

# **ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE B**

Financijska izvješća na dan 31. prosinca 2014. godine  
zajedno s izvješćem neovisnog revizora

## Sadržaj

	<i>Stranica</i>
Profil Fonda	1
Odgovornost za financijska izvješća	3
Izvešće neovisnog revizora	4
Izveštaj o financijskom položaju	6
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	8
Izveštaj o novčanim tokovima – indirektna metoda	9
Izveštaj o promjenama u neto imovini fonda	10
Izveštaj o posebnim pokazateljima fonda	11
Bilješke uz financijske izvještaje	12 -51

## Profil fonda

### 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

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 01. 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 2014. godini 0,45%, a u 2013. godini 0,45%) 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 Societe Generale Splitska banka d.d., Ruđera Boškovića 16, Split ("depozitar"). Depozitar procjenjuje vrijednost imovine Fonda u skladu sa zakonom i mjerodavnim propisima. Društvo drži sredstva jamstvenog pologa kod depozitara na zasebnom računu. Sukladno odredbi Statuta Fonda, tijekom 2014. godine depozitar zaračunava

## Profil fonda (nastavak)

naknadu za svoje usluge u visini od 0,034% ukupne imovine Fonda umanjene za sve obveze s osnove ulaganja (2013. godina: 0,034%).

### 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	od 5. siječnja 2011.
Franz Bichler	Zamjenik Predsjednika	od 24. veljače 2011.
Christoph Wolf	Član	od 5. svibnja 2009.
Sanja Miletić	Član	od 6. rujna 2013.
Marko Markić	Član	od 12. srpnja 2013.
Damir Ivaštinović	Član	do 12. srpnja 2013.
Dejan Donev	Član	do 22. travnja 2013.

#### Uprava

Petar Vlaić	Predsjednik	
Nataša Ivanović	Članica	
Senka Fekeža Klemen	Prokurist	do 14. kolovoza 2014.
Senka Fekeža Klemen	Članica	od 1. prosinca 2014.

## Odgovornost za financijske izvještaje

Sukladno Zakonu o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava je dužna osigurati da financijska izvješća za svaku financijsku godinu budu pripremljena u skladu sa Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima (NN 19/14) i Pravilnikom o financijskim izvještajima mirovinskih fondova (NN 137/12), tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Fonda za to razdoblje.

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

Pri izradi financijskih izvještaja, Uprava Društva je odgovorna:

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

Uprava Društva odgovorna je za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Fonda, kao i usklađenost financijskih izvještaja s važećim Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima (NN 19/14) i Pravilniku o financijskim izvještajima mirovinskih fondova (NN 137/12). Društvo za upravljanje je također odgovorno za čuvanje imovine Fonda, te stoga i za poduzimanje razumnih mjera radi sprječavanja i otkrivanja pronevjera i ostalih nezakonitosti.

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

Petar Vlačić  
Predsjednik Uprave

Zagreb, 16. ožujka 2015. godine

Nataša Ivanović  
Članica Uprave



## Izveštaj neovisnog revizora

### Vlasnicima Erste Plavog obveznog mirovinskog fonda kategorije B

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B (u nastavku: "Fond"), koji obuhvaćaju bilancu na dan 31. prosinca 2014. godine, račun dobiti i gubitka, izvještaj o promjenama u glavnici i novčani tok za tada završenu godinu, te sažetak značajnih računovodstvenih politika i bilješki uz financijske izvještaje prikazanih na stranicama 6 - 51.

#### *Odgovornost Uprave za financijske izvještaje*

Uprava je odgovorna za sastavljanje i objektivan prikaz ovih financijskih izvještaja u skladu sa zakonskim računovodstvenim propisima za mirovinske fondove u Republici Hrvatskoj i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su neophodne za omogućavanje sastavljanja izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja, uslijed prijevare ili pogreške.

#### *Revizorova odgovornost*

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o tim financijskim izvještajima temeljeno na našoj reviziji. Reviziju smo obavili u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju da postupamo u skladu s etičkim zahtjevima i planiramo te obavimo reviziju kako bismo stekli razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji bez značajnog pogrešnog prikazivanja. Revizija uključuje obavljanje postupaka radi dobivanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvještajima. Odabrani postupci ovise o revizorovoj prosudbi, kao i o procjeni rizika značajnog pogrešnog prikazivanja financijskih izvještaja uslijed prijevare ili pogreške. U stvaranju tih procjena rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za subjektovo sastavljanje i fer prezentaciju financijskih izvještaja kako bi se oblikovali revizorski postupci koji su primjereni u okolnostima, ali ne i za namjenu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola poslovnog subjekta. Revizija također uključuje i ocjenjivanje primjerenosti primijenjenih računovodstvenih politika i razumnosti računovodstvenih procjena koje je stvorio menadžment, kao i ocjenjivanje cjelokupne prezentacije financijskih izvještaja.

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

Društvo upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu: MBS 030022053; uplaćen temeljni kapital: 44.900,00 kuna; članovi uprave: Eric Daniel Olcott and Branislav Vrtačnik; poslovna banka: Zagrebačka banka d.d., Paromlinska 2, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2360000-1101896313; SWIFT Code: ZABHR2X IBAN: HR27 2360 0001 1018 9631 3; Privredna banka Zagreb d.d., Račkoga 6, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2340009-1110098294; SWIFT Code: PBZGHR2X IBAN: HR38 2340 0091 1100 9829 4; Raiffeisenbank Austria d.d., Petrinjska 59, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2484008-1100240905; SWIFT Code: RZBHR2X IBAN: HR10 2484 0081 1002 4090 5

Deloitte se odnosi na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravnu osobu osnovanu sukladno pravu Ujedinjenog Kraljevstva Velike Britanije i Sjeverne Irske (izvorno "UK private company limited by guarantee"), i mrežu njegovih članova, od kojih je svaki zaseban i samostalan pravni subjekt. Molimo posjetite [www.deloitte.com/hr/o-nama](http://www.deloitte.com/hr/o-nama) za detaljni opis pravne strukture Deloitte Touche Tohmatsu Limited i njegovih tvrtki članica.

## Izveštaj neovisnog revizora (nastavak)

### Mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2014. godine, njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu sa zakonskim računovodstvenim propisima za mirovinske fondove u Republici Hrvatskoj.

### Ostala pitanja

Financijske izvještaje Fonda za godinu završenu 31. prosinca 2013. godine revidirao je drugi revizor koji je 18. ožujak 2014. godine izrazio pozitivno mišljenje o tim financijskim izvještajima.

**Branislav Vrtačnik**

Predsjednik Uprave i ovlašteni revizor



**Deloitte d.o.o.**

Zagreb, 16. ožujka 2015. godine

# Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B

## Izveštaj o financijskom položaju

Na dan 31. prosinca 2014. godine

(svi iznosi izraženi su u kunama)

Konta skupine	POZICIJA IMOVINE	Bilješke	AOP	31.12.2013.	31.12.2014.
	<b>FINANCIJSKA IMOVINA (AOP2+AOP3)</b>		1	<b>7.733.496.442</b>	<b>8.719.053.847</b>
10	Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	2	2	94.949.318	37.297.575
	Ulaganja u vrijednosne papire i depoziti (ΣAOP4 do AOP7)	3	3	7.638.547.124	8.681.756.272
3	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak		4	3.233.120.887	3.077.777.495
4	Financijska imovina raspoloživa za prodaju		5	2.528.032.523	3.724.701.220
8	Zajmovi i potraživanja		6	-	-
5	Ulaganja koja se drže do dospelosti		7	1.877.393.714	1.879.277.557
	<b>OSTALA IMOVINA (ΣAOP9 do AOP14)</b>		8	<b>98.708.245</b>	<b>133.985.885</b>
11+12	Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja		9	2.359.021	25.299.864
13	Potraživanja s osnove dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica		10	-	54.862
14	Potraživanja s osnove danih predujmova		11	619.048	-
15	Potraživanja od mirovinskog društva i banke skrbnika		12	-	-
16	Potraživanja s osnova prijenosa obračunskih jedinica		13	115.581	21.993
18	Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina		14	95.614.595	108.609.166
	<b>UKUPNA IMOVINA (AOP1+AOP8)</b>		15	<b>7.832.204.687</b>	<b>8.853.039.732</b>
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva		16	1.154.608.945	731.170.557
	<b>FINANCIJSKE OBVEZE (AOP18+AOP19)</b>	4	17	<b>1.558.670</b>	<b>271.410.057</b>
20+21	Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze		18	1.558.670	31.210.057
22	Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove		19	-	240.200.000
	<b>OSTALE OBVEZE (ΣAOP21 do AOP25)</b>		20	<b>4.494.503</b>	<b>4.086.893</b>
23	Obveze prema mirovinskom društvu	5	21	2.974.032	3.255.485
24	Obveze prema banci skrbniku	6	22	224.705	245.970
25	Ostale obveze fonda		23	619.048	-
26	Obveze s osnove prijenosa obračunskih jedinica		24	676.718	438.649
28	Obveze po obračunatoj kamati i ostale obveze		25	-	146.789
	<b>UKUPNO KRATKOROČNE OBVEZE (AOP17+AOP20)</b>		26	<b>6.053.173</b>	<b>275.496.950</b>
	<b>NETO IMOVINA FONDA (AOP15-AOP26)</b>	7	27	<b>7.826.151.514</b>	<b>8.577.542.782</b>
	Broj izdanih obračunskih jedinica		28	41.004.831	40.810.923
	<b>NETO IMOVINA PO OBRAČUNSKOJ JEDINICI (AOP27/AOP28)</b>		29	<b>190,8593</b>	<b>210,1776</b>



Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B  
Izveštaj o financijskom položaju (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2014. godine

(svi iznosi izraženi su u kunama)

Konta skupine	POZICIJA IMOVINE	Bilješke	AOP	31.12.2013.	31.12.2014.
90(osim 90x)	Novčani primici od članova fonda		30	5.490.698.982	6.148.871.352
91	Novčani primici po osnovi državnih poticaja		31	-	-
90x	Novčani primici s osnove promjene članstva (ulaz)		32	985.219.899	993.853.195
92	Novčani izdaci s osnove promjene članstva (izlaz)		33	-281.394.105	-502.936.412
93 (osim 93x)	Novčani izdaci temeljem isplate mirovina		34	-144.677.217	-617.433.917
93x	Novčani izdaci zbog smrti člana		35	-	-
94	Dobit/gubitak tekuće financijske godine		36	409.977.721	646.618.851
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		37	1.177.715.445	1.587.693.166
96	Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju		38	188.610.789	320.876.547
97	Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite		39	-	-
	<b>UKUPNO OBVEZE PREMA IZVORIMA IMOVINE (ΣAOP30 do AOP39)</b>		40	<b>7.826.151.514</b>	<b>8.577.542.782</b>
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva		41	1.154.608.945	731.170.557

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

Odobreno u ime Uprave Erste d.o.o. društva za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, u ime obveznog mirovinskog fonda Erste Plavi kategorije B:

Petar Vlaić  
Predsjednik Uprave

16. ožujka 2015. godine

Nataša Ivanović  
Članica Uprave

# Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B

## Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

(svi iznosi izraženi su u kunama)

Konta skupine	POZICIJA IMOVINE	Bilješke	AOP	31.12.2013.	31.12.2014.
	<b>PRIHODI OD ULAGANJA</b>		42		
73	Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	8	43	92.456.259	114.502.022
70	Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta) imovine s fiksnim dospijećem	9	44	286.327.055	318.213.374
71 (bez 71x)	Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		45	53.127.183	63.105.751
74	Prihodi od dividendi	10	46	38.784.013	39.891.309
75	Ostali prihodi	8	47	20.813.218	41.108.032
	<b>UKUPNO PRIHODI OD ULAGANJA (ΣAOP43 do AOP47)</b>		48	<b>491.507.728</b>	<b>576.820.488</b>
	<b>RASHODI</b>		49		
63	Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	8	50	7.452.563	27.453.446
60 (bez 60x)	Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		51	53.640.579	56.990.978
61	Rashodi s osnova odnosa s mirovinskim društvom	11	52	33.201.451	37.029.459
65	Naknada banci skrbniku		53	2.508.554	2.797.781
66	Transakcijski troškovi		54	31.870	66.120
64	Umanjenje imovine		55	6.930.500	-
69	Ostali rashodi	8	56	5.443.961	8.268.705
	<b>UKUPNO RASHODI (ΣAOP50 do AOP56)</b>		57	<b>109.209.478</b>	<b>132.606.489</b>
	<b>NETO DOBIT (GUBITAK) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE (AOP48-AOP57)</b>		58	<b>382.298.250</b>	<b>444.213.999</b>
	<b>NEREALIZIRANI DOBITI (GUBICI) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE I IZVEDENICE</b>		59		
72-62 (bez 72x i 62x)	Nerealizirani dobiti (gubici) na ulaganjima u financijske instrumente	12	60	23.347.972	52.197.310
72x -62x	Nerealizirani dobiti (gubici) od izvedenica		61	12.495.087	-4.041.053
71x -60x	Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire		62	-8.163.588	154.248.595
	<b>UKUPNO NEREALIZIRANI DOBITI (GUBICI) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE I IZVEDENICE (AOP60+AOP61+AOP62)</b>		63	<b>27.679.471</b>	<b>202.404.852</b>
	<b>DOBIT ILI GUBITAK (AOP58+AOP63)</b>		64	<b>409.977.721</b>	<b>646.618.851</b>
	<b>OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT (AOP66+AOP67)</b>		65	<b>-86.703.994</b>	<b>132.265.759</b>
	Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju		66	-86.703.994	132.265.759
	Dobiti/gubici od instrumenata zaštite novčanog tijeka		67	-	-
	<b>UKUPNA SVEOBUHVAATNA DOBIT (AOP64+AOP65)</b>		68	<b>323.273.727</b>	<b>778.884.610</b>
	Reklasifikacijske usklade		69	-	-

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

Odobreno u ime Uprave Erste d.o.o. društva za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, u ime obveznog mirovinskog fonda Erste Plavi kategorije B.

Petar Vlaić  
Predsjednik Uprave  
16. ožujka 2015. godine

Nataša Ivanović  
Članica Uprave

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

za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

(svi iznosi izraženi su u kunama)

	AOP	31.12.2013.	31.12.2014.
<b>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti (ΣAOP104 do AOP123)</b>	103	<b>-875.008.789</b>	<b>-30.158.401</b>
Dobit ili gubitak	104	409.977.720	646.618.851
Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike	105	8.163.588	-154.248.595
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	106	-	-
Prihodi od kamata	107	-286.327.056	-318.213.374
Rashodi od kamata	108	-	944.966
Prihodi od dividendi	109	-38.784.013	-39.891.309
Umanjenje financijske imovine	110	6.930.500	-
Povećanje (smanjenje) financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	111	-614.458.885	234.314.735
Povećanje (smanjenje) financijske imovine raspoložive za prodaju	112	-755.992.318	-992.202.882
Primici od kamata	113	271.584.938	305.218.801
Izdaci za kamate	114	-	-798.177
Primici od dividendi	115	39.917.393	39.836.447
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	116	83.223.080	1.193.354
Povećanje (smanjenje) potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	117	-1.739.857	-22.940.843
Povećanje (smanjenje) potraživanja od mirovinskog društva i banke skrbnik	118	-	-
Povećanje (smanjenje) ostalih potraživanja iz poslovnih aktivnosti	119	116.268	712.636
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	120	1.162.200	29.651.387
Povećanje (smanjenje) obveza s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove	121	-	240.200.000
Povećanje (smanjenje) obveza prema mirovinskom društvu i banci skrbniku	122	408.209	302.718
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	123	809.444	-857.116
<b>Novčani tok iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP125 do AOP131)</b>	124	<b>649.784.742</b>	<b>-27.493.342</b>
Primici od članova fonda	125	681.829.890	658.172.369
Primici po osnovi državnih poticaja	126	-	-
Primici s osnove promjene članstva	127	6.602.731	8.633.296
Izdaci s osnove promjene članstva	128	-3.061.148	-221.542.307
Izdaci temeljem isplate mirovina	129	-35.586.731	-472.756.700
Izdaci zbog smrti člana	130	-	-
Povećanje (smanjenje) ostalih financijskih aktivnosti	131	-	-
<b>Neto povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata (AOP103+ AOP124)</b>	132	<b>-225.224.047</b>	<b>-57.651.743</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>	133	<b>320.173.365</b>	<b>94.949.318</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja (AOP132+ AOP133)</b>	134	<b>94.949.318</b>	<b>37.297.575</b>



Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B  
Izještaj o promjenama u neto imovini fonda  
za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

(svi iznosi izraženi su u kunama)

Posicija	AOP	31.12.2013.	Povećanje	Smanjenje	Ukupno tijekom razdoblja	31.12.2014.
1	2	3	4	5	6 (4+5)	7 (3+6)
Neto dobit (gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire	135	382.298.250	444.213.999	-382.298.250	61.915.750	444.213.999
Nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u vrijednosne papire i izvedenice	136	27.679.471	202.404.851	-27.679.471	174.725.380	202.404.851
Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju	137	188.610.789	132.265.759	-	132.265.759	320.876.548
Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	138	-	-	-	-	-
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (ΣAOP135 do AOP138)	139	598.588.510	778.884.609	-409.977.721	368.906.889	967.495.398
Novčani primici od članova fonda	140	5.490.698.982	658.172.369	-	658.172.369	6.148.871.352
Novčani primici po osnovi državnih poticaja	141	-	-	-	-	-
Novčani primici s osnove promjene članstva	142	985.219.899	8.633.296	-	8.633.296	993.853.195
Novčani izdaci s osnove promjene članstva	143	-281.394.105	-	-221.542.307	-221.542.307	-502.936.412
Novčani izdaci temeljem isplate mirovina	144	-144.677.217	-	-472.756.700	-472.756.700	-617.433.917
Novčani izdaci zbog smrti člana	145	-	-	-	-	-
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s obračunskim jedinicama (ΣAOP140 do AOP145)	146	6.049.847.559	666.805.665	-694.299.007	-27.493.342	6.022.354.218
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine (AOP139+ AOP146)	147	6.648.436.069	1.445.690.274	-1.104.276.728	341.413.547	6.989.849.616
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	148	1.177.715.445	409.977.721	-	409.977.721	1.587.693.166
Promjena računovodstvenih politika	149	-	-	-	-	-
Ispravak temeljnih pogrešaka	150	-	-	-	-	-
Ukupno povećanje (smanjenje) zadržane dobiti (ΣAOP148 do AOP150)	151	1.177.715.445	409.977.721	-	409.977.721	1.587.693.166
Ukupno obveze prema izvorima imovine (AOP147+ AOP151)	152	7.826.151.514	1.855.667.995	-1.104.276.728	751.391.268	8.577.542.782



# Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B

## Izveštaj o posebnim pokazateljima fonda

za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

(svi iznosi izraženi su u kunama)

Pozicija	31.12.2014.	31.12.2013.	31.12.2012.	31.12.2011.	31.12.2010.
	1	2	3	4	5
Neto imovina fonda	8.577.542,782	7.826.151,514	6.853.093,046	5.356.143,733	4.813.016,692
Broj obračunskih jedinica	40.810,923	41.004,831	37.544,849	33.780,805	29.946,005
Vrijednost neto imovine fonda po obračunskoj jedinici	210,1776	190,8593	182,5308	158,5558	160,7232
<b>BROJ OBRAČUNSKIH JEDINICA (na početku razdoblja)</b>	<b>41.004.831,3715</b>	<b>37.544.848,7680</b>	<b>33.780.805,0588</b>	<b>29.946.005,2764</b>	<b>26.167.101,4353</b>
Izdane obračunske jedinice s osnovne doprinosa	3.292.135,2187	3.630.485,6993	3.929.494,6410	3.913.440,7426	3.953.252,8508
Izdane obračunske jedinice s osnovne državnih poticaja	-	-	-	-	-
Izdane obračunske jedinice temeljem promjene članstva (ulaz)	43.380,3766	35.321,9287	27.790,0837	22.686,9854	24.544,0982
Povučene obračunske jedinice temeljem promjene članstva (izlaz)	-1.092.557,8234	-16.291,0683	-27.047,3957	-19.267,3809	-12.447,1873
Povučene obračunske jedinice temeljem isplate mirovina	-2.436.866,5872	-189.533,9562	-166.193,6198	-82.060,5647	-186.445,9206
Povučene obračunske jedinice zbog smrti člana	-	-	-	-	-
<b>BROJ OBRAČUNSKIH JEDINICA (na kraju razdoblja)</b>	<b>40.810.922,5562</b>	<b>41.004.831,3715</b>	<b>37.544.848,7680</b>	<b>33.780.805,0588</b>	<b>29.946.005,2764</b>
Prinos mirovinskog fonda	10,1217%	4,5628%	15,1209%	-1,3485%	9,0877%
Najniža vrijednost neto imovine fonda po obračunskoj jedinici	190,7657	182,2675	158,5696	155,0908	147,2467
Najviša vrijednost neto imovine fonda po obračunskoj jedinici	210,7658	190,8945	182,5308	168,4783	160,7359
Najniža vrijednost neto imovine fonda	8.577.542,782	7.826.151,514	6.853.093,046	5.356.143,733	4.813.016,691
Najniža vrijednost neto imovine fonda	7.675.739,096	6.853.380,360	5.356.608,879	4.810.568,892	3.853.020,036
<b>Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima putem kojih je fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja</b>					
<b>Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima</b>	<b>Vrijednost transakcija obavijenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju</b>	<b>13.3733</b>	<b>Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavijenih posredstvom te pravne osobe</b>		<b>0,0357</b>
ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK d.d. (553289)					

## Bilješke uz financijska izvješća

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 1. Računovodstvene politike

#### Osnove računovodstva

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

#### Osnova pripreme financijskih izvještaja

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

Računovodstveni propisi važeći u Republici Hrvatskoj počivaju na odredbama Zakona o računovodstvu (ZoR) (Narodne Novine 109/07, 54/13). Sukladno članku 3. ZoR-a Fond spada u kategoriju velikih poduzetnika. Ovi poduzetnici sastavljaju i prezentiraju godišnje financijske izvještaje primjenom Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja („MSFI“) te njihovih dopuna, a prethodno usvojenih u Europskoj Uniji i interpretiranih ili izmijenjenih od strane regulatora – HANFA-e.

#### Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji mirovinskog fonda pripremljeni su u skladu sa Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima (Narodne novine broj 19/14), Zakonom o računovodstvu (Narodne novine broj 109/07, 54/13), Pravilnikom o vrednovanju imovine i obveza mirovinskog fonda (Narodne novine 118/07 i 154/11) i Pravilnikom o financijskim izvještajima mirovinskih fondova (Narodne novine 137/12).

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 1. Računovodstvene politike (nastavak)

#### Izjava o usklađenosti (nastavak)

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

- zahtjev Agencije za prezentacijom financijskih izvještaja u obliku propisanom obrascima iz Pravilnika o financijskim izvještajima mirovinskih fondova (Narodne novine 137/12), dok MSFI ne propisuje obrasce financijskih izvještaja, i
- zahtjev Agencije iz Pravilnika o vrednovanju imovine i obveza mirovinskog fonda (Narodne Novine 118/07 i 154/11) da se za utvrđivanje fer vrijednosti vlasničkih i dugoročnih dužničkih vrijednosnih papira kojima se trguje u Republici Hrvatskoj ili izvan Europske unije i zemalja članica OECD-a primjenjuju prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom trgovanih vrijednosnih papira, dok MSFI utvrđuje fer vrijednost kao cijenu koja bi se primila za prodaju imovine ili bila plaćena za prijenos obveza u uobičajenoj transakciji između sudionika na tržištu na datum mjerenja (tj. "izlazna cijena"). Korištenje trenutnih ponudbenih cijena za vrednovanje pozicija imovine je dozvoljeno ali ne i obvezno.

Također, sukladno Pravilniku, dužnički vrijednosni papiri kojima se nije trgovalo na aktivnom tržištu, vrednuju se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope, dok MSFI nalaže primjenu drugih modela vrednovanja.

Ovisno o okolnostima na tržištu, efekt spomenutih razlika može biti materijalan.

#### Poslovni segmenti

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

#### Funkcionalna valuta

Financijski izvještaji Fonda pripremljeni su u kunama (HRK), što je i funkcionalna valuta objavljivanja Fonda, osim ako nije drugačije navedeno. Službeni tečaj kune koji je objavila Hrvatska narodna banka na dan 31. prosinca 2014. i 2013. godine u odnosu na druge značajne valute, bio je kako slijedi:

Valuta	31. prosinca 2013. godine	31. prosinca 2014. godine
1 EUR	7,637643	7,661471
1 CHF	6,231758	6,368108
1 GBP	9,143593	9,784765
1 SEK	0,857218	0,808411
100 HUF	2,570039	2,434841
100 JPY	5,276073	5,263084
1 USD	5,549000	6,302107



## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 1. Računovodstvene politike (nastavak)

#### Značajne računovodstvene procjene i prosudbe

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

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

#### *Fer vrijednost financijskih instrumenata*

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

#### *Umanjenje vrijednosti financijskih instrumenata*

Sva financijska imovina, izuzev financijske imovine koja se vrednuje po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka provjerava se na svaki datum izvještaja o financijskom položaju radi eventualnog umanjenja vrijednosti.

Vrijednost financijske imovine se umanjuje i priznaju se gubici u računu dobiti i gubitka isključivo ako:

- postoji objektivni dokaz za umanjjenje vrijednosti kao rezultat jednog ili više događaja nastalih nakon početnog priznavanja, i
- nastali događaj ili događaji imaju utjecaj na procijenjene buduće novčane tokove financijske imovine i mogu se pouzdano izmjeriti.

#### *Neizvjesnost procjenjivanja*

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

#### **Novac i novčani ekvivalenti**

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



## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 1. Računovodstvene politike (nastavak)

#### Financijski instrumenti

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

Imovina Fonda investira se u dužničke i vlasničke vrijednosnice te udjele u investicijskim fondovima sukladno zakonskim ograničenjima. Fond je vrijednosnice u svom portfelju razvrstao u financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka, financijsku imovinu raspoloživu za prodaju ili u financijsku imovinu koja se drži do dospijeca, ovisno o namjeni u trenutku njihova stjecanja i u skladu sa strategijom ulaganja.

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

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

#### *Financijska imovina raspoloživa za prodaju*

Financijska imovina raspoloživa za prodaju obuhvaća nederivatnu financijsku imovinu koja je klasificirana kao raspoloživa za prodaju ili nije svrstana u imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka ili u imovinu koja se drži do dospijeca, a uključuje vlasničke i dužničke vrijednosnice i ostale vrijednosne papire. Nakon početnog priznavanja, vrijednosnice raspoložive za prodaju se mjere po fer vrijednosti koja se utvrđuje na temelju kotiranih cijena ili iznosa izvedenih primjenom modela budućih novčanih tijekova.

Nerealizirani dobiti ili gubici iskazani su kroz ostalu sveobuhvatnu dobit do prestanka priznavanja ove financijske imovine ili dok ne dođe do umanjenja njene vrijednosti, nakon čega se ostvareni dobiti ili gubici prethodno priznati u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti iskazuju kroz dobit ili gubitak razdoblja, u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Prilikom prodaje ili umanjenja vrijednosti prethodno akumulirani dobiti / gubici nastali do početka izvještajnog razdoblja prikazuju su unutar *Ostalih prihoda / rashoda* dok se dobit / gubitak nastao tijekom tog izvještajnog razdoblja prikazuje unutar pozicije *Realizirani dobiti / gubici od prodaje financijskih instrumenata*. Ako se financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti i koja je uključena u financijsku imovinu raspoloživu za prodaju reklasificira u financijsku imovinu do dospijeca na temelju promjene u namjeri ili mogućnosti, sva dobit ili gubitak priznat u okviru obveze prema vlasnicima udjela amortizira se kroz ukupnu sveobuhvatnu dobit kroz preostali vijek instrumenta do dospijeca koristeći metodu efektivne kamatne stope.

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 1. Računovodstvene politike (nastavak)

#### Financijski instrumenti (nastavak)

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

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

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

Iznos gubitka izračunava se kao razlika između knjigovodstvenog iznosa tog instrumenta i sadašnje vrijednosti očekivanih budućih novčanih tijekova koji su diskontirani primjenom izvorne efektivne kamatne stope za taj instrument. Kad je utvrđeno da je došlo do umanjavanja sredstva, u financijskim izvještajima Fonda navedeno umanjavanje iskazuje se vrijednosnim usklađenjem u računu dobiti i gubitka. Tijekom 2014. i 2013. godine Društvo za upravljanje Fondom nije utvrdilo da postoje umanjavanja u portfelju financijske imovine koja se drži do dospjeća.

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

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

##### *Razine fer vrijednosti*

Društvo koristi slijedeće razine za utvrđivanje fer vrijednosti financijskih instrumenata:

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

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 1. Računovodstvene politike (nastavak)

#### Financijski instrumenti (nastavak)

Društvo razmatra svaki financijski instrument zasebno kako bi odredilo da li financijski instrument kotira na aktivnom tržištu. Društvo 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 aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se navedenim instrumentima trgovalo minimalno 15 trgovinskih 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 članka 12. stavka 1. 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 tromjesečno, na kraju tromjesečnog razdoblja, 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.

U broj trgovinskih dana u kojima se trgovalo određenim prenosivim vrijednosnim papirom i instrumentom tržišta novca neće se ubrajati dan u kojem je promet financijskim instrumentom bio manji od 3.000 kuna.

##### Neaktivno tržište

Odjel za nadzor i kontrolu 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.

U okolnostima u kojima cijene koje kotiraju na tržištu nisu dostupne, fer vrijednosti dužničkih vrijednosnih papira vrednuju se po načelu raspona na ustanovljenu krivulju prinosa koja po karakteristikama odgovara instrumentu čija se procjena vrši, s time da se početna vrijednost raspona računa iz prinosa pri zadnjoj poznatoj fer vrijednosti tog vrijednosnog papira; fer vrijednosti nekotirajućih vlasničkih vrijednosnih papira vrednuju se DCF – *diskontirajući novčani tok* metodom.



## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 1. Računovodstvene politike (nastavak)

#### Derivatni financijski instrumenti

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

#### Repo poslovi

Fond ugovara poslove prodaje vrijednosnica uz obvezu reotkupa istih na određeni datum, uz određenu cijenu i na rok ne duži od tri mjeseca. Kod sklapanja repo posla vlasništvo se prenosi na drugu ugovornu stranu iako vrijednosnica ostaje u portfelju Fonda. Prema drugoj ugovornoj strani koja je kupila vrijednosnicu se, istovremeno, iskazuje obveza po depozitu, na koji se obračunavaju kamate sukladno ugovoru sklopljenom između sudjelujućih strana. Razlika između iznosa prodaje i ponovne kupnje priznaje se temeljem obračuna kamata kroz razdoblje transakcije, primjenom linearne kamatne stope, te se prikazuje kao kamatni rashod.

Fond, sukladno Pravilniku o dozvoljenim ulaganjima i dodatnim ograničenjima ulaganja obveznog mirovinskog fonda, ne smije sklopiti obrnuti repo (reverse repo) u kojem se novčana sredstva Fonda posuđuju trećim osobama.

#### Datum trgovanja

Financijska imovina se priznaje na datum trgovanja, odnosno na datum kad se Društvo obvezalo na kupnju financijske imovine za fond. Obračun na datum trgovanja odnosi se na: (a) priznavanje sredstva koje se treba primiti i obveze platiti na datum trgovanja, (b) isknjižavanje sredstva koje je prodano i priznavanje potraživanja od kupca za naplatu na datum trgovanja. Općenito uzevši, kamate ne počinju teći obračunom na sredstvu i podudarnoj obvezi sve dok ne istekne utvrđeni datum podmirenja.

#### Prestanak priznavanja financijskih instrumenata

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



## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 1. Računovodstvene politike (nastavak)

#### Imovina Fonda i strategija ulaganja

Imovina mirovinskog fonda može se sastojati isključivo od:

1. prenosivih dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca čiji je izdavatelj Republika Hrvatska, druga država članica ili država članica Organizacije za gospodarsku suradnju i razvoj (u daljnjem tekstu: OECD) te Hrvatska narodna banka ili središnja banka druge države članice, odnosno države članice OECD-a
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 je izdavatelj javno međunarodno tijelo kojemu pripadaju jedna ili više država članica, odnosno kojemu pripada jedna ili više država članica OECD-a
3. prenosivih dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca uvrštenih na uređeno tržište u smislu odredbi zakona koji uređuje tržište kapitala, čiji je izdavatelj jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili državi članici OECD-a
4. prenosivih dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca uvrštenih na uređeno tržište u smislu odredbi zakona koji uređuje tržište kapitala, čiji izdavatelj ima sjedište u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili državi članici OECD-a
5. prenosivih vlasničkih vrijednosnih papira uvrštenih na uređeno tržište u smislu odredbi zakona koji uređuje tržište kapitala, čiji je izdavatelj dioničko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili državi članici OECD-a
6. udjela UCITS fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici ili odgovarajućih fondova koji su odobrenje za rad dobili u državi članici OECD-a, pod uvjetom da su provođenje nadzora nad tim fondovima i razina zaštite ulagatelja istovjetni onima propisanim zakonom koji uređuje osnivanje i rad otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom
7. udjela ili dionica u otvorenim alternativnim investicijskim fondovima, odnosno dionica ili poslovnih udjela u zatvorenim alternativnim investicijskim fondovima koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili odgovarajućih fondova koji su odobrenje za rad dobili u državi članici OECD-a, pod uvjetom da su provođenje nadzora nad tim fondovima i razina zaštite ulagatelja istovjetni onima propisanim zakonom koji uređuje osnivanje i upravljanje alternativnim investicijskim fondovima
8. depozita kod kreditnih institucija koji su povratni na zahtjev te koji dospijevaju za najviše 12 mjeseci, pod uvjetom da kreditna institucija ima registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici ili državi članici OECD-a, pod uvjetom da su provođenje nadzora nad tom kreditnom institucijom i razina zaštite deponenata istovjetni onima propisanim zakonom koji uređuje poslovanje kreditnih institucija
9. izvedenih financijskih instrumenata kojima se trguje na uređenim tržištima u smislu odredbi zakona koji uređuje tržište kapitala ili izvedenih financijskih instrumenata kojima se trguje izvan uređenih tržišta (neuvrštene OTC izvedenice) pod sljedećim uvjetima:
  - a) temeljna imovina izvedenice sastoji se od financijskih instrumenata obuhvaćenih točkama 1. do 5. ovoga članka, financijskih indeksa, kamatnih stopa, deviznih tečajeva ili valuta, u koje mirovinski fond može ulagati u skladu s odredbama Zakona i propisa donesenih na temelju Zakona

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 1. Računovodstvene politike (nastavak)

#### Imovina Fonda i strategija ulaganja

b) druge ugovorne strane u transakcijama s neuvrštenim (OTC) izvedenicama su institucije koje podliježu bonitetnom nadzoru te pripadaju kategorijama koje može dodatno propisati Agencija

c) neuvršteno (OTC) izvedenice podliježu svakodnevnom pouzdanom i povjerljivom vrednovanju, te ih je u svakom trenutku moguće prodati, likvidirati ili zatvoriti prijebojnom transakcijom po njihovoj fer vrijednosti na zahtjev mirovinskog fonda

10. novca na transakcijskom računu za poslovne namjene mirovinskog fonda otvorenog kod depozitara te na drugim računima kada je to potrebno radi realizacije ulaganja

11. drugih vrsta imovine koja je proizašla iz imovine iz točaka 1. do 10.

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

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 1. Računovodstvene politike (nastavak)

#### Neto imovina Fonda i vrijednost obračunske jedinice

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

#### Potraživanja s osnove ulaganja u vrijednosne papire

Potraživanja s osnove ulaganja u vrijednosne papire odnose se na prodaju vrijednosnih papira koje se iskazuju na datum trgovanja, a koji će se namiriti na datum namire. Datum namire u pravilu je dva radna dana od datuma trgovanja ako nije ugovorom utvrđeno drugačije.

#### Obveze Fonda

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

#### Obveze prema društvu za upravljanje Fondom

Fond Društvu plaća naknadu za upravljanje u visini od 0,45% od ukupne imovine Fonda umanjene za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja u imovinu za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2014. godine (31 prosinca 2013. godine: 0,45%). Naknada Društvu obračunava se i evidentira dnevno, a isplaćuje jednom mjesečno, drugi radni dan u mjesecu za prethodni mjesec.

#### Obveze prema depozitaru

Naknada depozitaru, obračunava se u iznosu od 0,034% od ukupne imovine Fonda umanjene za sve obveze s osnove ulaganja u imovinu za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2014. godine (31. prosinca 2013. godine: 0,034%). Fond obračunava naknadu dnevno, a istu isplaćuje depozitaru jednom mjesečno, drugi radni dan u mjesecu za prethodni mjesec.

#### Obveze s osnove prijenosa udjela u Fondu

Fond ima zakonsku obvezu izračunati broj obračunskih jedinica koje je član Fonda stekao prilikom izlaska iz Fonda na datum povlačenja na temelju obavijesti REGOS-a i iskazati obveze s osnove prijenosa udjela. Fond je dužan iznos obveze uplatiti na prijelazni račun REGOS-a u zakonskom roku od primitka obavijesti. Nakon toga, REGOS raspoređuje sredstva na račune novog fonda po izboru osiguranika.

#### Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire

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



## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 1. Računovodstvene politike (nastavak)

#### Priznavanje prihoda

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

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

Realizirani dobiti i gubici od ulaganja priznaju se u trenutku prodaje vrijednosnih papira, kao razlika između nabavne vrijednosti na početku godine ili od datuma stjecanja tijekom godine i prodajne vrijednosti. Nerealizirani dobiti i gubici financijske imovine koja se drži u portfelju 'imovina po fer vrijednosti kroz RDIG' priznaju se dnevno kao razlika između nabavne vrijednosti vrijednosnih papira i njihove fer vrijednosti, dok se nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine iz portfelja' raspoloživo za prodaju' priznaju kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

#### *Prihodi od kamata*

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

#### *Prihod od dividendi*

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

#### Troškovi upravljanja Fondom i drugi troškovi

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

- ulazna naknada, koju izračunava REGOS u iznosu od 0,8% od ukupno prikupljenih doprinosa. Iznos svih doprinosa uplaćenih taj dan, umanjениh za ulaznu naknadu, polaže se na račun Fonda, dok se ulazna naknada priznaje kao prihod Društva za upravljanje;
- Naknada za upravljanje Fondom obračunava se kao 0,45% godišnje od ukupne imovine Fonda (nakon isključivanja svih obveza od ulaganja u financijske instrumente). Izračun se obavlja dnevno za svaki dan vrednovanja imovine Fonda na osnovi vrijednosti ukupne neto imovine Fonda, a naknada se isplaćuje društvu za upravljanje jednom mjesečno;
- Naknada za izlaz iz mirovinskog fonda naplaćuje se prilikom prijelaza iz jednog mirovinskog fonda u drugi (novi) fond pod upravljanjem drugog mirovinskog društva, pod uvjetom da je prošlo više od 14 dana od prethodne promjene, bez obzira da li se radi o promjeni kategorije fonda pod upravljanjem istog mirovinskog društva ili o promjeni fonda pod upravljanjem drugog mirovinskog društva. Izračunava se na temelju ukupnog iznosa sredstava na osobnom računu člana fonda, a sukladno Zakonu, u iznosu od najviše 0,8% u prvoj, 0,4% u drugoj te 0,2% u trećoj godini članstva. Član može, bez naknade, promijeniti kategoriju mirovinskog fonda samo u godinama života koje su višekratnik broja tri i u mjesecu u kojemu je rođen, s tim da mora uzeti u obzir ograničenja propisana Zakonom. Prilikom promjene kategorije mirovinskog fonda ne naplaćuje se naknada za izlaz.

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 1. Računovodstvene politike (nastavak)

#### Troškovi upravljanja Fondom i drugi troškovi (nastavak)

Naknadu za izlaz obračunava REGOS, odnosno, Fond prima ukupne doprinose ostvarene na taj dan, umanjene za izlaznu naknadu koja se, na dnevnoj osnovi, isplaćuje Društvu;

- Depozitar naplaćuje naknadu za skrbništvo u iznosu od 0,034% godišnje od ukupne imovine Fonda nakon isključivanja svih obveza od ulaganja u financijske instrumente (2013: 0,034%). Fond dnevno obračunava naknadu, a isplaćuje depozitar jednom mjesečno bez dodatnog odobrenja Društva za upravljanje.

#### Transakcijski troškovi

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

#### Strana sredstva plaćanja

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

#### Zajamčeni prinos

Svakom članu obveznog mirovinskog fonda jamči se prinos odgovarajuće kategorije mirovinskog fonda u visini referentnog prinosa koji utvrdi Agencija, 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 2014. godine ne postoje navedene okolnosti.

#### Neto vrijednost imovine po obračunskoj jedinici

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

#### Porez na dobit

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

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 1. Računovodstvene politike (nastavak)

#### Promjene računovodstvenih politika i objavljivanja

##### Standard i tumačenje na snazi u tekućem razdoblju

Sljedeće izmjene i dopune postojećih standarda koje je objavio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde i koje su usvojene u Europskoj uniji su na snazi u tekućem razdoblju:

- **MSFI 10 „Konsolidirani financijski izvještaji“**, usvojen u EU 11. prosinca 2012. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014.),
- **MSFI 11 „Zajednički poslovi“**, usvojen u EU 11. prosinca 2012. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014.),
- **MSFI 12 „Objavljivanje udjela u drugim subjektima“**, usvojen u EU 11. prosinca 2012. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014.),
- **MRS 27 (prerađen 2011.) „Nekonsolidirani financijski izvještaji“**, usvojen u EU 11. prosinca 2012. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014.),
- **MRS 28 (prerađen 2011.) „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima“**, usvojen u EU 11. prosinca 2012. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014.),
- **Izmjene i dopune MSFI-ja 10 „Konsolidirani financijski izvještaji“, MSFI-ja 11 „Zajednički poslovi“ i MSFI-ja 12 „Objavljivanje udjela u drugim subjektima“ – „Upute za prijelazno razdoblje“**, usvojene u EU 4. travnja 2013. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014.),
- **Izmjene i dopune MSFI-ja 10 „Konsolidirani financijski izvještaji“, MSFI-ja 12 „Objavljivanje udjela u drugim subjektima“ i MRS-a 27 (revidiran 2011.) „Nekonsolidirani financijski izvještaji“ – „Investicijski subjekti“**, usvojene u Europskoj uniji 20. studenoga 2013. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 32 „Financijski instrumenti: prezentiranje“ – „Prijeboj financijske imovine i financijskih obveza“**, usvojene u EU 13. prosinca 2012. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 36 „Umanjenje imovine“ – „Informacije o nadoknadivom iznosu nefinancijske imovine“**, usvojene u EU 19. prosinca 2013. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 39 „Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje“ – „Novacija izvedenica i nastavak računovodstva zaštite“**, usvojene u EU 19. prosinca 2013. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014.).

Usvajanje navedenih izmjena i dopuna postojećih standarda i tumačenja nije dovelo do promjena računovodstvenih politika Društva.



## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 1. Računovodstvene politike (nastavak)

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

#### Standardi i tumačenja koje je izdao IASB i koji su usvojeni u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi

Na datum odobrenja financijskih izvještaja bili su objavljeni, ali ne i na snazi sljedeći standardi, izmjene i dopune postojećih standarda te tumačenja koje je objavio OMRS i usvojila Europska unija:

- **Izmjene i dopune raznih standarda i tumačenja pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2010.-2012.“** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 2, MSFI 3, MSFI 8, MSFI 13, MRS 16, MRS 24 i MRS 38), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta, usvojene u Europskoj uniji 17. prosinca 2014. godine (primjenjive na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. veljače 2015.),
- **Izmjene i dopune raznih standarda i tumačenja pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2011.-2013.“** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 1, MSFI 3, MSFI 13 i MRS 40), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta, usvojene u Europskoj uniji 18. prosinca 2014. godine (primjenjive na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2015.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 19 „Primanja zaposlenih“ - „Planovi definiranih naknada: doprinosi koje uplaćuju zaposleni“**, usvojene u Europskoj uniji 17. prosinca 2014. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. veljače 2015.),
- **Tumačenje IFRIC br. 21 „Nameti“**, usvojen u Europskoj uniji 13. lipnja 2014. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 17. lipnja 2014.).

Društvo predviđa da njihovo usvajanje neće imati značajan utjecaj na financijske izvještaje subjekta u razdoblju njihove prve primjene.

## Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 1. Računovodstvene politike (nastavak)

#### *Standardi i tumačenja koje je izdao IASB i koji još nisu usvojeni u Europskoj uniji*

MSFI-jevi trenutno usvojeni u Europskoj uniji ne razlikuju se znatno od pravila koja je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (skraćeno: OMRS), izuzev sljedećih standarda, izmjena i dopuna postojećih standarda i tumačenja o čijem usvajanju Europska unija još nije donijela odluku na dan 16. veljače 2015:

- **MSFI 9 „Financijski instrumenti“**(na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **MSFI 14 „Regulativom propisane razgraničene stavke“**(na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **MSFI 15 „Prihodi po ugovorima s kupcima“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017.),
- **Izmjene i dopune MSFI-ja 10 „Konsolidirani financijski izvještaji“ i MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima“** - prodaja odnosno ulog imovine između ulagatelja i njegovog pridruženog subjekta ili zajedničkog pothvata(na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene i dopune MSFI-ja 10 „Konsolidirani financijski izvještaji“, MSFI-ja 12 „Objavljivanje udjela u drugim subjektima“ i MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima“** - „Investicijski subjekti“: primjena izuzeća od konsolidacije(na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene i dopune MSFI-ja 11 „Zajednički poslovi“** – „Računovodstvo stjecanja udjela u zajedničkom upravljanju“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 1 „Prezentiranje financijskih izvještaja“** – „Inicijativa u vezi objavljivanja“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 16 „Nekretnine, postrojenja i oprema“ i MRS-a 38 „Nematerijalna imovina“** - pojašnjenje prihvatljivih metoda amortizacije dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 16 „Nekretnine, postrojenja i oprema“ i MRS-a 41 „Poljoprivreda“** - „Poljoprivreda: plodonosne biljke“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.)
- **Izmjene i dopune MRS-a 27 „Odvojeni financijski izvještaji“** - „Metoda udjela u odvojenim financijskim izvještajima“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene i dopune raznih standarda i tumačenja pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2012.-2014.“** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 5, MSFI 7, MRS 19 i MRS 34), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta (primjenjive na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.).

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 2. Novac i novčani ekvivalenti

	31. prosinca 2013. HRK	31. prosinca 2014. HRK
Žiro račun	4.267.781	6.762.757
Devizni račun – GBP	274.439	559.578
Devizni račun – USD	18.229.639	3.347.317
Devizni račun – EUR	10.177.439	26.627.904
Devizni račun – HUF	17	16
Devizni račun – SEK	3	3
Depoziti bankama do 3 mjeseca	62.000.000	-
<b>Ukupno</b>	<b>94.949.318</b>	<b>37.297.575</b>

Fond nije imao oročenih depozita na 31. prosinca 2014. godine (31. prosinca 2013. godine: kratkoročni depoziti nose kamatnu stopu od 0,20% , a dospijevaju u 2014. godini).



## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 3. Ulaganja u vrijednosne papire i depozite

	31. prosinca 2013. HRK	31. prosinca 2014. HRK
<i>Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</i>		
Dionice domaćih dioničkih društava	961.208.302	986.068.981
Udjeli otvorenih investicijskih fondova inozemni izdavatelji	308.998.015	685.728.866
Obveznice Republike Hrvatske	641.465.487	472.856.008
Udjeli otvorenih investicijskih fondova domaći izdavatelji	361.521.134	105.598.825
Dionice domaćih zatvorenih investicijskih fondova	3.697.110	2.263.453
Dionice inozemnih dioničkih društava	315.884.673	659.906.573
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	49.500.761	7.537.509
Komercijalni zapisi	-	-
Obveznice HBOR-a	6.004.670	4.212.864
Obveznice lokalne uprave i samouprave	10.921.142	7.321.157
Obveznice inozemnih izdavatelja	559.868.216	146.192.679
Valutni derivatni instrumenti	14.051.377	90.580
	<b>3.233.120.887</b>	<b>3.077.777.495</b>
<i>Ulaganja raspoloživa za prodaju</i>		
Obveznice Republike Hrvatske	2.339.390.180	3.523.701.854
Obveznice HBOR-a	114.564.645	117.716.753
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	74.077.698	83.282.613
	<b>2.528.032.523</b>	<b>3.724.701.220</b>
<i>Ulaganja koja se drže do dospijea</i>		
Obveznice Republike Hrvatske	1.877.393.714	1.879.277.557
	<b>1.877.393.714</b>	<b>1.879.277.557</b>
<b>Ukupna ulaganja u vrijednosne papire i depozite</b>	<b>7.638.547.124</b>	<b>8.681.756.272</b>

#### Obveznice

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

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

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 3. Ulaganja u vrijednosne papire i depozite (nastavak)

#### *Dionice*

Dionice kotiraju na domaćem i stranim tržištima vrijednosnica. Knjigovodstveni iznos dionica koje kotiraju na stranim tržištima vrijednosnica na dan 31. prosinca 2014. godine predstavlja tržišnu cijenu temeljenu na posljednjoj ponudi na kupnju na osnovnoj burzi (burza u zemlji osnutka izdavatelja). Knjigovodstveni iznos dionica koje kotiraju na Zagrebačkoj burzi na dan 31. prosinca 2014. godine predstavlja tržišnu cijenu utvrđenu primjenom prosječne dnevne cijene trgovanja, ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na Zagrebačkoj burzi odnosno tržišne cijene iz Bloomberg informacijskog sustava za strane vrijednosne papire.

#### *Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima*

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

#### *Valutni derivatni instrumenti*

Valutni derivatni instrumenti u iznosu od 90.580 kuna (31. prosinca 2013. godine: 14.051.377 kuna) odnose se na fer vrijednost valutnih derivatnih instrumenata čiji je ugovorni iznos 153.320.000 kuna (31. prosinca 2013. godine: 783.120.500 kuna).

#### *Reklasifikacija obveznica*

Tijekom 2014. godine nije bilo reklasifikacije obveznica.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 4. Financijske obveze

	2013.	2014.
	HRK	HRK
Obveze s osnove fer vrijednosti izvedenica	1.556.290	4.131.633
Obveza s osnove ulaganja u vrijednosne papire	-	11.733.235
Obveze s osnove konverzije valuta	-	15.322.942
Ostale obveze	2.380	22.247
<b>Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze</b>	<b>1.558.670</b>	<b>31.210.057</b>
Obveza s osnove ulaganja u repo poslove	-	240.200.000
<b>Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove</b>	<b>-</b>	<b>240.200.000</b>
<b>Financijske obveze</b>	<b>1.558.670</b>	<b>271.410.057</b>

Izvedenice se odnose na ugovore o kupnji i prodaji stranih valuta u budućnosti. Ugovorni iznosi određenih vrsta financijske imovine pružaju osnovu za usporedbu s imovinom iskazanom u izvještaju o financijskom položaju, ali ne moraju nužno ukazati na iznos budućih novčanih tokova ili tekuće fer vrijednosti imovine te stoga ne ukazuju na izloženost Fonda kreditnom riziku ili riziku promjene cijena.

Fond ugovara poslove prodaje vrijednosnica uz obvezu reotkupa istih na određeni datum, uz određenu cijenu i na rok ne duži od tri mjeseca. Kod sklapanja repo posla vlasništvo se prenosi na drugu ugovornu stranu iako vrijednosnica ostaje u portfelju Fonda. Prema drugoj ugovornoj strani koja je kupila vrijednosnicu se, istovremeno, iskazuje obveza po depozitu, na koji se obračunavaju kamate sukladno ugovoru sklopljenom između sudjelujućih strana. Razlika između iznosa prodaje i ponovne kupnje priznaje se temeljem obračuna kamata kroz razdoblje transakcije, primjenom linearne kamatne stope, te se prikazuje kao kamatni rashod.

### 5. Obveze prema mirovinskom društvu

Obveza prema Društvu za upravljanje fondom iznosi 3.255.485 kuna (31. prosinca 2013. godine: 2.974.032 kuna) i odnosi se na naknadu za mjesec prosinac 2014. godine. Naknada za upravljanje se izračunava za svaki dan prilikom izračuna neto imovine Fonda i plaća se mjesečno.

### 6. Obveze prema banci skrbniku

Obveze prema depozitaru iznose 245.970 kuna (31. prosinca 2013. godine: 224.705 kuna) i odnose se na naknadu za mjesec prosinac 2014. godine. Naknada depozitaru izračunava se za svaki dan prilikom izračuna neto imovine Fonda i plaća se mjesečno.



## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 7. Neto imovina fonda

	2013.	2014.
	HRK	HRK
Neto imovina fonda na početku razdoblja	6.853.093.046	7.826.151.514
Broj obračunskih jedinica na početku razdoblja	37.544.848,7680	41.004.831,3714
<b>Vrijednost obračunske jedinice na početku razdoblja (u kunama)</b>	<b>182,5308</b>	<b>190,8593</b>
Neto imovina fonda na kraju razdoblja	7.826.151.514	8.577.542.782
Broj obračunskih jedinica na kraju razdoblja	41.004.831,3714	40.810.922,5562
<b>Vrijednost obračunske jedinice na kraju razdoblja (u kunama)</b>	<b>190,8593</b>	<b>210,1776</b>

Vlasnici mirovinskog fonda su njegovi članovi čije se vlasništvo utvrđuje na temelju iznosa na pojedinačnom računu. Doprinosi u ime članova uplaćuje poslodavac. Za sve uplaćene doprinose REGOS obračunava ulaznu naknadu te ju plaća izravno društvu koje upravlja mirovinskim fondom. Sredstva na računu kod mirovinskog fonda članovi mogu koristiti sukladno odredbama Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (NN 19/14). Svi uplaćeni doprinosi preračunavaju se u obračunske jedinice prema vrijednosti jedinice na dan uplate. Svaka obračunska jedinica predstavlja proporcionalni dio neto imovine fonda. U slučaju da pojedinac odluči promijeniti odabrani obvezni mirovinski fond ukupni iznos sa njegova računa se uplaćuje REGOS-u. Sukladno odredbama Zakona, REGOS obračunava izlaznu naknadu te je izravno uplaćuje društvu za upravljanje obveznim mirovinskim fondom, a preostali iznos novoizabranom fondu.

Broj obračunskih jedinica 2014. godine je manji od broja obračunskih jedinica 2013. zbog isplate sredstava članova s beneficiranim radnim stažem u HZMO, sukladno članku 100. Zakona, te zbog odlaska članova u fondove kategorije A i kategorije C sukladno članku 96. i članku 237. Zakona.

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

	2013.	2014.
	HRK	HRK
<i>Realizirani dobiti od prodaje vrijednosnica</i>		
Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	92.009.450	103.072.370
Ulaganja raspoloživa za prodaju*	363.808	11.429.652
Ulaganja koje se drže do dospijea	83.001	-
	<b>92.456.259</b>	<b>114.502.022</b>
<i>Realizirani gubici od prodaje vrijednosnica ili realizirani gubici prilikom dospijea</i>		
Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-6.422.953	-27.338.747
Ulaganja raspoloživa za prodaju*	-1.029.610	-114.699
	<b>-7.452.563</b>	<b>-27.453.446</b>
<b>Ukupno realizirani dobiti / (gubici)</b>	<b>85.003.696</b>	<b>87.048.576</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 8. Realizirani dobiti / gubici od prodaje financijskih instrumenata (nastavak)

\*Iskazana dobit/gubitak odnosi se na dobit/gubitak nastao i realiziran tijekom izvještajnog razdoblja. Gubici/dobici nastali od financijske imovine raspoložive za prodaju koji se odnose na reklasifikaciju revalorizacijske rezerve nastale u prethodnim razdobljima nakon prodaje, odnosno reklasifikacije obveznica iz portfelja raspoloživo za prodaju u portfelj do dospjeća, prikazani su u pozicijama *Ostalih rashoda* u iznosu od 5.872.686 kuna i *Ostalih prihoda* u iznosu od 40.923.661 kunu (2013. godina: *Ostali prihodi* 16.645.477 kuna i *Ostali rashodi* 4.503.851 kunu).

### 9. Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta) imovine s fiksnim dospijećem

	2013.	2014.
<i>Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta) imovine s fiksnim dospijećem od:</i>	HRK	HRK
- Obveznica - po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	55.099.885	51.936.480
- Obveznica – raspoloživo za prodaju	131.565.980	168.202.737
-Obveznica – do dospjeća	99.494.541	98.060.081
- Depozit	164.991	12.364
- A vista depozita	1.658	1.712
<b>Ukupno</b>	<b>286.327.055</b>	<b>318.213.374</b>

### 10. Prihod od dividendi

Prihod od dividendi iznosi 39.891.309 kuna (2013. godine: 38.784.013 kuna) odnose se na dividende od vlasničkih vrijednosnica i inozemnih investicijskih fondova.

### 11. Rashodi s osnova odnosa s mirovinskim društvom

Naknada za upravljanje za 2014. godinu iznosi 37.029.459 kuna (2013. godine: 33.201.451 kuna) i računa se prema odredbama Statuta Fonda.

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

	2013.	2014.
<i>Nerealizirani dobiti na ulaganjima u financijske instrumente</i>	HRK	HRK
Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	112.627.471	201.954.199
<i>Nerealizirani gubici na ulaganjima u financijske instrumente</i>		
Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-89.279.499	-149.756.889
<b>Nerealizirani (gubici) / dobiti</b>	<b>23.347.972</b>	<b>52.197.310</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 13. Povezane strane

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

	Godina	Prihodi	Rashodi	Potraživanja	Obveze
	HRK	HRK	HRK	31 prosinca HRK	31 prosinca HRK
<i>Društvo za upravljanje</i>					
Erste d.o.o.	2013	-	33.201.451	-	2.974.032
	2014	-	37.029.459	-	3.255.485
<i>Vlasnici društva za upravljanje</i>					
Erste & Steiermaerkische bank d.d.	2013	5.384.347	2.475.588	2.053.020	1.431.430
	2014	9.063.868	11.272.651	90.580	8.619.214
Erste Group Bank AG	2013	25.102.952	164.080	-	-
	2014	2.492.472	433.489	-	-
<i>Depozitar</i>					
SG Splitska banka d.d.	2013	3.985.300	2.551.722	94.949.756	351.945
	2014	592.463	2.894.574	35.904.872	377.602
	<b>2013</b>	<b>34.472.599</b>	<b>38.392.941</b>	<b>97.002.776</b>	<b>4.757.407</b>
<b>Ukupno</b>	<b>2014</b>	<b>12.148.803</b>	<b>51.630.173</b>	<b>35.995.452</b>	<b>12.252.301</b>



## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

Cilj upravljanja rizicima je identifikacija, procjena, analiza, mjerenje i kontrola izloženosti likvidnim kreditnim, tržišnim, operativnim i ostalim rizicima radi efikasnog upravljanja pozicijom izloženosti prema tim rizicima u cilju povećanja tržišne vrijednosti imovine Fonda, odnosno ostvarivanje odgovarajućeg prinosa. Preuzimanje rizika je neizbježni dio poslovanja Fonda, no Društvo upravlja preuzetim rizikom kroz postupak prepoznavanja, mjerenja i nadzora rizika, putem kvalitativnih i kvantitativnih ograničenja rizika i drugih vrsta kontrola. Proces upravljanja rizikom ključan je za održanje profitabilnosti Fonda. Fond je izložen tržišnom riziku (tržišni rizik uključuje rizik promjene cijene dionica, rizik promjene tečaja, te rizik promjene kamatnih stopa), kreditnom riziku te riziku likvidnosti, koji proistječu iz financijskih instrumenata u vlasništvu Fonda.

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

#### **Tržišni rizik**

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

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

#### **Rizik promjene cijena dionica**

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

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 2014. godinu.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 14. 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.

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

Dionički indeksi	Promjena vrijednosti indeksa	Učinak na ukupnu sveobuhvatnu dobit	Učinak na ukupnu sveobuhvatnu dobit
	%	31.12.2013. HRK	31.12.2014. HRK
DAX	+6,3%	18.706.990	46.246.159
CAC	+5,3%	11.346.548	35.376.908
EUROSTOXX 50	+5,3%	12.561.704	31.656.936
S&P 500	+6,0%	19.052.479	38.965.125
CROBEX	+4,2%	28.788.580	59.962.274

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Rizik promjene cijena dionica (nastavak)

##### Koncentracija rizika promjene cijena dionica

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

	31. prosinca 2013.	31. prosinca 2014.
Hrvatska	75,34%	59,96%
Njemačka	7,93%	14,22%
Francuska	2,19%	1,91%
Italija	-	0,67%
Austrija	3,96%	5,93%
Velika Britanija	0,73%	3,83%
Slovenija	4,85%	3,95%
SAD	3,11%	7,76%
Belgija	1,89%	1,24%
Nizozemska	-	0,53%
<b>UKUPNO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

	31. prosinca 2013.	31. prosinca 2014.
Komunikacije	15,02%	4,35%
Potrošačka roba, neciklička	32,79%	37,06%
Energija	14,49%	12,92%
Industrija	13,60%	16,17%
Financije	6,79%	8,26%
Potrošna dobra, ciklička	7,07%	13,67%
Osnovni materijali	4,38%	2,23%
Komunalne usluge	0,79%	0,67%
Tehnologija	5,07%	4,66%
<b>UKUPNO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

##### Valutni rizik

Valutni rizik je rizik promjene vrijednosti financijskog instrumenta zbog promjena u deviznim tečajevima. Sigurna ulaganja, rasprostranjeni portfelj i neprestano praćenje promjena deviznih tečajeva smanjuju ovaj rizik. Službena valuta Fonda je kuna, a značajan dio ulaganja u financijske instrumente denominiran je u stranim valutama, pretežito u eurima (EUR). Ove pozicije preračunavaju se u hrvatske kune primjenom važećeg tečaja na datum bilance. Tečajne razlike nastale svođenjem imovine i obveza u hrvatske kune na datum bilance uključene su u izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti fonda, ali ne utječu na novčane tijekove. Fond je tijekom 2013. i 2014. godine koristio derivatne instrumente (forwarde) za aktivnu zaštitu od izloženosti valutnom riziku.



# Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

## 14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

### Valutni rizik (nastavak)

Ukupna imovina i obveze u stranim valutama i domaćoj valuti (u tisućama kuna) na dan 31. prosinca 2013. godine:

	EUR	USD	Ostale valute	HRK	Ukupno
<b>IMOVINA</b>					
Novac i sredstva na računima kod banaka	10.177.439	18.229.639	274.558	66.268.121	94.949.756
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	779.283.042	832.663.601	9.351.548	1.613.731.496	3.235.029.687
Vrijednosnice u posjedu do dospijea	1.019.995.370	-	-	892.406.216	1.912.401.586
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	1.016.312.842	320.742.672	-	1.235.623.116	2.572.678.631
Ostala potraživanja				17.145.027	17.145.027
<b>UKUPNA IMOVINA (1)</b>	<b>2.825.768.693</b>	<b>1.171.635.912</b>	<b>9.626.105</b>	<b>3.825.173.976</b>	<b>7.832.204.687</b>
<b>Obveze</b>					
Obveze s osnova ulaganja u vrijednosnice	-	-	-	2.177.718	2.177.718
Obveze prema društvu za upravljanje Fondom	-	-	-	2.974.032	2.974.032
Obveze prema skrbničkoj banci	-	-	-	224.705	224.705
Obveze s osnova prijenosa udjela u Fondu	-	-	-	676.718	676.718
	-	-	-	6.053.172	6.053.172
<b>Sredstva vlasnika udjela u Fondu</b>					
Izdane obračunske jedinice	-	-	-	6.049.847.560	6.049.847.560
Revalorizacija vrijednosnica raspoloživih za prodaju	-	-	-	188.610.789	188.610.789
Akumulirani dobiti	-	-	-	1.177.715.445	1.177.715.445
Dobit tekuće godine	-	-	-	409.977.721	409.977.721
	-	-	-	7.826.151.514	7.826.151.514
<b>UKUPNE OBVEZE I SREDSTVA VLASNIKA UDJELA (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.832.204.687</b>	<b>7.832.204.687</b>
<b>NETO IZLOŽENOST NA DAN 31. PROSINCA 2013. PRIJE UTJECAJA DERIVATA(1) – (2)</b>	<b>2.825.768.693</b>	<b>1.171.635.912</b>	<b>9.626.105</b>	<b>-4.007.030.711</b>	<b>-</b>
<b>Utjecaj derivata:</b>					
Iznos valute kupljene u budućnosti	-	-	-	1.129.300.500	1.129.300.500
Iznos valute prodane u budućnosti	-879.758.025	-233.934.808	-	-	-1.113.692.833

# Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

## 14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

### Valutni rizik (nastavak)

Ukupna imovina i obveze u stranim valutama i domaćoj valuti (u tisućama kuna) na dan 31. prosinca 2014. godine:

	EUR	USD	Ostale valute	HRK	Ukupno
<b>IMOVINA</b>					
Novac i sredstva na računima kod banaka	26.627.904	3.347.316	560.354	6.762.757	37.298.332
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	1.037.810.793	704.088.721	63.115.049	1.280.462.345	3.085.476.908
Vrijednosnice u posjedu do dospijea	1.013.754.212	-	-	900.597.450	1.914.351.662
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	1.727.513.330	449.246.764	-	1.451.887.033	3.790.445.534
Ostala potraživanja	8.893.329	54.862	-	16.519.108	25.467.299
<b>UKUPNA IMOVINA (1)</b>	<b>3.814.599.569</b>	<b>1.282.536.069</b>	<b>63.675.403</b>	<b>3.692.228.692</b>	<b>8.853.039.733</b>
<b>Obveze</b>					
Obveze s osnova ulaganja u vrijednosnice	15.322.942	4.022.249	-	252.211.655	271.556.846
Obveze prema društvu za upravljanje Fondom	-	-	-	3.255.485	3.255.485
Obveze prema skrbničkoj banci	-	-	-	245.970	245.970
Obveze s osnova prijenosa udjela u Fondu	-	-	-	438.649	438.649
	<b>15.322.942</b>	<b>4.022.249</b>	<b>-</b>	<b>256.151.760</b>	<b>275.496.951</b>
<b>Sredstva vlasnika udjela u Fondu</b>					
Izdane obračunske jedinice	-	-	-	6.022.354.218	6.022.354.218
Revalorizacija vrijednosnica raspoloživih za prodaju	-	-	-	320.876.548	320.876.548
Akumulirani dobiti	-	-	-	1.587.693.166	1.587.693.166
Dobit tekuće godine	-	-	-	646.618.851	646.618.851
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.577.542.782</b>	<b>8.577.542.782</b>
<b>UKUPNE OBVEZE I SREDSTVA VLASNIKA UDJELA (2)</b>	<b>15.322.942</b>	<b>4.022.249</b>	<b>-</b>	<b>8.833.694.542</b>	<b>8.853.039.733</b>
<b>NETO IZLOŽENOST NA DAN 31. PROSINCA 2014. PRIJE UTJECAJA DERIVATA(1) – (2)</b>	<b>3.799.276.627</b>	<b>1.278.513.820</b>	<b>63.675.403</b>	<b>-5.141.465.850</b>	<b>-</b>
<b>Utjecaj derivata:</b>					
Iznos valute kupljene u budućnosti	286.160.716	-	-	191.983.000	478.143.716
Iznos valute prodane u budućnosti	-191.783.035	-282.138.467	-	-	-473.921.502

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Valutni rizik (nastavak)

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

	Promjena tečaja	Učinak na ukupnu sveobuhvatnu dobit
	%	HRK
<b>31.12.2013.</b>		
EUR	+/-3%	58.380.331/-58.380.331
USD	+/-3%	28.131.037/-28.131.037
	Promjena tečaja	Učinak na ukupnu sveobuhvatnu dobit
	%	HRK
<b>31.12.2014.</b>		
EUR	+/-3%	117.269.264/-117.269.264
USD	+/-3%	29.891.315/-29.891.315

#### Kamatni rizik

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



## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Kamatni rizik (nastavak)

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

Na dan 31. prosinca 2013.	0-3 mjeseca	3-6 mjeseci	6-12 mjeseci	1-5 godina	Više od 5 godina	Bez kamatnog rizika	Ukupno
<b>IMOVINA</b>							
Novac kod banaka	94.949.757	-	-	-	-	-	94.949.757
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	42.957.990	-	30.990	518.106.127	722.625.347	1.951.309.234	3.235.029.688
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	176.834.451	-	-	1.202.829.061	1.193.015.118	-	2.572.678.630
Ulaganja u posjedu do dospeljeća	-	-	-	954.901.838	957.499.747	-	1.912.401.585
Ostala potraživanja	17.145.027	-	-	-	-	-	17.145.027
<b>UKUPNO</b>	<b>331.887.225</b>	<b>-</b>	<b>30.990</b>	<b>2.675.837.026</b>	<b>2.873.140.212</b>	<b>1.951.309.234</b>	<b>7.832.204.687</b>
<b>OBVEZE</b>							
Obveze prema društvu za upravljanje Fondom	-	-	-	-	-	2.974.032	2.974.032
Obveze prema skrbničkoj banci	-	-	-	-	-	224.705	224.705
Obveze s osnova ulaganja u vrijednosnice	-	-	-	-	-	2.177.718	2.177.718
Obveze s osnova prijenosa udjela u Fondu	-	-	-	-	-	676.718	676.718
<b>UKUPNO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.053.173</b>	<b>6.053.173</b>
<b>RAZLIKA</b>	<b>331.887.225</b>	<b>-</b>	<b>30.990</b>	<b>2.675.837.026</b>	<b>2.873.140.212</b>	<b>1.945.256.061</b>	<b>7.826.151.514</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2014.	0-3 mjeseca	3-6 mjeseci	6-12 mjeseci	1-5 godina	Više od 5 godina	Bez kamatnog rizika	Ukupno
<b>IMOVINA</b>							
Novac kod banaka	37.298.331	-	-	-	-	-	37.298.331
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	32.544	-	31.833	407.306.616	238.539.218	2.439.566.699	3.085.476.910
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	-	-	-	1.967.252.947	1.823.192.583	-	3.790.445.530
Ulaganja u posjedu do dospelja	-	-	256.197.960	869.044.098	789.109.604	-	1.914.351.662
Ostala potraživanja	25.467.298	-	-	-	-	-	25.467.298
<b>UKUPNO</b>	<b>62.798.173</b>	<b>-</b>	<b>256.229.793</b>	<b>3.243.603.661</b>	<b>2.850.841.405</b>	<b>2.439.566.699</b>	<b>8.853.039.731</b>
<b>OBVEZE</b>							
Obveze prema društvu za upravljanje Fondom	-	-	-	-	-	3.255.485	3.255.485
Obveze prema skrbničkoj banci	-	-	-	-	-	245.970	245.970
Obveze s osnova ulaganja u vrijednosnice	-	-	-	-	-	271.556.847	271.556.847
Obveze s osnova prijenosa udjela u Fondu	-	-	-	-	-	438.650	438.650
<b>UKUPNO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>275.496.952</b>	<b>275.496.952</b>
<b>RAZLIKA</b>	<b>62.798.173</b>	<b>-</b>	<b>256.229.793</b>	<b>3.243.603.661</b>	<b>2.850.841.405</b>	<b>2.164.069.747</b>	<b>8.577.542.779</b>

#### Kamatni rizik (nastavak)

Sljedeća tablica prikazuje osjetljivost ukupne sveobuhvatne dobiti Fonda na promjene referentnih kamatnih stopa, uz pretpostavku da ostale varijable ostanu nepromijenjene. Pretpostavljeni pomak krivulje kamatnih stopa je standardna devijacija referentne kamatne stope po pojedinoj valuti (prinos referentne državne obveznice). Izračun pretpostavlja puni paralelni pomak (promjena kamatne stope primjenjuje se jednako na sve ročnosti).

Kamatna stopa	Promjena kamatne stope bps (0,01%)	Učinak HRK 31. prosinca 2013	Učinak HRK 31. prosinca 2014
HRK	+/-14	(6.899.183) / 6.899.183	(7.291.435) / 7.291.435
EUR	+/-34	(18.877.063) / 18.877.063	(30.836.890) / 30.836.890
USD	+/-47	(28.120.741) / 28.120.741	(21.035.383) / 21.035.383

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Rizik likvidnosti

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

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

31. prosinca 2013. godine	Na poziv	Do 3 mjeseca	3-12 mjeseci	1-5 godina	Više od 5 godina	Ukupno
<b>Imovina</b>						
Novac kod banaka	32.949.416	62.000.339	-	-	-	94.949.755
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	1.951.309.234	42.957.990	30.990	518.106.127	722.625.347	3.235.029.688
Ulaganja u posjedu do dospjeća	-	-	-	954.901.838	957.499.747	1.912.401.585
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	-	176.834.451	-	1.202.829.061	1.193.015.118	2.572.678.630
Ostala potraživanja	-	17.145.027	-	-	-	17.145.027
<b>UKUPNA IMOVINA (1)</b>	<b>1.984.258.650</b>	<b>298.937.807</b>	<b>30.990</b>	<b>2.675.837.026</b>	<b>2.873.140.212</b>	<b>7.832.204.685</b>
<b>Obveze</b>						
Obveze s osnova ulaganja u vrijednosnice	-	2.177.718	-	-	-	2.177.718
Obveze prema društvu za upravljanje Fondom	-	2.974.032	-	-	-	2.974.032
Obveze prema skrbničkoj banci	-	224.705	-	-	-	224.705
Obveze s osnova prijenosa udjela u Fondu	-	676.719	-	-	-	676.719
<b>UKUPNE OBVEZE</b>	<b>-</b>	<b>6.053.174</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.053.174</b>
<b>NETO IZLOŽENOST NA DAN 31. PROSINCA 2013. (1) – (2)</b>	<b>1.984.258.650</b>	<b>292.884.633</b>	<b>30.990</b>	<b>2.675.837.026</b>	<b>2.873.140.212</b>	<b>7.826.151.511</b>



# Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

## 14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

### Rizik likvidnosti (nastavak)

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

31. prosinca 2014. godine	Na poziv	Do 3 mjeseca	3-12 mjeseci	1-5 godina	Više od 5 godina	Ukupno
<b>Imovina</b>						
Novac kod banaka	37.298.331	-	-	-	-	37.298.331
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	2.439.566.699	32.544	31.833	407.306.616	-	3.011.247.892
Ulaganja u posjedu do dospjeća	-	-	256.197.960	869.044.098	789.109.604	1.914.351.662
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	-	-	-	1.967.252.947	1.823.192.583	3.790.445.530
Ostala potraživanja	-	25.467.298	-	-	-	25.467.298
<b>UKUPNA IMOVINA (1)</b>	<b>2.476.865.030</b>	<b>25.499.842</b>	<b>256.229.793</b>	<b>3.243.603.661</b>	<b>2.850.841.405</b>	<b>8.853.039.731</b>
<b>Obveze</b>						
Obveze s osnova ulaganja u vrijednosnice	-	271.556.847	-	-	-	271.556.847
Obveze prema društvu za upravljanje Fondom	-	3.255.485	-	-	-	3.255.485
Obveze prema skrbničkoj banci	-	245.970	-	-	-	245.970
Obveze s osnova prijenosa udjela u Fondu	-	438.650	-	-	-	438.650
<b>UKUPNE OBVEZE</b>	<b>-</b>	<b>275.496.952</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>275.496.952</b>
<b>NETO IZLOŽENOST NA DAN 31. PROSINCA 2014. (1) - (2)</b>	<b>2.476.865.030</b>	<b>-249.997.110</b>	<b>256.229.793</b>	<b>3.243.603.661</b>	<b>2.850.841.405</b>	<b>8.577.542.779</b>

Dospjeće 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 61 godina za žene). Službena dob umirovljenja za žene pomiče se za tri mjeseca svake godine tijekom sljedećih osamnaest godina, kada će konačno biti 65 godina.

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

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Rizik likvidnosti (nastavak)

Dospijeće novčanih tijekova po dugoročnim obvezama udjelničarima na dan 31. prosinca 2013.:

	do 10 godina	više od 10 godina	Ukupno
<b>Obveze prema udjelničarima s osnove izdanih jedinica</b>			
Konzervativni scenarij	2.266.041.005	5.560.719.647	7.826.760.652
Optimalan scenarij	1.068.058.564	6.758.702.088	7.826.760.652

Dospijeće novčanih tijekova po dugoročnim obvezama udjelničarima na dan 31. prosinca 2014.:

	do 10 godina	više od 10 godina	Ukupno
<b>Obveze prema udjelničarima s osnove izdanih jedinica</b>			
Konzervativni scenarij	2.430.952.256	6.146.590.527	8.577.542.782
Optimalan scenarij	995.616.737	7.581.926.045	8.577.542.782

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

Krajem 2014. godine kao i krajem 2013. 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 2014. godine kao i na kraju 2013. godine, ukupna kratkoročna imovina Fonda (sa dospijećem do godine dana) značajno je veća od pretpostavljenih isplata udjelničarima u istom razdoblju, čak i prema konzervativnom scenariju.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Kreditni rizik

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

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

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

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

	31. prosinca 2013.	31. prosinca 2014.
Novac kod banaka	94.949.755	37.298.331
Dužničke vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	1.283.720.454	645.910.211
Dužničke vrijednosnice raspoložive za prodaju	2.572.678.630	3.790.445.530
Ulaganja u posjedu do dospijea	1.912.401.585	1.914.351.662
Potraživanje s osnove dividendi	619.048	8.893.329
<b>UKUPNO</b>	<b>5.864.369.472</b>	<b>6.396.899.063</b>

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

S&P rating	31. prosinca 2013.	31. prosinca 2014.
BB	87,85%	96,12%
BB-	1,04%	0,72%
A-	8,84%	2,32%
Nema ocjene	1,28%	0,84%
<b>UKUPNO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>



## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Kreditni rizik (nastavak)

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

	31. prosinca 2013.	31. prosinca 2014.
Hrvatska	90,22%	97,68%
Njemačka	0,66%	-
Slovenija	8,84%	2,32%
Slovačka	0,28%	-
<b>UKUPNO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100%</b>

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 2013.	31. prosinca 2014.
Država	95,69%	96,56%
Potrošna dobra, neciklička	0,40%	0,10%
Komunalne usluge	1,04%	0,72%
Potrošna dobra, ciklička	0,68%	0,57%
Financije	2,14%	2,00%
Industrija	0,05%	0,06%
<b>UKUPNO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Na dan 31. prosinca 2014. godine Fond ima dospjela a nenaplaćena potraživanja u iznosu od 686.133 kune (na dan 31. prosinca 2013. godine Fond ima dospjela a nenaplaćena potraživanja za koje je napravljen 100% ispravak vrijednosti u iznosu od 338.842 kune).

Po potraživanju od izdavatelja Dalekovod d.d. sukladno predstečajnoj nagodbi Fond je stekao obveznice izdavatelja oznake DLKV-O-302A i DLKV-O-302E ukupne vrijednosti 2.192.385 kuna (na dan 31. prosinca 2013. potraživanje od izdavatelja Dalekovod d.d. iznosilo je 4.671.336 kuna, te je Društvo napravilo ispravak vrijednosti potraživanja sukladno predstečajnoj nagodbi u iznosu od 2.312.315 kuna).

Na dan 31. prosinca 2014. godine Fond nema dospjela a neispravljen potraživanja (na dan 31. prosinca 2013. godine Fond nije imao dospjela a neispravljen potraživanja).

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 15. Fer vrijednost financijskih instrumenata

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

Na dan 31. prosinca 2014. godine, knjigovodstvena vrijednost ulaganja koja se drže do dospjeća bila je 1.914.351.662 kuna (31. prosinca 2013. godine: 1.912.401.586 kuna) dok je njihova fer vrijednost iznosila 2.017.804.373 kune (31. prosinca 2013. godine: 1.925.451.303 kune).

Na dan 31. prosinca 2014. godine i na dan 31. prosinca 2013. godine knjigovodstveni iznosi novca, potraživanja i obveza približni su njihovim fer vrijednostima radi kratkoročne prirode ovih financijskih instrumenata.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 15. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

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

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

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

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

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

NA DAN 31. prosinca 2013.	Razina 1	Razina 2	Razina 3	UKUPNO
<b>Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>				
Dionice domaćih dioničkih društava	964.905.412	-	-	964.905.412
Dionice inozemnih dioničkih društava	315.884.673	-	-	315.884.673
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	41.626.450	8.364.597	-	49.991.047
Obveznice HBOR-a	6.145.623	-	-	6.145.623
Obveznice inozemnih izdavatelja	564.424.508	-	-	564.424.508
Obveznice lokalne uprave i samouprave	-	11.125.789	-	11.125.789
Obveznice Republike Hrvatske	652.033.487	-	-	652.033.487
Udjeli otvorenih investicijskih fondova domaći izdavatelji	-	341.586.207	19.934.926	361.521.133
Udjeli otvorenih investicijskih fondova inozemni izdavatelji	216.625.040	92.372.976	-	308.998.016
Derivatna financijska imovina	-	14.051.377	-	14.051.377
<b>Ukupno vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>	<b>2.761.645.193</b>	<b>467.500.946</b>	<b>19.934.926</b>	<b>3.249.081.065</b>
<b>Vrijednosnice raspoložive za prodaju</b>				
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	39.545.114	35.365.279	-	74.910.393
Obveznica HBOR-a	117.201.199	-	-	117.201.199
Obveznice Republike Hrvatske	2.255.969.413	-	-	2.255.969.413
Trezorski zapisi	-	124.597.625	-	124.597.625
<b>Ukupno vrijednosnice raspoložive za prodaju</b>	<b>2.412.715.726</b>	<b>159.962.904</b>	<b>-</b>	<b>2.572.678.630</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>5.174.360.919</b>	<b>627.463.850</b>	<b>19.934.926</b>	<b>5.821.759.695</b>
<b>Derivatne financijske obveze</b>	<b>-</b>	<b>1.556.290</b>	<b>-</b>	<b>1.556.290</b>



## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 15. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2014.	Razina 1	Razina 2	Razina 3	UKUPNO
<b>Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>				
Dionice domaćih dioničkih društava	988.332.436	-	-	988.332.436
Dionice inozemnih dioničkih društava	659.906.571	-	-	659.906.571
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	6.071.121	1.608.909	-	7.680.030
Obveznice HBOR-a	4.307.129	-	-	4.307.129
Obveznice inozemnih izdavatelja	147.235.924	-	-	147.235.924
Obveznice lokalne uprave i samouprave	-	7.458.016	-	7.458.016
Obveznice Republike Hrvatske	479.229.112	-	-	479.229.112
Udjeli otvorenih investicijskih fondova domaći izdavatelji	-	68.733.845	36.864.980	105.598.825
Udjeli otvorenih investicijskih fondova inozemni izdavatelji	495.956.843	189.772.024	-	685.728.867
Derivatna financijska imovina	-	90.580	-	90.580
<b>Ukupno vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>	<b>2.781.039.136</b>	<b>267.572.794</b>	<b>36.864.980</b>	<b>3.085.476.910</b>
<b>Vrijednosnice raspoložive za prodaju</b>				
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	45.789.898	-	-	45.789.898
Obveznica HBOR-a	122.142.948	-	-	122.142.948
Obveznice Republike Hrvatske	3.584.314.450	2.192.385	-	3.586.506.835
<b>Ukupno vrijednosnice raspoložive za prodaju</b>	<b>3.752.274.296</b>	<b>38.198.234</b>	<b>-</b>	<b>3.790.445.530</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>6.533.286.432</b>	<b>305.771.228</b>	<b>36.864.980</b>	<b>6.875.922.440</b>
<b>Derivatne financijske obveze</b>	<b>-</b>	<b>4.131.634</b>	<b>-</b>	<b>4.131.634</b>

### Transferi između razina fer vrijednosti

#### Prijelazi između razine 1 i razine 2

Sljedeća 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	
	2013	2014	2013	2014
<b>Financijska imovina radi trgovanja</b>				
Obveznice Republike Hrvatske	124.597.625	-	118.304.894	-
Dionice domaćih gospodarskih subjekata	-	-	82.575.000	6.071.121

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 15. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

#### Pregled Razine 3

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

	2013		2014	
	Investicijski fondovi	Ukupno	Investicijski fondovi	Ukupno
<b>Na početku izvještajnog razdoblja</b>	<b>13.796.283</b>	<b>13.796.283</b>	<b>19.934.927</b>	<b>19.934.927</b>
Ukupno dobit ili gubitak				
Kroz račun dobiti i gubitka	-2.817.435	-2.817.435	-53.657	-53.657
Kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	-	-	-	-
Kupnja	8.956.079	8.956.079	16.876.397	16.876.397
Prodaja	-	-	-	-
Prijelazi u (iz) Razine 3	-	-	-	-
<b>Na kraju izvještajnog razdoblja</b>	<b>19.934.927</b>	<b>19.934.927</b>	<b>36.864.981</b>	<b>36.864.981</b>
Ukupni dobiti ili gubici za period uključujući kroz račun dobiti i gubitka imovinu koja se drži na kraju izvještajnog razdoblja	-2.817.435	-2.817.435	-53.657	-53.657

U Razini 3 nalazi se ulaganje u fond rizičnog kapitala (Nexus Alpha), te ulaganja u četiri posebna fonda rizičnog kapitala po modelu fondova za gospodarsku suradnju (Alternative FGS, Nexus FGS, Quaestus FGS, Prosperus FGS) na početku kao i na kraju izvještajnog razdoblja. Tijekom razdoblja izvršeno je nekoliko kupnji udjela u fondu, no nije bilo transfera financijskih instrumenata iz ove razine, niti prijelaza u nju.

#### Upravljanje neto imovinom pripisanom članovima Fonda

Neto imovina pripisana članovima Fonda ovisi o iznosima novčanih primitaka od članova Fonda umanjnim za odljeve članova iz Fonda, o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti tekuće godine i zadržanoj dobiti iz prethodnih godina, te o iznosu revalorizacijske rezerve po financijskoj imovini raspoloživoj za prodaju.

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

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

Ciljevi, politike i procesi upravljanja neto imovinom tijekom 2014. godine nisu se značajno mijenjali u usporedbi s 2013. godinom.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine

### 16. Događaji nakon datuma bilance

Nakon 31. prosinca 2014. godine nije bilo značajnih promjena u poslovanju Fonda, odnosno ne postoje nove informacije o procjenama načinjenim na dan bilance koje bi značajno utjecale na financijska izvješća Fonda za godinu završenu 31. prosinca 2014. godine.

### 17. Odobrenje financijskih izvještaja

Financijski izvještaji prikazani na stranicama 6-51 su odobreni za izdavanje na dan 16. ožujka 2015. godine u ime Uprave Erste d.o.o. društva za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, u ime obveznog mirovinskog fonda Erste Plavi kategorije B od strane:

Petar Vlaić  
Predsjednik Uprave



Nataša Ivanović  
Članica Uprave

