

# **HPB OBVEZNIČKI 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.	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.	19
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine	20

# HPB Obveznički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

## Izveštaj posloводства

---

### Fond

HPB Obveznički fond („Fond“) otvoreni je investicijski fond s javnom ponudom 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 obveznice.

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 1524/24 dalje „Zakon“) te ostalim podzakonskim aktima uvažavajući načela sigurnosti, raznolikosti i likvidnosti ulaganja imovine.

### Poslovanje Fonda u 2025. godini

Globalna tržišta obveznica završila su 2025. godinu s pozitivnim prinosima, unatoč izraženoj volatilnosti tijekom većeg dijela godine. Povremena razdoblja negativnih kretanja cijena obveznica bila su ponajprije posljedica zabrinutosti vezanih uz inflacijska kretanja, neizvjesnost oko smjera fiskalne i monetarne politike te prisutne geopolitičke rizike.

Početkom godine najava fiskalnog popuštanja od strane njemačke vlade, zajedno s neizvjesnošću oko ishoda predsjedničkih izbora u Rumunjskoj, potaknula je rast prinosa na državne obveznice u Europi na najviše razine u posljednjih nekoliko godina. Volatilnost prinosa zadržala se tijekom većeg dijela godine, dok su u trećem kvartalu 2025. prinosi na državne obveznice dosegli najniže razine u godini, što je ujedno bilo razdoblje najsnažnijeg rasta cijena obveznica.

Popuštanje monetarne politike pružilo je dodatnu potporu tržištima obveznica. Američka središnja banka (FED) tijekom 2025. godine je tri puta smanjila kamatne stope, pri čemu je ciljana kamatna stopa smanjena s 4,50% na 3,75%. Europska središnja banka (ECB) također je tijekom godine četiri puta smanjila kamatne stope, čime je referentna kamatna stopa smanjena s 3,15% na 2,15%. Kombinacija nižih kamatnih stopa i postupnog smirivanja inflacijskih pritisaka djelovala je poticajno na tržišta obveznica.

Pred kraj godine ponovne zabrinutosti oko otpornosti američkog tržišta rada dovele su do rasta prinosa prema višegodišnjim razinama. Međutim, negativan utjecaj na cijene obveznica bio je znatno blaži u odnosu na početak godine.

U narednom razdoblju očekujemo da će geopolitičke napetosti i prisutna makroekonomska neizvjesnost u razvijenim gospodarstvima i dalje biti važni čimbenici kretanja na tržištu. Ipak, očekuje se postupno smanjenje volatilnosti na tržištima obveznica u odnosu na razine zabilježene tijekom 2025. godine.

Geografski fokus ulaganja fonda su bila obveznička tržišta EU, pretežito tržišta državnih obveznica. Društvo je odabralo strategiju srednjih i dužih dospjeća tako da je Fond svoja ulaganja u većini godine držao s prosječnom duracijom između 6 i 7.

## HPB Obveznički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom Izveštaj posloводства

---

Opisano okruženje na obvezničkim tržištima je pozitivno utjecalo na prinos Fonda te je Fond u 2025. godini ostvario prinos za ulagatelje od 2,59%.

Fond je zabilježio blago smanjenje imovine pod upravljanjem u iznosu od 0,5 milijuna EUR, odnosno 2,1%, tako da je imovina pod upravljanjem na 31.12.2025. iznosila 21,5 milijuna EUR.

S obzirom na orijentiranost na ulaganja pretežno na razvijena i likvidna tržišta i instrumente, Društvo nije imalo nikakvih problema s isplata ulagatelja, budući da se iznimno velika pažnja stavlja na upravljanje likvidnošću.

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 2,59% (2024: 2,90 %). Neto imovina Fonda na 31. prosinca 2025. iznosila je 21.490.648 eur (31. prosinca 2024.: 21.961.681 eur).

### Financijski instrumenti

Sva ulaganja imovine Fonda u financijske instrumente izvršena su u skladu sa Prospektom i Statutom Fonda.

	<b>31.12.2025.</b>	<b>31.12.2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Novac na računima banaka	44.441	207.323
Državne obveznice RH po fer vrijednosti	3.525.480	3.759.885
Korporativne obveznice domaćih izdatelja	110.217	125.908
Korporativne obveznice inozemnih izdatelja	-	-
Inozemne obveznice	17.848.979	17.904.571
	<b><u>21.529.117</u></b>	<b><u>21.997.687</u></b>

### 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 bilješci br. 16 – 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 nisko do umjereno rizično te je stoga Fond namijenjen ulagateljima s niskom do umjerenom tolerancijom rizika.

### 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.

## HPB Obveznički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom Izvještaj posloводства

---

### 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 Obveznički 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 poslovnu 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:

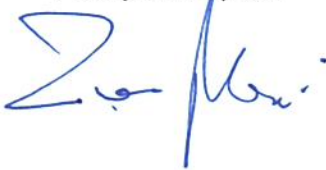
- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike,
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne,
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi te
- da se financijski izvještaji pripreme po načelu nastavka poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da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

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



## Izvješće neovisnog revizora

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

### Izvješće o reviziji financijskih izvještaja

---

#### Naše mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj fonda HPB Obveznički 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 12 Financijska imovina koja se vrednuje po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, bilješku 3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama te bilješku 16 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima, za detaljnije informacije.

Na dan 31. prosinca 2025. godine, Fond je držao ulaganja u dužničke vrijednosne papire koji se mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka od 21,5 milijuna eura. Usmjerali 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. 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.

---

## Izveštavanje 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 prijevare 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 prijevare 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 prijevare 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 prijevaramo 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.

## Izvješće 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.  
Heinzelova 70, Zagreb  
28. travnja 2026.



Siniša Dušić  
Član Uprave, ovlaštenu revizor

**HPB Obveznički 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 Obveznički fond**

**OIB UCITS fonda: 02993069950**

**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.
<b>Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata (AOP 38 – AOP39)</b>	<b>37</b>	<b>6</b>	<b>-2.310</b>	<b>-14.125</b>
Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	38		1.438	1.075
Realizirani gubici od financijskih instrumenata	39		3.748	15.200
<b>Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP 41 - AOP 42)</b>	<b>40</b>		<b>122.467</b>	<b>287.268</b>
Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svodenje na fer vrijednost)	41	7	122.467	287.268
Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	42		0	0
<b>Ostali prihodi (Σ od AOP44 do AOP47)</b>	<b>43</b>		<b>444.474</b>	<b>681.710</b>
Prihodi od kamata	44	5	438.883	676.212
Pozitivne tečajne razlike	45		5.590	5.497
Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46		1	1
Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47		0	0
<b>Ostali financijski rashodi (Σ od AOP49 do AOP52)</b>	<b>48</b>		<b>4.669</b>	<b>7.281</b>
Rashodi od kamata	49		0	0
Negativne tečajne razlike	50		4.669	7.281
Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	51		0	0
Ostali rashodi s osnova ulaganja u financijske instrumente	52		0	0
<b>Ostali rashodi (Σ od AOP54 do AOP58)</b>	<b>53</b>		<b>255.348</b>	<b>384.509</b>
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54	8	216.782	327.434
Naknada depozitaru	55	9	28.904	43.658
Transakcijski troškovi	56		220	120
Umanjenje ostale imovine	57		0	0
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58	10	9.442	13.296
<b>Dobit ili gubitak (AOP 37+AOP40+ AOP43- AOP48 – AOP53)</b>	<b>59</b>		<b>304.614</b>	<b>563.064</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit (AOP 61 + AOP 62 + AOP 65)</b>	<b>60</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata</b>	<b>61</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

**HPB Obveznički 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.
<b>Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP63 + AOP 64)</b>	<b>62</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
- nerealizirani dobici/gubici	63		0	0
- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	64		0	0
<b>Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP66 + AOP 67)</b>	<b>65</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
- dobici/gubici	66		0	0
- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	67		0	0
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+AOP60)</b>	<b>68</b>		<b>304.614</b>	<b>563.064</b>

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

**HPB Obveznički 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 Obveznički fond**  
**OIB UCITS fonda: 02993069950**  
**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.
<b>Imovina fonda</b>				
Novčana sredstva	1	11	207.323	44.441
Depoziti kod kreditnih institucija	2		0	0
Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	3		0	0
Prenosivi vrijednosni papiri: ( $\Sigma$ AOP5+AOP10)	4	12	21.790.364	21.484.677
- koji se vrednuju po fer vrijednosti ( $\Sigma$ od AOP6 do AOP9)	5		21.790.364	21.484.677
a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6		21.790.364	21.484.677
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		0	0
Izvedenice	13		0	0
Ostala financijska imovina	14		0	0
Ostala imovina	15		0	0
<b>Ukupna imovina (AOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)</b>	<b>16</b>		<b>21.997.687</b>	<b>21.529.117</b>
<b>Izvanbilančna evidencija aktiva</b>	<b>17</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	18		0	0
Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	19		0	0
Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku	20		0	0
Obveze prema društvu za upravljanje	21		28.136	27.399
Obveze prema depozitaru	22		3.749	3.653
Obveze prema imateljima udjela	23		158	300
Ostale obveze UCITS fonda	24	13	3.964	7.117
<b>Ukupno obveze (<math>\Sigma</math> od AOP18 do AOP24)</b>	<b>25</b>		<b>36.007</b>	<b>38.469</b>
<b>Neto imovina fonda ** (AOP16-AOP25)</b>	<b>26</b>		<b>21.961.681</b>	<b>21.490.648</b>
<b>Broj izdanih udjela **</b>	<b>27</b>		<b>131.269,3302</b>	<b>125.208,7878</b>
<b>Neto imovina po udjelu ** (AOP26/AOP27)</b>	<b>28</b>		<b>167,3025</b>	<b>171,6385</b>
Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29		18.677.771	17.643.674

**HPB Obveznički 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		304.614	563.064
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31		2.979.295	3.283.909
Rezerve fer vrijednosti (AOP33 + AOP34)	32		0	0
- fer vrijednosti financijske imovine	33		0	0
- učinkoviti dio računovodstva zaštite	34		0	0
<b>Ukupno obveze prema izvorima imovine (<math>\Sigma</math> od AOP29 do AOP32)</b>	<b>35</b>		<b>21.961.681</b>	<b>21.490.648</b>
<b>Izvanbilančna evidencija pasiva</b>	<b>36</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

\* obračunata kamata po financijskom instrumentu

\*\* ako prava iz pojedine klase udjela rezultiraju različitom 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 Obveznički 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 Obveznički fond

OIB UCITS fonda: 02993069950

Izveštajno razdoblje: 01.01.2025 - 31.12.2025

(u eurima)

Pozicija	AOP	01.01.2024. - 31.12.2024.	01.01.2025. - 31.12.2025.
<b>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP99 do AOP118)</b>	<b>98</b>	<b>-8.426.039</b>	<b>871.214</b>
Dobit ili gubitak	99	304.614	563.064
Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	100	-120.157	-273.143
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	101	0	0
Prihodi od kamata	102	-438.883	-676.212
Rashodi od kamata	103	0	0
Prihodi od dividendi	104	0	0
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	105	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	106	-8.437.004	567.588
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	107	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u udjele UCITS fondova	108	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	109	0	0
Primici od kamata	110	258.953	687.454
Izdaci od kamata	111	0	0
Primici od dividendi	112	0	0
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	113	0	0
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	114	0	0
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	115	0	0
Povećanje (smanjenje) financijskih obveza	116	0	0
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	117	12.975	-833
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	118	-6.538	3.296
<b>Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP120 do AOP124)</b>	<b>119</b>	<b>8.462.406</b>	<b>-1.034.097</b>
Primici od izdavanja udjela	120	10.362.959	2.173.158
Izdaci od otkupa udjela	121	-1.900.554	-3.207.254
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
<b>Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP98+AOP119+AOP125)</b>	<b>125</b>	<b>36.366</b>	<b>-162.883</b>
<b>Novac na početku razdoblja</b>	<b>126</b>	<b>170.957</b>	<b>207.323</b>
<b>Novac na kraju razdoblja (AOP125+AOP126)</b>	<b>127</b>	<b>207.323</b>	<b>44.441</b>

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

**HPB Obveznički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**  
**Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda**  
**za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine**

Obrazac IPNI

**Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda**

**Naziv UCITS fonda: HPB Obveznički fond**

**OIB UCITS fonda: 02993069950**

**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	304.614	563.064
Ostala sveobuhvatna dobit	129	0	0
<b>Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (AOP128+AOP129)</b>	<b>130</b>	<b>304.614</b>	<b>563.064</b>
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	10.362.959	2.173.158
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	-1.900.554	-3.207.254
<b>Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda (AOP131+ AOP132)</b>	<b>133</b>	<b>8.462.406</b>	<b>-1.034.097</b>
<b>Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda (AOP130+ AOP133)</b>	<b>134</b>	<b>8.767.020</b>	<b>-471.033</b>

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

**HPB Obveznički 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 Obveznički fond**

**OIB UCITS fonda: 02993069950**

**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	21.490.648	21.961.681	13.194.661	19.933.878	38.572.320
Broj udjela UCITS fonda	125.208,7878	131.269,3302	81.154,6496	130.933,4928	225.561,4829
Cijena udjela UCITS fonda	171,6385	167,3025	162,5866	152,2443	171,0058
	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024.</b>	<b>31.12.2023.</b>	<b>31.12.2022.</b>	<b>31.12.2021.</b>
Prinos UCITS fonda	2,59%	2,91%	6,78%	-10,97%	-2,82%
Pokazatelj ukupnih troškova	1,76%	1,77%	1,77%	1,76%	1,74%
Isplaćena dobit po udjelu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

**Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja**

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju	Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe
GMSA Investments Limited	18,22%	0,00%
AFS Interest BV	81,78%	0,00%

*\* 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 Obveznički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**  
**Izveštaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda**  
**na dan 31. prosinca 2025. godine**

Izveštaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda

Obrazac IVIF

Naziv UCITS fonda: HPB Obveznički fond  
 OIB UCITS fonda: 02993069950  
 Izveštajno razdoblje: 01.01.2025 - 31.12.2025

(u eurima)

Metoda vrednovanja	Pozicije	31.12.2024.	%NAV	31.12.2025.	%NAV
<b>Fer vrijednost</b>	Financijska imovina	21.790.364	99,22%	21.484.677	99,97%
	.....od toga tehnikama procjene	125.908	0,57%	110.218	0,51%
	Financijske obveze	0	0,00%	0	0,00%
	.....od toga tehnikama procjene	0	0,00%	0	0,00%
<b>Amortizirani trošak</b>	Financijska imovina	207.323	0,94%	44.441	0,21%
	Financijske obveze	-36.007	-0,16%	-38.469	-0,18%
<b>Ostale metode</b>	Ostala imovina	0	0,00%	0	0,00%
	Ostale obveze	0	0,00%	0	0,00%

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

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

---

## **1. Osnovni podaci**

### **Pravni okvir i djelatnost**

HPB Obveznički fond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom („Fond“), zasebna je imovina, bez pravne osobnosti, koju je osnovalo društvo HPB Invest d.o.o., za upravljanje investicijskim fondovima. („Društvo za upravljanje“, „Društvo“), 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 Obveznički 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 (NN 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 bilješci 3.

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

---

**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 Prezentiranje 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).

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

---

### **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.

#### ***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.

#### ***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.

### **3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)**

#### ***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 dobit 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 dužničke vrijednosne papire.

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.

Fer vrijednost kratkoročnih dužničkih vrijednosnih papira koje izdaje Republika Hrvatska, temelji se na prinosu do dospjeća ostvarenim zadnjom kupnjom takvog vrijednosnog papira od strane Fonda.

Kod primjene tehnika diskontiranog novčanog toka, procijenjeni budući novčani tokovi temelje se na najboljoj procjeni rukovodstva Društva za upravljanje, a primijenjena diskontna stopa je tržišna stopa na datum izvještavanja koja je primjenjiva na instrumente sa sličnim uvjetima. Kod primjene ostalih modela određivanja cijene, ulazni podaci temelje se na tržišnim podacima na datum izvještavanja.

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.

**HPB Obveznički 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 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 ulaganja u dužničke vrijednosnice, depozite kod kreditnih institucija i novac na računu. Društvo za upravljanje klasificiralo je u ovaj portfelj dužničke vrijednosnice koje prolaze SPPI test i koje Društvo ima namjeru držati do dospeljeća.

##### ***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.

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.

##### ***Dobici i gubici kod naknadnog mjerenja***

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.

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.

**HPB Obveznički 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)**

**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.

**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*.

Za ulaganja u prenosive vrijednosne papire koji su vrednovani tehnikama procjene na 31. prosinca 2025. metode procjene objašnjene su u bilješci 16. Financijski instrumenti i povezani rizici.

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

**5. Prihodi od kamata**

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Dužničke vrijednosnice po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	672.401	432.665
Žiro računi kod banaka	21	25
Plasmani kod banaka	3.790	6.193
	<b>676.212</b>	<b>438.883</b>

**6. Neto realizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata**

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Realizirani dobiti od financijskih instrumenata</b>		
Dužničke vrijednosnice	1.075	1.438
	<b>1.075</b>	<b>1.438</b>
<b>Realizirani gubici od financijskih instrumenata</b>		
Dužničke vrijednosnice	(15.200)	(3.748)
	<b>(15.200)</b>	<b>(3.748)</b>
<b>Realizirani dobiti/ (gubici), neto</b>	<b>(14.125)</b>	<b>(2.310)</b>

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

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nerealizirani dobiti od ulaganja u financijske instrumente</b>		
Dužničke vrijednosnice	3.790.773	2.352.773
	<b>3.790.773</b>	<b>2.352.773</b>
<b>Nerealizirani gubici od ulaganja u financijske instrumente</b>		
Dužničke vrijednosnice	(3.503.505)	(2.230.306)
	<b>(3.503.505)</b>	<b>(2.230.306)</b>
<b>Nerealizirani dobiti/(gubici), neto</b>	<b>287.268</b>	<b>122.467</b>

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

---

**8. Naknada Društvu za upravljanje**

Naknada Društvu sukladno Prospektu Fonda iznosi 1,50% (2024.: 1,50%) 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, a isplaćuje se jednom mjesečno.

Naknada za upravljanje u 2025. godini iznosila je 327.434 eura (2024.: 216.782 eur).

**9. Naknada Depozitaru**

Depozitar prima naknadu za poslove depozitara u iznosu od 0,20% godišnje (2024.: 0,20%) 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 43.658 eura (2024.: 28.904 eura).

**10. Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda**

	<b>2025.</b> <b>EUR</b>	<b>2024.</b> <b>EUR</b>
Trošak Agencije	6.554	4.360
Trošak revizije	6.188	4.875
Ostali troškovi	<u>554</u>	<u>207</u>
	<b><u>13.296</u></b>	<b><u>9.442</u></b>

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

**11. Novčana sredstva**

	31. prosinca 2025. EUR	31. prosinca 2024. EUR
Žiro računi Hrvatska poštanska banka d.d.		
- denominiran u eurima	30.827	190.310
- denominiran u američkim dolarima	13.614	15.396
	<u>44.441</u>	<u>205.706</u>
 Žiro računi Privredna banka d.d.		
- denominiran u eurima	-	1.617
	<u>-</u>	<u>1.617</u>
<b>Ukupno</b>	<u>44.441</u>	<u>207.323</u>

**12. Financijska imovina koja se vrednuje po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka**

	31. prosinca 2025. EUR	31. prosinca 2024. EUR
<b>Financijski instrumenti namijenjeni trgovanju</b>		
Državne obveznice RH	3.446.636	3.675.556
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	109.224	124.748
Državne obveznice inozemnih izdavatelja	17.511.041	17.561.043
Obračunata kamata po dužničkim vrijednosnim papirima	417.775	429.017
	<u>21.484.676</u>	<u>21.790.364</u>
<b>Ukupno ulaganje u vrijednosne papire</b>	<u>21.484.676</u>	<u>21.790.364</u>

**13. Ostale obveze UCITS fonda**

	31. prosinca 2025. EUR	31. prosinca 2024. EUR
Obveze za prema revizoru	6.188	3.250
Obveza za naknadu prema Agenciji	548	563
Ostale obveze	381	151
	<u>7.117</u>	<u>3.964</u>

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

**14. 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 imalo repo poslova. U nastavku su dani podaci iz Odjeljka A Uredbe:

Obrazac IB					
<b>Naziv UCITS fonda: HPB Obveznički fond</b>					
<b>OIB UCITS fonda: 37117264734</b>					
<b>Izvještajno razdoblje: 01.01.2025. - 31.12.2025.</b>					
<b>Opći podaci:</b>					
Iznos pozajmljenih vrijednosnih papira i robe izražen kao udio u ukupnoj pozajmljivoj imovini definiran tako da uključuje gotovinu i rjeđne ekvivalente.					
Iznos imovine upotrijebljene u svakoj vrsti transakcije financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa izražen kao apsolutni iznos (u valuti subjektu za zajednička ulaganja) i kao udio u imovini subjektu za zajednička ulaganja pod uplaćivanjem.					
Iznos imovine			% ukupne imovine investicijskog fonda		
<b>(a) repo transakcija</b>					
(b) pozajmljivanje vrijednosnih papira ili robe drugog upotrijebljenog					
(c) transakcija kupnje i prodaje novca ili transakcija					
(d) maržni kredit					
(e) ugovor o razmjeni ukupnog prinosa					
<b>Podaci o koncentraciji:</b>					
<b>Deset najvećih izdavatelja kolaterala za sve vrste transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa</b>					
Naziv izdavatelja vrijednosnog papira koji je primljen kao kolateral		IEI izdavatelja	Vrsta primljenog kolaterala	ISIN	
<b>Deset najvažnijih drugih ugovornih strana zasebno za svaku vrstu transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa</b>					
Naziv druge ugovorne strane	Opis transakcije financiranja vrijednosnih papira ili ugovora o razmjeni ukupnog prinosa			Nominalna vrijednost ugovora	
<b>Zbirni podaci o transakcijama:</b>					
<b>Vrsta i kvaliteta primljenih kolaterala</b>					
Opis vrste i kvalitete kolaterala					
<b>Dospijete kolaterala</b>					
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
<b>Vakuta kolaterala</b>					
Vakuta kolaterala (poije za unos podataka)					
EUIR					
<b>d) dospjete transakcije financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa</b>					
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
<b>e) država druge ugovorne strane</b>					
država druge ugovorne strane (poije za unos podataka)					
HRVATSKA					
<b>f) namira i poravnanje</b>					
Namira i poravnanje (npr. trostrano, središnja druga ugovorna strana, dvostrano) (poije za unos podataka)					
DVOSTRANO					
<b>Podaci o ponovnoj uporabi kolaterala:</b>					
Dio primljenog kolaterala koj se ponovno upotrebljava u usporedbi s maksimalnim iznosom navedenim u prospektu ili informacijama objavljenima ulagačima					
Prilohi fonda ostvareni ponovnim ulaganjem gotovinskog kolaterala					
<b>Pohrana kolaterala koje je subjekt za zajednička ulaganja primio:</b>					
Broj skrbnika	Naziv skrbnika			Iznos (ter vrijednost) imovine koju kao kolateral svaki od skrbnika pohranjuje	
<b>Pohrana kolaterala koje je subjekt za zajednička ulaganja dao:</b>					
udio kolaterala koji se drže na odgođenoj ili drugim računima ili na bilo kojim drugim računima (u odnosu na ukupni iznos danih kolaterala)					
<b>Podaci o prihodima i troškovima:</b>					
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		
repo ugovor		-	-		
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 Obveznički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**  
**za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.**

**15. Transakcije s povezanim strankama**

Povezane strane Fonda su Društvo za upravljanje, vlasnik i krajnje kontrolno društvo Društva za upravljanje i njima povezane osobe (HPB Grupa), 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 bilješki 9 uz financijske izvještaje. Fond također drži sredstva na žiro računu kod Depozitara.

Prilikom kupnje udjela u Fondu ne obračunava se ulazna naknada. Izlazna naknada plaća se na iznos koji vlasnik udjela povlači iz Fonda. Prilikom povlačenja udjela iz Fonda izlazna naknada iznosi 0,5% za ulaganja do 6 mjeseci (2024.: 0,5%). Prilikom povlačenja udjela za ulaganja od 6 mjeseci i dulje ne obračunava se izlazna naknada. Ovi troškovi nisu prikazani u izvještajima Fonda jer se odmah umanjuju od uplate/isplate sredstava klijenata i jednom mjesečno plaćaju Društvu za upravljanje. Fond je Društvu za upravljanje tijekom 2025. godine isplatio ukupno 266 eura (2024.: 140 eura) na ime izlaznih naknada.

Na dan 31. prosinca 2025. godine Depozitar ima 59.564,7248 otkupivih udjela u Fondu, (31. prosinca 2024.: 59.564,7248 otkupivih udjela).

**a) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama**

<b>2025.</b>	<b>Imovina</b>	<b>Obveze</b>	<b>Prihodi</b>	<b>Rashodi</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Depozitar</b>	44.441	3.653	85	43.778
<b>Društvo za upravljanje</b>	-	27.398	-	327.434
	<b>44.441</b>	<b>31.051</b>	<b>85</b>	<b>371.213</b>
<b>2024.</b>	<b>Imovina</b>	<b>Obveze</b>	<b>Prihodi</b>	<b>Rashodi</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Depozitar</b>	205.706	3.749	875	28.904
<b>Društvo za upravljanje</b>	-	28.136	-	216.782
	<b>205.706</b>	<b>31.885</b>	<b>875</b>	<b>245.686</b>

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

---

## **16. Financijski instrumenti i povezani rizici**

Sukladno strategiji ulaganja, Fond spada u vrstu obvezničkih fondova koji svoju imovinu ulaže u domaće i strane dužničke vrijednosnice. Ulaagačke aktivnosti Fonda izlažu Fond različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaže. Fond pokazuje najveću sklonost kamatnom riziku, a zatim kreditnom riziku i riziku likvidnosti.

Strukturu imovine i povezane rizike određuje i nadzire Društvo za upravljanje kako bi se ostvarili ciljevi ulaganja Fonda. 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 75%:**
  - obveznice, instrumenti tržišta novca i drugi dužnički vrijednosni papiri te svaki drugi prenosivi vrijednosni papir koji daje pravo na stjecanje takvih obveznica, instrumenata tržišta novca i dužničkih vrijednosnih papira,
  - nedavno izdani i neuvršteni prenosivi vrijednosni papiri iz prethodne alineje,
- **ukupno do 25%:**
  - obveznice, instrumenti tržišta novca i drugi dužnički vrijednosni papiri te svaki drugi prenosivi vrijednosni papir koji daje pravo na stjecanje takvih obveznica, instrumenata tržišta novca i dužničkih vrijednosnih papira, čiji je izdavatelj ili za kojeg jamči država članica CEFTA-e,
  - nedavno izdani i neuvršteni prenosivi vrijednosni papiri iz prethodne alineje
  - udjeli UCITS fondova,
  - depoziti i novac na računu kod kreditnih institucija,
  - repo ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji (repo aktivni) gdje se kao osiguranje koriste dužnički vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca
- **u izvedene financijske instrumente čija se temeljna imovina sastoji od:**
  - financijskih instrumenata obuhvaćenih u prethodnim alinejama,
  - financijskih indeksa, kamatnih stopa, deviznih tečajeva ili valuta.

Za ulaganja iznad 35% neto vrijednosti imovine Fonda u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska, SR Njemačka i SAD, Društvo je dobilo odobrenje Agencije u skladu s člankom 256. Zakona.

## **16. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)**

Ulaganja u financijske instrumente čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska čine dio strategije ulaganja Fonda, te značajan dio imovine može biti izložen Republici Hrvatskoj. Naime, s obzirom da je najveći dio ulagatelja Fonda poslovno i financijski vezan za Republiku Hrvatsku te posljedično tome ovise o stabilnosti financijskog sustava Republike Hrvatske, to je izloženost riziku Republike Hrvatske u tom smislu opravdana. K tome, ulaganje preko 35% neto imovine Fonda u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ima opravdanje i u činjenici da je tržište korporativnih dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca u Republici Hrvatskoj dosta nelikvidno te da su prethodni događaji oko stečaja većih domaćih korporacija ukazali na potrebu smanjenja izloženosti takvim ulaganjima, radi čega ulaganje u državne papire i sa ove osnove osigurava veću razinu zaštite ulagatelja, stabilnije prinose i smanjenje rizika.

Ulaganja u financijske instrumente čiji je izdavatelj ili za koje jamči SR Njemačka i SAD Fond može koristiti za zaštitu ulagatelja kao sigurnu luku (*safe haven*) u okolnostima značajnih poremećaja na financijskim tržištima, uslijed kojih, prema procjeni Društva, ulaganje u financijske instrumente ostalih izdavatelja dozvoljenih prospektom Fonda može dovesti do značajne promjene profila rizika Fonda.

Globalno modificirano trajanje fonda mora prelaziti 1,5. Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena. 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.

Fond može koristiti tehnike i instrumente koji se koriste u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem: repo poslove. Kada se tim instrumentima i tehnikama imovina Fonda daje kao kolateral, takvi instrumenti i tehnike mogu činiti najviše 20% neto imovine Fonda.

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 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 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.

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

---

## **16. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)**

### **Kamatni rizik**

Kamatni rizik je rizik smanjenja vrijednosti udjela Fonda koji proizlazi iz promjena tržišnih kamatnih stopa koje utječu na promjenu tržišne vrijednosti financijskih instrumenata u koje Fond ulaže. Većina ulaganja

Fonda se odnosi na ulaganja u dužničke vrijednosne papire odnosno obveznice. Kamatnim rizikom Društvo upravlja izračunom kamatnog VaR-a (rizične vrijednosti) i modificirane duracije (trajanja) na dnevnoj bazi. Za VaR i modificiranu duraciju postoje propisana ograničenja u pogledu dozvoljene visine koja Funkcija upravljanja rizicima kontrolira na dnevnoj bazi. Na datum izvještavanja, Fond je ulagao u dužničke vrijednosnice s fiksnom kamatnom stopom u ukupnom iznosu od 21.484.677 eura što čini 99,97% NAV-a Fonda. Fond nije imao potrebe ulaziti u transakcije zaštite portfelja od kamatnog rizika tijekom 2025. godine.

Na datum izvještaja parametarski kamatni VaR iznosio je 128.510 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 u djelu koji se odnosi na instrumente koji se vrednuju po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit u idućem radnom danu neće biti veći od 128.510 eura odnosno vjerojatnost da će gubitak prijeći navedeni iznos je 1%. Povijesni kamatni VaR na datum izvještaja je iznosio 117.918 eura, također uz razinu pouzdanosti procjene od 99% i vremenski horizont od jednoga dana.

Modificirana duracija na datum izvještavanja iznosi 6,10.

### **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 te dužnički vrijednosni papiri. 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*).

Svim izdavateljima čiji vrijednosni papiri se nalaze u portfelju Fonda i drugim ugovornim stranama na izvještajni datum dodijeljen je investment grade status u prvom i drugom izvještajnom razdoblju. 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 obveze:

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

**16. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)**

Financijski instrumenti s kreditnim rizikom	Kreditni rejting	31.12.2025.	31.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2024.
		EUR	%	EUR	%
<b>Domaći državni rizik</b>					
- Republika Hrvatska	A	3.525.480	16,38	3.759.885	17,09
<b>Inozemni državni rizik</b>					
- Latvija	A	2.645.291	12,29	2.632.975	11,97
- Litva	A	2.906.570	13,50	4.517.354	20,54
- Poljska	A-	994.245	4,62	992.565	4,51
- Mađarska	BBB-	1.063.568	4,94	1.042.856	4,74
- Rumunjska	BBB-	5.641.825	26,21	5.323.070	24,20
- Slovačka	A+	3.069.250	14,26	3.395.070	15,44
- Italija	BBB+	1.528.230	7,10	-	-
<b>Domaći korporativni rizik po industriji</b>					
- Financije i bankarstvo	Bez rejtinga	44.441	0,21	207.323	0,94
- Računalna oprema	Bez rejtinga	110.217	0,51	125.908	0,57
<b>Ukupno financijska imovina s kreditnim rizikom</b>		<b>21.529.117</b>	<b>100</b>	<b>21.997.687</b>	<b>100</b>

**Rizik likvidnosti**

Pri izračunu rizika likvidnosti Fonda uzimaju se u obzir imovina i obveze Fonda sa svojim preostalim dospjećem odnosno preostalim danima od datuma izvještavanja do datuma dospelja. 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.

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

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

**16. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)**

31. prosinca 2025.	Do 7 dana	od 7 dana	1-3 mj.	3-12	Više od	Ukupno
	EUR	do 1 mj.	EUR	mj.	12 mj.	
<b>Imovina</b>						
Novac na žiro računu	44.441	-	-	-	-	44.441
<b>Financijska imovina kroz dobit ili gubitak</b>						
Dužničke vrijednosnice	21.484.676	-	-	-	-	21.484.676
<b>Ukupno imovina</b>	<b>21.529.117</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.529.117</b>
<b>Obveze</b>						
Ostale obveze	38.469	-	-	-	-	38.469
<b>Ukupno neto imovina</b>	<b>21.490.648</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.490.648</b>
31. prosinca 2024.	Do 7 dana	od 7 dana	1-3 mj.	3-12	Više od	Ukupno
	EUR	do 1 mj.	EUR	mj.	12 mj.	
<b>Imovina</b>						
Novac na žiro računu	207.323	-	-	-	-	207.323
<b>Financijska imovina kroz dobit ili gubitak</b>						
Dužničke vrijednosnice	21.790.364	-	-	-	-	21.790.364
<b>Ukupno imovina</b>	<b>21.997.687</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.997.687</b>
<b>Obveze</b>						
Ostale obveze	36.006	-	-	-	-	36.006
<b>Ukupno neto imovina</b>	<b>21.961.681</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.961.681</b>

**Valutni rizik**

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

O P I S	31.12.2025.	31.12.2024.
	EUR	EUR
<b>Imovina</b>		
Euro	21.515.503	21.982.291
Američki dolar	13.614	15.396
<b>Ukupno imovina</b>	<b>21.529.117</b>	<b>21.997.687</b>
<b>Obveze (isključujući neto imovinu vlasnika udjela Fonda)</b>		
Euro	38.469	36.006
<b>Otkupivi udjeli u neto imovini vlasnika udjela Fonda</b>	<b>21.490.648</b>	<b>21.982.291</b>

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

---

## **16. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)**

Budući da je 0,06% portfelja izložen američkom dolaru zanemariva je bilo kakva osjetljivost na promjenu tečaja američkog dolara te ne postoji značajan valutni rizik.

### **Rizik specifičnih instrumenata**

Fond može ulaziti u termenske 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 drugoj ugovornoj strani.

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 dospjeća 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.

### **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**

	<b>Razina 1</b>	<b>Razina 2</b>	<b>Razina 3</b>	<b>Ukupno</b>
Dužničke vrijednosnice	21.374.459	-	110.218	<b>21.484.677</b>
	<b>21.374.459</b>	<b>-</b>	<b>110.218</b>	<b>21.484.677</b>

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

---

**16. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)**

<b>Na dan 31. prosinca 2024. godine</b>	<b>Razina 1</b>	<b>Razina 2</b>	<b>Razina 3</b>	<b>Ukupno</b>
Dužničke vrijednosnice	21.664.456	-	125.908	<b>21.790.364</b>
	<b>21.664.456</b>	<b>-</b>	<b>125.908</b>	<b>21.790.364</b>

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

Fer vrijednost dužničkih vrijednosnih papira kojima se trguje u Republici Hrvatskoj na aktivnom tržištu utvrđuje se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na tržištima u Republici Hrvatskoj te prijavljenih OTC transakcija na dan za koji se vrednuje imovina i obveze UCITS fonda.

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

**16. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)**

**Fer vrijednost (nastavak)**

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.

Na dan 31. prosinca 2025. godine sljedeći vrijednosni papiri bili su vrednovani metodom procjene:

Izdavatelj	Simbol	Količina	Vrijednost na 31.12.2025.	Godišnja kamatna stopa	Metoda vrednovanja	Udio ukupne imovine
			EUR	%		%
<b>M San Grupa d.o.o.</b>	3MSA	185.811,93	110.218	2,00	Metoda diskontiranog novčanog tijeka i tržišnih kotacija banaka	0,51
<b>Ministarstvo financija RH</b>	H282A	44.727,58	45.787	2,875	BVAL	0,21
<b>Ukupno</b>			<b>156.005</b>			<b>0,72</b>

Tablica u nastavku prikazuje utjecaj nevidljivih inputa korištenih u procjeni vrijednosti vrijednosnih papira na fer vrijednost pojedinog vrijednosnog papira:

Obveznica	Cijena na 31.12.2025.	Korištene tehnike procjene vrijednosti	Nevidljivi inputi	Raspon vrijednosti nevidljivih inputa prilikom procjena vrijednosti	Raspon fer vrijednosti
	EUR				EUR
3MSA	97,97	Diskontirani novčani tokovi	Premija rizika	+/- 0,5%	97.87-98,07

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

**16. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)**

Na dan 31. prosinca 2024. godine sljedeći vrijednosni papiri bili su vrednovani metodom procjene:

Izdavatelj	Simbol	Količina	Vrijednost na 31.12.2024.	Godišnja kamatna stopa	Metoda vrednovanja	Udio ukupne imovine
			EUR	%		%
<b>M San Grupa d.o.o.</b>	3MSA	185.811,93	125.908	2,00	Metoda diskontiranog novčanog tijeka i tržišnih kotacija banaka	0,57
<b>Ministarstvo financija RH</b>	H282A	44.727,58	45.671	2,875	BVAL	0,21
<b>Ukupno</b>			<b>171.579</b>			<b>0,78</b>

Tablica u nastavku prikazuje utjecaj nevidljivih inputa korištenih u procjeni vrijednosti vrijednosnih papira na fer vrijednost pojedinog vrijednosnog papira:

Obveznica	Cijena na 31.12.2024.	Korištene tehnike procjene vrijednosti	Nevidljivi inputi	Raspon vrijednosti nevidljivih inputa prilikom procjena vrijednosti	Raspon fer vrijednosti
	EUR				EUR
3MSA	95,91	Diskontirani novčani tokovi	Premija rizika	+/- 0,5%	95,81-96,01

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

**17. 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 1,76% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda (2024.: 1,77%).

Vrsta troška	2025. EUR	2025. Udio (%)	2024. EUR	2024. Udio (%)
Naknada za upravljanje	327.434	85,28	216.782	84,97
Trošak godišnje revizije	6.188	1,71	4.875	1,91
Naknada i troškovi plativi Agenciji	6.554	1,61	4.360	1,71
Naknada i troškovi plativi Depozitaru	43.778	11,40	28.904	11,33
<b>Ukupno relevantni troškovi</b>	<b>383.954</b>	<b>100,00</b>	<b>255.141</b>	<b>100,00</b>
<b>Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda</b>	<b>21.787.206</b>		<b>14.427.956</b>	
<b>Udio relevantnih troškova u prosječnoj godišnjoj vrijednosti imovine Fonda (%)</b>	<b>1,76</b>		<b>1,77</b>	

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

---

### 18. 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
<b>Više rukovodstvo</b>	2	145.234	-	145.234
<b>Kontrolne funkcije</b>	3	97.569	-	97.569
<b>Druge osobe koje preuzimaju rizik</b>	1	39.552	-	39.552
<b>Ostali zaposlenici</b>	5	104.775	-	104.775
<b>UKUPNO</b>	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 Društvu. 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 Obveznički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**  
**za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.**

---

### **18. 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 timskom 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. Razmjerni 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.

## **18. 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.

## **19. 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](http://www.hpb-invest.hr).

## **20. Događaji nakon datuma bilance**

Nije bilo događaja nakon datuma bilance.