

## **ERSTE Plavi Expert, DOBROVOLJNI MIROVINSKI FOND**

Financijska izvješća na dan 31. prosinca 2011. godine  
zajedno s izvješćem neovisnog revizora

## Sadržaj

### *Stranica*

Profil Fonda	1
Odgovornost za financijska izvješća	3
Izvešće neovisnog revizora	4
Izveštaj o financijskom položaju	6
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	8
Izveštaj o novčanim tokovima	9
Izveštaj o promjenama u neto imovini fonda	10
Izveštaj o posebnim pokazateljima fonda	11
Bilješke uz financijska izvješća	12

## Profil Fonda

### Nastanak i povijest

Erste Plavi Expert dobrovoljni mirovinski fond (u nastavku „Fond“ ili „Expert“) je 10. veljače 2005. godine osnovalo društvo Erste DMD d.o.o. za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondom ("Društvo") na temelju odobrenja za osnivanje mirovinskog fonda i obavljanje poslova upravljanja mirovinskim fondom koji je izdala Agencija za nadzor mirovinskih fondova i osiguranja ("Agencija").

Fondom upravlja Erste DMD društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a. Temeljni kapital Društva iznosi 15.000.000,00 kuna (petnaest milijuna kuna) i sastoji se od jednog temeljnog uloga odnosno poslovnog udjela od 100 % (Erste & Steiermaerkische Bank d.d. Rijeka). Društvo je dužno upravljati imovinom Fonda s pozornošću urednog i savjesnog gospodarstvenika, isključivo u interesu članova Fonda, u skladu s odredbama Statuta Fonda i primjenjivim važećim propisima. Imovina Fonda povjerava se Societe Generale Splitskoj banci d.d. kao banci skrbniku.

Nadzor nad Fondom vrši Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (u nastavku: HANFA). Do 1. siječnja 2006. godine nadzor nad Fondom obavljala je Agencija za nadzor mirovinskih fondova i osiguranja (u nastavku: HAGENA).

Radi ostvarivanja dugoročnog cilja Fonda, prilikom ulaganja imovine Fonda uvažavat će se slijedeća načela:

- sigurnosti, razboritosti i opreza,
- lojalnosti,
- skrbi,
- smanjivanja rizika raspršenošću ulaganja,
- zakonitosti,
- održavanja odgovarajuće likvidnosti i
- zabrane sukoba interesa.

### Osnovne djelatnosti

Jedina djelatnost Erste Plavog Expert dobrovoljnog mirovinskog fonda je prikupljanje novčanih sredstava s osnove doprinosa koje su uplatili članovi Fonda i ulaganje prikupljenih sredstava u vrijednosnice na tržištima novca i kapitala te polaganje prikupljenih sredstava kod financijskih institucija s ciljem povećanja vrijednosti imovine Fonda kako bi se osigurali zahtjevi za isplatom članovima Fonda u skladu sa Zakonom o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima ("Zakon").

### Društvo za upravljanje Fondom

Sukladno statutu Fonda i u skladu s odredbama Zakona, Fondom upravlja Erste DMD d.o.o. Zagreb, društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondom. Društvo je upisano u sudski registar kod Trgovačkog suda u Zagrebu 24. prosinca 2004. godine. Društvo jamči i odgovara za poslovanje Fonda, kao i za štetu počinjenu vlasnicima udjela u Fondu djelovanjem suprotno Zakonu i Statutu Fonda. Sukladno Zakonu, Društvo Fondu zaračunava naknadu za upravljanje koja se obračunava dnevno na ukupnu neto imovinu Fonda. Imovina Fonda vodi se odvojeno od imovine Društva.

## Profil fonda (nastavak)

### **Skrbnička banka**

Sukladno Zakonu, Društvo treba odabrati banku skrbnika kojoj će povjeriti čuvanje sredstava Fonda. Banka skrbnik Fonda je Societe Generale Splitska banka, Ruđera Boškovića 16, 21000 Split ("skrbnička banka"). Skrbnička banka procjenjuje vrijednost imovine Fonda u skladu sa Zakonom i važećim primjenjivim propisima. Sukladno odredbi Zakona, skrbnička banka zaračunavala je naknadu za svoje usluge u visini do 0,036% ukupne imovine Fonda za 2011. i 2010. godinu.

### **Uprava i Nadzorni odbor**

Upravljačku strukturu Društva čine:

#### Nadzorni odbor

Nikolina Mikulić	Predsjednica Nadzornog odbora	od 29. srpnja 2011.
Marko Berić	Predsjednik Nadzornog odbora	do 28. studenog 2011.
Zdenko Matak	Zamjenik Predsjednice Nadzornog odbora	od 07. srpnja 2011.
Sandra Radnić	Zamjenica Predsjednika Nadzornog odbora	do 03. srpnja 2011.
Maja Kuhar Sobin	Članica Nadzornog odbora	od 15. prosinca 2011.
Nina Pentek	Članica Nadzornog odbora	do 15. srpnja 2011.

#### Uprava

Senka Fekeža Klemen	direktorica
Prokurist	
Petar Vlaić	

## Odgovornost za financijska izvješća

Sukladno Zakonu o računovodstvu Republike Hrvatske, Društvo je dužno osigurati da financijska izvješća za svaku financijsku godinu budu pripremljena u skladu sa Zakonom o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima i Pravilnikom o financijskim izvještajima mirovinskih fondova, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Fonda za to razdoblje.

Uprava Društva razumno očekuje da Fond ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava Društva i dalje prihvaća načelo trajnosti poslovanja pri izradi financijskih izvješća.

Pri izradi financijskih izvješća, Uprava Društva je odgovorna:

- za odabir i potom dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika;
- za razumne i oprezne prosudbe i procjene;
- za primjenu važećih računovodstvenih standarda;
- za pripremanje financijskih izvješća po načelu trajnosti poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Fond nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava Društva odgovorna je za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Fonda, kao i usklađenost financijskih izvješća s važećim hrvatskim Zakonom o računovodstvu odnosno propisima o fondovima. Društvo za upravljanje je također odgovorno za čuvanje imovine Fonda, te stoga i za poduzimanje razumnih mjera radi sprječavanja i otkrivanja pronevjera i ostalih nezakonitosti.

Odobreno od strane Uprave Erste DMD d.o.o. - društva za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima, u ime Erste Plavog Expert dobrovoljnog mirovinskog fonda:

Senka Fekeža Klemen  
Direktorica

Petar Vlaić  
Prokurist

Zagreb, 24. veljače 2012. godine

## Izješće neovisnog revizora

### Vlasnicima udjela fonda ERSTE Plavi Expert dobrovoljni mirovinski fond

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvješćaja („financijski izvješćaji“) Erste Plavog Expert dobrovoljnog mirovinskog fonda (dalje: „Fond“) koji obuhvaćaju izvješćaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2011. godine, izvješćaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvješćaj o novćanim tokovima, izvješćaj o promjenama u neto imovini fonda i izvješćaj o posebnim pokazateljima fonda za tada završenu godinu, te sažetak znaćajnih računovodstvenih politika i druge objašnjavajuće informacije (koje su prikazane na stranicama 6 do 44).

### Odgovornosti Uprave

Uprava mirovinskog društva je odgovorna za sastavljanje i objektivnu prezentaciju ovih financijskih izvješćaja u skladu sa zakonskim računovodstvenim propisima primjenjivim za mirovinske fondove u Republici Hrvatskoj i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvješćaja koji su bez znaćajnog pogrešnog prikazivanja uslijed prijevare ili pogreške.

### Odgovornost revizora

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o tim financijskim izvješćajima temeljeno na našoj reviziji. Reviziju smo obavili u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju da postupamo u skladu s etićkim zahtjevima i planiramo te obavimo reviziju kako bismo stekli razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvješćaji bez znaćajnog pogrešnog prikazivanja.

Revizija uključuje obavljanje postupaka radi pribavljanja revizorskih dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvješćajima. Odabrani postupci ovise o revizorovoj prosudbi, uključujući i procjenu rizika znaćajnog pogrešnog prikazivanja financijskih izvješćaja uslijed prijevare ili pogreške. U stvaranju tih procjena rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za subjektovo sastavljanje i objektivnu prezentaciju financijskih izvješćaja kako bi se oblikovali revizorski postupci koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola poslovnog subjekta. Revizija također uključuje ocjenjivanje primjerenosti primijenjenih računovodstvenih politika i razumnosti računovodstvenih procjena koje je obavila Uprava, kao i ocjenjivanje cjelokupne prezentacije financijskih izvješćaja.

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

## Izješće neovisnog revizora (nastavak)

### **Mišljenje**

Prema našem mišljenju, financijski izvješćaji prikazuju realno i objektivno, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2011. godine, njegove financijske rezultate i novćane tijekomove za tada završenu godinu u skladu sa zakonskim računovodstvenim propisima primjenjivim za mirovinske fondove u Republici Hrvatskoj.

Zvonimir Madunić  
Član Uprave i ovlašćeni revizor  
Ernst & Young d.o.o.  
Zagreb, 24. veljaće 2012. godine

# Izveštaj o financijskom položaju

Za godinu završenu 31. prosinca 2011. godine

(svi iznosi izraženi su u kunama)

Konta skupine	POZICIJA IMOVINE	Bilješke	AOP	31. 12. 2010.	31. 12. 2011.
	<b>FINANCIJSKA IMOVINA (AOP2+AOP3)</b>		1	<b>90.132.533</b>	<b>99.113.790</b>
10	Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	2	2	2.892.547	2.905.208
	Ulaganja u vrijednosne papire i depoziti (ΣAOP4 do AOP7)	3	3	87.239.986	96.208.582
3	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak		4	57.518.928	55.812.232
4	Financijska imovina raspoloživa za prodaju		5	20.312.794	30.839.201
8	Zajmovi i potraživanja		6	-	-
5	Ulaganja koja se drže do dospelosti		7	9.408.264	9.557.149
	<b>OSTALA IMOVINA (ΣAOP9 do AOP14)</b>		8	<b>1.164.251</b>	<b>1.198.075</b>
11+12	Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja		9	-	-
13	Potraživanja s osnove dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica		10	6.361	6.244
14	Potraživanja s osnove danih predujmova		11	-	-
15	Potraživanja od mirovinskog društva i banke skrbnika		12	-	-
16	Potraživanja s osnova prijenosa obračunskih jedinica		13	-	-
18	Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina		14	1.157.890	1.191.831
	<b>UKUPNA IMOVINA (AOP1+AOP8)</b>		15	<b>91.296.784</b>	<b>100.311.865</b>
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva		16	-	3.190.004
	<b>FINANCIJSKE OBVEZE (AOP18+AOP19)</b>		17	<b>256.985</b>	<b>28.101</b>
20+21	Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	4	18	256.985	28.101
22	Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove		19	-	-
	<b>OSTALE OBVEZE (ΣAOP21 do AOP25)</b>		20	<b>279.150</b>	<b>269.959</b>
23	Obveze prema mirovinskom društvu	5	21	247.277	224.920
24	Obveze prema banci skrbniku	6	22	2.716	3.013
25	Ostale obveze fonda		23	29.157	33.716
26	Obveze s osnove prijenosa obračunskih jedinica		24	-	8.310
28	Obveze po obračunatoj kamati i ostale obveze		25	-	-
	<b>UKUPNO KRATKOROČNE OBVEZE (AOP17+AOP20)</b>		26	<b>536.135</b>	<b>298.060</b>
	<b>NETO IMOVINA FONDA (AOP15-AOP26)</b>	7	27	<b>90.760.649</b>	<b>100.013.805</b>
	Broj izdanih obračunskih jedinica		28	675.071	771.129
	<b>NETO IMOVINA PO OBRAČUNSKOJ JEDINICI (AOP27/AOP28)</b>		29	<b>134,4461</b>	<b>129,6979</b>



## Izveštaj o financijskom položaju (nastavak)

za godinu završenu 31. prosinca 2011. godine

(svi iznosi izraženi su u kunama)

Konta skupine	POZICIJA IMOVINE	Bilješke	AOP	31. 12. 2010.	31. 12. 2011.
90(osim 90x)	Novčani primici od članova fonda		30	79.322.133	94.634.877
91	Novčani primici po osnovi državnih poticaja		31	11.032.061	15.019.928
90x	Novčani primici s osnove promjene članstva (ulaz)		32	568.373	581.979
92	Novčani izdaci s osnove promjene članstva (izlaz)		33	-1.528.741	-1.724.055
93 (osim 93x)	Novčani izdaci temeljem isplate mirovina		34	-5.794.460	-11.731.669
93x	Novčani izdaci zbog smrti člana		35	-	-142.216
94	Dobit/gubitak tekuće financijske godine		36	6.236.242	-2.293.302
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		37	1.556.675	7.792.916
96	Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju		38	-631.634	-2.124.654
97	Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite		39	-	-
	<b>UKUPNO OBVEZE PREMA IZVORIMA IMOVINE (ΣAOP30 do AOP39)</b>		40	<b>90.760.649</b>	<b>100.013.805</b>
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva		41	-	3.190.004

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

Odobreno i potpisano u ime ERSTE Plavi Expert, dobrovoljnog mirovinskog fonda na dan 24. veljače 2012. godine.

Senka Fekeža Klemen  
Direktorica

Petar Vlaić  
Prokurist

# Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

na dan 31. prosinca 2011. godine

(Svi iznosi izraženi su u kunama)

Konta skupine	POZICIJA IMOVINE	Bilješke	AOP	31. 12. 2010.	31. 12. 2011.
	<b>PRIHODI OD ULAGANJA</b>		42		
73	Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	8	43	626.600	1.911.431
70	Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta) imovine s fiksnim dospeljem	9	44	2.919.976	3.685.496
71 (bez 71x)	Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		45	528.769	1.201.232
74	Prihodi od dividendi	10	46	756.106	925.505
75	Ostali prihodi		47	341	6
	<b>UKUPNO PRIHODI OD ULAGANJA (ΣAOP43 do AOP47)</b>		48	<b>4.831.792</b>	<b>7.723.670</b>
	<b>RASHODI</b>		49		
63	Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	8	50	56.575	2.481.724
60 (bez 60x)	Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		51	464.837	1.136.458
61	Rashodi s osnova odnosa s mirovinskim društvom	11	52	1.440.925	1.780.368
65	Naknada banci skrbniku		53	28.819	35.607
66	Transakcijski troškovi		54	11.280	32.580
64	Umanjenje imovine		55	-	-
69	Ostali rashodi		56	125.807	337.765
	<b>UKUPNO RASHODI (ΣAOP50 do AOP56)</b>		57	<b>2.128.243</b>	<b>5.804.502</b>
	<b>NETO DOBIT (GUBITAK) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE (AOP48-AOP57)</b>		58	<b>2.703.549</b>	<b>1.919.168</b>
	<b>NEREALIZIRANI DOBICI (GUBICI) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE I IZVEDENICE</b>		59	-	-
72-62 (bez 72x i 62x)	Nerealizirani dobiti (gubici) na ulaganjima u financijske instrumente	12	60	2.542.737	-5.266.592
72x -62x	Nerealizirani dobiti (gubici) od izvedenica		61	-	-23.701
71x -60x	Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire		62	989.956	1.077.823
	<b>UKUPNO NEREALIZIRANI DOBICI (GUBICI) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE I IZVEDENICE (AOP60+AOP61+AOP62)</b>		63	<b>3.532.693</b>	<b>-4.212.470</b>
	<b>DOBIT ILI GUBITAK (AOP58+AOP63)</b>		64	<b>6.236.242</b>	<b>-2.293.302</b>
	<b>OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT (AOP66+AOP67)</b>		65	<b>506.338</b>	<b>-1.493.020</b>
	Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju		66	506.338	-1.493.020
	Dobiti/gubici od instrumenata zaštite novčanog tijeka		67	-	-
	<b>UKUPNA SVEOBUHVAATNA DOBIT (AOP64+AOP65)</b>		68	<b>6.742.580</b>	<b>-3.786.322</b>
	Reklasifikacijske usklade		69	-	-

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

## Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)

za godinu završenu 31. prosinca 2011. godine

(Svi iznosi izraženi su u kunama)	AOP	31.12.2010	31.12.2011
<b>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti (ΣAOP104 do AOP123)</b>	103	<b>-17.059.309</b>	<b>-13.026.817</b>
Dobit ili gubitak	104	6.236.242	-2.293.302
Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike	105	-989.956	-1.077.823
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	106	-	-
Prihodi od kamata	107	-2.919.976	-3.685.496
Rashodi od kamata	108	-	-
Prihodi od dividendi	109	-756.106	-925.505
Umanjenje financijske imovine	110	-	-
Povećanje (smanjenje) financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	111	-11.134.684	2.240.076
Povećanje (smanjenje) financijske imovine raspoložive za prodaju	112	-10.748.725	-11.535.527
Primici od kamata	113	2.378.498	3.651.555
Izdaci za kamate	114	-	-
Primici od dividendi	115	752.478	922.248
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	116	-45.477	-88.343
Povećanje (smanjenje) potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	117	-	-
Povećanje (smanjenje) potraživanja od mirovinskog društva i banke skrbnik	118	-	-
Povećanje (smanjenje) ostalih potraživanja iz poslovnih aktivnosti	119	-	3.375
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	120	163.974	-228.883
Povećanje (smanjenje) obveza s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove	121	-	-
Povećanje (smanjenje) obveza prema mirovinskom društvu i banci skrbniku	122	-2.384	-22.059
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	123	6.808	12.868
<b>Novčani tok iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP125 do AOP131)</b>	124	<b>16.730.190</b>	<b>13.039.478</b>
Primici od članova fonda	125	16.177.542	15.312.744
Primici po osnovi državnih poticaja	126	4.275.183	3.987.867
Primici s osnove promjene članstva	127	50.874	13.606
Izdaci s osnove promjene članstva	128	-284.010	-195.314
Izdaci temeljem isplate mirovina	129	-3.489.400	-5.937.209
Izdaci zbog smrti člana	130	-	-142.216
Povećanje (smanjenje) ostalih financijskih aktivnosti	131	-	-
<b>Neto povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata (AOP103+ AOP124)</b>	132	<b>-329.119</b>	<b>12.661</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>	133	<b>3.221.666</b>	<b>2.892.547</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja (AOP132+ AOP133)</b>	134	<b>2.892.547</b>	<b>2.905.208</b>

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

Izveštaj o promjenama u neto imovini fonda  
za godinu završenu 31. prosinca 2011. godine

(Svi iznosi izraženi su u kunama)

Pozicija	AOP	31.12.2010	Povećanje	Smanjenje	Ukupno tijekom razdoblja	31.12.2011
1	2	3	4	5	6 (4+5)	7 (3+6)
Neto dobit (gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire	135	2.703.549	1.919.168	-2.703.549	-784.381	1.919.168
Nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u vrijednosne papire i izvedenice	136	3.532.693	-	-7.745.163	-7.745.163	-4.212.470
Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju	137	-631.634	-	-1.493.020	-1.493.020	-2.124.654
Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	138	-	-	-	-	-
<b>Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (ΣAOP135 do AOP138)</b>	139	<b>5.604.608</b>	<b>1.919.168</b>	<b>-11.941.732</b>	<b>-10.022.564</b>	<b>-4.417.956</b>
Novčani primici od članova fonda	140	79.322.133	15.312.744	-	15.312.744	94.634.877
Novčani primici po osnovi državnih poticaja	141	11.032.061	3.987.867	-	3.987.867	15.019.928
Novčani primici s osnove promjene članstva	142	568.373	13.606	-	13.606	581.979
Novčani izdaci s osnove promjene članstva	143	-1.528.741	-195.314	-	-195.314	-1.724.055
Novčani izdaci temeljem isplate mirovina	144	-5.794.460	-5.937.209	-	-5.937.209	-11.731.669
Novčani izdaci zbog smrti člana	145	-	-142.216	-	-142.216	-142.216
<b>Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s obračunskim jedinicama (ΣAOP140 do AOP145)</b>	146	<b>83.599.366</b>	<b>13.039.478</b>	<b>-</b>	<b>13.039.478</b>	<b>96.638.844</b>
<b>Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine (AOP139+ AOP146)</b>	147	<b>89.203.974</b>	<b>14.958.646</b>	<b>-11.941.732</b>	<b>3.016.914</b>	<b>92.220.888</b>
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	148	1.556.675	6.236.242	-	6.236.242	7.792.916
Promjena računovodstvenih politika	149	-	-	-	-	-
Ispravak temeljnih pogrešaka	150	-	-	-	-	-
<b>Ukupno povećanje (smanjenje) zadržane dobiti (ΣAOP148 do AOP150)</b>	151	<b>1.556.675</b>	<b>6.236.242</b>	<b>-</b>	<b>6.236.242</b>	<b>7.792.916</b>
<b>Ukupno obveze prema izvorima imovine (AOP147+ AOP151)</b>	152	<b>90.760.649</b>	<b>21.194.888</b>	<b>-11.941.732</b>	<b>9.253.156</b>	<b>100.013.805</b>

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

## Izveštaj o posebnim pokazateljima fonda

za godinu završenu 31. prosinca 2011. godine

(Svi iznosi izraženi su u kunama)

Pozicija	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
	1	2	3	4	5
Neto imovina fonda	100.013.805	90.760.649	67.287.879	41.439.634,32	33.195.882,54
Broj obračunskih jedinica	771.128,6674	675.070,6821	544.916,8696	380.623,0324	234.713,2095
Vrijednost neto imovine fonda po obračunskoj jedinici	129,6979	134,4461	123,4828	108,8732	141,4317
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
BROJ OBRAČUNSKIH JEDINICA (na početku razdoblja)	675.070,6821	544.916,8696	380.623,0324	234.713,2095	96.960,5912
Izdane obračunske jedinice s osnove doprinosa	113.519,8094	125.818,6728	149.035,6018	155.244,1230	123.643,3514
Izdane obračunske jedinice s osnove državnih poticaja	28.678,6948	33.567,3699	35.460,5913	-	15.884,8435
Izdane obračunske jedinice temeljem promjene članstva (ulaz)	-	-	-	-	-
Povučene obračunske jedinice temeljem promjene članstva (izlaz)	-1.490,7462	-2.165,5481	-8.108,7589	-2.685,6911	-281,4385
Povučene obračunske jedinice temeljem isplate mirovina	-43.610,5959	-27.066,6821	-12.093,5970	-6.648,6089	-1.494,1381
Povučene obračunske jedinice zbog smrti člana	-1.039,1768	-	-	-	-
BROJ OBRAČUNSKIH JEDINICA (na kraju razdoblja)	771.128,6674	675.070,6821	544.916,8696	380.623,0324	234.713,2095
Prinos mirovinskog fonda	-3,5317%	8,8784%	13,4189%	-23,0207%	10,4524%
Najniža vrijednost neto imovine fonda po obračunskoj jedinici	127,3239	123,3895	102,1221	102,8775	128,0524
Najviša vrijednost neto imovine fonda po obračunskoj jedinici	142,1509	134,752	123,6471	141,4632	144,6638
Najviša vrijednost neto imovine fonda	102.873.060	90.760.649	67.287.879	41.439.634	33.195.883
Najniža vrijednost neto imovine fonda	90.703.339	67.237.045	41.469.586	32.141.844	12.416.037
<b>Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima putem kojih je fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja</b>					
<b>Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima</b>	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		
Baader Bank		22,1545			0,1057
Bayerische Hypo und Vereinsbank AG		17,2216			0,0512

# Bilješke uz financijska izvješća

## 1 Računovodstvene politike

### Profil Fonda

Erste Plavi Expert dobrovoljni mirovinski fond (dalje „Fond“ ili „Expert“) je 10. veljače 2005. godine osnovalo društvo Erste DMD d.o.o. za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondom („Društvo za upravljanje Fondom“, "Društvo") na temelju odobrenja za osnivanje mirovinskog fonda i obavljanje poslova upravljanja mirovinskim fondom koji je izdala Agencija za nadzor mirovinskih fondova i osiguranja ("Agencija"). Fondom upravlja Erste DMD društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a. Nadzor nad Fondom vrši Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga („HANFA“).

### Osnove računovodstva

Poslovne knjige Fonda vode se u kunama (HRK) sukladno hrvatskim zakonskim propisima i računovodstvenim načelima i praksi koje se pridržavaju fondovi u Hrvatskoj. Fond je dodatno reguliran Zakonom o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima i vezanim pravilnicima.

### Osnova pripreme financijskih izvješća

Financijska su izvješća sastavljena po načelu povijesnog troška, osim ako se ne zahtjeva ili je dopušteno drugačije, u skladu s hrvatskim Zakonom o računovodstvu, Zakonom o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima i Pravilnikom o financijskim izvještajima mirovinskih fondova.

Financijski izvještaji Fonda pripremljeni su sukladno računovodstvenim propisima važećim u Republici Hrvatskoj. Računovodstveni propisi važeći u Republici Hrvatskoj počivaju na odredbama Zakona o računovodstvu (ZoR) (Narodne Novine 109/2007). Sukladno članku 3. ZoR-a Fond spada u kategoriju velikih poduzetnika. Ovi poduzetnici sastavljaju i prezentiraju godišnje financijske izvještaje primjenom Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja („MSFI“) te njihovih dopuna i povezanih tumačenja objavljenih u Narodnim novinama Republike Hrvatske, a prethodno usvojenih u Europskoj Uniji.

### Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji mirovinskog fonda pripremljeni su u skladu sa Zakonom o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima (Narodne novine broj 49/99, 63/00, 103/03, 177/04, 71/07, 124/10 i 114/11), Zakonom o računovodstvu (Narodne novine broj 109/07) Pravilnikom o vrednovanju imovine i obveza mirovinskog fonda (Narodne novine 118/2007) i Pravilnikom o financijskim izvještajima mirovinskih fondova (Narodne novine 13/2010).

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Izjava o usklađenosti (nastavak)

Zakonski računovodstveni propisi primjenjivi za mirovinske fondove u Republici Hrvatskoj zasnivaju se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“), a glavne razlike između računovodstvenih propisa za mirovinske fondove u Republici Hrvatskoj i MSFI su:

- zahtjev Agencije za prezentacijom financijskih izvještaja u obliku propisanom obrascima iz Pravilnika o financijskim izvještajima mirovinskih fondova (Narodne novine 13/2010), dok MSFI ne propisuje obrasce financijskih izvještaja, i
- zahtjev Agencije iz Pravilnika o vrednovanju imovine i obveza mirovinskog fonda (Narodne Novine 118/2007) da se za utvrđivanje fer vrijednosti vlasničkih i dugoročnih dužničkih vrijednosnih papira kojima se trguje u Republici Hrvatskoj ili izvan Europske unije i zemalja članica OECD-a primjenjuju prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom protrgovanih vrijednosnih papira, dok MSFI nalaže korištenje ponudbenih cijena. Također, sukladno Pravilniku, dužnički vrijednosni papiri kojima se nije trgovalo 30 dana, vrednuju se metodom linearne amortizacije, dok MSFI nalaže primjenu drugih modela vrednovanja. Ovisno o okolnostima na tržištu, efekt spomenutih razlika može biti materijalan.

### Poslovni segmenti

Za potrebe izvještavanja managementa, fond je organiziran kao jedna poslovna jedinica, te se sve njegove aktivnosti smatraju jednim poslovnim segmentom.

### Funkcionalna valuta

Financijska izvješća Fonda pripremljena su u kunama (HRK), što je funkcionalna i valuta objavljivanja Fonda, osim ako nije drugačije rečeno. Službeni tečaj kune koji je objavila Hrvatska narodna banka na dan 31. prosinca 2011. godine u odnosu na druge značajne valute, bio je kako slijedi:

<b>Valuta</b>	<b>31. prosinca 2010. godine</b>	<b>31. prosinca 2011. godine</b>
1 EUR	7,385173	7,530420
1 CHF	5,929961	6,194817
1 GBP	8,608431	8,986181
1 SEK	0,820666	0,843962
100 HUF	2,637279	2,422915
100 JPY	6,840023	7,525904
1 USD	5,568252	5,819940

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Značajne računovodstvene procjene i prosudbe

Priprema financijskih izvještaja zahtijeva od Uprave donošenje odluka, procjena i pretpostavki koje utječu na iskazane iznose u financijskim izvještajima.

Procjene Uprave koje su imale utjecaj na iznose u financijskim izvješćima: procjena vrijednosti financijskih instrumenata, ocjena povrativosti ulaganja i potraživanja te potreba za umanjnjem vrijednosti imovine.

#### *Fer vrijednost financijskih instrumenata*

Kada se fer vrijednost financijske imovine i financijskih obveza iskazanih u izvještaju o financijskom položaju ne može izvesti s aktivnog tržišta, ona se utvrđuje koristeći prikladne tehnike vrednovanja koje uključuju matematičke modele. Ulazni podaci u modele se uzimaju s odabranih i poznatih tržišta kad je to moguće, ili, ako to nije slučaj, određeni stupanj prosudbe je nužan pri određivanju fer vrijednosti. Prosudbe uključuju likvidnost i volatilnost za starije financijske instrumente.

#### *Umanjenje vrijednosti financijskih instrumenata*

Društvo za upravljanje fondom smatra financijsku imovinu umanjnjom kad postoji značajno ili dugotrajno smanjenje fer vrijednosti ispod troška ulaganja.

#### *Neizvjesnost procjenjivanja*

Budući događaji i njihovi utjecaji ne mogu se predvidjeti sa sigurnošću. Sukladno tome, računovodstvene procjene zahtijevaju korištenje pretpostavki, a procjene se mogu izmjeniti za naknadno stečeno iskustvo, ako nastanu novi događaji, te uslijed novih informacija i promjena u okolini Fonda. Stoga se stvarni rezultati mogu razlikovati od procjena korištenih u pripremi financijskih izvještaja.

### Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti se sastoje od novca na žiro i deviznim računima i depozita kod banaka s ugovorenim rokom dospjeća do 3 mjeseca. Novčani ekvivalenti su kratkoročna ulaganja visoke likvidnosti koja se mogu u svakom trenutku konvertirati u poznate iznose novca i koja nisu izložena značajnim promjenama vrijednosti.

### Financijski instrumenti

Svi financijski instrumenti se početno priznaju po fer vrijednosti, uvećani za direktno povezane transakcijske troškove osim u slučaju financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Početna kategorizacija financijskog instrumenta ovisi o namjeni kupljenog instrumenta i njegovim karakteristikama.

Fond ima vlastiti portfelj vrijednosnih papira, koji se sastoji od dionica i GDR-ova (globalnih potvrda o depozitu) domaćih i stranih izdavatelja, državnih obveznica, obveznica domaćih i inozemnih trgovačkih društava te udjele u domaćim i inozemnim investicijskim fondovima, trezorske zapise, komercijalne zapise i ostale vrijednosne papire. Izdavatelji vrijednosnica su subjekti registrirani u Republici Hrvatskoj ili zemljama članicama Europske unije, kao i drugim zemljama članicama OECD-a. Fond je vrijednosnice u svom portfelju razvrstao u financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka, financijsku imovinu raspoloživu za prodaju ili u financijsku imovinu koja se drži do dospjeća, ovisno o namjeni u trenutku njihova stjecanja i u skladu sa strategijom ulaganja.



## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Financijski instrumenti (nastavak)

#### *Financijska imovina kroz račun dobiti i gubitka*

Financijska imovina svrstana kao „namijenjena trgovanju“ uključena je u kategoriju „financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka“. Ova kategorija sadrži financijske instrumente (vlasničke i dužničke vrijednosnice, te trezorske zapise i ostale vrijednosne papire) koje je Fond stekao radi ostvarivanja dobiti iz kratkoročnih promjena cijena. Nakon početnog priznavanja, ovi financijski instrumenti se obračunavaju i iskazuju po fer vrijednosti, po cijeni koja je dostupna na aktivnom tržištu ili koristeći prihvatljive tehnike procjene vrijednosti. Društvo iskazuje nerealizirane dobitke ili gubitke Fonda u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru kategorije "Nerealizirani dobiti ili gubici od ulaganja u financijske instrumente".

#### *Financijska imovina raspoloživa za prodaju*

Financijska imovina raspoloživa za prodaju obuhvaća nederivatnu financijsku imovinu koja je klasificirana kao raspoloživa za prodaju ili nije svrstana u imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka ili u imovinu koja se drži do dospeljeća, a uključuje vlasničke i dužničke vrijednosnice te trezorske zapise i ostale vrijednosne papire. Nakon početnog priznavanja, vrijednosnice raspoložive za prodaju se mjere po fer vrijednosti koja se utvrđuje na temelju kotiranih cijena ili iznosa izvedenih primjenom modela budućih novčanih tijekova. U okolnostima u kojima cijene koje kotiraju na tržištu nisu dostupne, fer vrijednosti dužničkih vrijednosnih papira procjenjuju se na temelju sadašnje vrijednosti budućih novčanih tijekova, a fer vrijednosti nekotirajućih vlasničkih instrumenata procjenjuju se koristeći primjenjive omjere između cijene i zarade ili cijene i novčanih tijekova prilagođenih na način da isti odražavaju specifične okolnosti samog instrumenta ili izdavatelja. Nerealizirani dobiti ili gubici iskazani su kroz ostalu sveobuhvatnu dobit do prestanka priznavanja ove financijske imovine ili dok ne dođe do umanjenja njene vrijednosti, nakon čega se ostvareni dobiti ili gubici prethodno priznati u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti iskazuju u računu dobiti i gubitka u izvještaju o ukupnoj sveobuhvatnoj dobiti.

Ako se financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti i koja je uključena u financijsku imovinu raspoloživu za prodaju reklasificira u financijsku imovinu do dospeljeća na temelju promjene u namjeri ili mogućnosti, sva dobit ili gubitak priznat u okviru obveze prema vlasnicima udjela amortizira se kroz ukupnu sveobuhvatnu dobit kroz preostali vijek instrumenta do dospeljeća koristeći metodu efektivne kamatne stope.

#### *Financijska imovina koja se drži do dospeljeća*

Nederivatna financijska imovina s fiksnim ili odredivim plaćanjima i fiksnim dospeljećem klasificirana je kao imovina koja se drži do dospeljeća kada Fond ima pozitivnu namjeru i mogućnost držanja do dospeljeća. Financijska imovina za koju postoji namjera držanja u neodređenom vremenskom roku se ne uključuje u ovu kategoriju. Ostala dugoročna ulaganja koja se drže do dospeljeća, kao što su obveznice, iskazuju se po amortiziranom trošku. Dobici i gubici od ulaganja u financijsku imovinu koji se iskazuju po amortiziranom trošku priznaju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u trenutku prestanka priznavanja financijske imovine, kao i tijekom procesa amortizacije i smanjenja za umanjenje vrijednosti.

Društvo za upravljanje fondom redovito provjerava postoje li objektivni dokazi koji bi upućivali na umanjenje vrijednosti financijske imovine koja se drži do dospeljeća. Vrijednost financijske imovine je umanjena ako njezin knjigovodstveni iznos premašuje procijenjeni nadoknadivi iznos, koji je jednak sadašnjoj vrijednosti očekivanih budućih novčanih tijekova diskontiranih primjenom izvorne efektivne kamatne stope za taj instrument.

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Financijski instrumenti (nastavak)

#### *Financijska imovina koja se drži do dospjeća (nastavak)*

Iznos gubitka izračunava se kao razlika između knjigovodstvenog iznosa tog instrumenta i sadašnje vrijednosti očekivanih budućih novčanih tijekova koji su diskontirani primjenom izvorne efektivne kamatne stope za taj instrument. Kad je utvrđeno da je došlo do umanjenja sredstva, u financijskim izvještajima Fonda navedeno umanjenje iskazuje se vrijednosnim usklađenjem u računu dobiti i gubitka. Tijekom 2011. i 2010. godine Društvo za upravljanje Fondom nije utvrdilo da postoje umanjenja u portfelju financijske imovine koja se drži do dospjeća.

Fer vrijednosti financijskih instrumenata predstavljaju objavljene kotacije cijena s aktivnog tržišta.

HANFA može zahtijevati promjenu vrednovanja određenog vrijednosnog papira ako utvrdi da iskazana vrijednost nije primjerena.

#### *Razine fer vrijednosti*

Društvo koristi slijedeće razine za utvrđivanje fer vrijednosti financijskih instrumenata:

1. Razina 1: vrednovanje temeljeno na stvarnim cijenama financijskih instrumenata koji kotiraju na aktivnom financijskom tržištu.
2. Razina 2: vrednovanje po modelima kod kojih su svi parametri koji imaju utjecaj na fer vrijednost vidljivi na tržištu, izravno ili neizravno.
3. Razina 3: tehnike kod kojih svi podaci koji značajno utječu na utvrđenu fer vrijednost nisu bazirani na vidljivim tržišnim podacima.

Društvo razmatra svaki financijski instrument zasebno kako bi odredilo da li financijski instrument kotira na aktivnom tržištu.

#### *Aktivno tržište*

Društvo tržište smatra aktivnim ako se po prosudbi Uprave transakcije odvijaju dovoljno često da bi se mogle dobiti pouzdane informacije o cijenama na trajnoj osnovi. Nadalje, za financijski instrument se smatra da kotira na aktivnom tržištu ako su kotirane cijene lako i redovito dostupne od strane sudionika na tržištu, i ako te cijene predstavljaju stvarne transakcijske cijene koje se postižu na tržištu pod tržišnim uvjetima.

Nadalje, značajno niži volumen transakcija od uobičajenog ne mora nužno biti dovoljan dokaz da ne postoji aktivno tržište, a izostanak transakcija u kratkom razdoblju ne znači da je tržište prestalo biti aktivno.

#### *Neaktivno tržište*

Uprava Društva redovito razmatra pokazatelje aktivnosti tržišta, te smatra da u pokazatelje neaktivnog tržišta spadaju značajan pad volumena trgovinskih aktivnosti i značajne promjene cijena tijekom razdoblja, odnosno činjenica da tržišne cijene više nisu aktualne, iako navedeni čimbenici sami po sebi ne moraju nužno značiti da tržište više nije aktivno.

Društvo smatra tržište neaktivnim ako promatrane tržišne transakcije po prosudbi Uprave nisu redovite, čak iako su cijene dostupne, ili ako jedine izvršene transakcije predstavljaju prisilne transakcije ili transakcije prodaje u nuždi.

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Financijski instrumenti (nastavak)

#### Derivatni financijski instrumenti

Derivatni financijski instrumenti se inicijalno priznaju u izvještaju o financijskom položaju u skladu s politikom početnog priznavanja financijskih instrumenata, a naknadno se ponovno mjere prema svojoj fer vrijednosti. Fer vrijednosti se utvrđuju na temelju primjerene metode koja uključuje: kotirane tržišne cijene, dealerske kotacije, diskontiranog novčanog tijeka te modela za izračun vrijednosti opcija. Svi derivati iskazuju se kao imovina ako je njihova fer vrijednost pozitivna, a kao obveze ako je njihova fer vrijednost negativna. Dobici ili gubici od derivata iskazuju se unutar Realiziranih dobitaka ili gubitaka od prodaje financijskih instrumenata, odnosno nerealiziranih dobitaka (gubitaka) od izvedenica. Svi derivati drže se radi trgovanja.

#### *Datum trgovanja*

Financijska imovina se priznaje na datum trgovanja, odnosno na datum kad se Društvo obvezalo na kupnju financijske imovine za fond.

Obračun na datum trgovanja odnosi se na: (a) priznavanje sredstva koje se treba primiti i obveze platiti na datum trgovanja, (b) isknjižavanje sredstva koje je prodano i priznavanje potraživanja od kupca za naplatu na datum trgovanja. Općenito uzevši, kamate ne počinju teći obračunom na sredstvu i podudarnoj obvezi do datuma podmirenja kad prelazi u vlasništvo.

#### **Prestanak priznavanja financijskih instrumenata**

Fond prestaje priznavati financijsku imovinu kad više ne posjeduje ugovorna prava koja sadrži financijski instrument, što je uobičajeno nakon prodaje instrumenta.

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Imovina Fonda i strategija ulaganja

Prema odredbama Zakona o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima i propisima za ulaganja u inozemstvo, glavne vrste imovine u koje Fond može ulagati su sljedeće:

- imovina mirovinskih fondova može se ulagati u vrijednosne papire čiji je izdavatelj Republika Hrvatska, država članica Europske unije odnosno država članica Organizacije za gospodarsku suradnju i razvoj (u daljnjem tekstu: OECD), te Hrvatska narodna banka i središnje banke država članica Europske unije, odnosno država članica OECD-a, obveznice i druge dužničke vrijednosne papire za koje jamči Republika Hrvatska, države članice Europske unije, odnosno države članice OECD-a, te Hrvatska narodna banka i središnje banke država članica Europske unije, odnosno država članica OECD-a, bez ograničenja. Do dana pristupanja Republike Hrvatske u Europsku uniju imovina obveznog mirovinskog fonda mora se ulagati u vrijednosne papire čiji je izdavatelj Republika Hrvatska odnosno Hrvatska narodna banka najmanje do 50% imovine obveznog fonda, a u imovinu država članica Europske unije i država članica OECD-a najviše do 20% imovine obveznog fonda, odnosno do 25% imovine dobrovoljnog fonda,
- do 30% imovine mirovinskog fonda može biti uloženo u obveznice i druge dužničke vrijednosne papire čiji je izdavatelj jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave u Republici Hrvatskoj, državi članici Europske unije, odnosno državi članici OECD-a, obveznice i druge dužničke vrijednosne papire kojima se trguje na organiziranom tržištu vrijednosnih papira u Republici Hrvatskoj, državi članici odnosno državi članici OECD-a, ako je njihov izdavatelj dioničko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, državi članici Europske unije, odnosno državi članici OECD-a,
- do 30% imovine mirovinskog fonda može biti uloženo u dionice kojima se trguje na organiziranom tržištu vrijednosnih papira u Republici Hrvatskoj, državi članici Europske unije, odnosno državi članici OECD-a, ako je njihov izdavatelj dioničko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, državi članici Europske unije odnosno državi članici OECD-a,
- do 30% imovine mirovinskog fonda može biti uloženo u udjele otvorenih i dionice zatvorenih investicijskih fondova koji su registrirani u Republici Hrvatskoj, državi članici Europske unije, odnosno državi članici OECD-a, odnosno do 5% kod istog izdavatelja,
- ulaganje u depozite, potvrde o ulozima ili repo poslove kod banke sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, državi članici Europske unije, odnosno državi članici OECD-a, jednom zajmoprimcu ne smije prelaziti 2,5%, a zajedno ne smije prelaziti 20% imovine mirovinskog fonda,
- do 5% imovine mirovinskog fonda može biti na poslovnom računu mirovinskog fonda.

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### **Neto imovina Fonda i vrijednost obračunske jedinice**

Neto imovinsku vrijednost Fonda čini ukupna vrijednost imovine Fonda umanjena za iznos obveza Fonda na dan uvrđivanja neto imovinske vrijednosti. Vrijednost obračunske jedinice predstavlja omjer neto imovinske vrijednosti Fonda i ukupnog broja obračunskih jedinica Fonda na isti dan.

### **Potraživanja s osnove ulaganja u vrijednosne papire**

Potraživanja s osnove ulaganja u vrijednosne papire odnose se na prodaju vrijednosnih papira, iskazuju se na datum trgovanja, a namiruju se na dan namire. Datum namire u pravilu je tri dana od datuma trgovanja ako nije ugovorom utvrđeno drugačije.

### **Obveze Fonda**

Obveze Fonda mogu biti: obveze s osnove ulaganja u imovinu Fonda, obveze prema društvu za upravljanje Fondom po osnovi naknada, obveze prema banci skrbniku po osnovi naknada, obveze s osnove prijenosa obračunskih jedinica i ostale obveze Fonda sukladno Zakonu o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima.

### **Obveze prema društvu za upravljanje Fondom**

Fond Društvu plaća naknadu za upravljanje u visini od 1,80% od ukupne imovine Fonda umanjene za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja u imovinu za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2011.godine. Naknada Društvu se obračunava i evidentira dnevno, a plaća se jednom mjesečno.

### **Obveze prema skrbničkoj banci**

Naknada banci skrbniku, obračunava se u iznosu od 0,036% od ukupne imovine Fonda umanjene za sve obveze s osnove ulaganja u imovinu za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2011. godine. Fond obračunava naknadu dnevno, a istu isplaćuje banci skrbniku jednom mjesečno.

### **Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire**

Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire odnose se na kupnju vrijednosnih papira koje se iskazuju na datum trgovanja, u iznosu koji će se namiriti na dan namire. Datum namire u pravilu je tri dana od datuma trgovanja ako nije ugovorom utvrđeno drugačije.

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### **Priznavanje prihoda**

Prihodi se priznaju kad je izgledno da će ekonomske koristi povezane s poslovnim događajem pritijecati u Fond i kad iznos prihoda može biti pouzdano utvrđen.

#### *Realizirani i nerealizirani dobiti i gubici*

Realizirani dobiti i gubici od ulaganja priznaju se u trenutku prodaje vrijednosnih papira, kao razlika između nabavne vrijednosti na početku godine ili od datuma stjecanja tijekom godine i prodajne vrijednosti. Nerealizirani dobiti i gubici priznaju se dnevno kao razlika između nabavne vrijednosti vrijednosnih papira i njihove fer vrijednosti.

#### *Prihodi od kamata*

Prihodi od kamata iskazuju se u računu dobiti i gubitka Fonda za sve instrumente koji nose kamatu po načelu obračunanih kamata koristeći metodu efektivne kamatne stope.

#### *Prihod od dividendi*

Prihodi od dividendi se priznaju u trenutku kada se utvrdi pravo na primanje dividende.

### **Troškovi upravljanja Fondom i drugi troškovi**

Ukupni iznos naknada koje terete imovinu Fonda dobiva se zbrajanjem svih naknada kako slijedi:

- ulazna naknada; jednokratna u visini 900 kuna za čitavo vrijeme trajanja članstva i višekratna naknada u visini od 8% godišnje iz uplaćenih doprinosa (do 01.listopada 2010. godine), te 8% na uplaćene doprinose (od 01.listopada 2010. godine) u Fond u prve tri godine članstva, najviše godišnje 400 kuna, a sljedećih sedam godina plaća se fiksna naknada od 20 kuna;
- naknada za upravljanje Fondom obračunava se kao 1,8% godišnje od ukupne imovine Fonda (nakon isključivanja svih obveza od ulaganja u financijske instrumente). Izračun se obavlja dnevno za svaki dan vrednovanja imovine Fonda na osnovi vrijednosti ukupne neto imovine Fonda, a naknada se isplaćuje društvu za upravljanje jednom mjesečno;
- naknada za izlaz iz mirovinskog fonda obračunava se i naplaćuje od ukupnog iznosa na osobnom računu člana Fonda i iznosi 10%. Izlazna naknada za prijelaz članova između Erste Plavih dobrovoljnih fondova se ne naplaćuje;
- banka skrbnik naplaćuje naknadu za skrbništvo u iznosu 0,036% od ukupne imovine Fonda (nakon isključivanja svih obveza od ulaganja u financijske instrumente). Fond dnevno obračunava naknadu, a isplaćuje ju banci skrbniku jednom mjesečno.

### **Transakcijski troškovi**

Transakcijski troškovi uključuju sve troškove namire vrijednosnih papira i odnose se isključivo na skrbničku banku.

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Udjeli

Mirovinski fond je u vlasništvu svojih članova čija se pojedinačna vlasnička prava određuju s obzirom na iznos sredstava na njihovom računu. Uplatom mirovinskog doprinosa u Fond, član Fonda stječe odgovarajuću neto imovinu sukladnu omjeru svojih obračunskih jedinica u Fondu, za što mu pripada dokument o vlasništvu nad sredstvima na osobnom računu u Fondu. Član Fonda ne može koristiti sredstva na svom računu do umirovljenja, niti ih davati u zalog, a ta sredstva ne mogu biti predmet ovrhe niti dio stečajne mase. Uplaćeni doprinosi u mirovinski fond, kao i prenijeti računi u Fond, preračunaju se u obračunske jedinice. Ako član Fonda pristupi drugom dobrovoljnom mirovinskom fondu, Fond će obračunati i odbiti od ukupnog iznosa na osobnom računu člana fonda naknadu za izlaz, utvrđenu Zakonom.

### Strana sredstva plaćanja

Transakcije denominirane u stranim valutama preračunavaju se u kune prema tečaju važećem na dan transakcije. Monetarna imovina i obveze denominirane u stranim valutama preračunavaju se u hrvatske kune primjenom srednjeg tečaja Hrvatske narodne banke važećim na dan bilance. Realizirani dobiti i gubici pri preračunavanju iznosa iskazanih u stranim valutama korištenjem tečaja Hrvatske narodne banke uključuju se u račun dobiti i gubitka kao financijski prihodi ili financijski rashodi. Dobit ili gubitak od tečajnih razlika nastalih po financijskim instrumentima klasificiranim po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključeni su u izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti unutar pozicije „Realizirani dobiti ili gubici od prodaje financijskih instrumenata“ ili „Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire“. Tečajne razlike po ostalim financijskim instrumentima uključene su u poziciju „Pozitivne ili negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)“ u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

### Neto vrijednost imovine po obračunskoj jedinici

Neto vrijednost imovine po obračunskoj jedinici izračunava se tako da se neto imovina iskazana u bilanci podijeli brojem obračunskih jedinica izdanih na kraju godine.

### Porez na dobit

U skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima mirovinski fond ne smatra se poduzetnikom. Kao takav nije obavezan podnositi niti prijavu poreza na dobit, te ne plaća poreze.

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Promjene računovodstvenih politika i objavljivanja

Primijenjene računovodstvene politike su nepromijenjene u odnosu na prethodnu godinu. Društvo je tijekom godine usvojilo nove i izmijenjene MSFI i njihova tumačenja. Utjecaj usvajanja ovih standarda i tumačenja opisan je u nastavku:

*MRS 24 Objavljivanje povezanih stranaka – dopuna (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011. godine)*

Odbor za Međunarodne standarde (IASB) izdao je dopune MRS-u 24 koje pojednostavljuju definiciju povezanih stranaka. Nove definicije naglašavaju simetričan pregled odnosa između povezanih stranaka i pojašnjavaju okolnosti pod kojima osobe i ključni članovi menadžmenta utječu na odnose među povezanim stranama društva. Dodatno, dopune propisuju djelomično izuzeće od zahtjeva za objavljivanjem transakcija s društvima povezanim sa državom i s društvima koja su kontrolirana, zajednički kontrolirana ili pod značajnim utjecajem iste vlade kao izvještajno društvo. Primjena ove dopune nije imala utjecaja na financijski položaj Fonda.

*MRS 32 Financijski instrumenti: Objave – dopuna (na snazi od 1. veljače 2010. godine)*

Odbor za Međunarodne standarde (IASB) izdao je dopune koje mijenjaju definiciju financijske obveze u MRS-u 32 kako bi se omogućila klasifikacija izdavanja prava i određenih opcija ili garancija kao vlasničkih instrumenata. Dopune su primjenjive ako su prava izdana svim vlasnicima iste klase nederivativnog vlasničkog instrumenta društva proporcionalno njihovom udjelu, kako bi oni mogli steći fiksni broj vlasničkih instrumenata društva za fiksni iznos u bilo kojoj valuti. Primjena ove dopune nije imala utjecaj na financijski položaj Fonda, obzirom da Fond nema ovakvih instrumenata.

*IFRIC 14 Pretplate Minimalnih potreba financiranja – dopuna (na snazi od 1. siječnja 2011. godine)*

Dodatak uklanja nenamjerne posljedice u slučaju kada je društvo podložno minimalnim zahtjevima plaćanja te ranije plati doprinose kako bi pokrilo takve zahtjeve. Dodatak dozvoljava da društvo pretplatu budućih troškova usluga prizna kao imovinu. Primjena ove dopune nije imala utjecaj na financijski položaj Fonda.

*IFRIC 19 Podmirenje financijskih obveza s kapitalnim instrumentima (na snazi za razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010. godine)*

Dana 26. studenog 2009. godine, Odbor za međunarodne računovodstvene standarde (IASB) objavio je IFRIC 19 Podmirenje financijskih obveza s kapitalnim instrumentima koji razjašnjava zahtjeve Međunarodnih standarda financijskih izvješća (MSFI-ja) kada poslovni subjekt dogovara uvjete financijske obveze sa svojim vjerovnikom te vjerovnik prihvaća dionice poslovnog subjekta ili druge kapitalne instrumente kao podmirenje financijske obveze u cijelosti ili djelomično. Primjena ovog tumačenja nije imala utjecaj na financijski položaj Fonda.



## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Promjene računovodstvenih politika i objavljivanja (nastavak)

#### *Poboljšanja MSFI-jeva*

U svibnju 2010. godine, IASB je izdao treći skup dodataka MSFI-jevima, s primarnim ciljem otklanjanja nekonzistentnosti i pojašnjavanja korištenih izraza. Postoje pojedinačne prijazne odredbe za svaki standard. Usvajanje ispod navedenih dopuna koje su rezultata poboljšanja MSFI-jeva nije imalo utjecala na financijski položaj ili rezultat poslovanja Fonda:

- MRS 1 *Prezentacija financijskih izvješća* (mogućnost da društvo prezentira analizu svake komponente ostale sveobuhvatne dobiti ili u izvještaju o promjenama glavnice ili u bilješkama uz financijska izvješća).
- MSFI 3 *Poslovne kombinacije* (tretman potencijalne naknade nastale u poslovnoj kombinaciji prije usvajanja MSFI-ja 3 (promijenjenog u 2008. godini))
- MSFI 3 *Poslovne kombinacije* (dobrovoljno zamijenjene naknade temeljene na dionicama i one koje nisu zamijenjene)
- MRS 27 *Konsolidirana i odvojena financijska izvješća*
- MRS 34 *Izvješća za razdoblja tijekom godine*
- IFRIC 13 *Programi nagrađivanja vjernosti kupaca* (utvrđivanje fer vrijednosti dodijeljenih nagrada)

#### *Standardi koji su objavljeni ali još nisu na snazi*

Standardi koji su objavljeni ali još nisu na snazi do dana izdavanja financijskih izvješća Društva su navedeni u nastavku. Društvo namjerava usvojiti primjenjive standarde u trenutku stupanja na snagu.

#### *MRS 1 Prezentacija financijskih izvješća – Prezentacija stavki ostale sveobuhvatne dobiti*

Dodaci MRS-u 1 mijenjaju način grupiranja stavki prezentiranih u izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Stavke koje se u budućnosti mogu reklasificirati (ili „reciklirati“) u dobit ili gubitak (na primjer po prestanku priznavanja ili naplati) će trebati prezentirati odvojeno od stavki koje neće nikada biti reklasificirane. Dodatak će utjecati samo na prezentaciju i neće imati utjecaja na financijski položaj ili rezultat Fonda. Dodatak stupa na snagu za godišnja razdoblja koja počinju 1. srpnja 2012. godine ili kasnije.

#### *MRS 12 Porezi*

Dopunjeni MRS 12 uključuje osporivu pretpostavku da se odgođeni porez na temelju investicijske imovine koja se priznaje po fer vrijednosti u MRS-u 40 treba odrediti na temelju činjenice da će se knjigovodstvena vrijednost te imovine nadoknaditi prodajom, te da se odgođeni porez na imovinu koja se ne amortizira, a priznaje se po modelu revalorizacije u skladu s MRS-om 16, treba uvijek mjeriti na temelju prodaje. Nadopunjeni standard na snazi je za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2012. godine s dozvoljenom ranijom primjenom. Društvo ne očekuje da će nadopunjeni MRS 12 imati utjecaja na financijska izvješća Fonda, budući da u skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima mirovinski fond se ne smatra poduzetnikom, te kao takav nije obvezan podnositi niti prijavu poreza na dobit, niti plaćati poreze.

#### *MRS 19 Naknade zaposlenima (dodatak)*

IASB je izdao nekoliko dodataka MRS-u 19. Oni obuhvaćaju osnove promjene kao što je uklanjanje mehanizma koridora i koncepta očekivanih povrata na imovinu plana i jednostavna pojašnjenja te prepravljivanja teksta. Ovaj dodatak stupa na snagu za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2013. godine ili kasnije. Društvo ne očekuje da će ovaj dodatak imati utjecaja na financijska izvješća.

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### **Promjene računovodstvenih politika i objavljivanja (nastavak)**

#### *MRS 27 Odvojena financijska izvješća (izmijenjen u 2011)*

Kao posljedica uvođenja novog MSFI-ja 10 i MSFI-ja 12, MRS 27 je postao ograničen samo odredbe o računovodstvu ulaganja u ovisna društva, zajedničke pothvate i ulaganja u pridružena društva u odvojenim financijskim izvješćima. Promjena stupa na snagu za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2013. godine ili nakon toga. Društvo ne očekuje će ovaj dodatak imati utjecaja na financijska izvješća.

#### *MRS 28 Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate (izmijenjen u 2011)*

Kao posljedica uvođenja novog MSFI-ja 10 i MSFI-ja 12, MRS 28 je preimenovan u MRS 28 *Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate*, te opisuje primjenu metode udjela i na ulaganja u zajedničke pothvate i na ulaganja u pridružena društva. Izmijenjeni standard stupa na snagu za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2013. godine ili kasnije. Društvo ne očekuje će ovaj dodatak imati utjecaja na financijska izvješća.

#### *MSFI 7 Financijski instrumenti: Objave – Poboļšani zahtjevi o objavama o prestanku priznavanja*

Dodatak zahtjeva dodatne objave o financijskoj imovini koja je prenesena ali ne i ukinuta kako bi se korisnicima financijskih izvješća Fonda omogućilo razumijevanje odnosa između imovine koja se nije prestala priznavati i s njom povezanih obveza. Dodatno, dodatak zahtjeva objave o nastavku ulaganja u imovinu koja se prestala priznavati kako bi se korisnicima omogućila procjena prirode i rizika povezanih s nastavkom korištenja te imovine od strane društva. Dodatak stupa na snagu za godišnja razdoblja koja počinju 1. srpnja 2011. godine ili nakon toga. Dodatak će imati utjecaja samo na objave u financijskim izvješćima i ne očekuje se njegov utjecaj na financijski položaj ili rezultat Fonda.

#### *MSFI 9 Financijski instrumenti*

Dana 12. studenog 2009. godine, Odbor za međunarodne računovodstvene standarde (IASB) objavio je *MSFI 9 Financijski instrumenti* kao prvi korak u projektu zamjene *MRS-a 39 Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje*. MSFI 9 uvodi nove zahtjeve klasificiranja i mjerenja financijske imovine koji se moraju primijeniti počevši od 1. siječnja 2015. godine sa dozvoljenom ranijom primjenom. Dana 28. listopada 2010. godine IASB je izdao dodatke MSFI-u 9 koji se odnose na zahtjeve za klasificiranjem i mjerenjem financijskih obveza. Većina zahtjeva je nepromijenjena prenesena iz *MRS-a 39*. Međutim, napravljene su određene promjene u opciji mjerenja financijskih obveza po fer vrijednosti kako bi se ukazalo na problem vlastitog kreditnog rizika. Time je završena prva faza IASB-ovog projekta zamjene *MRS-a 39*. U sljedećim fazama, IASB će se baviti metodologijom umanjenja vrijednosti i računovodstvom zaštite. Društvo će kvantificirati utjecaj ovog standarda zajedno s ostalim fazama, u trenutku njihove objave, kako bi prikazalo sveobuhvatnu sliku.

#### *MSFI 10 Konsolidirana financijska izvješća*

MSFI 10 zamjenjuje dio *MRS-a 27 Konsolidirana i odvojena financijska izvješća* koji se bavi računovodstvom konsolidiranih financijskih izvješća. Također uključuje pitanja postavljena u *SIC-u 13 Konsolidacija društava posebne namjene*. MSFI 10 uspostavlja jedinstveni kontrolni model koji se primjenjuje na sva društva uključujući i društva posebne namjene. Promjene uvedene u MSFI-ju 10 zahtijevat će od menadžmenta provođenje značajnih procjena prilikom određivanja društava koja su kontrolirana, i koja je sukladno tome nužno konsolidirati od strane matice, u odnosu na zahtjeve koji su postojali u *MRS-u 27*. Standard stupa na snagu za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2013. godine ili nakon toga. Društvo ne očekuje će ovaj dodatak imati utjecaja na financijska izvješća.

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Promjene računovodstvenih politika i objavljivanja (nastavak)

#### MSFI 11 Zajednički pothvati

MSFI 11 zamjenjuje MRS 31 *Ulaganja u zajedničke pothvate* i SIC -13 *Zajednički kontrolirana društva – nemonetarni doprinosi ulagača*. MSFI 11 ukida opciju priznavanja ulaganja u zajedničke pothvate koristeći metodu proporcionalne konsolidacije. Umjesto toga, ulaganja u zajedničke pothvate koja zadovoljavaju definiciju zajedničkog pothvata trebaju se priznati primjenom metode udjela. Standard stupa na snagu za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2013. godine ili nakon toga. Društvo ne očekuje će ovaj dodatak imati utjecaja na financijska izvješća.

#### MSFI 12 Objave o ulaganjima u drugim društvima

MSFI 12 uključuje sve objave koje su prethodno bile dio MRS-a 27 a koje se odnose na konsolidirana financijska izvješća, kao i sve objave koje su prethodno bile uključene u MRS 31 i MRS 28. Objave su se odnosile na informacije o ulaganjima u ovisna društva, zajedničke pothvate, pridružena društva i strukturalna društva. Standard zahtjeva i veliki broj dodatnih objava i stupa na snagu za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2013. godine ili nakon toga. Društvo ne očekuje će ovaj dodatak imati utjecaja na financijska izvješća.

#### MSFI 13 Mjerenje fer vrijednosti

MSFI 13 utvrđuje jedinstven izvor smjernica u okviru MSFI za sva mjerenja po fer vrijednosti. MSFI 13 se ne mijenja kada društvo je obvezno koristiti fer vrijednosti, nego pruža smjernice kako mjeriti fer vrijednost u okviru MSFI kada je fer vrijednost zahtijevana ili dozvoljena. Standard stupa na snagu za godišnja razdoblja koja počinju na dan 1. siječnja 2013. godine ili nakon toga. Društvo je razmatra utjecaj ovog standarda na financijski položaj ili rezultat poslovanja.

## 2 Novac i novčani ekvivalenti

	31. prosinca 2010 u kunama	31. prosinca 2011 u kunama
Žiro račun	250.933	245.463
Devizni račun – GBP	300.880	73.793
Devizni račun – USD	98.298	83.594
Devizni račun – EUR	724.808	595.588
Devizni računa – JPY	17.475	23.815
Devizni račun – SEK	153	158
Bankovni depoziti do 3 mjeseca	1.500.000	1.882.797
Ukupno	<b>2.892.547</b>	<b>2.905.208</b>

Fond drži novac na računima kod banke Societe Generale Splitska banka d.d. uz kamatnu stopu koja je na dan 31. prosinca 2011. godine iznosila 0,53% godišnje na računu u eurima (31. prosinca 2010. godine: 0,15% godišnje), 0% godišnje na računu u dolarima (31. prosinca 2010. godine: 0% godišnje) i 0,09% godišnje na kunske račune (31. prosinca 2010. godine: 0,09% godišnje).

Kratkoročni depoziti nose kamatnu stopu od 0,20% do 1,20% godišnje, a dospijevaju u 2012. godini (31. prosinca 2010. godine: kratkoročni depoziti nose kamatnu stopu od 0,50% do 1,18% godišnje, a svi dospijevaju u 2011. godini).

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### 3 Ulaganje u vrijednosne papire i depozite

	<b>31. prosinca 2010. u kunama</b>	<b>31. prosinca 2011. u kunama</b>
<i>Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</i>		
Dionice domaćih dioničkih društava	18.723.099	17.251.589
Udjeli otvorenih investicijskih fondova inozemni izdavatelji	10.058.947	11.578.925
Obveznice Republike Hrvatske	11.773.748	7.653.697
Udjeli otvorenih investicijskih fondova domaći izdavatelji	6.530.194	7.122.005
Dionice domaćih zatvorenih investicijskih fondova	870.000	280.100
Dionice inozemnih dioničkih društava	2.140.148	5.007.560
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	5.000.898	5.571.706
Komercijalni zapisi	2.039.787	993.470
Obveznice HBOR-a	357.506	353.180
Obveznice lokalne uprave i samouprave	24.601	-
	<b>57.518.928</b>	<b>55.812.232</b>
<i>Ulaganja raspoloživa za prodaju</i>		
Obveznice Republike Hrvatske	20.312.794	30.839.201
	<b>20.312.794</b>	<b>30.839.201</b>
<i>Ulaganja koja se drže do dospijea</i>		
Obveznice Republike Hrvatske	8.775.628	8.956.828
Obveznice domaćih izdavatelja	632.636	600.321
	<b>9.408.264</b>	<b>9.557.149</b>
<b>Ukupna ulaganja u vrijednosne papire i depozite</b>	<b>87.239.986</b>	<b>96.208.582</b>

#### *Obveznice*

Domaće obveznice kotiraju na Zagrebačkoj burzi, izuzev obveznica HBOR-a i državnih obveznica koje kotiraju na europskim tržištima vrijednosnica.

Obveznice Republike Hrvatske koje je mirovinsko društvo klasificiralo kao ulaganje koje se drži do dospijea, vrednuju se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope ostvarene prilikom svakog početnog pojedinačnog ulaganja.

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### *Dionice*

Dionice kotiraju na domaćem i stranim tržištima vrijednosnica. Knjigovodstveni iznos dionica koje kotiraju na stranim tržištima vrijednosnica na dan 31. prosinca 2011. godine predstavlja tržišnu cijenu temeljenu na posljednjoj ponudi na kupnju na osnovnoj burzi (burza u zemlji osnutka izdavatelja). Knjigovodstveni iznos dionica koje kotiraju na Zagrebačkoj burzi na dan 31. prosinca 2011. godine predstavlja tržišnu cijenu utvrđenu primjenom prosječne dnevne cijene trgovanja, ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na Zagrebačkoj burzi odnosno tržišne cijene iz Bloomberg informacijskog sustava za strane vrijednosne papire.

### *Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima*

Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima vrednuju se prema vrijednosti neto imovine pojedinog fonda na dan vrednovanja. Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima domaćih izdavatelja vrednuju se prema vrijednosti neto imovine na dan koji prethodi datumu vrednovanja.

### *Reklasifikacija obveznica*

Tijekom 2011. i 2010. godine nije bilo reklasifikacija obveznica.

## **4 Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze**

Na dan 31. prosinca 2011. godine Fond nije imao obveza s osnove ulaganja u vrijednosne papire (31. prosinca 2010. godine: 253.865 kuna odnosi se na kupnju inozemne dionice Rio Tinto).

Ostale obveze u iznosu 23.701 kunu (31. prosinca 2010. godine: 0 kuna) odnose se na fer vrijednost valutnih derivatnih instrumentata čiji je ugovorni iznos 3.005.412 kuna (31. prosinca 2010. godine: 0 kuna). Valutni derivatni instrumenti se odnose na ugovore o kupnji i prodaji stranih valuta u budućnosti. Ugovorni iznosi određenih vrsta financijske imovine pružaju osnovu za usporedbu s imovinom iskazanom u izvještaju o financijskom položaju, ali ne moraju nužno ukazati na iznos budućih novčanih tokova ili tekuće fer vrijednosti imovine te stoga ne ukazuju na izloženost Fonda kreditnom riziku ili riziku promjene cijena.

## **5 Obveza prema mirovinskom društvu**

Obveza prema Društvu za upravljanje fondom iznosi 150.635 kuna (2010. godine: 135.775 kuna) i odnosi se na naknadu za upravljanje za mjesec prosinac 2011. godine. Naknada za upravljanje obračunava se za svaki dan na ukupnu imovinu Fonda umanjenu s osnove ulaganja i plaća se mjesečno. U obveze prema društvu za upravljanje također je uključena obveza po ulaznim naknadama u iznosu od 74.285 kuna (2010. godine: 111.501 kuna).

## **6 Obveze prema banci skrbniku**

Obveze prema banci skrbniku iznose 3.013 kuna (2010. godine: 2.716 kuna) i odnose se na naknadu za mjesec prosinac 2011. godine. Naknada skrbničkoj banci izračunava se za svaki dan na osnovi izračuna neto imovine Fonda i plaća se mjesečno.

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### 7 Neto imovina fonda

	2010 u kunama	2011 u kunama
Neto imovina fonda na početku razdoblja	67.287.879	90.760.649
Broj obračunskih jedinica na početku razdoblja	544.917	675.071
<b>Vrijednost obračunske jedinice na početku razdoblja (u kunama)</b>	<b>123,4828</b>	<b>134,4461</b>
Neto imovina fonda na kraju razdoblja	90.760.649	100.013.805
Broj obračunskih jedinica na kraju razdoblja	675.071	771.129
<b>Vrijednost obračunske jedinice na kraju razdoblja (u kunama)</b>	<b>134,4461</b>	<b>129,6979</b>

Vlasnici mirovinskog fonda su njegovi članovi čije se vlasništvo utvrđuje na temelju iznosa na pojedinačnom računu. Sredstva na računu kod mirovinskog fonda članovi mogu koristiti sukladno odredbama Zakona o dobrovoljnim i obveznim mirovinskim fondovima. Svi uplaćeni doprinosi preračunavaju se u obračunske jedinice prema vrijednosti jedinice na dan uplate. Svaka obračunska jedinica predstavlja proporcionalni dio neto imovine fonda. U slučaju da pojedinac odluči promijeniti odabrani dobrovoljni mirovinski fond, sukladno odredbama Zakona, Fond obračunava izlaznu naknadu te je izravno uplaćuje društvu za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondom.

### 8 Realizirani dobiti (gubici) od prodaje financijskih instrumenata

	2010. u kunama	2011. u kunama
<i>Realizirani dobiti od prodaje vrijednosnica</i>		
Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	496.244	1.911.374
Ulaganja raspoloživa za prodaju	130.323	-
Ulaganja koja se drže do dospjeća	33	57
	<b>626.600</b>	<b>1.911.431</b>
<i>Realizirani gubici od prodaje vrijednosnica</i>		
Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-56.481	-2.481.724
Ulaganja koja se drže do dospjeća	-94	-
	<b>-56.575</b>	<b>-2.481.724</b>
<b>Ukupno realizirani dobiti/(gubici)</b>	<b>570.024</b>	<b>-570.293</b>

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### 9 Prihodi od kamata

	2010. u kunama	2011. u kunama
Kamatni prihod od obveznica	2.782.536	3.602.474
Kamatni prihod od depozita	6.755	14.385
Kamatni prihod od kratkoročnih vrijednosnih papira	129.229	60.460
Kamatni prihod od a vista depozita	1.456	8.177
<b>Ukupno</b>	<b><u>2.919.976</u></b>	<b><u>3.685.496</u></b>

### 10 Prihodi od dividendi

Prihod od dividendi iznosi 925.505 kuna (2010: 756.106 kuna). Najveći dio se odnosi na dividende dionica HT - Hrvatske telekomunikacije u iznosu od 289.507 kuna (2010:382.041 kunu), HT GDR u iznosu od 44.860 kuna (2010: 68.421 kunu), dionica Ericsson NT u iznosu od 145.540 kuna (2010: 88.200 kuna) i dionica Končar – Elektroindustrija d.d. u iznosu od 62.556 kuna (2010: 0 kuna).

### 11 Rashodi s osnova odnosa s mirovinskim društvom

Naknada za upravljanje za 2011. godinu iznosi 1.780.368 kuna (2010. godina: 1.440.925 kuna) računa se prema odredbama Statuta Fonda, korištenjem godišnje stope od 1,8% na neto imovinu Fonda (2010: 1,8%).

### 12 Nerealizirani dobiti (gubici) na ulaganjima u financijske instrumente

	2010. u kunama	2011. u kunama
<i>Nerealizirani dobiti na ulaganjima u financijske instrumente</i>		
Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	<u>3.008.377</u>	<u>1.208.571</u>
<i>Nerealizirani gubici na ulaganjima u financijske instrumente</i>		
Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	<u>-465.640</u>	<u>-6.475.163</u>
<b>Neto nerealizirani dobiti / (gubici)</b>	<b>2.542.737</b>	<b>-5.266.592</b>

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### 13 Povezane strane

Strane se smatraju povezanimima ako jedna od njih ima mogućnost kontrole nad drugom ili ima značajan utjecaj nad drugom u donošenju financijskih ili poslovnih odluka. U nastavku navodimo transakcije koje je Fond imao s povezanim osobama za prikazana razdoblja:

	Godina	Prihodi	Rashodi	Potraživanja	Obveze
		u kunama	u kunama	31 prosinca u kunama	31 prosinca u kunama
Erste DMD d.o.o.	2010	-	1.440.925	-	247.277
	2011	-	1.780.368	-	224.920

Društvo Erste DMD d.o.o. je jedina povezana strana s obzirom na to da je jedini subjekt koji kontrolira Fond.

### 14 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

Cilj upravljanja rizikom je stvaranje dodatne vrijednosti obračunskih jedinica Fonda, i zaštita te vrijednosti. Preuzimanje rizika je neizbježni dio poslovanja Fonda, no Društvo upravlja preuzetim rizikom kroz postupak prepoznavanja, mjerenja i nadzora rizika, putem kvalitativnih i kvantitativnih ograničenja rizika i drugih vrsta kontrola. Proces upravljanja rizikom ključan je za održanje profitabilnosti Fonda. Fond je izložen tržišnom riziku (tržišni rizik uključuje rizik promjene cijene dionica, rizik promjene tečaja, te rizik promjene kamatnih stopa), kreditnom riziku te riziku likvidnosti, koji proistječu iz financijskih instrumenata u vlasništvu Fonda.

Društvo za upravljanje Fondom nastupa kao konzervativan ulagač na tržištima vrijednosnih papira, usmjereno je prvenstveno na sigurnost ulaganja zbog prirode poslovanja (ulaganje prikupljenih sredstava s ciljem povećanja vrijednosti imovine Fonda kako bi se osigurala isplata mirovina članovima Fonda), a tek potom na profitabilnost ulaganja. Ulagачki ciljevi Društva za ulaganje temelje se na načelima sigurnih ulaganja, raznolikosti portfelja i održavanja dostatne razine likvidnosti, u skladu sa Zakonom o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima (odnosno primjenom propisanih postotaka ulaganja u određene vrijednosne papire i propisanih ograničenja u druge vrijednosne papire) te na detaljnoj analize rizika ulaganja koje redovito prati Odbor za ulaganje sredstava Fonda, kojeg imenuje i nadzire Društvo. Proces identifikacije i upravljanja rizicima definiran je kroz Pravilnik o upravljanju rizicima.

#### Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik od mogućih promjena fer vrijednosti ili promjena budućih novčanih tokova financijskih instrumenata zbog promjena tržišnih varijabli kao što su cijene dionica, kamatne stope ili tečajevi valuta.

Fond upravlja tržišnim rizikom rasprostranjenošću svog ulagačkog portfelja vodeći računa o zakonskim ograničenjima ulaganja u financijske instrumente po vrsti instrumenata i zemljopisnoj podjeli.



## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Rizik promjene cijena dionica

Rizik promjene cijena dionica je rizik nepovoljnih promjena fer vrijednosti dionica zbog promjene vrijednosti dioničkih indeksa ili pojedinačnih promjena vrijednosti dionica. Ukupna izloženost riziku promjene cijena dionica proizlazi iz ulaganja Fonda u dioničke vrijednosne papire te otvorene dioničke investicijske fondove. Fond upravlja ovim rizikom disperzijom ulaganja na većem broju dioničkih tržišta (burzi) i ograničavanjem izlaganja dioničkim vrijednosnim papirima do određene maksimalne razine.

Sljedeća tablica prikazuje osjetljivost fer vrijednosti financijskih instrumenata (dionica i otvorenih dioničkih investicijskih fondova) na promjene različitih dioničkih indeksa, uz pretpostavku da ostale varijable ostanu nepromijenjene. Pretpostavljena razumna promjena vrijednosti indeksa koja se primijenjuje u analizi osjetljivosti jednaka je standardnoj devijaciji dioničkog indeksa izračunatoj za godinu.

Pretpostavljena promjena vrijednosti indeksa primjenjuje se na odgovarajući indeksni fond u potpunosti, te na odgovarajuće pojedinačne dionice u portfelju (svaka dionica ima odgovarajući faktor beta, koji prikazuje posljedičnu promjenu vrijednosti dionice u odnosu na promjenu odgovarajućeg dioničkog indeksa).

Promjena inozemnih indeksa primjenjuje se samo na strane fondove (exchange traded funds) i dionice, a promjena CROBEXa samo na domaće otvorene dioničke fondove i pojedinačne dionice.

U praksi se stvarni rezultati trgovanja mogu razlikovati od ove analize osjetljivosti i ta razlika može biti značajna.

Dionički indeksi	Promjena vrijednosti indeksa	Učinak na ukupnu sveobuhvatnu dobit	Učinak na ukupnu sveobuhvatnu dobit
	%	u kunama 31.12.2010.	u kunama 31.12.2011.
DAX	+6,6%	781.562	889.419
CAC	+5,0%	556.453	251.374
EUROSTOXX 50	+4,2%	460.640	206.475
S&P 500	+5,1%	624.240	406.872
CROBEX	+7,2%	1.510.031	1.253.334

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Rizik promjene cijena dionica (nastavak)

##### Koncentracija rizika promjene cijena dionica

Sljedeća tablica analizira koncentraciju cjenovnog rizika u dioničkom portfelju Fonda (prikaz se odnosi na pojedinačne dionice, otvoreni dionički investicijski fondovi isključeni su iz analize) prema zemlji izdavatelja dionica (s obzirom na izvornu burzu na kojoj je dionica uvrštena).

	<b>31. prosinca 2010.</b>	<b>31. prosinca 2011.</b>
Hrvatska	89,74%	77,50%
Njemačka	5,13%	12,98%
Francuska	1,85%	3,79%
Italija	1,37%	0,97%
Austrija	0,71%	0,50%
Velika Britanija	1,20%	0,28%
Slovenija	-	3,98%
<b>UKUPNO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Sljedeća tablica prikazuje izloženost riziku promjene cijena dionica u dioničkom dijelu portfelja prema industrijama. Podjela je prikazana po industrijskim grupama prema GICS klasifikaciji, Global Industry Standard Classification.

	<b>31. prosinca 2010.</b>	<b>31. prosinca 2011.</b>
Komunikacije	26,14%	13,18%
Financije	21,85%	17,01%
Potrošačka roba,neciklička	16,10%	13,90%
Energija	15,68%	22,29%
Industrija	14,31%	17,53%
Potrošna dobra,ciklička	3,49%	13,99%
Komunalne usluge	1,21%	1,01%
Osnovni materijali	1,20%	1,09%
<b>UKUPNO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

##### Valutni rizik

Valutni rizik je rizik promjene vrijednosti financijskog instrumenta zbog promjena u deviznim tečajevima. Sigurna ulaganja, rasprostranjeni portfelj i neprestano praćenje promjena deviznih tečajeva smanjuju ovaj rizik. Službena valuta Fonda je kuna, a značajan dio ulaganja u financijske instrumente denominiran je u stranim valutama, pretežito u eurima (EUR). Ove pozicije preračunavaju se u hrvatske kune primjenom važećeg tečaja na datum bilance. Tečajne razlike nastale svođenjem imovine i obveza u hrvatske kune na datum bilance uključene su u izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti fonda, ali ne utječu na novčane tijekove. Fond je tijekom 2011. godine koristio derivativne instrumente za aktivnu zaštitu od izloženosti valutnom riziku.

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Valutni rizik (nastavak)

Ukupna imovina i obveze u stranim valutama i domaćoj valuti (u kunama) na dan 31. prosinca 2010. godine:

	EUR	GBP	USD	Ostale valute	HRK	Ukupno
<b>IMOVINA</b>						
Novac i sredstva na računima kod banaka	1.725.274	300.932	98.298	17.628	751.115	2.893.247
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	23.059.640	1.993.485	5.166.744	-	27.908.480	58.128.350
Vrijednosnice u posjedu do dospjeća	3.083.465	-	-	-	6.472.972	9.556.436
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	9.916.012	-	-	-	10.796.378	20.712.390
Ostala potraživanja	-	-	6.361	-	-	6.361
<b>UKUPNA IMOVINA (1)</b>	<b>37.784.391</b>	<b>2.294.417</b>	<b>5.271.403</b>	<b>17.628</b>	<b>45.928.945</b>	<b>91.296.784</b>
<b>Obveze</b>						
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire	-	253.865	-	-	3.120	256.985
Obveze prema društvu za upravljanje Fondom	-	-	-	-	247.277	247.277
Obveze prema skrbničkoj banci	-	-	-	-	2.716	2.716
Ostale obveze	-	-	-	-	29.158	29.158
	-	<b>253.865</b>	-	-	<b>282.270</b>	<b>536.136</b>
<b>Sredstva vlasnika udjela u Fondu</b>						
Izdane obračunske jedinice	-	-	-	-	83.599.366	83.599.366
Revalorizacija vrijednosnica raspoloživih za prodaju	-	-	-	-	-631.634	-631.634
Akumulirani dobiti	-	-	-	-	1.556.675	1.556.675
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	6.236.242	6.236.242
	-	-	-	-	<b>90.760.649</b>	<b>90.760.649</b>
<b>UKUPNE OBVEZE I SREDSTVA VLASNIKA UDJELA (2)</b>	-	<b>253.865</b>	-	-	<b>91.042.919</b>	<b>91.296.784</b>
<b>NETO IZLOŽENOST NA DAN 31. PROSINCA 2010. PRIJE UTJECAJA DERIVATA(1) – (2)</b>	<b>37.784.391</b>	<b>2.040.552</b>	<b>5.271.403</b>	<b>17.628</b>	<b>-45.113.974</b>	-
<b>Utjecaj derivata:</b>	-	-	-	-	-	-
Iznos valute kupljene u budućnosti	-	-	-	-	-	-
Iznos valute prodane u budućnosti	-	-	-	-	-	-

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Valutni rizik (nastavak)

Ukupna imovina i obveze u stranim valutama i domaćoj valuti (u kunama) na dan 31. prosinca 2011. godine:

	EUR	GBP	USD	Ostale valute	HRK	Ukupno
<b>IMOVINA</b>						
Novac i sredstva na računima kod banaka	1.729.632	74.018	83.594	23.974	998.013	2.909.231
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	22.130.874	63.244	5.010.925	244.479	28.738.238	56.187.760
Vrijednosnice u posjedu do dospijea	3.163.200	-	-	-	6.541.411	9.704.611
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	20.013.260	-	1.086.480	-	10.404.279	31.504.019
Ostala potraživanja	-	-	6.244	-	-	6.244
<b>UKUPNA IMOVINA (1)</b>	<b>47.036.966</b>	<b>137.262</b>	<b>6.187.243</b>	<b>268.453</b>	<b>46.681.941</b>	<b>100.311.865</b>
<b>Obveze</b>						
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire	-	-	-	-	28.101	28.101
Obveze prema društvu za upravljanje Fondom	-	-	-	-	224.920	224.920
Obveze prema skrbničkoj banci	-	-	-	-	3.013	3.013
Ostale obveze	-	-	-	-	42.026	42.026
	-	-	-	-	<b>298.060</b>	<b>298.060</b>
<b>Sredstva vlasnika udjela u Fondu</b>						
Izdane obračunske jedinice	-	-	-	-	96.638.845	96.638.845
Revalorizacija vrijednosnica raspoloživih za prodaju	-	-	-	-	-2.293.302	-2.293.302
Akumulirani dobiti	-	-	-	-	7.792.916	7.792.916
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	-2.124.654	-2.124.654
	-	-	-	-	<b>100.013.805</b>	<b>100.013.805</b>
<b>UKUPNE OBVEZE I SREDSTVA VLASNIKA UDJELA (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100.311.865</b>	<b>100.311.865</b>
<b>NETO IZLOŽENOST NA DAN 31. PROSINCA 2011. (1) – (2)</b>	<b>47.036.966</b>	<b>137.262</b>	<b>6.187.243</b>	<b>268.453</b>	<b>-53.629.924</b>	<b>-</b>
<b>Utjecaj derivata:</b>						
Iznos valute kupljene u budućnosti	3.010.979	-	-	-	-	<b>3.010.979</b>
Iznos valute prodane u budućnosti	-	-	-3.034.680	-	-	<b>-3.034.680</b>

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Valutni rizik (nastavak)

Osjetljivost na razumno moguće promjene tečaja valuta uz pretpostavku da su sve ostale varijable konstantne na dan bilance je kako slijedi:

	Promjena tečaja	Učinak na sveobuhvatnu dobit
	%	u kunama
<b>31.12.2010.</b>		
EUR	+/-1%	377.844/-377.844
USD	+/-1%	52.714/-52.714

	Promjena tečaja	Učinak na sveobuhvatnu dobit
	%	u kunama
<b>31.12.2011.</b>		
EUR	+/-1%	510.413 / -510.413
USD	+/-1%	32.061/-32.061

#### Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik da će promjene vrijednosti kamatnih stopa utjecati na buduće novčane tokove financijskih instrumenata ili njihove fer vrijednosti. Većina izloženosti kamatnom riziku proizlazi iz ulaganja u dužničke vrijednosne papire.

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Kamatni rizik (nastavak)

Sljedeća tablica prikazuje analizu izloženosti Fonda kamatnom riziku. Imovina i obveze Fonda kategorizirane su, ovisno o tome što nastupa ranije, ili prema promjeni cijene u skladu s ugovornim dospeljećem, ili prema dospeljeću glavnice.

Na dan 31. prosinca 2010.	0-3 mjeseca	3-6 mjeseci	6-12 mjeseci	1-5 godina	Više od 5 godina	Bez kamatnog rizika	Ukupno
	HRK	HRK	HRK	HRK	HRK	HRK	HRK
<b>IMOVINA</b>							
Novac kod banaka	2.893.247	-	-	-	-	-	2.893.247
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	997.923	866.854	766.728	10.751.451	6.423.005	38.322.388	58.128.349
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	-	-	-	1.557.114	19.155.276	-	20.712.390
Ulaganja u posjedu do dospeljeća	-	-	-	692.814	8.863.622	-	9.556.436
Ostala potraživanja	6.361	-	-	-	-	-	6.361
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>3.897.531</b>	<b>866.854</b>	<b>766.728</b>	<b>13.001.379</b>	<b>34.441.903</b>	<b>38.322.388</b>	<b>91.296.783</b>
<b>OBVEZE</b>							
Obveze prema društvu za upravljanje Fondom	-	-	-	-	-	247.277	247.277
Obveze prema skrbničkoj banci	-	-	-	-	-	2.716	2.716
Obveze s osnova ulaganja u vrijednosnice	-	-	-	-	-	256.985	256.985
Obveze s osnova prijenosa udjela u Fondu	-	-	-	-	-	29.158	29.158
<b>UKUPNE OBVEZE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>536.136</b>	<b>536.136</b>
<b>RAZLIKA</b>	<b>3.897.531</b>	<b>866.854</b>	<b>766.728</b>	<b>13.001.379</b>	<b>34.441.903</b>	<b>37.786.253</b>	<b>90.760.649</b>
<b>Na dan 31. prosinca 2011.</b>	<b>0-3 mjeseca</b>	<b>3-6 mjeseci</b>	<b>6-12 mjeseci</b>	<b>1-5 godina</b>	<b>Više od 5 godina</b>	<b>Bez kamatnog rizika</b>	<b>Ukupno</b>
	HRK	HRK	HRK	HRK	HRK	HRK	HRK
<b>IMOVINA</b>							
Novac kod banaka	2.909.231	-	-	-	-	-	2.909.231
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	993.470	-	1.350.270	8.700.805	3.903.038	41.240.178	56.187.761
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	-	1.534.128	-	-	29.969.890	-	31.504.018
Ulaganja u posjedu do dospeljeća	-	-	-	689.701	9.014.910	-	9.704.611
Ostala potraživanja	6.244	-	-	-	-	-	6.244
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>3.908.945</b>	<b>1.534.128</b>	<b>1.350.270</b>	<b>9.390.506</b>	<b>42.887.838</b>	<b>41.240.178</b>	<b>100.311.865</b>
<b>OBVEZE</b>							
Obveze prema društvu za upravljanje Fondom	-	-	-	-	-	224.920	224.920
Obveze prema skrbničkoj banci	-	-	-	-	-	3.013	3.013
Obveze s osnova ulaganja u vrijednosnice	-	-	-	-	-	28.101	28.101
Obveze s osnova prijenosa udjela u Fondu	-	-	-	-	-	42.026	42.026
<b>UKUPNE OBVEZE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>298.060</b>	<b>298.060</b>
<b>RAZLIKA</b>	<b>3.908.945</b>	<b>1.534.128</b>	<b>1.350.270</b>	<b>9.390.506</b>	<b>42.887.838</b>	<b>40.942.118</b>	<b>100.013.805</b>

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Kamatni rizik (nastavak)

Sljedeća tablica prikazuje osjetljivost ukupne sveobuhvatne dobiti Fonda na promjene referentnih kamatnih stopa, uz pretpostavku da ostale varijable ostanu nepromijenjene.

Pretpostavljeni pomak krivulje kamatnih stopa je standardna devijacija referentne kamatne stope po pojedinoj valuti (prinos referentne državne obveznice). Izračun pretpostavlja puni paralelni pomak (promjena kamatne stope primjenjuje se jednako na sve ročnosti).

Kamatne stope	Promjena kamatne stope bps (0,01%)	31.12.2010.		31.12.2011.	
		Učinak na račun dobiti i gubitka u kunama	Učinak na ostalu sveobuhvatnu dobit u kunama	Učinak na račun dobiti i gubitka u kunama	Učinak na ostalu sveobuhvatnu dobit u kunama
HRK	+/-14	-23.954/23.954	-88.501/88.501	-21.829/21.829	-74.714/74.714
EUR	+/-34	-135.779/135.779	-201.404/201.404	-82.067/82.067	-401.907/401.907
USD	+/-47	-46.267/46.267	-	-39.054/39.054	-

#### Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik da će Fond imati poteškoća u osiguranju dostatnih sredstava za podmirenje obveza vezanih za financijske instrumente. Imovina Fonda je izrazito likvidna jer se sastoji od novca i sredstava na računima kod banaka, dionica, obveznica i ostalih vrijednosnih papira koji kotiraju na domaćem i međunarodnom tržištu i koji se mogu trenutno realizirati uz neznatne promjene vrijednosti. Obveze Fonda prema vlasnicima udjela isplaćuju se prilikom prelaska člana u drugi mirovinski fond, u slučaju smrti člana fonda i ukoliko je član fonda ispunio uvjete za mirovinu. S obzirom da Fond nema obveza u pogledu financijskih instrumenata, rizik proizlazi iz redovnog poslovanja Fonda i iz navedenih razloga, a poradi zadovoljavajuće likvidnosti Fonda, rizik je nizak.

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Rizik likvidnosti (nastavak)

Sljedeća tablica prikazuje dospijea nediskontiranih novčanih tokova imovine i obveza do jedne godine dospijea u kunama:

31.prosinca 2010. godine	Na poziv HRK	Do 3 mjeseca HRK	3-12 mjeseci HRK	Ukupno HRK
<b>IMOVINA</b>				
Novac i sredstva na računima kod banaka	1.393.072	1.500.175	-	2.893.247
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	38.322.388	997.923	1.633.583	40.953.894
Ostala potraživanja	-	6.361	-	6.361
<b>UKUPNA IMOVINA (1)</b>	<b>39.715.460</b>	<b>2.504.459</b>	<b>1.633.583</b>	<b>43.853.502</b>
<b>Obveze</b>				
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire	-	256.985	-	256.985
Obveze prema društvu za upravljanje Fondom	-	247.277	-	247.277
Obveze prema skrbničkoj banci	-	2.716	-	2.716
Ostale obveze	-	29.158	-	29.158
<b>UKUPNE OBVEZE (2)</b>	<b>-</b>	<b>536.136</b>	<b>-</b>	<b>536.136</b>
<b>NETO IZLOŽENOST NA DAN 31. PROSINCA 2010. (1) – (2)</b>	<b>39.715.460</b>	<b>1.968.323</b>	<b>1.633.583</b>	<b>43.317.366</b>

Sljedeća tablica prikazuje dospijea nediskontiranih novčanih tokova imovine i obveza do jedne godine dospijea u kunama:

31.prosinca 2011. godine	Na poziv HRK	Do 3 mjeseca HRK	3-12 mjeseci HRK	Ukupno HRK
<b>IMOVINA</b>				
Novac i sredstva na računima kod banaka	1.026.351	1.882.880	-	2.909.231
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	41.240.178	993.470	1.350.270	43.583.918
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	-	-	1.534.128	1.534.128
Ostala potraživanja	-	6.244	-	6.244
<b>UKUPNA IMOVINA (1)</b>	<b>42.266.529</b>	<b>2.882.594</b>	<b>2.884.398</b>	<b>48.033.521</b>
<b>Obveze</b>				
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire	-	28.101	-	28.101
Obveze prema društvu za upravljanje Fondom	-	224.920	-	224.920
Obveze prema skrbničkoj banci	-	3.013	-	3.013
Ostale obveze	-	42.026	-	42.026
<b>UKUPNE OBVEZE (2)</b>	<b>-</b>	<b>298.060</b>	<b>-</b>	<b>298.060</b>
<b>NETO IZLOŽENOST NA DAN 31. PROSINCA 2011. (1) – (2)</b>	<b>42.266.529</b>	<b>2.584.534</b>	<b>2.884.398</b>	<b>47.735.461</b>



## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Rizik likvidnosti (nastavak)

Dospijeće obveza prema imateljima udjela ovisi o vremenu njihovog umirovljenja. Zakon o mirovinskom osiguranju predviđa odlazak u mirovinu pet godina prije i pet godina nakon životne dobi službenog umirovljenja (65 godina za muškarce i 60 godina za žene). Službena dob umirovljenja za žene pomiče se za pola godine svake godine tijekom sljedećih deset godina, kada će konačno biti 65 godina.

Sljedeća tablica prikazuje nediskontirane novčane tokove odljeva sredstava udjelničarima u dva scenarija. Pretpostavka prvog (konzervativnog) scenarija je da udjelničari odlaze u mirovinu na početku dozvoljenog zakonskog roka, tj. najranije moguće odlaze u prijevremenu mirovinu (žene s 55, a muškarci sa 60 godina). Drugi (optimalni) scenarij pretpostavlja da udjelničari odlaze u mirovinu u dobi službenog umirovljenja (60 godina za žene, 65 za muškarce).

Dospijeće novčanih tijekova po dugoročnim obvezama imateljima udjela na dan 31. prosinca 2010. (u kunama):

	do 10 godina	više od 10 godina	Ukupno
<b>Obveze prema udjelničarima s osnove izdanih jedinica</b>			
Konzervativni scenarij	60.758.891	30.003.729	90.760.620
Optimalni scenarij	28.729.089	62.031.531	90.760.620

*Napomena: Izračun u stupcu "do 10 godina" predstavlja zbroj obračunskih jedinica svih ženskih članova starijih od 45 godina i svih muških članova starijih od 50 godina pomnožen s vrijednošću obračunske jedinice na dan izvještaja.*

Dospijeće novčanih tijekova po dugoročnim obvezama udjelničarima na dan 31. prosinca 2011. (u kunama):

	do 10 godina	više od 10 godina	Ukupno
<b>Obveze prema udjelničarima s osnove izdanih jedinica</b>			
Konzervativni scenarij	66.480.123	33.533.682	100.013.805
Optimalni scenarij	29.778.347	70.235.458	100.013.805

Krajem 2011. godine kao i krajem 2010. godine velika većina imovine Fonda imala je dospijeće do 10 godina. U optimalnom scenariju Fond ima značajno više kratkoročne imovine od ukupnih dugoročnih obveza udjelničarima do deset godina dospijeća. U konzervativnom scenariju 2011. godine kratkoročna imovina pokriva 72% dugoročnih obveza udjelničarima do deset godina dospijeća, a 2010. godine pokrivala je također 72% takvih obveza. Razliku do ukupnog iznosa učinkovito pokriva imovina duljeg dospijeća.

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Kreditni rizik

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

Kreditni rizik u Fondu umanjen je diverzifikacijom, te pažljivim praćenjem kreditnog položaja izdavatelja vrijednosnih papira pri stjecanju i dnevnim praćenjem tržišta vodeći računa o zakonskim limitima držanja pojedinih financijskih instrumenata.

Sve transakcije kotiranim vrijednosnim papirima namiruju se nakon isporuke putem ovlaštenih brokera. Rizik neplaćanja je minimalan jer se prodani vrijednosni papiri isporučuju tek nakon što je odgovarajući iznos plaćen brokeru. Prilikom kupnje, plaćanje se vrši tek nakon što su vrijednosni papiri isporučeni. Ako bilo koja strana ne ispuni svoju obvezu, kupoprodajna transakcija se ne zaključuje.

Sljedeća tablica prikazuje dužničke vrijednosne papire, depozite i novčana sredstva kod banaka, te potraživanja, kod kojih je prisutan kreditni rizik:

	31. prosinca 2010.	31. prosinca 2011.
	u kunama	u kunama
Novac kod banaka	2.893.247	2.909.231
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	19.805.962	14.947.583
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	20.712.390	31.504.019
Ulaganja u posjedu do dospijea	9.556.436	9.704.611
Potraživanje s osnove dividendi	6.361	6.244
<b>UKUPNO</b>	<b>52.974.396</b>	<b>59.071.688</b>

Sljedeća tablica prikazuje dužničke vrijednosne papire Fonda prema kreditnim ocjenama kreditnih agencija.

	31. prosinca 2010.	31. prosinca 2009.
BBB-	79,77%	84,43%
BB	-	0,77%
BB-	0,84%	-
B	3,79%	5,43%
Nema ocjene	15,60%	9,37%
<b>UKUPNO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Kreditni rizik (nastavak)

Sljedeća tablica prikazuje analizu koncentracije kreditnog rizika u portfelju Fonda prema zemljopisnoj distribuciji (prema zemlji izdavatelja).

	<b>31. prosinca 2010.</b>	<b>31. prosinca 2011.</b>
Hrvatska	100,00%	100,00%
<b>UKUPNO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

	<b>31. prosinca 2010.</b>	<b>31. prosinca 2011.</b>
Država	83,72%	86,40%
Potrošna dobra,neciklička	8,23%	7,55%
Potrošna dobra,ciklička	3,67%	2,40%
Komunalne usluge	0,88%	0,81%
Komunikacije	2,24%	-
Financije	0,73%	0,64%
Industrija	0,53%	2,19%
<b>UKUPNO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Na dan 31. prosinca 2011. godine Fond nema dospjela a nenaplaćena potraživanja (na dan 31. prosinca 2010. godine Fond nije imao dospjela a nenaplaćena potraživanja).

#### 15 Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost financijskog instrumenta je iznos po kojem se sredstvo može razmijeniti ili obveza podmiriti između upućenih i spremnih strana u transakcijama koje se odvijaju prema uobičajenim tržišnim uvjetima. Fer vrijednost se temelji na kotiranim tržišnim cijenama ako su dostupne. Ako tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se procjenjuje primjenom modela diskontiranog novčanog tijeka ili drugih odgovarajućih tehnika vrednovanja. Društvo za upravljanje fondom smatra da iskazane vrijednosti odražavaju fer vrijednosti financijskih instrumenata.

Na dan 31. prosinca 2011. godine, knjigovodstvena vrijednost ulaganja koja se drže do dospjeća bila je 9.557.149 kuna (31. prosinca 2010. godine: 9.408.264 kuna) dok je njihova fer vrijednost iznosila 9.476.538 kuna (31. prosinca 2010. godine: 9.754.348 kuna).

Na dan 31. prosinca 2011. godine knjigovodstveni iznosi novca, potraživanja i obveza približni su njihovim fer vrijednostima radi kratkoročne prirode ovih financijskih instrumenata.

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Sljedeća tablica prikazuje podjelu vrijednosnica koje se mjere po fer vrijednosti, prema razinama 1 do 3 ovisno o načinu na koji je utvrđena fer vrijednost,:

- Razina 1: vrednovanje temeljeno na stvarnim cijenama financijskih instrumenata koji kotiraju na aktivnom financijskom tržištu.
- Razina 2: vrednovanje po modelima kod kojih su svi parametri koji imaju utjecaj na fer vrijednost vidljivi na tržištu, izravno ili neizravno.
- Razina 3: tehnike kod kojih svi podaci koji značajno utječu na utvrđenu fer vrijednost nisu bazirani na vidljivim tržišnim podacima.

Razina 1 uključuje obveznice, dionice te trezorske i komercijalne zapise za koje se cijena može iščitati s kotacija aktivnog tržišta.

Razina 2 uključuje investicijske fondove koji u svojem portfelju imaju vrijednosne papire kojima se trguje na aktivnom tržištu, i kojima se cijena određuje redovito (na dnevnoj osnovi), te financijski instrumente čija se fer vrijednost neizravno određuje iz cijena na aktivnom tržištu.

Razina 3 uključuje zatvorene investicijske fondove za koje se vrijednost udjela ne utvrđuje na redovnoj osnovi (fondovi rizičnog kapitala „private equity funds“).

<b>NA DAN 31. PROSINCA 2010.</b>	<b>Razina 1</b>	<b>Razina 2</b>	<b>UKUPNO</b>
<b>Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>			
Dionice domaćih dioničkih društava	19.593.099	-	19.593.099
Dionice inozemnih dioničkih društava	2.140.148	-	2.140.148
Komercijalni zapisi	-	2.039.787	2.039.787
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	3.810.893	1.286.499	5.097.393
Obveznice HBOR-a	365.918	-	365.918
Obveznice lokalne uprave i samouprave	-	25.013	25.013
Obveznice Republike Hrvatske	12.223.669	54.182	12.277.851
Udjeli otvorenih investicijskih fondova domaći izdavatelji	-	6.530.194	6.530.194
Udjeli otvorenih investicijskih fondova inozemni izdavatelji	10.058.947	-	10.058.947
<b>Ukupno vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>	<b>48.192.674</b>	<b>9.935.675</b>	<b>58.128.350</b>
<b>Vrijednosnice raspoložive za prodaju</b>			
Obveznice Republike Hrvatske	20.712.390	-	20.712.390
<b>Ukupno vrijednosnice raspoložive za prodaju</b>	<b>20.712.390</b>	<b>-</b>	<b>20.712.390</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>68.905.064</b>	<b>9.935.675</b>	<b>78.840.739</b>
<b>Derivatne financijske obveze</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

NA DAN 31. PROSINCA 2011.	Razina 1	Razina 2	UKUPNO
<b>Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>			
Dionice domaćih dioničkih društava	17.251.589	-	17.251.589
Dionice inozemnih dioničkih društava	5.007.560	-	5.007.560
Komercijalni zapisi	-	993.470	993.470
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	5.015.689	650.400	5.666.089
Obveznice HBOR-a	361.737	-	361.737
Obveznice Republike Hrvatske	7.872.922	53.364	7.926.286
Udjeli otvorenih investicijskih fondova domaći izdavatelji	-	7.122.005	7.122.005
Udjeli otvorenih investicijskih fondova inozemni izdavatelji	11.578.925	-	11.578.925
Dionice domaćih zatvorenih investicijskih fondova	280.100	-	280.100
<b>Ukupno vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>	<b>47.368.522</b>	<b>8.819.239</b>	<b>56.187.761</b>
<b>Vrijednosnice raspoložive za prodaju</b>			
Obveznice Republike Hrvatske	31.504.019	-	31.504.019
<b>Ukupno vrijednosnice raspoložive za prodaju</b>	<b>31.504.019</b>	<b>-</b>	<b>31.504.019</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>78.872.541</b>	<b>8.819.239</b>	<b>87.691.780</b>
<b>Derivatne financijske obveze</b>	<b>-</b>	<b>23.701</b>	<b>23.701</b>

### Transferi između razina fer vrijednosti

#### Prijelazi između razine 1 i 2

Sljedeća tablica prikazuje prijelaze između razine 1 i razine 2 fer vrijednosti u kunama:

	Prijelazi između Razine 1 i Razine 2		Prijelazi između Razine 2 i Razine 1	
	2010	2011	2010	2011
<b>Financijska imovina po fer vrijednosti</b>				
Obveznice Republike Hrvatske	54.182	-	-	-
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	266.224	-	1.804.531	-

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

### Upravljanje neto imovinom pripisanom članovima Fonda

Neto imovina pripisana članovima Fonda ovisi o iznosima novčanih primitaka od članova Fonda (osobne uplate, uplate poslodavca i uplate državnih poticajnih sredstava ) umanjenim za odljeve članova iz Fonda, o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti tekuće godine i zadržanoj dobiti iz prethodnih godina, te o iznosu revalorizacijske rezerve po financijskoj imovini raspoloživoj za prodaju.

Budući da ne postoje propisani kapitalni zahtjevi, osnovni ciljevi upravljanja neto imovinom pripisanom članovima Fonda su:

- osiguranje dostatne likvidnosti kako bi u svakom trenutku bilo dostatnih sredstava za isplate članovima Fonda,
- investiranje novčanih primitaka od članova u plasmane u skladu sa zadanom strukturom diverzifikacije portfelja, te rizičnim profilom koji zadovoljava zahtjeve razboritosti i opreza pri ulaganju a istodobno donosi odgovarajuć prinos,
- očuvanje dostatne veličine Fonda kako bi operacije Fonda bile troškovno efikasne.

Ciljevi, politike i procesi upravljanja neto imovinom tijekom 2011. godine nisu se značajno mijenjali u usporedbi s 2010. godinom.