



HRVATSKI SABOR

KLASA: 021-12/20-09/20

URBROJ: 65-20-02

Zagreb, 7. travnja 2019.



Hs**NP*021-12/20-09/20*65-20-02**Hs

**ZASTUPNICAMA I ZASTUPNICIMA
HRVATSKOGA SABORA**

**PREDSJEDNICAMA I PREDSJEDNICIMA
RADNIH TIJELA**

Na temelju članka 33. stavka 1. podstavka 3. Poslovnika Hrvatskoga sabora u prilogu upućujem *Izvještaj o radu AZ obveznih mirovinskih fondova za 2019. godinu, te zajednički "Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2019. godinu"*, koji je predsjedniku Hrvatskoga sabora u skladu s odredbom članka 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima ("Narodne novine", broj 19/14, 93/15, 64/18 i 115/18), dostavio Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, aktom od 31. ožujka 2020. godine.

PREDSJEDNIK

Gordan Jandroković

U Zagrebu, 31. ožujka 2020.

Naš znak: 93/20NHK



Hs**NP*021-12/20-09/20*325-20-01**Hs

REPUBLIKA HRVATSKA
65 - HRVATSKI SABOR
ZAGREB, Trg Sv. Marka 6

Primitajno: 01-04-2020		
Klasifikacijski oznaka:		Org. jed.
021-12/20-09/20		65
Umišljen broj:	Pril.	Vrij.
325-20-01	-	-

HRVATSKI SABOR
n/r Gordan Jandroković,
predsjednik Hrvatskog sabora

Trg svetog Marka 6
10 000 Zagreb

Predmet: Izvještaj o radu AZ obveznih mirovinskih fondova za 2019. godinu
- dostavlja se

Poštovani,

sukladno odredbi članka 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima („Narodne novine“ br.19/14, br.93/15, 64/18, 115/18), Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima dužno je jednom godišnje, u prvom tromjesečju za proteklu kalendarsku godinu, Hrvatskom saboru podnijeti izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja: AZ obvezni mirovinski fond kategorije A, AZ obvezni mirovinski fond kategorije B i AZ obvezni mirovinski fond kategorije C.

Postupajući u skladu s navedenom odredbom, u pravitku Vam dostavljamo Izvještaj Hrvatskom saboru o radu AZ obveznih mirovinskih fondova za 2019. godinu kao i zajednički izvještaj svih obveznih mirovinskih društava za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima.

S poštovanjem,

Kristijan Buk
Predsjednik Uprave

Privitak:

- *Izvještaj o radu AZ obveznih mirovinskih fondova*
- *Zajednički izvještaj obveznih mirovinskih fondova*

AZ d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima

Heinzelova 70

10 000 ZAGREB



**Izvještaj Hrvatskom saboru
o radu AZ obveznih mirovinskih fondova
za 2019. godinu**

Ožujak 2020. godine

Sukladno Zakonu o obveznim mirovinskim fondovima (dalje u tekstu: Zakon ili ZOMF), AZ d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, Zagreb, Heinzelova 70, podnosi Hrvatskom saboru izvještaj o radu AZ obveznih mirovinskih fondova u 2019. godini.

1. UVOD

AZ d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima (dalje: Društvo ili AZ d.o.o.) osnovano je 1. kolovoza 2001. godine, upisano u sudski registar 26. rujna 2001. godine, a 3. rujna 2018. u sudski registar upisano je pripajanje društva Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima.

Društvu je odobren rad Rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga od 5. studenog 2001. godine, Klasa: IP/I 034-04/01-01/62, a odobrenje za osnivanje i upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima izdano je Rješenjem Agencije Klase: UP/I 972-03/18-01/06 dana 23. kolovoza 2018.

Članovi Nadzornog odbora Društva u 2019. godini bili su: dr. Kay Müller, predsjednik, Mirela Mihin Raguž, zamjenica predsjednika, mr. Branka Vladetić, član, dr. Christoph Plein, član, Stjepan Mandić, član Nadzornog odbora od 8. kolovoza 2019. godine te Ivana Jakelić koja je obnašala funkciju članice Nadzornog odbora do 28. lipnja 2019. godine.

Članovi Uprave Društva u 2019. godini bili su Kristijan Buk, predsjednik, Mario Staroselčić, član, Saša Novosel, član i Slaven Bošnjak, član.

Osnivači Allianz ZB d.o.o. društva za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima su:

- i. Allianz New Europe Holding GmbH – dio Allianz grupe koja je najveća europska i jedna od vodećih svjetskih osiguravajućih kuća, ali i jedna od najvećih i najcjenjenijih svjetskih financijskih institucija sa stogodišnjom tradicijom poslovanja – vlasnik je 51 % Društva;
- ii. Zagrebačka banka d.d. – članica Grupe UniCredit, vodeća banka u Hrvatskoj i jedna od vodećih banaka u srednjoj i istočnoj Europi koja je započela s poslovanjem još davne 1914. pod imenom Gradska štedionica, a od 1977. godine posluje kao Zagrebačka banka – vlasnik je 49 % Društva.

Obveznim mirovinskim fondovima upravlja Društvo u svoje ime i za zajednički račun članova mirovinskog fonda. Mirovinski fondovi pod upravljanjem Društva su fondovi kategorije A, B ili C (dalje u tekstu pojedinačno: Fond, zajednički: Fondovi). Mirovinski Fondovi različitih kategorija imaju različite strategije ulaganja.

AZ obvezni mirovinski fond počeo je s radom 30. travnja 2002. godine. Po stupanju na snagu ZOMF-a, dotadašnji AZ obvezni mirovinski fond postao je AZ obvezni mirovinski fond kategorije B, dok su AZ obvezni mirovinski fondovi kategorije A i C počeli s radom 21. kolovoza 2014. godine. Članovi su mogli odabrati kategoriju fonda, osim u slučaju da su imali manje od 5 godina do mirovine, kada su po sili Zakona prebačeni u obvezni mirovinski fond kategorije C.

Depozitar Fondova je OTP banka d.d., Domovinskog rata 61, Split.

Neovisni revizor Fondova je PricewaterhouseCoopers d.o.o., Heinzelova 70, Zagreb.

Nadzor nad poslovanjem

Nadzor nad poslovanjem mirovinskih fondova i Društva (te depozitara Društva i Središnjeg registra osiguranika) provodi Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: Agencija). Osnovni ciljevi nadzora su provjera zakonitosti, procjena sigurnosti i stabilnosti poslovanja subjekata nadzora, a radi zaštite interesa članova mirovinskog fonda, te javnog interesa, pridonosenja stabilnosti financijskog sustava te promicanja i očuvanja povjerenja u tržište kapitala.

Financijsko izvještavanje

Na financijsko izvještavanje mirovinskih fondova primjenjuju se propisi kojima se uređuje računovodstvo u Republici Hrvatskoj i Međunarodni standardi financijskog izvještavanja.

Revidirana financijska izvješća AZ obveznih mirovinskih fondova za 2019. godinu, bit će dostupna na mrežnoj stranici www.azfond.hr u Zakonskom roku, do 30. travnja 2020. godine.

Upravljanje imovinom

Društvo ulaže imovinu Fondova sukladno zakonskim odredbama, radi povećanja vrijednosti imovine Fondova, uz uvažavanje načela sigurnosti, razboritosti i opreza, te smanjenja rizika raspršenosti ulaganja. Društvo aktivno upravlja imovinom Fondova, što znači da se vrijednosnim papirima trguje na temelju analize financijskih izvještaja izdavatelja, cijene pojedinačnog vrijednosnog papira, razine dioničkih indeksa, prinosa na tržištu duga te opće ocjene stanja ekonomije.

Na osnovu gore navedenog pristupa, kreira se optimalna kombinacija vrijednosnih papira, te instrumenata tržišta novca na način da tako kreirani portfelj predstavlja najpoželjnije ulagačke prilike unutar investicijskih ograničenja navedenih u statutu pojedinog fonda. Dodatno, pri kreiranju optimalnog portfelja Društvo dodatnu pažnju posvećuje transparentnosti pojedinog izdavatelja, usklađenosti ciljeva izdavatelja s ciljevima članova fonda, investicijskom cilju pojedinog fonda, likvidnosti vrijednosnih papira te transakcijskim troškovima.

Upravljanje rizicima

Društvo je uspostavilo sveobuhvatan i učinkovit sustav upravljanja rizicima kako za mirovinsko društvo tako i za fondove pod upravljanjem. Ustanovljene su strategije, politike, postupci i mjere upravljanja rizicima, a koje se redovito ažuriraju, sa svrhom cjelovitog i pravovremenog prepoznavanja i dokumentiranja rizika, kojima jesu ili bi mogli biti izloženi Društvo i Fondovi u svom poslovanju, definiranja prihvatljive razine rizika za Društvo i Fondove, te postupanja radi poduzimanja mjera preuzimanja, smanjivanja, disperzije, prijenosa i izbjegavanja rizika, koje je Društvo prepoznalo i izmjerilo, odnosno ocijenilo.

Praćenje usklađenosti poslovanja

Funkcija praćenja usklađenosti s relevantnim propisima zadužena je za praćenje i redovnu procjenu primjerenosti i učinkovitosti mjera, politika i procedura o utvrđivanju i svođenju rizika neusklađenosti poslovanja Društva s relevantnim propisima kao i drugih povezanih rizika na najmanju moguću mjeru, praćenje i redovnu procjenu aktivnosti Društva koje se odnose na uočene propuste u poštivanju i pridržavanju obveza u skladu s relevantnim propisima, savjetovanje viših rukovoditelja i drugih relevantnih osoba odgovornih za obavljanje djelatnosti Društva o načinu primjene relevantnih propisa.

Interna revizija

Funkcija interne revizije odgovorna je za propisivanje, provođenje i ažuriranje plana revizije te periodičko ispitivanje i procjenjivanje primjerenosti i učinkovitosti sustava Društva, kao i mehanizma internih kontrola, davanje preporuka na temelju rezultata ispitivanja, provjeravanje usklađenosti s preporukama, te izvješćivanje u vezi poslova interne revizije.

Naknade

Radi pokrića troškova poslovanja, obvezno mirovinsko društvo, sukladno Zakonu zaračunava sljedeće naknade;

- Ulaznu naknadu koja iznosi 0,5% od uplaćenog doprinosa za cijelo vrijeme trajanja članstva.

- Naknadu za izlaz koja se naplaćuje ukoliko član odluči promijeniti fond i istodobno se radi o promjeni mirovinskog društva, prije isteka treće godine članstva. U prvoj godini članstva naknada za izlaz iznosi 0,8%, u drugoj 0,4%, a u trećoj godini 0,2% od iznosa sredstava na osobnom računu člana fonda. Nakon treće godine članstva u fondu izlazna naknada se ne naplaćuje. Prilikom promjene kategorije fonda, izlazna naknada se ne naplaćuje.
- Naknadu za upravljanje, kojom se pokrivaju troškovi upravljanja imovinom članova fondova, a u 2019. godini iznosila je 0,338% na osnovicu koju čini ukupna imovina mirovinskog fonda umanjena za obveze s osnove ulaganja. Društvo ima pravo na iznos naknade za upravljanje koja čini 20% ukupno naplaćenog iznosa za upravljanje od strane svih mirovinskih društva u Republici Hrvatskoj tijekom kalendarske godine. Ako Društvo obračuna i naplati tijekom kalendarske godine naknadu za upravljanje više od 20%, dužno je 55% tako više naplaćenog iznosa naknade za upravljanje uplatiti na odgovarajući uplatni račun Središnjem registru osiguranika kako bi se izvršio raspored tih sredstava mirovinskim fondovima. U 2020. godini naknada za upravljanje iznosi najviše 0,3%, a za svaku daljnju godinu stopa naknade se umanjuje za 5,5% u odnosu na stopu naknade koje se primjenjivala u prethodnoj godini, zaokruženo na tri decimalna mjesta, s time da ista ne može biti niža od 0,27%.

Društvo na teret imovine Fondova plaća naknadu depozitaru čiji najviši postotak propisuje Agencija na godišnjoj razini. Najviši postotak za 2019. godinu može iznositi 0,025%. Prema Ugovoru s Depozitarom naknada je u 2019. godini iznosila 0,019% godišnje prosječne neto vrijednosti imovine fonda. Osnovica za obračun propisana je od strane Agencije i čini ju ukupna imovina fonda umanjena za iznos obveza mirovinskog fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente.

Odnosi s članovima

Društvo je odgovorno članovima Fondova za uredno i savjesno obavljanje poslova propisanih Zakonom, propisima donesenima na temelju Zakona i odrednicama statuta svakog pojedinog fonda.

Društvo je obvezno najkasnije do 30. travnja svake kalendarske godine izdati informativni prospekt Fonda s informacijama do 31. prosinca prethodne godine, a koji sadržava podatke o Fondu i Društvu, podatke o depozitaru te druge informacije propisane Zakonom i propisima Agencije. Objavljuje ga na svojim mrežnim stranicama i dnevnim novinama koje se prodaju na cijelom ili pretežitom području Republike Hrvatske.

Centralno mjesto na kojem članovi AZ obveznih mirovinskih fondova mogu dobiti sve Zakonom propisane informacije o poslovanju Društva i Fondova predstavlja mrežna stranica www.azfond.hr.

Društvo sustavno na svojim mrežnim stranicama objavljuje svaki pravni i poslovni događaj u vezi s Društvom ukoliko se radi o događajima koji bi mogli značajno utjecati na poslovanje Fonda. Objavljuju se tromjesečni i revidirani godišnji izvještaji Fondova, kao i svi drugi propisani dokumenti i izvještaji o poslovanju Društva i Fondova.

Uz sve Zakonom propisane informacije, mrežna stranica sadržava i sve korisničke informacije za svoje članove. Za uvid u stanje na svom osobnom računu AZ obvezni mirovinski fondovi nude široku lepezu mogućnosti. Uz dosadašnje mogućnosti praćenja stanja na osobnom računu putem elektronske pošte, sms izvješćivanja, ulaska na svoj osobni račun na mrežnoj stranici fonda putem korisničkih oznaka ili pozivom na AZ-ov besplatni info telefon, uveden je u 2016. godini, novi način izvješćivanja putem besplatne mobilne aplikacije - *AZ Fond*.

Uz sve ponuđene elektronske načine izvješćivanja, svaki član AZ obveznih mirovinskih fondova, na zahtjev, može dobiti i pisano izvješće o svom stanju na osobnom računu u fondu, kao i sve druge informacije vezane uz članstvo i prava koja proizlaze iz članstva.

Dodatno, Društvo je uspostavilo primjerene postupke koji osiguravaju da se eventualne pritužbe članova Fonda rješavaju na adekvatan način te da nema ograničenja za ostvarivanje prava članova. Društvo uspostavlja i ostvaruje primjerene postupke koji osiguravaju da su informacije u vezi s postupkom rješavanja pritužbi člana Fonda dostupne i članu Fonda i Agenciji, kako je to propisano Zakonom.

2. Makroekonomsko okruženje

2.1. Svijet

Nakon pogoršanja makroekonomskih pokazatelja u 2018. godini, trend usporavanja svjetske ekonomije nastavljen je i u 2019. godini. Ako je suditi po najnovijim ekonomskim prognozama MMF-a za očekivati je nastavak usporavanja i u naredne dvije godine.

Eskalacija trgovinskog rata između SAD-a i Kine dovela je do pada u trgovinskoj razmjeni i slabljenja industrijske proizvodnje na globalnoj razini. Komplikacije i opetovano odgađanje datuma izlaska Velike Britanije iz Europske unije bio je dodatan faktor nesigurnosti prvenstveno europskog tržišta. Centralnim bankarima to je bio dovoljan signal da se ponovno vrata na kurs ekspanzivne monetarne politike. FED je svoj plan s kraja 2018. godine i najavu o dizanju referentne kamatne stope kroz 2019. modificirao te je stopa tijekom 2019. godine spuštana u tri navrata. Europska centralna banka je spustila centralnu stopu sa -0,4% na -0,5%, dok je Kineska centralna banka također nizom intervencija nastavila sa izrazito ekspanzivnom monetarnom politikom.

Daljnje spuštanje ionako niskih kamatnih stopa kao i povećanje količine novca u opticaju uzrokovalo je porast vrijednosti gotovo svih klasa imovine, koje su nerijetko dosegle i nove rekordne vrijednosti. S druge strane dugoročni učinci ostaju neizvjesni. Monetarne stimulacije centralnih banaka sve su kraćeg daha i sve se češće zazivaju mjere fiskalne ekspanzije u cilju poticanja daljnjeg gospodarskog rasta kako bi se ublažila neizvjesnost dugoročnih gospodarskih izgleda.

2.2. Hrvatska

Domaći bruto proizvod nastavio je rast iz 2018. godine, kada je ekonomska aktivnost porasla na godišnjoj razini 2,6%. Posljednji podaci pokazuju da je u 2019. godini domaće gospodarstvo raslo po stopi od 2,9%. Pad nezaposlenosti i porezno rasterećenje dohotka pozitivno utječe na osobnu potrošnju. Zadržani su pozitivni trendovi u turizmu, a prema svemu sudeći i u 2019. godini svjedočit ćemo višku proračuna opće države.

Sve navedeno rezultiralo je poboljšanjem kreditnog rejtinga Hrvatske i povratkom u investicijski razred od strane dviju vodećih rejting agencija. Zahvaljujući poboljšanju rejtinga i u 2019. godini nastavljen je pad zahtijevane premije na rizik Hrvatske, odnosno nastavljena je konvergencija prinosa na državne obveznice prinosa razvijenih zemalja. Republika Hrvatska uputila je zemljama članicama europodručja pismo namjere o ulasku u Europski tečajni mehanizam (ERM II). Ulazak u ERM II mehanizam bila bi dodatna potvrda dugoročne stabilnosti i pozitivnih efekata na domaće gospodarstvo obzirom na očekivanu dodatnu stabilizaciju tečaja kune prema euru i daljnju konvergenciju kamatnih stopa.

3. Projekti za podizanje razine financijske pismenosti

AZ mirovinski fondovi i u 2019. godini nastavili su s ulaganjima u projekte koji imaju za cilj podizanje razine financijske pismenosti u Republici Hrvatskoj, kako kroz aktivnosti unutar Udruženja mirovinskih fondova, tako i kroz vlastite projekte koje predstavljamo u nastavku.

AZ mirovinski fondovi bili su glavni pokrovitelj projekta „Hrvatska pamet Hrvatskoj 2019.“

Projekt *Hrvatska pamet Hrvatskoj 2019.* bio je glavni društveno odgovorni projekt unutar proslave 60. godišnjice Večernjeg lista i 15 godina izlaženja Poslovnog dnevnika. Stoga je projekt osim uobičajenog natjecanja studentskih projekata, bio proširen događanjima na Sveučilištima u četiri grada u Hrvatskoj, na kojima je projekt direktno predstavljen studentima.

Dodatno, u prošlogodišnjem projektu uvedena je nova kategorija „Financijaš“ na prijedlog Društva kao glavnog pokrovitelja projekta, a u kojoj su se studenti natjecali s projektima kojima je zadatak podizanje razine financijske pismenosti među studentskom populacijom.

Sastavni dio projekta je distribucija Poslovnog dnevnika putem stalaka na 15 lokacija u Zagrebu (fakulteti i studentski domovi) na kojima se studentima dnevno dostavlja Poslovni dnevnik. Tako su studenti imali priliku besplatno čitati specijalizirani poslovno financijski dnevni list.

U suradnji s Hanza medija kreirana je native kampanja „I ti možeš biti zvijezda svoje mirovine“. Edukativna kampanja u ukupnom trajanju od 14 dana obuhvaćala je sadržaje na Facebook stranici Jutarnjeg lista, mrežnoj stranici/portalu www.jutarnji.hr i mrežnoj stranici/portalu novac.hr, a sastojala se od analitičkih članaka u kojima se govorilo o karakteristikama obveznih i dobrovoljnih mirovinskih fondova, vođenju osobnog proračuna, analizirali su se mogući oblici štednje i ulaganja te je analiziran aspekt ulaganja u nekretnine i ostale oblike investiranja i/ili štednje, mini intervju s poznatim osobama koje objašnjavaju štede li, te na koji način za buduću mirovinu, kviza, grafikona i filmova na temu pitanja vezanim uz pojmove s financijskog tržišta i buduću mirovinu.

Rezultati kampanje pokazali su veliki interes čitatelja za navedene sadržaje što pokazuje broj pregleda sadržaja i prosječno zadržavanje na prilogu koje je iznosilo 2,45 minuta. Najduže zadržavanje u trajanju od 3,51 minuta, zabilježeno je na članku „Štedjeti ili ulagati“.

Dodatno, posjetitelji koji su u vrijeme kampanje dolazili na mrežnu stranicu Društva, u najvećem postotku (84%) bili su novi posjetitelji.

Društvo se odazvalo pozivima na sponzoriranje ili donacije koje su imale za cilj potporu objavi tematskih priloga u novinama, stručnim konferencijama i studentskim projektima.

Društvo veliku pažnju posvećuje kontaktima i materijalima za nove i sadašnje članove fondova kojima upravlja, a koji uz osnovne i zakonski definirane elemente sadrže i detaljan opis svih korisničkih servisa koje Društvo nudi (mail, sms poruke, mobilna aplikacija za II. stup) kako bi članovi bili upućeni u rad i rezultate svojih fondova.

Uz vlastite projekte financijske pismenosti, AZ mirovinski fondovi u 2019. godini sudjelovali su u kreiranju i provedbi projekata Udruženja mirovinskih fondova, a koji su opisani u Zajedničkom izvješću obveznih mirovinskih fondova u RH u prilogu ovom materijalu.

4. AZ obvezni mirovinski fond kategorije A

4.1. Osnivanje i početak rada

AZ obvezni mirovinski fond kategorije A (dalje u tekstu: AZ OMF kategorije A) osnovan je 30. svibnja 2014. godine, a počeo je s radom 21. kolovoza 2014. godine.

4.2. Poslovanje Fonda

AZ OMF kategorije A osnovan je radi ulaganja doprinosa članova Fonda s ciljem povećanja vrijednosti imovine Fonda radi osiguranja isplate mirovinskih davanja njegovim članovima, a u skladu s odredbama zakona.

Sukladno investicijskim ograničenjima i u usporedbi s druge dvije kategorije (kategorija B i C) ima najviši stupanj rizičnosti i namijenjen je za članove najmlađe dobi, kojima je do umirovljenja ostalo 10 i više godina.

Najvažnija Zakonska ograničenja za ovu kategoriju fonda su:

- minimalno 30% neto imovine fonda mora biti uloženo u obveznice Republike Hrvatske, zemalja članica EU ili zemalja OECD-a,

- maksimalno 65% neto imovine fonda može biti uloženo dionice izdavatelja iz RH, zemalja članica EU ili zemalja OECD-a, uključujući i posrednu izloženost putem UCITS fondova i financijskih izvedenica,
- minimalno 40% neto imovine fonda mora biti uloženo u imovinu koja je denominirana ili koja se namiruje u kunama.

Struktura ulaganja prema vrstama instrumenata u % NAV-a na 31.12.2019.

Vrsta imovine	31.12.2018.	31.12.2019.
Obveznice	53,34%	55,60%
Dionice	34,94%	37,40%
Investicijski fondovi	4,06%	5,58%
Novčana sredstva	3,99%	2,26%
Depoziti	3,66%	-
Potraživanja	0,09%	0,13%
Obveze	-0,08%	-0,98%
Ukupno	100,00%	100,00%

Geografska struktura ulaganja u % NAV-a na 31.12.2019.

Država	31.12.2018.	31.12.2019.
Hrvatska	88,70%	84,02%
EU	7,16%	8,35%
SAD	3,90%	8,08%
Švicarska	0,34%	0,40%
Izrael	0,32%	-
Kanada	-	0,13%
Obveze	-0,08%	-0,98%
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema gospodarskim sektorima u % NAV-a na 31.12.2019.

Gospodarski sektor	31.12.2018.	31.12.2019.
Država	50,85%	53,11%
Opcionalna potrošačka roba	17,36%	16,60%
Financijska industrija	6,74%	3,56%
Osnovna potrošačka roba	5,53%	6,35%
Industrijski proizvodi	5,41%	7,45%
Zdravstvo	2,83%	2,75%
Komunalne usluge	2,65%	2,43%
Komunikacijske usluge	1,88%	2,28%
Informatička tehnologija	1,08%	2,02%
Energetika	0,83%	0,80%
Sirovine	0,76%	1,15%
Nekretnine	0,06%	0,09%
Ostalo	4,00%	1,42%
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema valutama u % NAV-a na 31.12.2019.

Valuta	31.12.2018.	31.12.2019.
HRK	65,83%	60,66%
USD	13,79%	11,97%
EUR	13,22%	17,05%
EUR valutna klauzula	6,82%	9,86%
CHF	0,35%	0,45%
Ukupno	100,00%	100,00%

Članak 129. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima propisuje da imovina mirovinskog fonda kategorije A mora biti valutno usklađena s obvezama fonda na način da najmanje 40% neto vrijednosti imovine (NAV-a) mora biti uloženo u imovinu kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine iz obveznog mirovinskog osiguranja na temelju individualne kapitalizirane štednje. Na 31.12.2019. postotak imovine kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine iznosi 70,52% što je u okvirima zakonskih ograničenja.

Najznačajnija nova pojedinačna ulaganja tijekom 2019. godine

Izdavatelj	Ulaganje	% NAV-a na 31.12.2019.
ACI D.D.	ACI-R-A	0,48%
THE GARDEN BREWERY D.D.	GARB-R-A	0,58%
IMPERIAL RIVIERA D.D.	HIMR-R-B	0,41%
MERITUS ULAGANJA D.D.	MRUL-R-A	0,22%
AMAZON.COM INC	AMZN US	0,52%
AMERICAN EXPRESS COMPANY	AXP US	0,10%
BUCHER INDUSTRIES AG	BUCN SW	0,12%
THE WALT DISNEY COMPANY	DIS US	0,30%
FEDEX CORP	FDX US	0,19%
BARRICK GOLD CORPORATION	GOLD US	0,13%
LUKA KOPER D.D.	LKPG SV	0,24%
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	0,10%
PETROL D.D.	PETG SV	1,03%
VISA INC	V US	0,35%
VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	VUSD LN	1,32%
RH	CROATI 1,125 06/19/29	2,75%
RH	CROATI 3 03/2027	0,77%
RH	RHMF-O-24BA	1,37%
RH	RHMF-O-297A	6,98%
RH	RHMF-O-34BA	3,87%
ERSTE I STEIERMARKISCHE BANK D.D.	RIBA-O-23BA	0,30%

Najznačajnija nova ulaganja Fonda u 2019. godini odnose se na domaće dionice prvi put kupljene za portfelj Fonda ili novoizdane dionice već postojećih izdavatelja kao što je slučaj serije B Imperial Riviere, strane dionice različitih izdavatelja te ulaganje u strani ETF. Nova domaća obveznička ulaganja odnose se na novoizdane obveznice RH ili prvu kupnju domaćih korporativnih ili državnih obveznica.

Alokacija imovine fonda prilagođavala se i kretala sukladno tržišnim kretanjima i strategiji ulaganja fonda. Konkretnije, temeljem sinkroniziranog (ponovnog) zaokreta u monetarnoj politici vodećih centralnih banaka u cilju stabilizacije i podrške tržištima kapitala, povećana je izloženost rizičnijim klasama imovine. Povećanje je izraženije u stranim klasama imovine kao i u nešto višoj razini duracije fonda. Agregatna izloženost prema domaćem dioničkom tržištu nije bitnije mijenjana. Zahvaljujući realizaciji određenih projekata s jedne strane, te M&A aktivnosti s druge strane, došlo je do određenog rebalansiranja izloženosti na pojedinačnoj razini. Povećanje izloženosti u rizičnije klase imovine rezultiralo je smanjenjem alokacije u klasu imovine novčanog tržišta. Dio alokacije u novčanom tržištu zadržan je u cilju amortiziranja i iskorištavanja razdoblja veće volatilnosti u budućem razdoblju. Što se valutne izloženosti tiče najznačajnija promjena vezana je uz povećanje izloženosti prema euru nauštrb izloženosti prema kuni.

Ulaganja gdje Društvo kroz fondove ima udio veći od 10% u izdavatelju na 31.12.2019.

Izdavatelj	Dionice	Udio u izdavatelju*
THE GARDEN BREWERY D.D.	GARB-R-A	49,50%
IMPERIAL RIVIERA DD	HIMR-R-A i HIMR-R-B	48,28%
LUKA PLOČE D.D.	LKPC-R-A	23,64%
ČAKOVEČKI MLINOVI D.D.	CKML-R-A	22,94%
ILIRIJA D.D.	ILRA-R-A	19,29%
LUKA RIJEKA D.D.	LKRI-R-A	16,73%
PODRAVKA D.D.	PODR-R-A	14,79%
ARENA HOSPITALITY GROUP D.D.	ARNT-R-A	12,82%

* Ukupni udio u izdavatelju Društva kroz obvezne i dobrovoljne mirovinske fondove

Pokazatelji rizičnosti fonda

Tržišni rizik fonda ¹	3,60%
SRRi pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²	3
Rizik fonda u odnosu na MIREX A ³	0,90
Modificirana duracija fonda	2,35

¹ Izračun temeljem tjednih prinosa od početka rada fonda, anualizirana vrijednost

² ESMA smjernice za izračun pokazatelja rizičnosti: http://www.esma.europa.eu/system/files/10_673.pdf

³ Izračun temeljem tjednih prinosa od početka rada fonda

Tržišni rizik fonda predstavlja ocjenu varijabilnosti kretanja obračunskih jedinica fonda izraženu na godišnjoj razini, a navedena brojka pokazuje koliko se odstupanja od prosječnog prinosa fonda može očekivati. SRRi pokazatelj stupnja rizika kategorizira rizičnosti fonda na skali od 1 (najmanji rizik) do 7 (najveći rizik).

Rizik fonda u odnosu na MIREX A predstavlja ocjenu sistemskog rizika, tj. očekivanog rasta/pada prinosa fonda u slučaju rasta/pada indeksa koji opisuje kretanje prosječnog obveznog mirovinskog fonda kategorije A.

Profil rizičnosti

Rizik	Utjecaj rizika
Kamatni rizik	Umjeren
Tržišni rizik vlasničkih instrumenata	Visok
Valutni rizik	Nizak
Kreditni rizik	Umjeren
Rizik namire	Nizak
Rizik likvidnosti	Nizak
Rizici koncentracije:	
Koncentracija u RH	Vrlo visok
Koncentracija u zemlji	Nizak
Koncentracija u izdavatelju	Umjeren
Koncentracija u sektoru	Vrlo visok
Operativni rizik	Vrlo nizak

Društvo koristi skalu: vrlo nizak, nizak, umjeren, visok, vrlo visok.

S obzirom na gore opisani profil rizičnosti Fonda, njegove investicijske ciljeve i dugoročni horizont ulaganja, sveukupna sklonost prema riziku Fonda je umjereno povišena.

Isplate u 2019. godini

Vrsta isplate	HRK
Prelasci u drugu kategoriju	9.706.932
Umirovljenje	3.629
Ukupno	9.710.561

Iznosi isplata predstavljaju umnožak obračunskih jedinica i vrijednosti obračunske jedinice na zadnji datum članstva, a koji su bili uključeni u izračun neto vrijednosti imovine tijekom 2019. godine. Odljev novčanih sredstva za obračunate isplate uslijedio je u zakonski propisanim rokovima.

Ocjena sposobnosti podmirivanja obveza fonda u 2019.

Fond je u 2019. godini podmirio sve svoje obveze.

Očekivane buduće isplate u 2020.

Vrsta isplate	u mil. HRK
Prelasci u drugu kategoriju	13,00
Umirovljenje	-
Ukupno	13,00

Ocjena likvidnosti imovine mirovinskog fonda u odnosu na pokriće obveza u budućem izvještajnom razdoblju

Likvidnost imovine fonda u odnosu na pokriće obveza u budućem izvještajnom razdoblju je dostatna.

Procjena potrebe za korektivnim djelovanjem prema imovini

Prema procjeni nisu potrebne korektivne mjere u smislu promjena strukture ili ročnosti imovine radi ispunjenja budućih obveza.

4.3. Članstvo

Udio članova AZ OMF kategorije A u ukupnom članstvu obveznih mirovinskih fondova kategorije A na dan 31.12.2019. iznosio je 24,93%, a u apsolutnom iznosu Fond je na taj dan brojio 6.345 članova.

Članom AZ OMF kategorije A može biti svaki član kojemu je do ispunjenja starosnih uvjeta za stjecanje prava na starosnu mirovinu prema Zakonu ostalo deset i više godina. Članovi mogu promijeniti kategoriju fonda na način da sredstva s osobnog računa prenesu u drugu kategoriju fonda, kako u fond kojim upravlja društvo čijeg su fonda članovi, tako i u fond pod upravljanjem drugog mirovinskog društva, na način kako je to propisano Zakonom. Međutim, kada članu AZ OMF kategorije A ostane manje od deset godina do ispunjenja zakonskih uvjeta za stjecanje prava na starosnu mirovinu, REGOS će ga automatski rasporediti u AZ OMF kategorije B.

4.4. Pokazatelji poslovanja u 2019. godini

Neto imovina AZ OMF kategorije A na 31.12.2019. godine iznosila je 346 milijuna kuna. U 2019. godini neto imovina Fonda povećana je za 59 milijuna kuna, od čega se 36 milijuna kuna odnosi na ukupnu sveobuhvatnu dobit Fonda, a 23 milijuna kuna predstavlja razliku neto uplata i isplata članova Fonda.

Neto uplate po vrstama:

Novčani primici s osnove uplate doprinosa	21.008.428 kn
Novčani primici s osnove promjene članstva	11.607.278 kn
Ukupno uplate	32.615.706 kn

Isplate po vrstama:

Novčani izdaci s osnove isplate mirovina	3.629 kn
Novčani izdaci s osnove promjene članstva	9.706.932 kn
Ukupno isplate	9.710.561 kn

Razlika neto uplata i isplata članova u 2019. godini iznosi 22.905.145 kn.

Tablica u nastavku prikazuje 10 najvećih pojedinačnih ulaganja AZ OMF kategorije A na 31.12.2019.

Financijski instrument		Udio u NAV-u
RHMF-O-23BA, RH	državna obveznica	8,24%
RHMF-O-297A, RH	državna obveznica	6,98%
CROATI 5,5 04/23, RH	državna obveznica	4,43%
RHMF-O-26CA, RH	državna obveznica	4,39%
RHMF-O-247E, RH	državna obveznica	4,38%
ILRA-R-A, Ilirija d.d.	dionica	4,01%
RHMF-O-34BA, RH	državna obveznica	3,87%
CROATI 6,625% 07/20, RH	državna obveznica	2,94%
ARNT-R-A, Arena Hospitality Group d.d.	dionica	2,90%
CROATI 2,7 06/15/28, RH	državna obveznica	2,81%

Najveća pojedinačna ulaganja su se odnosila na dugoročne obveznice Republike Hrvatske, izdane na domaćem tržištu kao i EUR i USD denominirane vrijednosnice. U dioničkom dijelu portfelja najznačajniju izloženost fond ima prema domaćim turističkim kompanijama.

4.5. Prinosi i zarade

U 2019. godini AZ OMF kategorije A ostvario je prinos od 12,10%, čime je za članove Fonda ostvarena zarada od 36 milijuna kuna.

Prosječan godišnji prinos od početka rada Fonda pa do kraja 2019. godine iznosio je 7,84%.

Zarada po pojedinoj klasi imovine za AZ OMF kategorije A u 2019. godini

Klasa imovine	Zarada u 2019.godini (u mil kn)
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	16,13
Inozemne dionice i fondovi koji ulažu u dionice	7,02
Domaće obveznice	12,54
Inozemne obveznice	0,21
Instrumenti novčanog tržišta	0,10
Ukupno	36,00

Doprinos prinosu pojedine klase imovine ukupnom prinosu AZ OMF kategorije A u 2019. godini

Klasa imovine	Prinos	Doprinos prinosu
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	18,49%	44,81%
Inozemne dionice i fondovi koji ulažu u dionice	24,97%	19,50%
Domaće obveznice	7,71%	34,83%
Inozemne obveznice	2,79%	0,58%
Instrumenti novčanog tržišta	0,84%	0,28%
Ukupno	12,10%	100,00%

Obrazloženje zašto su određene klase imovine ostvarile pozitivan ili negativan utjecaj na rezultat fonda, te koji su utjecaj imala društva na ostvareni prinos fondova

Sve klase imovine su u 2019. godini pozitivno doprinijele ostvarenom prinosu Fonda. Navedeno je rezultat povoljnih tržišnih kretanja u proteklom razdoblju. Društvo je utjecalo na ostvareni prinos Fonda na način da je ulagalo imovinu Fonda uz ograničavanje preuzimanja rizika.

U 2019. godini Društvu je u ime naknade za upravljanje na teret imovine Fonda obračunato 1,1 milijun kuna, a Depozitaru 60,2 tisuće kuna po osnovi naknade za depozitara.

Kretanje vrijednosti obračunske jedinice AZ OMF kategorije A u 2019. godini:

Vrijednost obračunske jedinice AZ OMF kategorije A u 2019. godini



Izvor: HANFA, AZ

5. AZ OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE B

5.1. Osnivanje i početak rada

AZ obvezni mirovinski fond kategorije B (dalje u tekstu AZ OMF kategorije B) osnovan je 5. studenog 2001. godine, a počeo je s radom 30. travnja 2002. godine. Najveći je mirovinski fond pod upravljanjem Društva i drži vodeće mjesto na tržištu obveznih mirovinskih fondova kategorije B. Stupanjem na snagu zakona iz 2014. godine, nastao je preuzimanjem članova AZ obveznog mirovinskog fonda koji nisu postali članovima mirovinskih fondova kategorije A i C.

5.2. Poslovanje Fonda

AZ OMF kategorije B osnovan je radi ulaganja doprinosa članova Fonda s ciljem povećanja vrijednosti imovine Fonda radi osiguranja isplate mirovinskih davanja njegovim članovima, a u skladu s odredbama Zakona.

Sukladno investicijskim ograničenjima i u usporedbi s druge dvije kategorije (kategorija A i C) ima umjereni stupanj rizičnosti i namijenjen je članovima srednje dobi, kojima je do umirovljenja ostalo 5 i više godina.

Najvažnija Zakonska ograničenja za ovu kategoriju fonda su;

- minimalno 50% neto imovine fonda mora biti uloženo u obveznice Republike Hrvatske, zemalja članica EU ili zemalja OECD-a,
- maksimalno 40% neto imovine fonda može biti uloženo dionice izdavatelja iz RH, zemalja članica EU ili zemalja OECD-a, uključujući i posrednu izloženost putem UCITS fondova i financijskih izvedenica,
- minimalno 60% neto imovine fonda mora biti uloženo u imovinu koja je denominirana ili koja se namiruje u kunama.

Struktura ulaganja prema vrstama instrumenta u % NAV-a na 31.12.2019.

Vrsta imovine	31.12.2018.	31.12.2019.
Obveznice	71,17%	73,72%
Dionice	14,64%	16,42%
Investicijski fondovi	4,03%	4,08%
Zapisi	3,51%	3,23%
Novčana sredstva	3,44%	0,59%
Depoziti	3,28%	2,39%
Potraživanja	0,03%	0,49%
Obveze	-0,10%	-0,92%
Ukupno	100,00%	100,00%

Geografska struktura ulaganja u % NAV-a na 31.12.2019.

Država	31.12.2018.	31.12.2019.
Hrvatska	91,26%	89,07%
EU	5,52%	5,95%
SAD	2,58%	5,33%
Izrael	0,39%	-
Kanada	-	0,14%
Švicarska	0,36%	0,44%
Obveze	-0,10%	-0,92%
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema gospodarskim sektorima u % NAV-a na 31.12.2019.

Gospodarski sektor	31.12.2018.	31.12.2019.
Država	74,74%	76,13%
Financijska industrija	5,10%	4,08%
Opcionalna potrošačka roba	4,01%	3,96%
Osnovna potrošačka roba	2,93%	3,18%
Zdravstvo	2,72%	2,55%
Energetika	2,39%	2,17%
Industrijski proizvodi	1,65%	3,32%
Komunikacijske usluge	0,99%	1,34%
Informatička tehnologija	0,79%	1,07%
Sirovine	0,60%	1,02%
Komunalne usluge	0,53%	0,96%
Nekretnine	0,04%	0,06%
Ostalo	3,51%	0,16%
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema valutama u % NAV-a na 31.12.2019.

Valuta	31.12.2018.	31.12.2019.
HRK	57,50%	56,76%
EUR	15,92%	19,20%
USD	14,33%	12,83%
EUR valutna klauzula	11,68%	10,67%
CHF	0,57%	0,53%
GBP	0,01%	0,01%
Ukupno	100,00%	100,00%

Članak 129. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima propisuje da imovina mirovinskog fonda kategorije B mora biti valutno usklađena s obvezama fonda na način da najmanje 60% neto vrijednosti imovine (NAV-a) mora biti uloženo u imovinu kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine iz obveznog mirovinskog osiguranja na temelju individualne kapitalizirane štednje. Na 31.12.2019. postotak imovine kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine iznosi 67,43% što je u okvirima zakonskih ograničenja.

Najznačajnija nova pojedinačna ulaganja tijekom 2019. godine

Izdavatelj	Ulaganje	% NAV-a na 31.12.2019.
ACI D.D.	ACI-R-A	0,18%
THE GARDEN BREWERY D.D.	GARB-R-A	0,04%
IMPERIAL RIVIERA D.D.	HIMR-R-B	0,68%
MERITUS ULAGANJA D.D.	MRUL-R-A	0,06%
AMAZON.COM INC	AMZN US	0,20%
AMERICAN EXPRESS COMPANY	AXP US	0,11%

BUCHER INDUSTRIES AG	BUCN SW	0,12%
THE WALT DISNEY COMPANY	DIS US	0,15%
FEDEX CORP	FDX US	0,20%
BARRICK GOLD CORPORATION	GOLD US	0,14%
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	0,05%
VISA INC	V US	0,10%
VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	VUSD LN	0,81%
RH	CROATI 1,125 06/19/29	1,37%
RH	RHMF-O-24BA	0,85%
RH	RHMF-O-34BA	3,66%

Najznačajnija nova ulaganja Fonda u 2019. godini odnose se na domaće dionice prvi put kupljene za portfelj Fonda ili novoizdane dionice već postojećih izdavatelja kao što je slučaj serije B Imperial Riviere, strane dionice različitih izdavatelja te ulaganje u strani ETF. Nova domaća obveznička ulaganja odnose se na novoizdane obveznice RH.

Alokacija imovine fonda prilagođavala se i kretala sukladno tržišnim kretanjima i strategiji ulaganja fonda. Konkretnije, temeljem sinkroniziranog (ponovnog) zaokreta u monetarnoj politici vodećih centralnih banaka u cilju stabilizacije i podrške tržištima kapitala, povećana je izloženost rizičnijim klasama imovine. Povećanje je izraženije u stranim klasama imovine kao i u nešto višoj razini duracije fonda. Agregatna izloženost prema domaćem dioničkom tržištu nije bitnije mijenjana. Zahvaljujući realizaciji određenih projekata s jedne strane, te M&A aktivnosti s druge strane, došlo je do određenog rebalansiranja izloženosti na pojedinačnoj razini. Povećanje izloženosti u rizičnije klase imovine rezultiralo je smanjenjem alokacije u klasu imovine novčanog tržišta. Dio alokacije u novčanom tržištu zadržan je u cilju amortiziranja i iskorištavanja razdoblja veće volatilnosti u budućem razdoblju. Što se valutne izloženosti tiče najznačajnija promjena vezana je uz povećanje izloženosti prema euru nauštrb izloženosti prema kuni.

Ulaganja gdje Društvo kroz fondove ima udio veći od 10% u izdavatelju na 31.12.2019.

Izdavatelj	Dionice	Udio u izdavatelju*
THE GARDEN BREWERY D.D.	GARB-R-A	49,50%
IMPERIAL RIVIERA DD	HIMR-R-A i HIMR-R-B	48,28%
LUKA PLOČE D.D.	LKPC-R-A	23,64%
ČAKOVEČKI MLINOVI D.D.	CKML-R-A	22,94%
ILIRIJA D.D.	ILRA-R-A	19,29%
LUKA RIJEKA D.D.	LKRI-R-A	16,73%
KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	KOEI-R-A	16,51%
PODRAVKA D.D.	PODR-R-A	14,79%
ARENA HOSPITALITY GROUP D.D.	ARNT-R-A	12,82%
VIRO D.D.	VIRO-R-A	12,12%
LEDO D.D.	LEDO-R-A	10,32%

* Ukupni udio u izdavatelju Društva kroz obvezne i dobrovoljne mirovinske fondove

Pokazatelji rizičnosti fonda

Tržišni rizik fonda¹	2,86%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7)²	3
Rizik fonda u odnosu na MIREX B³	0,92
Modificirana duracija fonda	2,64

¹ Izračun temeljem mjesečnih prinosa kroz 5 godina, anualizirana vrijednost

² ESMA smjernice za izračun pokazatelja rizičnosti: http://www.esma.europa.eu/system/files/10_673.pdf

³ Izračun temeljem mjesečnih prinosa kroz 5 godina

Tržišni rizik fonda predstavlja ocjenu varijabilnosti kretanja obračunskih jedinica fonda izraženu na godišnjoj razini, a navedena brojka pokazuje koliko se odstupanje od prosječnog prinosa fonda može očekivati. SRRI pokazatelj stupnja rizika kategorizira rizičnosti fonda na skali od 1 (najmanji rizik) do 7 (najveći rizik).

Rizik fonda u odnosu na MIREX B predstavlja ocjenu sistemskog rizika, tj. očekivanog rasta/pada prinosa fonda u slučaju rasta/pada indeksa koji opisuje kretanje prosječnog obveznog mirovinskog fonda kategorije B.

Profil rizičnosti

Rizik	Utjecaj rizika
Kamatni rizik	Umjeren
Tržišni rizik vlasničkih instrumenata	Umjeren
Valutni rizik	Nizak
Kreditni rizik	Umjeren
Rizik namire	Nizak
Rizik likvidnosti	Nizak
Rizici koncentracije:	
Koncentracija u RH	Vrlo visok
Koncentracija u zemlji	Nizak
Koncentracija u izdavatelju	Nizak
Koncentracija u sektoru	Nizak
Operativni rizik	Vrlo nizak

Društvo koristi skalu: vrlo nizak, nizak, umjeren, visok, vrlo visok.

S obzirom na gore opisani profil rizičnosti Fonda, njegove investicijske ciljeve i dugoročni horizont ulaganja, sveukupna sklonost prema riziku Fonda je umjeren.

Isplate u 2019. godini

Vrsta isplate	HRK
Prelasci u drugu kategoriju	461.630.526
Umirovljenje	123.780.020
Ukupno	585.410.546

Iznosi isplata predstavljaju umnožak obračunskih jedinica i vrijednosti obračunske jedinice na zadnji datum članstva, a koji su bili uključeni u izračun neto vrijednosti imovine tijekom 2019. godine. Odljev novčanih sredstva za obračunate isplate uslijedio je u zakonski propisanim rokovima.

Ocjena sposobnosti podmirivanja obveza fonda u 2019.

Fond je u 2019. podmirio sve svoje obveze.

Očekivane buduće isplate u 2020.

Vrsta isplate	U mil. HRK
Prelasci u drugu kategoriju	1.019,48
Umirovljenje	24,79
Ukupno	1.044,27

Ocjena likvidnosti imovine mirovinskog fonda u odnosu na pokriće obveza u budućem izvještajnom razdoblju

Likvidnost imovine fonda u odnosu na pokriće obveza u budućem izvještajnom razdoblju je dostatna.

Procjena potrebe za korektivnim djelovanjem prema imovini

Prema procjeni nisu potrebne korektivne mjere u smislu promjena strukture ili ročnosti imovine radi ispunjenja budućih obveza.

5.3. Članstvo

U 2019. godini AZ OMF kategorije B zadržao je vodeći položaj među obveznim mirovinskim fondovima kategorije B. Udio u ukupnom članstvu obveznih mirovinskih fondova kategorije B iznosi 34%, a u apsolutnom iznosu, na dan 31.12.2019. godine brojio je 662.445 članova.

Članom AZ OMF kategorije B može biti svaki član kojem je do ispunjenja starosnih uvjeta za stjecanje prava na starosnu mirovinu prema Zakonu ostalo pet i više godina. Članovi mogu promijeniti kategoriju fonda na način da sredstva sa osobnog računa prenesu u drugu kategoriju fonda, kako u fond kojim upravlja društvo čijeg su fonda članovi, tako i u fond pod upravljanjem drugog mirovinskog društva, na način kako je to propisano Zakonom. Međutim, kada članu AZ OMF kategorije B ostane manje od pet godina do ispunjenja zakonskih uvjeta za stjecanje prava na starosnu mirovinu, REGOS će ga automatski rasporediti u AZ OMF kategorije C.

5.4. Pokazatelji poslovanja u 2019. godini

Neto imovina AZ OMF kategorije B na 31.12. 2019. godine iznosila je 40,3 milijarde kuna. U 2019. godini neto imovina Fonda povećana je za 4,7 milijarde kuna, od čega se 2,9 milijardi kuna odnosi na ukupnu sveobuhvatnu dobit Fonda, a 1,8 milijardi kuna predstavljaju razliku neto uplata i isplata članova Fonda.

Neto uplate po vrstama:

Novčani primici s osnove uplate doprinosa	2.348.813.580 kn
Novčani primici s osnove promjene članstva	5.856.131 kn
Ukupno uplate	2.354.669.711 kn

Isplate po vrstama:

Novčani izdaci s osnove isplate mirovina	123.780.020 kn
Novčani izdaci s osnove promjene članstva	461.630.526 kn
Ukupno isplate	585.410.546 kn

Razlika neto uplata i isplata članova u 2019. godini iznosi 1.769.259.165 kn

Tablica u nastavku prikazuje 10 najvećih pojedinačnih ulaganja AZ OMF kategorije B na 31.12.2019.

Financijski instrument		Udio u NAV-u
CROATI 5,5 04/23, RH	državna obveznica	7,23%
RHMF-O-26CA, RH	državna obveznica	7,21%
RHMF-O-297A, RH	državna obveznica	5,63%
RHMF-O-257A, RH	državna obveznica	5,54%
CROATI 6 01/24, RH	državna obveznica	5,30%
CROATI 3 03/2025, RH	državna obveznica	5,27%
RHMF-O-247E, RH	državna obveznica	5,02%
RHMF-O-203A, RH	državna obveznica	4,24%
RHMF-O-34BA, RH	državna obveznica	3,66%
RHMF-O-282A, RH	državna obveznica	3,43%

S obzirom na kategoriju fonda, sva najveća pojedinačna ulaganja su se odnosila na obveznice Republike Hrvatske, većinom dugoročnog dospjeća.

5.5. Prinosi i zarade

U 2019. godini AZ OMF kategorije B ostvario je prinos od 7,98%, čime je za članove Fonda ostvario zaradu od 2,9 milijardi kuna.

Prosječan godišnji prinos od početka rada Fonda pa do kraja 2019. godine iznosio je 5,56%.

Zarada po pojedinoj klasi imovine za AZ OMF kategorije B u 2019. godini

Klasa imovine	Zarada u 2019.godini (u mil kn)
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	516,22
Inozemne dionice i fondovi koji ulažu u dionice	659,91
Domaće obveznice	1.706,46
Inozemne obveznice	25,26
Instrumenti novčanog tržišta	-5,06
Ukupno	2.902,79

Doprinos prinosu pojedine klase imovine ukupnom prinosu AZ OMF kategorije B u 2019. godini

Klasa imovine	Prinos	Doprinos prinosu
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	13,67%	17,78%
Inozemne dionice i fondovi koji ulažu u dionice	23,62%	22,73%
Domaće obveznice	6,60%	58,79%
Inozemne obveznice	3,58%	0,87%
Instrumenti novčanog tržišta	-0,16%	-0,17%
Ukupno	7,98%	100,00%

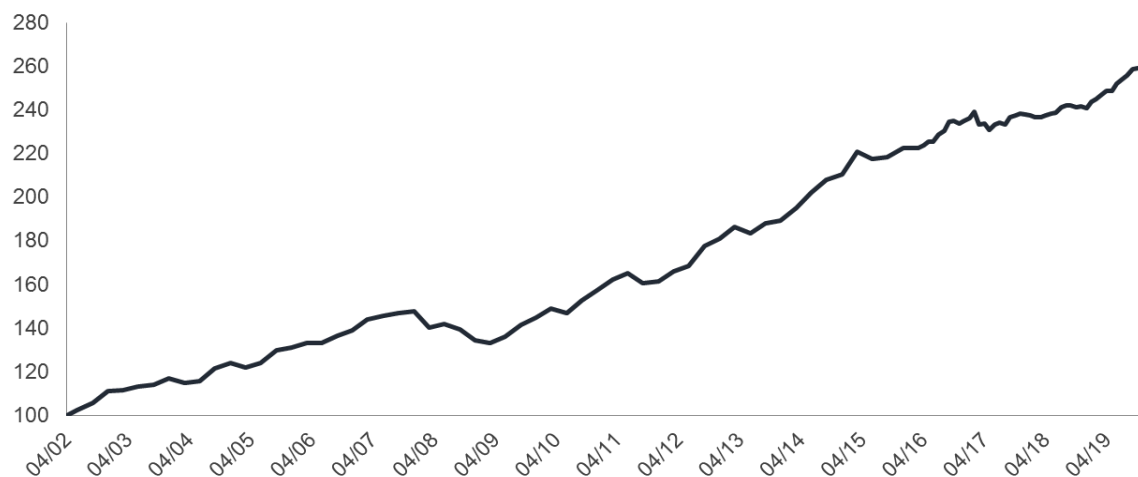
Obrazloženje zašto su određene klase imovine ostvarile pozitivan ili negativan utjecaj na rezultat fonda, te koji su utjecaj imala društva na ostvareni prinos fondova

Obvezničke i dioničke klase imovine su u 2019. godini pozitivno doprinijele ostvarenom prinosu Fonda. Navedeno je rezultat povoljnih tržišnih kretanja u proteklom razdoblju. Društvo je utjecalo na ostvareni prinos Fonda na način da je ulagalo imovinu Fonda uz ograničavanje preuzimanja rizika.

U 2019. godini Društvu je u ime naknade za upravljanje na teret imovine Fonda obračunato 129,2 milijuna kuna, a Depozitaru 7,3 milijuna kuna po osnovi naknade za depozitara

Kretanje vrijednosti obračunske jedinice AZ OMF kategorije B u 2019. godini:

Vrijednost obračunske jedinice AZ OMF kategorije B u 2019. godini



Izvor: HANFA, AZ

6. AZ OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE C

6.1. Osnivanje i početak rada

AZ obvezni mirovinski fond kategorije C (dalje u tekstu AZ OMF kategorije C) osnovan je 30. svibnja 2014. godine, a počeo je s radom 21. kolovoza 2014. godine.

6.2. Poslovanje Fonda

AZ OMF kategorije C osnovan je radi ulaganja doprinosa članova Fonda s ciljem povećanja vrijednosti imovine Fonda radi osiguranja isplate mirovinskih davanja njegovim članovima, a u skladu s odredbama zakona.

Sukladno investicijskim ograničenjima i u usporedbi s druge dvije kategorije (kategorija A i B) ima najniži stupanj rizičnosti i namijenjen je članovima kojima je do umirovljenja ostalo 5 i manje godina.

Najvažnija Zakonska ograničenja za ovu kategoriju fonda su;

- minimalno 70% neto imovine fonda mora biti uloženo u obveznice Republike Hrvatske, zemalja članica EU ili zemalja OECD-a,
- ulaganje u vlasničke vrijednosne papire nije dozvoljeno,
- minimalno 90% neto imovine fonda mora biti uloženo u imovinu koja je denominirana ili koja se namiruje u kunama.

Struktura ulaganja prema vrstama instrumenta u % NAV-a na 31.12.2019.

Vrsta imovine	31.12.2018.	31.12.2019.
Obveznice	88,26%	99,30%
Depoziti	7,17%	-
Novčana sredstva	2,68%	0,81%
Zapisi	2,06%	-
Potraživanja	0,04%	0,02%
Obveze	-0,21%	-0,13%
Ukupno	100,00%	100,00

Geografska struktura ulaganja u % NAV-a na 31.12. 2019.

Država	31.12.2018.	31.12.2019.
Hrvatska	100,21%	99,75%
SAD	-	0,37%
Obveze	-0,21%	-0,13%
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema gospodarskim sektorima u % NAV-a na 31.12.2019.

Gospodarski sektor	31.12.2018.	31.12.2019.
Država	88,52%	96,81%
Financijska industrija	7,17%	0,59%
Komunalne usluge	1,80%	1,90%
Ostalo	2,50%	0,70%
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema valutama u % NAV-a na 31.12.2019.

Valuta	31.12.2018.	31.12.2019.
HRK	84,39%	82,85%
EUR valutna klauzula	8,60%	10,21%
EUR	6,83%	6,47%
USD	0,18%	0,46%
Ukupno	100,00%	100,00%

Članak 129. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima propisuje da imovina mirovinskog fonda kategorije C mora biti valutno usklađena s obvezama fonda na način da najmanje 90% neto vrijednosti imovine (NAV-a) mora biti uloženo u imovinu kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine iz obveznog mirovinskog osiguranja na temelju individualne kapitalizirane štednje. Na 31.12.2019. postotak imovine kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine iznosi 93,06% što je u okvirima zakonskih ograničenja.

Najznačajnija nova pojedinačna ulaganja tijekom 2019. godine

Izdavatelj	Ulaganje	% NAV-a na 31.12.2019.
RH	CROATI 1,125 06/19/29	3,77%
RH	CROATI 3 03/2027	2,28%
RH	RHMF-O-34BA	3,62%
ERSTE I STEIERMARKISCHE BANK D.D.	RIBA-O-23BA	0,59%

Nova ulaganja Fonda odnose se na novoizdane obveznice RH ili prvu kupnju domaćih korporativnih ili državnih obveznica. Fond također ima novo ulaganje u američku državnu obveznicu T 1.625 08/15/29 u visini 0,38% NAV-a.

Alokacija imovine fonda prilagođavala se i kretala sukladno tržišnim kretanjima i strategiji ulaganja fonda. Konkretnije, temeljem sinkroniziranog (ponovnog) zaokreta u monetarnoj politici vodećih centralnih banaka u cilju stabilizacije i podrške tržištima kapitala, povećana je izloženost dugoročnijim instrumentima fiksnog prinosa nauštrb novčanih instrumenata i posljedično tome povećana je i duracija fonda. Što se valutne izloženosti tiče najznačajnija promjena vezana je uz povećanje izloženosti prema euru nauštrb izloženosti prema kuni.

Pokazatelji rizičnosti Fonda

Tržišni rizik fonda ¹	1,30%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²	2
Rizik fonda u odnosu na MIREX C ³	0,77
Modificirana duracija fonda	3,33

¹ Izračun temeljem tjednih prinosa od početka rada fonda, anualizirana vrijednost

² ESMA smjernice za izračun pokazatelja rizičnosti: http://www.esma.europa.eu/system/files/10_673.pdf

³ Izračun temeljem tjednih prinosa od početka rada fonda

Tržišni rizik fonda predstavlja ocjenu varijabilnosti kretanja obračunskih jedinica fonda izraženu na godišnjoj razini, a navedena brojka pokazuje koliko se odstupanje od prosječnog prinosa fonda može očekivati. SRRI pokazatelj stupnja rizika kategorizira rizičnosti fonda na skali od 1 (najmanji rizik) do 7 (najveći rizik).

Rizik fonda u odnosu na MIREX C predstavlja ocjenu sistemskog rizika, tj. očekivanog rasta/pada prinosa fonda u slučaju rasta/pada indeksa koji opisuje kretanje prosječnog obveznog mirovinskog fonda kategorije C.

Profil rizičnosti

Rizik	Utjecaj rizika
Kamatni rizik	Umjeren
Valutni rizik	Nizak
Kreditni rizik	Umjeren
Rizik namire	Nizak
Rizik likvidnosti	Nizak
Rizici koncentracije:	
Koncentracija u RH	Vrlo visok
Koncentracija u zemlji	Nizak
Koncentracija u izdavatelju	Nizak
Koncentracija u sektoru	Nizak
Operativni rizik	Vrlo nizak

Društvo koristi skalu: vrlo nizak, nizak, umjeren, visok, vrlo visok.

S obzirom na gore opisani profil rizičnosti Fonda, njegove investicijske ciljeve i srednjoročni horizont ulaganja, sveukupna sklonost prema riziku Fonda je niska.

Isplate u 2019. godini

Vrsta isplate	HRK
Prelasci u drugu kategoriju	1.913.072
Umirovljenje	291.778.964
Ukupno	293.692.036

Iznosi isplata predstavljaju umnožak obračunskih jedinica i vrijednosti obračunske jedinice na zadnji datum članstva, a koji su bili uključeni u izračun neto vrijednosti imovine tijekom 2019. godine. Odljev novčanih sredstva za obračunate isplate uslijedio je u zakonski propisanim rokovima.

Ocjena sposobnosti podmirivanja obveza fonda u 2019.

Fond je u 2019. podmirio sve svoje obveze.

Očekivane buduće isplate u 2020.

Vrsta isplate	U mil HRK
Prelasci u drugu kategoriju	0,41
Umirovljenje	650,76
Ukupno	651,17

Ocjena likvidnosti imovine mirovinskog fonda u odnosu na pokriće obveza u budućem izvještajnom razdoblju

Likvidnost imovine fonda u odnosu na pokriće obveza u budućem izvještajnom razdoblju je dostatna.

Procjena potrebe za korektivnim djelovanjem prema imovini

Prema procjeni nisu potrebne korektivne mjere u smislu promjena strukture ili ročnosti imovine radi ispunjenja budućih obveza.

6.3. Članstvo

Udio AZ OMF kategorije C u ukupnom članstvu obveznih mirovinskih fondova kategorije C na dan 31.12.2019. iznosio je 35,98%, a u apsolutnom iznosu Fond broji 13.112 članova.

Članom AZ OMF kategorije C može biti svaki član po svom izboru. Člana kojemu je do ispunjenja starosnih uvjeta za stjecanje prava na starosnu mirovinu prema Zakonu ostalo manje od 5 godina REGOS će automatski rasporediti u AZ OMF kategorije C.

6.4. Pokazatelji poslovanja u 2019. godini

Neto imovina AZ OMF kategorije C na 31.12.2019. godine iznosila je 2,26 milijardi kuna. U 2019. godini neto imovina Fonda povećana je za 324 milijuna kuna, od čega se 106 milijuna kuna odnosi na ukupnu sveobuhvatnu dobit, a 218 milijuna kuna predstavljaju razliku neto uplata i isplata članova Fonda.

Neto uplate po vrstama:

Novčani primici s osnove uplate doprinosa	86.034.491 kn
Novčani primici s osnove promjene članstva	425.335.094 kn
Ukupno uplate	511.369.585 kn

Isplate po vrstama:

Novčani izdaci s osnove isplate mirovina	291.778.964 kn
Novčani izdaci s osnove promjene članstva	1.913.072 kn
Ukupno isplate	293.693.036 kn

Razlika neto uplata i isplata članova u 2019. godini iznosi 217.677.549 kn.

Tablica u nastavku prikazuje 10 najvećih pojedinačnih ulaganja AZ OMF kategorije C na 31.12.2019.

Financijski instrument		Udio u NAV-u
RHMF-O-297A, RH	državna obveznica	16,46%
RHMF-O-23BA, RH	državna obveznica	11,46%
RHMF-O-26CA, RH	državna obveznica	9,89%
RHMF-O-217A, RH	državna obveznica	8,27%
RHMF-O-282A, RH	državna obveznica	8,25%
RHMF-O-257A, RH	državna obveznica	8,01%
CROATI 1,125 06/19/29, RH	državna obveznica	3,77%
CROATI 2,75 01/27/30, RH	državna obveznica	3,64%
RHMF-O-34BA, RH	državna obveznica	3,62%
RHMF-O-222A, RH	državna obveznica	3,49%

S obzirom na kategoriju fonda, najveće pojedinačne pozicije su predstavljale kombinaciju dugoročnih i kratkoročnih obveznica i instrumenata tržišta novca izdanih od strane RH. Smatramo da trenutni tržišni prinosi predstavljaju atraktivno ulaganje za članove fonda.

6.5. Prinosi i zarade

U 2019. godini AZ OMF kategorije C ostvario je prinos od 5,23%, čime je za članove Fonda ostvario zaradu od 106 milijuna kuna.

Prosječan godišnji prinos od početka rada Fonda pa do kraja 2019. godine iznosio je 5,41%.

Zarada po pojedinoj klasi imovine za AZ OMF kategorije C u 2019. godini

Klasa imovine	Zarada u 2019.godini (u mil kn)
Domaće obveznice	106,96
Inozemne obveznice	-0,38
Instrumenti novčanog tržišta	-0,42
Ukupno	106,16

Doprinos prinosu pojedine klase imovine ukupnom prinosu AZ OMF kategorije C u 2019. godini

Klasa imovine	Prinos	Doprinos prinosu
Domaće obveznice	5,64%	100,75%
Inozemne obveznice	-14,40%	-0,36%
Instrumenti novčanog tržišta	-0,32%	-0,40%
Ukupno	5,23%	100,00%

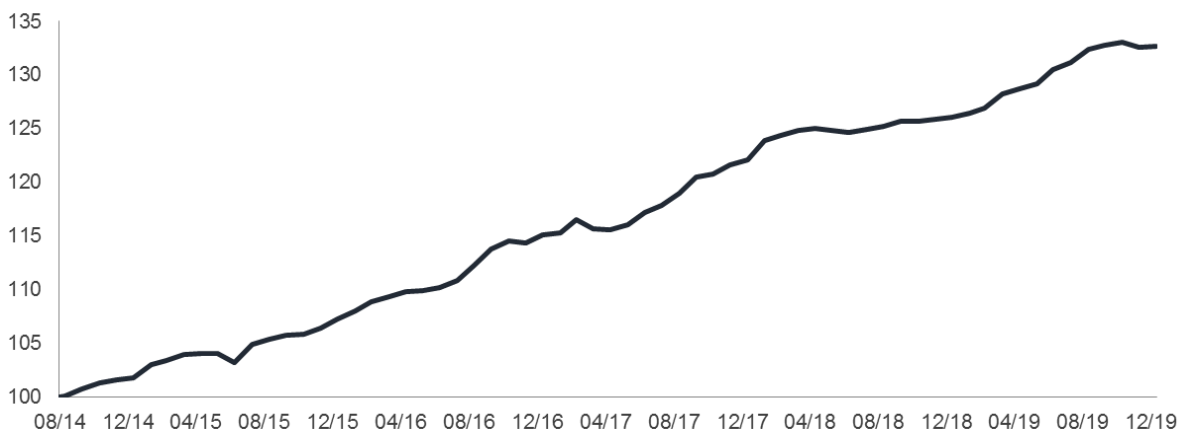
Objašnjenje zašto su određene klase imovine ostvarile pozitivan ili negativan utjecaj na rezultat fonda, te koji su utjecaj imala društva na ostvareni prinos fondova

Klasa imovine Domaće obveznice je u 2019. godini pozitivno doprinijela ostvarenom prinosu Fonda. Navedeno je rezultat povoljnih tržišnih kretanja u proteklom razdoblju. Društvo je utjecalo na ostvareni prinos Fonda na način da je ulagalo imovinu Fonda uz ograničavanje preuzimanja rizika.

U 2019. godini Društvu je u ime naknade za upravljanje na teret imovine Fonda obračunato 7,2 milijuna kuna, a Depozitaru 406 tisuća kuna po osnovi naknade za depozitara.

Kretanje vrijednosti obračunske jedinice AZ OMF kategorije C u 2019. godini:

Vrijednost obračunske jedinice AZ OMF kategorije C u 2019. godini



Izvor: HANFA, AZ

PRILOZI

Sastavni dio ovog Izvještaja je „Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2019. godinu“ kojeg su zajednički pripremila sva mirovinska društva koja upravljaju obveznim mirovinskim fondovima u Republici Hrvatskoj.

Revidirana financijska izvješća AZ obveznih mirovinskih fondova za 2019. godinu, bit će dostupna na mrežnoj stranici www.azfond.hr u Zakonskom roku, do 30. travnja 2020. godine.

Uprava AZ d.o.o. društva za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima:



Kristijan Buk
Predsjednik Uprave



Mario Staroselčić
Član Uprave



Slaven Bošnjak
Član Uprave