

HPB DIONIČKI OTVORENI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM

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

	Stranica
Izveštaj posloводства	2
Odgovornost za financijske izvještaje	5
Izveštaj neovisnog revizora	6
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine	12
Izveštaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2025. godine	14
Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda) za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2025. godine	16
Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine	17
Izveštaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2025. godine	18
Izveštaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda na dan 31. prosinca 2025. godine	19
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine	20

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Izveštaj posloводства

Fond

HPB Dionički fond ("Fond") otvoreni je investicijski fond osnovan 22. rujna 2005. godine. Fond je pod upravljanjem društva HPB Invest d.o.o. ("Društvo").

Financijski izvještaji Fonda izrađeni su u skladu sa zakonskim računovodstvenim propisima primjenjivim na otvorene investicijske fondove s javnom ponudom.

Ciljevi i strategija ulaganja

Fond je osnovan s ciljem prikupljanja novčanih sredstava javnom ponudom udjela u Fondu svim zainteresiranim ulagateljima te ostvarivanja stabilnog rasta vrijednosti udjela kroz duži period, što se ostvaruje ciljanim ulaganjima sredstava primarno u dionice.

Pri ulaganju sredstava Fonda, Društvo se pridržava ograničenja propisanih Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/16, 126/19, 110/21, 76/22 i 152/24, dalje „Zakon“) te ostalim podzakonskim aktima uvažavajući načela sigurnosti, raznolikosti i likvidnosti ulaganja imovine.

Poslovanje Fonda u 2025. godini

Protekla godina se pokazala kao još jedna godina iznadprosječnih povrata na ulaganja u dionice, što je čini trećom u nizu i što je izuzetno rijetka pojava na dioničkim tržištima. Sukladno tome, najbitniji dionički indeksi za zabilježili iznadprosječni rast, primjerice:

EURO STOXX 50	+18,29%
S&P 500	+16,39% (+2,63% izraženo u EUR)
CROBEX	+20,58%
HANGSENG	+27,77% (+12,44% izraženo u EUR)

Geografski gledano, u EU snažniji prinosi bili su potaknuti boljim rezultatima sektora poput obrambenog i industrijskog, što odražava razvoj makroekonomske i geopolitičke dinamike u ovome dijelu svijeta. Generalno, tržišta van SAD-a su investitorima izgledala privlačnije – mnogi globalni investitori su preispitali snažnu koncentraciju u američkim dionicama u korist atraktivnije vrednovanih europskih tržišta i tržišta u razvoju. Niže relativne vrijednosti dionica izvan SAD-a, često u kombinaciji sa solidnim korporativnim rezultatima ili strukturnim reformama, učinile su EU i tržišta u razvoju privlačnijima u 2025. Sektorski gledano, umjetna inteligencija (AI) postala je dominantna sila u tržišnoj dinamici. 2025. godina je donijela snažan porast ulaganja u AI i povezanu infrastrukturu — što je utjecalo na globalna tržišta dionica. Takav nagli porast nužno nosi i neke rizike za budućnost. Snažan rast kompanija kojima je AI značajan dio poslovanja u 2025. doveo je do toga da 10 najvećih kompanija u S&P 500 čini 40% ukupnog indeksa, pri čemu 9 od 10 tih kompanija intenzivno radi s AI. Razvoj globalnih geopolitičkih odnosa i utjecaj AI tehnologije na gospodarstvo će biti glavne točke fokusa u idućoj godini.

Dodatno, pozitivnu godinu na Zagrebačkoj burzi zaokružuju 3 nove javne ponude dionica, što je najbolji rezultat u povijesti (ING-GRAD, Žito, Tokić).

Geografski fokus ulaganja Fonda su bila dionička tržišta SAD i EU.

Opisano okruženje na dioničkim tržištima je pozitivno utjecalo na poslovanje Fonda te je Fond u 2025. godini zabilježio rast imovine pod upravljanjem u iznosu od 5,1 milijuna EUR, odnosno 77%, tako da je imovina pod upravljanjem na 31.12.2025. iznosila 11,7 milijuna EUR. Fond je u 2025. godini ostvario prinos za ulagatelje od 20,66%.

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom Izveštaj posloводства

S obzirom na orijentiranost na ulaganja pretežno na razvijena i likvidna dionička tržišta, likvidnost Fonda cijelo vrijeme je vrlo visoka te i u slučaju negativnih kretanja na dioničkim tržištima, potencijalne isplate ulagatelja će se lako realizirati.

Fond će u budućnosti i dalje poslovati i ulagati prema strategiji propisanoj Prospektom, a u najboljem interesu ulagatelja.

Rezultati poslovanja

Fond je u 2025. godini ostvario prinos od 20,66% (2024.:25,91%). Neto imovina Fonda na 31. prosinca 2025. g. iznosila je 11.671.380 eura (31. prosinca 2024.: 6.597.615 eura).

Financijski instrumenti

Detalji o financijskoj imovini Fonda prikazani su kako slijedi:

	31.12.2025.	31.12.2024.
	EUR	EUR
Novac na računima kod banaka	898.658	549.992
Domaće vlasničke vrijednosnice	2.642.525	1.494.790
Inozemne vlasničke vrijednosnice	5.335.499	2.640.575
Depoziti	1.512.629	881.745
Inozemni investicijski fondovi	1.313.260	1.046.909
Valutna zamjena	(4.701)	-
Ostala imovina	5.385	4.758
	11.703.255	6.618.770

Rizici ulaganja Fonda

Ulaganja Fonda u financijske instrumente izložena su djelovanju niza rizika od kojih su najvažniji tržišni rizik, kreditni rizik te rizik likvidnosti. Navedeni rizici detaljnije su razrađeni u bilješki br. 18 – Financijski instrumenti i povezani rizici.

Društvo ima razvijen sustav upravljanja rizicima u smislu sveobuhvatnosti organizacijske strukture, pravila, procesa, postupaka, sustava i resursa za utvrđivanje, mjerenje odnosno procjenjivanje, ovladavanje, praćenje i izvještavanje o izloženosti rizicima, odnosno upravljanju rizikom.

Sukladno strukturi ulaganja propisanom Prospektom Fonda, Društvo će imovinu ulagati rizičnije pa je stoga Fond namijenjen ulagateljima s visokim apetitom za rizik.

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom Izvještaj posloводства

Kodeks korporativnog upravljanja

Kodeks korporativnog upravljanja propisan je internim aktom Društva. Kodeks podrazumijeva pravila ponašanja koja definiraju osnovne vrijednosti Društva i s Društvom povezanih osoba koja čine temelj korporativne kulture u skladu sa zakonodavnim i etičkim načelima. Cilj Društva je osigurati sigurno i stručno ulaganje prikupljenih novčanih sredstava Fonda, kao i osigurati likvidnost Fonda u svrhu postupanja u najboljem interesu ulagatelja.

Događaji nakon isteka poslovne godine

Nije bilo događaja nakon isteka poslovne godine.

Ostali relevantni podaci

Podaci o aktivnostima istraživanja i razvoja, otkupu vlastitih dionica te postojećim podružnicama poduzetnika koje je potrebno prikazati temeljem čl. 21 Zakona o računovodstvu (NN 85/24, 145/24) nisu primjenjivi na poslovanje Fonda.

U Zagrebu, 28. travnja 2026. godine

Zvonimir Marić
Predsjednik Uprave



Lidija Grbešić
Član Uprave



HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom Odgovornost za financijske izvještaje

Temeljem Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava je dužna osigurati da financijski izvještaji za svaku financijsku godinu budu pripremljeni u skladu sa zakonskim računovodstvenim propisima primjenjivim na otvorene investicijske fondove s javnom ponudom u Republici Hrvatskoj, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Fonda za to razdoblje.

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

Pri izradi financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

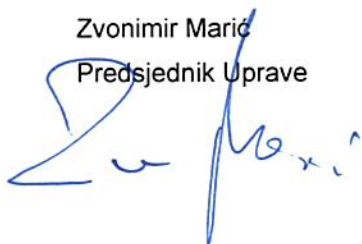
- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike,
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne,
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi te
- da se financijski izvještaji pripreme po načelu nastavka poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Fond nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Fonda, kao i njihovu usklađenost s hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Fonda, pa stoga i za poduzimanje razumnih mjera da bi se spriječile i otkrile pronevjere i ostale nezakonitosti.

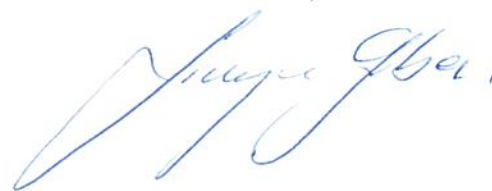
Uprava Društva za upravljanje odgovorna je i za sastavljanje i sadržaj godišnjeg izvještaja Fonda sukladno zahtjevima članka 24. Zakona o računovodstvu. Izvještaj poslovanja odobreno je od strane Uprave, što je potvrđeno i potpisima u nastavku.

U Zagrebu, 28. travnja 2026. godine

Zvonimir Marić
Predsjednik Uprave



Lidija Grbešić
Član Uprave



Izvešće neovisnog revizora

Udjelničarima fonda HPB Dionički fond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja

Naše mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj fonda HPB Dionički fond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom („Fond”) i na dan 31. prosinca 2025. godine i financijsku uspješnost i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN, br. 105/17, 98/20, 155/22 i 12/24) („zakonska računovodstvena regulativa UCITS fondova u Republici Hrvatskoj“).

Naše mišljenje je usklađeno s našim dodatnim izvještajem Revizijskom odboru društva HPB Invest d.o.o. koje je društvo za upravljanje Fondom („Društvo“) od 27. travnja 2026.

Što smo revidirali

Financijski izvještaji Fonda obuhvaćaju:

- izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu završenu 31. prosinca 2025.
- izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2025.
- izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda za tada završenu godinu
- izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda) za tada završenu godinu
- izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda na dan 31. prosinca 2025.
- izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda za tada završenu godinu i
- bilješke uz financijske izvještaje, koje sadrže značajne informacije o računovodstvenim politikama i ostale objašnjavajuće informacije.

PricewaterhouseCoopers d.o.o., Heinzelova 70, 10000 Zagreb, Hrvatska
T: +385 1 632 8888, F: +385 1 6111 556

Osnova za mišljenje

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

Uvjereni smo da su pribavljeni dokazi dostatni i primjereni te da pružaju odgovarajuću osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

Neovisnost

Neovisni smo od Fonda u skladu s etičkim zahtjevima propisanim Uredbom (EU) br. 537/2014 koji su primjenjivi na revizije financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa, etičkim zahtjevima propisanim Zakonom o reviziji koji su primjenjivi na revizije financijskih izvještaja u Republici Hrvatskoj te Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe (uključujući Međunarodne standarde neovisnosti) koji je izdao Odbor za međunarodne standarde etike za računovođe (Kodeks), koji se primjenjuje na revizije financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa. Također smo ispunili naše ostale etičke odgovornosti u skladu s etičkim zahtjevima propisanim Uredbom (EU) br. 537/2014, Zakonom o reviziji i Kodeksom.

Prema našim najboljim saznanjima i uvjerenju, izjavljujemo da nismo pružili nerevizijske usluge koje su zabranjene člankom 5(1) Uredbe (EU) br. 537/2014, te nadalje, da Fondu nismo pružili nikakve nerevizijske usluge u razdoblju od 1. siječnja 2025. do datuma izdavanja ovog izvješća.

Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su ona pitanja koja su, po našoj profesionalnoj prosudbi, bila od najveće važnosti za našu reviziju financijskih izvještaja tekućeg razdoblja. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima te ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

Ključno revizijsko pitanje

Fer vrijednost financijske imovine

Vidjeti bilješku 13 Financijska imovina koja se vrednuje po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka, bilješku 3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama te bilješku 18 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima, za detaljnije informacije.

Na dan 31. prosinca 2025. godine, Fond je držao ulaganja u vlasničke vrijednosne papire i otvorene investicijske fondove s javnom ponudom koji se mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka od 9 milijuna eura.

Usmjerili smo pozornost na vrednovanje ulaganja koja se mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka zbog značajnosti te imovine. Naša revizija je bila usmjerena na pitanje da li je fer vrijednost vrijednosnih papira pravilno utvrđena.

Kako smo revidirali ključno revizijsko pitanje

Dobili smo detaljni pregled ulaganja, uključujući njihovo vrednovanje.

Usporedili smo detaljni pregled ulaganja i izračun njihove fer vrijednosti u skladu s pravilima Fonda, odnosno računovodstvenom politikom vrednovanja imovine Fonda.

Portfelj vrijednosnih papira čine vrijednosni papiri koji kotiraju na aktivnom tržištu pa smo usporedili vrijednosti po kojima su vrednovane u Izvještaju o financijskom položaju Fonda na dan 31. prosinca 2025. godine s javno objavljenim tržišnim cijenama.

Udjeli UCITS fondova vrednuju se po cijenama udjela pripadnog UCITS fonda važećim na dan vrednovanja, koje smo provjerili s javno objavljenim cijenama od strane društva za upravljanje ili na službenim financijsko-informacijskim servisima.

Provjerili smo da se javno dostupni podaci o cijenama točno koriste u izračunu fer vrijednosti i testirali smo matematičku točnost izračuna fer vrijednosti.

Provjerili smo objave u financijskim izvještajima koje se odnose na fer vrijednost financijske imovine, s obzirom na njihovu primjerenost i usklađenost sa zahtjevima zakonske računovodstvene regulative UCITS fondova u Republici Hrvatskoj.

Izvještavanje o ostalim informacijama, uključujući Izvještaj posloводства

Uprava Društva je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izvještaj posloводства i ostale informacije obuhvaćene Godišnjim izvještajem, ali ne uključuju financijske izvještaje i naše izvješće revizora o njima.

Naše mišljenje o financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije, uključujući Izvještaj posloводства.

U vezi s našom revizijom financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati gore navedene ostale informacije, te pri tome razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se na neki drugi način čini da su značajno pogrešno prikazane.

U pogledu Izvještaja posloводства, obavili smo također postupke propisane odredbama Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske. Ti postupci obuhvaćaju provjeru je li Izvještaj posloводства sastavljen u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu.

Na temelju posla koji smo obavili tijekom revizije, prema našem mišljenju:

- informacije u Izvještaju posloводства za financijsku godinu za koju su sastavljeni financijski izvještaji usklađene su, u svim značajnim odrednicama, s financijskim izvještajima
- Izvještaj posloводства sastavljen je u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu.

Nadalje, na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Fonda i njegovog okruženja stečenog u okviru revizije, od nas se zahtijeva da izvijestimo ako zaključimo da postoje značajni pogrešni prikazi u Izvještaju posloводства i ostalim informacijama sadržanima u Godišnjem izvještaju. U tom smislu nemamo ništa za izvijestiti.

Odgovornosti uprave i onih koji su zaduženi za nadzor za financijske izvještaje

Uprava Društva je odgovorna za sastavljanje i fer prikaz financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijave ili pogreške.

U sastavljanju financijskih izvještaja, uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, za objavljivanje okolnosti povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem ako je to primjenjivo te za korištenje računovodstvene osnove utemeljene na vremenski neograničenom poslovanju, osim ako uprava namjerava likvidirati Fond ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Oni koji su zaduženi za nadzor odgovorni su za nadziranje procesa financijskog izvještavanja Fonda.

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 prijave ili pogreške i izdati izvješće revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visoka razina uvjerenja, ali nije jamstvo da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kad ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prijave ili pogreške i smatraju se značajnima ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbroju, utječu na ekonomske odluke korisnika donesene na osnovi tih financijskih izvještaja.

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

- Prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza financijskih izvještaja, uslijed prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao odgovor na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni kako bismo osigurali osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevare može uključivati tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilazanje internih kontrola.
- Stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo osmislili revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Fonda.
- Ocjenjujemo primjerenost primijenjenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena koje donosi uprava i s njima povezanih objava.
- Zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi uprava i, na temelju pribavljenih revizijskih dokaza, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu izazvati značajnu sumnju u sposobnost Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću revizora na povezane objave u financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci temelje se na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća revizora. Međutim, budući događaji ili okolnosti mogu dovesti do prekida vremenski neograničenog poslovanja Fonda.
- Ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima se temelje na način kojim se postiže fer prezentacija.

Komuniciramo s onima koji su zaduženi za nadzor, među ostalim pitanjima, o planiranom djelokrugu i vremenskom rasporedu revizije te važnim revizijskim nalazima, uključujući značajne nedostatke u internim kontrolama ako su otkriveni tijekom naše revizije.

Također dajemo izjavu onima koji su zaduženi za nadzor 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 u svrhu uklanjanja prijetnji ili primijenjenim mjerama zaštite.

Među pitanjima o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za nadzor, određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga predstavljaju ključna revizijska pitanja. Navedena pitanja opisujemo 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 takve objave.

Izvešće o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

Imenovanje

Odlukom skupštine Društva imenovani smo za revizore Fonda 25. travnja 2025. godine. Prvi put smo revidirali financijske izvještaje Fonda.

Angažirani partner u reviziji odgovoran za ovo izvješće neovisnog revizora je Siniša Dušić.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Heinzlova 70, Zagreb
28. travnja 2026.

Siniša Dušić

Siniša Dušić
Član Uprave, ovlaštenu revizor

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

Obrazac ISD

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

Naziv UCITS fonda: HPB Dionički fond

OIB UCITS fonda: 80921653541

Naziv društva za upravljanje: HPB Invest d.o.o.

**Izveštajno razdoblje: 01.01.2025 -
31.12.2025**

(u eurima)

Pozicija	AOP	Bilješka	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2025- 31.12.2025
Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata (AOP 38 – AOP39)	37	6	784	57.234
Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	38	6	180.666	252.150
Realizirani gubici od financijskih instrumenata	39	6	179.882	194.916
Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP 41 - AOP 42)	40	7	1.184.481	1.539.069
Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)	41	7	1.132.982	1.695.902
Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	42	7	51.499	-156.833
Ostali prihodi (Σ od AOP44 do AOP47)	43		356.060	288.044
Prihodi od kamata	44		38.870	18.599
Pozitivne tečajne razlike	45	8	225.840	109.827
Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46	5	91.350	159.617
Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47		0	0
Ostali financijski rashodi (Σ od AOP49 do AOP52)	48		228.200	107.310
Rashodi od kamata	49		0	0
Negativne tečajne razlike	50	7	228.200	107.310
Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	51		0	0
Ostali rashodi s osnova ulaganja u financijske instrumente	52		0	0
Ostali rashodi (Σ od AOP54 do AOP58)	53		132.505	225.657
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54	9	107.130	181.542
Naknada depozitaru	55	10	16.069	27.249
Transakcijski troškovi	56		3.123	6.848
Umanjenje ostale imovine	57		0	0
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58	11	6.183	10.018
Dobit ili gubitak (AOP 37+AOP40+ AOP43- AOP48 – AOP53)	59		1.180.620	1.551.380

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

Pozicija	AOP	Bilješka	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2025- 31.12.2025
Ostala sveobuhvatna dobit (AOP 61 + AOP 62 + AOP 65)	60		0	0
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	61		0	0
Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP63 + AOP 64)	62		0	0
- nerealizirani dobiti/gubici	63		0	0
- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	64		0	0
Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP66 + AOP 67)	65		0	0
- dobiti/gubici	66		0	0
- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	67		0	0
Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+AOP60)	68		1.180.620	1.551.380

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

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Izveštaj o financijskom položaju
na dan 31. prosinca 2025. godine

Obrazac IFP

Izveštaj o financijskom položaju

Naziv UCITS fonda: HPB Dionički fond
OIB UCITS fonda: 80921653541
Naziv društva za upravljanje: HPB Invest d.o.o.
Izveštajno razdoblje: 01.01.2025 - 31.12.2025

(u eurima)

Pozicija	AOP	Bilješka	31.12.2024	31.12.2025
Imovina fonda				
Novčana sredstva	1	12	549.992	898.658
Depoziti kod kreditnih institucija	2		881.745	1.512.629
Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	3		0	0
Prenosivi vrijednosni papiri: (Σ AOP5+AOP10)	4		4.135.365	7.978.024
- koji se vrednuju po fer vrijednosti (Σ od AOP6 do AOP9)	5		4.135.365	7.978.024
a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6	13	4.135.365	7.978.024
b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu	7		0	0
c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje	8		0	0
d) neuvršteni	9		0	0
- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	10		0	0
Instrumenti tržišta novca	11		0	0
Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	12	13	1.046.909	1.313.260
Izvedenice	13		0	0
Ostala financijska imovina	14		0	0
Ostala imovina	15		4.758	5.385
Ukupna imovina (AOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)	16		6.618.770	11.707.956
Izvanbilančna evidencija aktiva	17		2.403.927	2.405.106
Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	18		0	0
Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	19	14	3.203	4.701
Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku	20		0	0
Obveze prema društvu za upravljanje	21		11.153	19.692
Obveze prema depozitaru	22		1.816	3.114
Obveze prema imateljima udjela	23		1.899	1.899
Ostale obveze UCITS fonda	24	15	3.084	7.169
Ukupno obveze (Σ od AOP18 do AOP24)	25		21.155	36.576
Neto imovina fonda ** (AOP16-AOP25)	26		6.597.615	11.671.380
Broj izdanih udjela **	27		264.748,9353	388.170,9185
Neto imovina po udjelu ** (AOP26/AOP27)	28		24,9203	30,0676
Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29		6.400.425	9.922.810

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Izveštaj o financijskom položaju
na dan 31. prosinca 2025. godine

Pozicija	AOP	Bilješka	31.12.2024	31.12.2025
Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	30		1.180.620	1.551.380
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31		-983.430	197.190
Rezerve fer vrijednosti (AOP33 + AOP34)	32		0	0
- fer vrijednosti financijske imovine	33		0	0
- učinkoviti dio računovodstva zaštite	34		0	0
Ukupno obveze prema izvorima imovine (Σ od AOP29 do AOP32)	35		6.597.615	11.671.380
Izvanbilančna evidencija pasiva	36		2.403.927	2.405.106

* obračunata kamata po financijskom instrumentu

** ako prava iz pojedine klase udjela rezultiraju različitim cijenom udjela UCITS fonda ne iskazuju se podaci na poziciji, odnosno iskazuju se za svaku klasu udjela UCITS fonda pojedinačno u Bilješkama uz financijske izvještaje

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

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

Obrazac INTi

Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)

Naziv UCITS fonda: HPB Dionički fond

OIB UCITS fonda: 80921653541

Izveštajno razdoblje: 01.01.2025 - 31.12.2025

(u eurima)

Pozicija	AOP	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2025- 31.12.2025
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP99 do AOP118)	98	-918.508	-3.173.719
Dobit ili gubitak	99	1.180.620	1.551.380
Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	100	-1.185.265	-1.596.303
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	101	0	0
Prihodi od kamata	102	-38.870	-18.599
Rashodi od kamata	103	0	0
Prihodi od dividendi	104	-91.350	-159.610
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	105	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	106	-433.579	-2.383.572
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	107	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u udjele UCITS fondova	108	-285.798	-226.842
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	109	89.454	250.960
Primici od kamata	110	38.245	19.535
Izdaci od kamata	111	0	0
Primici od dividendi	112	90.643	158.983
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	113	-122.992	-631.820
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	114	0	0
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	115	-160.708	-151.754
Povećanje (smanjenje) financijskih obveza	116	0	0
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	117	4.353	9.838
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	118	-3.260	4.085
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP120 do AOP124)	119	1.032.170	3.522.385
Primici od izdavanja udjela	120	1.377.872	6.572.910
Izdaci od otkupa udjela	121	-345.702	-3.050.525
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	122	0	0
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	123	0	0
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	124	0	0
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP98+AOP119+AOP125)	125	113.662	348.666
Novac na početku razdoblja	126	436.331	549.992
Novac na kraju razdoblja (AOP125+AOP126)	127	549.992	898.658

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

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda
za godinu koja je završila 31. prosinca 2024. godine

Obrazac IPNI

Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

Naziv UCITS fonda: HPB Dionički fond

OIB UCITS fonda: 80921653541

Izveštajno razdoblje: 01.01.2025 - 31.12.2025

(u eurima)

Pozicija	AOP	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2025- 31.12.2025
Dobit ili gubitak	128	1.180.620	1.551.380
Ostala sveobuhvatna dobit	129	0	0
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (AOP128+AOP129)	130	1.180.620	1.551.380
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	1.377.872	6.572.910
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	-345.702	-3.050.525
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda (AOP131+ AOP132)	133	1.032.170	3.522.385
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda (AOP130+ AOP133)	134	2.212.790	5.073.765

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

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Izveštaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

Obrazac IPPF

Izveštaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda*

Naziv UCITS fonda: HPB Dionički fond

OIB UCITS fonda: 80921653541

Izveštajno razdoblje: 01.01.2025 - 31.12.2025

Pozicija	31.12.2025	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2021.
Neto imovina UCITS fonda	11.671.379,91	6.597.614,93	4.384.825,12	3.766.880,41	4.521.741,94
Broj udjela UCITS fonda	388.170,9185	264.748,9353	221.562,8116	229.985,1536	230.412,3376
Cijena udjela UCITS fonda	30,0676	24,9203	19,7904	16,3788	19,6246
	31.12.2025	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2021.
Prinos UCITS fonda	20,66%	25,91%	20,80%	-16,54%	18,58%
Pokazatelj ukupnih troškova	2,43%	2,43%	2,44%	2,46%	2,45%
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		
Hrvatska Poštanska Banka d.d.	11,40%		0,50%		
Baader Bank Aktiengesellschaft	78,66%		0,14%		

** za svaku klasu udjela UCITS fonda potrebno je pojedinačno sastaviti izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda (osim u dijelu iskazivanja informacija o trgovanju) ako prava iz pojedine klase udjela rezultiraju različitom cijenom udjela*

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

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Izveštaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda
na dan 31. prosinca 2024. godine

Izveštaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda

Obrazac IVIF

Naziv UCITS fonda: HPB Dionički fond

OIB UCITS fonda: 80921653541

Izveštajno razdoblje: 01.01.2025 - 31.12.2025

(u eurima)

Metoda vrednovanja	Pozicije	31.12.2024	%NAV	31.12.2025	%NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	5.182.274,41	78,55%	9.291.283,62	79,61%
od toga tehnikama procjene	0,00	0,00%	0,00	0,00%
	Financijske obveze	-3.203,00	-0,05%	-4.700,94	-0,04%
od toga tehnikama procjene	-3.203,00	-0,05%	-4.700,94	-0,04%
Amortizirani trošak	Financijska imovina	1.436.495,33	21,77%	2.416.672,37	20,70%
	Financijske obveze	-17.951,80	-0,27%	-31.875,14	-0,27%
Ostale metode	Ostala imovina	0,00	0,00%	0,00	0,00%
	Ostale obveze	0,00	0,00%	0,00	0,00%

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

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Bilješke uz financijske izvještaje
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

1. Osnovni podaci

Pravni okvir i djelatnost

HPB Dionički fond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom („Fond“), zasebna je imovina, bez pravne osobnosti, koju je osnovalo društvo HPB Invest d.o.o., Zagreb, Jurišićeva ulica 4, i kojom u svoje ime i za zajednički račun imatelja udjela u navedenoj imovini upravlja u skladu sa Zakonom te pravilima i prospektom Fonda.

Cilj Fonda je prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svim zainteresiranim ulagateljima. Udjeli u Fondu slobodno su prenosivi nematerijalizirani financijski instrumenti koji imateljima udjela daju određena prava. Prava iz udjela obveznopravnog su karaktera.

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

Društvo za upravljanje

Društvo za upravljanje Fondom je društvo HPB Invest d.o.o. („Društvo“), 10 000 Zagreb, Jurišićeva ulica 4, osnovano je 22. srpnja 2005. godine temeljem Rješenja Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske. Osnivač Društva i 100%-tni vlasnik je Hrvatska poštanska banka d.d..

Članovi Uprave tijekom godine su bili kako slijedi:

- Zvonimir Marić, Predsjednik Uprave, imenovan 25. rujna 2023. godine,
- Lidija Grbešić, Član Uprave, imenovana 10. lipnja 2005. godine.

Depozitar

Hrvatska poštanska banka d.d., 10 000 Zagreb, Jurišićeva 4

Nadzorni odbor Društva za upravljanje

2025:

Antonijo Lokas, predsjednik Nadzornog odbora imenovan 21. prosinca 2016. godine

Boris Bekavac, zamjenik Nadzornog odbora imenovan 21. prosinca 2016. godine

David Tomašek, član Nadzornog odbora imenovan 21. prosinca 2016. godine

HPB Dionički plus otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Bilješke uz financijske izvještaje
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

2. Osnova za pripremu izvještaja

a) Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 105/17, 98/20, 155/22, 12/24) („Pravilnik“) („zakonska računovodstvena regulativa UCITS fondova u Republici Hrvatskoj“) izdanom od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (Agencija, HANFA) i zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj.

Financijsko izvještavanje Fonda propisuje Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga („HANFA“) koja predstavlja središnju nadzornu instituciju investicijskih fondova u Hrvatskoj. Računovodstveni propisi HANFA-e temelje se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija. Osnovne razlike između računovodstvenih propisa HANFA-e i Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji odnose se na primjenu MSFI 9 Financijski instrumenti koji je prilagođena na način propisan Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (89/24, 133/25) te na primjenu Pravilnika o sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 105/17, 98/20, 155/22, 12/24) izdanim od strane HANFA-e.

b) Osnova za mjerenje

Ovi financijski izvještaji pripremljeni su prema načelu povijesnih troškova osim određenih financijskih instrumenata koji su prikazani po fer vrijednosti kako je dalje navedeno u računovodstvenim politikama. Povijesni trošak temelji se uglavnom na fer vrijednosti naknade dane u zamjenu za imovinu.

c) Korištenje prosudbi i procjena

Priprema financijskih izvještaja u skladu s računovodstvenom regulativom primjenjivom za 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 bilješki 3.

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Bilješke uz financijske izvještaje
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

2. Osnova za pripremu izvještaja (nastavak)

d) Funkcionalna i izvještajna valuta

Financijski izvještaji pripremljeni su u eurima ("eur"), koja je funkcionalna i izvještajna valuta, te su zaokruženi na najbliži eur.

Službeni tečaj na dan 31. prosinca 2025. godine bio je 1 američki dolar 0,851064 eura, (2024.: 0,954290 eura).

e) Novi standardi, tumačenja i promjene objavljenih standarda

Usvajanje novih i izmijenjenih standarda i tumačenja

Sljedeći izmijenjeni standardi u primjeni su od 1. siječnja 2025. godine, usvojeni su u EU, ali nisu imali značajnog utjecaja na Društvo:

- Dodaci MRS-u 21 Nedostatak zamjenjivosti (objavljeni 15. kolovoza 2023. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2025. godine).

Objavljeno je nekoliko novih standarda i tumačenja koji su obvezni za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine ili kasnije, usvojeni su u EU, ali nisu imali značajnog utjecaja na Društvo:

- Dodaci klasifikaciji i mjerenju financijskih instrumenata - Dodaci MSFI-ju 9 i MSFI-ju 7 (objavljeni 30. svibnja 2024. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine).
- Godišnja poboljšanja MSFI-jeva (objavljena u srpnju 2024. godine i na snazi od 1. siječnja 2026. godine).
- Dodaci MSFI-ju 9 i MSFI-ju 7 u vezi s ugovorima o električnoj energiji koja ovisi o prirodnim uvjetima (objavljeni 18. prosinca 2024. godine, na snazi od 1. siječnja 2026. godine).

Novi standardi i tumačenja koji još nisu usvojeni

Objavljeno je nekoliko novih standarda i tumačenja koji su obvezni za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine ili kasnije, koja nisu usvojena u EU i koje Društvo nije ranije usvojilo.

- MSFI 18 Presentiranje i objave u financijskim izvještajima (objavljen 9. travnja 2024. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2027. godine). Društvo trenutno razmatra utjecaj na svoje financijske izvještaje.
- MSFI 19 Ovisna društva koja nemaju obvezu javnog objavljivanja: Objave (objavljen 9. svibnja 2024. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2027. godine).
- MSFI 14, Odgođeno priznavanje prihoda i rashoda u sustavu propisanih cijena (objavljen 30. siječnja 2014. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016. godine).
- Prodaja ili unos imovine između investitora i njegovog pridruženog društva ili zajedničkog pothvata – Dodaci MSFI-ju 10 i MRS-u 28 (objavljeni 11. rujna 2014. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon dana koji će utvrditi IASB).

Osim ako gore nije drugačije navedeno, ne očekuje se da će novi standardi i tumačenja značajno utjecati na financijske izvještaje Društva.

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama

Prihodi od kamata

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

Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi, tj. udjela po osnovi ulaganja se priznaju kad je utvrđeno pravo na primitak dividende, a povezana potraživanja iskazuju se u izvještaju o financijskom položaju u okviru „ostale imovine“, odnosno u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru „prihoda od dividendi“.

Neto dobiti i gubici od financijske imovine i financijskih obveza po fer vrijednosti kroz dobiti ili gubitka

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

Neto dobiti/(gubici) od trgovanja stranim valutama

Dobiti umanjeni za gubitke od trgovanja stranim valutama uključuje nerealizirane i realizirane dobitke i gubitke nastale s osnove trgovanja spot transakcijama u stranim valutama.

Troškovi poslovanja

Troškovi Fonda za razdoblje uključuju naknade za upravljanje, naknada depozitaru i ostale troškove. U ostale troškove Fonda su uključeni troškovi brokera, transakcijski troškovi, trošak revizije i propisana naknada Agenciji, koji se priznaju kroz dobit ili gubitak.

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Preračunavanje stranih valuta

Transakcije u stranim valutama preračunate su po referentnom tečaju Europske Centralne banke na dan poslovne promjene. Monetarna imovina i obveze izražene u stranim valutama preračunati su u eure po referentnom tečaju Europske Centralne banke koji se primjenjuje na dan izvještavanja Fonda. Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta i svi realizirani dobiti i gubici kod prodaje ili namire monetarne imovine i obveza priznaju se u izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti. Nemonetarna imovina i obveze denominirane u stranoj valuti koje se vrednuju po fer vrijednosti pretvorene su u eure prema tečaju Europske centralne banke važećem na dan utvrđivanja vrijednosti. Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja financijskih instrumenata koji se vode po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak prikazani su u stavci dobiti umanjeni za gubitke od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak. Sve ostale razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja monetarne imovine i obveza, uključujući novac i novčane ekvivalente prikazani su unutar posebne linije izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti Fonda.

Financijski instrumenti

Društvo klasificira financijsku imovinu i financijske obveze Fonda u kategorije vrednovanja po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i po amortiziranom trošku. Društvo odlučuje o klasifikaciji pri inicijalnom priznavanju. Klasifikacija i naknadno mjerenje financijske imovine ovisi o: (i) poslovnom modelu Fonda i (ii) karakteristikama novčanog toka imovine.

Poslovni model odražava način na koji Fond upravlja imovinom kako bi generirali novčane tokove - bez obzira na to je li cilj Fonda: (a) isključivo prikupljanje ugovornih novčanih tokova od imovine („držati radi naplate ugovornih novčanih tokova“) ili (b) prikupiti i ugovorne novčane tokove i novčane tokove koji proizlaze iz prodaje imovine („držati radi naplate ugovornih novčanih tokova i prodavati“) ili, ako nijedna od točaka (a) i (b) nije primjenjiva, financijska imovina je klasificirana kao dio „drugog“ poslovnog modela i mjeri se po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

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

Ova kategorija uključuje: financijske instrumente namijenjene trgovanju (uključujući derivativne instrumente) i instrumente koje je rukovodstvo Društva za upravljanje početno odredilo kao instrumente po fer vrijednosti kroz dobiti ili gubitak. Fond priznaje financijsku imovinu i financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak kada se:

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

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuje vlasničke vrijednosne papire, udjele u investicijskim fondovima i izvedenice.

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Fer vrijednost financijskih instrumenata temelji se na službeno odobrenim cijenama od strane Agencije na datum izvještavanja, bez umanjenja za procijenjene buduće troškove prodaje prema Pravilniku o utvrđivanju vrijednosti neto vrijednosti imovine UCITS fondova i cijene udjela u UCITS fondu (NN 89/24, 133/25). Agencija je propisala detaljnu uputu za mjerenje fer vrijednosti pojedine vrste financijske imovine, a koje za cilj ima pružanje najprikladnije mjere fer vrijednosti vodeći računa i o tome da li se vrijednosnicom trgovalo u određenom periodu. Uputa između ostalog propisuje korištenje zadnje cijene trgovanja za vrijednosnice kojima se aktivno trguje na stranim tržištima, dok za dužničke vrijednosnice kojima se trguje na domaćem tržištu i manje likvidnim tržištima propisuje korištenje prosječne cijene na dan vrednovanja (zadnji dan trgovanja).

Iznimno fer vrijednost instrumenata tržišta novca može se utvrditi po amortiziranom trošku, primjenom efektivne kamatne stope.

Ulaganja u investicijske fondove se vrednuju po neto vrijednosti imovine po udjelu, kao što je izvješteno od strane društava za upravljanje tih fondova. Agencija zahtijeva da Društvo za upravljanje izračunava cijenu udjela u Fondu na temelju mjerenja financijske imovine Fonda po službeno odobrenim cijenama. Društvo za upravljanje je dužno izdavati i otkupljivati udjele po toj cijeni udjela.

Ako službeno odobrena cijena financijskog instrumenta nije dostupna na burzi ili od brokera/dealeara za instrumente kojima se ne trguje na određenom tržištu, fer vrijednost instrumenta procjenjuje se primjenom tehnika procjene, uključujući upotrebu usporednih transakcija koje su obavljene prema tržišnim uvjetima, usporedbom fer vrijednosti drugog instrumenta koji je suštinski isti, tehnike diskontiranih novčanih tokova, ili bilo kojom drugom tehnikom procjene koja omogućava pouzdanu procjenu cijena dobivenih u stvarnim tržišnim transakcijama.

Financijska imovina i financijske obveze po amortiziranom trošku

Financijska imovina koja se drži u okviru poslovnog modela čija je svrha držanje financijske imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova te kojoj na određene datume, temeljem ugovornih uvjeta, nastaju novčani tokovi koji se sastoje isključivo od plaćanja glavnice i kamata na nepodmireni iznos glavnice vrednuje se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

Društvo na financijsku imovinu koja se mjeri po amortiziranom trošku iznimno ne primjenjuje odredbe o umanjenju vrijednosti iz točke 5.5. *Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja 9* (dalje: MSFI9) sukladno članku 14. Pravilnika o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN 89/24, 133/25).

Financijske obveze vrednuju se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope, izuzev financijskih obveza navedenih u točki 4.2.1. MSFI 9.

Ova kategorija uključuje depozite kod kreditnih institucija i novac na računu.

Ostale financijske obveze

Financijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju financijske obveze za kupljene vrijednosne papire u postupku namire te ostale obveze.

HPB Dionički plus otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Bilješke uz financijske izvještaje
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Financijska imovina i financijske obveze koje se vode po amortiziranom trošku priznaju se u trenutku kada je financijska imovina predana zajmoprimcima, odnosno obveza primljena od zajmodavca. Ostala financijska imovina i financijske obveze (uključujući imovinu i obveze klasificirane po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak) početno se priznaje na datum ugovora na koji Fond postaje jedna od ugovornih strana instrumenta. Od toga se datuma obračunavaju svi dobiti i gubici proizašli iz promjena fer vrijednosti financijske imovine ili financijskih obveza.

Transakcijski troškovi predstavljaju rashod razdoblja u trenutku nastanka. Svi povezani realizirani i nerealizirani dobiti i gubici uključeni su u stavku „Realizirani dobiti/gubici od financijskih instrumenata“ i „Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)“.

Fond prestaje priznavati financijsku imovinu kada ugovorna prava na novčane tokove od te financijske imovine isteknu ili u slučaju prijenosa financijske imovine, kada taj prijenos udovoljava uvjetima prestanka priznavanja u skladu s Međunarodnim standardom financijskog izvještavanja, MSFI 9: *Financijski instrumenti* („MSFI 9“).

Fond primjenjuje metodu ponderiranog prosječnog troška za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod prestanka priznavanja. Financijska obveza prestaje se priznavati kada je ugovorna obveza podmirena, otkazana ili kada istekne.

Specifični instrumenti

Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju žiro račune i plasmane kod banaka s originalnim dospijećem do tri mjeseca. Novac i novčani ekvivalenti su kratkotrajna vrlo likvidna ulaganja koja se mogu zamijeniti za poznat iznos novca i podložna su riziku promjene vrijednosti koji nije značajan, te se drže s namjerom podmirivanja kratkoročnih novčanih obveza, a ne zbog ulaganja ili drugih razloga.

Derivativni financijski instrumenti (izvedenice)

Fond koristi derivativne financijske instrumente kako bi se na optimalan način zaštitilo od izloženosti valutnom riziku koji proizlazi iz poslovnih, financijskih i ulagačkih aktivnosti. Fond drži ili izdaje derivativne financijske instrumente kao ekonomsku zaštitu izloženosti rizicima ili u svrhu postizanja investicijskih ciljeva Fonda, odnosno povećanja prinosa ili smanjenja troškova. Ulaganjem u derivativne financijske instrumente ne mijenja se investicijska strategija, niti povećava izloženost rizicima iznad onih definiranih Prospektom i Pravilima Fonda te Zakonom. Svi derivativi su klasificirani kao financijski instrumenti koji se drže radi trgovanja.

Derivativni financijski instrumenti koji uključuju termenske ugovore u stranoj valuti te swap ugovore u stranoj valuti, inicijalno se priznaju na datum trgovanja u izvještaju o financijskom položaju i naknadno mjere po fer vrijednosti. Fer vrijednosti se utvrđuju na temelju modela koji koriste diskontirane novčane tokove.

Derivativi se klasificiraju kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak ukoliko je njihova fer vrijednost pozitivna, odnosno kao financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak ako je njihova fer vrijednost negativna.

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Porez na dobit

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

Otkupivi udjeli

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

Raspodjela rezultata Fonda

Sukladno odredbama prospekta dobit ili gubitak se ne distribuira imateljima udjela već se reinvestira u Fond.

4. Računovodstvene procjene i prosudbe

Fer vrijednost financijskih instrumenata

Većina 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, koji se mjere po fer vrijednosti, kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih financijskih instrumenata, na primjer „over-the-counter“ derivativa ili vrijednosnih papira koji ne kotiraju, određuje se primjenom tehnika procjene, uključujući pozivanje na sadašnju fer vrijednost ostalih suštinski sličnih instrumenata (podložno odgovarajućim usklađenjima). Alternativne metode i tehnike procjene fer vrijednosti su objašnjene u bilješci 3 pod naslovom: *Financijski instrumenti*.

U 2025. godini Fond nije imao financijske instrumente za koje bi trebao koristiti računovodstvene prosudbe i procjene.

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Bilješke uz financijske izvještaje
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

5. Prihodi od dividendi i ostali prihodi

	2025.	2024.
	EUR	EUR
Vlasničke vrijednosnice - EUR	133.361	67.648
Vlasničke vrijednosnice – ostale valute	26.249	23.702
Ostali prihodi	<u>7</u>	<u>-</u>
	<u>159.617</u>	<u>91.350</u>

6. Neto realizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata

	2025.	2024.
	EUR	EUR
Realizirani dobiti od financijskih instrumenata		
Dužničke vrijednosnice	-	-
Vlasničke vrijednosnice	1.190	100.124
Udjeli u investicijskim fondovima	-	-
Derivativni instrumenti	<u>250.960</u>	<u>80.541</u>
	<u>252.150</u>	<u>180.666</u>
Realizirani gubici od financijskih instrumenata		
Vlasničke vrijednosnice	(21.216)	(19.173)
Udjeli u investicijskim fondovima	(25.149)	-
Derivativni instrumenti	<u>(148.551)</u>	<u>(160.709)</u>
	<u>(194.916)</u>	<u>(179.882)</u>
Realizirani dobiti/(gubici), neto	<u>57.234</u>	<u>784</u>

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Bilješke uz financijske izvještaje
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

7. Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

	2025. EUR	2024. EUR
Nerealizirani dobiti od ulaganja u financijske instrumente		
Vlasničke vrijednosnice	9.745.833	4.131.637
Udjeli u investicijskim fondovima	986.195	780.496
Derivativni instrumenti	-	-
	10.732.028	4.912.133
Nerealizirani gubici od ulaganja u financijske instrumente		
Vlasničke vrijednosnice	(8.266.720)	(3.099.150)
Udjeli u investicijskim fondovima	(921.538)	(625.298)
Derivativni instrumenti	(4.701)	(3.203)
	(9.192.959)	(3.727.652)
Nerealizirani dobiti/(gubici), neto	1.539.069	1.184.481

8. Neto dobiti od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama (isključujući imovinu po fer vrijednosti)

Pozitivne i negativne tečajne razlike odnose se na realizirane i nerealizirane tečajne razlike pri svođenju tekućih računa i ostalih potraživanja, kao i efekte od spot kupoprodaje stranih valuta. Tijekom 2025. godine Fond je realizirao 109.827 eura pozitivnih tečajnih efekata (2024.: 225.840 eura) te 107.310 eura negativnih tečajnih efekata (2024.: 228.200 eura).

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Bilješke uz financijske izvještaje
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

9. Naknada za upravljanje

Naknada Društvu sukladno Prospektu Fonda iznosi 2,00% (2024.:2,00%) godišnje uvećano za porez, ako postoji porezna obveza. Naknadu za upravljanje Društvo obračunava svakodnevno na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente i za vrijednost ulaganja u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje, a isplaćuje se jednom mjesečno.

Naknada za upravljanje u 2025. godini iznosila je 181.542 eura (2024.: 107.130 eura).

Temeljem čl. 257 st.4. Zakona, ukoliko se bitan dio imovine Fonda ulaže u udjele ili dionice investicijskih fondova, Društvo je obvezno objaviti maksimalnu naknadu za upravljanje koja je bila naplaćena Fondu te drugim fondovima u koje je Fond uložio, izražena u postotku imovine Fonda koji je uložio u udjele ili dionice drugog investicijskog fonda. Podaci o ulaganju u udjele ili dionice investicijskih fondova na dan 31. prosinca 2025. godine prikazani su u bilješci 13.

10. Naknada Depozitaru

Depozitar prima naknadu za poslove depozitara u iznosu od 0,30% godišnje (2024.: 0,30%) na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno. Sukladno Ugovoru o obavljanju usluga Depozitara, ukoliko obračunata naknada Depozitaru tijekom jednog mjeseca bude manja od 199 eura, Depozitar će naplatiti iznos od 199 eura neovisno o iznosu obračunate naknade.

Naknada Depozitaru u 2025. godini iznosila je 27.249 eura (2024.: 16.069 eura).

11. Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda

	2025. EUR	2024. EUR
Troškovi revizora	6.875	4.375
Trošak Agencije	2.733	1.611
Ostali troškovi	410	197
	10.018	6.182

Naknada Agenciji obračunava se temeljem Pravilnika o izračunu, visini i naplati naknada koje se plaćaju Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga za 2025. godinu. Naknada se obračunava na ukupnu imovinu Fonda u iznosu od 0,03% godišnje (2024.: 0,03%). Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Bilješke uz financijske izvještaje
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

12. Novčana sredstva

	31. prosinca 2025. EUR	31. prosinca 2024. EUR
Žiro računi Hrvatska poštanska banka d.d.		
- denominiran u eurima	706.061	409.948
- denominiran u američkim dolarima	167.828	120.333
- denominiran u švicarskom franku	368	364
- denominirani u ostalim valutama	24.402	19.347
	898.658	549.992

13. Financijska imovina koja se vrednuje po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka

	31. prosinca 2025. EUR	31. prosinca 2024. EUR
<i>Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti</i>		
Vlasnički vrijednosni papiri		
Domaći	2.642.525	1.494.790
Inozemni	5.335.499	2.640.575
	7.978.024	4.135.365
Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom		
Inozemni	1.313.260	1.046.909
	1.313.260	1.046.909
	9.291.284	5.182.274

Ulaganja u udjele investicijskih fondova tijekom 2025. godine:

Oznaka	Fer vrijednost na na 31. prosinca 2025. u EUR	Naknada za upravljanje
CSPX LN	263.985	0,07 %
ESGE FP	221.058	0,10 %
IUFS LN	159.341	0,15 %
SUSW LN	219.488	0,20 %
SX5EEX GY	449.388	0,09 %

HPB Dionički plus otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Bilješke uz financijske izvještaje
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

13. Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (nastavak)

Ulaganja u udjele investicijskih fondova tijekom 2024. godine:

Oznaka	Fer vrijednost na 31. prosina 2024. u EUR	Naknada za upravljanje
CSPX LN	332.880	0,07 %
ESGE FP	264.976	0,20 %
IUFS LN	156.646	0,15 %
SUSW LN	292.408	0,20 %

14. Izvedenice

Na datum 31. prosinca 2025. Fond je imao aktivne sljedeće derivativne financijske instrumente:

Suprotna strana	Ugovoreno	Dospijeće	Iznos kupnje EUR	Iznos prodaje USD	Fer vrijednost EUR
Zagrebačka banka d.d.	24.12.2025	07.01.2026	1.200.000	1.204.701	(4.701)
Ukupno			1.200.000	1.204.701	(4.701)

Na datum 31. prosinca 2024. Fond je imao aktivne sljedeće derivativne financijske instrumente:

Suprotna strana	Ugovoreno	Dospijeće	Iznos kupnje EUR	Iznos prodaje USD	Fer vrijednost EUR
Zagrebačka banka d.d.	30.12.2024	15.01.2025	1.200.000	1.203.203	3.203
Ukupno			1.200.000	1.203.203	3.203

15. Ostale obveze UCITS fonda

	31. prosinca 2025. EUR	31. prosinca 2024. EUR
Obveze za troškove revizije	6.875	2.917
Obveza za naknadu prema Agenciji	294	168
	7.169	3.084

**HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Bilješke uz financijske izvještaje
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine**

16. Obveze po repo poslovima

Temeljem čl.4. Uredbe EU 2015/2365 Europskog parlamenta i Vijeća od 25. studenog 2015. godine, Društvo je dužno za Fond objaviti podatke o transakcijama financiranja vrijednosnih papira na dan 31. prosinca 2025. godine.

Fond tijekom 2025. i 2024. godine nije imao repo poslova. U nastavku su dani podaci iz Odjeljka A Uredbe:

Odjeljak A - Informacije koje se dostavljaju u izvještajima UCITS-a				Obrazac IB	
Naziv UCITS fonda: HPB Dionički fond OIB UCITS fonda: 37117264734					
Izveštajno razdoblje: 01.01.2025 - 31.12.2025					
Opći podaci:					
Iznos pozajmljenih vrijednosnih papira i robe izražen kao udio u ukupnoj pozajmljivoj imovini definiran tako da uključuje gotovinu i rječne ekvivalente.					
Iznos imovine upotrijebljene u svakoj vrsti transakcije financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa izražen kao apsolutni iznos (u valuti subjekta za zajednička ulaganja) i kao udio u imovini subjekta za zajednička ulaganja pod upravljanjem.					
			Iznos imovine	% Ukupne imovine investicijskog fonda	
(a) repo transakcija - - - - -					
(b) pozajmljivanje vrijednosnih papira ili robe drugoj stranim strani - - - - -					
(c) transakcija kupnje i prodaje izvanrednih transakcija - - - - -					
(d) maržni kredit - - - - -					
(e) ugovor o razmjeni ukupnog prinosa - - - - -					
Podaci o koncentraciji:					
Deset najvećih izdavatelja kolaterala za sve vrste transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa					
Naziv izdavatelja vrijednosnog papira koji je primljen kao kolateral	LEI izdavatelja	Vrsta primljenog kolaterala		ISIN	
-	-	-	-	-	
Deset najvažnijih drugih ugovornih strana zasebno za svaku vrstu transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa					
Naziv druge ugovorne strane	Opis transakcije financiranja vrijednosnih papira ili ugovora o razmjeni ukupnog prinosa			Nominalna vrijednost ugovora	
-	-			-	
Zbirni podaci o transakcijama:					
Vrsta i kvaliteta primljenih kolaterala					
Opis vrste i kvalitete kolaterala					
Dospjeće kolaterala					
manje od jednog dana	od jednog dana do jednog tjedna	od jednog tjedna do jednog mjeseca	od jednog do tri mjeseca	od tri mjeseca do jedne godine	više od jedne godine
-	-	-	-	-	-
Valuta kolaterala					
Valuta kolaterala (polje za unos podataka)					
d) dospjeće transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa					
manje od jednog dana	od jednog dana do jednog tjedna	od jednog tjedna do jednog mjeseca	od jednog do tri mjeseca	od tri mjeseca do jedne godine	više od jedne godine
-	-	-	-	-	-
e) država druge ugovorne strane					
Država druge ugovorne strane (polje za unos podataka)					
f) namira i poravnanje					
Namira i poravnanje (npr. trostrano, središnja druga ugovorna strana, dvostrano) (polje za unos podataka)					
Podaci o ponovnoj uporabi kolaterala:					
Udio primljenog kolaterala koji se ponovno upotrebljuje u isporuci s maksimalnim iznosom navedenim u prospektu ili informacijama objavljenima ulagačima					
Prilohi fonda ostvareni porovnim ulaganjem gotovinskog kolaterala					
Pohrana kolaterala koje je subjekt za zajednička ulaganja primio:					
Broj skrbnika	Naziv skrbnika			Iznos (per vrijednost) imovine koju kao kolateral svaki od skrbnika pohranjuje	
-	-	-		-	
Pohrana kolaterala koje je subjekt za zajednička ulaganja dao:					
Udio kolaterala koji se drži na odvojenim ili zbirnim računima ili na bilo kojim drugim računima (u odnosu na ukupni iznos danih kolaterala)					
Podaci o prihodima i troškovima:					
Vrsta transakcije financiranja vrijednosnih papira ili ugovora o razmjeni ukupnog prinosa	Iznos prihoda	Prihodi raščlanjeni po investicijskom fondu, društvu za upravljanje i trećim stranama (npr. posrednik kod pozajmljivanja) u apsolutnim vrijednostima i postotku od ukupnih prihoda ostvarenih tom vrstom transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa			
-	-	-			
Vrsta transakcije financiranja vrijednosnih papira ili ugovora o razmjeni ukupnog prinosa	Iznos troškova	Troškovi raščlanjeni po investicijskom fondu, društvu za upravljanje i trećim stranama (npr. posrednik kod pozajmljivanja) u apsolutnim vrijednostima i postotku od ukupnih troškova ostvarenih tom vrstom transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa			
-	-	-			

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Bilješke uz financijske izvještaje
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

17. Transakcije s povezanim strankama

Povezane strane Fonda su Društvo za upravljanje, vlasnik i krajnje kontrolno društvo Društva za upravljanje i njima povezane osobe, članovi Uprave i Nadzornog odbora Društva, fondovi pod upravljanjem Društva za upravljanje te Depozitar.

Fond je tijekom 2025. i 2024. imao transakcije s društvom HPB Invest d.o.o., društvo za upravljanje, s kojim su obavljene transakcije vezane uz naplatu upravljačke naknade.

Hrvatska poštanska banka d.d. je vlasnik Društva za upravljanje i depozitarna banka Fonda. Fond je obavljao transakcije sa Depozitarom koja pruža Fondu uslugu skrbništva za naknadu kako je prikazano kroz dobit ili gubitak te bilješci 10 uz financijske izvještaje. Fond također drži sredstva na žiro računu kod Depozitara.

Prilikom kupnje udjela u Fondu ne naplaćuje se ulazna naknada. Izlazna naknada obračunava se na iznos koji vlasnik udjela povlači iz Fonda. Za ulaganje do godine dana izlazna naknada je 1% na sredstva koja se otkupljuju iz Fonda. Za ulaganja duža od jedne godine izlazna naknada se ne naplaćuje.

Fond je Društvu za upravljanje tijekom 2025. godine isplatio ukupno 10.985 eura (2024.: 1.467 eura) na ime izlaznih naknada.

Na dan 31. prosinca 2025. godine Depozitar je vlasnik 49.250,0000 otkupivih udjela u Fondu (31. prosinca 2024.: 49.250,0000 otkupivih udjela).

a) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

2025.	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
	EUR	EUR	EUR	EUR
Društvo za upravljanje	-	19.692	-	181.542
Depozitar	<u>898.658</u>	<u>3.114</u>	<u>723</u>	<u>30.227</u>
	<u>898.658</u>	<u>22.806</u>	<u>723</u>	<u>211.769</u>

2024.	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
	EUR	EUR	EUR	EUR
Društvo za upravljanje	-	11.153	-	107.130
Depozitar	<u>549.992</u>	<u>1.816</u>	<u>14.284</u>	<u>16.588</u>
	<u>549.992</u>	<u>12.969</u>	<u>14.284</u>	<u>123.718</u>

Tijekom 2025. godine Fond je imalo ukupno 5 kupoprodaja vrijednosnih papira s povezanom osobom Hrvatska poštanska banka d.d. kao brokerom te je za isto plaćeno brokerske naknade u iznosu od 1.895 eura.

Tijekom 2024. godine Fond je imalo ukupno 9 kupoprodaja vrijednosnih papira s povezanom osobom Hrvatska poštanska banka d.d. kao brokerom te je za isto plaćeno brokerske naknade u iznosu od 584 eura.

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Bilješke uz financijske izvještaje
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

18. Financijski instrumenti i povezani rizici

Sukladno strategiji ulaganja, Fond spada u vrstu dioničkih fondova i izložen je više od 70% neto vrijednosti imovine dioničkom tržištu, odnosno vlasničkim vrijednosnim papirima i udjelima UCITS fondova koji svoju imovinu ulažu pretežito u dionice ili financijske izvedenice. Osim navedenih financijskih instrumenata imovina fonda može se ulagati i u dužničke vrijednosne papire, instrumente tržišta novca, depozite, repo ugovore i financijske izvedenice sukladno zakonskim odredbama.

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, poredane prema intenzitetu sklonosti, tržišni rizik, kreditni rizik i rizik likvidnosti.

Pri ulaganju sredstava Fonda, Društvo će se pridržavati ograničenja iz Zakona i podzakonskih propisa. Fond će prikupljena sredstva ulagati u financijske instrumente isključivo čiji je izdavatelj ili za koji jamči Republika Hrvatska, države članice EU, OECD i CEFTA i čiji je izdavatelj iz Republike Hrvatske, države članice EU, OECD i CEFTA na sljedeći način:

Dozvoljena ulaganja (postoci se odnose na udjel u neto imovini Fonda):

➤ **minimalno 70%:**

- dionice, udjeli dioničkih UCITS fondova, i vrijednosni papiri izjednačeni s dionicama te svaki drugi prenosivi vrijednosni papir koji daje pravo na stjecanje takvih dionica i vrijednosnih papira izjednačenih s dionicama,
- nedavno izdani prenosivi vrijednosni papiri iz prethodne alineje,

➤ **ukupno do 30%:**

- obveznice, i drugi dužnički vrijednosni papiri te svaki drugi prenosivi vrijednosni papir koji daje pravo na stjecanje takvih obveznica i dužničkih vrijednosnih papira,
- nedavno izdani prenosivi vrijednosni papiri iz prethodne alineje,
- repo ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji (repo aktivni) gdje se kao osiguranje koriste dužnički vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca,
- udjeli UCITS fondova koji nisu dionički,
- instrumenti tržišta novca,
- depoziti i novac na računu kod kreditnih institucija,
- neuvršteni vrijednosni papiri,

➤ **u izvedene financijske instrumente čija se temeljna imovina sastoji od:**

- financijskih instrumenata obuhvaćenih u prethodnim alinejama,
- financijskih indeksa, kamatnih stopa, deviznih tečajeva ili valuta.

Ako se imovina Fonda ulaže u udjele ili dionice drugih investicijskih fondova maksimalna naknada za upravljanje koju je moguće zaračunati iz imovine drugog investicijskog fonda ne smije biti veća od 3,50% godišnje te u u prospektu tih fondova mora biti jasno naznačeno da najviše 10% imovine tih fondova može biti uloženo u dionice ili udjele drugih investicijskih fondova.

18. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Fondu je dozvoljeno ulaganje u druge UCITS fondove pod upravljanjem Društva pri čemu za takva ulaganja Fondu ne smiju biti naplaćena ulazna ili izlazna naknada.

Ograničenja ulaganja propisana Prospektom, Zakonom i podzakonskim propisima mogu se prekoračiti kada Fond ostvaruje prava prvenstva upisa ili prava upisa koja proizlaze iz prenosivih vrijednosnih papira ili instrumenata tržišta novca koji čine dio njegove imovine te prilikom prodaje imovine Fonda radi istovremene isplate većeg broja udjela u Fondu.

U slučaju prekoračenja ograničenja ulaganja propisanih ovim Prospektom, Zakonom i podzakonskim propisima koja su posljedica okolnosti na koje Društvo nije moglo utjecati ili ostvarivanja prava upisa iz prethodnog paragrafa, Društvo je dužno uskladiti ulaganja Fonda u razumnom roku ne duljem od tri mjeseca i transakcije prodaje poduzimati ponajprije u svrhu usklađenja ulaganja imovine Fonda, pri čemu mora uzimati u obzir interese imatelja udjela, nastojeći pri tome eventualni gubitak svesti na najmanju moguću mjeru. Ukoliko je to u interesu ulagatelja Agencija može produžiti navedeni rok za dodatna tri mjeseca.

U slučaju prekoračenja ograničenja ulaganja iz ove točke koja su posljedica transakcija koje je sklopilo Društvo a kojima su se u trenutku njihova sklapanja prekoračila navedena ograničenja, Društvo je dužno uskladiti ulaganja Fonda odmah po saznanju za prekoračenje ograničenja. Društvo je dužno Fondu i/ili ulagateljima nadoknaditi tako nastalu štetu.

Društvo može, u svoje ime i za račun Fonda, pozajmljivati sredstva s ciljem korištenja tih sredstava za otkup udjela u Fondu i to pod uvjetom da novčana sredstva raspoloživa u portfelju Fonda nisu dostatna za tu svrhu, pri čemu, u slučaju takvih pozajmica, ukupni iznos obveza koje podliježu otplati iz imovine koja tvori Fond prema svim ugovorima o zajmu ili kreditu ili drugom pravnom poslu koji je po svojim ekonomskim učincima jednak zajmu ne smije prelaziti 10% neto vrijednosti imovine Fonda u trenutku uzimanja tih pozajmica, na rok ne duži od tri mjeseca.

Osim vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca navedenih u članku 252. Zakona, imovina Fonda može pretežito biti izložena sljedećim financijskim instrumentima: udjelima UCITS fondova.

Tržišni rizik

Tržišni rizik jest rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta ili, kod izvedenog financijskog instrumenta, promjene cijene odnosno imovine (engl. underlying asset). Uzimajući u obzir prirodu ulaganja ovog Fonda, visoka je izloženost tržišnom riziku očekivana. Društvo upravlja tržišnim rizikom na dnevnoj osnovi, izračunom cjenovnog odnosno tržišnog VaR-a (rizične vrijednosti). Za svaku od VAR metoda postoje interna ograničenja u pogledu dozvoljene visine, što Funkcija upravljanja rizicima kontrolira na dnevnoj bazi. Dodatno, diverzifikacija ulaganja na različite izdavatelje, sektore odnosno tržišta doprinosi smanjenju izloženosti Fonda tržišnom riziku. Na 31.prosinca u 2025. godini parametarski tržišni VaR iznosio je 317.118 eura pri razini pouzdanosti procjene od 99% i s vremenskim intervalom od 1 dana. Navedeno znači da možemo sa pouzdanošću od 99% uzeti da gubitak vrijednosti portfelja koji proizlazi iz kretanja cijena financijskih instrumenata koji se vrednuju po tržišnoj cjeni u idućem radnom danu neće biti veći od 317,118 eura odnosno vjerojatnost da će gubitak prijeći navedeni iznos je 1%. Povijesni tržišni VaR na datum izvještaja je iznosio 392.483 eura, također uz razinu pouzdanosti procjene od 99% i vremenski horizont od jednoga dana.

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Bilješke uz financijske izvještaje
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

18. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik gubitka koji proizlazi iz promjena u bonitetu izdavatelja slijedom čega druga ugovorna strana nije u mogućnosti ispuniti svoje novčane obaveze prema Fondu u ugovorenom iznosu i/ili ugovorenim rokovima. Na dan 31. prosinca 2025. godine sljedeća financijska imovina bila je izložena kreditnom riziku: novac i novčani ekvivalenti, depoziti te ostala potraživanja. Funkcija upravljanja rizicima izvještava o kreditnom riziku svih drugih ugovornih strana (poduzeća, kreditnih institucija i država) na polugodišnjoj osnovi. Izračuni se temelje na podacima iz revidiranih godišnjih financijskih izvještaja (prvo izvještajno razdoblje) i polugodišnjih izvještaja (drugo izvještajno razdoblje).

Ocjena kreditnog rizika dodjeljuje se na temelju Bloomberg pokazatelja „Bloomberg Default Risk“ ili ekonomičnosti poslovanja i financijskog profila rizičnosti izračunatog temeljem podataka iz financijskih izvještaja. U vrijednosne papire, instrumente tržišta novca i proizvode izdavatelja sa kreditnim ocjenama BB-,B+,B i B- Društvo ne smije ulagati svoju imovinu i imovinu Fonda jer predstavljaju visok rizik (non-investment grade), dok u vrijednosne papire, instrumente tržišta novca i proizvode izdavatelja sa kreditnim ocjenama AAA,AA,A,A-,BBB+,BBB,BBB-,BB+ i BB Društvo smije ulagati svoju imovinu i imovinu Fonda (investment grade). Fond umanjuje svoju izloženost kreditnom riziku i praćenjem tržišne vrijednosti kolaterala položenih u Fond.

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

Financijski instrumenti s kreditnim rizikom	Rejting	31.12.2025.	31.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2024.
		EUR	%	EUR	%
Domaći korporativni rizik po industriji					
- Financije i bankarstvo	Bez rejtinga	2.411.287	99,78	1.431.737	99,67
Ostala potraživanja	Bez rejtinga	5.385	0,22	4.758	0,33
Ukupno financijska imovina s kreditnim rizikom		2.416.672	100,00	1.436.495	100,00

Rizik likvidnosti

Pri izračunu rizika likvidnosti Fonda uzimaju se u obzir imovina i obaveze Fonda sa svojim preostalim dospjećem odnosno preostalim danima od datuma izvještavanja do datuma dospijea. Izračun se bazira na povijesnoj utrživosti pozicija unatrag godinu dana od dana izvještaja. Bitan segment rizika likvidnosti za Fond čini neizvjesnost u pogledu otkupa udjela od strane klijenata iz čega proizlazi stalna potreba za upravljanjem likvidnošću Fonda s aspekta otkupa i prodaja udjela u Fondu. Fond treba biti u mogućnosti namiriti obaveze prema klijentima koje proizlaze iz otkupa udjela u propisanim rokovima.

Društvo ima razvijen sustav unutarnjih kontrola kroz skup procesa i postupaka uspostavljenih za primjerenu kontrolu rizika te usklađenost s internim i zakonskim propisima. Funkcija upravljanja rizicima izvještava o riziku likvidnosti jednom mjesečno.

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Bilješke uz financijske izvještaje
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

18. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

Iz donjeg su prikaza vidljive eurske vrijednosti po pojedinim kategorijama imovine u odnosu na broj dana za potrebnih za utrživost.

31 .prosinca 2025.	Do 7 dana	od 7 dana	1-3 mj.	3-12 mj.	Više od	Ukupno
	EUR	do 1 mj.	EUR	EUR	12 mj.	
Imovina						
Novac na žiro računu	898.658	-	-	-	-	898.658
Depoziti	1.512.628	-	-	-	-	1.512.628
Financijska imovina kroz dobit ili gubitak						
Vlasničke vrijednosnice (RH)	2.642.525	-	-	-	-	2.642.525
Vlasničke vrijednosnice (INO)	5.335.499	-	-	-	-	5.335.499
Udjeli u UCITS fondovima (INO)	1.313.260	-	-	-	-	1.313.260
Zajmovi i potraživanja						
Ostala potraživanja	5.385	-	-	-	-	5.385
Ukupno imovina	11.707.956	-	-	-	-	11.707.956
Obveze	(36.576)	-	-	-	-	(36.576)
Ukupno obveze	(36.576)	-	-	-	-	(36.576)
Ukupno neto imovina	11.671.380	-	-	-	-	11.671.380

31 .prosinca 2024.	Do 7 dana	od 7 dana	1-3 mj.	3-12 mj.	Više od	Ukupno
	EUR	do 1 mj.	EUR	EUR	12 mj.	
Imovina						
Novac na žiro računu	549.992	-	-	-	-	549.992
Depoziti	881.745	-	-	-	-	881.745
Financijska imovina kroz dobit ili gubitak						
Vlasničke vrijednosnice (RH)	1.494.791	-	-	-	-	1.494.791
Vlasničke vrijednosnice (INO)	2.640.575	-	-	-	-	2.640.575
Udjeli u UCITS fondovima (INO)	1.046.909	-	-	-	-	1.046.909
Zajmovi i potraživanja						
Ostala potraživanja	4.758	-	-	-	-	4.758
Ukupno imovina	6.618.770	-	-	-	-	6.618.770
Obveze	(21.156)	-	-	-	-	(21.156)
Ukupno obveze	(21.156)	-	-	-	-	(21.156)
Ukupno neto imovina	6.597.614	-	-	-	-	6.597.614

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Bilješke uz financijske izvještaje
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

18. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Valutni rizik

Fond može ulagati u financijske instrumente i ulaziti u transakcije denominirane u valutama koje ne predstavljaju njegovu temeljnu valutu. Sukladno tome, Fond je izložen riziku promjene tečaja njegove valute u odnosu na ostale valute na način koji može negativno utjecati na dobit i vrijednost Fonda. Ukupna neto izloženost Fonda prema promjenama tečaja stranih valuta na datum izvještavanja bila je sljedeća:

O P I S	31.12.2025. EUR	31.12.2024. EUR
Imovina		
Makedonski dinar	243.641	267.715
Srpski dinar	4.159	4.168
Američki dolar	1.720.266	1.482.728
Švicarski franak	368	364
Kanadski dolar	103	111
Mađarska forinta	10	9
Euro	9.739.403	4.863.668
Ostale	6	7
	11.707.956	6.618.770
Obveze (isključujući neto imovinu vlasnika udjela Fonda)		
Euro	36.576	21.156
Otkupivi udjeli u neto imovini vlasnika udjela Fonda	11.671.380	6.597.614

Kako Fond na 31. prosinca 2025. godine ima značajnu otvorenu poziciju denominiranu u USD i MKD. Promjenom tečaja USD za EUR za 5% rezultiralo bi promjenom portfelja Fonda za 86.013 EUR (2024.: 74.136 EUR) odnosno za 17.203 EUR (2024.: 14.827 EUR) u slučaju 1% promjene tečaja. U slučaju promjene tečaja MKD za EUR za promjenu od 5%, promjena portfelja Fonda iznosila bi 12.182 EUR (2024.: 13.386 EUR) i 2.436 EUR (2024.: 2.677 EUR) u slučaju promjene tečaja od 1%.

Kamatni rizik

Većina ulaganja Fonda se odnose na ulaganja u vlasničke vrijednosne papire i iz tog razloga je Fond u manjoj mjeri izložen kamatnom riziku. Na datum izvještavanja, Fond nije ulagao u dužničke vrijednosnice s fiksnom kamatnom stopom. Do datuma izvještavanja, Fond nije imao potrebe ulaziti u transakcije zaštite portfelja od kamatnog rizika.

18. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Rizik specifičnih instrumenata

Fond ulazi u terminske ugovore u stranoj valuti kako bi zaštitio cjelokupni 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 i može biti podmiren u novcu.

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 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.

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. U 2025. godini nije zabilježen značajniji operativni rizik.

Fer vrijednost

Većina financijskih instrumenata Fonda vodi se po fer vrijednosti na datum bilance. Fer vrijednost financijskog instrumenta se obično može pouzdano odrediti unutar razumnog raspona procjena. Za određene financijske instrumente koji se ne mjere po fer vrijednosti knjigovodstvena vrijednost približno je jednaka fer vrijednosti zbog neposrednog ili kratkoročnog dospijea ovih financijskih instrumenata. Društvo za upravljanje smatra da je knjigovodstvena vrijednost sve financijske imovine i financijskih obveza Fonda na datum bilance približno je jednaka njihovoj fer vrijednosti.

Društvo za upravljanje smatra da je knjigovodstvena vrijednost sve financijske imovine i financijskih obveza Fonda na datum izvještavanja približno jednaka njihovoj fer vrijednosti.

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Bilješke uz financijske izvještaje
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

18. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Financijski instrumenti koji se mjere po fer vrijednosti

Sljedeće tablice analiziraju financijsku imovinu Fonda po fer vrijednosti na dan:

Na dan 31. prosinca 2025. godine	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
Vlasničke vrijednosnice	7.978.024	-	-	7.978.024
Udjeli u investicijskim fondovima	1.313.260	-	-	1.313.260
Izvedenice	-	(4.701)	-	(4.701)
	9.291.284	(4.701)	-	9.286.583

Na dan 31. prosinca 2024. godine	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
Vlasničke vrijednosnice	4.135.365	-	-	4.135.365
Udjeli u investicijskim fondovima	1.046.909	-	-	1.046.909
Izvedenice	-	(3.203)	-	(3.203)
	5.182.274	(3.203)	-	5.179.071

Na dan 31. prosinca 2025. i 2024. . Fond nije imao vrijednosnih papira vrednovanih po fer vrijednosti Razine 3.

Fer vrijednost novčanih sredstava i depozita kod banaka jednaka je njihovoj knjigovodstvenoj vrijednosti na dan 31. prosinca 2025. i 2024. godine.

Fer vrijednost vlasničkih vrijednosnica izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koji kotiraju na Zagrebačkoj burzi utvrđena je na temelju zadnje cijene trgovanja te prijavljenih institucionalnih transakcija na Zagrebačkoj burzi. Fer vrijednost vlasničkih vrijednosnica inozemnih izdavatelja utvrđena je na temelju zadnje cijene trgovanja preuzete iz Bloomberg sustava.

Fer vrijednost udjela u investicijskim fondovima na dan 31. prosinca 2025. godine i na dan 31. prosinca 2024. godine utvrđena je na temelju zadnje cijene trgovanja objavljene na predmetnim tržištima ili službenim financijsko-informacijskim servisima.

Sukladno kriterijima za razdjeljivanje aktivnog i neaktivnog tržišta koji su propisani Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine i UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN 89/24, 133/25):

- za vlasničke vrijednosne papire aktivnim tržištem smatra se ono na kojem se vrijednosnim papirom trgovalo minimalno 20 dana u tromjesečnom razdoblju
- za dužničke vrijednosne papire aktivnim tržištem smatra se ono na kojem se vrijednosnim papirom trgovalo minimalno 15 dana u tromjesečnom razdoblju.

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Bilješke uz financijske izvještaje
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

18. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Financijski instrumenti koji se mjere po fer vrijednosti

Društvo je propisalo i interni kriterij za razdjeljivanje aktivnog i neaktivnog tržišta:

- kojim se neće smatrati relevantnima prilikom izračuna broja dana trgovanja za vlasničke i dužničke vrijednosne papire, kao i za financijske izvedenice su one transakcije čiji je dnevni promet manji od 1.000,00 EUR bez obzira na broj transakcija i protrgovanu količinu.

19. Dodatni podaci

Prema Zakonu svako društvo za upravljanje na kraju godišnjeg obračuna dužno je izračunati pokazatelj ukupnih troškova Fonda koji ne smije prelaziti 3,5% (2024.:3,5%) prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda. Sve nastale troškove koji u određenoj godini prijeđu 3,5% treba snositi društvo za upravljanje. Sukladno promijeni u Pravilniku iznosi za prethodno razdoblje svedeni su na isti pokazatelj.

Relevantni troškovi čine 2,43% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda (2024.: 2,43%).

Vrsta troška	31.12.2025.	31.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2024.
	EUR	Udio (%)	EUR	Udio (%)
Naknada za upravljanje	181.542	82,71	107.130	82,60
Trošak godišnje revizije	6.875	3,13	4.375	3,37
Naknada i troškovi plativi Depozitaru	28.332	12,91	16.587	12,79
Naknada i troškovi plativi Agenciji	2.733	1,25	1.611	1,24
Ukupno relevantni troškovi	219.482	100,00	129.704	100,00
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda	9.048.120	-	5.344.356	
Udio relevantnih troškova u prosječnoj godišnjoj vrijednosti imovine Fonda (%)	2,43	-	2,43	

HPB Dionički plus otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Bilješke uz financijske izvještaje
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

20. Politika isplate primitaka

Sukladno odredbama čl. 205. Zakona o investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/2016, 126/19, 110/21, 76/22 i 152/24), u nastavku su prikazane informacije o Politici primitaka koje društvo primjenjuje, te iznosi koji su isplaćeni tijekom 2025. godine po toj osnovi zaposlenicima koji preuzimaju rizik kao i ostalim zaposlenicima Društva.

Društvo je tijekom 2025. godine iz imovine Društva isplatilo ukupan iznos od 387.130 eura (2024. godine: 396.879 eura) na osnovi bruto plaća i vezanih doprinosa. Navedeni primici isplaćeni su za 11 osoba. Ukupno navedeni iznos 387.130 eura se odnosi na fiksni dio primitaka. Isplate varijabilnih primitaka nije bilo u 2025. godini.

Kategorija zaposlenika	Broj zaposlenika	Isplaćeni bruto iznos primitaka	Varijabilni dio primitaka	Fiksni dio primitaka
Više rukovodstvo	2	145.234	-	145.234
Kontrolne funkcije	3	97.569	-	97.569
Druge osobe koje preuzimaju rizik	1	39.552	-	39.552
Ostali zaposlenici	5	104.775	-	104.775
UKUPNO	11	387.130	-	387.130

Pri izračunu primitaka koriste se kvantitativni i kvalitativni kriteriji za procjenu učinka djelatnika koji se primjenjuju na sve zaposlenike i članove Uprave ovisno o radnom mjestu i djelatnostima koje djelatnik obavlja u Društvo. Ovakav način izračuna primitaka usmjeren je na postizanje kratkoročnih i dugoročnih interesa Društva i doprinosi sprječavanju rizičnog ponašanja.

Sustav primitaka sastoji se od tri komponente: fiksni primici, varijabilni primici i povlastice.

Fiksni primici podrazumijevaju sva redovna primanja djelatnika i Uprave Društva i za svakog pojedinog djelatnika regulirani su Ugovorom o radu. Varijabilni primici odnose se na dio primitaka koji ovisi o radnoj uspješnosti i ostalim ugovorenim kriterijima. Povlastice se odnose na službeni mobitel, službeno vozilo i sl.

Društvo za upravljanje usvojilo je načela Politike primitaka kako bi se spriječili mogući sukobi interesa te osigurala usklađenost sa pravilima ponašanja prilikom dodjele varijabilnih primitaka relevantnim osobama. U izradi Politike primitaka bili su uključeni djelatnici koji obnašaju funkciju upravljanja rizicima i funkciju praćenja usklađenosti na način da kontroliraju da naknade koje se daju zaposlenicima budu u skladu s primjerenim rizicima (odgovarajući odnos između fiksnog i varijabilnog dijela naknada, prilagodba varijabilnog dijela naknade svim vrstama rizika kojima su UCITS fondovi i Društvo izloženi). Društvo uvijek vodi računa o održavanju usklađenosti između stabilnog financijskog položaja i isplate varijabilnih primitaka. Nadzorni odbor dao je suglasnost na Politiku primitaka i jednom godišnje revidira istu.

Društvo je izvršilo analizu rizika i na temelju iste utvrdilo sve zaposlenike čije profesionalne aktivnosti imaju značajan utjecaj na profil rizičnosti Društva. Društvo je primijenilo kvalitativne (da li je zaposlenik član uprave ili nadzornog odbora, da li obnaša kontrolne funkcije, da li ima ovlasti donijeti odluku o kupnji i trgovanju vrijednosnim papirima, da li sudjeluje u donošenju odluke o uvođenju novih proizvoda) i

HPB Dionički plus otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Bilješke uz financijske izvještaje
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

20. Politika isplate primitaka (nastavak)

kvantitativne kriterije (ukupni godišnji primici) prilikom ocjenjivanja utjecaja aktivnosti zaposlenika na profil rizičnosti Društva. Društvo je definiralo sljedeće grupe zaposlenika kao osobe koje preuzimaju rizik: Više rukovodstvo (uprava), kontrolne funkcije i fond menadžeri.

Kontrolne funkcije Društva, odnosno funkcija upravljanja rizicima i funkcija praćenja usklađenosti sukladno obvezama definiranim Politikom primitaka provele su nadzor odnosno provjeru usklađenosti s politikama i procedurama vezanim za primitke, te provjeru sustava primitaka Društva u 2025. godini.

Osnova za mjerenje uspješnosti su ključni pokazatelji uspješnosti, a odnose se na manji broj relevantnih mjera koje odražavaju organizacijsku i individualnu uspješnost. Metodologija mjerenja uspješnosti se temelji na postavljanju 3 grupe ciljeva čije ostvarenje utječe na ocjenu radnog učinka zaposlenika:

- ciljevi Društva i UCITS fondova;
- ciljevi organizacijske jedinice zaposlenika;
- individualni ciljevi zaposlenika

Ocjena radnog učinka zaposlenika kombinacija je uspješnosti Društva, organizacijske jedinice i individualne uspješnosti zaposlenika.

U provedbi sustava upravljanja radnim učinkom i varijabilnim primicima zaposlenika, Društvo se, sukladno Politici primitaka, drži osnovnih načela:

- načela ostvarivanja ciljeva
- načela sigurnosti i stabilnosti poslovanja
- načela razmjernosti

Ocjena radnog učinka i varijabilni primici zaposlenika koji obavljaju poslove kontrolnih funkcija ovise o postignutim ciljevima povezanim s njihovim radnim zadacima, neovisno o uspješnosti poslovnih područja koja kontroliraju. Zaposlenicima koji obavljaju kontrolne funkcije u Društvu (Funkcija upravljanja rizicima i zaposlenici Ureda za praćenje usklađenosti) fiksni dio naknade ne smije biti manji od dvije trećine ukupne naknade.

Isplata varijabilnog primitka za sve zaposlenike Društva ovisi o ocjeni radne uspješnosti. Prilikom ocjenjivanja pojedinačne uspješnosti Društvo je koristilo kvantitativne (financijske) i kvalitativne (nefinancijske) kriterije kao npr, neto dobit Društva, ROE, imovina fondova pod upravljanjem, prinos fondova, usklađenost sa zakonskim aktima, procjena uprave o motivaciji, kreativnosti i tmskom radu, kvaliteta suradnje s ostalim sektorima, sudjelovanje u kreiranju novih proizvoda.

Kao uvjeti za isplatu varijabilnih primitaka na razini Društva, unaprijed se definiraju parametri ostvarenja kvalifikacijskog kriterija (prag uspješnosti i prag cilja) koji su povezani s isplatom minimalnog, okvirnog i maksimalnog fonda varijabilnih primitaka.

Planirani iznos za isplatu varijabilnih primitaka definira se okvirnom i maksimalnom vrijednošću:

- Okvirni (planirani) fond varijabilnih primitaka - iznos koji se planira za isplatu varijabilnih primitaka ukoliko Društvo po kvalifikacijskom kriteriju ostvari planirani prag uspješnosti. Razmjernan dio okvirnog fonda isplaćuje se svim zaposlenicima Društva koji temeljem individualne ocjene radnog učinka steknu pravo na varijabilni primitak.
- Maksimalan fond varijabilnih primitaka – najviši mogući iznos namijenjen za isplatu varijabilnih primitaka ukoliko Društvo po kvalifikacijskom kriteriju ostvari ili premaši prag cilja odnosno plansku veličinu. Maksimalan fond ograničen je na 120% okvirnog fonda varijabilnih primitaka.

HPB Dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Bilješke uz financijske izvještaje
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

20. Politika isplate primitaka (nastavak)

Uvjeti za obračun i isplatu varijabilnih primitaka su:

- ostvarenje praga uspješnosti Društva vezanog uz kvalifikacijski kriterij Društva koji je definiran na početku razdoblja procjene;
- ostvarenje individualnih ciljeva i ocjena radnog učinka zaposlenika
- utvrđen ukupan fond varijabilnih primitaka na temelju ostvarenja ciljeva Društva i raspoređen po poslovnim područjima sukladno odluci Nadzornog odbora.

Skale isplate povezuju ocjene radnog učinka zaposlenika s iznosima varijabilnih primitaka. Ovisno o ostvarenju, zaposlenikova ocjena radnog učinka se pozicionira u jedan od razreda odnosno raspona vrijednosti radnog učinka.

Svaki raspon ostvarenja na skali povezan je s rasponom varijabilnih primitaka koje je u odnosu na ocjenu radnog učinka moguće ostvariti.

U ispunjavanju svoje obveze godišnjeg preispitivanja i provjere provođenja Politike primitaka, Nadzorni odbor je razmotrio operativna izvješća kontrolnih funkcija - Funkcije praćenja usklađenosti i Funkcije upravljanja rizicima Društva, koje su obavile reviziju važeće Politike primitaka zajedno s njenim pripadajućim priložima, te podnijele Izvješće o statusu provedbe Politike primitaka HPB Investa d.o.o. za 2025. godine, na temelju kojeg je ocijenjeno da su temeljna načela važeće Politike primitaka kao i odredbe Pravilnika o upravljanju radnim učinkom primjereni i u skladu s poslovnim ciljevima Društva, odnosno, da su oba interna akta usklađena s poslovnom strategijom, korporativnim vrijednostima, mjerama za sprječavanje sukoba interesa i profilima rizičnosti pojedinačnih fondova kojima Društvo upravlja.

Društvo je tijekom 2025. godine provelo internu reviziju politike primitaka.

21. Objave informacija o održivosti

Sukladno članku 7. Uredbe (EU) 2020/852 o uspostavi okvira za olakšavanje održivih ulaganja i izmjeni Uredbe (EU) 2019/2088 (Uredbe o taksonomiji), kod ulaganja Fonda ne uzimaju se u obzir kriteriji EU-a za okolišno održive gospodarske djelatnosti.

Izjava o nerazmatranju štetnih učinaka na održivost dostupna je na mrežnim stranicama Društva www.hpb-invest.hr.

22. Događaji nakon datuma bilance

Nije bilo događaja nakon datuma bilance.