Дигитално потписано
Filipović Rastko
издавалац сертификата:
Halcom a.d. Beograd
24.03.2026. 18:49:23

Дунав добровољни пензијски фонд

Финансијски извештаји
31 . децембар 2025. године и
Извештај независног ревизора

САДРЖАЈ **Страна**

Извештај независног ревизора	1 - 2
Финансијски извештаји:	
Биланс стања	3
Биланс успеха	4
Извештај о променама на нето имовини	5
Извештај о токовима готовине	6
Напомене уз финансијске извештаје	1 - 27

Deloitte д.о.о. Београд
Шпанских бораца 3
11070 Београд
Република Србија

ПИБ: 100048772
МБ: 07770413

Тел: +381 (0)11 3812 100
Факс: +381 (0)11 3812 112
www.deloitte.com/rs

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

ЧЛАНОВИМА ДУНАВ ДОБРОВОЉНОГ ПЕНЗИЈСКОГ ФОНДА

Мишљење

Извршили смо ревизију финансијских извештаја Дунав добровољног пензијског фонда (даље у тексту: "Фонд") који обухватају биланс стања на дан 31. децембар 2025. године, биланс успеха, извештај о променама на нето имовини и извештај о токовима готовине за годину која се завршила на тај дан, као и напомене уз финансијске извештаје које укључују сумарни преглед значајних рачуноводствених политика.

По нашем мишљењу, приложени финансијски извештаји дају истинит и објективан приказ, по свим материјално значајним аспектима, финансијског стања Фонда на дан 31. децембар 2025. године и резултата његовог пословања и токова готовине за годину која се завршила на тај дан, у складу са Законом о рачуноводству и осталим рачуноводственим прописима у Републици Србији.

Основа за мишљење

Ревизију смо извршили у складу са стандардима ревизије применљивим у Републици Србији. Наше одговорности у складу са тим стандардима детаљније су описане у одељку извештаја насловљеном *Одговорности ревизора за ревизију финансијских извештаја* . Ми смо независни у односу на Фонд у складу са *Међународним етичким кодексом за професионалне рачуновође, укључујући Међународне стандарде независности (IESBA Кодекс),* издатим од стране *Одбора за међународне стандарде етике за рачуновође ("IESBA")* а који се примењују на ревизију финансијских извештаја друштава од јавног интереса, и етичким захтевима који су релевантни за нашу ревизију финансијских извештаја друштава од јавног интереса у Републици Србији, и испунили смо наше друге етичке одговорности у складу са овим захтевима и IESBA Кодексом.

Сматрамо да су ревизијски докази које смо прибавили довољни и адекватни да нам пруже основу за наше мишљење.

Остала питања

Финансијски извештаји Фонда за годину која се завршила 31. децембра 2024. године били су предмет ревизије другог ревизора који је дана 24. марта 2025. године о њима изразио немодификовано мишљење.

Одговорност руководства и лица овлашћених за управљање за финансијске извештаје

Руководство Дунав Друштва за управљање добровољним пензијским фондом а.д. Београд одговорно је за припрему и објективну презентацију ових финансијских извештаја у складу са Законом о рачуноводству и осталим рачуноводственим прописима у Републици Србији, Законом о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима и регулативом Народне банке Србије која прописује финансијско извештавање добровољних пензијских фондова, и за оне интерне контроле за које одреди да су потребне за припрему финансијских извештаја који не садрже материјално значајне погрешне исказе, настале услед преваре или грешке.

При састављању финансијских извештаја, руководство је одговорно за процену способности Фонда да настави са пословањем у складу са начелом сталности обелодањујући, по потреби, питања која се односе на сталност пословања и примену начела сталности пословања као рачуноводствене основе, осим ако руководство намерава да ликвидира Фонд или да обустави пословање, или нема другу реалну могућност осим да то уради.

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

Deloitte се односи на Deloitte Touche Tohmatsu Limited, правно лице основано у складу са правом Уједињеног Краљевства Велике Британије и Северне Ирске, и мрежу његових чланова, од којих је сваки засебан и самосталан правни субјект. Молимо Вас да посетите www.deloitte.com/rs/o-nama за детаљнији опис правне структуре Deloitte Touche Tohmatsu Limited и њених друштава чланова.

© 2026 Deloitte д.о.о. Београд
27FB9431F39FA39AF4F739650400D7FF

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

ЧЛАНОВИМА ДУНАВ ДОБРОВОЉНОГ ПЕНЗИЈСКОГ ФОНДА (наставак)

Одговорност ревизора за ревизију финансијских извештаја

Наш циљ је стицање уверавања у разумној мери о томе да финансијски извештаји, узети у целини, не садрже материјално значајне погрешне исказе, настале услед преваре или грешке; и издавање извештаја ревизора који садржи наше мишљење. Уверавање у разумној мери означава висок ниво уверавања, али не представља гаранцију да ће ревизија спроведена у складу са стандардима ревизије применљивим у Републици Србији увек открити материјално погрешне исказе ако такви искази постоје. Погрешни искази могу да настану услед преваре или грешке и сматрају се материјално значајним ако је разумно очекивати да ће они, појединачно или збирно, утицати на економске одлуке корисника донете на основу ових финансијских извештаја.

Као део ревизије у складу са стандардима ревизије применљивим у Републици Србији, ми примењујемо професионално просуђивање и одржавамо професионални скептицизам током ревизије. Исто тако, ми:

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

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

Београд , 24. март 2026. Године

Растко Филиповић
Овлашћени ревизор
Deloitte д.о.о. Београд

Deloitte d.o.o. BEOGRAD IV

27FB9431F39FA39AF4F739650400D7FF

Попуњава друштво за управљање																					
1	7	4	1	1	2	3	3			6	6	3	0		1	0	0	0	5	7	0	7	4
Матични број									Шифра делатности					ПИБ									
Назив фонда: Дунав добровољни пензијски фонд																							
Регистарски број фонда: 1000556																							
Назив друштва за управљање: Дунав друштво за управљање добровољним пензијским фондом а.д.																							

БИЛАНС СТАЊА – ИЗВЕШТАЈ О НЕТО ИМОВИНИ

на дан 31.12.2025.

(износи у хиљадама динара)

Класа рачуна, група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година	
					Крај периода	Почетак периода
1	2	3	4	5	6	7
	ИМОВИНА					
10	Готовина	0001	11	2,964,348	9,555,685	5,305,767
11	Потраживања од друштва за управљање	0002		468	248	28
12	Друга потраживања	0003	12	237,175	31,681	213,119
200,203, део 205, 210,211	Хартије од вредности међународних финансијских институција, држава и централних банака	0004	13	14,941,863	11,897,450	12,870,298
204, део 205,212	Дужничке хартије од вредности привредних друштава	0005	13	641,804	160,832	
202, 213	Депозитне потврде	0006				
206,215	Отворени инвестициони фондови	0007	14	169,141	162,912	155,329
207, 214	Акције	0008	15	6,821,840	4,346,666	3,832,365
201	Депозити код банака	0009	16	2,000,000		
208	Непокретности	0010				
209, 219	Друга улагања фонда	0011				
	УКУПНА ИМОВИНА (од 0001 до 0011)	0012		**27,776,639**	**26,155,474**	**22,376,906**
	ОБАВЕЗЕ					
30	Обавезе према друштву за управљање фондом	0401	17а	33,970	31,114	27,556
31	Друге обавезе из пословања	0402	17б	27	344,519	12
4	Обавезе по основу чланства	0403				
	УКУПНЕ ОБАВЕЗЕ (од 0401 до 0403)	0404		**33,997**	**375,633**	**27,568**
	НЕТО ИМОВИНА					
800	Нето уплате	0405		12,496,162	11,802,811	10,896,595
801	Добитак текуће године	0406		1,269,450	2,524,287	2,076,988
802	Добитак ранијих година	0407		14,074,715	11,550,428	9,473,440
803	Губитак текуће године	0408				
804	Губитак ранијих година	0409		97,685	97,685	97,685
	СВЕГА НЕТО ИМОВИНА РАСПОЛОЖИВА ЗА ПЕНЗИЈЕ (0405+0406+0407-0408-0409)	0410		**27,742,642**	**25,779,841**	**22,349,338**

У Београду,
дана 05 .03. 2026. године

Законски заступник друштва за управљање

ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ ДОБРОВОЉНИМ ПЕНЗИЈСКИМ ФОНДОМ Београд, Кнез Михаилова 10 ДУНАВ 3

Попуњава друштво за управљање																							
1	7	4	1	1	2	3	3			6	5	3	0		1	0	0	0	5	7	0	7	4
Матични број									Шифра делатности					ПИБ									
Назив фонда: ДУНАВ ДОБРОВОЉНИ ПЕНЗИЈСКИ ФОНД																							
Регистарски број фонда: 1000556																							
Назив друштва за управљање: ДУНАВ ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ ДОБРОВОЉНИМ ПЕНЗИЈСКИМ ФОНДОМ А.Д.																							

БИЛАНС УСПЕХА
за период који се завршава 31.12.2025.

(износи у хиљадама динара)

Рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
602-502	Нето добици од продаје хартија од вредности и ij отворених инвестиционих	1001	5	240,129	14,214
502-602	Нето губици од продаје хартија од вредности и ij отворених инвестиционих фондова	1002			
603-503	Нето добици од усклађивања вредности хартија од вредности и ij отворених инвестиционих фондова	1003	6	636,718	1,419,745
503-603	Нето губици од усклађивања вредности хартија од вредности и ij отворених инвестиционих фондова	1004			
604-504	Нето позитивне курсне разлике	1005			15,746
504-604	Нето негативне курсне разлике	1006		69,462	
605-505	Нето добици од продаје непокретности	1007			
505-605	Нето губици од продаје непокретности	1008			
606-506	Нето добици од усклађивања вредности непокретности	1009			
506-606	Нето губици од усклађивања вредности непокретности	1010			
600	Приходи од камата	1011	7	702,216	1,192,921
601	Приходи од дивиденди	1012	8	91,523	185,650
607	Приходи од закупа	1013			
609	Други приходи	1014		171	37
500	Трошкови накнада друштву за управљање	1015	9	329,407	301,530
507	Трошкови у вези с куповином, продајом и преносом хартија од вредности	1016	10	2,438	2,496
508	Трошкови текућег одржавања непокретности	1017			
509	Други расходи	1018			
	Добитак(1001-1002+1003-1004+1005-1006+1007-1008+1009-1010+1011+1012+1013+1014-1015-1016-1017-1018)	1019		**1,269,450**	**2,524,287**
	Губитак (1002-1001-1003+1004-1005+1006-1007+1008-1009+1010-1011-1012-1013-1014+1015+1016+1017+1018)	1020			

У Београду,
дана 05 .03. 2026. године

ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ ДОБРОВОЉНИМ ПЕНЗИЈСКИМ ФОНДОМ А.Д. Београд, Кнез Михаилова 10 ДУНАВ 3

Законски заступник друштва за управљање

Попуњава друштво за управљање		
1 7 4 1 1 2 3 3	6 5 3 0	1 0 0 0 5 7 0 7 4
Матични број	Шифра делатности	ПИБ
Назив фонда: ДУНАВ ДОБРОВОЉНИ ПЕНЗИЈСКИ ФОНД		
Регистарски број фонда: 1000556		
Назив друштва за управљање: ДУНАВ ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ ДОБРОВОЉНИМ ПЕНЗИЈСКИМ ФОНДОМ А.Д.		

ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА НЕТО ИМОВИНИ

за период који се завршава 31.12.2025.

(износи у хиљадама динара)

Класа рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
8	Нето имовина на дан 1. јануара	4001		25,779,841	22,349,338
801	Добитак текуће године	4002		1,269,450	2,524,287
803	Губитак текуће године	4003			
410	Уплате чланова	4004		675,842	643,226
411	Уплате послодаваца	4005		1,319,722	1,208,616
412	Уплате других фондова по основу промене чланства	4006		103,991	64,866
413	Нераспоређене уплате	4007			
400	Програмиране исплате	4008		287,702	207,781
401	Исплате друштвима за осигурање	4009			
402	Једнократне исплате	4010		1,034,646	720,957
403	Исплате другим фондовима по основу промене чланства	4011		25,888	22,260
409	Исплате по другим основама	4012		57,968	59,494
	Нето повећање нето имовине (4002-4003+4004+4005+4006+4007-4008-4009-4010-4011-4012)	4013		1,962,801	3,430,503
	Нето смањење нето имовине (4003-4002-4004-4005-4006-4007+4008+4009+4010+4011+4012)	4014			
	Нето имовина на дан 31. децембра (4001+4013-4014)	4015		**27,742,642**	**25,779,841**

У Београду,
дана 05 .03. 2026. године

Законски заступник друштва за управљање

ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ ДОБРОВОЉНИМ ПЕНЗИЈСКИМ ФОНДОМ А.Д. Београд, Кнез Михаилова 12 ДУНАВ 3

Попуњава друштво за управљање																					
1	7	4	1	1	2	3	3		6	6	3	0		1	0	0	0	5	7	0	7	4
Матични број									Шифра делатности					ПИБ								
Назив фонда: Дунав добровољни пензијски фонд																					
Регистарски број фонда: 1000556																					
Назив друштва за управљање: Дунав друштво за управљање добровољним пензијским фондом а.д.																					

ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ

за период који се завршава 31.12.2025. године

(износи у хиљадама динара)

ПОЗИЦИЈА	АОП	Износ	
		Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
А. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ			
I. Приливи готовине из пословних активности (од 3002 до 3008)	**3001**	**27,311,301**	**25,522,637**
1. Приливи по основу продаје хартија од вредности и инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова	3002	25,972,742	23,686,473
2. Приливи по основу продаје непокретности	3003	0	0
3. Приливи по основу камата	3004	294,854	190,665
4. Приливи по основу дивиденди	3005	91,470	185,640
5. Приливи од закупа непокретности	3006	0	0
6. Нето приливи по основу депозита	3007	0	0
7. Остали приливи	3008	952,235	1,459,859
II. Одливи готовине из пословних активности (од 3010 до 3016)	**3009**	**34,598,565**	**22,236,336**
1. Одливи по основу куповине хартија од вредности и инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова	3010	31,319,533	21,892,111
2. Одливи по основу трошкова куповине, продаје и преноса хартија од вредности	3011	10,572	7,672
3. Одливи по основу куповине непокретности	3012	0	0
4. Одливи по основу текућег одржавања непокретности	3013	0	0
5. Нето одливи по основу депозита	3014	2,000,000	0
6. Одливи по основу накнада друштву за управљање	3015	368,365	336,553
7. Остали одливи	3016	900,095	0
III. Нето прилив готовине из пословних активности (3001-3009)	**3017**		**3,286,301**
IV. Нето одлив готовине из пословних активности (3009-3001)	**3018**	**7,287,264**	
Б. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА			
I. Приливи готовине из активности финансирања (од 3020 до 3023)	**3019**	**2,198,114**	**1,955,308**
1. Приливи по основу уплата чланова	3020	690,913	656,835
2. Приливи по основу уплата послодаваца	3021	1,346,567	1,233,607
3. Приливи из других фондова по основу промене чланства	3022	103,991	64,866
4. Остали приливи	3023	56643	
II. Одливи готовине из активности финансирања (od 3025 do 3029)	**3024**	**1,462,737**	**1,010,475**
1. Одливи по основу програмираних исплата члановима	3025	287,702	207,781
2. Одливи по основу исплата друштвима за осигурање	3026	0	0
3. Одливи по основу једнократних исплата члановима	3027	1,088,952	779,470
4. Одливи по основу исплата другим фондовима по основу промене чланства	3028	25,888	22,260
5. Остали одливи	3029	60,195	964
III. Нето прилив готовине из активности финансирања (3019 - 3024)	**3030**	**735,377**	**944,833**
IV. Нето одлив готовине из активности финансирања (3024 - 3019)	**3031**		
В. СВЕГА НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ (3017 + 3030)	**3032**	**735,377**	**4,231,134**
Г. СВЕГА НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ (3018 + 3031)	**3033**	**7,287,264**	
Д. НЕТО ПОВЕЋАЊЕ ГОТОВИНЕ (3032 - 3033)	**3034**		**4,231,134**
Ђ. НЕТО СМАЊЕЊЕ ГОТОВИНЕ (3033 - 3032)	**3035**	**6,551,887**	
Е. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ГОДИНЕ (Напомена:_____)	**3036**	**9,555,685**	**5,305,767**
Ж. Позитивне курсне разлике по основу прерачуна готовине	3037	191,699	45,705
З. Негативне курсне разлике по основу прерачуна готовине	3038	231,149	26,921
И. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ПЕРИОДА (Напомена:_____) (3034-3035+3036+3037-3038)	**3039**	**2,964,348**	**9,555,685**

У Београду,
дана 05.03.2026. године

Законски заступник друштва за управљање

"ДУНАВ" ДОБРОВОЉНИ ПЕНЗИЈСКИ ФОНД, БЕОГРАД

Напомене уз финансијске извештаје
31. децембар 2025. године

1. ОСНОВНЕ ИНФОРМАЦИЈЕ

На основу решења гувернера Народне банке Србије бр. 4496 од 8. марта 2007. године и решења бр. 4495, такође од 8. марта 2007. године, "Дунав" друштво за управљање добровољним пензијским фондом а.д. Београд, Кнез Михаилова бр. 10/V (у даљем тексту: "Друштво") добило је дозволу за рад, као и дозволу за организовање добровољног пензијског фонда "Дунав" (у даљем тексту: "Фонд") са регистарским бројем 1000556.

Агенција за привредне регистре својим решењем бр. БД 13170/2007 од 14. марта 2007. године извршила је пререгистрацију Друштва за пензијско осигурање "Дунав" а.д.о. Београд у "Дунав" Друштво за управљање добровољним пензијским фондом а.д. Београд.

Послове у вези са организовањем и управљањем Фондом врши Друштво, сходно одредбама Закона о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима.

Фонд је основан и ради по Закону о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима ("Службени гласник РС", бр. 85/2005 и 31/2011) и одлукама из области послова надзора Друштва за управљање добровољним пензијским фондовима.

У смислу одредби Закона о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима (у даљем тексту: "Закон") фонд је институција колективног инвестирања у оквиру које се прикупља и улаже пензијски допринос у различите врсте имовине са циљем остварења прихода и смањења ризика улагања. Фонд се организује ради прикупљања новчаних средстава уплатом пензијског доприноса од стране обвезника уплате и улагања тих средстава са циљем повећања вредности имовине Фонда уз уважавање пензионих планова и политика утврђених Проспектом и Статутом Фонда.

Фонд јесте фонд посебне врсте, односно засебна имовина, без својства правног лица и није обвезник пореза на добит нити пореза на додату вредност.

Кастоди банка (банка старалац) – Кастоди банка Фонда је ОТП банка Србија а.д. Београд (у даљем тексту: Банка), број рачуна је 325-9500500004471-72. Кастоди банка обавља кастоди услуге према Закону. Кастоди банка је дужна да изврши налоге Фонда, осим ако они нису у супротности са Законом и Проспектом фонда.

Кастоди банка, по налогу Друштва, обавља следеће кастоди услуге:

1) у Централном регистру хартија од вредности отвара и води рачуне хартија од вредности који чине имовину добровољног пензијског фонда у своје име, а за рачун чланова добровољног пензијског фонда (збирни кастоди рачун);
2) у посебном регистру Банке отвара и води рачуне хартија од вредности који чине имовину Фонда;
3) отвара новчани рачун Фонда, на који ће се прикупљати пензијски доприноси;
4) отвара и води динарске, односно девизне рачуне, чија средства чине имовину Фонда у посебном регистру Банке;
5) врши пренос новчаних средстава која чине имовину Фонда у новчане депозите;
6) врши исплате акумулираних средстава за сваког члана Фонда;
7) извршава налоге Друштва за куповину и продају имовине, уколико они нису у супротности са Законом и Проспектом Фонда;
8) контролише, потврђује и свакодневно извештава Народну банку Србије о нето вредности имовине Фонда и вредности инвестиционе јединице, обрачунатих од стране Друштва;
9) контролише принос Фонда, обрачунат од стране Друштва; и
10) обавештава Народну банку Србије о уоченим неправилностима у пословању Друштва, одмах након што уочи такве неправилности.

1. ОСНОВНЕ ИНФОРМАЦИЈЕ (Наставак)

Начин и избор прикупљања средстава

Пензијске доприносе за рачун члана Фонда може да уплаћује домаће и страно правно и физичко лице, које може бити послодавац, члан Фонда или треће лице. Уплатилац доприноса одређује висину пензијског доприноса, као и динамику уплата. Висина пензијског доприноса може да се мења, али не испод минималног износа од 1.000 динара.

Пензијски допринос може се уплаћивати искључиво безготовински и то: путем налога за уплату, обуставом од зараде, трајним налогом, односно путем налога за пренос.

Уплаћени пензијски доприноси, као и средства која су пренета из другог фонда, додају се на стање на индивидуалном рачуну члана Фонда, а број инвестиционих јединица по тој трансакцији израчунава се као децимални број (са пет децимала) добијен дељењем износа трансакције са вредношћу инвестиционе јединице која је обрачуната на дан када су уплаћени доприноси приспели на рачун Фонда.

Чланови Фонда

На дан 31. децембра 2025. године Фонд има укупно 99.058 индивидуална члана (31. децембар 2024. године: 94.954 члана), односно 122.936 чланова по уговору (31. децембар 2024. године: 117.365 чланова). Члан Фонда може бити домаће и страно физичко лице. Исто лице може бити члан једног или више добровољних пензијских фондова, које организује и којим управља Друштво и друга друштва. Члан Фонда се постаје закључењем уговора о чланству непосредно или закључењем уговора посредно преко организатора пензијског плана, у складу са Законом. Уговор о чланству се закључује посебно за сваки добровољни пензијски фонд, коме члан приступа и њиме се утврђује обвезник уплате пензијских доприноса, начин обавештавања чланова фонда и друга питања у складу са Законом.

Структура чланова	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Индивидуални уговори	61.998	60.232
Чланови по уговору о пензијском плану	60.938	57.133
Укупно	**122.936**	**117.365**

Од укупног броја индивидуалних уговора 27.170 су физичка лица која сама уплаћују допринос (2024. година: 24.995), а 34.828 су лица за које уплату врши обвезник уплате (2024. година: 35.237).

Члан Фонда или обвезник уплате дужан је да, у складу са уговором о чланству, уплати пензијски допринос у Фонд на новчани рачун Фонда, који се води код кастоди банке, са којом Друштво има закључен Уговор о обављању кастоди услуга. Уплаћени доприноси се конвертују у инвестиционе јединице. Уколико обвезник уплате, односно члан Фонда, престане да уплаћује допринос, тај члан Фонда и даље задржава својство члана Фонда. Евиденцију о уплатама пензијског доприноса и програмираним исплатама, као и податке који се односе на име и презиме члана Фонда и број инвестиционих јединица у својини члана Фонда, Друштво води на индивидуалним рачунима чланова Фонда.

Члан Фонда има следећа права:

1) право на избор висине пензијског доприноса и динамике уплата,
2) право повлачења и располагања акумулираним средствима,
3) власничко право,
4) права у случају престанка уплата пензијских доприноса,
5) право на промену фонда,
6) право на заштиту средстава на индивидуалном рачуну,
7) право на информисаност,
8) право на приговор,
9) право на сразмерни део приноса од улагања, и
10) право на сразмерни део имовине у случају распуштања Фонда.

1. ОСНОВНЕ ИНФОРМАЦИЈЕ (Наставак)

Порески третман Фонда

Добровољни пензијски фонд није правно лице, па самим тим није обвезник пореза на добит нити пореза на додату вредност. Законом о порезу на доходак грађана изузете су од обавезе пореза на капиталне добитке инвестиционе јединице добровољних пензијских фондова.

Уплате пензијских доприноса од стране послодавца до износа од 8.449 динара по запосленом ослобођене су плаћања пореза на доходак грађана, као и доприноса за обавезно социјално осигурање. Уплате пензијских доприноса до 8.449 динара које се обустављају и плаћају из зараде запосленог путем административне забране ослобођене су плаћања пореза на доходак грађана.

Инвестициона политика

Инвестиционом политиком обезбеђено је спровођење начела улагања имовине Фонда. Дунав добровољни пензијски фонд је балансирани фонд отвореног типа, који је претежно оријентисан на улагање у дужничке хартије од вредности. Инвестициони профил Фонда представља комбинацију стабилног приноса и капиталног раста, уз преузимање умереног нивоа ризика и очување сигурности акумулираних средстава.

Алокација портфолија и ребаланс

Стратешка инвестициона алокација подразумева да просечан однос између инвестиционих инструмената који носе одговарајући каматни принос и акција у структури портфолија буде 80% према 20%.

У циљу очувања имовине фонда и остваривања оптималног приноса, тактичком алокацијом је могуће повећање удела портфолија акција до максималног износа од 30% укупне имовине фонда, односно повећање портфолија хартија од вредности које носе одговарајући каматни принос до максималног износа од 100% укупне имовине фонда.

У наредној табели су приказани дугорочни инвестициони таргети и стратешки распони за поједине инструменте, процентуално у односу на укупну имовину фонда:

Р.б.	ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ	ТАРГЕТ	MIN	MAX
1	Дужничке хартије од вредности које издају Народна банка Србије, Република Србија, стране државе и међународне финансијске институције, као и дужничке хартије од вредности које издају правна лица уз гаранцију Републике Србије	65%	40%	90%
2	Новчани депозити у банкама са седиштем у Републици Србији	1%	0%	15%
3	Инвестиционе јединице отворених инвестиционих фондова којима управљају друштва за управљање инвестиционим фондовима са седиштем у Републици Србији	3%	0%	5%
4	Дужничке хартије од вредности правних лица са седиштем у Републици Србији, и у државама чланицама Европске уније, односно Организације за економску сарадњу и развој (ОЕЦД)	4%	0%	12%
5	Непокретности на територији Републике Србије	2%	0%	5%
6	Акције правних лица са седиштем у Републици Србији страних правних лица које су листиране и којима се тргује на берзанским тржиштима држава чланица ЕУ, односно ОЕЦД	20%	0%	30%
7	Трансакциони рачуни у кастоди банци	5%	-	-

1. ОСНОВНЕ ИНФОРМАЦИЈЕ (Наставак)

Дугорочни инвестициони циљ је да структура портфолија фонда буде у складу са постављеним таргетима улагања. Друштво ће континуирано пратити одступање тренутне структуре улагања у односу на дугорочне инвестиционе таргете и периодично, на кварталном нивоу вршити ребалансирање портфолија.

Ребалансирање портфолија подразумева усклађивање портфолија са таргетима стратешке односно тактичке алокације. Тактичка алокација портфолија се дефинише на почетку сваког тромесечја кроз Инвестициони програм. У случају прекорачења лимита стратешких распона Друштво ће у најкраћем року приступити ребалансирању портфолија.

Услови за повлачење средстава из Фонда

Право члана Фонда на повлачење и располагање акумулираним средствима стиче се са навршених 58 година живота. Чланови који су то постали пре 17. маја 2011. године право на повлачење и располагање средствима стичу са навршене 53 године живота.

Право на повлачење и располагање акумулираним средствима може се остварити и пре навршених 58, односно 53 године живота, у случају трајне неспособности за рад према налазу органа вештачења Републичког фонда за пензијско и инвалидско осигурање, у складу са Законом и општим актима Друштва.

У случају смрти члана Фонда, средства са његовог рачуна преносе се на лице које је он претходно одредио, а уколико то није учинио или лице није познато, примењује се Закон који регулише наслеђивање.

Члан Фонда има право да средства акумулирана на индивидуалном рачуну делимично, односно у потпуности пренесе из једног пензијског фонда у други фонд, односно фондове.

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД

2.1. Основе за састављање и презентацију финансијских извештаја

Правна лица и предузетници у Републици Србији су у обавези да вођење пословних књига, признавање и процењивање имовине и обавеза, прихода и расхода, састављање, приказивање, достављање и обелодањивање финансијских извештаја врше у складу са Законом о рачуноводству (у даљем тексту "Закон", објављен у "Службеном гласнику РС", бр. 73/2019 и 44/2021 - др. закон), као и у складу са осталом применљивом подзаконском регулативом.

За признавање, вредновање, презентацију и обелодањивање позиција у финансијским извештајима Друштво је, као велико правно лице, у обавези да примењује Међународне стандарде финансијског извештавања ("МСФИ"), који у смислу Закона о рачуноводству, подразумевају следеће: Оквир за припремање и приказивање финансијских извештаја ("Оквир"), Међународне рачуноводствене стандарде ("МРС"), Међународне стандарде финансијског извештавања ("МСФИ") и са њима повезана тумачења, издата од Комитета за тумачење рачуноводствених стандарда ("IFRIC"), накнадне измене тих стандарда и са њима повезана тумачења, одобрене од Одбора за међународне рачуноводствене стандарде ("Одбор"), чији је превод утврдило и објавило министарство надлежно за послове финансија ("Министарство").

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД (Наставак)

2.1. Основе за састављање и презентацију финансијских извештаја (Наставак)

Превод МСФИ који утврђује и објављује Министарство чине основи текстови МРС, односно МСФИ, издати од Одбора за међународне рачуноводствене стандарде, као и тумачења издата од Комитета за тумачење рачуноводствених стандарда у облику у којем су издати и који не укључује основе за закључивање, илуструјуће примере, смернице, коментаре, супротна мишљења, разрађене примере и други допунски и објашњавајући материјал који може да се усвоји у вези са стандардима, односно тумачењима, осим ако се изричито не наводи да је он саставни део стандарда, односно тумачења.

Решењем Министарства финансија и привреде број 401-00-4351/2020-16 од 10. септембра 2020. године утврђен је превод Међународних стандарда финансијског извештавања (МСФИ), које чине Концептуални оквир за финансијско извештавање, основни текстови Међународних рачуноводствених стандарда (МРС), основни текстови МСФИ издати од Одбора за међународне рачуноводствене стандарде, као и тумачења издата од Комитета за тумачење рачуноводствених стандарда у облику у којем су издати, односно усвојени и који не укључују основе за закључивање, илуструјуће примере, смернице, коментаре, супротна мишљења, разрађене примере и други допунски објашњавајући материјал који може да се усвоји у вези са стандардима, односно тумачењима, осим ако се изричито не наводи да је он саставни део стандарда, односно тумачења. Преведени МСФИ утврђени наведеним решењем почели су да се примењују од финансијских извештаја који се састављају на дан 31. децембра 2021. године, док су се исти могли применити на добровољној основи и приликом састављања финансијских извештаја на дан 31. децембра 2020. године (уз обелодањивање одговарајућих информација у Напоменама уз финансијске извештаје). Друштво се није одлучило за добровољну примену наведеног превода МСФИ у финансијским извештајима за 2020. годину.

Осим наведеног, поједина законска и подзаконска регулатива у Републици Србији дефинише одређене рачуноводствене поступке, што има за последицу додатна одступања од МСФИ као што следи:

- Фонд је приложене финансијске извештаје саставио у складу са захтевима Одлуке о контном оквиру и садржини рачуна у контном оквиру за добровољне пензијске фондове ("Службени гласник РС", бр. 93/2020) и формату прописаном Одлуком о садржају и форми образаца финансијских извештаја за добровољне пензијске фондове ("Службени гласник РС", бр. 93/2020), која одступа од формата дефинисаног у МРС 1 (ревидиран) – "Приказивање финансијских извештаја" и МРС 7 – "Извештај о токовима готовине".
- Одређеним подзаконском актима који су на снази у текућем периоду захтева се признавање, вредновање и класификација средстава, обавеза и капитала, као и прихода и расхода која одступа од захтева преведених и усвојених МСФИ и МРС.

С обзиром на све напред наведено и на то да поједина законска регулатива прописује рачуноводствене поступке који у појединим случајевима одступају од захтева МСФИ као и то да је Законом о рачуноводством динар утврђен као званична валута извештавања, рачуноводствени прописи Републике Србије могу одступати од захтева МСФИ што може имати утицај на приложене финансијске извештаје. Сходно томе, приложени финансијски извештаји се не могу сматрати финансијским извештајима састављеним у потпуној сагласности са МСФИ на начин како је то дефинисано одредбама МРС 1 "Презентација финансијских извештаја"

Приликом састављања ових финансијских извештаја, Фонд није применио МСФИ и МРС који у својим одредбама дозвољавају раније примену.

Финансијски извештаји су састављени у складу са начелом историјског трошка, осим ако је другачије наведено у рачуноводственим политикама које су дате у даљем тексту.

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД (Наставак)

2.1. Основе за састављање и презентацију финансијских извештаја (Наставак)

Финансијски извештаји су припремљени у складу са начелом сталности пословања које подразумева да ће Друштво наставити да послује у неограниченом периоду у предвидљивој будућности.

Фонд је у састављању ових финансијских извештаја примењивао рачуноводствене политике образложене у Напомени 3.

Рачуноводствене политике и процене коришћене приликом састављања ових финансијских извештаја су конзистентне са рачуноводственим политикама и проценама примењеним у састављању годишњих финансијских извештаја Фонда за 2024. годину.

У складу са Законом о рачуноводству, финансијски извештаји Фонда су исказани у хиљадама динара. Динар (РСД) представља званичну извештајну валуту у Републици Србији.

Ови финансијски извештаји одобрени су од стране Извршног директора Друштва за управљање Фондом дана 05. марта 2026. године, док ће накнадно бити усвојени заједно са извештајем независног ревизора од стране Надзорног одбора и Скупштине Друштва за управљање.

2.2. Упоредни подаци

Упоредне податке представљају финансијски извештаји на дан и за годину завршену на дан 31. децембра 2024. године.

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА

3.1. Пословне промене у страној валути

Пословне промене настале у страној валути су прерачунате у динаре по средњем курсу Народне банке Србије, који је важио на дан пословне промене.

Монетарне позиције исказане у страној валути на дан биланса стања, прерачунате су у динаре према средњем курсу Народне банке Србије који је важио на тај дан.

Немонетарне позиције прерачунате су у динаре према средњем курсу валуте који је важио на дан пословне промене.

Позитивне и негативне курсне разлике настале приликом прерачуна позиција биланса стања исказаних у страној валути и приликом пословних трансакција у страној валути, исказане су у билансу успеха Фонда као приходи, односно расходи периода у оквиру позиције позитивне, односно негативне курсне разлике.

Званични курсеви значајнијих страних валута су:

У РСД	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
ЕУР	117,2820	117,0149
УСД	99,9165	112,4386

3.2. Приходи и расходи Фонда

Приходе Фонда чине добици од продаје хартија од вредности и инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова, добици од усклађивања вредности хартија од вредности и инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова, позитивне курсне разлике, приходи од камата, дивиденди, и други приходи.

Расходе Фонда чине губици од продаје хартија од вредности и инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова, губици од усклађивања вредности хартија од вредности и инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова, негативне курсне разлике, трошкови накнада Друштву за управљање Фондом, расходи у вези са куповином, продајом и преносом хартија од вредности, и други расходи.

(а) Добици и губици од продаје хартија од вредности

Добици и губици од продаје хартија од вредности представљају реализоване добитке или губитке који настају при продаји хартија од вредности и признају се као приходи или расходи периода у којем настају.

Добитак настаје у случају када се при продаји хартија од вредности, оствари већа цена од књиговодствене вредности хартија којима се тргује и једнака је позитивној разлици између продајне и књиговодствене цене. Губитак настаје у случају када се при продаји хартија од вредности, оствари мања цена од књиговодствене вредности хартија којима се тргује и једнак је негативној разлици између продајне и књиговодствене цене.

(б) Добици/губици од усклађивања вредности хартија од вредности

Улагања у хартије од вредности којима се тргује представљају финансијска средства и вреднују се по тржишној (фер) вредности. Ова средства се књиже по набавној вредности, а свакодневно се врши усклађивање по тржишној (фер) вредности. Одступања која се том приликом јаве у односу на књиговодствену вредност, исказују се као добици/губици од усклађивања вредности хартија од вредности.

Добици се јављају као последица усклађивања ниже књиговодствене вредности хартија од вредности са вишом тржишном (фер) вредношћу тих хартија, а губици као последица усклађивања више књиговодствене вредности хартија од вредности са нижом тржишном (фер) вредношћу тих хартија.

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.2. Приходи и расходи Фонда (Наставак)

(в) Приходи од камата и дивиденди

Приходи од камата представљају приходе које Фонд оствари по основу улагања у дужничке хартије од вредности, пласирања средстава у депозите и средства по виђењу на текућим рачунима код кастоди банке (Напомена 7).

Приходи од камата се исказују у тренутку обрачуна у складу са начелом узрочности прихода и расхода. Обрачун и евидентирање прихода од камате, односно потраживања Фонда по основу камата, врши се на дневном нивоу.

Приходи од дивиденди се признају у билансу успеха периода када се утврди право Фонда да прими дивиденду.

(г). Трошкови накнада Друштву

Друштву за управљање Фондом се плаћа накнада за управљање добровољним пензијским Фондом. Ова накнада представља накнаду за услуге Друштва за управљање Фондом и обрачунава се на вредност нето имовине Фонда у проценту од 1,25% годишње. Накнада се обрачунава свакодневно, а наплаћује месечно (Напомена 9).

3.3. Хартије од вредности

Хартије од вредности представљају преносиве електронске документе којима се тргује на финансијском тржишту, из којих за законите имаоце произлазе права и обавезе. Упис хартија од вредности врши се у брокерско-дилерском друштву или банци - која је члан Централног регистра, на основу писменог уговора.

Хартије од вредности се укључују на тржиште ако су издате јавном понудом, односно ако је издавалац добио од Комисије решење о укључењу тих хартија на тржиште.

Поштена вредност хартија од вредности које чине имовину Фонда почетно се обрачунава на дан трговања по цени куповине, која не укључује трошкове трговине, продаје и преноса тих хартија.

За дужничке хартије од вредности које издају Република Србија, Народна банка Србије, аутономне покрајине и јединице локалне самоуправе у Републици, као и хартије од вредности које издају и друга правна лица са седиштем у Републици, поштеном вредношћу тих хартија сматра се њихова просечна дневна цена на организованом тржишту пондерисана обимом трговине. Ако се овим хартијама од вредности није трговало на дан вредновања, поштеном вредношћу тих хартија сматра се њихова поштена вредност од претходног дана.

Уколико се поштена вредност хартија од вредности не може утврдити по наведеном начину, обрачунава се на следећи начин:

- за дужничке хартије од вредности – дисконтовањем токова готовине, при чему се у обрачуну као дисконтна стопа користи преовлађујућа тржишна каматна стопа за те хартије од вредности, односно за дужничке хартије од вредности, које имају исти или приближан рок доспећа и исти кредитни рејтинг; и
- за акције – поштеном вредношћу се сматра нижа цена од: књиговодствене вредности акције и последње познате цене акције.

Јединице отворених инвестиционих фондова почетно се обрачунавају на дан куповине тих јединица по цени куповине која не укључује трошкове куповине ових јединица. Фер вредности ових инвестиционих јединица накнадно се обрачунавају као њихова последња позната вредност коју је објавило Друштво које управља отвореним инвестиционим фондом.

3.4. Депозити код банака

Депозити код банака представљају орочена средства код банака са седиштем у Републици Србији, при чему се одвојено исказују краткорочни и дугорочни депозити, као и депозити у динарима и валути.

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.4. Депозити код банака (Наставак)

Поштена вредност новчаних депозита код банака обрачунава се у складу са стањем на њиховом рачуну, укључујући обрачунату а недоспелу камату.

Депозити се иницијално исказују у висини депонованих новчаних средстава, а накнадно се вреднују по амортизованој вредности, која се у билансу успеха признаје као приход од камате по основу депонованих средстава.

3.5. Готовина

Готовина и готовински еквиваленти се изражавају у номиналној вредности у динарима. Износи готовине на рачунима који гласе на страна средства плаћања, исказују се у динарима, према средњем курсу Народне банке Србије који је важио на дан билансирања.

3.6. Потраживања од Друштва за управљање Фондом

Потраживања од Друштва за управљање Фондом обухватају потраживања за трансакционе трошкове куповине, продаје и преноса хартија од вредности које чине имовину Фонда, а односе се на провизију брокера и кастоди банке.

3.7. Обавезе према Друштву за управљање Фондом

Обавезе према Друштву за управљање Фондом обухватају обавезе за накнаду при уплати пензијских доприноса и накнаду за управљање. Обавезе за накнаду при уплати пензијских доприноса евидентирају се код сваке уплате, а за накнаду за управљање свакодневно.

3.8. Друге обавезе из пословања

Друге обавезе из пословања представљају обавезе по основу куповине и продаје хартија од вредности и то: обавезе за нето цену хартија од вредности, провизију брокера, берзе, централног регистра, кастоди банке и друге обавезе. Обавезе се евидентирају са датумом трговања.

3.19. Обавезе по основу чланства

Обавезе по основу чланства обухватају обавезе проистекле из односа са члановима Фонда и представљају обавезе за исплату акумулираних средстава.

3.10. Вредност имовине Фонда

Вредност имовине Фонда чини збир вредности хартија од вредности из портфолија Фонда, инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова у које је уложена имовина Фонда, непокретности у власништву Фонда, депозита новчаних средстава Фонда код банака, новчаних средстава Фонда на рачуну код кастоди банке и потраживања Фонда – обрачунатих према поштеној (фер) вредности, која се одређује у складу са Одлуком о процени и обрачунавању тржишне и нето вредности имовине добровољног пензијског фонда.

Обрачун вредности имовине Фонда се врши сваког дана. Дан вредновања имовине Фонда (т) јесте дан који претходи дану обрачуна вредности нето имовине Фонда (т+1). Нето вредност имовине Фонда једнака је разлици вредности имовине Фонда и обавеза Фонда на исти дан, односно производу броја инвестиционих јединица чланова Фонда и вредности инвестиционе јединице.

Вредност имовине Фонда која је исказана у страној валути прерачунава се у динарску противвредност, по средњем курсу Народне банке Србије на дан обрачуна.

3.11. Инвестициона јединица

Инвестициона јединица је сразмерни обрачунски удео у укупној нето имовини добровољног пензијског фонда. Јединствена почетна вредност инвестиционе јединице за све фондове утврђена је у износу од 1.000,00 динара.

4. СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА ФОНДА

Полазни основ за конципирање инвестиционе политике добровољног пензијског фонда "Дунав" је Одлука Народне банке Србије о ближим условима и максималним висинама улагања имовине добровољног пензијског фонда, као и начину улагања те имовине у иностранству.

Осим тога, строго се води рачуна и о политици управљања ризицима на коју ћемо се посебно осврнути анализирајући сваки од ризика са којима је Фонд потенцијално суочен.

Друштво је мерење и управљање ризицима Фонда уредило са неколико процедура:

- процедура за управљање тржишним ризиком;
- процедура за управљање кредитним ризиком; и
- процедура за праћење ликвидности трговања акцијама листираним на Београдској берзи.

Израчунавање тржишног ризика укупног портфолиа, као и појединих класа активе у оквиру портфолија се врши путем VaR (*Value at Risk* – вредност имовине под ризиком) показатеља. Квантитативна ризичност фонда, мерена VaR-ом, израчунава се као вероватноћа губитка који у одређеном временском периоду и са дефинисаним нивоом поверења неће бити премашен.

Узимајући у обзир инвестиционе циљеве и временски хоризонт улагања, континуирано управљање тржишним ризиком има за циљ смањивање ризика целокупног портфолија. VaR се израчунава свакодневно, уз примену интервала поверења од 99%. У складу са таргетираном структуром портфолија Фонда, вредност VaR-а се дефинише на максималном дневном нивоу од 2% укупне вредности имовине.

Друштво прати ниво кредитног ризика за све дужничке хартије од вредности чији су емитенти правна домаћа и страна лица. Израчунавање и управљање кредитним ризиком врши се у складу са интерном процедуром за управљање кредитним ризиком.

Друштво прати ниво ризика ликвидности за целокупан портфолио. У циљу правовременог измирења обавеза, као и адекватног вредновања имовине Фонда, Друштво дефинише да у структури имовине Фонда мора бити најмање 20% инструмената који се могу ликвидирати у року од 30 дана, по ценама које су блиске тренутним тржишним условима.

Ризик ликвидности – представља ризик могућности настанка негативних ефеката на финансијски резултат услед немогућности испуњавања доспелих обавеза пословања.

Под ризиком ликвидности подразумевају се и потешкоће прикупљања средстава, као и немогућност брзе реализације имовине (финансијске и нефинансијске) у вредности која је приближна њиховој поштеној вредности. Поштена вредност се обрачунава у складу са параметрима утврђеним од стране Народне банке Србије.

У циљу избегавања и најмање могућности угрожавања ликвидности Фонда, Друштво је у обавези да се стара да на новчаним рачунима Фонда, који се воде код кастоди банке, слободна средства буду у складу са инвестиционом политиком, а да обезбеде неометано измирење доспелих обавеза.

Управљање портфолијом акција листираних на Београдској берзи регулисано је посебном процедуром. Основни циљ ове процедуре је дефинисање строгих критеријума ликвидности које компаније морају испуњавати да би биле у инвестиционом фокусу Фонда, као и могућност да
Фонд у случају потребе може без проблема редуковати или у потпуности ликвидирати неку трговачку позицију.

4. СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА ФОНДА (Наставак)

Ризик ликвидности (Наставак)

У ниже наведеним табелама приказана је анализа ризика ликвидности средстава и обавезе Фонда груписана по позицијама у складу са роковима доспећа, заснована на дисконтованим новчаним токовима:

31. децембар 2025. године **У хиљ. дин.**

	До 3 мес.	Од 3 мес. до 1 год.	Од 1 до 5 година	Преко 5 година	Укупно
Имовина					
Готовина	2.964.348	-	-	-	2.964.348
Потраживања од друштва за управљање фондом	468	-	-	-	468
Друга потраживања	230.581	6.594	-	-	237.175
ХОВ међународних финансијских институција, држава и централних банака	-	-	1.010	14.940.854	14.941.864
Дужничке ХОВ привредних друштава			641.804		641.804
Отворени инвестициони фонд	169.141	-	-	-	169.141
Акције	6.821.840	-	-	-	6.821.840
Депозити код банака	-	2.000.000			2.000.000
Укупно имовина	**10.186.378**	**2.006.594**	**642.814**	**14.940.854**	**27.776.640**
Обавезе и нето имовина					
Обавезе према друштву за управљање фондом	33.970	-	-	-	33.970
Друге обавезе	27	-	-	-	27
Нето имовина - чланови са 53 године	10.601.828	1.158.539	5.804.434	10.177.842	27.742.643
Укупно обавезе и нето имовина	**10.635.825**	**1.158.539**	**5.804.434**	**10.177.842**	**27.776.640**
Нето рочна неусклађеност - 31. децембар 2025. године	**(442.853)**	**841.461**	**(5.161.620)**	**4.763.012**	**-**

31. децембар 2024. године **У хиљадама динара**

	До 3 месеца	Од 3 мес. до 1 год.	Од 1 до 5 година	Преко 5 година	Укупно
Имовина					
Готовина	9.555.685	-	-	-	9.555.685
Потраживања од друштва за управљање фондом	248	-	-	-	248
Друга потраживања	31.681	-	-	-	31.681
ХОВ међународних финансијских институција, држава и централних банака	-	-	155.624	11.741.826	11.897.450
Дужничке ХОВ привредних друштава			160.832		160.832
Отворени инвестициони фонд	162.912	-	-	-	162.912
Акције	4.346.666	-	-	-	4.346.666
Депозити код банака	-	-			-
Укупно имовина	**14.097.192**	**-**	**316.456**	**11.741.826**	**26.155.474**
Обавезе и нето имовина					
Обавезе према друштву за управљање фондом	31.114	-	-	-	31.114
Друге обавезе	344.519	-	-	-	344.519
Нето имовина - чланови са 53 године	9.377.250	1.041.748	5.446.304	9.914.539	25.779.841
Укупно обавезе и нето имовина	**9.752.883**	**1.041.748**	**5.446.304**	**9.914.539**	**26.155.474**
Нето рочна неусклађеност - 31. децембар 2024. године	**4.344.309**	**(1.041.748)**	**(5.129.848)**	**1.827.287**	**-**

4. СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА ФОНДА (Наставак)

Ризик ликвидности (Наставак)

Просечна рочност имовине с преосталим роком доспећа до три месеца је приказана као што следи:

	У хиљадама динара Износ на дан 31. децембра 2025.	Просечна рочност (у данима)
Имовина:		
Готовина	2.964.348	По виђењу
Потраживања од друштва за управљање фондом	468	до 30 дана
Друга потраживања	230.581	до 30 дана
ХОВ међународних финансијских институција, држава и централних банака	-	до 30 дана
Дужничке ХОВ привредних друштава	-	до 30 дана
Отворени инвестициони фонд	169.141	до 30 дана
Акције	6.821.840	до 30 дана
Депозити код банака	-	до 30 дана
Укупно	**10.186.378**	

	У хиљадама динара Износ на дан 31. децембра 2024.	Просечна рочност (у данима)
Имовина:		
Готовина	9.555.685	По виђењу
Потраживања од друштва за управљање фондом	248	до 30 дана
Друга потраживања	31.681	до 30 дана
ХОВ међународних финансијских институција, држава и централних банака	-	до 30 дана
Дужничке ХОВ привредних друштава	-	до 30 дана
Отворени инвестициони фонд	162.912	до 30 дана
Акције	4.346.666	до 30 дана
Депозити код банака	-	до 30 дана
Укупно	**14.097.192**	

Тржишни ризик

Представља вероватноћу настанка негативних ефеката на вредност имовине фонда због промена на финансијском тржишту и обухвата следеће ризике: ризик промене каматних стопа, ризик промене цена хартија од вредности и валутни ризик.

4. СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА ФОНДА (Наставак)

Ризик од промене каматних стопа – Фонд може бити изложен ризику од промене каматних стопа у случају да је принос финансијских инструмената у портфолију везан за променљиву каматну стопу. Фонд је изложен и ризику због промене референтних каматних стопа на тржишту, а последица таквих околности је могућност да се средства у будућности инвестирају уз ниже стопе приноса. Због осетљивости дела имовине Фонда на промену каматне стопе, прате се макро и микро показатељи (кретање инфлације, референтне каматне стопе, кредитни рејтинг земље, активности на међубанкарском девизном тржишту, анализа привредних сектора, остварени резултати и планови пословања индивидуалних емитената, итд). Након детаљне анализе, дефинише се и рочна структура инструмената које ће Фонд држати у портфолију.

Структура укупног портфолија Фонда према изложености каматном ризику може се представити као што следи:

31. децембар 2025. године — У хиљадама динара

Имовина	Променљива каматна стопа	Фиксна каматна стопа	Некаматоносна актива	Укупно
Готовина	2.964.348	-	-	2.964.348
Потраживања од друштва за управљање фондом	-	-	468	468
Друга потраживања	12.830	6.594	217.751	237.175
ХОВ међународних финансијских институција, држава и централних банака	14.941.864			14.941.864
Дужничке ХОВ привредних друштава	641.804	-	-	641.804
Отворени инвестициони фонд	-	-	169.141	169.141
Акције	-	-	6.821.840	6.821.840
Депозити код банака	-	2.000.000	-	2.000.000
Укупно – 31. децембар 2025. године	**18.560.846**	**2.006.594**	**7.209.200**	**27.776.640**

31. децембар 2024. године — У хиљадама динара

Имовина	Променљива каматна стопа	Фиксна каматна стопа	Некаматоносна актива	Укупно
Готовина	9.555.685	-	-	9.555.685
Потраживања од друштва за управљање фондом	-	-	248	248
Друга потраживања	-	-	31.681	31.681
ХОВ међународних финансијских институција, држава и централних банака	11.897.450	-	-	11.897.450
Дужничке ХОВ привредних друштава	160.832	-	-	160.832
Отворени инвестициони фонд	-	-	162.912	162.912
Акције	-	-	4.346.666	4.346.666
Депозити код банака	-	-	-	-
Укупно – 31. децембар 2024. године	**21.613.967**	**-**	**4.541.507**	**26.155.474**

Стресс тест	Повећање к.с. 1%	Смањење к.с.1%
Готовина	16.854	(16.854)
Обвезнице	155.836	(155.836)

4. СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА ФОНДА (Наставак)

Ризик промене цена хартија од вредности - ризик се огледа у могућности промене цена финансијских инструмената који се налазе у портфолију Фонда. Диверсификацијом, односно улагањем имовине у различите инструменте, утиче се на оптимизацију приноса портфолија и смањивање ризика од промене цена појединих хартија од вредности.

У следећој табели приказана је изложеност по врстама позиција у портфељу:

На дан 31. децембар 2025. године	Износ у хиљадама динара	%
Хартије од вредности међународних финансијских институција, држава и централних банака	14.941.864	66,19%
Дужничке ХОВ привредних друштава	641.804	2,84%
Отворени инвестициони фондови	169.141	0,75%
Акције	6.821.840	30,22%
Имовина изложена ризику промене цене ХоВ	**22.574.649**	**100,00%**

На дан 31. децембар 2024. године	Износ у хиљадама динара	%
Хартије од вредности међународних финансијских институција, држава и централних банака	11.897.450	71,78%
Дужничке ХОВ привредних друштава	160.832	0,97%
Отворени инвестициони фондови	162.912	1,03%
Акције	4.346.666	26,22%
Имовина изложена ризику промене цене ХоВ	**16.567.860**	**100,00%**

У наредној табели је приказана просечна тржишна вредност акција из портфолија Фонда и распон колебања њихових цена у периоду 1. јануар - 31. децембар 2025. и 2024. године:

У хиљадама динара	**Укупна тржишна вредност на дан 31. децембра 2025.**	**Цена по једној ХОВ у динарима**		
		Просечна	**Минимална**	**Максимална**
Акције				
Аеродром Никола Тесла а.д. Београд	2.542.009	2.155,56	1.900,07	2.499,09
НИС а.д. Нови Сад	1.964.097	719,36	717,95	778,93
Металац а.д. Нови Сад	217.817	2.054,97	1.888,33	2.255,00
Укупно	**4.723.923**			

У хиљадама динара	**Укупна тржишна вредност на дан 31. децембра 2024.**	**Цена по једној ХОВ у динарима**		
		Просечна	**Минимална**	**Максимална**
Акције				
Аеродром Никола Тесла а.д. Београд	2.096.210	1.891,57	1.701,34	2.000,00
НИС а.д. Нови Сад	2.055.670	816,84	655,16	899,92
Металац а.д. Нови Сад	194.786	1.750,94	1.486,70	2.000,00
Укупно	**4.346.666**			

4. СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА ФОНДА (Наставак)

Валутни ризици – Фонд може да инвестира средства у финансијске инструменте који су деноминовани у страној валути. С обзиром на то да се целокупна имовина Фонда исказује у домаћој валути, валутни ризик је присутан и односи се на промену девизног курса током периода, у ком се у портфолију налазе хартије емитоване у страној валути.
У складу са тим, постоји низ мера које се примењују како би се овај ризик смањио (праћење историјског кретања девизног курса, праћење активности на међубанкарском девизном тржишту, анализа кретања референтних каматних стопа, примена фундаменталне и техничке анализе). Изложеност Фонда девизном ризику, односно валутном ризику приказана је у наредној табели.

31. децембар 2025. године

	ЕУР и УСД	РСД	Укупно
Имовина			
Готовина	1.680.535	1.283.813	2.964.348
Потраживања од друштва за управљање фондом	4	464	468
Друга потраживања	188.938	48.237	237.175
ХОВ међународних финансијских институција, држава и централних банака	6.529.840	8.412.024	14.941.864
Дужничке ХОВ привредних друштава		641.804	641.804
Отворени инвестициони фонд	-	169.141	169.141
Акције	2.097.917	4.723.923	6.821.840
Депозити код банака	-	2.000.000	2.000.000
Укупно имовина	**10.497.234**	**17.279.406**	**27.776.640**
Обавезе и нето имовина			
Обавезе према друштву за управљање фондом	-	33.970	33.970
Друге обавезе	4	24	28
Нето имовина	-	27.742.642	27.742.642
Укупно обавезе и нето имовина	**4**	**27.776.636**	**27.776.640**
Нето девизна позиција - 31. децембар 2025. године	**10.497.230**	**(10.497.230)**	**-**

31. децембар 2024. године

	ЕУР и УСД	РСД	Укупно
Имовина			
Готовина	1.069.597	8.486.088	9.555.685
Потраживања од друштва за управљање фондом	-	248	248
Друга потраживања	1.962	29.719	31.681
ХОВ међународних финансијских институција, држава и централних банака	7.157.715	4.739.735	11.897.450
Дужничке ХОВ привредних друштава		160.832	160.832
Отворени инвестициони фонд	-	162.912	162.912
Акције	-	4.346.666	4.346.666
Депозити код банака	-	-	-
Укупно имовина	**8.229.274**	**17.926.200**	**26.155.474**
Обавезе и нето имовина			
Обавезе према друштву за управљање фондом	-	31.114	31.114
Друге обавезе	-	344.519	344.519
Нето имовина	-	25.779.841	25.779.841
Укупно обавезе и нето имовина	**-**	**26.155.474**	**26.155.474**
Нето девизна позиција - 31. децембар 2024. године	**8.229.274**	**(8.229.274)**	**-**

	ЕУР и УСД	РСД	Укупно	Утицај промене курса
Нето девизна позиција на дан 31.12.2025	10.497.230	10.497.230	-	-
Раст девизног курса +10%	11.546.953	11.546.953	1.049.723	1.049.723
Пад девизног курса -10%	9.447.507	9.447.507	(1.049.723)	(1.049.723)

4. СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА ФОНДА (Наставак)

Кредитни ризик

Имовина Фонда се улаже са циљем повећања укупног приноса у корист чланова Фонда, при чему Друштво увек настоји да се у структури портфолија Фонда налазе хартије од вредности издавалаца са високим кредитним рејтингом, које се разликују према врсти и издаваоцима, као и према другим обележјима које је могуће брзо и ефикасно купити и продати по релативно уједначеној и стабилној цени.

Друштво редовно прати дешавања на финансијским тржиштима на којима се тргује хартијама од вредности из којих се састоји имовина Фонда и врши селекцију издавалаца тих инструмената према степену ризика улагања и очекиваним стопама приноса, према подацима који се прате у временском периоду од најмање три претходне године, на основу пројекција пословања у наредном периоду. У том смислу, Друштво имовину Фонда улаже пре свега у ликвидније и стабилније финансијске инструменте, са умереним стопама приноса, као што су државни инструменти.

Приликом доношења одлуке о инвестирању средстава у одређени инструмент, Друштво прво анализира да ли су испуњени сви квалитативни и квантитативни критеријуми постављени од стране регулаторног тела, Народне банке Србије. Уколико су наведени критеријуми испуњени, као и интерно дефинисане процедуре за управљање кредитним ризиком, доноси се одговарајућа инвестициона одлука.

У периоду пласмана, Друштво анализира и прати све информације и догађаје који се могу сматрати релевантним за посматраног издаваоца и поново процењује подобност његовог финансијског стања и на основу тога предузима одговарајуће кораке.

Максимална могућа изложеност кредитном ризику на дан **31. децембра 2025. године** је приказана у наредној табели:

	У хиљадама динара	
	Износ	**У %**
Готовина	2.964.348	10,67%
Потраживања	237.643	0,86%
Обвезнице динарске РС	8.412.024	30,28%
Обвезнице валутне РС	6.529.840	23,51%
Обвезнице динарске привредних друштава	641.804	2,31%
Отворени инвестициони фондови	169.141	0,61%
Акције	6.821.840	24,56%
Депозити код банака	2.000.000	7,20%
Укупна имовина Фонда	**27.776.640**	**100,00%**

Максимална могућа изложеност кредитном ризику на дан **31. децембра 2024. године** је приказана у наредној табели:

	У хиљадама динара	
	Износ	**У %**
Готовина	9.555.685	36,53%
Потраживања	31.929	0,12%
Обвезнице динарске РС	4.739.735	18,12%
Обвезнице валутне РС	7.157.715	27,37%
Обвезнице динарске привредних друштава	160.832	0,62%
Отворени инвестициони фондови	162.912	0,62%
Акције	4.346.666	16,62%
Депозити код банака	-	0,00%
Укупна имовина Фонда	**26.155.474**	**100,00%**

4. СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА ФОНДА (Наставак)

Оперативни ризик

Оперативни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на пословни и финансијски положај Друштва, односно Фонда и то због пропуста у раду запослених, неодговарајућих унутрашњих процедура и процеса, неадекватног управљања информационим системом и другим системима, као и услед непредвидивих екстерних догађаја.

Спољне оперативне ризике Друштво ће смањити тако што ће, као своје пословне партнере, бирати реномиране домаће и стране банке, брокерско дилерска друштва, финансијске институције и друга предузећа, која су већ позиционирана на тржишту и у свом пословању успешна и професионална.

У циљу смањења унутрашњих оперативних ризика, Друштво је донело процедуре које регулишу све сегменте пословања, као и поступке интерне контроле који одговарају природи, сложености и ризичности послова Друштва. Друштво је обезбедило информациони систем чију основу представља апликативно решење процеса пословања у области пензијских фондова.

Ризик усклађености пословања са прописима

Ризик усклађености пословања са прописима представља вероватноћу настанка негативних ефеката на положај Друштва услед непридржавања прописа, а нарочито прописа којима је уређена висина капитала Друштва за управљање добровољним пензијским фондом, односно спречавање прања новца.

Усаглашеност структуре улагања Фонда са критеријумима утврђеним одлуком Народне банке Србије

Структура портфолија на дан **31. децембра 2025. године** приказана је у следећој табели:

У хиљадама динара

	Износ	Прописани максимум улагања у %	У%
Готовина	2.964.348	Без ограничења	10,67%
Потраживања	237.643	Без ограничења	0,86%
Отворени инвестициони фонд	169.141	До 5%	0,61%
Акције	6.821.840	До 40%	24,56%
Трезорски записи РС	-	Без ограничења	-
Обвезнице динарске РС	8.412.024	Без ограничења	30,28%
Обвезнице валутне РС	6.529.840	Без ограничења	23,51%
Обвезнице привредних друштава	641.804	До 50%	2,31%
Депозити	2.000.000	До 35%	7,20%
Инвестициона некретнина	-	До 5%	-
Укупна имовина Фонда	**27.776.640**		**100,00%**

На дан 31. децембра 2025. године структура улагања Фонда је усклађена са законским одредбама, као и са инвестиционом политиком Фонда дефинисаном у Проспекту.

Фер вредност финансијских средстава и обавеза

Тржишна цена, где постоји активно тржиште, најбољи је доказ фер вредности финансијског инструмента. Међутим, тржишне цене нису доступне за низ финансијских средстава и обавеза које Друштво има. Стога, када тржишна цена финансијских инструмената није доступна, фер вредност средстава и обавеза се процењује користећи садашњу вредност или друге технике вредновања засноване на тренутно преовлађујућим тржишним условима. У Републици Србији не постоји активно тржиште куповине и продаје потраживања и остале финансијске активе и пасиве, пошто званичне тржишне информације нису у сваком тренутку расположиве.

4. СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА ФОНДА (Наставак)

Фер вредност финансијских средстава и обавеза (Наставак)

По мишљењу руководства Друштва, износи у овим финансијским извештајима одражавају вредност која је, у датим околностима, најверодостојнија и најкориснија за потребе извештавања. Руководство Друштва сматра да исказана књиговодствена вредност потраживања, након умањења за исправку вредности по основу обезвређења, као и номинална вредност обавеза из пословања, приближно одражава њихову фер вредност.

Фер вредност је цена која би била добијена за продају имовине, или плаћена за пренос обавезе у редовној трансакцији између учесника на тржишту на датум одмеравања. Фер вредност се одређује применом расположивих тржишних података на дан извештавања и модела вредновања које Друштво користи.

Друштво при одређивању фер вредности користи следећу хијерархију, која одражава значај инпута који се користе при вредновању:

- Ниво 1: Котиране тржишне цене (немодификоване) са активног тржишта за идентичан финансијски инструмент;
- Ниво 2: Модели вредновања који се базирају на коришћењу доступних инпута, осим котираних тржишних цена, директно (тј. као цене) или индиректно (тј. изведени из цена). Ова категорија укључује вредновање инструмената уз коришћење следећих инпута: котиране цене са активног тржишта сличних инструмената; котиране цене за исте или сличне инструменте са тржишта која се не сматрају активним; или друге технике вредновања где су сви значајни инпути директно или индиректно доступни на основу тржишних података;
- Ниво 3: Модел вредновања: Модели вредновања који се базирају на коришћењу недоступних података. Ова категорија укључује све финансијске инструменте где модели вредновања користе инпуте који се не базирају на коришћењу доступних података и недоступни подаци имају значајан утицај на вредновање инструмента. Ова категорија укључује инструменте који се вреднују на бази котираних цена сличних инструмената, где су потребна значајна прилагођавања или претпоставке да би се одразила разлика између инструмената.

У хиљадама динара

31. децембар 2025. године	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Укупно
Финансијска средства				
Хартије од вредности међународних финансијских институција, држава и централних банака	14.941.864		-	14.941.864
Дужничке ХОВ привредних др.		641.804		641.804
Отворени инвестициони фондови		169.141	-	169.141
Акције	6.821.840	-	-	6.821.840
	21.763.704	**810.945**	**-**	**22.574.649**
31. децембар 2024. године	**Ниво 1**	**Ниво 2**	**Ниво 3**	**Укупно**
Финансијска средства				
Хартије од вредности међународних финансијских институција, држава и централних банака	11.897.450		-	11.897.450
Дужничке ХОВ привредних др.		160.832		160.832
Отворени инвестициони фондови		162.912	-	162.912
Акције	4.346.666	-	-	4.346.666
	16.244.116	**323.744**	**-**	**16.567.860**

4. СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА ФОНДА (Наставак)

Фер вредност финансијских средстава и обавеза (Наставак)

Фер вредност појединих финансијских инструмената исказаних по номиналној вредности одговара њиховој књиговодственој вредности. Ови инструменти обухватају готовину и готовинске еквиваленте, потраживања и орочене депозите код банака.

Фер вредност појединих финансијских обавеза исказаних по номиналној вредности одговара њиховој књиговодственој вредности. Ови обавезе обухватају обавезе према друштву за управљање фондом и друге обавезе из пословања.

5. НЕТО ДОБИЦИ/(ГУБИЦИ) ОД ПРОДАЈЕ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ И ИНВЕСТИЦИОНИХ ЈЕДИНИЦА ОТВОРЕНИХ ИНВЕСТИЦИОНИХ ФОНДОВА

Нето добици од продаје хартија од вредности у 2025. години износе 240.129 хиљада динара (2024. година: добици у износу од 14.214 хиљада динара) и њихова структура је следећа:

У хиљадама динара

	Добици	Губици	Нето (губици)/ добици 2025.	Нето (губици) добици 2024.
Продаја акција	220.084	(5)	220.079	70.758
Продаја обвезница	45.791	(25.741)	20.050	(56.544)
Продаја инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова		-		
Укупно	**265.875**	**(25.746)**	**240.129**	**14.214**

Продајом динарских и девизних акција, и динарских и девизних обвезница на секундарном тржишту остварени су нето добици.

6. НЕТО (ГУБИЦИ)/ДОБИЦИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ И ИНВЕСТИЦИОНИХ ЈЕДИНИЦА ОТВОРЕНИХ ИНВЕСТИЦИОНИХ ФОНДОВА

Нето добици од усклађивања вредности хартија од вредности у 2025. години износе 636.718 хиљада динара (2024. година: нето добици у износу од 1.419.745 хиљада динара) и њихова структура је следећа:

У хиљадама динара

	Добици 2025.	Губици 2025.	Нето (губици) добици 2025.	Нето (губици) добици 2024.
Усклађивање акција - РСД	1.457.462	(1.141.628)	315.834	137.494
Усклађивање акција - УСД	2.255.506	(2.270.021)	(14.515)	201.425
Усклађивање обвезница РС - РСД	218.991	(209.745)	9.246	1.118.833
Усклађивање обвезница РС - ЕУР/УСД	6.022.863	(5.708.711)	314.152	(46.423)
Усклађивање обвезница привредних друштава	17.308	(11.536)	5.772	832
Усклађивање инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова	6.229	-	6.229	7.584
Укупно	**9.978.359**	**(9.341.641)**	**636.718**	**1.419.745**

7. ПРИХОДИ ОД КАМАТА

Укупни приходи од камата у 2025. години износе 702.216 хиљада динара (2024. година: 1.192.921 хиљада динара). Приходи од камата су остварени:

	У хиљадама динара	
	2025.	2024.
Приходи од камата на средства по виђењу - РСД	233.740	161.194
Приходи од камата на средства по виђењу - ЕУР	21.040	46.032
Приходи од камата на средства по виђењу - УСД	12.826	-
Приходи од камата на државне обвезнице - РСД	161.703	780.753
Приходи од камата на државне обвезнице - ЕУР/УСД	246.252	198.499
Приходи од камата на обвезнице привредних друштава - РСД	11.664	6.443
Приходи од депозита код банака	14.991	-
Укупно	**702.216**	**1.192.921**

8. ПРИХОДИ ОД ДИВИДЕНДИ

У 2025. години приходи од дивиденди износе 91.523 хиљаде динара (2024. година: 185.650 хиљада динара). Приходи од дивиденди су остварени:

- акције домаћих правних лица у износу од 86.344 хиљаде динара (НИС а.д. Нови Сад 77.092 хиљаде динара; МЕТАЛАЦ а.д. Горњи Милановац 9.252 хиљаде динара)
- акције страних правних лица у укупном износу од 5.179 хиљада динара

Приходи од дивиденди се признају у билансу успеха периода када се утврди право Фонда да прими дивиденду.

Просечна дивидендна стопа	2025.	2024.
НИС а.д. Нови Сад	3,92%	7,87%
МЕТАЛАЦ а.д. Горњи Милановац	4,62%	5.14%

9. ТРОШКОВИ НАКНАДА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ

Друштво обрачунава накнаде за управљање Фондом у висини од 1,25% годишње вредности од нето имовине Фонда. Накнада се обрачунава свакодневно, а наплаћује месечно. По овом основу Фонд је имао трошак у износу од 329.407 хиљада динара у 2025. години (2024. година: 301.530 хиљада динара).

	У хиљадама динара	
	2025.	2024.
Накнада за управљање:		
Накнада за јануар	27.394	23.737
Накнада за фебруар	24.885	22.501
Накнада за март	27.255	24.330
Накнада за април	25.963	23.921
Накнада за мај	27.305	24.907
Накнада за јун	26.760	24.373
Накнада за јул	27.842	25.755
Накнада за август	28.343	26.055
Накнада за септембар	27.634	25.527
Накнада за октобар	28.784	26.871
Накнада за новембар	27.974	26.262
Накнада за децембар	29.268	27.291
Укупно	**329.407**	**301.530**

10. ТРОШКОВИ У ВЕЗИ СА КУПОВИНОМ, ПРОДАЈОМ И ПРЕНОСОМ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

	У хиљадама динара	
	2025.	2024.
Трошкови у вези са куповином, продајом и преносом хартија од вредности	2.438	2.496
Укупно	**2.438**	**2.496**

На основу члана 23. став 4, Закона о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима ("Службени гласник РС", бр. 85/2005 и 31/2011), трошкови који се наплаћују из имовине Фонда, јесу трошкови у вези са куповином, продајом и преносом хартија од вредности у које се улаже имовина Фонда и то трошкови услуга Централног регистра, депоа и клиринга ХОВ, трошкови организатора тржишта и пореске обавезе, као и трошкови текућег одржавања непокретности у које је уложена имовина Фонда.

11. ГОТОВИНА

Фонд на дан 31. децембра 2025. године у својим пословним књигама има исказану готовину у укупном износу 2.964.348 хиљада динара (31. децембар 2024. године: 9.555.685 хиљада динара).

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Текући динарски рачун	1.283.813	8.486.088
Девизни рачун - ЕУР	1.302.437	732.201
Девизни рачун - УСД	378.098	337.396
Стање на дан	**2.964.348**	**9.555.685**

12. ДРУГА ПОТРАЖИВАЊА

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Потраживања за камате по виђењу – РСД, ЕУР и УСД	12.830	31.681
Потраживања за камате на депозите	6.594	-
Потраживања од Друштва за управљање по основу продаја ХОВ	217.751	-
Стање на дан	**237.175**	**31.681**

Потраживања за камате по виђењу – РСД, ЕУР и УСД су наплаћена 05. и 06. јануара 2026. године.

13. ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ МЕЂУНАРОДНИХ ФИНАНСИЈСКИХ ИНСТИТУЦИЈА, ДРЖАВА И ЦЕНТРАЛНИХ БАНАКА И ДУЖНИЧКЕ ХОВ ПРИВРЕДНИХ ДРУШТАВА

Дужничке хартије од вредности међународних финансијских институција, држава и централних банака и дужничке ХОВ привредних друштава у износу од 15.583.668 хиљада динара на дан 31. децембра 2025. године (31. децембар 2024. године: 12.058.282 хиљаде динара) односе се на:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Динарске обвезнице РС	8.412.023	4.739.735
Динарске обвезнице привредних друштава	641.804	160.832
Девизне обвезнице РС - ЕУР	6.529.840	-
Девизне обвезнице РС - УСД	-	7.157.715
Стање на дан	**15.583.667**	**12.058.282**

13. ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ МЕЂУНАРОДНИХ ФИНАНСИЈСКИХ ИНСТИТУЦИЈА, ДРЖАВА И ЦЕНТРАЛНИХ БАНАКА И ДУЖНИЧКЕ ХОВ ПРИВРЕДНИХ ДРУШТАВА (Наставак)

На дан 31. децембра 2025. године портфолио дужничких хартија од вредности Фонда чиниле су обвезнице РС, деноминоване у РСД и ЕУР и обвезнице привредних друштава.

Тржишна вредност ових обвезница, посматрано према валути у којој су деноминоване, дата је у следећој табели:

		У хиљадама динара
Обвезнице РС и привредних друштава	**Номинална вредност у оригиналној валути**	**Тржишна вредност на дан 31. децембра 2025.**
Деноминоване у РСД	8.759.730	9.053.828
Деноминоване у ЕУР	57.746	6.529.840
Укупно		**15.583.668**

Рочна структура обвезница РС приказана је према тренутној рочности обвезнице у годинама, односно према њеној рочности посматрано од дана 31. децембра 2025. године до њеног доспећа, као што следи:

		У хиљадама динара
Тренутна рочност РСД обвезница	**Номинална вредност**	**Тржишна вредност на дан 31. децембра 2025.**
1 - 5 год.	636.140	642.814
5 - 10 год.	8.123.590	8.411.014
Укупно	**8.759.730**	**9.053.828**

		У хиљадама динара
Тренутна рочност ЕУР обвезница	**Номинална вредност у оригиналној валути**	**Тржишна вредност на дан 31. децембра 2025.**
5 - 10 година	57.746	6.529.840
Укупно	**57.746**	**6.529.840**

13. ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ МЕЂУНАРОДНИХ ФИНАНСИЈСКИХ ИНСТИТУЦИЈА, ДРЖАВА И ЦЕНТРАЛНИХ БАНАКА И ДУЖНИЧКЕ ХОВ ПРИВРЕДНИХ ДРУШТАВА (Наставак)

	31.12.2025.	31.12.2024.
Динарске купонске обвезнице РС	8.412.023	4.739.735
Динарске обвезнице привредних друштава	641.804	160.832
Девизне купонске обвезнице РС – ЕУР	6.529.840	-
Девизне купонске обвезнице РС – УСД	-	7.157.715
Стање на дан	**15.583.667**	**12.058.282**

За дужничке хартије од вредности које издају Република Србија, Народна банка Србије или привредна друштва, фер вредношћу тих хартија сматра се њихова просечна дневна цена на организованом тржишту у Републици Србији пондерисана обимом трговине на дан обрачуна.

Током 2025.године Фонд је инвестирао средства у РСД ,УСД и ЕУР купонске обвезнице Републике Србије, и РСД корпоративне обвезнице Elixir group и Unicredit обвезнице.

Преглед дужничких хартија од вредности према врсти каматне стопе приказан је у следећој табели:

		У хиљадама динара
Врста каматне стопе - РСД	**Номинална вредност**	**Тржишна вредност на дан 31. децембра 2025.**
Променљива	8.759.730	9.053.828
Укупно	**8.759.730**	**9.053.828**

		У хиљадама динара
Врста каматне стопе - ЕУР	**Номинална вредност**	**Тржишна вредност на дан 31. децембра 2025.**
Променљива	57.746	6.529.840
Укупно	**57.746**	**6.529.840**

		У хиљадама динара
Ефективна каматна стопа - РСД	**Номинална вредност**	**Тржишна вредност на дан 31. децембра 2025.**
< 5 % р.а.	3.692.130	3.840.642
>5 % р.а.	5.067.600	5.213.186
Укупно	**8.759.730**	**9.053.828**

13. ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ МЕЂУНАРОДНИХ ФИНАНСИЈСКИХ ИНСТИТУЦИЈА, ДРЖАВА И ЦЕНТРАЛНИХ БАНАКА И ДУЖНИЧКЕ ХОВ ПРИВРЕДНИХ ДРУШТАВА (Наставак)

У хиљадама динара

Ефективна каматна стопа - ЕУР	Номинална вредност у оригиналној валути	Тржишна вредност на дан 31. децембра 2025.
< 5 % р.а.	57.746	6.529.840
>5 % р.а.	-	-
Укупно	**57.746**	**6.529.840**

Кредитни рејтинг Републике Србије у моменту улагања и на дан 31. децембра 2025. године био је следећи:

	Standard and Poor's	Fitch Ratings	Moody's Investors Service
Рејтинг	ББББ- / стабилни изгледи	ББ+ / позитивни изгледи	Ба2 / позитивни изгледи
Датум	04.10.2024.	23.01.2026.	30.08.2024.
Активност	повећан рејтинг	потврђен рејтинг	потврђен рејтинг

Обвезнице Републике Србије РСД и ЕУР имају најзначајније учешће у нето вредности имовине Фонда на дан 31. децембра 2025. године и то 53,79% (31. децембар 2024. године: 45,49%).

14. ОТВОРЕНИ ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ

У хиљадама динара

	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Инвестиционе јединице КомБанк новчани фонд отвореног инвестиционог фонда	169.141	162.912
Стање на дан	**169.141**	**162.912**

Приноси отвореног инвестиционог фонда КомБанк новчани фонд:

- Годишња стопа приноса фонда за период 31. децембар 2024. године - 31. децембар 2025. године износи 3,82%.
- Стопа приноса фонда од почетка пословања (5. јул 2013. године - 31. децембар 2025. године) износи 4,24%.
- Стопа приноса фонда за период од пет година (31. децембар 2020. године - 31. децембар 2025. године) износи 3,47%.

15. АКЦИЈЕ

Акције у портфолију Фонда вредноване су на основу тржишне вредности на Београдској берзи и на ино берзама на којима су листиране и на дан 31. децембра 2025. године износе 6.821.840 хиљада динара (31. децембар 2024. године: 4.346.666 хиљада динара).

Структура власничких хартија од вредности приказана је у следећој табели:

У хиљадама динара

	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Акције домаћих правних лица	4.723.923	4.346.666
Акције страних правних лица УСД/ЕУР	2.097.917	-
Стање на дан	**6.821.840**	**4.346.666**

15. АКЦИЈЕ (Наставак)

Акције домаћих правних лица Емитент:	Број акција	Вредност по акцији на дан 31. децембар 2025.	Укупно у хиљадама динара 31. децембар 2025.
Аеродром Никола Тесла а.д. Београд	1.079.336	2.355,16	2.542.009
НИС а.д. Нови Сад	2.735.702	717,95	1.964.097
Металац а.д. Нови Сад	96.593	2.000,00	217.817
Стање на дан			**4.723.923**

16. ДЕПОЗИТИ КОД БАНАКА

Депозити код банака на дан 31. децембра 2025. године износе 2.000.000 хиљада динара (31.децембра 2024. Фонд није имао депозите код банака).

	У хиљадама динара 31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Депозити код банака	2.000.000	-
Стање на дан	**2.000.000**	**-**

У хиљадама динара	Рок орочења депозити 31. децембар 2025.године	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Депозит – АИК БАНКА а.д. Београд	14.04.2026.	500.000	-
Депозит – ИНТЕЗА БАНКА	10.11.2026.	500.000	-
Депозит – ПОШТАНСКА ШТЕДИОНИЦА БАНКА а.д. Београд	23.11.2026.	500.000	-
Депозит – АИК БАНКА а.д. Београд	25.05.2026.	500.000	-
Стање на дан		**2.000.000**	**-**

Депозити по рочности представљају краткорочне орочене депозите. На дан 31. децембра 2025. године позицију депозита чине новчана средства орочена код АИК Банке а.д. Београд у износу од 500.000 динара са роком доспећа 14.04.2026. године, Интеза Банке у износу од 500.000 динара са роком доспећа 10.11.2026. године, Поштанске штедионице а.д. Београд у износу од 500.000 динара са роком доспећа 23.11.2026. године и АИК Банке а.д. Београд у износу од 500.000 динара са роком доспећа 25.05.2026. године.

17. ОБАВЕЗЕ

17 (а) ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ ФОНДОМ

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Обавезе за накнаду Друштву за управљање	29.268	27.291
Обавезе за улазне накнаде	4.702	3.823
Стање на дан	**33.970**	**31.114**

Обавезе према Друштву за управљање Фондом односе се на накнаду Друштву за управљање и обавезе за улазну накнаду за месец децембар 2025. године. Накнада је плаћена 05. јануара 2026. године.

17 (б) ДРУГЕ ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2024.	31. децембар 2024.
Обавезе по основу трговања хартијама од вредности	27	344.519
Стање на дан	**27**	**344.519**

Обавезе по основу трошкова трговања хартијама од вредности, продаје акција-РСД и продаје обвезница-ЕУР, од 30. децембра 2025. године су салдиране 05. јануара 2026. године.

18. АНАЛИЗА УСПЕШНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА СРЕДСТАВА ФОНДА И УПРАВЉАЊЕ ФОНДОМ

Нето имовина Фонда је на почетку извештајног периода износила 25.779.841 хиљаду динара, а на дан 31. децембра 2025. године износи 27.742.642 хиљаде динара, што представља повећање у износу од 1.962.801 хиљаду динара.

Број инвестиционих јединица на дан 31. децембра 2025. године је износио 7.648.896,94973, а 31. децембра 2024. године 7.450.751,72062, што представља повећање од 198.145,22911 инвестиционих јединица.

У периоду од 1. јануара 2025. године до 31. децембра 2025. године највећа вредност инвестиционе јединице је била 3.647,61615 динара, што је вредност достигнута на дан 26. децембра 2025. године, а најмања 3.334,70290 динара, што је била вредност дана 24. априла 2025. године (2024. година: највећа 3.470,07577 динара, а најмања 3.108,53012 динара).

Вредност инвестиционе јединице на дан билансирања је била 3.627,01217 динара, (31. децембар 2024. године: 3.460,03215 динара).

Годишња стопа приноса Фонда за последњих 12 месеци (1. јануар 2025. године - 31. децембар 2025. године) износи 4,83% (2024. година: 11,09%).

Просечна годишња стопа приноса од почетка пословања (2. април 2007. године - 31. децембар 2025. године) износи 7,11%.

Просечна годишња стопа приноса за последњих пет година (1. јануар 2021. године - 31. децембар 2025. године) износи 5,99%.

Успешност инвестирања и управљања Фондом

Принос од оснивања до 31. децембра 2025. године	7,11%
Годишњи принос за период 1. јануар 2025. године - 31. децембар 2025. године	4,83%
Укупан раст вредности инвестиционе јединице до 31. децембра 2025. године	362,70%

Посматрано у односу на претходни дан проценат промене вредности инвестиционе јединице за период 1. јануар 2025. године - 31. децембар 2025. године је како следи:

▪ Просечан	0,013%
▪ Максималан	1,156%
▪ Минималан	-1,100%

Законски заступник
Друштва за управљање Фондом

Милош Милановић