

ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE A

Godišnje izvješće za 2019. godinu

Sadržaj

	<i>Stranica</i>
Izvešće posloводства za 2019. godinu	2
Izvešće neovisnog revizora	7
Odgovornost za financijska izvješća	12
Izveštaj o financijskom položaju	13
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	14
Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)	15
Izveštaj o promjenama u neto imovini mirovinskog fonda	16
Izveštaj o posebnim pokazateljima mirovinskog fonda	17
Izveštaj o vrednovanju imovine i obveza mirovinskog fonda	18
Bilješke uz financijske izvještaje	19

Izvešće posloводства za 2019. godinu

Značajna gospodarska i makroekonomska kretanja tijekom 2019. godine

Tijekom 4Q 2019. hrvatsko gospodarstvo je zabilježilo realan rast od 2,5% na godišnjoj razini dok je na razini cijele godine rast BDP-a iznosio 2,9%. Pozitivan utjecaj na rast hrvatskog gospodarstva je imala povećana domaća potražnja, odnosno 4,0%-tni rast potrošnje kućanstava u 4Q 2019. na osnovu rasta kreditne aktivnosti, prosječne plaće i pada stope nezaposlenosti, te rast izvoza roba i usluga gdje je godišnja stopa rasta ubrzala na 5,6%. Rast turističkog prometa, odnosno broja noćenja od 2,4% u 2019., kao jedne od najvažnijih gospodarskih grana u RH je također imao pozitivan utjecaj na rast hrvatskog gospodarstva u 2019. Rast gospodarstva se pozitivno odrazio na rast hrvatskog dioničkog tržišta koje je u 2019. raslo 15,4%, mjereno razinom CROBEX indeksa.

Poboljšanje makroekonomskih pokazatelja i kontrola državnih financija, uslijed čega je došlo do pada udjela javnog duga u BDP-u na 74,9% do kraja rujna 2019. s pozitivnim trendovima na osnovu kojih se očekuje nastavak pada udjela javnog duga u BDP-u i u idućim godinama, su doveli do pada prinosa na hrvatske državne obveznice te do pozitivnog utjecaja cijena istih na prinose hrvatskih mirovinskih fondova.

Unatoč manjih stopa gospodarskog rasta za vodeća europska i svjetska gospodarstva u 2019. uzrokovanih kako političkim čimbenicima tako i potezima vodećih svjetskih centralnih banaka, glavnina svjetskih dioničkih indeksa je zabilježila rast u 2019. Rast S&P500 indeksa u 2019. od 28,9%, Nasdaq Composite indeksa od 35,2%, Nikkei225 indeksa od 18,2%, DAX indeksa 25,5% te Stoxx600 indeksa od 23,2% rezultat su pozitivnih očekivanja za 2020. na osnovu smanjivanja trgovinskih tenzija u vodećim gospodarstvima i nastavka ekspanzivne politike vodećih centralnih banaka. Ovi rastovi su u velikoj mjeri bili zaslužni za relativno visoke stope prinosa, pogotovo u odnosu na konkurenciju, po pojedinim fondovima.

Ipak, bitno je za naglasiti da ovakva strategija fondove izlaže riziku promjene cijene dionica odnosno volatiliteti dioničkih tržišta. Negativni događaji na svjetskoj razini, primjerice pandemije ili katastrofe na globalnoj razini, bi mogli negativno utjecati na dionička ili obveznička tržišta odnosno prinose fondova u budućnosti.

Nastanak i povijest

Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije A (u nastavku „Fond“ ili „Erste Plavi“) je 30. svibnja 2014. godine osnovalo društvo Erste d.o.o. - društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom ("Društvo") na temelju odobrenja za osnivanje mirovinskog fonda i obavljanje poslova upravljanja mirovinskim fondom koji je izdala Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga ("HANFA").

Fond je započeo poslovati 21. kolovoza 2014. godine.

Članom Fonda može postati svaka osoba koja ispunjava uvjete propisane Zakonom o mirovinskom osiguranju, te Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima. Osiguranik može biti član mirovinskog fonda kategorije A, ako je do dana ispunjenja starosnih uvjeta za stjecanje prava na starosnu mirovinu prema zakonu koji uređuje mirovinsko osiguranje, ostalo 10 i više godina.

Nadzor nad Fondom vrši Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (u nastavku: „HANFA“).

Izvešće posloводства za 2019. godinu (nastavak)

Osnovna djelatnost

Obvezni mirovinski fondovi se dijele u tri kategorije: A, B i C. Kategorije se međusobno razlikuju po ograničenjima članstva te investicijskoj strategiji i ograničenjima u ulaganja, sukladno odredbama Zakona.

Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije A ("Fond") je zasebna imovina bez pravne osobnosti, koji se kao fond posebne vrste osniva radi prikupljanja novčanih sredstava uplaćivanjem doprinosa članova mirovinskog fonda i ulaganja tih sredstava sa ciljem povećanja vrijednosti mirovinskog fonda radi osiguranja isplate mirovinskih davanja članovima mirovinskog fonda, u skladu sa Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima ("Zakon").

Mirovinski fond je u vlasništvu svojih članova čija se pojedinačna vlasnička prava određuju s obzirom na iznos sredstava na njihovom računu.

Društvo za upravljanje Fondom

Sukladno statutu Fonda i u skladu s odredbama Zakona, Fondom upravlja Erste društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima ("Društvo"), koje jamči i odgovara za poslovanje Fonda, kao i za štetu počinjenu vlasnicima udjela u Fondu djelovanjem suprotno Zakonu i Statutu Fonda.

Društvo je 1. prosinca 2014. godine pripojilo Erste DMD d.o.o. društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima i promijenilo naziv u Erste d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima. Sukladno Zakonu, Društvo Fondu zaračunava naknadu za upravljanje koja se obračunava dnevno po godišnjoj stopi 0,338% (u 2018. godini 0,363%) na ukupnu imovinu Fonda umanjenu za sve obveze s osnove ulaganja. Imovina Fonda vodi se i evidentira odvojeno od imovine Društva.

Depozitar

Sukladno Zakonu, Društvo treba odabrati depozitara kome će povjeriti čuvanje sredstava Fonda. Depozitar Fonda je OTP banka d.d., Ulica Domovinskog rata 61, Split ("depozitar"). Depozitar procjenjuje vrijednost imovine Fonda u skladu sa zakonom i mjerodavnim propisima. Društvo drži sredstva jamstvenog pologa kod depozitara na zasebnom računu. Sukladno odredbi Statuta Fonda, tijekom 2019. godine depozitar zaračunava naknadu za svoje usluge od ukupne imovine Fonda umanjene za sve obveze s osnove ulaganja. Visina naknade do 31. svibnja 2019. bila je 0,025%, a od 1. lipnja 2019. godine je 0,022% (2018. godina: 0,025%).

Središnji registar osiguranika

Središnji registar osiguranika ("REGOS") je ustanova osnovana uredbom Vlade Republike Hrvatske sa zadaćom prikupljanja i nadzora uplata doprinosa za mirovinsko osiguranje i vođenja evidencije o pojedinačnim računima članova mirovinskih fondova, kao i radi prijenosa doprinosa, računa i sredstava u ime članova.

Izvešće posloводства za 2019. godinu (nastavak)

Uprava i Nadzorni odbor

Upravljačku strukturu Društva čine:

Nadzorni odbor

Krešimir Gunjača	Predsjednik Nadzornog odbora	od 14. ožujka 2019. godine
Christoph Wolf	Zamjenik Predsjednika Nadzornog odbora	od 02. lipnja 2017. godine
Zdenko Matak	Član	od 14. ožujka 2019. godine
Marko Markić	Član	od 02. lipnja 2017. godine
Heinz Bednar	Član	od 13. lipnja 2016. godine
Branimir Britvić	Član	od 25. srpnja 2019. godine
Danijel Nestić	Član	od 01. kolovoza 2019. godine

Uprava

Petar Vlaić	Predsjednik	od 19. listopada 2017.
Nataša Ivanović	Članica	od 19. listopada 2017.
Senka Fekeža Klemen	Članica	od 02. prosinca 2018.
Goran Kralj	Prokurist	od 10. srpnja 2018. do 03. lipnja 2019.

Budući razvoj poduzetnikova poslovanja

Društvo za upravljanje će upravljati imovinom Fondova u svoje ime i u interesu članova Fonda. Cilj upravljanja Fondom je povećanje vrijednosti imovine ulaganjem sredstava u skladu sa zakonom i pridržavajući se načela sigurnosti, razboritosti i opreza. Pri upravljanju posebna se pažnja pridaje održavanju odgovarajuće razine likvidnosti, zabrani sukoba interesa i smanjenju rizika raspršenošću ulaganja.

Izvešće posloводства za 2019. godinu (nastavak)

Događaji nakon datuma bilance

Nije bilo drugih događaja nakon datuma bilance osim onih objavljenih u bilješci 25 financijskih izvještaja.

Financijski instrumenti i povezani rizici

Ulaganje u Fond pretpostavlja preuzimanje određenih rizika od strane članova Fonda. Općenito, rizik je vjerojatnost ili mogućnost da prinos od ulaganja bude nezadovoljavajući ili negativan. Rizici povezani s ulaganjima Fonda variraju ovisno o financijskim instrumentima u koje Fond ulaže, budući da svako ulaganje neizostavno nosi svoj specifični skup različitih rizika, kao što su tržišni, kreditni i drugi oblici rizika. Najznačajnije vrste rizika povezanih s financijskim instrumentima u koje Fond ulaže su rizik likvidnosti, kreditni rizik i rizik namire i plaćanja, te tržišni rizici: rizik promjene kamatnih stopa, valutni rizik, rizik promjene cijena vrijednosnih papira, i rizik likvidnosti vrijednosnih papira.

Rizik likvidnosti predstavlja mogućnost nedostatka sredstava potrebnih za podmirivanje obveza i rezultanta je neusklađenosti rokova dospijeca potraživanja i obveza. Kvalitetnim upravljanjem ročnosti plasmana novčanih sredstava potrebno je osigurati pokrivanje nadolazećih obveza i uspostaviti razinu likvidnosti koja može ispuniti očekivane i neočekivane potrebe za novčanim sredstvima. Kreditni rizik nastaje iz mogućnosti da se potraživanja Fondova po investicijama i s njima povezanim naknadama i kamatama, te prilikom trgovanja vrijednosnim papirima neće naplatiti u predviđenom iznosu i roku sukladno ugovoru, odnosno predstavlja rizik potencijalnog gubitka uslijed nepodmirenja obveze prema pojedinom Fondu. Kreditni rizik ovisi o kreditnoj sposobnosti izdavatelja vrijednosnih papira.

Rizik namire se pojavljuje kod trgovanja financijskim instrumentima, a ovisi o kreditnoj sposobnosti suprotne strane u trgovanju prilikom namire. Tržišni rizici predstavljaju potencijalne učinke koje vanjski utjecaji imaju na vrijednost imovine Fondova i uzrokuju ih promjene cijena, volatilnosti i korelacija vrijednosnih papira, odnosno kretanja na financijskim tržištima. Upravljanje tržišnim rizicima je dio ukupne strategije upravljanja imovinom Fondova i kao takav u sebi sadrži kamatni rizik, valutni rizik, rizik promjene cijena vrijednosnih papira i rizik likvidnosti vrijednosnih papira.

Kamatni rizik je sastavni dio tržišnog rizika i pokazuje osjetljivost financijskih instrumenata u portfeljima Fondova na promjene kamatnih stopa. Ovo je osnovni rizik pri ulaganju u dužničke vrijednosne papire.

Kamatni rizik u poslovanju Fondova može se dvojako promatrati kroz strukturnu izloženost ukupne imovine pojedinog Fonda riziku promjena kamatnih stopa preko svojih pozicija u kamatno osjetljivim instrumentima na valutnom, novčanom te tržištu obveznica (fixed income). Cilj upravljanja kamatnim rizikom je postizanje optimalne strukture portfelja s obzirom na predviđena kretanja kamatnih stopa za pojedine vrste vrijednosnih papira.

Valutni rizik ili rizik promjene tečaja pokazuje osjetljivost vrijednosti imovine Fondova na fluktuacije tečajeva stranih valuta, a nastaje prilikom ulaganja u financijske instrumente denominirane u valutama različitim od valute obračunske jedinice. U svrhu zaštite od rizika eventualnih nepovoljnih međuvalutarnih kretanja potrebno je kontrolirati i pratiti otvorenost ukupne devizne pozicije, otvorenost u svakoj pojedinoj valuti, kao i kretanje tečaja domaće u odnosu na ostale svjetske valute. Rizik promjene cijene vrijednosnih papira je mjera gubitka koji može nastati zbog pada vrijednosti vrijednosnih papira u portfeljima Fondova (dionički portfelj, obveznički portfelj, udjeli u fondovima).

Rizik likvidnosti vrijednosnih papira je mjera gubitka koji može nastati zbog smanjene utrživosti pojedinog vrijednosnog papira ili dijela portfelja vrijednosnih papira u portfeljima Fondova. Funkciju upravljanja rizicima obnaša Odjel za nadzor i kontrolu rizika. Sustav upravljanja rizicima opisan je Politikom upravljanja rizicima, te Strategijom upravljanja rizicima. Strategija upravljanja rizicima definira opća načela upravljanja rizicima i definira okvir kojim se određuje sklonost preuzimanja rizika za pojedine vrste rizika. Ciljevi i politike Fonda u upravljanju financijskim rizicima te izloženost Fonda tim rizicima detaljno su opisani u bilješci 22 u ovim financijskim izvještajima.

Izvešće posloводства za 2019. godinu (nastavak)

Poduzete mjere i aktivnosti u svrhu provođenja investicijske politike i donošenje investicijskih odluka u odnosu na tržišna, gospodarska i makroekonomska kretanja te aktivnosti poduzete u svrhu upravljanja izloženošću prema značajnim rizicima

Prilikom određivanja strategije ulaganja te donošenja investicijskih odluka Društvo je u cilju ostvarivanja dugoročnih ciljeva Fonda pokušalo osigurati prihvatljivu razinu rizika za očekivani prinos. Obzirom na umjereno agresivnu strategiju ulaganja Fonda, investicijski cilj se ostvaruje pretežnim ulaganjem u dužničke vrijednosne papire, vlasničke vrijednosne papire i udjele investicijskih fondova te instrumente tržišta novca uz aktivno upravljanje valutnom izloženosti.

Fond je na kraju godine najveći dio imovine imao uložen u vlasničke vrijednosne papire i udjele investicijskih fondova, ukupno 48,90%. Nadalje 44,74% Fond je imao uloženo u obveznice od čega 41,59% u državne obveznice, a 3,15% u korporativne obveznice te 6,36% u instrumente tržišta novca.

Obzirom na makroekonomska kretanja te izloženost značajnijim rizicima, Fond je tokom godine postupno realizirao profit na državnim obveznicama, uz djelomično restrukturiranje obvezničkog portfelja u korist indexiranih obveznica RH te istovremeno skraćivanje duracije. U dioničkom dijelu portfelja prilagođena je regionalna izloženost uz povećanje ukupne izloženosti dioničkom tržištu što je u konačnici pozitivno utjecalo na prinos. Povećana je izloženost hrvatskom dioničkom tržištu (kroz selektivne prodaje/kupnje pojedinih pozicija) te tržištu SAD-a, dok je smanjena izloženost EMU dionicama. Istovremeno, Fond je tokom godine povećavao izloženost instrumentima tržišta novca u cilju daljnje diverzifikacije portfelja. Kako bi mogao adekvatno reagirati na eventualne distorzije na tržištima (poput trenutne situacije sa COVID-19 virusom), fond je zadržao visoku razinu likvidnih sredstava. Upravo u cilju smanjivanja volatilnosti portfelja tokom godine smo koristili i financijske izvedenice.

Navedenim strategijama te investicijskim odlukama Fond je u prethodnom razdoblju ostvario prinos od 16%.

Aktivnosti istraživanja i razvoja

Nije primjenjivo na Fond.

Otkup vlastitih dionica

Nije primjenjivo na Fond.

Podružnice poduzetnika

Nije primjenjivo na Fond.



Izvešće neovisnog revizora

Vlasnicima udjela fonda Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije A

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja

Naše mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj fonda Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije A („Fond“) na dan 31. prosinca 2019. i njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Pravilnikom o godišnjim, tromjesečnim i drugim izvještajima obveznog mirovinskog fonda (NN104/17 i 9/19) („računovodstvena regulativa mirovinskih fondova u Republici Hrvatskoj“).

Naše mišljenje je usklađeno s našim dodatnim izvještajem Revizijskom odboru od 9. travnja 2020. godine.

Što smo revidirali

Financijski izvještaji Fonda obuhvaćaju:

- izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2019. godine;
 - izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu tada završenu;
 - izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda) za godinu tada završenu;
 - izvještaj o promjenama u neto imovini mirovinskog fonda za godinu tada završenu;
 - izvještaj o posebnim pokazateljima mirovinskog fonda za godinu tada završenu;
 - izvještaj o vrednovanju imovine i obveza mirovinskog fonda na dan 31. prosinca 2019. godine; i
 - bilješke uz financijske izvještaje, uključujući značajne računovodstvene politike i ostale objašnjavajuće informacije.
-

Osnova za mišljenje

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

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni te da čine odgovarajuću osnovu za naše mišljenje.

Neovisnost

Neovisni smo od Fonda u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA Kodeksom), te smo ispunili naše ostale etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom.

Prema našim najboljim saznanjima i uvjerenju, izjavljujemo da nismo pružili nerevizijske usluge koje su zabranjene člankom 5(1) Uredbe (EU) br. 537/2014. te, nadalje, da nismo pružili ostale dozvoljene nerevizijske usluge Fondu u razdoblju od 1. siječnja 2019. do 31. prosinca 2019. godine.

Ključna revizijska pitanja

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

Ključno revizijsko pitanje

Fer vrijednost financijske imovine

Vidjeti bilješku 7 uz financijska izvješća pod nazivom Prenosivi dužnički i vlasnički vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti, bilješku 9 pod nazivom Udjeli UCITS fondova, bilješku 3 pod nazivom Značajne računovodstvene politike te bilješku 23 pod nazivom Fer vrijednost financijskih instrumenata za daljnje informacije.

Na dan 31. prosinca 2019. godine, Fond ima iskazanu financijsku imovinu koja se odnosi na ulaganja u dužničke i vlasničke vrijednosne papire u iznosu od 91,2 milijuna kuna te udjele u UCITS fondove u iznosu od 8,7 milijuna kuna koja se mjeri po fer vrijednosti.

Usmjerili smo pozornost na vrednovanje financijske imovine zbog značajnosti te imovine i prirode prosudbi Uprave društva za upravljanje prilikom utvrđivanja fer vrijednosti. Naša revizija je bila usmjerena na rizik da li je fer vrijednost vrijednosnih papira i udjela u UCITS fondovima pravilno utvrđena.

Kako smo revidirali ključno revizijsko pitanje

Dobili smo detaljni pregled ulaganja, izračune i procjene vrijednosti vezano uz fer vrednovanje financijske imovine.

Usporedili smo detaljni pregled i izračun fer vrijednosti financijske imovine s pravilima Fonda, odnosno računovodstvenom politikom vrednovanja imovine Fonda i nismo identificirali odstupanja.

Najznačajniji dio portfelja vrijednosnih papira odnosi se na dionice i obveznice koje kotiraju na aktivnom tržištu, za koje smo usporedili vrijednosti po kojima su vrednovane u Izvještaju o financijskom položaju Fonda na dan 31.12.2019. s javno objavljenim tržišnim cijenama.

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

Za vrijednosne papire koji ne kotiraju ili koji nisu imali aktivno tržište, na uzorku smo pregledali procjene fer vrijednosti izrađene od strane Fonda. Provjerili smo:

- korištenu metodu procjene fer vrijednost (fer vrijednost izvedena iz instrumenata kompanija sličnih industrija i tržišta, krivulje prinosa, model diskontiranih novčanih tokova ili bilo koje druge tehnike procjene koja omogućava dobivanje procijenjene vrijednosti prema ostvarenim transakcijama na aktivnim tržištima);
- ključne pretpostavke korištene u izradi procjena vrijednosti (usporedivi instrument, javno dostupne informacije koje su bile podloga izračuna vrijednosti po modelu diskontiranih novčanih tokova).

Provjerili smo točnost javno dostupnih podataka korištenih prilikom utvrđivanja fer vrijednosti i matematičku točnost izračuna fer vrijednosti.

Izveštavanje o ostalim informacijama uključujući Izvešće posloводства

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izvešće posloводства, ali ne uključuju financijske izvještaje i naše izvješće revizora o njima.

Naše mišljenje o financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

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

U pogledu Izvešća posloводства, obavili smo također postupke propisane odredbama Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske. Ti postupci obuhvaćaju provjeru da li je Izvešće posloводства sastavljeno u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu.

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

- Informacije u Izvešću posloводства za financijsku godinu za koju su sastavljeni financijski izvještaji usklađene su, u svim značajnim odrednicama, s financijskim izvještajima; te
- Izvešće posloводства sastavljeno je u skladu s člankom 21.

Ako temeljeno na poslu kojeg smo obavili na ostalim informacijama dobivenim prije datuma ovog izvješća revizora i u svjetlu poznavanja i razumijevanja poslovanja Fonda i njegovog okruženja stečenog u okviru revizije, zaključimo da postoji značajni pogrešni prikaz tih ostalih informacija, od nas se zahtijeva da izvijestimo tu činjenicu. U tom smislu nemamo ništa za izvijestiti.

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

Uprava je odgovorna za sastavljanje i fer prikaz financijskih izvještaja u skladu s računovodstvenom regulativom mirovinskih fondova u Republici Hrvatskoj i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

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

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

Odgovornost revizora za reviziju financijskih izvještaja

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

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

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

Komuniciramo s onima koji su zaduženi za nadzor, između ostalih pitanja, planirani djelokrug i vremenski raspored revizije i važne revizijske nalaze, uključujući značajne nedostatke u internim kontrolama ako su otkriveni tijekom naše revizije.

Također dajemo izjavu onima koji su zaduženi za nadzor da smo postupili u skladu s relevantnim etičkim zahtjevima u vezi s neovisnošću i da ćemo komunicirati s njima o svim odnosima i drugim pitanjima za koja se može razumno smatrati da utječu na našu neovisnost, kao i, gdje je primjenjivo, o povezanim mjerama zaštite.

Među pitanjima o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za nadzor, određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga predstavljaju ključna revizijska pitanja. Navedena pitanja opisujemo u našem izvješću neovisnog revizora, osim ako zakon ili regulativa sprječava javno objavljivanje pitanja ili kada odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da pitanje ne treba priopćiti u našem izvješću neovisnog revizora jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice priopćavanja nadmašile dobrobiti javnog interesa od takve objave.

Izvešće o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

Imenovanje

Prvi put smo imenovani za revizore Fonda 18. svibnja 2017. godine. Naše imenovanje obnavlja se jednom godišnje odlukom skupštine društva za upravljanje fondovima s najnovijim ponovnim imenovanjem od 16. svibnja 2019. i predstavlja ukupno neprekinuto razdoblje angažmana od 3 godine.

Ovlašteni revizor angažiran kao partner za ovo izvješće neovisnog revizora je Marija Mihaljević.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Heinzelova 70, Zagreb
9. travnja 2020.



Tamara Mačašović
Član Uprave



PricewaterhouseCoopers d.o.o.⁴
za reviziju i konzalting
Zagreb, Heinzelova 70



Marija Mihaljević
Ovlašteni revizor

Odgovornost za financijska izvješća

Uprava Društva za upravljanje odgovorna je za upravljanje Fondom u skladu sa Statutom i Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima (NN br. 19/14, 93/15, 64/18, 115/18). Isti zahtijevaju da Društvo za upravljanje pripremi financijske izvještaje za svaku financijsku godinu koji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda te njegovu uspješnost i njegove novčane tokove u skladu s Pravilnikom o godišnjim, tromjesečnim i drugim izvještajima obveznog mirovinskog fonda (Narodne novine 104/17 i 9/19) ("računovodstvena regulativa mirovinskih fondova u Republici Hrvatskoj"), te je odgovorno za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija potrebnih za pripremu tih financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava Društva za upravljanje ima općenitu odgovornost za poduzimanje razumno raspoloživih mjera u cilju očuvanja imovine Fonda, te sprječavanja i otkrivanja prijevare i drugih nepravilnosti.

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za odabir prikladnih računovodstvenih politika koje su u skladu s važećom računovodstvenom regulativom mirovinskih fondova u Republici Hrvatskoj i za njihovu dosljednu primjenu, donošenje razumnih i razboritih prosudbi i procjena, te pripremanje financijskih izvještaja temeljem principa neograničenog vremena poslovanja, osim ako je pretpostavka da će Fond nastaviti s poslovanjem neprimjerena.

Uprava Društva za upravljanje je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj izvješća posloводства, sukladno zahtjevima hrvatskog Zakona o računovodstvu.

Odobreno od strane Uprave Erste d.o.o. društva za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, a u ime Erste Plavog obveznog mirovinskog fonda kategorije A:

Petar Vlaić

Predsjednik Uprave

Nataša Ivanović

Članica Uprave

Senka Fekeža Klemen

Članica Uprave

Zagreb, 7. travnja 2020. godine

ERSTE d.o.o.
društvo za upravljanje obveznim
i dobrovoljnim mirovinskim fondovima
ZAGREB

Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije A

Izveštaj o financijskom položaju

Na dan 31. prosinca 2019. godine

(svi iznosi izraženi su u kunama)

POZICIJA	Bilješke	AOP	31.12.2018.	31.12.2019.
Imovina fonda				
Novčana sredstva	5	1	3.965.135	3.931.056
Depoziti kod kreditnih institucija	6	2	2.500.029	-
Prenosivi dužnički i vlasnički vrijednosni papiri (Σ AOP4+AOP7)		3	76.236.026	103.670.164
- koji se vrednuju po fer vrijednosti (AOP5 + AOP6)	7	4	72.533.030	91.173.520
a) kojima se trguje na uređenom tržištu		5	72.533.030	91.173.520
b) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje		6	-	-
- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	8	7	3.702.996	12.496.644
Instrumenti tržišta novca		8	-	-
Udjeli UCITS fondova	9	9	5.816.430	8.745.662
Udjeli fondova sličnih UCITS fondovima	10	10	3.076.320	3.200.744
Udjeli otvorenih AIF-a i poslovni udjeli zatvorenih AIF-a		11	-	-
Izvedeni financijski instrumenti	11	12	-	138.154
Ostala financijska imovina		13	-	-
Ostala imovina		14	49.393	1.177.455
UKUPNA IMOVINA (AOP1+AOP2+AOP3+AOP8+AOP9+ AOP10 + AOP11+AOP12+AOP13+AOP14)		15	91.643.333	120.863.235
Izvanbilančna evidencija aktiva		16	10.730.453	27.684.908
Obveze fonda				
Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	12	17	3.575.116	549.777
Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	12	18	31.821	6.798
Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku		19	-	-
Obveze prema mirovinskom društvu	13	20	27.100	33.921
Obveze prema depozitaru	14	21	1.866	2.208
Obveze s osnove prijenosa obračunskih jedinica		22	74.881	1.471
Ostale obveze mirovinskog fonda		23	4.979	148.255
Ukupno obveze mirovinskog fonda (Σod AOP17 do AOP23)		24	3.715.763	742.430
Neto imovina mirovinskog fonda (AOP15-AOP24)	15	25	87.927.570	120.120.805
Broj obračunskih jedinica		26	661.357,6509	778.883,2428
Vrijednost obračunske jedinice mirovinskog fonda (AOP25/AOP26)		27	132,9501	154,2218
Novčani primici s osnova uplata doprinosa i promjene članstva		28	75.713.544	95.535.663
Novčani izdaci s osnova isplata mirovina i promjene članstva te zbog smrti člana		29	-4.628.848	-7.079.486
Dobit/gubitak tekuće poslovne godine		30	534.984	11.596.762
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		31	14.408.284	14.943.268
Rezerve fer vrijednosti (AOP33+AOP34)		32	1.899.606	5.124.598
- fer vrijednost financijske imovine		33	1.899.606	5.124.598
- učinkoviti dio računovodstvena zaštite		34	-	-
UKUPNO OBVEZE PREMA IZVORIMA IMOVINE (ΣAOP28 do AOP32)		35	87.927.570	120.120.805
Izvanbilančna evidencija pasiva		36	10.730.453	27.684.908

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

Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije A

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

(svi iznosi izraženi su u kunama)

POZICIJA	Bilješke	AOP	31.12.2018.	31.12.2019.
Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata (ΣAOP38-AOP39)	16	37	2.561.330	2.610.173
Realizirani dobiti od financijskih instrumenata		38	4.173.971	4.117.354
Realizirani gubici od financijskih instrumenata		39	1.612.641	1.507.181
Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP41+AOP42)		40	-3.415.209	6.526.751
Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)	17	41	-3.368.883	6.452.981
Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		42	-46.326	73.770
Ostali prihodi (Σ od AOP44 do AOP48)		43	6.094.849	5.595.989
Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta)	18	44	1.267.884	1.327.400
Pozitivne tečajne razlike		45	4.067.005	2.718.291
Prihod od dividendi	19	46	759.960	1.314.863
Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke		47	-	-
Ostali prihodi		48	-	235.436
Ostali financijski rashodi (Σ od AOP50 do AOP53)		49	4.230.193	2.607.614
Rashodi od kamata		50	168	1.258
Negativne tečajne razlike		51	4.230.025	2.606.356
Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke		52	-	-
Ostali rashodi s osnova ulaganja u financijske instrumente		53	-	-
Ostali rashodi (Σ od AOP55 do AOP59)		54	475.793	528.537
Rashodi s osnova odnosa s mirovinskim društvom	20	55	306.874	345.546
Naknada depozitaru		56	21.135	23.663
Transakcijski troškovi		57	147.784	159.328
Umanjenje ostale imovine		58	-	-
Ostali dozvoljeni troškovi mirovinskog fonda		59	-	-
Dobit ili gubitak (AOP37+AOP40+AOP43-AOP49-AOP54)		60	534.984	11.596.762
Ostala sveobuhvatna dobit (AOP62 + AOP63 + AOP66)		61	-1.243.763	3.224.992
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata		62	-	-
Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP64 + AOP65)		63	-1.243.763	3.224.992
- nerealizirani dobiti/gubici		64	-1.243.763	3.224.992
- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)		65	-	-
Promjena revalorizacijskih rezervi: instrumenti zaštite (učinkoviti dio) (AOP67 + AOP68)		66	-	-
- dobiti/gubici		67	-	-
- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)		68	-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP60 + AOP61)		69	-708.779	14.821.754

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

Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije A Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)

za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

(svi iznosi izraženi su u kunama)

POZICIJA	AOP	31.12.2018.	31.12.2019.
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (od ΣAOP99 do AOP118)	98	-5.773.378	-17.420.385
Dobit ili gubitak	99	534.984	11.596.762
Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	100	1.024.624	-9.283.303
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	101	-	-
Prihodi od kamata	102	-1.267.884	-1.327.400
Rashodi od kamata	103	169	1.258
Prihodi od dividendi	104	-759.960	-1.314.863
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	105	-	-
Povećanje/smanjenje ulaganja u prenosive dužničke i vlasničke vrijednosne papire	106	-3.513.892	-16.155.487
Povećanje/smanjenje ulaganja u instrumente tržišta novca	107	-	-
Povećanje/smanjenje ulaganja u udjele investicijskih fondova	108	-3.972.582	-1.169.984
Povećanje/smanjenje ulaganja u izvedenice	109	754.101	-898.602
Primici od kamata	110	930.447	1.419.002
Izdaci od kamata	111	-215	-1.258
Primici od dividendi	112	750.269	1.302.992
Povećanje/smanjenje ostale financijske imovine	113	-2.192.804	2.500.020
Povećanje/smanjenje ostale imovine	114	-31.838	-1.116.190
Povećanje/smanjenje obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	115	3.575.116	-3.025.338
Povećanje/smanjenje financijskih obveza	116	-1.678.598	-25.022
Povećanje/smanjenje obveza prema mirovinskom društvu i depozitaru	117	964	7.163
Povećanje/smanjenje ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	118	73.721	69.865
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (od ΣAOP120 do AOP123)	119	8.927.983	17.371.482
Primici s osnova uplata doprinosa i promjene članstva	120	10.682.035	19.822.120
Izdaci s osnova isplata mirovina i promjene članstva te zbog smrti člana	121	-1.754.052	-2.450.638
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	122	-	-
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	123	-	-
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP98+AOP119)	124	3.154.605	-48.903
Novac na početku razdoblja	125	806.712	3.961.317
Novac na kraju razdoblja (AOP124+ AOP125)	126	3.961.317	3.912.414

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja

Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije A

Izveštaj o promjenama u neto imovini mirovinskog fonda

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

(svi iznosi izraženi su u kunama)

POZICIJA	AOP	31.12.2018.	31.12.2019.
Dobit ili gubitak	127	534.984	11.596.762
Ostala sveobuhvatna dobit	128	-1.243.763	3.224.992
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja mirovinskog fonda (sveobuhvatna dobit) (ΣAOP127 + AOP128)	129	-708.779	14.821.754
Primici s osnova uplata doprinosa i promjene članstva	130	10.682.035	19.822.120
Izdaci s osnova isplata mirovina i promjene članstva te zbog smrti člana	131	-1.754.052	-2.450.638
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s obračunskim jedinicama mirovinskog fonda (ΣAOP130 do AOP131)	132	8.927.983	17.371.482
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine mirovinskog fonda (AOP129 + AOP132)	133	8.219.204	32.193.236

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

Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije A

Izvještaj o posebnim pokazateljima mirovinskog fonda

za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

(svi iznosi izraženi su u kunama)

Pozicija	31.12.2019.	31.12.2018.	31.12.2017.	31.12.2016.	31.12.2015.
Neto imovina mirovinskog fonda	120.120.805	87.927.570	79.708.366	69.509.557	57.071.300
Broj obračunskih jedinica mirovinskog fonda	778.883,2428	661.357,6509	594.960,6668	541.542,1934	506.148,3117
Vrijednost obračunske jedinice mirovinskog fonda	154,2218	132,9501	133,9725	128,3548	112,7561
	31.12.2019.	31.12.2018.	31.12.2017.	31.12.2016.	31.12.2015.
Prinos mirovinskog fonda	15,9998%	-0,7631%	4,3767%	13,8340%	7,2233%
Pokazatelj ukupnih troškova	0,5173%	0,5631%	0,6618%	0,6932%	0,7674%
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je mirovinski fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja					
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju		Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe		
Citibank, N.A.	35,8239%		0,0955%		
Baader Bank	31,1941%		0,0840%		

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

Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije A

Izveštaj o vrednovanju imovine i obveza mirovinskog fonda

Na dan 31. prosinca 2019. godine

(svi iznosi izraženi su u kunama)

Metoda vrednovanja	Pozicije	31.12.2018	% NAV	31.12.2019	% NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	81.443.335	92,63%	103.287.506	85,99%
 od toga tehnikama procjene	12.073.758	13,73%	12.773.736	10,63%
	Financijske obveze	3.606.936	4,10%	556.576	0,46%
 od toga tehnikama procjene	-	-	-	0,00%
Amortizirani trošak	Financijska imovina	10.168.160	11,56%	17.157.346	14,28%
	Financijske obveze	-	-	-	0,00%
Ostale metode	Ostala imovina	31.838	0,04%	418.384	0,35%
	Ostale obveze	108.827	0,12%	185.855	0,15%

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

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

1. Fond koji je predmet izvještavanja

Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije A („Mirovinski fond” ili „Fond”) osnovan je 21. kolovoza 2014. godine. Erste d.o.o. - društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom („Društvo za upravljanje” ili „Društvo”) upravlja Mirovinskim fondom, a sjedište Društva za upravljanje se nalazi u Zagrebu, I. Lučića 2A.

Mirovinski fond je fond posebne vrste koji nema pravnu osobnost i osnovan je radi ulaganja doprinosa članova Mirovinskog fonda s ciljem povećanja vrijednosti imovine Mirovinskog fonda radi osiguranja isplate mirovinskih davanja njegovim članovima, u skladu s odredbama Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (NN 19/14, 93/15, 64/18, 115/18) („Zakon”).

2. Osnova za sastavljanje

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 mirovinskim fondovima i vezanim pravilnicima.

Osnova pripreme financijskih izvještaja

Ovi financijski izvještaji pripremljeni su na osnovi fer vrijednosti za financijske instrumente koji se vrednuju po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i financijske instrumente koji se vrednuju po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit. Ostala financijska imovina i obveze iskazani su po amortiziranom trošku ili povijesnom trošku. Računovodstveni propisi važeći u Republici Hrvatskoj počivaju na odredbama važećeg Zakona o računovodstvu (ZoR). Sukladno članku 5. 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, a prethodno usvojenih u Europskoj Uniji i interpretiranih ili izmijenjenih od strane regulatora – Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (HANFA, Agencija). Društvo za upravljanje mirovinskim fondovima dužno je pripremiti financijske izvještaje fondova u skladu sa Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima (NN 19/14, NN 93/15, NN 64/18, NN 115/18) i Pravilnikom o godišnjim, tromjesečnim i drugim izvještajima obveznog mirovinskog fonda (Narodne novine 104/17 i 9/19) („računovodstvena regulativa mirovinskih fondova u Republici Hrvatskoj”).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

2. Osnova za sastavljanje (nastavak)

Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji mirovinskog fonda pripremljeni su u skladu s Pravilnikom o godišnjim, tromjesečnim i drugim izvještajima obveznog mirovinskog fonda (Narodne novine 104/17, 9/19) (računovodstvena regulativa mirovinskih fondova u Republici Hrvatskoj).

Funkcionalna valuta

Financijski izvještaji Fonda pripremljeni su u kunama (HRK), što je i funkcionalna valuta objavljivanja Fonda, osim ako nije drugačije navedeno. Službeni tečaj kune koji je objavila Hrvatska narodna banka na dan 31. prosinca 2018. i 31. prosinca 2019. godine u odnosu na druge značajne valute, bio je kako slijedi:

Valuta	31. prosinca 2018. godine	31. prosinca 2019. godine
1 EUR	7,417575	7,442580
1 DKK	0,993274	0,996369
1 GBP	8,205282	8,724159
1 USD	6,469192	6,649911

Značajne računovodstvene procjene i prosudbe

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

Procjene Uprave koje su imale utjecaj na iznose u financijskim izvješćima odnose se na procjene vrijednosti financijskih instrumenata..

Neizvjesnost procjenjivanja

Budući događaji i njihovi utjecaji ne mogu se predvidjeti sa sigurnošću. Sukladno tome, računovodstvene procjene zahtijevaju korištenje pretpostavki, a te procjene se koriste u pripremi financijskih izvješća i promijenit će se ako nastanu novi događaji, za koje je stečeno iskustvo uslijed novih informacija i promjene okoline. Stvarni rezultati mogu se promijeniti kao posljedica procjena.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

3. Značajne računovodstvene politike

Novac

Novac je stalno raspoloživo sredstvo na transakcijskim računima kod banaka, koji se odmah i u svakom trenutku, bez ikakvih zapreka i gubitaka, može koristiti kao sredstvo plaćanja. Iskazuje se po amortiziranom trošku jer: (i) se drže radi naplate ugovornih novčanih tokova, a ti novčani tokovi predstavljaju isključivo glavnica i kamatu i (ii) nisu određeni po fer vrijednost u računu dobiti i gubitka. Računi u bankama koji glase na inozemna sredstva plaćanja iskazuju se u hrvatskim valutnim jedinicama primjenom srednjeg tečaja Hrvatske narodne banke na dan izvještavanja. Tečajne razlike (pozitivne ili negativne), nastale primjenom srednjeg tečaja Hrvatske narodne banke na stranu valutu, priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Financijski instrumenti – vrste ulaganja

Imovina Fonda investira se u dužničke i vlasničke vrijednosne papire, udjele u investicijskim fondovima te izvedenice sukladno zakonskim ograničenjima. Fond može ulagati u sljedeće financijske instrumente:

Prenosivi vrijednosni papiri

Prenosivi vrijednosni papiri su one vrste vrijednosnih papira koji su prenosivi na tržištu kapitala kao što su dionice, obveznice i svi ostali vrijednosni papiri koji daju pravo na stjecanje ili prodaju takvih prenosivih vrijednosnih papira ili na temelju kojih se može obavljati plaćanje u novcu koje se utvrđuje na temelju prenosivih vrijednosnih papira, valuta, kamatnih stopa ili prinosa, robe, indeksa ili drugih mjernih veličina. Da bi se neki vrijednosni papir smatrao prenosivim, mora zadovoljavati sljedeće uvjete:

- potencijalni gubitak koji mirovinski fond može pretrpjeti u odnosu na držanje tih instrumenata je ograničen na iznos koji je za njih plaćen
- za njih su dostupne prikladne informacije u obliku redovitih, točnih i cjelovitih informacija o vrijednosnom papiru
- slobodno su prenosivi
- njihovo stjecanje je u skladu s načelima, strategijom i ciljevima ulaganja mirovinskog fonda
- rizici prenosivih vrijednosnih papira prikladno su obuhvaćeni sustavom upravljanja rizicima mirovinskog fonda.

Udjeli u investicijskim fondovima

Udjeli u UCITS i njima slične investicijske fondove evidentiraju se u sklopu poslovnog modela čiji je cilj prikupljanje novčanih tokova prodajom imovine i vrednuju se po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Na isti način klasificiraju se i mjere i udjeli u alternativnim investicijskim fondovima. Početno priznavanje provodi se kako je opisano za financijske instrumente koji se vrednuju po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Naknadno vrednovanje vodi se po fer vrijednosti udjela u investicijskom fondu čija cijena kotira na priznatim burzama ili koju objavljuje društvo za upravljanje investicijskim fondom, što znači da je fer vrijednost iznos po kojem se taj udjel može prodati na tržištu ili po kojem će društvo za upravljanje investicijskim fondom otkupiti taj udjel.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti – vrste ulaganja (nastavak)

Izvedenice

Financijske izvedenice su oni financijski instrumenti koji zadovoljavaju sljedeće kriterije:

1) temeljnu imovinu financijske izvedenice čini najmanje jedno od sljedećeg: prenosivi vrijednosni papiri ili instrumenti tržišta novca sa karakteristikama propisanim Zakonom i drugim primjenjivim propisima, uključujući i financijske instrumente koji imaju jednu ili nekoliko karakteristika te imovine, kamatne stope, devizni tečajevi ili valute i financijski indeksi; vrijednost izvedenica mijenja se prema promjeni vrijednosti temeljne imovine.

2) OTC izvedenice uz uvjete iz točke 1) koje ispunjavaju uvjete propisane Zakonom i drugim primjenjivim propisima. Financijske izvedenice ne zahtijevaju početno neto ulaganje ili relativno malo neto ulaganje u odnosu na ulaganje u temeljnu imovinu izvedenice, te se podmiruju na neki budući datum. Ulaganje u tu vrstu imovine dozvoljeno je isključivo u svrhu zaštite imovine mirovinskog fonda ili efikasnog upravljanja imovinom i obvezama mirovinskog fonda. Ulaganje u špekulativne svrhe nije dozvoljeno. Financijske izvedenice se evidentiraju u izvanbilančnoj evidenciji po nominalnom iznosu financijskog instrumenta, a vrednuju se po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Povećanje/smanjenje fer vrijednosti financijskih izvedenica evidentira se u bilančnoj evidenciji kao financijska imovina ukoliko je fer vrijednost pozitivna te financijska obveza ukoliko je ta vrijednost negativna.

Financijske izvedenice vrednuju na sve radne dane na odgovarajućem tržištu, dok se na neradne dane uzima fer vrijednost od prethodnog radnog dana.

Primjeri financijskih izvedenica su kamatni swapovi, FX swapovi, budućnosnice (futures), opcije i ostali terminski instrumenti koji se odnose na vrijednosne papire, valute, kamatne stope ili prinose.

FX swap ugovori

FX swap ugovor je kombinacija dviju istovremeno zaključenih transakcija. Jedna od njih je spot transakcija (tzv. FX transakcija) dok je druga termiska (tzv. Forward). To zapravo znači da je riječ o razmjeni određenog iznosa valuta danas, da bi se isti iznosi valuta povratno razmijenili u nekom budućem roku na određeni datum. FX swap ugovor se knjiži kao dvije zasebne transakcije: spot transakcija u bilanci kao obveza i potraživanje u punom iznosu, te forward ugovor u vanbilančnoj evidenciji po nominalnom iznosu, dok se samo promjene u njegovoj fer vrijednosti prikazuju u bilanci.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti – početno priznavanje

Klasifikacija i mjerenje financijske imovine temelji se na poslovnom modelu Fonda i obilježjima ugovorenog tijeka novca po pojedinačnom financijskom sredstvu.

Vrste poslovnih modela za upravljanje financijskom imovinom:

- poslovni model čiji je cilj držanje imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova (hold-to-collect) po kojem se financijskom imovinom upravlja radi ostvarenja novčanih tokova prikupljanjem ugovornih plaćanja tijekom vijeka trajanja instrumenta, a ne radi prodaje kako bi se realizirao profit. Cilj poslovnog modela subjekta može biti držanje financijske imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova, čak i ako je financijska imovina prodana ili se očekuje da će biti prodana u budućim razdobljima, ali uz uvjet da su rijetke (čak i ako imaju znatnu vrijednosti) ili beznačajne po svojoj vrijednosti, pojedinačno ili skupno (čak i ako su učestale).
- poslovni model čiji se cilj ostvaruje i prikupljanjem ugovornih novčanih tokova i prodajom financijske imovine (hold-to-collect and sell) čiji se cilj ostvaruje i prikupljanjem ugovornih novčanih tokova i prodajom financijske imovine radi svakodnevnih potreba upravljanja likvidnošću, ostvarivanja prinosa ili usklađivanja ročnosti financijske imovine i obveza.
- ostali poslovni model uključuje imovinu koja se ne drži u okviru poslovnog modela hold-to-collect niti hold to-collect and sell. U njemu se financijska imovina mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, a financijskom imovinom se upravlja u cilju ostvarenja novčanih tokova prodajom imovine.

Financijska imovina koju stječe Fond iskazana u bilanci priznaje se ovisno o vrsti transakcije, na datum trgovanja. Kamate se počinju obračunavati tek od datuma podmirenja.

Početno mjerenje financijskih instrumenata iskazuje se po trošku nabave uvećanom za transakcijske troškove, osim financijske imovine koja se iskazuje po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka, gdje se transakcijski troškovi priznaju direktno kroz račun dobiti i gubitka.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti – klasifikacija i naknadno mjerenje

Sva financijska imovina klasificira se na temelju definiranih poslovnih modela upravljanja tom imovinom radi stvaranja novčanih tokova te na osnovu obilježja financijske imovine s ugovornim novčanim tokovima. Poslovni model ne ovisi o namjerama rukovodstva u pogledu pojedinačnog instrumenta nego se određuje na višoj razini objedinjavanja.

Sva financijska imovina pod upravljanjem fonda može se klasificirati kao imovina koja se mjeri po:

- fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka,
- fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit ili
- amortiziranom trošku

Financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Financijska imovina mjeri se po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka ako njen cilj nije držanje radi prikupljanja ugovoreni novčanih tokova ili radi prikupljanja novčanih tokova i prodaje nego isključivo radi trgovanja. Na ovaj način mjere se vlasnički instrumenti, financijske izvedenice te svi ostali financijski instrumenti koji se ne mjere na neki drugi način. Pri početnom priznavanju Društvo može neopozivo odlučiti da se financijska imovina mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka ako se time otklanja ili znatno umanjuje nedosljednost pri mjerenju ili priznavanju koja bi u protivnome nastala zbog mjerenja imovine ili obveza ili priznavanja dobiti i gubitka povezanih s tom imovinom ili obvezama na različitim osnovama. Nakon početnog priznavanja, gdje transakcijski troškovi terete rashode razdoblja, ova financijska imovina se obračunava i iskazuje po fer vrijednosti čija cijena službeno kotira na priznatim burzama, što znači da je fer vrijednost iznos koji bi trebalo primiti za prodanu imovinu ili platiti za podmirenje obveze u uobičajenoj transakciji između sudionika na tržištu na dan mjerenja vrijednosti. Ako tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se procjenjuje primjenom prihvatljivih modela procjene vrijednosti. Prihodi i rashodi ostvareni trgovanjem financijske imovine po ovoj kategoriji mjerenja, promjene njene fer vrijednosti kao i tečajne razlike, evidentiraju se u računu dobiti i gubitka u razdoblju u kojem su i ostvareni.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti – klasifikacija i naknadno mjerenje (nastavak)

Financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit

Financijsku imovinu koja se mjeri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit sačinjavaju dužnički instrumenti čija je svrha držanje financijske imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova i prodaje financijske imovine i čiji su novčani tokovi samo plaćanje glavnice i kamata na nepodmireni iznos glavnice (to jest koji su prošli SPPI test). U rijetkim situacijama, na ovaj način se mogu mjeriti i vlasnički instrumenti ukoliko se ne drže radi trgovanja, ali je tada odluka o njihovom mjerenju neopoziva.

Naknadno mjerenje obavlja se po fer vrijednosti te se promjene fer vrijednosti dužničke financijske imovine priznaju izravno u kapitalu sve do prestanka njenog priznavanja, ali umanjene za iznos amortizacije kao da se ta imovina mjeri po amortiziranom trošku. Iznos amortizacije kao i kamate i tečajne razlike dužničkih instrumenta odmah se priznaju u računu dobiti i gubitka. Kod prestanka priznavanja kumulativni rezultat se prenosi iz ostale sveobuhvatne dobiti u račun dobiti i gubitka.

Ukoliko se vlasnički instrumenti neopozivom odlukom mjere po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit onda se svi efekti, uključujući i tečajne razlike, priznaju u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, osim dividendi koje se odmah priznaju u računu dobiti i gubitka. Kod prestanka priznavanja kumulativni efekti se ne prenose u račun dobiti i gubitka.

Financijska imovina koja se mjeri po amortiziranom trošku

U ovu kategoriju mjerenja klasificira se financijska imovina koja je prošla SPPI test u okviru poslovnog modela čija je svrha držanje financijske imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova i čiji su novčani tokovi samo plaćanje glavnice i kamata na nepodmireni iznos glavnice. Premija ili diskont, uključujući inicijalne transakcijske troškove, uključuju se u knjigovodstvenu vrijednost instrumenta i amortiziraju se. Naknadno mjerenje vrši se po amortiziranom trošku ulaganja, uz korištenje efektivne kamatne stope. Dobivene vrijednosti se priznaju u računu dobiti i gubitka kao prihod/umanjenje prihoda od kamata.

Nad imovinom koja se mjeri po amortiziranom trošku provode se testovi umanjenja prema odredbama članka 17 Pravilnika o vrednovanju. Fond izrađuje procjenu o postojanju dokaza ili okolnosti vezanih uz umanjenje vrijednosti za svu imovinu Fonda koja se ne vrednuje po fer vrijednosti, bez odgode, svaki put kad se pojavi objektivni dokaz ili okolnosti koje upućuju na potrebu procjene vrijednosti imovine radi umanjenja, a najmanje na datum sastavljanja godišnjih i polugodišnjih izvještaja Fonda.

Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost financijskog instrumenta je ona vrijednost tog instrumenta čija cijena službeno kotira na priznatim burzama. To znači da je fer vrijednost iznos po kojem se stavka imovine, odnosno obveza razmjenjuje u urednoj transakciji između tržišnih sudionika radi prodaje imovine, odnosno prijenosa obveze na datum mjerenja pod postojećim tržišnim uvjetima. Ako tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se procjenjuje primjenom prihvatljivih modela procjene vrijednosti.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Razine fer vrijednosti

Fond koristi slijedeće razine za utvrđivanje fer vrijednosti financijskih instrumenata:

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.

Fond razmatra svaki financijski instrument zasebno kako bi odredilo da li financijski instrument kotira na aktivnom tržištu. Fond definira kriterije za razgraničenje aktivnog i neaktivnog tržišta za pojedine klase financijske imovine Fonda na slijedeći način:

Aktivno tržište

Za prenosive vlasničke vrijednosne papire aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se prenosivim vlasničkim vrijednosnim papirom trgovalo minimalno 20 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju.

Za prenosive dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca, koji su uvršteni na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se navedenim instrumentima trgovalo minimalno 15 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju. Za prenosive dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca, kojima se trguje u drugoj državi članici ili/ i državi članici OECD-a, aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se navedenim instrumentima mogla utvrditi fer vrijednost najmanje 15 dana u tromjesečnom razdoblju. Za ulaganja u izvedene financijske instrumente na uređenim tržištima u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili državi članici OECD-a (financijske instrumente iz važećeg Pravilnika o utvrđivanju neto vrijednosti imovine i vrijednosti obračunske jedinice obveznog mirovinskog fonda) aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se navedenim instrumentima trgovalo minimalno 15 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju. Fond je dužan najmanje jednom mjesečno, za prethodna tri mjeseca, procijeniti zadovoljavaju li prenosivi vrijednosni papiri, instrumenti tržišta novca te izvedeni financijski instrumenti ove uvjete za postojanje aktivnog tržišta. Fond će za prenosivi vrijednosni papir i instrument tržišta novca, koji je u trenutku procjene uvršten na uređenim tržištima u razdoblju kraćem od tri mjeseca, na odgovarajući način primijeniti ove odredbe proporcionalno razdoblju uvrštenja financijskog instrumenta. Trgovinski dan koji se ne uzima u obzir za određivanje aktivnog tržišta je: a) trgovinski dan u kojem je dnevni promet bio manji od 100.000 kuna za prenosive dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca iz članka 125. stavka 1. točke 1., 2. i 3. Zakona kojima se trguje na uređenim tržištima u Republici Hrvatskoj; b) trgovinski dan u kojem je dnevni promet bio manji od 50.000 kuna za prenosive dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca iz članka 125. stavka 1. točke 4. Zakona kojima se trguje na uređenim tržištima u Republici Hrvatskoj; c) trgovinski dan u kojem je dnevni promet bio manji od 5.000 HRK za prenosive vlasničke vrijednosne papire iz članka 125. stavka 1. točke 5. Zakona. Fond je u slučaju obustave trgovanja financijskim instrumentom na uređenom tržištu dužno procijeniti, uzimajući u obzir predviđeno trajanje i razloge obustave da li zadnja cijena vrednovanja prenosivih vrijednosnih papira, instrumenata tržišta novca te izvedenih financijskih instrumenata predstavljaju fer vrijednost. U slučaju da se utvrdi da zadnja cijena ne predstavlja fer vrijednost, Fond će najkasnije trećeg dana od dana obustave trgovanja početi primjenjivati cijenu procijenjenu odgovarajućim tehnikama vrednovanja, te za financijski instrument smatrati da ne postoji aktivno tržište. U slučaju ukidanja privremene obustave trgovanja financijskim instrumentom Fond u izračunu broja trgovinskih dana neće uzimati u obzir razdoblje privremene obustave trgovanja.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Razine fer vrijednosti (nastavak)

Neaktivno tržište

Odjel nadzora i kontrole rizika redovito razmatra pokazatelje aktivnosti tržišta, te smatra da osim neispunjenja gore navedenih kriterija za aktivno tržište 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. Uprava Društva može posebnom odlukom odrediti da za pojedini financijski instrument ne postoji aktivno tržište, na primjer ako promatrane tržišne transakcije po prosudbi Odjela za nadzor i kontrolu rizika nisu redovite, čak iako su cijene dostupne, ili ako jedine izvršene transakcije predstavljaju prisilne transakcije ili transakcije prodaje u nuždi.

Datum trgovanja

Propisani način kupnje i prodaje financijske imovine priznaje se na datum trgovanja, odnosno na datum kad se Fond obvezao na kupnju financijske imovine. Obračun na datum trgovanja odnosi se na: (a) priznavanje sredstva koja treba primiti i obvezu 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 sve dok ne istekne utvrđeni datum podmirenja. Prilikom sudjelovanja u javnoj ponudi prenosivi vrijednosni papiri se inicijalno iskazuju kao potraživanje u iznosu danog prijedloga sudjelovanja u ponudi, ako postoji obveza uplate novčanih sredstava sukladno uvjetima javne ponude. Nakon što je ponuda prihvaćena te je primljena obavijest o prihvaćanju javne ponude prenosivog vrijednosnog papira od ponuditelja odnosno aranžera ili depozitara, ovisno što je ranije, a prenosivom vrijednosnom papiru dodijeljena sva potrebna obilježja, isti se priznaje u imovini Fonda. Prenosivi vrijednosni papiri u imovini mirovinskog fonda kod obvezujućih javnih ponuda za otkup vrijednosnih papira vrednuju se od datuma obavijesti depozitara o prihvaćenoj ponudi od strane ponuditelja po cijeni otkupa iz javne ponude.

Prestanak priznavanja financijskih instrumenata

Fond prestaje priznavati financijsku imovinu kada više ne posjeduje ugovorna prava koja sadrži financijski instrument, što je uobičajeno nakon prodaje instrumenta ili njegovog dospjeća. 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, po metodi ponderiranih prosječnih cijena.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Imovina Fonda i strategija ulaganja

Imovina mirovinskog fonda može se sastojati isključivo od:

1. prenosivih dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca čiji je izdavatelj Republika Hrvatska, druga država članica ili država članica Organizacije za gospodarsku suradnju i razvoj (u daljnjem tekstu: OECD) te Hrvatska narodna banka ili središnja banka druge države članice, odnosno države članice OECD-a, odnosno javno međunarodno tijelo kojemu pripada većina država članica
2. prenosivih dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca za koje jamči Republika Hrvatska, druga država članica, država članica OECD-a, Hrvatska narodna banka, ili središnja banka druge države članice, odnosno države članice OECD-a, ili javno međunarodno tijelo kojemu pripadaju jedna ili više država članica.
3. prenosivih dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca uvrštenih na uređeno tržište u smislu odredbi zakona koji uređuje tržište kapitala, čiji je izdavatelj jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili državi članici OECD-a
4. prenosivih dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca uvrštenih na uređeno tržište u smislu odredbi zakona koji uređuje tržište kapitala, čiji izdavatelj ima sjedište u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili državi članici OECD-a
5. prenosivih vlasničkih vrijednosnih papira uvrštenih na uređeno tržište u smislu odredbi zakona koji uređuje tržište kapitala, čiji je izdavatelj dioničko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili državi članici OECD-a
6. udjela UCITS fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici ili odgovarajućih fondova koji su odobrenje za rad dobili u državi članici OECD-a, pod uvjetom da su provođenje nadzora nad tim fondovima i razina zaštite ulagatelja istovjetni onima propisanim zakonom koji uređuje osnivanje i rad otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom
7. udjela ili dionica u otvorenim alternativnim investicijskim fondovima, odnosno dionica ili poslovnih udjela u zatvorenim alternativnim investicijskim fondovima koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili kojima upravljaju upravitelji koji su odobrenje za rad srednjeg ili velikog društva za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima dobili u Republici Hrvatskoj ili odobrenje za rad u drugoj državi članici, ili odgovarajućih fondova kojima upravljaju upravitelji koji su odobrenje za rad dobili u državi članici OECD-a, pod uvjetom da su provođenje nadzora nad tim upraviteljima i razina zaštite ulagatelja istovjetni onima propisanim zakonom koji uređuje osnivanje i upravljanje alternativnim investicijskim fondovima
8. depozita kod kreditnih institucija koji su povratni na zahtjev te koji dospijevaju za najviše 12 mjeseci, pod uvjetom da:
 - a) kreditna institucija ima registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici ili državi članici OECD-a
 - b) su provođenje nadzora nad tom kreditnom institucijom i razina zaštite deponenata istovjetni onima propisanim zakonom koji uređuje poslovanje kreditnih institucija i
 - c) kreditna institucija nije povezana osoba mirovinskog društva

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Imovina Fonda i strategija ulaganja (nastavak)

9. izvedenih financijskih instrumenata kojima se trguje na uređenim tržištima u smislu odredbi zakona koji uređuje tržište kapitala ili izvedenih financijskih instrumenata kojima se trguje izvan uređenih tržišta (neuvrštene OTC izvedenice) pod sljedećim uvjetima:
- a) temeljna imovina izvedenice sastoji se od financijskih instrumenata obuhvaćenih točkama 1. do 5. ovoga stavka, financijskih indeksa, kamatnih stopa, deviznih tečajeva ili valuta, u koje mirovinski fond može ulagati u skladu s odredbama ovoga Zakona i propisa donesenih na temelju ovoga Zakona
 - b) druge ugovorne strane u transakcijama s neuvrštenim (OTC) izvedenicama su institucije koje podliježu bonitetnom nadzoru te pripadaju kategorijama koje može dodatno propisati Agencija i
 - c) neuvrštene (OTC) izvedenice podliježu svakodnevnom pouzdanom i povjerljivom vrednovanju, te ih je u svakom trenutku moguće prodati, likvidirati ili zatvoriti prijebajnom transakcijom po njihovoj fer vrijednosti na zahtjev mirovinskog fonda
10. novca na računima otvorenima u kreditnim institucijama iz točke 8. ovoga stavka
11. prenosivih vlasničkih i/ili dužničkih vrijednosnih papira koji služe za financiranje ili sekuritizaciju infrastrukturnih projekata na području Republike Hrvatske pod sljedećim uvjetima:
- a) ti vrijednosni papiri imaju dugoročne, stabilne i predvidljive novčane tokove, kako bi odgovarali ročnosti obveza mirovinskog fonda uz uvažavanje načela sigurnosti, razboritosti i opreza
 - b) Vlada Republike Hrvatske je na temelju prijedloga koji joj je prethodno uputilo mirovinsko društvo u ime mirovinskog fonda klasificirala izdavatelja tih vrijednosnih papira kao namjenskog izdavatelja za financiranje ili sekuritizaciju infrastrukturnih projekata na području Republike Hrvatske
12. prenosivih vlasničkih vrijednosnih papira i/ili udjela kojima se trguje odnosno koji se nude putem uređenih sustava za prikupljanje kapitala koje priznaje Agencija
13. drugih vrsta imovine koja je proizašla iz imovine iz točaka 1. do 10. ovoga stavka

Investicijski cilj Fonda jest rast vrijednosti uloženi novčanih sredstava na srednji rok, umjereno konzervativnom strategijom ulaganja, radi osiguranja isplate mirovinskih davanja članovima Fonda. Investicijski cilj se ostvaruje pretežnim ulaganjem u dužničke vrijednosne papire, vlasničke vrijednosne papire i udjele investicijskih fondova, sukladno ograničenjima ulaganja iz Zakona, podzakonskih akata i Statuta.

Neto imovina Fonda i vrijednost obračunske jedinice

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Ostala imovina Fonda

Ostala imovina Fonda odnosi se na sve vrste potraživanja Fonda kao što su potraživanja s osnove ulaganja u vrijednosne papire, potraživanja za dividende, potraživanja s osnova prijenosa obračunskih jedinica i slično. Potraživanja s osnove ulaganja u vrijednosne papire odnose se na prodaju vrijednosnih papira koje se iskazuju na datum trgovanja, a koji će se namiriti na datum namire. Datum namire u pravilu je dva dana od datuma trgovanja ako ugovorom nije utvrđeno drugačije.

Obveze Fonda

Obveze Fonda mogu biti: obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente, financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti, financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku, obveze prema mirovinskom društvu, obveze prema depozitaru po osnovi naknada, obveze s osnove prijenosa obračunskih jedinica i ostale obveze mirovinskog Fonda, a sukladno Zakonu o obveznim mirovinskim fondovima te su pobliže pojašnjenje u tekstu ispod:

Obveze prema mirovinskom društvu

Fond mirovinskom društvu koje njime upravlja plaća naknadu za upravljanje u visini od 0,338% od ukupne imovine Fonda umanjene za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja u imovinu za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2019. godine (31. prosinca 2018. godine: 0,363%). Naknada Društvu obračunava se i evidentira dnevno, a isplaćuje jednom mjesečno, drugi radni dan u mjesecu za prethodni mjesec.

Obveze prema depozitaru

Naknada depozitaru, obračunava se u iznosu od 0,022% (do 31. svibnja 2019. naknada je iznosila 0,025%) od ukupne imovine Fonda umanjene za sve obveze s osnove ulaganja u imovinu za razdoblje koje je završilo na dan 31. prosinca 2019. godine (31. prosinca 2018. godine: 0,025%). Fond obračunava naknadu dnevno, a istu isplaćuje depozitaru jednom mjesečno, drugi radni dan u mjesecu za prethodni mjesec.

Obveze s osnove prijenosa obračunskih jedinica

Fond ima zakonsku obvezu dnevno uskladiti broj obračunskih jedinica na temelju obavijesti REGOS-a te iskazati obveze s osnove prijenosa udjela. Fond je dužan iznos obveze uplatiti na prijelazni račun REGOS-a u zakonskom roku od primitka obavijesti. Nakon toga, REGOS raspoređuje sredstva na račune novog fonda po izboru osiguranika.

Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente

Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente odnose se na kupnju vrijednosnih papira koje se iskazuju na datumu trgovanja, a koji će se namiriti na datum namire. Datum namire u pravilu je dva dana od datuma trgovanja ako nije ugovorom utvrđeno drugačije.

Financijske obveze

Sve financijske obveze klasificiraju se kao obveze koje se naknadno mjere po amortiziranom trošku, osim onih financijskih obveza koji se mjere na neki drugi način kao što su financijske izvedenice koje se mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

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, po metodi ponderiranih prosječnih cijena. Nerealizirani dobiti i gubici financijske imovine koja se mjeri po fer vrijednosti kroz RDG priznaju se dnevno kao razlika između nabavne vrijednosti vrijednosnih papira i njihove fer vrijednosti, dok se nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine koja se mjeri po fer vrijednosti kroz OSD priznaju kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

Prihodi od kamata

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

Prihod od dividendi

Prihodi od dividendi se priznaju na ex date, a ako je on nepoznat, onda na datum utvrđivanja vlasništva.

Ostali prihodi

Pod ostalim prihodima smatraju se prihodi od povrata dijela upravljačke naknade investicijskih društava sukladno njihovoj politici prema velikim institucionalnim ulagačima i ostali povremeni prihodi koji nisu obuhvaćeni ostalim definiranim skupinama konta.

Troškovi upravljanja Fondom i drugi troškovi

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

- ulazna naknada, koju izračunava REGOS u iznosu od 0,5% od ukupno prikupljenih doprinosa. Iznos svih doprinosa uplaćenih taj dan, umanjene za ulaznu naknadu, polaže se na račun Fonda, dok se ulazna naknada priznaje kao prihod Društva za upravljanje;
- Naknada za upravljanje Fondom obračunava se kao postotak od 0,338% godišnje od ukupne imovine Fonda (nakon isključivanja svih obveza od ulaganja u financijske instrumente). Izračun se obavlja dnevno za svaki dan vrednovanja imovine Fonda, a naknada se isplaćuje društvu za upravljanje jednom mjesечно;
- Naknada za izlaz iz mirovinskog fonda naplaćuje se prilikom prijelaza iz jednog mirovinskog fonda u drugi (novi) fond iste kategorije pod upravljanjem drugog mirovinskog društva, pod uvjetom da je prošlo više od 14 dana od prethodne promjene, bez obzira da li se radi o promjeni kategorije fonda pod upravljanjem istog mirovinskog društva ili o promjeni fonda pod upravljanjem drugog mirovinskog društva. Izračunava se na temelju ukupnog iznosa sredstava na osobnom računu člana fonda, a sukladno Zakonu, u iznosu od najviše 0,8% u prvoj, 0,4% u drugoj te 0,2% u trećoj godini članstva. Član može, bez naknade, promijeniti kategoriju mirovinskog fonda i to samo unutar istog mirovinskog društva te samo u kalendarskom mjesecu u kojemu je rođen, s tim da mora uzeti u obzir ograničenja propisana Zakonom. Prilikom promjene kategorije mirovinskog fonda ne naplaćuje se naknada za izlaz. Naknadu za izlaz obračunava REGOS, odnosno, Fond prima ukupne doprinose ostvarene na taj dan, umanjene za izlaznu naknadu koja se, na dnevnoj osnovi, isplaćuje Društvu.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Troškovi upravljanja Fondom i drugi troškovi (nastavak)

- Depozitar je naplaćivao naknadu u iznosu od 0,022% godišnje (do 31. svibnja 2019. naknada je iznosila 0,025%) od ukupne imovine Fonda nakon isključivanja svih obveza od ulaganja u financijske instrumente (2018: 0,025%). Fond dnevno obračunava naknadu, a isplaćuje jednom mjesečno.

Transakcijski troškovi

Transakcijski troškovi uključuju sve troškove namire vrijednosnih papira, brokerskih provizija i troškova platnog prometa.

Strana sredstva plaćanja

Transakcije u stranim valutama preračunate su po službenom tečaju Hrvatske narodne banke na dan poslovne promjene. 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 od financijskih instrumenata pri preračunavanju iznosa iskazanih u stranim valutama korištenjem tečaja Hrvatske narodne banke uključuju se u Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti unutar pozicije „Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata“. Dobit ili gubitak od tečajnih razlika nastalih po financijskim instrumentima koji se vrednuju po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključeni su u izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti unutar pozicije „Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka“. Pozitivne tečajne razlike po ostalim financijskim instrumentima uključene su u poziciju „Ostali prihodi“, dok su negativne tečajne razlike po ostalim financijskim instrumentima uključene su u poziciju „Ostali financijski rashodi“ unutar Izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti.

Zajamčeni prinos

Svakom članu Fonda A kategorije jamči se prinos u visini referentnog prinosa odgovarajuće kategorije mirovinskih fondova umanjenog za dvanaest postotnih bodova. Ako je prosječni godišnji prinos mirovinskog fonda kroz razdoblje od prethodne tri kalendarske godine manji od zajamčenog prinosa, mirovinsko društvo će uplatiti razliku mirovinskom fondu do zajamčenog prinosa iz jamstvenog pologa Društva, a ako to nije dovoljno, iz temeljnog kapitala mirovinskog društva do najviše 50% njegovog iznosa.

Na dan 31. prosinca 2019. i 31. prosinca 2018. godine ne postoje navedene okolnosti.

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 niti plaćati poreze.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

4. Računovodstveni standardi

(a) Usvajanje novih i izmijenjenih standarda i tumačenja

Sljedeći dopunjeni standardi na snazi su od 1. siječnja 2019. godine, ali nisu imali značajan utjecaj na Fond:

- *IFRIC 23 „Neizvjesnost povezana s tretmanom poreza na dobit“* (objavljen 7. lipnja 2017. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019. godine).
- *Godišnja poboljšanja MSFI-jeva za izvještajni ciklus od 2015. do 2017. godine – dodaci MSFI-ju 3, MSFI-ju 11, MRS-u 12 i MRS-u 23* (objavljeni 12. prosinca 2017. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019. godine).

(b) Novi standardi i tumačenja koji još nisu usvojeni

Objavljeno je nekoliko novih računovodstvenih standarda i tumačenja koji nisu obvezni za izvještajna razdoblja koja završavaju 31. prosinca 2019. godine i koje Fond nije ranije usvojilo:

Dodaci Konceptualnom okviru financijskog izvještavanja (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2020. godine). Izmijenjeni konceptualni okvir uključuje novo poglavlje o mjerenju; smjernice za izvještavanje o financijskom rezultatu; poboljšane definicije i smjernice - osobito definiciju obveze; i pojašnjenja u važnim područjima, kao što su uloga upravljanja, razboritosti i neizvjesnosti mjerenja u financijskom izvještavanju.

Definicija značajnosti - Dodaci MRS-u 1 i MRS-u 8 (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2020. godine). Dodaci pojašnjavaju definiciju značajnosti i kako je treba primjenjivati kako bi obuhvaćala smjernice koje su do sada bile sadržane drugdje u MSFI-jevima. Nadalje, poboljšana su objašnjenja uz samu definiciju. Naposljetku, dodaci osiguravaju dosljednost definicije značajnosti u svim MSFI-jevima. Informacije su značajne ako se opravdano može očekivati da će njihovo izostavljanje, pogrešno ili nejasno prikazivanje utjecati na odluke koje primarni korisnici financijskih izvještaja opće namjene donose na temelju tih financijskih izvještaja, a koje pružaju financijske informacije o određenom izvještajnom subjektu. Fond trenutno procjenjuje utjecaj dodataka na svoje financijske izvještaje

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

5. Novčana sredstva

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2019.
	HRK	HRK
Računi kod OTP banke d.d.:		
Žiro račun	1.907.223	2.819.156
Devizni račun – USD	396.785	798.053
Devizni račun – EUR	1.071.215	48.240
Devizni račun – GBP	4.410	4.691
Devizni račun – DKK	24.540	-
Računi kod stranih banaka:		
Devizni račun – USD	387.177	126.758
Devizni račun – EUR	173.785	134.158
Ukupno	3.965.135	3.931.056

U izvještaju o novčanom toku prema pravilniku Agencije (HANFA) ne ulaze potraživanja za avistu kamatnu stopu koja iznosi na 31. prosinca 2019. godine 18.642 kuna (31. prosinca 2018. godine: 3.818 kuna), dok su ista sadržana u novčanim sredstvima.

6. Depoziti kod kreditnih institucija

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2019.
	HRK	HRK
Zagrebačka banka d.d.	2.500.029	-
Ukupno	2.500.029	-

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

7. Prenosivi dužnički i vlasnički vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2019.
	HRK	HRK
<i>Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</i>		
Dionice domaćih dioničkih društava	20.602.968	31.591.540
Dionice inozemnih dioničkih društava	13.593.489	18.336.003
<i>Ukupno ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</i>	<u>34.196.457</u>	<u>49.927.543</u>
<i>Ulaganja po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit</i>		
Obveznice Republike Hrvatske	33.887.587	35.362.999
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	4.448.986	3.789.011
Obveznice inozemnih izdavatelja	-	2.093.967
<i>Ukupno ulaganja po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit</i>	<u>38.336.573</u>	<u>41.245.977</u>
Ukupna ulaganja u prenosive dužničke i vlasničke vrijednosne papire koji se vrednuju po fer vrijednosti	<u>72.533.030</u>	<u>91.173.520</u>

Prenosivi vrijednosni papiri su one vrste vrijednosnih papira koji su prenosivi na tržištu kapitala kao što su dionice, obveznice i svi ostali vrijednosni papiri koji daju pravo na stjecanje ili prodaju takvih prenosivih vrijednosnih papira ili na temelju kojih se može obavljati plaćanje u novcu koje se utvrđuje na temelju prenosivih vrijednosnih papira, valuta, kamatnih stopa ili prinosa, robe, indeksa ili drugih mjernih veličina. Na ovoj poziciji prikazana su ulaganja u prenosive vrijednosne papire koji se vrednuju po fer vrijednosti te su razvrstani po načinu mjerenja.

8. Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po amortiziranom trošku

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2019.
	HRK	HRK
<i>Ulaganja koja se vrednuju po amortiziranom trošku</i>		
Obveznice Republike Hrvatske	3.702.996	12.496.644
<i>Ukupno ulaganja koja se vrednuju po amortiziranom trošku</i>	<u>3.702.996</u>	<u>12.496.644</u>

Obveznice Republike Hrvatske koje je mirovinsko društvo klasificiralo u poslovni model čiji je cilj držanje imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova vrednuju se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope ostvarene prilikom svakog početnog pojedinačnog ulaganja.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

9. Udjeli UCITS fondova

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2019.
	HRK	HRK
<i>Ulaganja u udjele UCITS fondova</i>		
Inozemni izdavatelji	5.816.430	8.745.662
Ukupna ulaganja u udjele UCITS fondova	5.816.430	8.745.662

UCITS fondovi su otvoreni investicijski fondovi s javnom ponudom s ciljem ulaganja u financijske instrumente. Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima vrednuju se prema vrijednosti neto imovine pojedinog fonda na dan vrednovanja.

10. Udjeli fondova sličnih UCITS fondovima

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2019.
	HRK	HRK
<i>Ulaganja u udjele slične UCITS fondovima</i>		
Inozemni izdavatelji	3.076.320	3.200.744
Ukupna ulaganja u udjele slične UCITS fondovima	3.076.320	3.200.744

Fondovi slični UCITS fondovima su otvoreni investicijski fondovi s javnom ponudom s ciljem ulaganja u financijske instrumente, a koji nisu osnovanu u Europskoj Uniji. Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima vrednuju se prema vrijednosti neto imovine pojedinog fonda na dan vrednovanja.

11. Izvedeni financijski instrumenti

Sukladno važećim zakonskim odredbama, obveznim mirovinskim fondovima dozvoljeno je ulagati u ovu vrstu financijskih instrumenta ali samo u svrhu zaštite imovine.

Fer vrijednost izvedenih financijskih instrumenata na dan 31. prosinca 2019. iznosi 138.154 kune (31. prosinca 2018. godine: 0 kuna) i odnosi se na FX swap ugovore i opcije. Na dan 31. prosinca 2019. godine Fond ima 1 otvoreni FX swap ugovor za prodaju eura i kupnju kuna, koji je sklopljen na rok kraći od godinu dana te 2 opcije na indeks. Svi izvedeni financijski instrumenti dopijevaju u prvom kvartalu 2020. godine. (31. prosinca 2018. godine u imovini Fonda nije bilo izvedenih financijskih instrumenata).

Od ukupne izvanbilančne evidencije Fonda u iznosu od 27.684.908 kuna (31. prosinca 2018. godine: 10.730.453 kune) na dan 31. prosinca 2019. ugovorena vrijednost izvedenih financijskih instrumenata prikazanih u imovini iznosila je 372.477 kuna (31. prosinca 2018. godine: 0 kuna).

Valutni derivatni instrumenti se odnose na ugovore o kupnji i prodaji stranih valuta u budućnosti i opcije na indexe. 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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

12. Financijske obveze

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2019.
	HRK	HRK
Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	3.575.116	549.777
Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	31.821	6.798
Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	3.606.937	556.575

Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti odnose se na ulaganja u izvedene financijske instrumente. Sukladno važećim zakonskim odredbama, obveznim mirovinskim fondovima dozvoljeno je ulagati u ovu vrstu financijskih instrumenta ali samo u svrhu zaštite imovine. Tako je Fond na dan 31. prosinca 2019. godine imao 6 otvorenih FX swap ugovora (31. prosinca 2018.: 5 ugovora) koji su se odnosili na prodaju eura i kupnju kuna. Svi su sklopljeni na rok kraći od jedne godine te dospijevaju u prvom kvartalu 2020. godine. Ugovorene vrijednosti otvorenih FX swap ugovora prikazane su u izvanbilanci. Od njenog ukupnog iznosa, koji je na dan 31. prosinca 2019. iznosio 27.684.908 kuna (31. prosinca 2018.godine: 10.730.453 kune), 27.312.431 kunu odnosilo se na otvorene FX swap ugovore (31. prosinca 2018. iznosi 10.730.453 kune).

13. Obveze prema mirovinskom društvu

Obveza prema Društvu za upravljanje fondom iznosi 33.921 kunu (31. prosinca 2018. godine: 27.100 kuna) i odnosi se na naknadu za mjesec prosinac 2019. godine. Naknada za upravljanje se izračunava za svaki dan prilikom izračuna neto imovine Fonda i plaća se mjesečno, drugi radni dan u tekućem mjesecu za prethodni mjesec.

14. Obveze prema depozitaru

Obveze prema depozitaru iznose 2.208 kuna (31.prosinca 2018. godine: 1.866 kuna) i odnose se na naknadu za mjesec prosinac 2019. godine. Naknada depozitaru izračunava se za svaki dan prilikom izračuna neto imovine Fonda i plaća se mjesečno, drugi radni dan u tekućem mjesecu za prethodni mjesec.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

15. Neto imovina fonda

	31. prosinca 2018. HRK	31. prosinca 2019. HRK
Neto imovina mirovinskog fonda na početku razdoblja	79.708.366	87.927.570
Broj obračunskih jedinica na početku razdoblja	594.960,6668	661.357,6509
Vrijednost obračunske jedinice na početku razdoblja (u kunama)	133,9725	132,9501
Neto imovina mirovinskog fonda na kraju razdoblja	87.927.570	120.120.805
Broj obračunskih jedinica na kraju razdoblja	661.357,6509	778.883,2428
Vrijednost obračunske jedinice na kraju razdoblja (u kunama)	132,9501	154,2218

Vlasnici mirovinskog fonda su njegovi članovi čije se vlasništvo utvrđuje na temelju iznosa na pojedinačnom računu. Doprinosi u ime članova uplaćuje poslodavac. Za sve uplaćene doprinose REGOS obračunava ulaznu naknadu te ju plaća izravno društvu koje upravlja mirovinskim fondom. Sredstva na računu kod mirovinskog fonda članovi mogu koristiti sukladno odredbama Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (NN 19/14, 93/15, 64/18 i 115/18). 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 obvezni mirovinski fond ukupni iznos sa njegova računa se uplaćuje REGOS-u. Sukladno odredbama Zakona, REGOS obračunava izlaznu naknadu te ju izravno uplaćuje društvu za upravljanje obveznim mirovinskim fondom, a preostali iznos novoizabranom fondu.

16. Realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata

	2018. HRK	2019. HRK
Realizirani dobiti od financijskih instrumenata		
Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	3.047.088	3.116.314
Ulaganja po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	1.126.883	1.001.040
Ukupno realizirani dobiti od financijskih instrumenata	4.173.971	4.117.354
Realizirani gubici od financijskih instrumenata		
Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-1.612.641	-1.507.181
Ukupno realizirani gubici od financijskih instrumenata	-1.612.641	-1.507.181
Ukupno neto realizirani dobiti (gubici)	2.561.330	2.610.173

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

17. Nerealizirani dobiti (gubici) na ulaganjima od financijskih instrumenata

	2018.	2019.
	HRK	HRK
<i>Nerealizirani dobiti od financijskih instrumenata</i>		
Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	1.688.010	6.945.955
Ulaganja u izvedenice	-	51
Ukupno nerealizirani dobiti	1.688.010	6.946.006
<i>Nerealizirani gubici na ulaganjima od financijskih instrumenata</i>		
Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-5.025.072	-303.996
Ulaganja u izvedenice	-31.821	-189.029
Ukupno nerealizirani gubici	-5.056.893	-493.025
Ukupno neto nerealizirani dobiti (gubici)	-3.368.883	6.452.981

18. Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta)

	2018.	2019.
	HRK	HRK
<i>Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta)</i>		
- Obveznica – po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	1.196.802	1.176.490
- Obveznica – amortizirani trošak	57.122	127.655
- Depozit	66	2.082
- A vista depozita	13.894	21.173
Ukupno	1.267.884	1.327.400

19. Prihod od dividendi

Prihod od dividendi iznosi 1.314.863 kune (2018. godine: 759.960 kuna) i odnosi se na dividende od domaćih i inozemnih vlasničkih vrijednosnih papira i inozemnih investicijskih fondova koji su imali isplatu dividende.

20. Rashodi s osnova odnosa s mirovinskim društvom

Naknada za upravljanje za 2019. godinu iznosi 345.546 kuna (2018. godine: 306.874 kune) i računa se prema odredbama Statuta Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

21. Povezane strane

U skladu sa važećim Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima, povezane strane su vlasnici Društva i njima povezane osobe, članovi Uprave i Nadzornog odbora društva i njihovi bračni drugovi ili srodnici do uključujući drugog koljena ili druge osobe koje imaju mogućnost utjecaja na odluke Društva za upravljanje i Fonda te Depozitar.

U tablici ispod prikazane su transakcije po vrsti sa svakom pojedinačnom povezanom osobom.

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2019.
	HRK	HRK
Transakcije sa povezanim osobama:		
ERSTE d.o.o. društvo za upravljanje Fondom		
Rashodi		
S osnove upravljanja Fondom	306.874	345.546
Obveze		
S osnove upravljanja Fondom	27.100	33.921
Vlasnici društva za upravljanje		
Erste & Steiermaerkische bank d.d.		
Rashodi		
Brokerska provizija	5.000	10.300
Kamata po repo ugovorima	155	-
Obveze		
Obveze o osnove ulaganja u financijske instrumente	18.143	549.777
Imovina		
Potraživanja s osnove ulaganja u financijske instrumente	-	320
Erste Group Bank AG		
Rashodi		
Brokerska provizija	16.819	3.949
Depozitar		
OTP banka Hrvatska d.d.		
Rashodi		
Naknada depozitaru	21.135	23.663
Transakcijski troškovi	65.445	66.108
Prihodi		
A vista kamata i kamata na depozite	8.070	18.572
Obveze		
Naknada depozitaru	1.866	2.208
Transakcijski troškovi	4.980	4.880
Obveze o osnove kupnje financijskih instrumenata	5.514	52
Imovina		
Novčana sredstva	3.404.173	3.670.140

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

22. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

Cilj upravljanja rizicima je identifikacija, procjena, analiza, mjerenje i kontrola izloženosti likvidnim kreditnim, tržišnim, operativnim i ostalim rizicima radi efikasnog upravljanja pozicijom izloženosti prema tim rizicima u cilju povećanja tržišne vrijednosti imovine Fonda, odnosno ostvarivanje odgovarajućeg prinosa. 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, valutni rizik, te rizik promjene kamatnih stopa), kreditnom riziku te riziku likvidnosti, koji proistječu iz financijskih instrumenata u vlasništvu Fonda.

Investicijski cilj Fonda jest rast vrijednosti uloženi novčanih sredstava na srednji rok, umjereno konzervativnom strategijom ulaganja, radi osiguranja isplate mirovinskih davanja članovima Fonda. Investicijski cilj se ostvaruje pretežnim ulaganjem u dužničke vrijednosne papire, vlasničke vrijednosne papire i udjele investicijskih fondova, sukladno ograničenjima ulaganja iz Zakona, podzakonskih akata i ovog Statuta.

Društvo će ulaganjem dovoljnog dijela portfelja u likvidne vrijednosne papire osigurati pravovremenu isplatu sredstava članova koji izlaze iz fonda u pojedinom vremenskom roku. Društvo će upravljati Fondom na način da je Fond sposoban pravodobno ispunjavati svoje dospjele obveze (načelo likvidnosti), odnosno da je Fond trajno sposoban ispunjavati sve svoje obveze (načelo solventnosti).

Funkciju upravljanja rizicima obnaša Odjel za nadzor i kontrolu rizika. Sustav upravljanja rizicima opisan je Politikom upravljanja rizicima, te Strategijom upravljanja rizicima. Strategija upravljanja rizicima definira opća načela upravljanja rizicima i definira okvir kojim se određuje sklonost preuzimanja rizika za pojedine vrste rizika.

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.

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 te korištenjem opcija i futuresa na dioničke indekse.

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 primjenjuje u analizi osjetljivosti jednaka je standardnoj devijaciji dioničkog indeksa izračunatoj za 2019. godinu te ne uključuje krizu izazvanu sa COVID-19 koja se dogodila nakon datuma bilance.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

22. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik promjene cijena dionica (nastavak)

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 i dionice, a promjena CROBEXa samo na domaće otvorene dioničke fondove i pojedinačne dionice, gdje su odabrani ili najadekvatniji indeksi (CROBEX) ili najlikvidniji indeksi koji zadovoljavajuće predstavljaju tržišta u koja su uložena sredstva Fonda (DAX, CAC, EUROSTOXX 50, S&P 500).

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	Promjena vrijednosti indeksa	Učinak na ukupnu sveobuhvatnu dobit
	%	31.12.2018. HRK	%	31.12.2019. HRK
DAX	+5,3%	428.527	+5,6%	593.233
CAC	+3,7%	278.578	+5,5%	552.629
EUROSTOXX 50	+3,6%	277.926	+5,2%	562.073
S&P 500	+4,9%	665.242	+5,2%	700.899
CROBEX	+7,9%	1.233.465	+4,5%	65.842

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).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

22. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Koncentracija rizika promjene cijena dionica (nastavak)

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2019.
Hrvatska	60,25%	63,27%
Francuska	1,16%	-
Slovenija	15,29%	13,80%
SAD	18,50%	20,75%
Njemačka	1,38%	-
Italija	3,00%	1,60%
Danska	0,42%	-
UKUPNO	100,00%	100,00%

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.

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2019.
Komunikacije	8,70%	8,29%
Potrošačka roba, neciklička	24,39%	24,98%
Energija	5,34%	-
Industrija	5,47%	8,62%
Financije	18,47%	15,49%
Potrošna dobra, ciklička	29,12%	32,15%
Tehnologija	7,78%	4,54%
Komunalne usluge	0,73%	5,93%
UKUPNO	100,00%	100,00%

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 tokove. Fond je tijekom 2018. i 2019. godine koristio derivatne instrumente (futurese, swapove i opcije) za aktivnu zaštitu od izloženosti valutnom riziku.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

22. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik (nastavak)

Ukupna imovina i obveze u stranim valutama i domaćoj valuti (u tisućama kuna) na dan 31. prosinca 2018. godine:

	EUR	USD	Ostale valute	HRK	Ukupno
IMOVINA					
Novac i sredstva na računima kod banaka	1.245.000	783.962	28.950	1.907.223	3.965.135
Depoziti kod kreditnih institucija	-	-	-	2.500.029	2.500.029
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	13.467.219	8.873.822	145.197	20.602.969	43.089.207
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	24.260.153	2.924.868	-	11.151.552	38.336.573
Vrijednosnice po amortiziranom trošku	3.702.996	-	-	-	3.702.996
Ostala potraživanja	-	17.555	-	31.838	49.393
UKUPNA IMOVINA (1)	42.675.368	12.600.207	174.147	36.193.611	91.643.333
Obveze					
Obveze s osnova ulaganja u vrijednosne papire	1.035.798	2.539.318	-	36.800	3.611.916
Obveze prema društvu za upravljanje Fondom	-	-	-	27.100	27.100
Obveze prema depozitaru	-	-	-	1.866	1.866
Obveze s osnova prijenosa udjela u Fondu	-	-	-	74.881	74.881
	1.035.798	2.539.318	-	140.647	3.715.763
Sredstva vlasnika udjela u Fondu					
Izdane obračunske jedinice	-	-	-	71.084.696	71.084.696
Revalorizacija po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	-	-	-	1.899.606	1.899.606
Dobit tekuće godine	-	-	-	534.984	534.984
Akumulirani dobici	-	-	-	14.408.284	14.408.284
	-	-	-	87.927.570	87.927.570
UKUPNE OBVEZE I SREDSTVA VLASNIKA UDJELA (2)	1.035.798	2.539.318	-	88.068.217	91.643.333
NETO IZLOŽENOST NA DAN 31. PROSINCA 2018. PRIJE UTJECAJA DERIVATA(1) – (2)	41.639.570	10.060.889	174.147	-51.874.606	-
Utjecaj derivata:					
Iznos valute kupljene u budućnosti	-	-	-	10.762.273	10.762.273
Iznos valute prodane u budućnosti	- 10.730.453	-	-	-	- 10.730.453

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

22. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik (nastavak)

Ukupna imovina i obveze u stranim valutama i domaćoj valuti (u tisućama kuna) na dan 31. prosinca 2019. godine:

	EUR	USD	Ostale valute	HRK	Ukupno
IMOVINA					
Novac i sredstva na računima kod banaka	182.398	924.811	4.691	2.819.156	3.931.056
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	16.720.162	13.562.247	-	31.591.540	61.873.949
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	24.974.254	1.475.435	-	14.796.288	41.245.977
Vrijednosnice po amortiziranom trošku	12.496.644	-	-	-	12.496.644
Izvedeni financijski instrumenti	68.278	69.824	-	52	138.154
Ostala potraživanja	-	29.426	-	1.148.029	1.177.455
UKUPNA IMOVINA (1)	54.441.736	16.061.743	4.691	50.355.065	120.863.235
Obveze					
Obveze s osnova ulaganja u vrijednosne papire	492.463	146.087	-	66.280	704.830
Obveze prema društvu za upravljanje Fondom	-	-	-	33.921	33.921
Obveze prema depozitaru	-	-	-	2.208	2.208
Obveze s osnova prijenosa udjela u Fondu	-	-	-	1.471	1.471
	492.463	146.087	-	103.880	742.430
Sredstva vlasnika udjela u Fondu					
Izdane obračunske jedinice	-	-	-	88.456.177	88.456.177
Revalorizacija po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	-	-	-	5.124.598	5.124.598
Dobit tekuće godine	-	-	-	11.596.762	11.596.762
Akumulirani dobiti	-	-	-	14.943.268	14.943.268
	-	-	-	120.120.805	120.120.805
UKUPNE OBVEZE I SREDSTVA VLASNIKA UDJELA (2)	492.463	146.087	-	120.224.685	120.863.235
NETO IZLOŽENOST NA DAN 31. PROSINCA 2019. PRIJE UTJECAJA DERIVATA(1) – (2)	53.949.273	15.915.656	4.691	-69.869.620	-
Utjecaj derivata:					
Iznos valute kupljene u budućnosti	-	-	-	7.552.828	7.552.828
Iznos valute prodane u budućnosti	- 7.545.978	-	-	-	- 7.545.978

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

22. 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 ukupnu sveobuhvatnu dobit
	%	HRK
31.12.2018.	%	HRK
EUR	+/-1%	319.131 / -319.131
USD	+/-1%	126.002 / -126.002
	Promjena tečaja	Učinak na ukupnu sveobuhvatnu dobit
	%	HRK
31.12.2019.	%	HRK
EUR	+/-1%	472.613 / -472.613
USD	+/-1%	160.617 / -160.617

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. 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 2018.	0-3 mjeseca	3-6 mjeseci	6-12 mjeseci	1-5 godina	Više od 5 godina	Bez kamatnog rizika	Ukupno
IMOVINA							
Novac kod banaka	3.965.135	-	-	-	-	-	3.965.135
Depoziti kod kreditnih institucija	2.500.029	-	-	-	-	-	2.500.029
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	-	-	-	-	43.089.206	43.089.206
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	-	-	2.372.116	7.048.145	28.916.313	-	38.336.574
Vrijednosni papiri po amortiziranom trošku	-	-	-	-	3.702.996	-	3.702.996
Ostala potraživanja	49.393	-	-	-	-	-	49.393
UKUPNO	6.514.557	-	2.372.116	7.048.145	32.619.309	43.089.206	91.643.333
OBVEZE							
Obveze prema društvu za upravljanje Fondom	-	-	-	-	-	27.100	27.100
Obveze prema depozitaru	-	-	-	-	-	1.866	1.866
Obveze s osnova ulaganja u vrijednosne papire	-	-	-	-	-	3.611.916	3.611.916
Obveze s osnova prijenosa udjela u Fondu	-	-	-	-	-	74.881	74.881
UKUPNO	-	-	-	-	-	3.715.763	3.715.763
RAZLIKA	6.514.557	-	2.372.116	7.048.145	32.619.309	39.373.443	87.927.570

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

22. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2019.	0-3 mjeseca	3-6 mjeseci	6-12 mjeseci	1-5 godina	Više od 5 godina	Bez kamatnog rizika	Ukupno
IMOVINA							
Novac kod banaka	3.931.056	-	-	-	-	-	3.931.056
Depoziti kod kreditnih institucija	-	-	-	-	-	-	-
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	-	-	-	-	61.873.949	61.873.949
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	-	-	-	9.236.591	32.009.386	-	41.245.977
Vrijednosni papiri po amortiziranom trošku	-	-	-	-	12.496.644	-	12.496.644
Izvedeni financijski instrumenti	52	-	-	-	-	138.102	138.154
Ostala potraživanja	1.177.455	-	-	-	-	-	1.177.455
UKUPNO	5.108.563	-	-	9.236.591	44.506.030	62.012.051	120.863.235
OBVEZE							
Obveze prema društvu za upravljanje Fondom	-	-	-	-	-	33.921	33.921
Obveze prema depozitaru	-	-	-	-	-	2.208	2.208
Obveze s osnova ulaganja u vrijednosne papire	-	-	-	-	-	704.831	704.831
Obveze s osnova prijenosa udjela u Fondu	-	-	-	-	-	1.470	1.470
UKUPNO	-	-	-	-	-	742.430	742.430
RAZLIKA	5.108.563	-	-	9.236.591	44.506.030	61.269.621	120.120.805

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).

Kamatna stopa	Promjena kamatne stope bps (0,01%)	Učinak HRK 31. prosinca 2018.	Učinak HRK 31. prosinca 2019.
HRK	+/-14	- 86.304 / 86.304	- 125.956 / 125.956
EUR	+/-34	-589.253 / 589.253	-546.801 / 546.801
USD	+/-47	-27.293 / 27.293	-17.816 / 17.816

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

22. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

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.

Sljedeća tablica prikazuje ugovorna preostala dospijeca imovine i obveza:

31. prosinca 2018. godine	Na poziv	Do 3 mjeseca	1-5 godina	Više od 5 godina	Ukupno
Imovina					
Novac kod banaka	3.965.135	-	-	-	3.965.135
Depoziti kod kreditnih institucija	2.500.029	-	-	-	2.500.029
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	43.089.206	-	-	-	43.089.206
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	-	-	7.048.145	31.288.429	38.336.574
Ostala potraživanja	-	49.393	-	-	49.393
Vrijednosni papiri po amortiziranom trošku	-	-	-	3.702.996	3.702.996
UKUPNA IMOVINA (1)	49.554.370	49.393	7.048.145	34.991.426	91.643.333
Obveze					
Obveze s osnova ulaganja u vrijednosne papire	-	3.611.916	-	-	3.611.916
Obveze prema društvu za upravljanje Fondom	-	27.100	-	-	27.100
Obveze prema depozitaru	-	1.866	-	-	1.866
Obveze s osnova prijenosa udjela u Fondu	-	74.881	-	-	74.881
UKUPNE OBVEZE	-	3.715.763	-	-	3.715.763
NETO IZLOŽENOST NA DAN 31. PROSINCA 2018. (1) – (2)	49.554.371	-3.666.370	7.048.145	34.991.426	87.927.570

Nediskontirani novčani tokovi obveza jednaki su ugovornim preostalim novčanim tokovima zbog svoje kratke ročnosti.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

22. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

Sljedeća tablica prikazuje ugovorna preostala dospijuća imovine i obveza:

31. prosinca 2019. godine	Na poziv	Do 3 mjeseca	1-5 godina	Više od 5 godina	Ukupno
Imovina					
Novac kod banaka	3.931.056	-	-	-	3.931.056
Depoziti kod kreditnih institucija	-	-	-	-	-
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	61.873.949	-	-	-	61.873.949
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	-	-	9.236.591	32.009.386	41.245.977
Izvedeni financijski instrumenti	138.102	52	-	-	138.154
Ostala potraživanja	-	1.177.455	-	-	1.177.455
Vrijednosni papiri po amortiziranom trošku	-	-	-	12.496.644	12.496.644
UKUPNA IMOVINA (1)	65.943.107	1.177.507	9.236.591	44.506.030	120.863.235
Obveze					
Obveze s osnova ulaganja u vrijednosne papire	-	704.830	-	-	704.830
Obveze prema društvu za upravljanje Fondom	-	33.921	-	-	33.921
Obveze prema depozitaru	-	2.208	-	-	2.208
Obveze s osnova prijenosa udjela u Fondu	-	1.471	-	-	1.471
UKUPNE OBVEZE	-	742.430	-	-	742.430
NETO IZLOŽENOST NA DAN 31. PROSINCA 2019. (1) – (2)	65.943.107	435.077	9.236.591	44.506.030	120.120.805

Nediskontirani novčani tokovi obveza jednaki su ugovornim preostalim novčanim tokovima zbog svoje kratke ročnosti.

Dospijeuće obveza prema udjelničarima 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 tri mjeseca svake godine tijekom sljedećih osamnaest 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 57, a muškarci sa 60 godina). Drugi (optimalni) scenarij pretpostavlja da udjelničari odlaze u mirovinu u dobi službenog umirovljenja (62 godine za žene, 65 za muškarce).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

22. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

Dospijeće novčanih tokova po dugoročnim obvezama udjelničarima na dan 31. prosinca 2018.:

	do 10 godina	više od 10 godina	Ukupno
Obveze prema udjelničarima s osnove izdanih jedinica			
Konzervativni scenarij	8.311.441	79.616.129	87.927.570
Optimalan scenarij	476.262	87.451.308	87.927.570

Dospijeće novčanih tokova po dugoročnim obvezama udjelničarima na dan 31. prosinca 2019.:

	do 10 godina	više od 10 godina	Ukupno
Obveze prema udjelničarima s osnove izdanih jedinica			
Konzervativni scenarij	14.211.557	105.909.249	120.120.806
Optimalan scenarij	1.342.419	118.778.387	120.120.806

Krajem 2019. godine kao i krajem 2018. godine velika većina imovine Fonda imala je dospijeće do 10 godina. Kako se za većinu obveza udjelničarima očekuje da će dospjeti nakon 10 godina od datuma izvještaja, Fond nije značajno izložen riziku likvidnosti u razdoblju od sljedećih 10 godina. Na kraju 2018. godine ukupna kratkoročna imovina Fonda (s dospijećem do godine dana) značajno je veća od pretpostavljenih isplata udjelničarima u istom razdoblju, čak i prema konzervativnom scenariju.

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.

Koncentracija kreditnog rizika u Fondu umanjena 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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

22. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

Sljedeća tablica prikazuje dužničke vrijednosne papire, depozite i novčana sredstva kod banaka, te potraživanja, kod kojih je prisutan kreditni rizik što je ujedno i maksimalna izloženost kreditnome riziku na dan izvještavanja:

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2019.
Novac kod banaka	3.965.135	3.931.056
Depoziti kod kreditnih institucija	2.500.029	-
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	38.336.574	41.245.977
Potraživanje s osnove dividendi	12.680	29.426
UKUPNO	44.814.418	45.206.459

U 2019. novac na računu nalazi se u bankama koje nemaju svoj kreditni rejting ali njihove matice imaju kreditni rejting BBB- (U 2018. novac na računu i depoziti kod banka nalaze se u bankama koje nemaju svoj kreditni rejting ali njihove matice imaju kreditni rejting BBB- i BB+).

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

S&P rating	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2019.
BB	3,55%	-
BBB-	-	85,74%
BB+	88,40%	3,58%
B+	5,94%	5,61%
BBB	-	5,07%
Nema ocjene	2,11%	-
UKUPNO	100,00%	100,00%

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

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2019.
Hrvatska	100%	94,92%
Italija	-	5,08%
UKUPNO	100,00%	100%

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

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2019.
Država	94,34%	90,81%
Industrija	2,11%	-
Komunalne usluge	3,55%	9,19%
UKUPNO	100,00%	100,00%

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

22. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2019. godine Fond nema dospjela, a nenaplaćena potraživanja (na dan 31. prosinca 2018. godine Fond nije imao dospjela, a nenaplaćena potraživanja).

Na dan 31. prosinca 2019. godine Fond nema dospjela a neispravljen potraživanja (na dan 31. prosinca 2018. godine Fond nije imao dospjela a neispravljen potraživanja).

23. 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.

Prilikom procjene, Društvo vlasničke vrijednosne papire na domaćem i stranom tržištu vrednuje metodom diskontiranog novčanog toka. Kod FCFF modela kao diskontna stopa koristi se ponderirani prosječni trošak kapitala, dok se kod FCFE modela koristi trošak kapitala. Procjena troška kapitala vrši se CAPM modelom, dok se za trošak duga procjenjuje temeljem tržišnih kamatnih stopa i stopa koje kompanija plaća na svoj dug. Dužnički vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca na domaćem i stranom tržištu vrednuju se po načelu raspona (spread) na ustanovljenu krivulju prinosa koja po karakteristikama odgovara instrumentu čija se procjena vrši, s time da se početna vrijednost raspona računa iz prinosa pri zadnjoj poznatoj fer vrijednosti tog vrijednosnog papira.

Na dan 31. prosinca 2019. godine i na dan 31. prosinca 2018. godine knjigovodstveni iznosi novca, potraživanja i obveza približni su njihovim fer vrijednostima radi kratkoročne prirode ovih financijskih instrumenata. Sljedeća tablica prikazuje podjelu vrijednosni papir 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, kao i udjele investicijskih fondova, te izvedene financijske instrumente. Razina 2 uključuje financijske instrumente čija se fer vrijednost neizravno određuje iz cijena na aktivnom tržištu. Fond nema razine 3 u svom portfelju.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

23. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2018.	Razina 1	Razina 2	Razina 3	UKUPNO
Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Dionice domaćih dioničkih društava	15.435.846	5.167.123	-	20.602.969
Dionice inozemnih dioničkih društava	13.593.489	-	-	13.593.489
Udjeli otvorenih investicijskih fondova inozemni izdavatelji	8.892.748	-	-	8.892.748
Ukupno financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	37.922.083	5.167.123	-	43.089.206
Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit				
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	1.361.318	3.087.669	-	4.448.987
Obveznice Republike Hrvatske	30.068.621	3.818.966	-	33.887.587
Ukupno financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	31.429.939	6.906.635	-	38.336.574
UKUPNO	69.352.022	12.073.758	-	81.425.780
Derivatne financijske obveze	31.821	-	-	31.821
Na dan 31. prosinca 2019.	Razina 1	Razina 2	Razina 3	UKUPNO
Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Dionice domaćih dioničkih društava	28.553.090	3.038.450	-	31.591.540
Dionice inozemnih dioničkih društava	18.336.003	-	-	18.336.003
Udjeli otvorenih investicijskih fondova inozemni izdavatelji	11.946.406	-	-	11.946.406
Izvedeni financijski instrumenti	138.154	-	-	138.154
Ukupno financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	58.973.653	3.038.450	-	62.012.103
Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit				
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	1.475.435	2.313.576	-	3.789.011
Obveznice Republike Hrvatske	27.941.289	7.421.710	-	35.362.999
Obveznice Italije	2.093.967	-	-	2.093.967
Ukupno financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	31.510.691	9.735.286	-	41.245.977
UKUPNO	90.484.344	12.773.736	-	103.258.080
Derivatne financijske obveze	6.798	-	-	6.798

Na dan 31.12.2019. vrijednost imovine mjerene po amortiziranom trošku iznosila je 12.496.644 kuna. Da je ta imovina mjerena po fer vrijednosti njena vrijednost bi bila 13.330.575 kuna.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

23. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Transferi između razina fer vrijednosti

Prijelazi između razine 1 i razine 2

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

Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Prijelazi iz Razine 1 u Razinu 2		Prijelazi iz Razine 2 u Razinu 1	
	2018	2018	2019	2019
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	-	-	-	-
Obveznice Republike Hrvatske	-	3.504.945	-	-
Dionice domaćih dioničkih društava	3.534.722	-	-	3.946.242
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit				
Obveznice Republike Hrvatske	-	-	7.047.832	-
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	-	-	1.361.318	-

24. Upravljanje neto imovinom pripisanom članovima Fonda

Neto imovina pripisana članovima Fonda ovisi o iznosima novčanih primitaka od članova Fonda umanjnim 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 koja se prikazuje kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

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 odgovarajući prinos,
- očuvanje dostatne veličine Fonda kako bi operacije Fonda bile troškovno efikasne.

Ciljevi, politike i procesi upravljanja neto imovinom tijekom 2019. godine nisu se značajno mijenjali u usporedbi s 2018. godinom.

25. Događaji nakon datuma bilance

Pad vrijednosti dionica na financijskim tržištima uslijed pojave koronavirusa COVID-19 najviše je pogodio fondove kategorija A i B, no imovina fondova kategorije C nije značajnije izgubila na vrijednosti; tako je su gubici u kategoriji C vrlo mali i iznose -1,22%, nešto su veći u kategoriji B, -8,24%, a dvoznamenkasti samo u najvolatilnijoj kategoriji A, -12,56% Navedeno je posljedica spomenutog life-cycle modela II. stupa mirovinskog osiguranja kojim se osigurava zaštita budućih umirovljenika, kako starije životne dobi koji uskoro ostvaruju pravo na mirovinu, tako i onih mlađih koji s obzirom na veći broj godina koje imaju do umirovljenja mogu očekivati dugoročnu stabilnost.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine

25. Događaji nakon datuma bilance (nastavak)

Dionički indeksi zabilježili su do sad najbrži pad u takozvano medvjede tržište (kad dionički indeksi padnu više od 20%), pa je tako njemački dionički indeks DAX u periodu od 31.12.2019. do 24.03.2020. pao 26,78%, američki S&P 500 24,25%, a hrvatski Crobex 30,41%. Hrvatske državne obveznice su također zabilježile pad cijena i rast prinosa, pa je tako na primjer prinos na CROATIA 2030 EUR porastao s 0,742% na 2,265% a na CROATIA 2024 USD sa 2,191% na 3,695%.

Analizirana su tri potencijalna scenarija u ovisnosti o mogućem trajanju pandemije koronavirusa te težini krize i početku oporavka tržišta i poslovanja. Scenariji su napravljeni pod pretpostavkom zadržavanja fiksnih omjera ključnih klasa imovine u portfelju fonda kakvi su bili na 31. prosinac 2019. Prvi scenarij pretpostavlja da će neizvjesnost i sadašnje stanje trajati naredna 2 do 3 mjeseca te će u drugom dijelu godine doći do oporavka tržišta i normalizacije poslovanja, pa će dionička i obveznička tržišta završiti na razinama s početka godine. U slučaju ovog scenarija, prinos fonda iznosio bi 0,22%. Drugi scenarij pretpostavlja da će neizvjesnost i sadašnje stanje trajati i nakon polovice godine, uz blagi oporavak do kraja godine ali ne i povratak na razine iz početka godine. Pretpostavka je da će godinu dioničkog tržišta završiti na -10% od početka godine, a prosječni obveznički prinos bio bi veći za 1%. U ovom slučaju, prinos fonda iznosio bi -6,81%. Treći scenarij pretpostavlja neizvjesnost do kraja 2020. godine, sa padom dioničkog tržišta od -25% u odnosu na početak godine, i s obvezničkim prinosima većim za 2%. U slučaju najnepovoljnijeg scenarija, prinos fonda iznosio bi -16,29%.

S obzirom na razmatrane aspekte i utjecaj COVID-19 na poslovanje fonda, iako je zabilježen pad NAV-a u periodu jačanja krize kad je i dostigao svoju najnižu vrijednost, smatra se da, za fondovsku industriju, taj pad značajno ne utječe na poslovanje u 2019. godini. Fond je postavio i razmotrio različite scenarije i utjecaje na buduća kretanja vrijednosti portfelja i prinosa na portfelj kako bi se pripremio na različite ishode tih scenarija. Iako se radi o krizi koja ima i može imati kratkoročan, srednjoročan i dugoročan utjecaj na vrijednosti portfelja fondova, smatra se kako fond ima dovoljno rezerve likvidnosti, adekvatnosti kapitala i održivosti baze članova kako bi premostio daljnji nastavak pandemijske krize u kontekstu višestruko negativnog utjecaja na poslovanje fonda, pritom ne dovodeći u pitanje sposobnost nastavka poslovanja fonda.