

ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE B

Godišnji izvještaj za 2024. godinu

Sadržaj

	Stranica
Izveštaj neovisnog revizora	1
Odgovornost za godišnje financijske izvještaje	7
Izveštaj posloводства za 2024. godinu	8
Izveštaj o financijskom položaju	14
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	15
Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)	16
Izveštaj o promjenama u neto imovini mirovinskog fonda	17
Izveštaj o posebnim pokazateljima mirovinskog fonda	18
Izveštaj o vrednovanju imovine i obveza mirovinskog fonda	19
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje	20

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

VLASNICIMA FONDA ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE B

Izvješće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja

MIŠLJENJE

Obavili smo reviziju godišnjih financijskih izvještaja za godinu koja je završila 31. prosinca 2024. fonda Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B („Fond“), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju (bilancu) na 31. prosinca 2024. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o promjenama u neto imovini mirovinskog fonda, izvještaj o posebnim pokazateljima mirovinskog fonda, izvještaj o vrednovanju imovine i obveza mirovinskog fonda za tada završenu godinu te bilješke uz godišnje financijske izvještaje, uključujući i značajne računovodstvene politike.

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na 31. prosinca 2024. godine, njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu sa zakonskom računovodstvenom regulativom mirovinskih fondova u Republici Hrvatskoj kako je definirano u bilješci 2. Osnova za sastavljanje ovih godišnjih financijskih izvještavanja.

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 revizora u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih financijskih izvještaja*. Neovisni smo od Fonda u skladu s Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe, uključujući Međunarodne standarde neovisnosti koji je izdao Odbor za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA) (IESBA Kodeks), kao i u skladu s etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju godišnjih financijskih izvještaja i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s tim zahtjevima i IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

PKF FACT revizija d.o.o.

www.fact.hr

OIB: 66538066056 MBS: 050001274 E: ured@pkf.hr

Zagreb: Zadarska 80, 10 000 Zagreb; Slavonski Brod: Tome Skalice 8, 35 000 Slavonski Brod; Karlovac: Marmontova aleja 31, 47000 Karlovac

PKF FACT revizija d.o.o. upisana u registar Trgovačkog suda pod br. MBS – 050001274. IBAN: HR8123400091100068593 SWIFT: PBZGHR2X
Temeljni kapital 8.680,00 EUR, uplaćen u cijelosti. Uprava: Jeni Krstičević, predsjednik Uprave i Ljiljana Lalić Dubravčić, član Uprave.

PKF FACT revizija je članica PKF International Limited zajednice pravno neovisnih tvrtki i ne prihvaća nikakvu odgovornost ili obvezu za činidbe ili nečinidbe bilo koje druge tvrtke članice ili korespondentske tvrtke ili tvrtki.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)

KLJUČNA REVIZIJSKA PITANJA

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

Ključno revizijsko pitanje	Kako smo adresirali ključno revizijsko pitanje
Fer vrijednost financijske imovine U godišnjim financijskim izvještajima na 31. prosinca 2024. godine Fond ima iskazano 2.873.383.571 eura prenosivih dužničkih i vlasničkih vrijednosnih papira od čega se iznos od 2.432.526.748 eura odnosi na vrijednosne papire kojima se trguje na uređenom tržištu i koji se vrednuju po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i kroz ostalu sveobuhvatnu dobit. Fond razmatra svaki financijski instrument zasebno kako bi odredilo da li financijski instrument kotira na aktivnom tržištu. Ako tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se procjenjuje primjenom prihvatljivih modela procjene vrijednosti. Fond definira kriterije za razgraničenje aktivnog i neaktivnog tržišta za pojedine klase financijske imovine Fonda. Fer vrednovanje financijske imovine predstavlja ključno revizijsko pitanje zbog svoje značajnosti, korištenja prosudbi prilikom utvrđivanja fer vrijednosti te subjektivnosti takvih procjena. Povezane objave u pripadajućim godišnjim financijskim izvještajima Vidjeti bilješke 3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama, 7. Prenosivi dužnički i vlasnički vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti i 24. Fer vrijednost financijskih instrumenata u godišnjim financijskim izvještajima.	Naše revizorske procedure vezane za ovo područje, između ostalog, uključivale su: - Snimanje sustava unutarnjih kontrola i testiranje operativne učinkovitosti odabranih kontrola procjene tržišta kao aktivnog ili neaktivnog i kontrolu provjere točnosti cijena korištenih u procjenama svakog pojedinog financijskog instrumenta; - Pregled dobivene analitike financijskih instrumenata i klasifikacije financijskih instrumenata; - Provjeru usklađenosti cijena financijskih instrumenata u odnosu na tržišne cijene vidljive na aktivnom tržištu; - Provjeru točnosti izračuna procjena vrijednosti financijskog instrumenta koji ne kotiraju na aktivnom tržištu, ocjenu razumnosti odabranog modela procjene, ključnih pretpostavki i ocjena korištenih u modelima procjene, te usporedbu rezultata odabranog uzorka procjena sa rezultatima procjena koje smo sami napravili i to za financijske instrumente koji se vrednuju po fer vrijednosti a kotiraju na neaktivnom tržištu; - Provjeru točnosti i cjelovitosti odabranog uzorka iz dobivene analitike financijskih instrumenata pribavljanjem neovisnih potvrda stanja; - Provjeru usklađenosti dobivene analitike financijskih instrumenata s pravilima Fonda odnosno računovodstvenim politikama Fonda; - Pregled vezanih bilješki uz godišnje financijske izvještaje i ocjena prikladnosti objava.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)

OSTALA PITANJA

Godišnje financijske izvještaje Fonda za godinu završenu 31. prosinca 2023. godine revidiralo je drugo revizorsko društvo, PricewaterhouseCoopers d.o.o., koje je izrazilo nemodificirano mišljenje o tim godišnjim financijskim izvještajima 28. ožujka 2024. godine.

OSTALE INFORMACIJE

Uprava ERSTE d.o.o. – društva za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima („Društvo za upravljanje“) je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izvješće posloводства uključeno u Godišnje izvješće, ali ne uključuju godišnje financijske izvještaje i naše izvješće revizora o njima. Naše mišljenje o godišnjim financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

U vezi s našom revizijom godišnjih financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne godišnjim financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane.

U pogledu Izvješća posloводства, obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru je li Izvješće posloводства sastavljeno u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu.

Temeljeno na obavljenim postupcima, u mjeri u kojoj smo u mogućnosti to procijeniti, izvještavamo da:

1. su informacije u priloženom Izvješću posloводства usklađene, u svim značajnim odrednicama, s priloženim godišnjim financijskim izvještajima; te
2. je priloženo Izvješće posloводства sastavljeno u skladu sa člankom 24. Zakona o računovodstvu.

Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Fonda i njegova okruženja stečenog u okviru revizije godišnjih financijskih izvještaja, dužni smo izvijestiti ako smo ustanovili da postoje značajni pogrešni prikazi u priloženom Izvješću posloводства. U tom smislu nemamo što izvijestiti.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)

ODGOVORNOSTI UPRAVE I ONIH KOJI SU ZADUŽENI ZA UPRAVLJANJE ZA GODIŠNJE FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

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

U sastavljanju godišnjih financijskih izvještaja, uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako uprava ili namjerava likvidirati Fond ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

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

ODGOVORNOSTI REVIZORA ZA REVIZIJU GODIŠNJIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li godišnji 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 kada ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške i smatraju se značajni ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbroju, utječu na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovi tih godišnjih 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 godišnjih 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, namjerne propuste, lažna predstavljanja ili zaoblazanje internih kontrola.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)

ODGOVORNOSTI REVIZORA ZA REVIZIJU GODIŠNJIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA (NASTAVAK)

- stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali 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, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, 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 revizora na povezane objave u godišnjim financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Fond prekine s vremenski neograničenim poslovanjem.
- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj godišnjih financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li godišnji financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

Mi komuniciramo s onima koji su zaduženi za upravljanje u vezi s, između ostalih pitanja, planiranim djelokrugom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući i u vezi sa značajnim nedostacima u internim kontrolama koji su otkriveni tijekom naše revizije.

Mi također dajemo izjavu onima koji su zaduženi za upravljanje da smo postupili u skladu s relevantnim etičkim zahtjevima u vezi s neovisnošću i da ćemo komunicirati s njima o svim odnosima i drugim pitanjima za koja se može razumno smatrati da utječu na našu neovisnost, kao i, gdje je primjenjivo, o radnjama poduzetim kako bi se uklonile prijetnje neovisnosti, te povezanim zaštitama.

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

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvješće o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

1. Na dan 20. rujna 2024. godine imenovala nas je Skupština društva ERSTE d.o.o. - društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, da obavimo reviziju godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2024. godinu, što predstavlja našu prvu godinu angažmana.
2. Naše revizijsko mišljenje dosljedno je s dodatnim izvješćem za revizijski odbor društva ERSTE d.o.o. – društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima sastavljenim sukladno odredbama iz članka 11. Uredbe (EU) br. 537/2014.
3. Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2024. godinu i datuma ovog izvješća nismo Fondu pružili zabranjene nerevizorske usluge i nismo u poslovnoj godini prije prethodno navedenog razdoblja pružali usluge osmišljavanja i implementacije postupaka internih kontrola ili upravljanja rizicima povezanih s pripremom i kontrolom financijskih informacija ili osmišljavanja i implementacije tehnoloških sustava za financijske informacije, te smo u obavljanju revizije sačuvali neovisnost u odnosu na Fond.

U Zagrebu, 31. ožujka 2025. godine

PKF FACT revizija d.o.o.
Zadarska ulica 80
10 000 Zagreb



Jeni Krstičević,
Predsjednica Uprave

PKF FACT revizija d.o.o.
ZAGREB, OIB: 66538066056
6



Jeni Krstičević,
Ovlašteni revizor

Odgovornost za godišnje financijske izvještaje

Uprava ERSTE d.o.o. – društva za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima („Društvo 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, 58/20 i 156/23). Isti zahtijevaju da Društvo za upravljanje pripremi godišnje 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 2/20, 98/20, 24/21, 146/22 i 62/24) („zakonska računovodstvena regulativa mirovinskih fondova u Republici Hrvatskoj“), te je odgovorno za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija potrebnih za pripremu tih godišnjih 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 prijevara 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 izvještaja 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 B:

Petar Vlaić
Predsjednik Uprave

Nataša Ivanović
Članica Uprave

Senka Fekeža Klemen
Članica Uprave

Zagreb, 25. ožujak 2025. godine

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

Nastanak i povijest

Erste Plavi obvezni mirovinski fond (u nastavku „Fond“ ili „Erste Plavi“) je 5. studenoga 2001. godine osnovalo društvo Adriatic invest 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 Agencija za nadzor mirovinskih fondova i osiguranja („HAGENA“). Društvo je u 2004. godini preimenovano u Erste d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom. Fond je započeo poslovati 30. travnja 2002. godine uplatom doprinosa s računa Središnjeg registra osiguranika prikupljenih u razdoblju od 2. siječnja 2002. do 30. travnja 2002. godine.

Sukladno novom Zakonu o obveznim mirovinskim fondovima Erste Plavi obvezni mirovinski fond od 21. kolovoza 2014. godine postaje Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B.

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 B ako je do dana ispunjenja starosnih uvjeta za stjecanje prava na starosnu mirovinu, prema zakonu koji uređuje mirovinsko osiguranje, ostalo 5 i više godina.

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

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 B („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 u visini od 0,250% (u 2023. godini 0,270%) 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.

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.

Uprava i Nadzorni odbor

Upravljačku strukturu Društva čine:

Nadzorni odbor

Krešimir Gunjača	Predsjednik Nadzornog odbora	
Christoph Wolf	Zamjenik Predsjednika Nadzornog odbora	
Zdenko Matak	Član	
Heinz Bednar	Član	do 13. lipnja 2024. godine
Branimir Britvić	Član	
Danijel Nestić	Član	do 27. srpnja 2023. godine
Dubravka Vlašić Pleše	Članica	od 19. rujna 2023. godine
Gerhard Maier	Član	do 30. prosinca 2024. godine

Uprava

Petar Vlaić	Predsjednik
Nataša Ivanović	Članica
Senka Fekeža Klemen	Članica

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.

Pokazatelj ukupnih troškova

Sukladno Pravilniku o troškovima koji se mogu plaćati iz imovine obveznog mirovinskog fonda te načinu i sadržaju izračuna pokazatelja ukupnih troškova obveznog mirovinskog fonda (NN 105/24). Društvo je u ime Fonda dužno ovaj pokazatelj objaviti minimalno u sklopu revidiranih godišnjih izvještaja mirovinskog fonda. Za 2024. godinu on iznosi 0,2992% (za 2023. godinu: 0,3048%).

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 međuv valutarnih 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 (portfelj vlasničkih vrijednosnih papira, portfelj dužničkih vrijednosnih papira, portfelj udjela 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 23 u ovim financijskim izvještajima.

Značajna gospodarska i makroekonomska kretanja tijekom 2024. godine koja su izravno ili neizravno utjecala na poslovanje mirovinskog fonda

Nastavak rasta hrvatskog gospodarstva u 2024. nakon pozitivnih stopa rasta u prethodne tri godine, jednako kao i pozitivne stope rasta svjetskog gospodarstva u cjelini, su imale pozitivan utjecaj na poslovanje mirovinskih fondova tijekom protekle godine. U 2024. Republika Hrvatska je i četvrtu godinu zaredom zauzela mjesto najbržim rastućim gospodarstvima u Europi. Iako je dinamika godišnjeg rasta blago usporila u posljednjem tromjesečju, na razini cijele godine zabilježen je visok rast BDP-a od 3,8%.

Nastavak pada prosječne registrirane stope nezaposlenosti za 0,8 postotnih bodova u 2024., na povijesno niskih 5,3%, uz rast prosječne nominalne neto plaće na godišnjoj razini od 14,8% u 2024. (nakon što je ista u 2023. porasla skoro 13%), su pozitivno utjecali na povjerenje potrošača tako da je realni rast prometa u trgovini na malo u 2024. iznosio 7,3% (nakon rasta istog od 3,7% u 2023.) dok je industrijska proizvodnja u istom razdoblju zabilježila pad od 2,4%. Trendovi u indeksu fizičkog obujma industrijske proizvodnje tijekom prošle godine bili su u skladu i s ekonomskim trendovima kod najvažnijih trgovinskih partnera u EU gdje razni ekonomski pokazatelji već neko vrijeme signaliziraju izazovne poslovne uvjete u industrijskim (prerađivačkim) poduzećima. Od srpnja 2022., pokazatelj prerađivačke aktivnosti za europodručje zadržava se ispod granice od 50 bodova, koja razdvaja ekspanziju od kontrakcije aktivnosti. Oporavak potražnje važnih vanjskotrgovinskih partnera vrlo je neizvjestan, a očekivanja analitičara barem za 2025. godinu nisu optimistična. Pozitivan utjecaj na rast osobne potrošnje te raspoloživog dohotka ima i daljnji rast turizma u kojem je u 2024. zabilježeno 5,4% više dolazaka i 4,9% više noćenja nego u 2023. Očekivani rast turističkog prometa, nastavak priljeva sredstava iz EU te pozitivna kretanja na tržištu rada bi se trebala nastaviti i u idućim godinama tako da je procijenjeni rast BDP-a u 2025., prema procjenama Hrvatske narodne banke, na razini od 3,3% a u 2026. na razini od 3,0%.

Realni rast hrvatskog gospodarstva, niska stopa nezaposlenosti i visok rast prosječne plaće su imali značajan utjecaj na stopu inflacije u 2024. u kojoj je prosječan rast potrošačkih cijena iznosio 3% na godišnjoj razini. Najveći utjecaj na rast cijena tijekom 2024. bilježile su prosječne cijene usluga. U odnosu na 2023. cijene u ovoj kategoriji više su u prosjeku za 5,9% a procjena je analitičara da su doprinijele godišnjoj stopi inflacije u 2024. s više od 1,5 postotnih bodova. Nastavak cjenovnih pritisaka u uslugama povezan je i s rastom cijena u segmentu Restorana i hotela koje su u 2024. u prosjeku bile više 10,2%, podržane već navedenim pozitivnim kretanjima u turizmu.

Jednako kao i u 2023. hrvatsko dioničko tržište je i u 2024. zabilježilo pozitivnu izvedbu uz rast CROBEX indeksa od 25,9%. Ostvareni rast hrvatskog gospodarstva od 3,8% u 2024. i očekivani rast od 3,3% u 2025. odnosno 3,0% u 2026., još jedna uspješna turistička sezona uz pozitivne najave i za 2025., priljev kapitala iz Europske unije i vrlo niske stope nezaposlenosti i dalje održavaju optimizam među investitorima što se pozitivno odražava na izvedbu indeksa.

Krajem rujna 2024. godine javni dug Republike Hrvatske iznosio je u apsolutnom iznosu 49,98 mlrd. EUR što je 2,0 mlrd. EUR ili 4,2% više u odnosu na kraj rujna 2023. godine. Usljed visokog rasta nominalnog BDP-a ukupan dug opće države na kraju trećeg tromjesečja 2024. godine spustio se ispod razine od 60% BDP-a te je iznosio je 59,7% BDP-a i bio je 3,6 postotnih bodova niži na godišnjoj razini. Zadržavanje visoke likvidnosti u financijskom sustavu, daljnja pozitivna kretanja u pogledu državnih financija i rast kreditnog rejtinga utjecale su i na pad prinosa na hrvatske državne desetogodišnje obveznice s 3,19% na 3,03% u 2024. godini.

Nakon relativno stabilne situacije u svjetskom gospodarstvu u 2023. isti trend se nastavio i u 2024. godini unatoč nizu specifičnih izazova s kojima su se suočavale pojedine ekonomije. Nastavak geopolitičkih napetosti (ukrajinsko-ruski sukob, sukobi na bliskom istoku) nije imao značajnije reperkusije na svjetsko gospodarstvo osim u izravno zahvaćenim područjima. Zadovoljavajuća opskrba i stabilne cijene energenata unatoč nametnutim sankcijama Rusiji te neometana svjetska trgovina na ključnim trgovačkim pravcima u Crvenom moru i Sueskom kanalu su doprinijeli stabilizaciji najvećih svjetskih gospodarstava i izbjegavanju ekonomskih šokova.

Značajna gospodarska i makroekonomska kretanja tijekom 2024. godine koja su izravno ili neizravno utjecala na poslovanje mirovinskog fonda (nastavak)

Smirivanje inflacije u najvećim gospodarstvima je potaklo dio najvećih centralnih banaka (ECB, FED, kineska centralna banka) na smanjenje kamatnih stopa s ciljem poticanja gospodarstva i zadržavanja stopa nezaposlenosti na prihvatljivim razinama. Pojedine centralne banke (ECB, FED) nastavljaju s restriktivnom monetarnom politikom kroz smanjenje bilance i dopuštanje dospijeca prije kupljenih dužničkih vrijednosnih papira ali navedeno zasad nema učinak na otežavanje financiranja kako države tako i poslovnih subjekata na tržištu te osigurava potražnju za realnim dobrima i uslugama. Izuzetak su samo pojedina gospodarstva sa stopama inflacije većim od dugogodišnjeg prosjeka i izuzetno niskim kamatnim stopama, kao što primjerice japansko, u kojima centralna banka još uvijek provodi politiku podizanja kamatnih stopa s ciljem suzbijanja inflacije.

Zadržavanje pozitivnih stopa rasta BDP-a u većini gospodarstava te pozitivna očekivanja investitora oko budućeg rasta potaknutog tehnološkim napretkom i očekivanim ulaganjima u razvoj umjetne inteligencije su dovela do daljnjeg rasta većine svjetskih dioničkih indeksa u 2024., nakon vrlo dobre izvedbe u 2023. S&P500 je u 2024. porastao 23,3%, NASDAQ 28,6%, DAX 18,8% a NIKKEI225 19,2%. Osjetno lošiju izvedbu u 2024. je zabilježio francuski CAC40 indeks koji je u 2024. pao 2,2% uslijed političkih izazova koji imaju negativan utjecaj na francusku ekonomiju.

Stabilno stanje u svjetskoj ekonomiji se odražava i na obveznička tržišta, uz primjetan rast prinosa ali zasad još uvijek bez indikacija o većim gubicima po obvezničkim portfeljima. Prinos na njemačku desetogodišnju obveznicu u 2024. godini povećan je sa 2,02% na 2,37% dok je prinos na američku desetogodišnju obveznicu u 2024. godini povećan sa 3,88% na 4,57% a na francusku sa 2,56% na 3,20%. Osjetno veći rast prinosa na američke i francuske dužničke vrijednosne papire je rezultat političkih nestabilnosti u navedenim državama što se odražava i na premiju rizika koju investitori traže za ulaganje u navedene vrijednosne papire.

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 konzervativnu strategiju ulaganja Fonda, investicijski cilj se ostvaruje pretežnim ulaganjem u dužničke vrijednosne papire, vlasničke vrijednosne papire i udjele investicijskih fondova, alternativne investicijske fondove te instrumente tržišta novca uz aktivno upravljanje valutnom izloženosti te mogućnost ulaganja u infrastrukturne projekte.

Fond je na kraju godine najveći dio imovine imao uložen u obveznice 53,75% od čega 50,74% u državne obveznice, a 3,01% u korporativne obveznice. Nadalje, Fond je imao 40,50% uloženo u vlasničke vrijednosne papire i udjele investicijskih fondova te 3,95% u alternativne investicijske fondove, 0,53% u nekretnine dok je izloženost instrumentima tržišta novca bila 1,27%.

Obzirom na makroekonomska kretanja te geopolitičku situaciju, Fond se tokom godine aktivnije prilagođavao situaciji. Na razini godine dodatno je smanjena izloženost hrvatskim državnim obveznicama, a obveznički portfelj dodatno diversificiran povećanjem izloženosti EMU, non EMU te iniciranjem izloženosti Sloveniji. Proteklu godinu je sveukupno karakteriziralo blago ubrzavanje gospodarskog rasta i stabilizacija inflacije te smanjenje referentnih stopa od strane centralnih banaka, no također su bili prisutni značajni rizici u vidu rastućih deficita te povremeno snažnih inflatornih očekivanja i geopolitičkih rizika.

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 izloženosti prema značajnim rizicima (nastavak)

U situaciji kada su se očekivanja rasta gospodarstva, inflacije i poteza centralnih banaka više puta mijenjala, Fond je aktivnije upravljao obvezničkim dijelom portfelja, skraćujući duraciju u prvom dijelu godine te produljujući duraciju sredinom godine uz ponovno blago skraćivanje krajem godine. U dioničkom dijelu portfelja ukupna izloženost dionicama je vrlo blago povećana i prilagođena je regionalna izloženost na način da je smanjena izloženost hrvatskom dioničkom tržištu te Japanu, a povećana izloženost slovenskom dioničkom tržištu te tržištu EMU. Dodatna diversifikacija portfelja ostvarena je investicijama u alternativne investicijske fondove te prvom investicijom u novu klasu imovine nekretnine. Fond je tokom godine držao značajniju izloženost instrumentima tržišta novca kako bi mogao adekvatno reagirati na eventualne distorzije na tržištima. 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 12,00%.

Aktivnosti istraživanja i razvoja

Nije primjenjivo na Fond.

Otkup vlastitih dionica

Nije primjenjivo na Fond.

Podružnice poduzetnika

Nije primjenjivo na Fond.

Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B

Izvještaj o financijskom položaju

Na dan 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

POZICIJA	Bilješke	AOP	31.12.2023.	31.12.2024.
Imovina fonda				
Novčana sredstva	5	1	20.691.621	22.910.262
Depoziti kod kreditnih institucija	6	2	52.769.643	19.030.158
Prenosivi dužnički i vlasnički vrijednosni papiri (Σ AOP4+AOP7)		3	2.376.565.410	2.873.383.571
- koji se vrednuju po fer vrijednosti (AOP5 + AOP6)	7	4	1.935.160.926	2.432.526.748
a) kojima se trguje na uređenom tržištu		5	1.935.160.926	2.432.526.748
b) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje		6	-	-
- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	8	7	441.404.484	440.856.823
Instrumenti tržišta novca		8	-	-
Udjeli UCITS fondova	9	9	244.185.132	233.649.708
Udjeli fondova sličnih UCITS fondovima	10	10	23.874.822	31.313.108
Udjeli otvorenih AIF-a i poslovni udjeli zatvorenih AIF-a	11	11	90.571.935	131.618.103
Izvedeni financijski instrumenti	12	12	4.126.698	9.341.205
Ostala financijska imovina		13	-	-
Ostala imovina	13	14	989.748	20.857.869
UKUPNA IMOVINA (AOP1+AOP2+AOP3+AOP8 +AOP9+ AOP10+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14)		15	2.813.775.009	3.342.103.984
Izvanbilančna evidencija aktiva		16	307.524.934	372.975.903
Obveze fonda				
Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente		17	727.247	9.989.315
Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti		18	-	-
Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku		19	-	-
Obveze prema mirovinskom društvu	14	20	639.193	703.710
Obveze prema depozitaru	15	21	40.245	47.852
Obveze s osnove prijenosa obračunskih jedinica		22	264.128	700.871
Ostale obveze mirovinskog fonda		23	494.767	908.997
Ukupno obveze mirovinskog fonda (Σ od AOP17 do AOP23)		24	2.165.580	12.350.744
Neto imovina mirovinskog fonda (AOP15-AOP24)	16	25	2.811.609.429	3.329.753.239
Broj obračunskih jedinica		26	63.348.737,6713	66.982.530,6254
Vrijednost obračunske jedinice mirovinskog fonda (AOP25/AOP26)		27	44,3830	49,7108
Obveze fonda prema izvorima imovine				
Novčani primici s osnova uplata doprinosa i promjene članstva		28	2.124.143.685	2.346.909.577
Novčani izdaci s osnova isplata mirovina i promjene članstva te zbog smrti člana		29	-526.698.628	-577.457.192
Dobit/gubitak tekuće poslovne godine		30	297.370.352	321.827.600
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		31	942.248.590	1.239.618.941
Rezerve fer vrijednosti (AOP33+AOP34)		32	-25.454.569	-1.145.687
- fer vrijednost financijske imovine		33	-25.454.569	-1.145.687
- učinkoviti dio računovodstvena zaštite		34	-	-
UKUPNO OBVEZE PREMA IZVORIMA IMOVINE (ΣAOP28 do AOP32)		35	2.811.609.429	3.329.753.239
Izvanbilančna evidencija pasiva		36	307.524.934	372.975.903

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

Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti
za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine
(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

POZICIJA	Bilješke	AOP	31.12.2023.	31.12.2024.
Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata (ΣAOP38-AOP39)	17	37	12.189.589	1.645.436
Realizirani dobiti od financijskih instrumenata		38	35.064.998	19.416.396
Realizirani gubici od financijskih instrumenata		39	22.875.409	17.770.960
Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP41+AOP42)		40	230.397.116	248.666.420
Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)	18	41	238.702.093	231.147.562
Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		42	-8.304.977	17.518.858
Ostali prihodi (Σ od AOP44 do AOP48)		43	70.355.469	83.237.068
Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta)	19	44	36.666.847	45.271.922
Pozitivne tečajne razlike		45	7.128.576	2.750.018
Prihod od dividendi	20	46	25.556.932	34.136.510
Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke		47	-	-
Ostali prihodi		48	1.003.114	1.078.618
Ostali financijski rashodi (Σ od AOP50 do AOP53)		49	7.671.787	2.509.978
Rashodi od kamata		50	-	19.283
Negativne tečajne razlike		51	7.671.787	2.490.695
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	7.900.035	9.211.346
Rashodi s osnova odnosa s mirovinskim društvom	21	55	7.002.639	7.700.119
Naknada depozitaru		56	407.190	523.608
Transakcijski troškovi		57	486.203	924.332
Umanjenje ostale imovine		58	-	-
Ostali dozvoljeni troškovi mirovinskog fonda		59	4.003	63.287
Dobit ili gubitak (AOP37+AOP40+AOP43-AOP49-AOP54)		60	297.370.352	321.827.600
Ostala sveobuhvatna dobit (AOP62 + AOP63 + AOP66)		61	31.961.823	24.308.882
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata		62	-	-
Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP64 + AOP65)		63	31.961.823	24.308.882
- nerealizirani dobiti/gubici		64	31.961.823	24.308.882
- 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	329.332.175	346.136.482

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

Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B
Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)
za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine
(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

POZICIJA	AOP	31.12.2023.	31.12.2024.
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (od ΣAOP99 do AOP118)	98	-118.479.326	-169.809.321
Dobit ili gubitak	99	297.370.352	321.827.600
Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	100	-242.586.705	-250.311.857
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	101	-	-
Prihodi od kamata	102	-36.666.847	-45.271.922
Rashodi od kamata	103	-	19.283
Prihodi od dividendi	104	-25.556.932	-34.136.510
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	105	-	-
Povećanje/smanjenje ulaganja u prenosive dužničke i vlasničke vrijednosne papire	106	-135.686.386	-263.674.869
Povećanje/smanjenje ulaganja u instrumente tržišta novca	107	-	301.069
Povećanje/smanjenje ulaganja u udjele investicijskih fondova	108	-19.430.622	20.677.697
Povećanje/smanjenje ulaganja u izvedenice	109	-18.020.819	-16.859.826
Primici od kamata	110	33.741.231	39.484.677
Izdaci od kamata	111	-	-19.283
Primici od dividendi	112	25.359.721	32.706.126
Povećanje/smanjenje ostale financijske imovine	113	-4.948.874	33.702.036
Povećanje/smanjenje ostale imovine	114	6.654.123	-18.001.964
Povećanje/smanjenje obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	115	727.246	9.262.069
Povećanje/smanjenje financijskih obveza	116	-	-
Povećanje/smanjenje obveza prema mirovinskom društvu i depozitaru	117	99.953	72.124
Povećanje/smanjenje ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	118	465.233	414.229
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (od ΣAOP120 do AOP123)	119	100.201.370	172.008.299
Primici s osnova uplata doprinosa i promjene članstva	120	184.284.191	222.330.121
Izdaci s osnova isplata mirovina i promjene članstva te zbog smrti člana	121	-84.082.821	-50.321.822
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	122	-	-
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	123	-	-
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP98+AOP119)	124	-18.277.956	2.198.978
Novac na početku razdoblja	125	38.860.874	20.582.917
Novac na kraju razdoblja (AOP124+ AOP125)	126	20.582.918	22.781.895

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

Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B
Izveštaj o promjenama u neto imovini mirovinskog fonda
za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine
(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

POZICIJA	AOP	31.12.2023.	31.12.2024.
Dobit ili gubitak	127	297.370.352	321.827.600
Ostala sveobuhvatna dobit	128	31.961.823	24.308.882
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja mirovinskog fonda (sveobuhvatna dobit) (ΣAOP127 + AOP128)	129	329.332.175	346.136.482
Primici s osnova uplata doprinosa i promjene članstva	130	184.563.994	222.765.892
Izdaci s osnova isplata mirovina i promjene članstva te zbog smrti člana	131	-84.247.520	-50.758.564
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s obračunskim jedinicama mirovinskog fonda (ΣAOP130 do AOP131)	132	100.316.474	172.007.328
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine mirovinskog fonda (AOP129 + AOP132)	133	429.648.649	518.143.810

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

Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B
Izveštaj o posebnim pokazateljima mirovinskog fonda
za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine
(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

Pozicija	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2021.	31.12.2020.
Neto imovina mirovinskog fonda	3.329.753.239	2.811.609.429	2.381.960.780	2.420.016.112	2.108.232.707
Broj obračunskih jedinica mirovinskog fonda	66.982.530,6254	63.348.737,6713	60.945.201,2408	58.711.109,4694	56.403.979,3274
Vrijednost obračunske jedinice mirovinskog fonda	49,7108	44,3830	39,0836	41,2190	37,3774
	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2021.	31.12.2020.
Prinos mirovinskog fonda	12,0041%	13,5590%	-5,1806%	10,2781%	-0,2200%
Pokazatelj ukupnih troškova	0,2992%	0,3048%	0,3108%	0,3287%	0,3519%
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		
Baader Bank	15,3408%		0,0915%		
J.P. Morgan Chase Bank	13,6992%		0,0345%		
Citibank	11,7983%		0,0362%		
ZAGREBAČKA BANKA	11,3464%		0,0000%		
RAIFFEISENBANK	10,0763%		0,0000%		

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

Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B
Izvještaj o vrednovanju imovine i obveza mirovinskog fonda
na dan 31. prosinca 2024. godine
(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

Metoda vrednovanja	Pozicije	31.12.2023.	% NAV	31.12.2024.	% NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	2.297.919.514	81,73%	2.855.930.122	85,77%
	 od toga tehnikama procjene	751.069.380	26,71%	1.031.718.451	30,98%
	Financijske obveze	-	-	-	-
	 od toga tehnikama procjene	-	-	-	-
Amortizirani tro	Financijska imovina	515.539.429	18,34%	485.422.024	14,58%
	Financijske obveze	1.221.015	0,04%	10.897.754	0,33%
Ostale metode	Ostala imovina	316.066	0,01%	751.837	0,02%
	Ostale obveze	944.565	0,03%	1.452.990	0,04%

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

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

1. Fond koji je predmet izvještavanja

Erste Plavi obvezni mirovinski fond (u nastavku „Fond“ ili „Erste Plavi“) je 5. studenoga 2001. godine osnovalo društvo Adriatic invest d.o.o. – društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom na temelju odobrenja za osnivanje mirovinskog fonda i obavljanje poslova upravljanja mirovinskim fondom koji je izdala Agencija za nadzor mirovinskih fondova i osiguranja („HAGENA“). Društvo je u 2004. godini preimenovano u Erste d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom („Društvo“). Fond je započeo poslovati 30. travnja 2002. godine uplatom doprinosa s računa Središnjeg registra osiguranika prikupljenih u razdoblju od 2. siječnja 2002. do 30. travnja 2002. godine. Sukladno novom Zakonu o obveznim mirovinskim fondovima Erste Plavi obvezni mirovinski fond od 21. kolovoza 2014. godine postaje Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B.

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, 58/20 i 156/23) („Zakon“).

2. Osnova za sastavljanje

Osnove računovodstva

Poslovne knjige Fonda vode se u eurima (EUR) 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 godišnjih financijskih izvještaja

Ovi godišnji 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). Društvo za upravljanje mirovinskim fondovima dužno je pripremiti godišnje financijske izvještaje fondova u skladu sa Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima (NN 19/14, NN 93/15, NN 64/18, NN 115/18, 58/20 i 158/23) i Pravilnikom o godišnjim, tromjesečnim i drugim izvještajima obveznog mirovinskog fonda (Narodne novine 2/20, 98/20, 24/21, 146/22 i 62/24).

Izjava o usklađenosti

Godišnji financijski izvještaji mirovinskog fonda pripremljeni su u skladu s Pravilnikom o godišnjim, tromjesečnim i drugim izvještajima obveznog mirovinskog fonda (Narodne novine 2/20, 98/20, 24/21, 146/22 i 62/24) (zakonska računovodstvena regulativa mirovinskih fondova u Republici Hrvatskoj).

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

2. Osnova za sastavljanje (nastavak)

Funkcionalna i izvještajna valuta

Godišnji financijski izvještaji Fonda pripremljeni su u eurima (EUR), što je i funkcionalna valuta objavljivanja Fonda, osim ako nije drugačije navedeno. Službeni tečaj eura koji je objavila Europska središnja banka na dan 31. prosinca 2023. godine i 31. prosinca 2024. godine u odnosu na druge značajne valute, bio je kako slijedi:

Valuta	31. prosinca 2023. godine	31. prosinca 2024. godine
1 CHF	0,926000	0,941200
1 CZK	24,724000	25,185000
1 DKK	7,452900	7,457800
1 GBP	0,869050	0,829180
1 USD	1,105000	1,038900
1 SEK	11,096000	11,459000
1 HUF	382,800000	411,350000

Značajne računovodstvene procjene i prosudbe

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

Procjene Uprave koje su imale utjecaj na iznose u godišnjim financijskim izvještajima 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 godišnjih financijskih izvještaja 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 godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama

Financijski instrumenti – vrste ulaganja

Fond u svojoj imovini ima sljedeće financijske instrumente:

- Svrstane u model držanje radi naplate koji se mjere putem amortizirajućeg troška metodom efektivne kamatne stope – Depoziti kod domaćih i stranih banaka te obveznice Republike Hrvatske
- Svrstane u model držanje radi naplate i prodaje koji se mjere po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit – Obveznice domaćih i inozemnih izdavatelja
- Svrstane u model radi trgovanja koji se mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka – Dionice domaćih i inozemnih dioničkih društava, udjeli UCITS fondova, udjeli u fondovima sličnih UCITS fondovima, udjeli u AIF te izvedenice.

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.

U izuzetnim situacijama, fond može ulagati u prenosive vrijednosne papire koji u trenutku njihova stjecanja nisu uvršteni na uređeno tržište ako:

- a) uvjeti izdanja uključuju obvezu da će izdavatelj podnijeti zahtjev za uvrštenje na uređeno tržište a uvrštenje će se izvršiti u roku od jedne godine od dana izdanja ili
- b) je nadležno tijelo izdavatelja donijelo odluku o uvrštenju izdanih vrijednosnih papira ili instrumenata tržišta novca na uređeno tržište, koja je objavljena na mrežnim stranicama izdavatelja, a uvrštenje će se izvršiti u roku od jedne godine od dana takve objave.

Ovakvi vrijednosni papiri iskazuju se u imovini Fonda kao prenosivi dužnički i vlasnički vrijednosni papiri - nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Financijski instrumenti – vrste ulaganja (nastavak)

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. Naknadno mjerenje 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.

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 izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Iskazuju se 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.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Financijski instrumenti – vrste ulaganja (nastavak)

Opcije

Na tržištima se primjenjuju sljedeće konvencije vezane za opcije:

- Opcije se vrednuju na sve radne dane na odgovarajućem tržištu, dok se na neradne dane (praznike i vikende) uzima odgovarajuća kotacija cijene od prethodnog radnog dana
- u slučaju da nema burzovne kotacije opcije (npr. uslijed praznika domicilne državne burze), cijena opcije se prenosi od prethodnog radnog dana
- Za potrebe vrednovanja koristi se referentni tečaj ECB-a na datum vrednovanja
- Cijena opcije iskazuje se na četiri decimalna mjesta
- Vrednovanje opcije se vrši po zaključnoj cijeni namire (daily settlement price) koju objavljuje burza

Prilikom ulaganja u opcije može se pojaviti potreba da se novac uplati na marginski račun koji se u imovini prikazuje kao novac na računu. Marginski račun može se razdvojiti na račun inicijalne margine (initial margin) i varijabilne margine (variation margin), na koji se pripisuju dnevne promjene vrijednosti pozicije u futures ugovoru. Ako se dnevne promjene vrijednosti pripisuju sa danom kašnjenja (T+1), one se jedan dan prikazuju kao imovina ili obveza. Postoji mogućnost da zbog pada vrijednosti pozicije u futures ugovoru suprotna strana pozove na dodatnu uplatu (margin call), te je tada potrebno izvršiti uplatu na marginski račun u roku navedenom u pozivu.

Financijski instrumenti – početno priznavanje

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.

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

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost financijskog instrumenta je ona vrijednost tog instrumenta čija cijena službeno kotira na priznatim burzama. Fond razmatra svaki financijski instrument zasebno kako bi odredilo da li financijski instrument kotira na aktivnom tržištu. Ako tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se procjenjuje primjenom prihvatljivih modela procjene vrijednosti.

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/ 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. Društvo je dužno 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. Društvo 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 13.000 eura 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 6.500 eura 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 650 eura za prenosive vlasničke vrijednosne papire iz članka 125. stavka 1. točke 5. Zakona. Društvo je u slučaju obustave trgovanja financijskim instrumentom na uređenom tržištu duža 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, Društvo 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 Društvo u izračunu broja trgovinskih dana neće uzimati u obzir razdoblje privremene obustave trgovanja.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Fer vrijednost financijskih instrumenata (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 obveznih i dobrovoljnih ponuda za preuzimanje vrednuju se od datuma obavijesti depozitara o prihvaćenoj ponudi od strane ponuditelja po cijeni otkupa iz javne ponude.

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. Nalazi se u poslovnom modelu držanje radi naplate i mjeri se po amortiziranom trošku.

Depoziti

Depoziti se odnose na depozite kod kreditnih institucija. Nalaze se u poslovnom modelu držanje radi naplate i mjere po amortiziranom trošku.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Investicijsko društvo i konsolidacija

Investicijsko društvo

Fond ima više nepovezanih ulagača i posjeduje višestruka ulaganja. Vlasnički udjeli u Fondu su u obliku udjela s ograničenom odgovornošću koji su klasificirani kao obveze u skladu s odredbama MSFI-ja 9. Smatra se da Fond zadovoljava definiciju investicijskog društva po MSFI-ju 10 obzirom da za to postoje sljedeći uvjeti:

1. Fond je pribavio sredstva u svrhu pružanja usluga profesionalnog upravljanja ulaganjima svojih ulagača
2. Poslovna namjena Fonda, koja je prenesena izravno ulagačima je ulaganje za kapitalnu aprecijaciju i prihode od ulaganja, i
3. Ulaganja se mjere i procjenjuju na osnovi fer vrijednosti.

Ovisna društva

Fond, zajedno sa ostalim fondovima pod upravljanjem istog Društva, ima ovisna društva u sklopu svojih ulaganja. Ulaganja koja se drže kao dio investicijskih portfelja iskazuju se u bilanci po fer vrijednosti.

Pridružena društva

Pridruženo društvo je subjekt, uključujući subjekte poput partnerstva, nad kojim Fond, zajedno sa ostalim fondovima pod upravljanjem istog Društva, ima značajan utjecaj, ali koje nije niti ovisno društvo, niti zajednički pothvat. Ulaganja koja se drže kao dio investicijskih portfelja iskazuju se u bilanci po fer vrijednosti, iako Fond može imati značajan utjecaj nad tim subjektima.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (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. neuvrštenih pokrivenih obveznica koje izdaju kreditne institucije koje imaju registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici, a kod kojih su u skupu za pokriće stambeno potrošački krediti osigurani hipotekama, a koji ispunjavaju zahtjeve iz članka 129. Uredbe (EU) br. 575/2013 Europskog parlamenta i Vijeća od 26. lipnja 2013. o bonitetnim zahtjevima za kreditne institucije i investicijska društva i o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012
6. prenosivih vlasničkih vrijednosnih papira uvrštenih na uređeno tržište u smislu odredbi zakona kojim se uređuje tržište kapitala, čiji je izdavatelj dioničko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili državi članici OECD-a
7. prenosivih vlasničkih vrijednosnih papira primljenih u trgovanje na multilateralnoj trgovinskoj platformi u smislu odredbi zakona kojim se uređuje tržište kapitala, čiji je izdavatelj dioničko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili državi članici OECD-a
8. prenosivih vlasničkih i dužničkih vrijednosnih papira i/ili poslovnih udjela koji se nude na platformama za skupno financiranje u smislu Uredbe (EU) 2020/1503 Europskog parlamenta i Vijeća od 7. listopada 2020. o europskim pružateljima usluga skupnog financiranja za poduzeća i izmjeni Uredbe (EU) 2017/1129 i Direktive (EU) 2019/1937 (SL L 347, 20. 10. 2020) i/ili prenosivih vlasničkih i dužničkih vrijednosnih papira i poslovnih udjela koji se nude na platformama za skupno financiranje u skladu sa smjernicama iz zakona
9. nedavno izdanih prenosivih dužničkih vrijednosnih papira, instrumenata tržišta novca i prenosivih vlasničkih vrijednosnih papira koji nisu uvršteni na uređeno tržište u trenutku njihova stjecanja, koji će se u slučaju neispunjenja uvjeta iz podtočaka a) i b) ove točke smatrati neuvrštenima:
 - a) uvjeti izdanja uključuju obvezu da će izdavatelj podnijeti zahtjev za uvrštenje na uređeno tržište, a uvrštenje će se izvršiti u roku od jedne godine od dana izdanja ili
 - b) ako je nadležno tijelo izdavatelja donijelo odluku o uvrštenju izdanih vrijednosnih papira ili instrumenata tržišta novca na uređeno tržište, koja je objavljena na mrežnim stranicama izdavatelja, a uvrštenje će se izvršiti u roku od jedne godine od dana takve objave

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Imovina Fonda i strategija ulaganja (nastavak)

10. prenosivih vlasničkih i/ili dužničkih vrijednosnih papira koji služe za financiranje ili sekuritizaciju infrastrukturnih projekata na području Republike Hrvatske, koji ne moraju biti uvršteni na uređeno tržište odnosno primljeni u trgovanje na multilateralnu trgovinsku platformu, 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 odlukom klasificirala izdavatelja tih vrijednosnih papira kao namjenskog izdavatelja za financiranje ili sekuritizaciju infrastrukturnih projekata na području Republike Hrvatske, a sukladno kriterijima i postupku iz uredbe Vlade Republike Hrvatske iz stavka 7. ovoga članka
11. 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 s onima propisanim zakonom kojim se uređuje osnivanje i rad otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom
12. udjela ili dionica u otvorenim alternativnim investicijskim fondovima, odnosno udjela, dionica ili poslovnih udjela u zatvorenim alternativnim investicijskim fondovima 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 s onima propisanim zakonom kojim se uređuje osnivanje i upravljanje alternativnim investicijskim fondovima
13. 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 s onima propisanim zakonom kojim se uređuje poslovanje kreditnih institucija i
 - c) kreditna institucija nije povezana osoba mirovinskog društva
14. iznimno od odredbi točke 13. ovoga stavka, imovina mirovinskog fonda smije se sastojati od depozita kod kreditne institucije koja je povezana osoba mirovinskog društva, pod uvjetom da:
 - a) su iskorištena ograničenja ulaganja u depozite kod kreditnih institucija koje imaju registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj u koje je mirovinskom društvu, u skladu s internim aktom usvojenim na temelju pravilnika iz članka 52. Zakona, dozvoljeno i omogućeno ulagati i
 - b) da se kod razročavanja depozita najprije razročava depozit kod kreditne institucije koja je povezana osoba mirovinskog društva
15. depozita kod Hrvatske narodne banke i Europske središnje banke
16. novca na računima otvorenima u kreditnim institucijama iz točke 13. ovoga stavka
17. iznimno od odredbi točke 16. ovoga stavka, imovina mirovinskog fonda smije se sastojati novca na računu kod kreditne institucije koja je povezana osoba mirovinskog društva, pod uvjetom da:
 - a) su iskorištena ograničenja ulaganja u novac na računu kod kreditnih institucija koje imaju registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj u koje je mirovinskom društvu, u skladu s internim aktom usvojenim na temelju pravilnika iz članka 52. Zakona, dozvoljeno i omogućeno ulagati i
 - b) da se kod ulaganja novca najprije ulaže novac s računa otvorenog u kreditnoj instituciji koja je povezana osoba mirovinskog društva

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Imovina Fonda i strategija ulaganja (nastavak)

18. izvedenih financijskih instrumenata kojima se trguje na uređenim tržištima u smislu odredbi zakona kojim se 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 4. ovoga stavka i točkama 6. i 7. 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, a temeljna imovina izvedenih financijskih instrumenata koji se koriste u svrhe zaštite imovine također se može sastojati od indeksa vezanih za inflaciju, ili nekretnine i od kreditnih izloženosti

b) druge ugovorne strane u transakcijama s neuvrštenim (OTC) izvedenicama su institucije financijskog sektora koje imaju sjedište u državi članici ili državi članici OECD-a koje podliježu bonitetnom nadzoru te imaju zadovoljavajuću kreditnu kvalitetu, kao i druge vrste subjekata koje ispunjavaju ekvivalentne uvjete i c) neuvrštene (OTC) izvedenice podliježu svakodnevnom pouzdanom i povjerljivom vrednovanju, te ih je u svakom trenutku moguće prodati, likvidirati ili zatvoriti pribojnom transakcijom po njihovoj fer vrijednosti na zahtjev mirovinskog fonda

19. nekretnina koje zadovoljavaju sljedeće uvjete:

a) smještene su na teritoriju Republike Hrvatske, druge države članice i/ili države članice OECD-a

b) radi se o funkcionalnim poslovnim zgradama s ili bez pripadajućeg zemljišta koje nose predvidive i stabilne novčane tokove

c) nezavisni vanjski procjenitelj dao je procjenu vrijednosti nekretnine, koja sadržava eventualnu opterećenost hipotekama i izjavu da bi nekretnina mogla u primjereno kratkom roku biti otuđena po procijenjenoj vrijednosti

d) mogu se steći izravno ili posredstvom jednog ili više subjekata za posebnu namjenu, koji može biti osnovan kao dioničko društvo ili društvo s ograničenom odgovornošću i ne mora biti uvršten na uređeno tržište niti primljen u trgovanje na multilateralnoj trgovinskoj platformi, pri čemu se takvo ulaganje u smislu ovoga Zakona smatra izravnim ulaganjem u nekretninu

e) kada se nekretnine stječu posredstvom jednog ili više subjekata za posebnu namjenu, ti subjekti za posebnu namjenu:

– transparentno javno objavljuju relevantne informacije koje se odnose na ulaganje na platformi koja pruža takvu uslugu ili na mrežnoj stranici mirovinskog društva ili

– prema mirovinskom društvu su se ugovorno obvezali na objavu informacija iz prve alineje ove točke te su mirovinskom društvu dostavili informacije na temelju kojih je moguće utvrditi da će u trenutku ulaganja relevantne informacije biti dostupne na takvoj platformi

20. drugih vrsta imovine koja je proizašla iz imovine iz točaka 1. do 19. ovoga stavka

U izuzetnim situacijama, fond može ulagati u prenosive vrijednosne papire koji u trenutku njihova stjecanja nisu uvršteni na uređeno tržište ako:

a) uvjeti izdanja uključuju obvezu da će izdavatelj podnijeti zahtjev za uvrštenje na uređeno tržište a uvrštenje će se izvršiti u roku od jedne godine od dana izdanja ili

b) je nadležno tijelo izdavatelja donijelo odluku o uvrštenju izdanih vrijednosnih papira ili instrumenata tržišta novca na uređeno tržište, koja je objavljena na mrežnim stranicama izdavatelja, a uvrštenje će se izvršiti u roku od jedne godine od dana takve objave.

Ovakvi vrijednosni papiri iskazuju se u imovini Fonda kao prenosivi dužnički i vlasnički vrijednosni papiri - nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

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.

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 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.

Obveze prema mirovinskom društvu

Fond mirovinskom društvu koje njime upravlja plaća naknadu za upravljanje u visini od 0,250% od ukupne imovine Fonda umanjene za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja u imovinu za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2024. godine (2023. godine: 0,270%). Naknada Društvu obračunava se i evidentira dnevno, a isplaćuje jednom mjesečno, drugi radni dan u mjesecu za prethodni mjesec.

Obveze prema depozitaru

Naknada depozitaru obračunavala se u visini od 0,017% (2023. godine: od 0,015% do 31.08.2023. godine, a od 01.09.2023. godine obračunava se u visini od 0,017%). 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.

Ostale obveze mirovinskog fonda

Ostale obveze fonda obuhvaćaju sve ostale obveze koje nisu spomenute u prethodnim kategorijama kao što su obveze za troškove platnog prometa, brokerske provizije, transakcijske troškove i sve ostale troškove koji se mogu podmiriti iz imovine fonda.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Realizirani i nerealizirani dobici i gubici

Realizirani dobici 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.

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, povrat dijela više naplaćene upravljačke naknade mirovinskih društava iz prošle godine, a koji se onda raspodjeljuje na sve obvezne mirovinske fondove, razmjerno njihovoj veličini te 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 je ukinuta od 1. siječnja 2024. godine. (2023: godine iznosila je 0,5% od ukupne uplate doprinosa i priznavala se kao prihod Društva);
- Naknada za upravljanje Fondom obračunava se kao postotak u visini od 0,250% godišnje od ukupne imovine Fonda umanjeno za obveze od ulaganja u financijske instrumente. Izračun se obavlja dnevno za svaki dan vrednovanja imovine Fonda, a naknada se isplaćuje društvu za upravljanje jednom mjesečno;
- Depozitar je obračunavao i naplaćivao naknadu u visini od 0,017% na iznos od ukupne imovine Fonda nakon isključivanja svih obveza od ulaganja u financijske instrumente. Fond dnevno obračunava naknadu, a isplaćuje jednom mjesečno.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Naknada za izlaz

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. Ova naknada se obračunava na iznos na osobnom računu člana i odbija od iznosa na osobnom računu člana mirovinskog fonda. Budući da se naknada direktno umanjuje od iznosa s računa člana i prebacuje Društvu, naknada se ne priznaje kao rashod Fonda.

Transakcijski troškovi

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

Zajamčeni prinos

Svakom članu obveznog mirovinskog fonda jamči se prinos odgovarajuće kategorije mirovinskog fonda u visini referentnog prinosa koji utvrdi HANFA, umanjenog za šest postotnih bodova u mirovinskom fondu kategorije B. 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 2024. ne postoje navedene okolnosti.

Porez na dobit

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

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

4. Računovodstveni standardi

Usvajanje novih ili izmijenjenih standarda i tumačenja

Sljedeći izmijenjeni standardi u primjeni su od 1. siječnja 2024. godine, usvojeni su u EU, ali nisu imali značajnog utjecaja na Fond:

- Dodaci MSFI-ju 16 Najmovi: Obveza po osnovi najma u transakciji prodaje s povratnim najmom (objavljeni 22. rujna 2022. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2024. godine).
- Klasifikacija obveza u kratkoročne ili dugoročne – Dodaci MRS-u 1 (izvorno objavljeni 23. siječnja 2020. i naknadno izmijenjeni 15. srpnja 2020. i 31. listopada 2022. godine, na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2024. godine)
- Dodaci MRS-u 7 Izvještaj o novčanom tokovima i MSFI-ju 7 Financijski instrumenti: Objave: Financijski aranžmani dobavljača (objavljeni 25. svibnja 2023. godine).

Objavljeno je nekoliko novih standarda i tumačenja koja još nisu na snazi i koje Fond nije ranije usvojio.

- Dodaci MRS-u 21 Nedostatak zamjenjivosti (objavljeni 15. kolovoza 2023. godine).
- Izmjene i dopune MSFI 9 i MSFI 7 Klasifikacija i mjerenje financijskih instrumenata
- MSFI 18 – Prezentiranje i objavljivanje financijskih izvještaja
- MSFI 19 – Ovisna društva bez javne odgovornosti: Objavljivanja

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

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

5. Novčana sredstva

Računi kod OTP banke d.d.:	31. prosinca 2023.	31. prosinca 2024.
Žiro račun	15.933.216	17.576.359
Devizni račun – CHF	1	145.866
Devizni račun – CZK	95.821	94.067
Devizni račun – DKK	9	9
Devizni račun – GBP	1.820	1.907
Devizni račun – HUF	2	2
Devizni račun – SEK	19	19
Devizni račun – USD	2.586.788	2.695.792
Računi kod stranih banaka:		
Devizni račun – EUR	735.893	1.013.117
Devizni račun – USD	1.338.052	1.383.124
Ukupno	20.691.621	22.910.262

U izvještaju o novčanom toku prema pravilniku HANFA-e ne ulaze potraživanja za avista kamatu koja na 31. prosinca 2024. godine iznosi 128.367 eura (31. prosinca 2023. godine: 108.703 eura), dok su ista sadržana u novčanim sredstvima.

6. Depoziti kod kreditnih institucija

Naziv kreditne institucije	Dospijeće	31. prosinca 2023.	Dospijeće	31. prosinca 2024.
Zagrebačka banka d.d.	05.01.2024.	22.025.686	07.01.2025.	19.030.158
Zagrebačka banka d.d.	10.01.2024.	13.005.428		-
OTP banka d.d.	03.01.2024.	17.738.529		-
Ukupno		52.769.643		19.030.158

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

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

	31. prosinca 2023.	31. prosinca 2024.
<i>Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</i>		
Dionice domaćih dioničkih društava	534.603.782	619.059.735
Dionice inozemnih dioničkih društava	355.460.673	478.126.276
<i>Ukupno ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</i>	890.064.455	1.097.186.011
<i>Ulaganja po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit</i>		
Obveznice Republike Hrvatske	718.591.323	741.981.138
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	41.921.368	42.295.909
Obveznice inozemnih izdavatelja	284.583.780	551.063.690
<i>Ukupno ulaganja po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit</i>	1.045.096.471	1.335.340.737
<i>Ukupna ulaganja u prenosive dužničke i vlasničke vrijednosne papire po fer vrijednosti</i>	1.935.160.926	2.432.526.748

8. Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po amortiziranom trošku

	31. prosinca 2023.	31. prosinca 2024.
<i>Ulaganja po amortiziranom trošku</i>		
Obveznice Republike Hrvatske	441.404.484	440.856.823
<i>Ukupno ulaganja po amortiziranom trošku</i>	441.404.484	440.856.823

9. Udjeli UCITS fondova

	31. prosinca 2023.	31. prosinca 2024.
<i>Ulaganja u udjele UCITS fondova</i>		
Inozemni izdavatelji	239.028.521	226.915.360
Domaći izdavatelji	5.156.611	6.734.348
<i>Ukupna ulaganja u udjele UCITS fondova</i>	244.185.132	233.649.708

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.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

10. Udjeli fondova sličnih UCITS fondovima

<i>Ulaganja u udjele fondova slične UCITS fondovima</i>	31. prosinca 2023.	31. prosinca 2024.
Inozemni izdavatelji	23.874.822	31.313.108
<i>Ulaganja u udjele fondova slične UCITS fondovima</i>	23.874.822	31.313.108

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

11. Udjeli otvorenih AIF-a i poslovni udjeli zatvorenih AIF-a

Udjeli otvorenih AIF-a i poslovni udjeli zatvorenih AIF-a	31. prosinca 2023.	31. prosinca 2024.
Udjeli otvorenih AIF-a - inozemni izdavatelji	84.270.600	121.545.297
Udjeli otvorenih AIF-a - domaći izdavatelji	6.301.335	10.072.806
Ukupna ulaganja u udjele otvorenih AIF-a i poslovne udjele zatvorenih AIF-a	90.571.935	131.618.103

Alternativni investicijski fondovi (AIF) su investicijski fondovi s privatnom ili javnom ponudom, a mogu biti otvoreni i zatvoreni. Osim ulaganja u financijske instrumente, AIF mogu ulagati i u neke druge vrste imovine, npr. poslovne udjele. Udjeli u AIF vrednuju se prema vrijednosti neto imovine pojedinog fonda na zadnji dostupni dan vrednovanja imovine tog fonda.

12. Izvedeni financijski instrumenti

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

Fer vrijednost izvedenih financijskih instrumenata na dan 31. prosinca 2024. iznosi 9.341.205 eura (31. prosinca 2023. godine: 4.126.698 eura) i odnosi se na dvije put opcije na indeks (31. prosinca 2023. godine Fond je u imovini imao dvije put opcije na indeks). Od ukupne izvanbilančne evidencije Fonda u iznosu od 372.975.903 eura (31. prosinca 2023. godine: 307.524.934 eura) na dan 31. prosinca 2024. ugovorena vrijednost izvedenih financijskih instrumenata prikazanih u imovini iznosila je 372.117.261 eura (31. prosinca 2023. godine: 306.666.293 eura).

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

13. Ostala imovina

	31. prosinca 2023.	31. prosinca 2024.
Ostala potraživanja s osnove ulaganja	435.364	956.079
Potraživanja za dividende	238.318	1.668.703
Potraživanja s osnove promjene članstva	316.066	751.837
Ulaganja u nekretnine		17.481.250
Ukupno	989.748	20.857.869

14. Obveze prema mirovinskom društvu

Obveza prema Društvu za upravljanje fondom iznosi 703.710 eura (31. prosinca 2023. godine: 639.193 eura) i odnosi se na naknadu za mjesec prosinac 2024. godine. Naknada za upravljanje izračunava se za svaki dan prilikom izračuna neto imovine Fonda i plaća se mjesečno, drugi radni dan u tekućem mjesecu za prethodni mjesec.

15. Obveze prema depozitaru

Obveze prema depozitaru iznose 47.852 eura (31. prosinca 2023. godine: 40.245 eura) i odnose se na naknadu za mjesec prosinac 2024. 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.

16. Neto imovina fonda

	31. prosinca 2023.	31. prosinca 2024.
Neto imovina mirovinskog fonda na početku razdoblja	2.381.960.780	2.811.609.429
Broj obračunskih jedinica na početku razdoblja	60.945.201,2408	63.348.737,6713
Vrijednost obračunske jedinice na početku razdoblja	39,0836	44,3830
Neto imovina mirovinskog fonda na kraju razdoblja	2.811.609.429	3.329.753.239
Broj obračunskih jedinica na kraju razdoblja	63.348.737,6713	66.982.530,6254
Vrijednost obračunske jedinice na kraju razdoblja	44,3830	49,7108

Vlasnici mirovinskog fonda su njegovi članovi čije se vlasništvo utvrđuje na temelju iznosa na pojedinačnom računu. Doprinosi u ime članova uplaćuje poslodavac. Od 1. siječnja 2024. godine za sve uplaćene doprinose REGOS više ne obračunava ulaznu naknadu. 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.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

17. Realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata

	2023.	2024.
<i>Realizirani dobiti od financijskih instrumenata</i>		
Ulaganja u VP i instrumente tržišta novca po fer vrijednosti kroz RDG	19.405.575	7.961.793
Ulaganja u VP i instrumente tržišta novca po fer vrijednosti kroz OSD	8.311.084	946.731
Ulaganja u investicijske fondove	4.892.718	10.481.140
Ulaganja u izvedene financijske instrumente	2.455.621	26.732
<i>Ukupno realizirani dobiti od financijskih instrumenata</i>	35.064.998	19.416.396
<i>Realizirani gubici od financijskih instrumenata</i>		
Ulaganja u VP i instrumente tržišta novca po fer vrijednosti kroz RDG	-4.960.775	-491.682
Ulaganja u VP i instrumente tržišta novca po fer vrijednosti kroz OSD	-1.587.870	-4359.421
Ulaganja u investicijske fondove	-88.044	-905.534
Ulaganja u izvedene financijske instrumente	-16.238.720	-12.014.323
<i>Ukupno realizirani gubici od financijskih instrumenata</i>	-22.875.409	17.770.960
Ukupno neto realizirani dobiti (gubici)	12.189.589	1.645.436

18. Nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata

	2023.	2024.
<i>Nerealizirani dobiti od financijskih instrumenata</i>		
Ulaganja u VP i instrumente tržišta novca po fer vrijednosti kroz RDG	211.708.821	224.398.157
Ulaganja u investicijske fondove	41.234.579	47.244.527
Ulaganja u izvedene financijske instrumente	-	324.573
<i>Ukupno nerealizirani dobiti</i>	252.943.400	271.967.257
<i>Nerealizirani gubici od financijskih instrumenata</i>		
Ulaganja u VP i instrumente tržišta novca po fer vrijednosti kroz RDG	-8.270.919	-37.100.899
Ulaganja u investicijske fondove	-3.493.607	-3.556.296
Ulaganja u izvedene financijske instrumente	-2.476.781	-162.500
<i>Ukupno nerealizirani gubici</i>	-14.241.307	-40.819.695
Ukupno neto nerealizirani dobiti (gubici)	238.702.093	231.147.562

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

19. Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta)

	2023.	2024.
<i>Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta)</i>		
- Obveznica – po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	26.980.042	35.473.316
- Obveznica – amortizirani trošak	7.705.584	7.726.770
- Kolateral	1.886	-
- Depozit	1.271.923	1.318.034
- A vista depozita	707.412	753.802
Ukupno	36.666.847	45.271.922

20. Prihod od dividendi

Prihod od dividendi iznosi 34.136.510 eura (2023. godine: 25.556.932 eura) odnose se na dividende od vlasničkih vrijednosnih papira i inozemnih investicijskih fondova koji su isplaćivali dividendu.

21. Rashodi s osnova odnosa s mirovinskim društvom

Rashodi s osnove naknade za upravljanje za 2024. godinu iznose 7.700.119 eura (2023. godine: 7.002.639 eura) i računaju se prema odredbama Statuta Fonda.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

22. Povezane strane

U skladu sa važećim Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima, povezane strane su Društvo za upravljanje fondom, vlasnici Društva za upravljanje 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. Budući da je vlasnička struktura Društva disperzirana, a ni jedan vlasnik nema pojedinačnu kao ni zajedničku kontrolu, smatra se da Društvo nema krajnjeg vlasnika odnosno krajnje kontrolno društvo.

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

31. prosinca 2023. 31. prosinca 2024.

Transakcije sa povezanim osobama:

ERSTE d.o.o. društvo za upravljanje Fondom

Rashodi

S osnove upravljanja Fondom	7.002.639	7.700.119
-----------------------------	-----------	-----------

Obveze

S osnove upravljanja Fondom	639.193	703.710
-----------------------------	---------	---------

Vlasnici društva za upravljanje

Erste & Steiermaerkische bank d.d.

Rashodi

Brokerska provizija	36.180	40.215
---------------------	--------	--------

Realizirani gubici po izvedenicama	1.075.866	-
------------------------------------	-----------	---

Prihodi

Realizirani dobiti po izvedenicama	732.120	-
------------------------------------	---------	---

Obveze

Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	727.246	-
--	---------	---

Potraživanje s osnove prodaje financijskih instrumenata	-	47.641
---	---	--------

Erste Group Bank AG

Rashodi

Brokerska provizija	115.833	26.934
---------------------	---------	--------

Depozitar

OTP banka d.d.

Rashodi

Naknada depozitaru	407.190	523.608
--------------------	---------	---------

Transakcijski troškovi	10.988	7.502
------------------------	--------	-------

Realizirani gubici po izvedenicama	-	9.904
------------------------------------	---	-------

Prihodi

A vista kamata i kamata na depozite	798.436	854.582
-------------------------------------	---------	---------

Realizirani dobiti po izvedenicama	-	26.732
------------------------------------	---	--------

Obveze

Naknada depozitaru	40.245	47.852
--------------------	--------	--------

Transakcijski troškovi	999	558
------------------------	-----	-----

Imovina

Novčana sredstva	36.356.205	20.514.021
------------------	------------	------------

23. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

Cilj upravljanja rizicima je identifikacija, procjena, analiza, mjerenje i kontrola izloženosti kreditnim, tržišnim, operativnim, rizicima likvidnosti i ostalim rizicima radi efikasnog upravljanja 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. Fond je također izložen rizicima održivosti, što su okolišni, socijalni ili upravljački događaji ili uvjeti koji, ako do njih dođe, mogu uzrokovati stvaran ili potencijalno negativan bitan učinak na vrijednost ulaganja. Društvo ove rizike promatra kao zasebnu vrstu rizika i koristi listu isključenja za izdavatelje s najvećim rizikom održivosti, te je razvilo proceduru određivanja pokazatelja tog rizika za klase imovine koje podliježu riziku održivosti.

Investicijski cilj Fonda jest rast vrijednosti uložених novčanih sredstava na srednji rok, umjereno konzervativnom strategijom ulaganja, radi osiguranja isplate mirovinskih davanja članovima Fonda. Investicijski cilj se ostvaruje ravnomjernim ulaganjem u dužničke vrijednosne papire i vlasničke vrijednosne papire, kao 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 dospelje 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 i procedurom 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 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 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 2024. godinu.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

23. 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 (+/-) 31.12.2023.	Promjena vrijednosti indeksa (+/-) %	Učinak na ukupnu sveobuhvatnu dobit (+/-) 31.12.2024.
DAX	3,41%	11.501.640	5,44%	25.364.464
CAC	2,77%	9.182.481	4,01%	12.422.517
EUROSTOXX 50	2,98%	9.951.687	3,17%	11.998.057
S&P 500	5,36%	19.387.678	6,77%	39.214.977
CROBEX	5,38%	24.091.362	5,44%	22.650.370

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 godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

23. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik promjene cijena dionica (nastavak)

Koncentracija rizika promjene cijena dionica (nastavak)

	31. prosinca 2023.	31. prosinca 2024.
Hrvatska	60,06%	56,42%
Njemačka	0,00%	0,00%
Francuska	0,96%	1,45%
Italija	0,63%	0,75%
Slovenija	17,84%	19,92%
SAD	18,92%	19,68%
Švicarska	1,59%	1,61%
Velika Britanija	-	0,17%
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 2023.	31. prosinca 2024.
Komunikacije	4,78%	5,15%
Potrošačka roba, neciklička	17,91%	12,63%
Energija	15,95%	15,59%
Industrija	10,11%	16,33%
Financije	26,93%	28,68%
Potrošna dobra, ciklička	17,29%	13,91%
Tehnologija	7,02%	6,90%
Osnovni materijali	0,21%	0,81%
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 euro, ali je mali dio ulaganja u financijske instrumente denominiran je u stranim valutama, pretežito u dolarima (USD). Ove pozicije preračunavaju se u eure primjenom važećeg tečaja na datum bilance. Tečajne razlike nastale svođenjem imovine i obveza u eure na datum bilance uključene su u izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti fonda, ali ne utječu na novčane tokove. Fond je tijekom 2023. i 2024. godine koristio derivatne instrumente (forwarde, opcije i FX swapove) za aktivnu zaštitu od izloženosti valutnom riziku.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

23. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik (nastavak)

Ukupna imovina i obveze u stranim valutama i domaćoj valuti (u tisućama eura) na dan 31. prosinca 2023. godine:

	EUR	USD	Ostale valute	Ukupno
IMOVINA				
Novac i sredstva na računima kod banaka	16.669.110	3.924.840	97.671	20.691.621
Depoziti kod kreditnih institucija	50.050.113	2.719.530	-	52.769.643
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	993.971.377	246.352.586	8.372.382	1.248.696.345
Vrijednosni papiri po amortiziranom trošku	441.404.484	-	-	441.404.484
Ostala potraživanja	935.593	54.154	-	989.747
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	1.045.096.471	-	-	1.045.096.471
Izvedenice	1.154.946	2.971.752	-	4.126.698
UKUPNA IMOVINA (1)	2.549.282.094	256.022.862	8.470.053	2.813.775.009
Obveze				
Obveze prema mirovinskom društvu	639.193	-	-	639.193
Obveze prema depozitaru	40.246	-	-	40.246
Obveze s osnove prijenosa obračunskih jedinica	29.764	-	-	29.764
Ostale obveze mirovinskog fonda	1.456.377	-	-	1.456.377
	2.165.580	-	-	2.165.580
Sredstva vlasnika udjela u Fondu				
Izdane obračunske jedinice	1.597.445.057	-	-	1.597.445.057
Revalorizacija po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	-25.454.570	-	-	-25.454.570
Akumulirani dobici	942.248.590	-	-	942.248.590
Dobit tekuće godine	297.370.352	-	-	297.370.352
	2.811.609.429	-	-	2.811.609.429
UKUPNE OBVEZE I SREDSTVA VLASNIKA UDJELA (2)	2.813.775.009	-	-	2.813.775.009
NETO IZLOŽENOST NA DAN 31. PROSINCA 2023. PRIJE UTJECAJA DERIVATA(1) – (2)	-264.492.915	256.022.862	8.470.053	-
Utjecaj derivata:				
Iznos valute kupljene u budućnosti	-	-	-	-
Iznos valute prodane u budućnosti	-	-	-	-

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

23. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik (nastavak)

Ukupna imovina i obveze u stranim valutama i domaćoj valuti (u tisućama eura) na dan 31. prosinca 2024. godine:

	EUR	USD	Ostale valute	Ukupno
IMOVINA				
Novac i sredstva na računima kod banaka	18.589.475	4.078.917	241.870	22.910.262
Depoziti kod kreditnih institucija	19.030.158	-	-	19.030.158
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	1.164.042.722	312.063.932	17.660.276	1.493.766.930
Vrijednosni papiri po amortiziranom trošku	440.856.823	-	-	440.856.823
Ostala potraživanja	3.346.861	29.757	-	3.376.619
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	1.335.340.737	-	-	1.335.340.737
Izvedenice	2.727.864	6.613.341	-	9.341.205
Ostala imovina	17.481.250	-	-	17.481.250
UKUPNA IMOVINA (1)	3.001.415.891	322.785.947	17.902.146	3.342.103.984
Obveze				
Obveze prema mirovinskom društvu	703.710	-	-	703.710
Obveze prema depozitaru	47.852	-	-	47.852
Obveze s osnove prijenosa obračunskih jedinica	700.870	-	-	700.870
Ostale obveze mirovinskog fonda	10.898.312	-	-	10.898.312
	12.350.744	-	-	12.350.744
Sredstva vlasnika udjela u Fondu				
Izdane obračunske jedinice	1.769.452.385	-	-	1.769.452.385
Revalorizacija po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	-1.145.687	-	-	-1.145.687
Akumulirani dobici	1.239.618.941	-	-	1.239.618.941
Dobit tekuće godine	321.827.600	-	-	321.827.600
	3.329.753.239	-	-	3.329.753.239
UKUPNE OBVEZE I SREDSTVA VLASNIKA UDJELA (2)	3.342.103.984	-	-	3.342.103.984
NETO IZLOŽENOST NA DAN 31. PROSINCA 2024. PRIJE UTJECAJA DERIVATA(1) – (2)	-340.688.093	322.785.947	17.902.146	-
Utjecaj derivata:				
Iznos valute kupljene u budućnosti	-	-	-	-
Iznos valute prodane u budućnosti	-	-	-	-

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

23. 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 EUR
31.12.2023.	EUR/USD	+/-1%	2.560.229 / - 2.560.229
		Promjena tečaja %	Učinak na ukupnu sveobuhvatnu dobit EUR
31.12.2024.	EUR/USD	+/-1%	i. / - 3.228.285

Uvođenjem EUR-a kao službene valute u Republici Hrvatskoj 1. siječnja 2023. godine valutni rizik koji je proizlazio iz imovine u fondu denominirane u EUR je u potpunosti nestao.

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.

Na dan 31. prosinca 2023.	0-3 mjeseca	3-6 mjeseci	6-12 mjeseci	1-5 godina	Više od 5 godina	Bez kamatnog rizika	Ukupno	Fiksna kamatna stopa
IMOVINA								
Novac kod banaka	20.691.621	-	-	-	-	-	20.691.621	20.691.621
Depoziti kod kreditnih institucija	52.769.643	-	-	-	-	-	52.769.643	52.769.643
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	-	-	-	-	1.248.696.345	1.248.696.345	-
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	-	19.790.600	25.454.008	500.686.584	499.165.279	-	1.045.096.471	1.045.096.471
Vrijednosni papiri po amortiziranom trošku	-	-	-	203.047.750	238.356.734	-	441.404.484	441.404.484
Izvedenice	4.126.698	-	-	-	-	-	4.126.698	-
Ostala potraživanja	989.747	-	-	-	-	-	989.747	-
UKUPNO	78.577.709	19.790.600	25.454.008	703.734.334	737.522.013	1.248.696.345	2.813.775.009	1.559.962.219
OBEVEZE								
Obveze prema mirovinskom društvu	-	-	-	-	-	639.193	639.193	-
Obveze prema depozitaru	-	-	-	-	-	40.245	40.245	-
Obveze s osnove prijenosa obračunskih jedinica	-	-	-	-	-	29.764	29.764	-
Ostale obveze mirovinskog fonda	-	-	-	-	-	1.456.377	1.456.377	-
UKUPNO	-	-	-	-	-	2.165.580	2.165.580	-
RAZLIKA	78.577.709	19.790.600	25.454.008	703.734.334	737.522.013	1.246.530.765	2.811.609.429	-

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

23. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik (nastavak)

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

Na dan 31. prosinca 2024.	0-3 mjeseca	3-6 mjeseci	6-12 mjeseci	1-5 godina	Više od 5 godina	Bez kamatnog rizika	Ukupno	Fiksna kamatna stopa
IMOVINA								
Novac kod banaka	22.910.262	-	-	-	-	-	22.910.262	22.910.262
Depoziti kod kreditnih institucija	19.030.158	-	-	-	-	-	19.030.158	19.030.158
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	-	-	-	-	1.493.766.930	1.493.766.930	-
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	70.593.525	16.915.573	106.002.079	262.970.362	878.859.198	-	1.335.340.737	1.335.340.737
Vrijednosni papiri po amortiziranom trošku	-	-	-	202.129.563	238.727.260	-	440.856.823	440.856.823
Izvedenice	9.341.205	-	-	-	-	-	9.341.205	-
Ostala potraživanja	3.376.619	-	-	-	-	-	3.376.619	-
Ostala imovina	-	-	-	-	-	17.481.250	17.481.250	-
UKUPNO	125.251.769	16.915.573	106.002.079	465.099.925	1.117.586.459	1.511.248.180	3.342.103.984	1.776.197.560
OBVEZE								
Obveze prema mirovinskom društvu	-	-	-	-	-	703.710	703.710	-
Obveze prema depozitaru	-	-	-	-	-	47.852	47.852	-
Obveze s osnove prijenosa obračunskih jedinica	-	-	-	-	-	700.870	700.870	-
Ostale obveze mirovinskog fonda	-	-	-	-	-	10.898.312	10.898.312	-
UKUPNO	-	-	-	-	-	12.350.744	12.350.744	-
RAZLIKA	125.251.769	16.915.573	106.002.079	465.099.925	1.117.586.459	1.498.897.436	3.329.753.239	-

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 u 2023 bps (0,01%)	Učinak EUR 31. prosinca 2023.	Promjena kamatne stope u 2024 bps (0,01%)	Učinak EUR 31. prosinca 2024.
EUR	+/-0,23%	-11.789.837 / 11.789.837	+/-0,14%	-28.550.926 / 28.550.926

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

23. 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. Značajni dio imovine Fonda je izrazito likvidan 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 ili ima neznčajne obveze 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 dospijuća imovine i obveza:

31. prosinca 2023. godine	Na poziv	Do 3 mjeseca	3-12 mjeseci	1-5 godina	Više od 5 godina	Ukupno
Imovina						
Novac kod banaka	20.691.620	-	-	-	-	20.691.620
Depoziti kod kreditnih institucija	-	52.769.643	-	-	-	52.769.643
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	1.248.696.345	-	-	-	-	1.248.696.345
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	-	-	45.244.608	500.686.584	499.165.279	1.045.096.471
Ostala potraživanja	-	989.748	-	-	-	989.748
Izvedenice	4.126.698	-	-	-	-	4.126.698
Vrijednosni papiri po amortiziranom trošku	-	-	-	203.047.750	238.356.734	441.404.484
UKUPNA IMOVINA (1)	1.273.514.663	53.759.391	45.244.608	703.734.334	737.522.013	2.813.775.009
Obveze						
Obveze prema mirovinskom društvu	-	639.193	-	-	-	639.193
Obveze prema depozitaru	-	40.246	-	-	-	40.246
Obveze s osnove prijenosa obračunskih jedinica	-	264.128	-	-	-	264.128
Ostale obveze mirovinskog fonda	-	1.222.013	-	-	-	1.222.013
UKUPNE OBVEZE	-	2.165.580	-	-	-	2.165.580
NETO IZLOŽENOST NA DAN						
31. PROSINCA 2023. (1) – (2)	1.273.514.663	51.593.811	45.244.608	703.734.334	737.522.013	2.811.609.429

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

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

23. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

Sljedeća tablica prikazuje ugovorna preostala dospijeca imovine i obveza:

31. prosinca 2024. godine	Na poziv	Do 3 mjeseca	3-12 mjeseci	1-5 godina	Više od 5 godina	Ukupno
Imovina						
Novac kod banaka	22.910.262	-	-	-	-	22.910.262
Depoziti kod kreditnih institucija	-	19.030.158	-	-	-	19.030.158
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	1.493.766.930	-	-	-	-	1.493.766.930
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	-	70.593.525	122.917.652	262.970.362	878.859.198	1.335.340.737
Ostala potraživanja	-	3.376.619	-	-	-	3.376.619
Izvedenice	9.341.205	-	-	-	-	9.341.205
Vrijednosni papiri po amortiziranom trošku	-	-	-	202.129.563	238.727.260	440.856.823
Ostala imovina	17.481.250	-	-	-	-	17.481.250
UKUPNA IMOVINA (1)	1.543.499.647	93.000.301	122.917.652	465.099.925	1.117.586.459	3.342.103.984
Obveze						
Obveze prema mirovinskom društvu	-	703.710	-	-	-	703.710
Obveze prema depozitaru	-	47.852	-	-	-	47.852
Obveze s osnove prijenosa obračunskih jedinica	-	700.870	-	-	-	700.870
Ostale obveze mirovinskog fonda	-	10.898.312	-	-	-	10.898.312
UKUPNE OBVEZE	-	12.350.744	-	-	-	12.350.744
NETO IZLOŽENOST NA DAN						
31. PROSINCA 2024. (1) – (2)	1.543.499.647	80.649.557	122.917.652	465.099.925	1.117.586.459	3.329.753.239

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

Dospijeca 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 63,75 godina za žene). Službena dob umirovljenja za žene pomiče se za tri mjeseca svake godine tijekom sljedećih 5 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 i muškarci sa 60 godina). Drugi (optimalni) scenarij pretpostavlja da udjelničari odlaze u mirovinu u dobi službenog umirovljenja (65 godina za žene i muškarce).

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

23. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

Dospijeće novčanih tokova u EUR po dugoročnim obvezama udjelničarima na dan 31. prosinca 2023.:

	do 10 godina	više od 10 godina	Ukupno
Obveze prema udjelničarima s osnove izdanih jedinica			
Konzervativni scenarij	903.744.109	1.907.865.320	2.811.609.429
Optimalan scenarij	433.475.681	2.378.133.748	2.811.609.429

Dospijeće novčanih tokova u EUR po dugoročnim obvezama udjelničarima na dan 31. prosinca 2024.:

	do 10 godina	više od 10 godina	Ukupno
Obveze prema udjelničarima s osnove izdanih jedinica			
Konzervativni scenarij	911.918.224	2.417.835.015	3.329.753.239
Optimalan scenarij	479.444.738	2.850.308.501	3.329.753.239

Krajem 2024. godine kao i krajem 2023. 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 2023. godine kao i na kraju 2024. 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 uvrštenim 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 godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

23. 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 2023.	31. prosinca 2024.
Novac kod banaka	20.691.623	20.691.623
Depoziti kod kreditnih institucija	52.769.643	52.769.643
Dužnički vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	1.045.096.471	1.045.096.471
Vrijednosni papiri po amortiziranom trošku	441.404.485	441.404.485
Potraživanje s osnove dividendi	238.318	238.318
UKUPNO	1.402.608.282	1.560.200.540

U 2024. godini novac na računu i depoziti na računima banaka nalaze se u bankama koje nemaju svoj kreditni rejting ali njihove matice imaju kreditni rejting BBB- (u 2023. godini novac na računu nalazi se u bankama koje nemaju svoj kreditni rejting ali njihove matice imaju kreditni rejting BBB-).

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

S&P rating	31. prosinca 2023.	31. prosinca 2024.
AAA	-	8,72%
AA+	7,97%	6,49%
AA	5,70%	-
AA-	-	7,53%
A+	0,56%	-
A-	9,73%	61,14%
A	-	3,15%
BBB+	68,76%	-
BBB	1,97%	4,51%
B+	1,05%	0,81%
Nema ocjene	4,26%	7,64%
UKUPNO	100,00%	100,00%

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

	31. prosinca 2023.	31. prosinca 2024.
Slovenija	1,97%	3,84%
Bugarska	-	2,62%
Slovačka	0,56%	6,03%
Francuska	1,88%	1,50%
Luksemburg	3,82%	8,72%
Supranacionalne institucije	7,97%	10,87%
Poljska	11,03%	58,73%
Hrvatska	72,77%	6,49%
Austrija	-	3,84%
UKUPNO	100,00%	100,00%

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

23. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

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 2023.	31. prosinca 2024.
Država	92,73%	92,49%
Komunalne usluge	1,05%	0,81%
Potrošna dobra, ciklička	0,03%	0,02%
Financije	4,48%	5,30%
Industrija	0,01%	0,01%
Energija	1,47%	1,19%
Tehnologija	0,23%	0,18%
UKUPNO	100,00%	100,00%

Na dan 31. prosinca 2024. godine Fond nema dospjela a nenaplaćena potraživanja, (na dan 31. prosinca 2023. godine Fond nema dospjela a nenaplaćena potraživanja).

Na dan 31. prosinca 2024. godine Fond nema dospjela a neispravljen potraživanja (na dan 31. prosinca 2023. godine Fond nije imao dospjela a neispravljen potraživanja).

24. 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 korištenjem barem jedne opće prihvaćene metode vrednovanja: metoda diskontiranog novčanog toka, usporedba tržišnih multiplikatora, usporedba transakcijskih multiplikatora, SOTP analiza, likvidacijska vrijednost. Društvo za upravljanje fondom smatra da iskazane vrijednosti odražavaju fer vrijednosti financijskih instrumenata.

Ukoliko postoje dostupni podaci preferirana metoda procjene je vagani prosjek metode tržišnih multiplikatora i metode diskontiranog novčanog toka. Metoda transakcijskih multiplikatora koristi se u iznimnim slučajevima kada je izvjesno preuzimanje ili kada ne postoji pouzdan način da se izračuna vrijednost prethodno navedenim metodama. SOTP metoda koristi se kada kompanija koja je predmet vrednovanja ima jasno odvojene segmente poslovanja ili drugi način definirane cjeline za koje postoji dovoljno podataka da se odvojeno vrednuju i na taj način dobije detaljniji uvid u kompoziciju vrijednosti, a može se koristiti kao dio metode tržišnih multiplikatora ili metode diskontiranog novčanog toka gdje se svi segmenti vrednuju jednom od tih metoda. Likvidacijska metoda koristi se za društva u likvidaciji ili za koje je likvidacija izvjesna.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

24. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2024. godine i na dan 31. prosinca 2023. godine knjigovodstveni iznosi novca, depozita kod banaka, 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, te udjele u investicijske fondove.

Razina 2 uključuje financijske instrumente čija se fer vrijednost neizravno određuje iz cijena na aktivnom tržištu.

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

Na dan 31. prosinca 2023.	Razina 1	Razina 2	Razina 3	UKUPNO
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Dionice domaćih dioničkih društava	406.747.077	127.856.705	-	534.603.782
Dionice inozemnih dioničkih društava	355.460.673	-	-	355.460.673
Udjeli UCITS fondova inozemni izdavatelji	239.028.521	-	-	239.028.521
Udjeli UCITS fondova domaći izdavatelji	5.156.611	-	-	5.156.611
Udjeli fondova slični UCITS inozemni izdavatelji	23.874.822	-	-	23.874.822
Udjeli AIF fondova inozemni izdavatelji	-	-	84.270.600	84.270.600
Udjeli AIF fondova domaći izdavatelji	-	-	6.301.335	6.301.335
Izvedeni financijski instrumenti	4.126.698	-	-	4.126.698
Ukupno vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	1.034.394.402	127.856.705	90.571.935	1.252.823.042
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit				
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	12.701.282	29.220.086	-	41.921.368
Obveznice Republike Hrvatske	244.154.121	474.437.202	-	718.591.323
Obveznice EU	123.261.370	-	-	123.261.370
Obveznice Poljske	92.375.399	9.370.406	-	101.745.805
Obveznice Francuske	19.601.024	-	-	19.601.024
Obveznice Slovačke	5.852.984	-	-	5.852.984
Obveznice inozemnih gospodarskih subjekata	14.509.551	19.613.046	-	34.122.597
Ukupno vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	512.455.731	532.640.740	-	1.045.096.471
UKUPNO	1.546.850.133	660.497.445	90.571.935	2.297.919.513

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

24. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2024.	Razina 1	Razina 2	Razina 3	UKUPNO
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Dionice domaćih dioničkih društava	469.626.414	149.433.321	-	619.059.735
Dionice inozemnih dioničkih društava	478.126.276	-	-	478.126.276
Udjeli UCITS fondova inozemni izdavatelji	226.915.361	-	-	226.915.361
Udjeli UCITS fondova domaći izdavatelji	6.734.348	-	-	6.734.348
Udjeli fondova slični UCITS inozemni izdavatelji	31.313.108	-	-	31.313.108
Udjeli AIF fondova inozemni izdavatelji	-	-	121.545.297	121.545.297
Udjeli AIF fondova domaći izdavatelji	-	-	10.072.806	10.072.806
Izvedeni financijski instrumenti	9.341.205	-	-	9.341.205
Nekretnine	17.481.250	-	-	17.481.250
Ukupno vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	1.239.537.961	149.433.321	131.618.103	1.520.589.385
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit				
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	12.744.903	29.551.005	-	42.295.909
Obveznice Republike Hrvatske	67.070.806	674.910.331	-	741.981.138
Obveznice EU	116.503.941	19.998.981	-	136.502.922
Obveznice Poljske	121.845.246	9.518.556	-	131.363.802
Obveznice Francuske	80.543.280	-	-	80.543.280
Obveznice Austrije	86.673.094	-	-	15.913.175
Obveznice Bugarske	-	15.913.175	-	35.001.835
Obveznice Litve	35.001.835	-	-	7.050.275
Obveznice Slovenije	-	7.050.275	-	136.502.922
Obveznice inozemnih gospodarskih subjekata	44.291.623	13.723.684	-	86.673.094
Ukupno vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	564.674.728	770.666.007	-	1.335.340.737
UKUPNO	1.804.212.689	920.099.329	131.618.103	2.855.930.122

Na dan 31.12.2024. godine vrijednost imovine mjerene po amortiziranom trošku iznosila je 440.856.823 eura (2023. godine: 494.174.127 eura). Da je ta imovina mjerena po fer vrijednosti njena vrijednost bi bila 423.167.309 eura (2023. godina: 465.112.435 eura).

Transferi između razina fer vrijednosti

Prijelazi između razine 1 i razine 2

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

	Prijelazi iz Razine 1 u Razinu 2		Prijelazi iz Razine 2 u Razinu 1	
	2023.	2024.	2023.	2024.
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Dionice domaćih dioničkih društava	-	-	21.568.940	21.568.940
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit				
Obveznice Republike Hrvatske	10.945.788	178.840.123	233.304.761	56.088.317
Obveznice EU	-	19.998.981	-	-

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

24. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Pregled Razine 3

Sljedeća tablica prikazuje pregled promjena fer vrijednosti financijskih instrumenata unutar razine 3 tijekom izvještajnog razdoblja.

	2023.		2024.	
	Investicijski fondovi	Ukupno	Investicijski fondovi	Ukupno
Na početku izvještajnog razdoblja	76.316.795	76.316.795	90.571.935	90.571.935
Dobici kroz račun dobiti i gubitka	4.512.684	4.512.684	129.480.095	129.480.095
Kupnja	13.063.459	13.063.459	2.588.619	2.588.619
Prodaja	- 3.321.003	- 3.321.003	- 450.611	- 450.611
Na kraju izvještajnog razdoblja	90.571.935	90.571.935	131.618.103	131.618.103

U Razini 3 nalazi se ulaganje u alternativne investicijske fondove, te ulaganja u jedan fond rizičnog kapitala po modelu fondova za gospodarsku suradnju na početku izvještajnog razdoblja. Društvo sve takve fondove vrednuje po cijeni i/ili iznosu koji objavljuje društvo za upravljanje takvim fondom, što je ujedno i ključna pretpostavka vrednovanja budući da ulaganja takvih fondova u pravilu nisu uvrštena na tržište te podaci o njima nisu javno dostupni. Tijekom razdoblja vršene su kupnje i prodaje udjela u fondovima, no nije bilo transfera financijskih instrumenata iz ove razine niti prijelaza u nju. Kada bi se NAV tih fondova povećao/smanjio za 10%, ostala sveobuhvatna dobit bila bi viša/niža 13.161.810 eura.

25. Upravljanje neto imovinom pripisanom članovima Fonda

Neto imovina pripisana članovima Fonda ovisi o iznosima novčanih primitaka od članova Fonda umanjenim za odljeve članova iz Fonda, o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti tekuće godine i zadržanoj dobiti iz prethodnih godina, te o iznosu revalorizacijske rezerve po financijskoj imovini 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 2024. godine nisu se značajno mijenjali u usporedbi s 2023. godinom.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi izraženi su u eurima osim ako je drugačije navedeno)

25. Događaji nakon datuma bilance

Nakon 31. prosinca 2024. godine nije bilo značajnih promjena u poslovanju Fonda, odnosno ne postoje nove informacije o procjenama načinjenim na dan bilance koje bi značajno utjecale na financijske izvještaje Fonda za razdoblje završeno 31. prosinca 2024. godine.