Eurizon HR Target 2025 II fond

Otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Godišnji izvještaj za 2025. godinu

Sadržaj

Stranica

Izvještaj poslovodstva 1

Odgovornosti Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjeg izvještaja 5

Izvješće neovisnog revizora udjelničarima Eurizon HR Target 2025 II fonda – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom 6

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti 10

Izvještaj o financijskom položaju 11

Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda 12

Izvještaj o novčanim tokovima 13

Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda 14

Izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda 15

Bilješke uz financijske izvještaje 16

Izvještaj poslovodstva

Poslovne aktivnosti

Eurizon HR Target 2025 fond („Fond“) je otvoreni investicijski fond dostupan javnosti. Fond je zaseban subjekt bez pravne osobnosti, osnovan radi prikupljanja novčanih sredstava i ulaganja tih sredstava s ciljem povećanja vrijednosti imovine Fonda.

Fond je osnovan u studenom 2022. godine, a započeo je s radom 28. prosinca 2022. godine. Fond je osnovan na određeno vrijeme. Datum prestanka rada (dospijeće) Fonda je 28. prosinca 2025. godine. Nakon prestanka razdoblja početne ponude od 28. prosinca 2022. godine, uplate u Fond nisu moguće.

Investicijski cilj Fonda je izlaganje obvezničkom tržištu na razdoblje od tri (3) godine, uz očuvanje početne vrijednosti ulaganja i ostvarivanje ciljanog prinosa u rasponu od 2,70% - 2,81% (0,892% - 0,928% prosječni godišnji prinos) o dospijeću Fonda. Cilj se nastoji postići ulaganjem primarno i pretežito u državne obveznice te manjim dijelom u depozite.

Fondom upravlja Eurizon Asset Management Croatia d.o.o., društvo za upravljanje investicijskim fondovima sa sjedištem u Zagrebu („Društvo") .Društvo je u vlasništvu Eurizon Asset Management Slovakia iz Slovačke, članice Intesa Sanpaolo Grupe.

Društvo na datum dospijeća upravlja s ukupno dvadeset i dva otvorena investicijska fonda s javnom ponudom („fond i/ili UCITS fond“): Eurizon HR Start fondom, Eurizon HR D-Start fondom, Eurizon HR Bond fondom, Eurizon HR Global fondom, Eurizon HR Equity fondom, Eurizon HR Conservative 10 fondom, Eurizon HR Short Term Bond fondom, Eurizon HR Flexible 30 fondom, Eurizon HR International Multi Asset fondom, Eurizon HR Moderate 30 fondom, Eurizon HR Dollar Progressive fondom, Eurizon HR Equity World fondom, Eurizon HR Active Defensive fondom, Eurizon HR Target 2027 fondom, Eurizon HR Active Defensive 2 fondom, Eurizon HR Target 2027 II fondom, Eurizon HR Target 2027 III fondom, Eurizon HR Target 2026 fondom, Eurizon HR Cash-om, Eurizon HR Target 2026 II fondom, Eurizon HR Target 2025 II fondom a tijekom 2025. godine osnovan je Eurizon HR Dollar Bond fond 4.

Ukupna neto imovina svih otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom pod upravljanjem Društva na dan 28. prosinca 2025. godine iznosila je 1.305.408 tisuće eura tisuća eura što predstavlja povećanje od 31,12% u odnosu na prethodnu godinu.

Fond nije provodio aktivnosti istraživanja i razvoja koji se kapitaliziraju te nema vlastitih podružnica.

Financijski rezultati Fonda u 2025.

Dobit Fonda pod upravljanjem Društva na 28. prosinca 2025. iznosila je 63 tisuće eura te je Fond na navedeni datum dospio, a njegova vrijednost neto imovine svedena na nulu.

Broj imatelja udjela u Fondu do dana dospijeća, 28. prosinca 2025., bio je 312, a ostvareni prinos Fonda od osnutka do navedenog datuma bio je 6,74% (2024.: 2,33%) pri čemu je ostvareni prinos izražen u valuti u kojoj je Fond denominiran (tj. u eurima).

Izvještaj poslovodstva (nastavak)

Financijski instrumenti i rizici (nastavak)

Društvo za upravljanje upravlja rizicima u skladu sa zakonskim propisima, te slijedeći smjernice domaćih i inozemnih institucija i regulatornih tijela (prvenstveno HANFA-e). Društvo će u svome poslovanju upravljati rizicima na način da će ih permanentno identificirati, procjenjivati, mjeriti, te pokušavati izbjegavati ili smanjivati, a ako to nije moguće, kontrolirano preuzimati.

Ulagačke aktivnosti Fonda izlažu Fond različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaže. Najznačajnije vrste financijskog rizika kojima je Fond izložen su tržišni rizik, kreditni rizik i rizik likvidnosti, a detaljnije su opisani u Bilješci 13: Financijski instrumenti i upravljanje rizicima.

Budući razvoj Fonda

Fond je s datumom 28. prosinca 2025. godine dospio sukladno propisanom prospektu Fonda. Društvo će nastaviti poslovati sa zasebnom imovinom, ostalih aktivnih Fondova pod upravljanjem, s pozornošću savjesnog gospodarstvenika i isključivo u interesu imatelja udjela pridržavajući se i nadalje načela sigurnosti, razboritosti i opreza, lojalnosti, skrbi, smanjivanja rizika raspršenošću ulaganja, zakonitosti, održavanja odgovarajuće likvidnosti i zabrane sukoba interesa.

Događaji nakon kraja poslovne godine

Nije bilo značajnih događaja nakon datuma izvještavanja koji bi bili značajni za ovaj izvještaj.

Pravila korporativnog upravljanja

Pravila korporativnog upravljanja implementirana su u Društvu koje upravlja Fondom.

Efikasno korporativno upravljanje nužan je preduvjet uspješnosti Društva. Isto se realizira kroz postavljanje strateških ciljeva, osiguranje infrastrukture koja omogućuje njihovu realizaciju, uspostavu jasne linije odgovornosti, osobnog integriteta Uprave i zaposlenika. Društvo primjenjuje eksterne i interne propise i prati kompatibilnost organizacijske strukture.

Uprava Društva

Uprava Društva zastupa Društvo prema trećima. U vođenju poslovanja Uprava naročito vodi računa da Društvo posluje sukladno važećim zakonskim propisima, internim pravilima o upravljanju rizicima, a odgovorna je i za sustavno praćenje, procjenu i strategiju poslovanja. Uprava je dužna sastavljati financijska izvješća, izvješćivati Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga te realno procjenjivati ukupnu imovinu i obveze. Upravu Društva imenuje Nadzorni odbor uz prethodnu suglasnost Agencije, a sukladno odredbama Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 152/2024 („Zakon“), Zakona o trgovačkim društvima (NN 136/2024 („ZTD“) i Pravilnika o kriterijima za procjenu uvjeta za članstvo u upravi i nadzornom odboru Društva za upravljanje UCITS fondovima (NN 79/2022).

Izvještaj poslovodstva (nastavak)

Nadzorni Odbor

Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova i kontrolira ispravnost financijskog poslovanja Društva u skladu sa zakonom, općim aktima i odlukama Uprave Društva te usvaja poslovne planove. Članove Nadzornog odbora imenuje Skupština Društva, a svi članovi moraju zadovoljavati uvjete iz Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 152/2024 („Zakon“), Zakona o trgovačkim društvima (NN 136/2024 („ZTD“) i Pravilnika o kriterijima za procjenu uvjeta za članstvo u upravi i nadzornom odboru Društva za upravljanje UCITS fondovima (NN 79/2022).

Revizijski odbor

Sukladno Zakonu o reviziji (NN 145/2024), Društvo ima Revizijski odbor kojega čine tri člana Nadzornog odbora Društva, od kojih je jedan član revizijskog odbora stručan u području računovodstva. Revizijski odbor prati postupak financijskog izvješćivanja te učinkovitost sustava unutarnje kontrole, unutarnje revizije te sustav upravljanja rizicima, nadgleda provođenje revizije godišnjih financijskih izvještaja, prati neovisnost samostalnih revizora ili revizorskog društva koje obavlja reviziju, a posebno ugovore o dodatnim uslugama, daje preporuke Skupštini o odabiru samostalnog revizora ili revizorskog društva, raspravlja o planovima i godišnjem izvješću unutarnje revizije te o značajnim pitanjima koja se odnose na ovo područje.

Skupština Društva

Skupštinu Društva saziva Uprava nakon što Nadzorni odbor da suglasnost na odluke koje Skupština temeljem Društvenog ugovora i zakona usvaja.

Skupština odlučuje o broju i imenovanju članova Uprave i Nadzornog odbora Društva, financijskim izvješćima, uporabi dobiti i pokrivanju gubitka, davanju razrješnice članovima Uprave i Nadzornog odbora, imenovanju revizora, prestanku Društva i imenovanju likvidatora te izmjenama Društvenog ugovora. Skupština Društva donosi i druge odluke koje je dužna i ovlaštena donositi temeljem zakona i drugih propisa. Održavanje Skupštine nije potrebno ako se članovi Društva u pismenom obliku suglase o donošenju pojedine odluke.

Aktivnosti Društva prema okolišnim, upravljačkim i društvenim (ESG) ciljevima

„Europski parlament i Vijeće Europske unije donijeli su 27. studenog 2019. godine Uredbu (EU) 2019/2088 o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga (dalje u tekstu: Uredba). S izuzetkom odabranih odredbi, Uredba se primjenjuje od 10. ožujka 2021. godine. Svrha Uredbe je podržati ciljeve održivog razvoja povećanjem transparentnosti prema krajnjim ulagateljima. Uredba propisuje obvezu za sudionike financijskog tržišta, između ostaloga, objaviti informacije o svojim politikama u vezi s uključivanjem rizika održivosti u svoj proces odlučivanja o ulaganjima te uzimaju li u obzir glavne štetne učinke odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti. U skladu s navedenom regulatornom obvezom, Društvo klijentima pruža tražene informacije putem Sažetka Politike održivosti Društva, objavljenima na mrežnoj stranici, prospektima otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (UCITS) kojima Društvo upravlja (dalje u tekstu: UCITS fondovi) te u Općim uvjetima i Informativnom prospektu usluge upravljanja portfeljem te uključivanjem rizika održivosti u proces odlučivanja Društva o ulaganjima.

Izvještaj poslovodstva (nastavak)

Aktivnosti Društva prema okolišnim, upravljačkim i društvenim (ESG) ciljevima (nastavak)

Rizici koji su povezani s ulaganjem u UCITS fondove i portfelje kojima Društvo upravlja uključuju i rizike održivosti, tj. okolišne, socijalne ili upravljačke događaje ili uvjete koji bi, ako do njih dođe, mogli uzrokovati negativan bitan učinak na vrijednost ulaganja (dalje u tekstu: Rizici održivosti). Društvo uključuje Rizike održivosti u svoje odluke o ulaganju koje donosi u ime UCITS fondova i portfelja kojima upravlja, tako što provjerava popise izdavatelja ili financijskih instrumenata, u odnosu na koje su ulaganja UCITS fondova i portfelja zabranjena, ograničena ili na drugi način uvjetovana. U skladu s obvezama određenima Uredbom, Društvo je utvrdilo posebne metodologije odabira i praćenja financijskih instrumenata usmjerenih na uključivanje Rizika održivosti u proces odlučivanja o ulaganjima imovine pod upravljanjem. Društvo je postavilo specifične procese donošenja odluka i „Operativne limite", koji su sastavni dio Pravilnika investicijskog procesa Društva, a čiji je cilj ograničiti rizike, uključujući reputacijske, imovine pod upravljanjem povezane s ESG i SRI pitanjima, čija se usklađenost nadzire od strane Jedinice (odjela) za upravljanje rizicima Društva.

Politika primitaka i poticaja Društva donesena je u skladu s člankom 59. Zakona na način da dosljedno odražava i promiče učinkovito upravljanje rizicima i sprečava preuzimanje rizika koje nije u skladu s profilom rizičnosti, pravilima i/ili prospektom UCITS fondova kojima Društvo upravlja te ne dovodi u pitanje obvezu Društva da postupa u najboljem interesu UCITS fondova kojima upravlja, odnosno u skladu s člankom 60. Zakona. Politika primitaka usklađena je s poslovnom strategijom, ciljevima, vrijednostima i interesima Društva, UCITS fondova kojima Društvo upravlja i ulagatelja te uključuje mjere za izbjegavanje sukoba interesa. Društvo je dana 27. lipnja 2025. godine objavilo Izjavu o glavnim štetnim učincima investicijskih odluka na čimbenike održivosti, koja je dostupna na mrežnoj stranici Društva..

Ovaj dokument predstavlja Izjavu o glavnim štetnim učincima na održivost Društva te Eurizon Capital SGR S.p.A. i supsidijara koje pripadaju Diviziji za upravljanje imovinom Intesa Sanpaolo Grupe (u daljnjem tekstu također „Supsidijari") u skladu s odredbama (i) članka 4. Uredbe (EU) 2019/20881 Europskog parlamenta i Vijeća o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga (tzv. „Uredba o održivim financijskim objavama" ili „SFDR Uredba") i (ii) odgovarajućim provedbenim propisima 2 (Delegirana uredba (EU) 2022/1288, s izmjenama i dopunama.

Kao sudionici na financijskom tržištu i financijski savjetnici u skladu sa SFDR Uredbom, Eurizon Capital SGR i njegovi Supsidijari (u daljnjem tekstu, radi jednostavnosti, također se nazivaju „Eurizon"), obvezuju se osigurati transparentnost o načinu na koji uzimaju u obzir glavne štetne učinke odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti3 financijskih proizvoda koji se nude njihovim klijentima.

Sukladno članku 7. UREDBE (EU) 2020/852 EUROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA od 18. lipnja 2020. o uspostavi okvira za olakšavanje održivih ulaganja i izmjeni Uredbe (EU) 2019/2088, Društvo izjavljuje kako kod ulaganja na kojima se temelje financijski proizvodi Društva isti ne uzimaju u obzir kriterije EU-e za okolišno održive gospodarske djelatnosti.

Odgovornosti Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjeg izvještaja

Uprava Društva za upravljanje odgovorna je za upravljanje Fondom u skladu s njegovim Prospektom i Pravilima te hrvatskim Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 152/24). Isti zahtijevaju da Društvo za upravljanje pripremi financijske izvještaje za svaku financijsku godinu koji daju istinit i vjeran prikaz financijskog položaja Fonda i rezultata njegovog poslovanja, promjena u neto imovini UCITS fonda i novčanih tokova u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 152/24) (u nastavku „Zakon") i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN, br. 85/24) (u nastavku „Pravilnik"), te je odgovorno za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija potrebnih za pripremu tih financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava Društva za upravljanje ima općenitu odgovornost za poduzimanje razumno raspoloživih mjera u cilju očuvanja imovine Fonda, te sprječavanja i otkrivanja prijevare i drugih nepravilnosti.

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za odabir prikladnih računovodstvenih politika koje su u skladu s važećim računovodstvenim standardima i za njihovu dosljednu primjenu, donošenje razumnih i razboritih prosudbi i procjena, te pripremanje financijskih izvještaja temeljem ograničenosti poslovanja fonda s obzirom da je riječ o fondu s ugovornim dospijećem. Fond je dospio na dan 28. prosinca 2025. godine, kako je i definirano Prospektom fonda.

Uprava Društva za upravljanje je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj Izvještaja poslovodstva, sukladno zahtjevima Zakona o računovodstvu.

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 23. travnja 2026. godine.

Marin Hrešić
predsjednik Uprave

Eurizon Asset Management Croatia
društvo s ograničenom odgovornošću
za upravljanje investicijskim fondovima
ZAGREB

Ivan Radić
član Uprave

Shape the future with confidence

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

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

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

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Udjelničarima Eurizon HR Target 2025 II, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja Eurizon HR Target 2025 II otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond"), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na 28. prosinca 2025., izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama kapitala i izvještaj o novčanim tokovima za tada završeno razdoblje te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i značajne informacije o računovodstvenim politikama.

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj Fonda na 28. prosinca 2025., njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za tada završeno razdoblje u skladu sa zakonskim računovodstvenim propisima primjenjivim na otvorene investicijske fondove s javnom ponudom u Republici Hrvatskoj.

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su podrobnije opisane u našem izvješću u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja*.

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

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

Isticanje pitanja

Skrećemo pozornost na Bilješku 2 financijskih izvještaja u kojoj je navedeno kako financijski izvještaji nisu pripremljeni u skladu s načelom neograničenosti poslovanja i uključuje detalje o osnovi pripreme ovih financijskih izvještaja. Naše mišljenje nije kvalificirano u vezi ovog pitanja.

Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su ona pitanja koja su bila, po našoj profesionalnoj prosudbi, od najveće važnosti za našu reviziju financijskih izvještaja tekućeg razdoblja. Utvrdili smo da nema ključnih revizijskih pitanja za komunicirati u našem mišljenju.

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Mjerodavan sud: Trgovački sud u Zagrebu; Temeljni kapital: 2.640,00 eura uplaćen u cijelosti;
Članovi Uprave: Berislav Horvat, Zvonimir Madunić, Ivana Krajinović, Filip Hitrec
Applicable court: Commercial court in Zagreb; Registered share capital is 2.640,00 euro, fully paid;
Members of the Board: Berislav Horvat, Zvonimir Madunić, Ivana Krajinović, Filip Hitrec

Shape the future
with confidence

Ostale informacije

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

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

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

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

1. su informacije u priloženom Izvještaju poslovodstva usklađene, u svim značajnim odrednicama, s priloženim financijskim izvještajima; te

2. je priloženi Izvještaj poslovodstva sastavljen u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu.

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

Odgovornosti uprave i Revizorskog odbora Društva za upravljanje za financijske izvještaje

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

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

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

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Mjerodavan sud: Trgovački sud u Zagrebu; Temeljni kapital: 2.640,00 eura uplaćen u cijelosti;
Članovi Uprave: Berislav Horvat, Zvonimir Madunić, Ivana Krajinović, Filip Hitrec
Applicable court: Commercial court in Zagreb; Registered share capital is 2.640,00 euro, fully paid;
Members of the Board: Berislav Horvat, Zvonimir Madunić, Ivana Krajinović, Filip Hitrec

Shape the future
with confidence

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

- Prepoznajemo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevara može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerne propuste, lažna predstavljanja ili zaobilaženje internih kontrola.

- Stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Fonda.

- Ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila uprava.

- Zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi uprava. Ukoliko takva primjena nije primjerena i uprava koristi alternativnu računovodstvenu osnovu, zaključujemo o primjerenosti alternativne računovodstvene osnove koju koristi uprava. Također procjenjujemo primjerenost objava koje opisuju alternativnu računovodstvenu osnovu i razloge njezinog korištenja. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća revizora.

- Ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

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

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Mjerodavan sud: Trgovački sud u Zagrebu; Temeljni kapital: 2.640,00 eura uplaćen u cijelosti;
Članovi Uprave: Berislav Horvat, Zvonimir Madunić, Ivana Krajinović, Filip Hitrec
Applicable court: Commercial court in Zagreb; Registered share capital is 2.640,00 euro, fully paid;
Members of the Board: Berislav Horvat, Zvonimir Madunić, Ivana Krajinović, Filip Hitrec

Shape the future
with confidence

Izvješće o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

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

Imenovanje revizora i razdoblje angažmana

Inicijalno smo imenovani revizorom Fonda 21. travnja 2022. Naš angažman obnavljan je jednom godišnje od strane Glavne skupštine dioničara, pri čemu je zadnje imenovanje na 29. svibnja 2025. što predstavlja neprekidan angažman od 4 godine.

Dosljednost s Dodatnim izvještajem Revizorskom odboru Društva za upravljanje

Potvrđujemo da je naše revizorsko mišljenje o financijskim izvještajima u skladu s dodatnim izvješćem Revizorskom odboru Društva za upravljanje koji smo izdali na 23. travnja 2026. u skladu s člankom 11. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća.

Pružanje nerevizijskih usluga

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

Angažirani partner u reviziji koja ima za posljedicu ovo izvješće neovisnog revizora je Zvonimir Madunić.

ERNST & YOUNG
d.o.o.
Zagreb, Radnička cesta 50

Zvonimir Madunić
Član Uprave i ovlašteni revizor

23. travnja 2026.

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Mjerodavan sud: Trgovački sud u Zagrebu; Temeljni kapital: 2.640,00 eura uplaćen u cijelosti;
Članovi Uprave: Berislav Horvat, Zvonimir Madunić, Ivana Krajinović, Filip Hitrec
Applicable court: Commercial court in Zagreb; Registered share capital is 2.640,00 euro, fully paid;
Members of the Board: Berislav Horvat, Zvonimir Madunić, Ivana Krajinović, Filip Hitrec

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za razdoblje

u tisućama eura

Pozicija	AOP	Bilješke	1.1.2024 - 31.12.2024.	1.1.2025 - 28.12.2025.
Neto realizirani dobici (gubici) financijskih instrumenata (aop38-aop39)	37		**2**	**41**
Realizirani dobici od financijskih instrumenata	38		2	41
Realizirani gubici od financijskih instrumenata	39		-	-
Neto nerealizirani dobici (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (aop41+aop42)	40	5	**70**	**-**
Neto nerealizirani dobici (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)	41		70	-
Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	42		-	-
Ostali prihodi (sum od aop44 do aop47)	43		**53**	**51**
Prihodi od kamata	44	6	47	50
Pozitivne tečajne razlike	45		-	-
Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46		6	1
Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47		-	-
Ostali financijski rashodi (sum od aop49 do aop52)	48		**-**	**-**
Rashodi od kamata	49		-	-
Negativne tečajne razlike	50		-	-
Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	51		-	-
Ostali rashodi s osnove ulaganja u financijske instrumente	52		-	-
Ostali rashodi (sum od aop54 do aop58)	53		**29**	**29**
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54	7	21	21
Naknada depozitaru	55	8	5	5
Transakcijski troškovi	56		-	-
Umanjenje ostale imovine	57		-	-
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58		3	3
Dobit ili gubitak (aop37+aop40+aop43-aop48-aop53)	59		**96**	**63**
Ostala sveobuhvatna dobit (aop61+aop62+aop65)	60		**-**	**-**
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	61		-	-
Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (aop63+aop64)	62		-	-
- nerealizirani dobici/gubici	63		-	-
- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	64		-	-
Promjena revalorizacijskih rezervi:računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (aop66+aop67)	65		-	-
- dobici/gubici	66		-	-
- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	67		-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit (aop59+aop60)	68		**96**	**63**

Računovodstvene politike i ostale bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o financijskom položaju

na dan

				u tisućama eura
Pozicija	**AOP**	**Bilješke**	**31.12.2024**	**28.12.2025.**
Imovina fonda				
Novčana sredstva	1	9	11	4.215
Depoziti kod kreditnih institucija	2	10	75	-
Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	3		-	-
Prenosivi vrijednosni papiri: (aop5+aop10)	4		4.098	-
- koji se vrednuju po fer vrijednosti (sum od aop6 do aop9)	5	11	4.098	-
a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6		4.098	-
b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu	7		-	-
c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje	8		-	-
d) neuvršteni	9		-	-
- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	10		-	-
Instrumenti tržišta novca	11		-	-
Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	12		-	-
Izvedenice	13		-	-
Ostala financijska imovina	14		-	-
Ostala imovina	15		-	-
Ukupna imovina (aop1+aop2+aop3+aop4+aop11+aop12+aop13+aop14+aop15)	16		**4.184**	**4.215**
Izvanbilančna evidencija aktiva	17		-	-
Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	18		-	-
Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	19		-	-
Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku	20		-	-
Obveze prema društvu za upravljanje	21		2	1
Obveze prema depozitaru	22		-	-
Obveze prema imateljima udjela	23	12	-	4.212
Ostale obveze UCITS fonda	24		1	1
Ukupno obveze (sum od aop18 do aop24)	25		**3**	**4.215**
Neto imovina fonda** (aop16-aop25)	26		**4.181**	**-**
Broj izdanih udjela **	27		**39.764,4520**	**-**
Neto imovina po udjelu ** (aop26/aop27)	28		**105,1516**	**-**
Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29		3.977	(267)
Dobit /gubitak tekuće poslovne godine	30		96	63
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31		108	204
Rezerve fer vrijednosti (aop33+aop34)	32		-	-
- fer vrijednost financijske imovine	33		-	-
- učinkoviti dio računovodstva zaštite	34		-	-
Ukupno obveze prema izvorima imovine (sum od aop29 do aop32)	35		**4.181**	**-**
Izvanbilančna evidencija pasiva	36		-	-

Računovodstvene politike i ostale bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

za razdoblje

u tisućama eura

Pozicija	**AOP**	**31.12.2024.**	**28.12.2025.**
Dobit ili gubitak	128	96	63
Ostala sveobuhvatna dobit	129	-	-
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (aop128+aop129)	130	**96**	**63**
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	8	67
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	(145)	(4.311)
Ukupno povećanje (smanjenje) od transakcija s udjelima UCITS fonda (aop131+aop132)	133	**(137)**	**(4.244)**
Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine UCITS fonda (aop130+aop133)	134	**(41)**	**(4.181)**

Računovodstvene politike i ostale bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o novčanim tokovima

za razdoblje

Pozicija	AOP	Bilješke	31.12.2024.	28.12.2025.
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (sum od aop99 do aop118)	98		137	8.448
Dobit ili gubitak	99		96	63
Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	100	5	(72)	(41)
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	101		-	-
Prihodi od kamata	102		(47)	(50)
Rashodi od kamata	103		-	-
Prihodi od dividendi	104		-	-
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	105		-	-
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	106		98	4.134
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	107		-	-
Povećanje (smanjenje) ulaganja u udjele UCITS fondova	108		-	-
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	109		-	-
Primici od kamata	110		45	44
Izdaci od kamata	111		-	-
Primici od dividendi	112		-	-
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	113		17	86
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	114		-	-
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	115		-	-
Povećanje (smanjenja) financijskih obveza	116		-	-
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	117		-	-
Povećanje (smanjenja) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	118		-	4.212
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (aop120 do aop124)	119		(137)	(4.244)
Primici od izdavanja udjela	120		8	67
Izdaci od otkupa udjela	121		(145)	(4.311)
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	122		-	-
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	123		-	-
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	124		-	-
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (aop98+aop119)	125		-	4.204
Novac na početku razdoblja	126		11	11
Novac na kraju razdoblja (aop125+aop126)	127	9	11	4.215

Računovodstvene politike i ostale bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda

za godinu koja je završila 28. prosinca

Pozicija	28.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2021.
Neto imovina UCITS fonda u tisućama eura	-	4.181	4.222	4.151	-
Broj udjela UCITS fonda	-	39.764,45	41.088,47	41.527,21	-
Cijena udjela UCITS fonda	-	105,1516	102,7551	99,9581	-

Pozicija	28.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2021.
Prinos UCITS fonda	6,74%	2,33%	2,80%	(0,04)%	-
Pokazatelj ukupnih troškova	0,69%	0,70%	0,70%	0,04%	-
Isplaćena dobit po udjelu	-	-	-	-	-

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja		
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima	**Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju**	**Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe**
Citigroup Global Markets Limited	71,00%	0,00%
JPMorgan SE	29,00%	0,00%

Računovodstvene politike i ostale bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o vrednovanju imovine i obveze UCITS fonda

na dan

u tisućama eura

Metoda vrednovanja	Pozicije	31.12.2024.	% NAV	28.12.2025.	% NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	4.098	98,02%	-	-
	...od toga tehnikama procjene	4.098	98,02%	-	-
	Financijske obveze	-	-	-	-
	...od toga tehnikama procjene	-	-	-	-
Amortizirani trošak	Financijska imovina	86	2,06%	4.215	-
	Financijske obveze	3	0,08%	4.215	-
Ostale metode	Ostala imovina	-	-	-	-
	Ostale obveze	-	-	-	-

Računovodstvene politike i ostale bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Bilješke uz financijske izvještaje

1 Fond koji je predmet izvještavanja

Nastanak, povijest i osnovne djelatnosti

Eurizon HR Target 2025 II fond (u nastavku: „Fond“), je otvoreni investicijski fond dostupan javnosti. Fond je zaseban subjekt bez pravne osobnosti, osnovan radi prikupljanja novčanih sredstava i ulaganja tih sredstava s ciljem povećanja vrijednosti imovine Fonda.

Odobrenje za osnivanje Fonda izdala je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga dana 14. studenog 2022. godine (Klasa: UP/I 992-02/22-01/41). Fond je započeo s poslovanjem 28. prosinca 2022. godine. Osnovan je na određeno vrijeme, datum prestanka rada (dospijeće) Fonda je 28. prosinca 2025. godine.

Društvo za upravljanje Fondom

U skladu sa Pravilima Fonda i odredbama Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 89/24) (u nastavku: „Zakon"), Fondom upravlja Eurizon Asset Management Croatia društvo za upravljanje investicijskim fondovima sa sjedištem u Republici Hrvatskoj u Zagrebu (u nastavku: „Društvo" ili „Društvo za upravljanje“). Društvo je registrirano na Trgovačkom sudu u Zagrebu dana 29. prosinca 1998. godine. Na dan 28. prosinca 2025. godine Društvo je u 100%-tnom vlasništvu Eurizon Asset Management Slovakia, sprav. spol. iz Bratislave, Republika Slovačka, člana Intesa Sanpaolo Grupe.

Društvo odgovara za poslovanje Fonda kao i za štetu počinjenu vlasnicima udjela uslijed kršenja Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i Pravila Fonda. Sukladno Zakonu, Društvo Fondu zaračunava naknadu za upravljanje.

Depozitar

Sukladno Zakonu, Društvo je odabralo depozitara kojem je povjereno čuvanje imovine Fonda. Depozitar Fonda je Privredna banka Zagreb d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička 50 (u nastavku: „Depozitar“). Osim usluga pohrane zasebne imovine, Depozitar prikuplja udjele te prikuplja sredstva uplaćena na temelju zahtjeva za kupnju udjela i nadzire utvrđivanje vrijednosti pojedinačnih udjela. Depozitar odgovara Društvu i imateljima udjela za štetu koju su oni pretrpjeli uslijed kršenja zakona. Sukladno Zakonu, Depozitar zaračunava naknadu za svoje usluge.

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

Uprava i Nadzorni odbor Društva za upravljanje investicijskim fondovima

Nadzorni odbor

Marco Bus	Predsjednik
Marian Matušovič	Zamjenik predsjednika
Liuba Samotyeva	Član
Gabriele Miodini	Član
Melita Marčeta	Član
Oleg Uskoković	Član

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

1 Fond koji je predmet izvještavanja (nastavak)

Uprava i Nadzorni odbor Društva za upravljanje investicijskim fondovima (nastavak)

Uprava

Marin Hrešić	Predsjednik Uprave
Ivan Radić	Član Uprave

2 Osnova za pripremu

a) Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji Fonda pripremljeni su u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 152/24) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN, br. 85/24) izdanom od strane Agencije. Računovodstvena regulativa Agencije temelji se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije („MSFI usvojeni od strane EU“). Računovodstvene politike podudaraju se s računovodstvenim načelima Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja usvojenih od strane EU, osim u dijelu izračuna očekivanih kreditnih gubitaka za financijsku imovinu po amortiziranom trošku ili kroz ostalu sveobuhvatnu dobit te u dijelu prezentacije financijskih izvještaja koji su pripremljeni sukladno pravilniku Agencije. Tamo gdje se računovodstvene politike podudaraju s MSFI usvojenim od strane EU, u opisu računovodstvenih politika Fonda poziva se na pojedine standarde koji su bili u primjeni na dan 28. prosinca 2025. godine.

Agencija je Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fondova i cijene udjela u UCITS fondu (NN br. 89/2024) („Pravilnik“) propisala kako je Fond dužan propisati u računovodstvenim politikama načela i osnove za priznavanje, mjerenje te prestanak priznavanja imovine i obveza UCITS fonda. Agencija se u Pravilniku poziva na odredbe vezane uz priznavanje i mjerenje financijskih instrumenata sukladno MSFI-ju 9 koji se primjenjuje od 1. siječnja 2018. godine, osim ranije spomenutih odstupanja vezanih uz izračun očekivanih kreditnih gubitaka. Računovodstvene politike objašnjene su u bilješci 3.

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 23. travnja 2026. godine.

b) Osnova za mjerenje

Financijski izvještaji Fonda sastavljeni su sukladno zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj te prema načelu likvidacije. Prema likvidacijskoj računovodstvenoj osnovi, imovina se mjeri po trošku nabave ili neto prodajnoj vrijednosti, ovisno o tome što je niže. Obveze su iskazane po trošku ili amortiziranom trošku. Sažetak računovodstvenih politika dan je u bilješci 3 ovih financijskih izvještaja. Priprema financijskih izvještaja na načelu neograničenosti poslovanja nije primjenjiva s obzirom da je 28. prosinca 2025. godine dospijeće fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Osnova za pripremu (nastavak)

c) Korištenje prosudbi i procjena

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

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

Informacije o prosudbama rukovodstva Društva za upravljanje koje se odnose na primjenu računovodstvenih propisa koji imaju značajan utjecaj na financijske izvještaje kao i informacije o procjenama sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađenja u idućoj godini objavljene su u Bilješci 4.

d) Funkcijska i prezentacijska valuta

Financijski izvještaji prezentirani su u eurima, što predstavlja funkcijsku i izvještajnu valutu Društva te su zaokruženi na najbližu tisuću.

e) Usporedivost podataka

Fond je dospio 28. prosinca 2025. godine, dok se usporedno razdoblje odnosi na cijelu 2024. godinu. Zbog različitog trajanja razdoblja podaci nisu u potpunosti usporedivi.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Osnova za pripremu (nastavak)

Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja

Standardi i tumačenja na snazi u tekućem periodu

Sljedeći novi standardi i izmijenjeni i dopunjeni postojeći standardi izdani od strane Odbora za Međunarodne računovodstvene standarde i tumačenja koje izdaje Odbor za tumačenje međunarodnog financijskog izvještavanja i koji su usvojeni u EU na snazi su u tekućem razdoblju:

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

Usvajanje navedenih standarda i tumačenja nije imalo značajan utjecaj na financijske izvještaje Fonda.

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

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

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

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

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

Društvo za upravljanje ne očekuje da će usvajanje spomenutih standarda i tumačenja imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Računovodstvene politike

Ostali rashodi

Ostali rashodi za razdoblje uključuju rashode s osnova odnosa s društvom za upravljanje, naknade depozitaru i ostale troškove. Ostali troškovi poslovanja uključuju troškove brokera, troškove platnog prometa, trošak revizije i naknadu Agenciji, koji se priznaju kroz dobit ili gubitak kako nastaju.

Financijski instrumenti

Klasifikacija

Društvo za upravljanje klasificira financijsku imovinu i financijske obveze Fonda u sljedeće kategorije: imovinu koja se mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (FVRDIG), imovinu koja se mjeri po amortiziranom trošku (AC) i ostale financijske obveze. Uprava Društva za upravljanje odlučuje o klasifikaciji odmah pri inicijalnom priznavanju.

Financijska imovina i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Društvo za upravljanje određuje financijsku imovinu i obveze Fonda po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak kada se:

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

Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju ulaganja u inozemne državne obveznice. Svi financijski instrumenti u kategoriji kroz dobit ili gubitak kategorizirani su u portfelj namijenjen trgovanju.

Financijska imovina koja se mjeri po amortiziranom trošku

Financijska imovina koja se mjeri po amortiziranom trošku uključuje plasmane kod banaka i ostala potraživanja.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Određivanje poslovnog modela

Društvo za upravljanje na razini ulaganja procjenjuje cilj poslovnog modela Fonda. Pri razmatranju, Uprava Društva za upravljanje uključuje sljedeće informacije:

- definirane politike i ciljeve individualnog ulaganja i učinak tih politika u praksi. Navedeno uključuje ocjenu je li strategija managementa ostvarivanje ugovorenih prihoda od kamata, održavanje određene razine kamatnih stopa, usklađivanje trajanja financijske imovine s trajanjem bilo koje povezane obveze ili očekivanih novčanih odljeva ili ostvarivanja novčanih priljeva prodajom imovine;
- rizike koji utječu na rezultate poslovnog modela (uključujući utjecaj na financijsku imovinu koja se nalazi u tom poslovnom modelu) i kako se navedenim rizicima upravlja;
- učestalost, količinu i vrijeme prodaje financijske imovine u prethodnim razdobljima, razlozima prodaja i budućim očekivanim prodajnim aktivnosti.

Društvo za upravljanje je odredilo kako Fond ima sljedeće poslovne modele:

- Poslovni model u kojem se imovina drži do naplate, a koji uključuje plasmane kod banaka, dužničke vrijednosne papire za koje Društvo za upravljanje tako odredi te ostala potraživanja. Navedena financijska imovina drži se radi prikupljanja ugovorenih novčanih tokova.
- Poslovni model čiji se cilj ostvaruje prodajom financijske imovine, a koristi se u svrhu klasifikacije sve ostale imovine koja se nalazi u imovini Fonda, a nije klasificirana u poslovni model držanje imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova. Navedena financijska imovina i njen rezultat se procjenjuje na temelju trenutne fer vrijednosti.

Principi mjerenja fer vrijednosti

Fer vrijednost financijske imovine temelji se na njihovoj tržišnoj cijeni na dan izvještavanja utvrđenoj prema regulativi Agencije kako je navedeno u nastavku, bez umanjenja za zavisne troškove ili je temeljena na vrijednosti sličnih financijskih instrumenata.

Ukoliko je dostupna, Fond mjeri fer vrijednost instrumenta koristeći kotiranu tržišnu cijenu tog instrumenta na aktivnom tržištu. Sukladno pravilima vrednovanja koje je propisala Agencija, koriste se sljedeće kotirane cijene:

• za domaće i strane vlasničke vrijednosne papire koristi se zadnja cijena trgovanja objavljena na tržištu

• za dužničke vrijednosne papire kojima se trguje u Republici Hrvatskoj koristi se prosječna cijena trgovanja ponderirana količinom vrijednosnih papira protrgovanih na tržištima u Republici Hrvatskoj iz članka 252. Zakona te prijavljenih OTC transakcija na dan za koji se vrednuje imovina i obveze UCITS fonda.

• za investicijske fondove koristi se neto vrijednost imovine po udjelu koja je objavljena od strane tih društava za upravljanje tih fondova

• za instrumente tržišta novca koristi se zadnja cijena trgovanja objavljena na tržištu.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Principi mjerenja fer vrijednosti (nastavak)

Tržište se smatra aktivnim ukoliko se transakcije vezane za imovinu ili obveze obavljaju dovoljno učestalo i u dovoljnom volumenu koji bi omogućio stalne informacije o cijenama. Za vlasničke vrijednosne papire aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se vrijednosnim papirom trgovalo minimalno 20 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju. Za dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se navedenim instrumentima trgovalo minimalno 15 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju.

Društvo kao kriterij za izdvajanje trgovinskih dana u kojima cijena po kojoj su provedene transakcije ne predstavlja fer vrijednost koristi „faktor efekta trgovanja“ (FET) koji se računa kao kvocijent promjene vrijednosti izdanja predmetnog financijskog instrumenta uslijed promjene cijene i ukupnog prometa ostvarenog na promatrani dan. Ukoliko za pozicije vlasničkih vrijednosnih papira nakon eliminiranja nereprezentativnih trgovinskih dana ostane manje od 20 reprezentativnih trgovinskih dana, te za pozicije dužničkih vrijednosnih papira nakon eliminiranja nereprezentativnih trgovinskih dana ostane manje od 15 reprezentativnih trgovinskih dana, takvi financijski instrumenti će se vrednovati tehnikama procjene.

Ukoliko kotirana cijena na aktivnom tržištu nije dostupna, Fond koristi tehnike vrednovanja koje maksimiziraju korištenje relevantnih vidljivih ulaznih podataka te minimiziraju korištenje ulaznih podataka koji nisu vidljivi. Fond priznaje prijelaze između razina hijerarhije fer vrijednosti na kraju izvještajnog razdoblja tijekom kojeg se dogodila promjena.

Najprikladniji dokaz fer vrijednosti financijskog instrumenta pri početnom priznavanju je u pravilu transakcijska cijena, odnosno fer vrijednost dane ili primljene naknade. Ukoliko Fond utvrdi da se fer vrijednost pri početnom priznavanju razlikuje od transakcijske cijene pri čemu fer vrijednost nije određena cijenom koja kotira na tržištu, za identičnu imovinu ili obvezu, niti se temelji na tehnici procjene koja koristi samo podatke s promatranih tržišta, financijski instrument će se početno mjeriti po fer vrijednosti koja je prilagođena kako bi se razlika između fer vrijednosti pri početnom priznavanju i transakcijske cijene anulirala (poništila). Nadalje, ta razlika se priznaje u dobiti ili gubitku, proporcionalno kroz vrijeme trajanja instrumenta, ali ne i nakon što se za vrednovanje iskoriste podaci s promatranog tržišta ili je transakcija završena.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN 89/2024) uvedena je mogućnost odstupanja od MSFI-ja usvojenim od strane EU u računovodstvenim politikama fondova u Republici Hrvatskoj budući da dozvoljava određena izuzeća od pravila mjerenja koja su propisana MSFI-om 9, a odnose se na financijsku imovinu koja se mjeri po amortiziranom trošku, pri čemu društva za upravljanje UCITS fondovima mogu odabrati da UCITS fondovi pod njihovim upravljanjem priznaju kreditne gubitke samo na financijsku imovinu za koju postoji objektivan dokaz o umanjenju vrijednosti.

Navedeno izuzeće znači kako UCITS fondovi nastavljaju priznavati umanjenje vrijednosti samo za nastale kreditne gubitke

Društvo za upravljanje koristi izuzeće od mjerenja očekivanih kreditnih gubitaka na financijsku imovinu Fonda koja se mjeri po amortiziranom trošku, sukladno Pravilniku o utvrđivanju neto vrijednosti UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN, br. 89/2024) te ne priznaje očekivane kreditne gubitke osim ukoliko ne postoje objektivni razlozi za umanjenje vrijednosti.

Sva financijska imovina koja se vodi po amortiziranom trošku individualno se procjenjuje na umanjenje vrijednosti. Kratkoročna stanja se ne diskontiraju.

Ako se u narednom razdoblju iznos gubitka od umanjenja vrijednosti koji je priznat za određenu financijsku imovinu koja se vodi po amortiziranom trošku smanji i smanjenje se može objektivno povezati s događajem nastalim nakon smanjenja, smanjenje se poništava kroz dobit ili gubitak.

Objektivni dokazi umanjenja vrijednosti uključuju i sljedeće vidljive informacije:

a) značajne financijske teškoće izdavatelja ili dužnika, uključujući blokadu računa,
b) značajno pogoršanje financijskih pokazatelja iz odvojenih i/ili konsolidiranih financijskih izvještaja,
c) nepoštivanje ugovora, poput nepodmirenja obveza ili zakašnjenja plaćanja kamate ili glavnice po zajmovima i/ili izdanim vrijednosnim papirima, radi čega dolazi do prolongata plaćanja ili reizdanja vrijednosnih papira u svrhu podmirenja dospjelih obveza po nepodmirenim izdanjima,
d) pokretanje predstečajne nagodbe, otvaranje stečajnog ili likvidacijskog postupka, ili druge financijske reorganizacije i restrukturiranja,
e) značajne promjene s negativnim učinkom koje su nastale u tehnološkom, ekonomskom ili pravnom okruženju u kojem posluje izdavatelj,
f) nestanak aktivnog tržišta za vrijednosne papire zbog financijskih teškoća izdavatelja ili
g) produžen i kontinuiran pad cijene vrijednosnog papira ili pad cijene više od 20% u odnosu na cijenu vrednovanja
h) pad ocjene kreditnog rejtinga izdavatelja objavljenog od strane vanjskih rejting agencija, ili pad ocjene internog kreditnog rejtinga izdavatelja.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Računovodstvene politike (nastavak)

Novčana sredstva

Novčana sredstva obuhvaćaju novac na računima.

Obveze Fonda

Obveze Fonda mogu biti: obveze s osnove ulaganja u imovinu Fonda, obveze prema Društvu za upravljanje s osnove naknada, obveze prema depozitaru s osnove naknade, obveze s osnove prijenosa obračunskih jedinica i ostale obveze Fonda sukladno Zakonu. Obveze su iskazane po njihovoj nominalnoj vrijednosti.

Porez na dobit

Sukladno važećim poreznim propisima u Republici Hrvatskoj Fond nije obvezan zaračunavati ni plaćati porez na dobit.

Udjeli

Svi udjeli koje je izdao Fond su otkupljivi udjeli koji ulagačima daju pravo zahtijevati otkup za novac u vrijednosti koja je proporcionalna udjelu investitora u neto imovini Fonda na datum otkupa. Izdani udjeli Fonda predstavljaju pravo člana na preostali udio u imovini Fonda.

Raspodjela rezultata Fonda

Realizirani dobici Fonda iskazuju se u financijskim izvještajima i u cijelosti pripadaju imateljima udjela u Fondu, te se ponovno ulažu u Fond. Realizirani dobici uključeni su u cijenu udjela i ulagatelji mogu ostvariti profit prodajom dijela ili svih udjela.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Računovodstvene procjene i prosudbe

Ove objave nadopunjuju Bilješku 13: Financijski instrumenti i upravljanje rizicima i Bilješku 14: Fer vrijednost financijskih instrumenata.

Društvo za upravljanje donosi procjene i prosudbe vezane uz budućnost. Procjene i prosudbe koje nose znatan rizik mogućih značajnih usklada knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u sljedećoj poslovnoj godini, opisane su u nastavku.

Utvrđivanje fer vrijednosti
Dio financijskih instrumenata Fonda mjeri se po fer vrijednosti i obično je moguće utvrditi njihovu fer vrijednost unutar razumnog raspona procjena. Za financijske instrumente Fonda kojima se trguje na organiziranim tržištima, a koji se mjere po fer vrijednosti, kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih financijskih instrumenata, određuje se primjenom tehnika procjene, uključujući pozivanje na sadašnju fer vrijednost ostalih suštinski sličnih instrumenata (podložno odgovarajućim usklađenjima). Metode vrednovanja su opisane u Bilješci 3: Financijski instrumenti. Za financijske instrumente s kojima se rijetko trguje i koji imaju netransparentnu cijenu, fer vrijednost je manje objektivna i zahtijeva različit stupanj prosudbe ovisno o likvidnosti, koncentraciji, neizvjesnosti tržišnih faktora, cjenovnim pretpostavkama i ostalim rizicima koji utječu na pojedini instrument.

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o financijskom instrumentu. Ove su procjene po prirodi subjektivne i uključuju neizvjesnosti i pitanja koja značajno ovise o prosudbi, poput kamatnih stopa, promjenjivosti i procijenjenim novčanim tokovima te se stoga ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću. Fond mjeri fer vrijednost temeljem hijerarhije fer vrijednosti koja je objašnjena u Bilješci 14: Fer vrijednost financijskih instrumenata.

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

Klasifikacija financijske imovine i obveza

Računovodstvene politike predstavljaju okvir po kojem se imovina i obveze Fonda inicijalno raspoređuju u različite računovodstvene kategorije. Prilikom klasifikacije financijske imovine i obveza u kategoriju „radi trgovanja“, Društvo za upravljanje utvrđuje da zadovoljavaju definiciju imovine i obveza namijenjenih trgovanju kako je navedeno u Bilješci 3: Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak. U raspoređivanju financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, Društvo za upravljanje je odredilo da moraju zadovoljavati jedan od kriterija za takvu klasifikaciju kako je navedeno u Bilješci 3.

Od 1. siječnja 2018. godine, Društvo za upravljanje je sukladno propisima Agencije definiralo poslovne modele u svojim računovodstvenim politikama, koji su u skladu sa strategijom ulaganja Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

5 Neto dobici / gubici od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

2025. godina	Neto realizirani dobici / gubici tisuće eura	Neto nerealizirani dobici tisuće eura	Ukupno tisuće eura
Prenosivi vrijednosni papiri			
Inozemni dužnički vrijednosni papiri	**41**	**-**	**41**
	41	**-**	**41**
Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka			**-**
			41

2024. godina	Neto realizirani dobici / gubici tisuće eura	Neto nerealizirani dobici tisuće eura	Ukupno tisuće eura
Prenosivi vrijednosni papiri			
Inozemni dužnički vrijednosni papiri	**2**	**70**	**72**
	2	**70**	**72**
Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka			**-**
			72

6 Prihodi od kamata

	2024. godina tisuće eura	2025. godina tisuće eura
Prenosivi vrijednosni papiri		
Obveznice inozemnih izdavatelja	45	39
Depoziti kod kreditnih institucija		
Kratkoročni depoziti	2	11
	47	**50**

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

7 Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje u iznosu od 0,50% (2024: 0,50%) godišnje od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

8 Naknada depozitaru

Depozitar prima naknadu za skrbništvo u iznosu od 0,12% (2024: 0,12%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

9 Novčana sredstva

	31. prosinca 2024. godine tisuće eura	31. prosinca 2025. godina tisuće eura
Novčana sredstva na računu		
- denominirana u eurima	11	4.215
	11	**4.215**

10 Depoziti kod kreditnih institucija

	31. prosinca 2024. godine tisuće eura	31. prosinca 2025. godina tisuće eura
Depoziti s originalnim dospijećem do 3 mjeseca	75	-
	75	**-**

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

11 Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti

	31. prosinca 2024. godine tisuće eura	31. prosinca 2025. godina tisuće eura
Inozemne državne obveznice, kotirane	4.098	-
	4.098	**-**

12 Obveze prema imateljima udjela

Na dan 28. prosinca 2025. godine, fond je u obvezama imao iznos od 4.212 tisuća eura (31.12.2024.: 0 eura) po osnovi obveza za otkup udjela, sukladno dospijeću Target 2025 II Fonda, dana 28. prosinca 2025. godine. Sama isplata provodi se sukladno Prospektu fonda.

13 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

Fond je izložen učincima promjena uvjeta na međunarodnom tržištu. Slijedom navedenoga, Fond je izložen riziku povezanom s promjenom fer vrijednosti financijskih instrumenata na svjetskom tržištu. Značajniji rizici, zajedno s metodama koje se koriste za upravljanje tim rizicima, izloženi su u nastavku.

Tržišni rizik

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

Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom i svakodnevnim praćenjem razine tržišnog rizika portfelja i njegovih dijelova. Strategija Fonda za upravljanje tržišnim rizikom vođena je investicijskim ciljem Fonda. Upravitelj ulaganjima upravlja tržišnim rizikom Fonda na dnevnoj bazi u skladu s postavljenim pravilima i procedurama. Upravitelj rizicima dnevno prati izloženost Fonda tržišnom riziku.

Tečajni rizik

Tečajni rizik je rizik kretanja u vrijednosti financijskog instrumenta kao rezultat kretanja tečajeva. Manje rizične investicije, diverzificiran portfelj i kontinuirano praćenje promjena u fluktuacijama deviznih tečajeva smanjuju razinu rizika. Cjelokupna imovina i obveze su vezane uz euro. S prvim danom 2023. godine, Republika Hrvatska je postala dio Eurozone usvajanjem eura kao transakcijske valute. Usvajanjem eura kao transakcijske valute, valutni rizik je značajno smanjen u odnosu na prethodne periode.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Tržišni rizik (nastavak)

Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik da će promjene vrijednosti kamatnih stopa utjecati na buduće novčane tokove financijskih instrumenata ili njihove fer vrijednosti. Fond je izložen rizicima povezanima s učinkom promjena tržišnih kamatnih stopa na svoj financijski položaj i novčane tijekove.

Budući da je većina kamatonosnih financijskih instrumenata odobrena uz fiksnu kamatnu stopu te zbog kratkotrajne prirode tih financijskih instrumenata Fond na datum izvještaja o financijskom položaju nije bio izložen kamatnom riziku. Društvo djelovanje rizika promjene kamatne stope nastoji umanjiti upravljanjem duracijom portfelja dužničkih vrijednosnih papira u imovini fonda.

S obzirom da je fond dospio 28. prosinca 2025. godine financijska imovina fonda nije bila izložena kamatnom riziku.

Efektivne kamatne stope

	31. prosinca 2024. %	**28. prosinca 2025. %**
Depoziti kod kreditnih institucija		
- *s originalnim dospijećem do 3 mjeseca*	2,90	-
Prenosivi vrijednosni papiri		
- Inozemne državne obveznice	2,27	-

Cjenovni rizik

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

Na datum izvještavanja Fond nije bio izložen cjenovnom riziku.

Društvo upravlja navedenim rizikom diversifikacijom ulaganja, postavljanjem i praćenjem limita definiranih sukladno investicijskoj strategiji ulaganja te mjerenjem izloženosti i osjetljivosti promjenama tržišnih faktora. Također, Društvo prati volatilnost odstupanja povrata Fonda od povrata referentne vrijednosti (eng. Tracking Error Volatility – TEV).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti

Fond je izložen riziku da u danom trenutku ne može pravovremeno ispuniti svoje dospjele obveze zbog nedostatka likvidnih sredstava. U tom slučaju Fond bi morao likvidirati jedan dio imovine kako bi osigurao dovoljna sredstva za ispunjavanje dospjelih obveza. Kad bi stanje likvidnosti na tržištu kapitala u tom trenutku bilo nedovoljno da se imovina likvidira po fer vrijednosti, Fond bi dotičnu imovinu morao prisilno likvidirati. Prisilna likvidacija vrlo bi vjerojatno mogla doprinijeti značajnijem padu tržišne cijene dotične imovine, čime bi vrijednost pozicija koje se na taj način parcijalno likvidiraju mogla značajno pasti, što bi pak moglo ugroziti interese vlasnika udjela u Fondu.

Internim aktima Društva propisane su procedure upravljanja dnevnom likvidnošću Fonda, kojima se osigurava adekvatna alokacija likvidnih sredstava. Dnevne potrebe za likvidnošću Fonda određene su predvidivim obvezama koje proizlaze iz aktivnog upravljanja imovinom (kupnje i prodaje imovine, oročenja i sl.), te nepredvidivim obvezama koje proizlaze iz izdavanja i otkupa udjela od strane imatelja udjela u Fondu. Upravo je ta nepredvidiva komponenta obveza elementarni činitelj rizika likvidnosti kojemu je Fond u danom trenutku izložen.

U kontekstu rizika likvidnosti, primarni neželjeni slučajni događaj bio bi preveliki odljev imovine uslijed otkupa udjela, zbog čega bi se Fond našao u situaciji da likvidna sredstva mora osigurati prodajom imovine na tržištu kapitala. Sekundarni neželjeni slučajni događaj bio bi nedovoljna likvidnost u razdoblju kada Fond mora prikupiti likvidna sredstva prodajom imovine. Rizik likvidnosti bi se za Fond materijalizirao u slučaju kada bi se ta dva moguća događaja poklopila, pri čemu bi došlo do realizacije određene razine gubitka.

Fond se od rizika likvidnosti štiti relativno konzervativnom politikom ulaganja, koja znači razmjerno veći udio novca i novčanih ekvivalenata u imovini fonda, kao i odgovarajuću strukturu ročnosti depozita.

Društvo na mjesečnoj razini procjenjuje rizik likvidnosti Fonda računanjem broja dana koji su potrebni za unovčenje 25%, 50% i 75% neto imovine Fonda, te stavljanjem tog broja dana u odnos s procjenom rizika isplata udjela u Fondu od strane ulagatelja. Zbog kratkoročne prirode obveza analiza nediskontiranih novčanih tijekova financijskih obveza se ne prikazuje.

Sve financijske obveze (sve su nekamatonosne pa su očekivani odljevi jednaki nominalnom iznosu) na dan 28. prosinca 2025. u iznosu od 4.215 tisuća eura (2024.: 3 tisuće eura) odnose se na obvezu za isplatu imateljima udjela s obzirom na dospijeće fonda te će biti podmirene sukladno Prospektu. Neto imovina vlasnika udjela na dan 28. prosinca 2025 godine iznos 0 eura (31.12.2024.: 4.181 tisuća eura) s obzirom da je fond dospio.

Ročnost financijske i ostale imovine prikazana prema preostalom ugovornom dospijeću za svu imovinu osim financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka koja je prikazana u razredu do mjesec dana bez obzira na rokove dospijeća, analizirana je u nastavku:

	31. prosinca 2024.	**28. prosinca 2025.**
	tisuće eura	**tisuće eura**
do 1 mjeseca	4.184	-
	4.184	**-**

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

Fond ulaže u financijsku imovinu koja je klasificirana po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka te financijsku imovinu koja se vrednuje po amortiziranom trošku koja je po svojoj ročnosti kratkoročna te ulazi u razred dospijeća do mjesec dana. Novčana sredstva također su po svojoj ročnosti kratkoročna s dospijećem do mjesec dana.

Kreditni rizik

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

Politika Fonda vezano za rizik druge ugovorne strane je smanjivanje izloženosti prema stranama s povećanim rizikom neplaćanja odnosno poslovanje s drugim ugovornim stranama koje zadovoljavaju postavljene kreditne standarde. Svaka nova druga ugovorna strana i predloženi limit trgovanja moraju biti odobreni od strane Uprave. Upravitelj rizicima periodički provodi kreditnu analizu svake druge ugovorne strane i preporučuje Upravi provođenje ažuriranja liste odobrenih drugih ugovornih strana. Upravitelj rizicima obavlja dnevno praćenje izloženosti druge ugovorne strane i rizika namire svake druge ugovorne strane.

Koncentracija kreditnog rizika u Fondu je značajna te se pokušava umanjiti diverzifikacijom, te praćenjem kreditnog položaja izdavatelja vrijednosnih papira pri stjecanju i dnevnim praćenjem tržišta vodeći računa o zakonskim limitima držanja pojedinih financijskih instrumenata.

Fond je bio izložen kreditnom riziku kroz ulaganja u dužničke vrijednosne papire, novčana sredstva i depozite kod kreditnih institucija. S obzirom da je fond dospio na dan 28. prosinca 2025 njegov kreditni rizik odnosi se samo na novčana sredstva koja su ostala za isplatu udjelničarima. Na dan 28. prosinca 2025. i 31. prosinca 2024. godine knjigovodstveni iznos navedene financijske imovine predstavlja maksimalnu izloženost kreditnom riziku.

Sljedeća tablica prikazuje dužničke vrijednosne papire, novčana sredstva i depozite kod kreditnih institucija kod kojih je prisutan kreditni rizik:

	31. prosinca 2024. tisuće eura	**28. prosinca 2025. tisuće eura**
Novčana sredstva	11	4.215
Depoziti kod kreditnih institucija	75	-
Dužnički vrijednosni papiri	4.098	-
	4.184	**4.215**

Na 28. prosinca 2025. i 31. prosinca 2024. godine Fond nema dospjele nenaplaćene imovine niti imovine čija je vrijednost umanjena.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

Upravitelj rizika analizira koncentraciju dužničkih vrijednosnica na temelju ugovornih strana i prema zemljopisnom položaju.

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

	31. prosinca 2024. tisuće eura	**31. prosinca 2024. %**	**28. prosinca 2025. tisuće eura**	**28. prosinca 2025. %**
Novčana sredstva - financije	11	0,26	4.215	100,00
Depoziti kod kreditnih institucija - financije	75	1,79		
Dužničke vrijednosnice – direktni državni rizik	4.098	97,94		
	4.184	**100,00**	**4.215**	**100,00**

Slijede koncentracije kreditnog rizika u portfelju Fonda prema distribuciji po zemlji izdavatelja.

	31. prosinca 2024. tisuće eura	**31. prosinca 2024. %**	**28. prosinca 2025. tisuće eura**	**28. prosinca 2025. %**
Republika Hrvatska	86	2,06	4.215	100,00
Republika Italija	1.079	25,79	-	-
Savezna Republika Njemačka	639	15,27	-	-
Španjolska	650	15,54	-	-
Austrija	740	17,69	-	-
Francuska	990	23,66	-	-
	4.184	**100,00**	**4.215**	**100,00**

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

Kreditni rejting investicijskog portfelja Fonda prema Standard&Poor's klasifikaciji je kako slijedi:

	Rejting	31. prosinca 2024. tisuće eura	31. prosinca 2024. %	28. prosinca 2025. tisuće eura	28. prosinca 2025. %
Novčana sredstva	Bez rejtinga	11	0,26	4.215	100,00
Depoziti kod kreditnih institucija	Bez rejtinga	75	1,79	-	-
Dužnički vrijednosni papiri	AA+ (2024.: AA+)	740	17,69	-	-
	A+ (2024.: AA-)	990	23,66	-	-
	A+ (2024.: A)	650	15,54	-	-
	BBB+ (2024.:BBB)	1.079	25,79	-	-
	AAA (2024.:AAA)	639	15,27	-	-
		4.184	**100,00**	**4.215**	**100,00**

Na dan 28. prosinca 2025. godine kreditni Republike Austrije bio je AA+ (2024.: AA+).

Na dan 28. prosinca 2025. godine kreditni Republike Francuske bio je A+ (2024.: AA-).

Na dan 28. prosinca 2025. godine kreditni Kraljevine Španjolske A+ (2024.: A).

Na dan 28. prosinca 2025. godine kreditni Republike Italije bio je BBB+ (2024.: BBB).

Na dan 28. prosinca 2025. godine kreditni Savezne Republike Njemačke bio je AAA (2024.: AAA).

Netiranje financijske imovine i obveza

Financijska imovina i obveze nisu netirane u izvještaju o financijskom položaju.

Na 28. prosinca 2025. i 31. prosinca 2024. godine Fond nije držao ugovore s pravom ponovne prodaje i reotkupa.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

Rizik specifičnih instrumenata

Fond ulazi u terminske ugovore u stranoj valuti kako bi zaštitio portfelj od valutnog rizika i podmirio transakcije u stranoj valuti. Terminski ugovor u stranoj valuti je ugovor između dvije stranke o razmjeni različitih valuta po određenom tečaju na unaprijed dogovoren budući datum.

Terminski ugovori u stranoj valuti rezultiraju izloženošću tržišnom riziku na temelju promjena tečaja strane valute povezane s ugovorenim iznosima. Tržišni rizik se pojavljuje zbog mogućnosti promjena tečaja strane valute. Terminski ugovori rezultiraju kreditnom izloženošću prema suprotnoj strani u ugovoru.

Nominalni iznosi predstavljaju pripadajuće referentne iznose strane valute na kojima se temelje fer vrijednosti terminskih ugovora u stranoj valuti kojima Fond trguje. Dok nominalni iznosi ne predstavljaju sadašnju fer vrijednost i ne ukazuju neophodno na buduće novčane tokove terminskih ugovora u stranoj valuti u posjedu Fonda, pripadajuće promjene cijena, koje proizlaze iz varijabli specificiranim nominalnim iznosima, utječu na fer vrijednost ovih derivativnih financijskih instrumenata.

Na dan 28. prosinca 2025. i 31. prosinca 2024. godine nije bilo otvorenih terminskih ugovora.

Operativni rizik

Operativni rizik podrazumijeva rizik direktne ili indirektne štete nastale zbog grešaka, povreda, prekida ili oštećenja koje su uzrokovali interni procesi, tehnologija i infrastruktura koja podržava poslovanje Fonda ili eksterno uzrokovani događaji. Operativni rizik uključuje pravni rizik i rizik usklađenosti s regulativom, dok su iz njega isključeni kreditni, tržišni i rizik likvidnosti.

Upravljanje neto imovinom

U skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 152/2024), Fond bi trebao održavati minimalni iznos neto imovine od 600 tisuća eura. Naime, ako prosječna dnevna neto vrijednost imovine UCITS fonda s javnom ponudom padne ispod 600 tisuća eura tijekom 3 uzastopna kalendarska mjeseca, a nije započet postupak pripajanja toga UCITS fonda nekom drugom UCITS fondu, Fond se treba likvidirati. Fond ne podliježe drugim vanjskim kapitalnim zahtjevima.

Ciljevi Fonda u upravljanju neto imovinom su osiguravanje stabilne baze kako bi se povećao povrat svim investitorima i upravljanje rizikom likvidnosti koji proizlazi iz otkupa.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

14 Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost financijske imovine i financijskih obveza kojima se trguje na aktivnim tržištima temelji se na cijenama dobivenim izravno s burza na kojima se trguje ili od brokera. Za sve ostale financijske instrumente, Fond utvrđuje fer vrijednost korištenjem drugih metoda vrednovanja.

Za financijske instrumente kojima se rijetko trguje i koji imaju netransparentnu cijenu, fer vrijednost je manje objektivna i zahtijeva različit stupanj prosudbe ovisno o likvidnosti, neizvjesnosti tržišnih faktora, cjenovnim pretpostavkama i ostalim rizicima koji utječu na pojedini instrument.

Fond mjeri fer vrijednost pomoću sljedeće hijerarhije fer vrijednosti koja odražava značaj inputa korištenih u mjerenju.

- Razina 1: Kotirane tržišne cijene (nekorigirane) na aktivnim tržištima za identični instrument.
- Razina 2: Inputi koji ne predstavljaju kotirane cijene uključene u razinu 1, a radi se o vidljivim inputima, bilo izravno (tj. kao cijene) ili neizravno (tj. izvedeni iz cijena).

  Ova kategorija uključuje instrumente vrednovane pomoću: kotirane tržišne cijene na aktivnim tržištima za slične instrumente; navedene cijene istih ili sličnih instrumenata na tržištima koja se smatraju manje od aktivnih; ili druge tehnike vrednovanja u kojima su svi značajni inputi izravno ili neizravno vidljivi iz tržišnih podataka.
- Razina 3: Inputi koji nisu vidljivi.

  Ova kategorija uključuje sve instrumente za koje tehnika vrednovanja uključuje inpute koji se ne temelje na vidljivim podacima koji mogu imati značajan učinak na vrijednosti instrumenta. Tehnike vrednovanja uključuju neto sadašnju vrijednost i modele diskontiranog novčanog tijeka, usporedbe sa sličnim instrumentima za koje postoje vidljive tržišne cijene i drugi modeli procjene vrijednosti. Pretpostavke i inputi koji se koriste u tehnikama procjene uključuju bezrizične i referentne kamatne stope, kreditne marže i druge premije korištene u procjeni diskontnih stopa i cijena obveznica i dionica, devizne tečajeve, dioničke indekse, EBITDA multiple i multiple prihoda i očekivana volatilnosti i korelacije cijena.

Financijski instrumenti koji se mjere po fer vrijednosti

2025. godina

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
	tisuće eura	tisuće eura	tisuće eura	tisuće eura
Inozemne državne obveznice	-	-	-	-
	-	**-**	**-**	**-**

2024. godina

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
	tisuće eura	tisuće eura	tisuće eura	tisuće eura
Inozemne državne obveznice	-	4.098	-	4.098
	-	**4.098**	**-**	**4.098**

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

14 Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Financijski instrumenti koji se mjere po fer vrijednosti (nastavak)

Na dan 28. prosinca 2025. fond nije raspolagao prenosivim vrijednosnim papirima, s obzirom da je dospio, (2024.: 4.098 tisuće eura) kojima je trgovano manje od 15 dana u posljednja tri mjeseca, a koje se odlukom Uprave vrednuju prema Bloomberg BVAL mid cijeni.

Prijenosi između razina fer vrijednosti prikazuju se na kraju izvještajnog razdoblja. Tijekom izvještajnog razdoblja završenog 28. prosinca 2025. godine i 31. prosinca 2024. godine, nije bilo prelazaka između 1 i 2 razine mjerenja fer vrijednosti.

Financijski instrumenti koji se ne mjere po fer vrijednosti

Na dan 28. prosinca 2024. i 31. prosinca 2024. godine knjigovodstveni iznosi novca i stanja na računima kod banaka, potraživanja i obveza približni su njihovim fer vrijednostima zbog kratkoročne prirode tih financijskih instrumenata. Fer vrijednost tih instrumenata bila bi uključena u razinu 2.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15 Transakcije s povezanim stranama

Većinu udjela Fonda drže hrvatski investitori. Društvo za upravljanje smatra da je Fond neposredno povezana osoba s Društvom za upravljanje, vlasnikom - Eurizon Asset Management Slovakia, registriran u Bratislavi, Republika Slovačka, te krajnjim matičnim društvom vlasnika - Intesa Sanpaolo S.p.A., banka registrirana u Italiji, Depozitarom, članovima Nadzornog odbora i Uprave Društva za upravljanje (zajedno „ključno rukovodstvo Društva za upravljanje"), društva i fondovi kontrolirani ili zajednički kontrolirani i pod značajnim utjecajem od strane krajnjeg vlasnika društva za upravljanje i ostalim ključnim vlasnicima, članovima uže obitelji ključnog rukovodstva, zajednički kontroliranim društvima ili društvima pod značajnim utjecajem putem članova Uprave i članova njihovih užih obitelji, i ostalim investicijskim fondovima kojima upravlja isto Društvo za upravljanje.

a) Ključne transakcije s neposredno povezanim osobama

Fond je obavljao transakcije s Privrednom bankom Zagreb d.d. (u nastavku „PBZ") i ostalim članicama PBZ Grupe. PBZ d.d. pruža Fondu uslugu depozitara kako je prikazano u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti te Bilješci 8.

Fond drži sredstva na žiro računu i depozitima kod PBZ d.d.

Na dan 28. prosinca 2025. i 31. prosinca 2024. godine Fond nije imao udjele u investicijskim fondovima Društva za upravljanje.

Na dan 28. prosinca 2025. i 31. prosinca 2024. godine PBZ d.d. nije imala udjele u Fondu.

Na dan 28. prosinca 2025. i 31. prosinca 2024. godine ključno rukovodstvo Društva za upravljanje nije imalo otkupivih udjela u Fondu.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15 Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

b) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

	Imovina		Obveze	
	31. prosinca 2024. godine tisuće eura	**28. prosinca 2025. godine tisuće eura**	**31. prosinca 2024. godine tisuće eura**	**28. prosinca 2025. godine tisuće eura**
Depozitar – Privredna banka Zagreb d.d.	11	-	1	-
Društvo za upravljanje - Eurizon Asset Management Croatia d.o.o.	-	-	2	1
	11	**-**	**3**	**1**

	Prihodi		Rashodi	
	2024. godina tisuće eura	**2025. godina tisuće eura**	**2024. godina tisuće eura**	**2025. godina tisuće eura**
Depozitar – Privredna banka Zagreb d.d.	2	11	5	5
Društvo za upravljanje - Eurizon Asset Management Croatia d.o.o.	-	-	21	21
	2	**11**	**26**	**26**

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16 Pokazatelj ukupnih troškova

	2024. godine tisuće eura	2025. godine tisuće eura
Ukupna naknada za upravljanje	21	21
Naknada depozitaru	5	5
Troškovi godišnje revizije	2	2
Naknada Agenciji	1	1
	29	**29**
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine Fonda	4.179	4.194
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine Fonda	**0,70%**	**0,69%**

Pokazatelj ukupnih troškova otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom ne smije prelaziti 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda. Sve nastale troškove koji pređu 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda snosi Društvo za upravljanje.

17 Događaji nakon izvještajnog razdoblja

Nije bilo događaja nakon datuma bilance koji bi bili značajni za ovaj izvještaj.

18 Odobrenje financijskih izvještaja

Ovi financijski izvještaji su odobreni i potpisani od strane Uprave Društva dana 23. travnja 2026. godine.

Marin Hrešić
predsjednik Uprave

Eurizon Asset Management Croatia društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima ZAGREB

Ivan Radić
član Uprave