



HRVATSKI SABOR

KLASA: 021-12/21-09/25

URBROJ: 65-21-02

Zagreb, 1. travnja 2021.



Hs*NP/021-12/21-09/25/65-21-02**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 2020. godinu, te zajednički "Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2020. 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, 115/18 i 58/20), dostavio Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, aktom od 31. ožujka 2021. godine.

PREDSJEDNIK

Gordan Jandroković

U Zagrebu, 31. ožujka 2021.

Naš znak: 114/21NHK



Hs**NP*021-12/21-09/25*324-21-01**Hs

REPUBLIKA HRVATSKA	
GOSPODARSTVENI HRVATSKI SABOR	
ZAVOD ZB, Trg svetog Marka 6	
Primjedba:	31-03-2021
Klasifikacija izvješća	Odg. jed.
021-12/21-09/25	65
Urađeno: Ime	Pri. Vrij.
324-21-01	2 -

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 2020. 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 privitku Vam dostavljamo Izvještaj Hrvatskom saboru o radu AZ obveznih mirovinskih fondova za 2020. godinu kao i zajednički izvještaj svih obveznih mirovinskih društava za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima.

S poštovanjem,

Mario Staroselčić
Član Uprave

Allianz ZB d.o.o.,
društvo za upravljanje obveznim
i dobrovoljnim mirovinskim fondovima

ZAGREB

Slaven Bošnjak
Član Uprave

3

U prilogu:

- Izvještaj o radu AZ obveznih mirovinskih fondova
- Zajednički izvještaj obveznih mirovinskih fondova
- USB stick koji sadržava gore navedene izvještaje

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 2020. godinu**

Ožujak 2021. 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 2020. 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 sudske registre 26. rujna 2001. godine, a 3. rujna 2018. u sudske registre upisano je pripajanje društva Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima.

Društvu je odobren rad Rješenjem Hrvatske agencije za nadzor finansijskih 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 su dr. Kay Müller, predsjednik, Mirela Mihin Raguž, zamjenica predsjednika, mr. Branka Vladetić, član, Stjepan Mandić, član i dr. Christoph Plein, član.

Članovi Uprave Društva su Kristijan Buk, predsjednik, Mario Staroselčić, 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 finansijskih 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 finansijskih 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, pridonošenja stabilnosti finansijskog sustava te promicanja i očuvanja povjerenja u tržište kapitala.

Finansijsko izvještavanje

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

Revidirana finansijska izvješća AZ obveznih mirovinskih fondova za 2020. godinu, bit će dostupna na mrežnoj stranici www.azfond.hr u Zakonskom roku, do 30. travnja 2021. 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 raspršenošću ulaganja. Društvo aktivno upravlja imovinom Fondova, što znači da se vrijednosnim papirima trguje na temelju analize finansijskih 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 mјere 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 mјera 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 mјera, politika i procedura o utvrđivanju i svođenju rizika neusklađenosti poslovanja Društva s relevantnim propisima kao i drugih povezanih rizika na najmanju moguću mjeru, pridržavanju obveza u skladu s relevantnim propisima, savjetovanje viših rukovoditelja i drugih relevantnih osoba odgovornih za obavljanje djelatnosti Društva o načinu primjene relevantnih propisa.

Interni audited 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 2020. godini iznosila je 0,3% 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 2021. godini naknada za upravljanje iznosi najviše 0,284%, 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 2020. godinu može iznositi 0,022%. Prema Ugovoru s Depozitarom naknada je u 2020. godini iznosila 0,017% godišnje prosječne neto vrijednosti imovine fonda. Osnovica mirovinskog fonda s osnove ulaganja u finansijske 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, 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. Objavljaju 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 dotadašnje 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.

Dodatno, 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.

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

Prethodna godina nam je donijela jednu od najvećih i najbržih recesija u modernoj povijesti, koja je primarno bila uzrokvana pandemijom novog korona virusa SARS-CoV-2. Ovakva nova vrsta izazova je uzrokovala do sada neviđene kratkoročne poremećaje u ekonomskoj aktivnosti i brojne koordinirane mjere svih dionika procesa.

Vlade diljem svijeta su u strahu od paralize zdravstvenog sustava uvodile brojna ograničenja cijelog seta ekonomskih djelatnosti pa čak i ograničavala kretanja stanovništva. Ovakvo limitiranje postojećeg stila života je utjecalo primarno na potrošnju građana, koja je smanjena ili zbog lošijih primanja, ili zbog manjka dostupnih poslova ili se kroz strah od neizvjesnosti prelila u štednju na bankovnim računima. Kako potrošnja građana u razvijenim ekonomijama predstavlja udio od najčešće preko 60% cijele ekonomije mjerene bruto domaćim proizvodom, udari na ekonomsku aktivnost su bili značajni.

Nastavno na sve navedeno mjereno bruto domaćih proizvodi zabilježili su padove diljem svijeta. Bruto domaći proizvod Sjedinjenih Američkih Država je tijekom 2020. godine pao za -3,5 posto, dok je BDP EU zabilježio -6,2% u istom razdoblju.

Pronalazak cjepiva trebao bi u narednom razdoblju smanjiti pritisak na zdravstveni sektor i normalizirati život. O tome kojom će se dinamikom očekivana normalizacija odvijati ovisit će kakav će biti ekonomski oporavak. Fokus investitora sve se više usmjerava prema inflaciji, odnosno hoće li doći do njenog porasta uslijed ovako velike monetarne i fiskalne stimulacije gospodarstva.

2.2. Hrvatska

Recesija u svjetskim ekonomijama nije zaobišla niti Hrvatsku, te je hrvatsko gospodarstvo, na koje je pandemija imala čak i nešto naglašeniji utjecaj zbog velike izloženosti uslužnim djelatnostima, tijekom 2020. godine pao za -8,4%.

Kao i u drugim razvijenim državama, u domaće gospodarstvo je fiskalna politika putem raznih oblika pomoći investirala preko 7,5% BDP-a koji je ostvaren u 2019. godini. Osim Vlade, veliki iznosi kojim je gospodarstvo trebalo premostiti jaz od gotovo potpunog zaustavljanja ekonomске aktivnosti su injektirani od strane Hrvatske narodne banke ali i domaćih mirovinskih fondova.

Možda jedna od najznačajnijih vijesti koju smo dobili tijekom 2020. godine, i koja će uvelike odrediti smjer kretanja hrvatskog gospodarstva u narednom razdoblju, je da je Hrvatska u preraspodjeli sredstava unutar EU veliki dobitnik na neto razini. Ukupan iznos na raspodjeljivanju Hrvatskoj u razdoblju od sljedećih sedam godina iznosi skoro 190 milijardi kuna što je opet gotovo 50% Hrvatskog BDP-a u 2019. godini.

Pravovremene i sinkronizirane mjere na razini Hrvatske rezultirale su stabilizacijom cijene javnog duga, čime je zadržan investicijski kreditni rejting. Ulazak u ERM II mehanizam u cilju uvođenja eura u narednom razdoblju važan je čimbenik stabilnosti tečaja, javnih financija i sustava općenito.

3. Projekti za podizanje razine financijske pismenosti

AZ mirovinski fondovi i u 2020. 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.

- *Glavno pokroviteljstvo projekta „Hrvatska pamet Hrvatskoj 2020“*

Projekt *Hrvatska pamet Hrvatskoj* pokrenut je od strane Poslovnog dnevnika, kojem se tijekom projekta priključio i Večernji list s ciljem nagrađivanja izvrsnosti hrvatskih studenata, ali i poticanja njihova lakšeg

uključivanja u sustav nacionalne ekonomije, kao i podizanja svijesti javnosti o potrebi zadržavanja obrazovanih mladih ljudi u Hrvatskoj i pružanju prilike za implementaciju njihovih kreativnih ideja.

U 2020. godini Društvo je bilo glavni pokrovitelj projekta *Hrvatska pamet Hrvatskoj* s posebnim naglaskom na kategoriju „Financijaš“, koja je uvedena 2019. na prijedlog Društva kao glavnog pokrovitelja projekta, a u kojoj su se studenti natjecali s projektima kojima je zadatak podizanje razine finansijske pismenosti među studentskom populacijom.

Cilj kategorije Financijaš je promovirati nužnost sustavnog promišljanja mladih u primjeni znanja i vještina za učinkovito upravljanje financijama te poznavanje prednosti ulaganja u fondove, a sve kako bi se podigla svijest o važnosti podizanja razine finansijske pismenosti mladih, a koja je nužna u današnjem svijetu ubrzanog razvoja finansijskih tržišta.

Međutim, kako svaki od predloženih projekata bez obzira na kategoriju, mora osim ideje novog proizvoda ili usluge, imati i razrađen poslovni i finansijski plan projekta, studenti se tijekom rada na njemu susreću s važnim elementima iz područja financija i finansijskog planiranja.

Sastavni dio projekta predstavlja i 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 finansijski dnevni list.

- *Projekt Studentske finansijske radionice za kolege studente – suradnja tri fakulteta uz medijsko pokroviteljstvo HANZA media*

Vodeći se rezultatima istraživanja o niskoj razini finansijske pismenosti studentske populacije i načinima kako ih najbolje zainteresirati za projekte koji imaju za cilj podizanje razine znanja iz navedenog područja, te prateći svjetske trendove na tom području, Društvo je osmislio projekt u kojem će studenti kreirati prezentacije osnova finansijske pismenosti za svoje kolege – studente. Naime, edukacija kroz peer to peer pristup u svijetu daje dobre rezultate, a uz navedeni pristup projekt je donio i neke druge novosti.

Kako bi u projekt uključili širi krug studenata nego su to samo studenti Ekonomskog fakulteta koji se kroz svoj redovni program studija susreću sa sadržajima i pojmovima s područja finansijske pismenosti, u projekt su uključeni i studenti Fakulteta političkih znanosti i Grafičkog fakulteta. S obzirom na način izvedbe ovo je interdisciplinarni projekt u kojem surađuju studenti i profesori s tri navedena fakulteta.

Projekt se nastavlja u 2021. godini s natječajima na Grafičkom fakultetu i Fakultetu političkih znanosti gdje su materijali koji su producirani u prvoj fazi projekta podloge za predstavljanje projekta koji će im koristiti za izradu njihovih specifičnih zadataka.

- *Edukativni materijal za nove članove AZ mirovinskih fondova*

Dizajnirana je brošura koja je sadržajno i vizualno prilagođena novim članovima AZ mirovinskih fondova. Brošura „Upravljam svojom budućnošću“ sadržava prikaz i osnovne informacije o mirovinskom sustavu u RH, obveznim mirovinskim fondovima, kategorijama A, B i C, mogućnostima promjene fonda i kategorije obveznog mirovinskog fonda te osnovne informacije o karakteristikama i pogodnostima dobrotvoljne mirovinske štednje. Čini sastavni dio pisama dobrodošlice za nove članove obveznih i dobrotvoljnih mirovinskih fondova, a po potrebi će se nadograđivati novim aktualnim sadržajima i/ili identificiranim dodatnim nedoumnicama članova, u cilju njihove što bolje informiranosti.

Brošura je kako sadržajem tako i dizajnom napravljena na način da se približi mlađoj populaciji i da ciljnu skupinu zainteresira za njeno čitanje.

- *Podupiranje aktivnosti i edukacija s područja financija*

Društvo je u protekloj godini davalо potpore koje su imale za cilj podupiranje daljnег razvoja stručnih udruženja, rasprava i drugih aktivnosti koje doprinose dalnjem razvoju finansijskog tržista kapitala, te projektima promicanja i potpore stručnih znanja i ekspertiza.

Tako je putem sponzorstava i donacija podržano održavanje godišnje Konferencije Tržišta novca i projekt CFA Research Challenge 2020 / 2021 u organizaciji CFA Udruženja Hrvatska, a sredstva su bila iskorištena za troškove sudjelovanja u svjetskom natjecanju studenata u rješavanju poslovnih slučajeva koji uključuju analize kompanija, kretanja na finansijskim tržištima i tržištima kapitala i predstavljaju mjesto stjecanja značajnog iskustva i umreženja sa svjetskim stručnjacima.

Podržano je i održavanje Konferencije *Public Sector Economics 2020 – The state and perspectives of pension reforms*, u organizaciji Institut za javne financije, a na kojoj se raspravljalo o budućnosti mirovinskih fondova.

Društvo je sudjelovalo u godišnjoj konferenciji INVESTO u organizaciji studenata na Ekonomskom fakultetu, na kojoj je član Uprave Mario Staroselčić održao prezentaciju na temu *COVID-19 i globalna finansijska tržišta*. Konferencija je održana on line, ali bez obzira na to okupila veliki broj kako stručnjaka predavača, tako i studenata.

- *Aktivnosti Odjela odnosa s klijentima*

Društvo veliku pažnju posvećuje tzv. *paketima dobrodošlice* koji uz osnovne i zakonski definirane elemente za nove članove obveznih i dobrovoljnih mirovinskih fondova, sadrže i detaljan opis svih korisničkih servisa koje Društvo nudi (mail, sms poruke, mobilna aplikacija za II. stup).

Uz kvartalne uplatnice za III. stup, članovima se šalje tematski deplijan koji upućuje na jednostavnije načine plaćanja i daje detaljne korisničke upute odnosno upućuje na novosti u poslovanju AZ mirovinskih fondova (novi web, novi osobni račun i sl.), a kako bi se postojeći članovi upoznali sa svim novostima u poslovanju te kako bi ih se dodatno potaknulo da prate svoje osobne račune i dolaze na mrežnu stranicu koja sadržava detaljne informacije o njihovim fondovima i rezultatima rada.

Podsjetnik za ostvarivanje prava na državna poticajna sredstva uz sve zakonski propisane informacije koje se jednom godišnje dostavljaju članovima dobrovoljnih mirovinskih fondova, sadržava i glasilo za članove koji daje uvid u stanja na tržištima i ostvarenim rezultatima i upućuje na novosti u poslovanju AZ fondova. Smatramo da ovako koncipiran materijal uz informativnu ulogu, svakako znatno doprinosi boljem razumijevanju poslovanja mirovinskih fondova, pogotovo u aspektu upravljanja imovinom fondova i ostvarenim rezultatima za svoje članove.

Uz vlastite projekte finansijske pismenosti AZ mirovinski fondovi u 2020. godini aktivno su sudjelovali i u projektima Udruženja mirovinskih fondova 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 poslovanja

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 finansijskih 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 31.12.2020.

Vrsta imovine	31.12.2019.	31.12.2020.
Obveznice	55,60%	43,52%
Dionice	37,40%	36,70%
Investicijski fondovi	5,58%	11,07%
Novčana sredstva	2,26%	2,92%
Depoziti	-	5,27%
Potraživanja	0,13%	0,55%
Obveze	-0,98%	-0,03%
Ukupno	100,00%	100,00%

Geografska struktura ulaganja u % NAV-a na 31.12.2020.

Država	31.12.2019.	31.12.2020.
Hrvatska	84,02%	78,21%
SAD	8,08%	9,61%
EU	7,99%	9,56%
UK	0,36%	1,17%
Švicarska	0,40%	0,80%
Azija	-	0,36%
Kanada	0,13%	0,22%
Ostalo	-	0,10%
Obveze	-0,98%	-0,03%
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema gospodarskim sektorima u % NAV-a na 31.12.2020.

Gospodarski sektor	31.12.2019.	31.12.2020.
Država	53,11%	41,39%
Opcionalna potrošačka roba	16,60%	14,47%
Finansijska industrija	3,56%	9,40%
Osnovna potrošačka roba	6,35%	7,49%
Industrijski proizvodi	7,45%	6,89%
Zdravstvo	2,75%	4,02%
Komunalne usluge	2,43%	2,31%
Komunikacijske usluge	2,28%	3,15%
Informatička tehnologija	2,02%	3,18%
Energetika	0,80%	1,95%
Sirovine	1,15%	1,57%
Nekretnine	0,09%	0,76%
Ostalo	1,42%	3,45%
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema valutama u % NAV-a na 31.12.2020.

Valuta	31.12.2019.	31.12.2020.
HRK	60,66%	61,63%
USD	11,97%	12,49%
EUR	17,05%	14,24%
EUR valutna klauzula	9,86%	11,20%
CHF	0,45%	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 31.12.2020. postotak imovine kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine iznosi 72,83% što je u okvirima zakonskih ograničenja.

Najznačajnija nova pojedinačna ulaganja tijekom 2020. godine

Izdavatelj	Ulaganje	% NAV-a na 31.12.2020.
ADRIS GRUPA D.D.	ADRS-R-A	0,36%
CIAK GRUPA D.D.	CIAK-R-A	1,43%
M7 PRIMO D.D.	M7PR-R-A	0,48%
ADIDAS AG	ADS GY	0,19%
ACTIVISION BLIZZARD INC	ATVI US	0,16%
JP MORGAN CHASE & CO	JPM US	0,17%
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	LHTC GY	0,28%
MASTERCARD INC	MA US	0,22%
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	MSE FP	0,77%
NESTLE SA	NESN SW	0,08%
NIKE INC	NKE US	0,15%
L'OREAL	OR FP	0,25%
PFIZER INC.	PFE US	0,16%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	PM US	0,21%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS INC	SPY5 LN	2,37%
BLACK ROCK ASSET MANAGEMENT (DEUTSCHLAND) AG	SXXPIEX GY	2,19%
DWS INVESTMENT S.A.	XMME LN	0,43%
RH	RHMF-O-253A	2,63%
RH	RHMF-O-275E	2,60%
RH	RHMF-O-403E	3,57%
SAD	T 2.125 11/30/24	1,06%

Najznačajnija nova ulaganja Fonda tijekom godine odnose se na dionice prvi put kupljene za portfelj Fonda ili novoizdane dionice već postojećih izdavatelja, nova ulaganja u fondove, dok se obveznička ulaganja odnose na novoizdane obveznice RH ili prvu kupnju korporativnih ili državnih obveznica.

Sagledavajući investicijsku politiku AZ-a u retrospektivi možemo reći da nam je konzervativna strategija ulaganja ostavila dovoljno likvidnosti i prostora da kao investitor s dugoročnim investicijskim horizontom iskoristimo prilike koje su se ukazale na globalnim dioničkim tržištima u prvoj polovici godine i povećamo izloženost rizičnijim oblicima imovine na nižim cjenovnim razinama. Na klasi domaćih dionica nastavljeno je sa strategijom diversifikacije portfelja uz podržavanje domaće ekonomije sudjelovanjem na većim kvalitetnim projektima koji bi u dugom roku trebali osigurati stabilne izvore prihoda.

Nastavljamo tražiti prilike za dodatnom diversifikacijom i povećanjem prinosa kroz ulaganja u klasi alternativnih ulaganja te se nadamo da će u narednom razdoblju biti projekata u kojima ćemo moći sudjelovati.

Ipak, određena razina konzervativnosti je zadržana, kako bi se zadržala fleksibilnost u slučaju novog porasta volatilnosti uslijed tržišno – ekonomskih neizvjesnosti koje su i dalje prisutne. Duracija fonda je smanjena kao i alokacija u obveznice.

Vlasnička ulaganja gdje Društvo kroz fondove ima udio veći od 10% u izdavatelju na 31.12.2020.

Izdavatelj	Dionice	Udio u izdavatelju*
M7 PRIMO D.D.	M7PR-R-A	99,88%
THE GARDEN BREWERY D.D.	GARB-R-A	49,50%
IMPERIAL RIVIERA D.D.	HIMR-R-A	48,85%
LUKA PLOČE D.D.	LKPC-R-A	23,64%
ČAKOVEČKI MLINOVCI D.D.	CKML-R-A	22,94%
ILIRIJA D.D.	ILRA-R-A	19,38%
LUKA RIJEKA D.D.	LKRI-R-A	16,73%
PODRAVKA D.D.	KOEI-R-A	15,03%
ARENA HOSPITALITY GROUP D.D.	PODR-R-A	13,83%

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

Pokazatelji rizičnosti fonda

Tržišni rizik fonda¹	5,03%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7)²	4
Rizik fonda u odnosu na MIREX A³	0,91
Modificirana duracija fonda	2,07

¹ Izračun temeljem tjednih 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 tjednih prinosa kroz 5 godina

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

Društvo koristi skalu: vrlo nizak, nizak, umjeran, 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 2020. godini

Vrsta isplate	HRK
Prelasci u drugu kategoriju	16.635.506
Umirovljenje	-
Ukupno	16.635.506

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 2020. godine. Odljev novčanih sredstva za obračunate isplate uslijedio je u zakonski propisanim rokovima.

Ocjena sposobnosti podmirivanja obveza fonda u 2020.

Fond je u 2020. godini podmirio sve svoje obveze.

Očekivane buduće isplate u 2021.

Vrsta isplate	u mil. HRK
Prełasci u drugu kategoriju	9,45
Umirovljenje	-
Ukupno	9,45

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 31.12.2020. iznosi je 21,55%, a u apsolutnom iznosu Fond je na taj dan brojio 17.983 člana.

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 2020. godini

Neto imovina AZ OMF kategorije A na 31.12.2020. godine iznosila je 379 milijuna kuna. U 2020. godini neto imovina Fonda povećana je za 34 milijuna kuna.

Neto uplate po vrstama:

Novčani primici s osnove uplate doprinosa	39.621.580 kn
Novčani primici s osnove promjene članstva	10.839.909 kn
Ukupno uplate	50.461.489 kn

Ispлате по vrstama:

Novčani izdaci s osnove isplate mirovina	0 kn
Novčani izdaci s osnove promjene članstva	16.635.506 kn
Ukupno isplate	16.635.506 kn

Razlika neto uplata i isplata članova u 2020. godini iznosi 33.825.983 kn.

Tablica u nastavku prikazuje 10 najvećih pojedinačnih ulaganja AZ OMF kategorije A na 31.12.2020.

Finansijski instrument		Udio u NAV-u
RHMF-O-297A, RH	državna obveznica	6,28%
RHMF-O-23BA, RH	državna obveznica	3,86%
CROATI 5,5 04/23, RH	državna obveznica	3,72%
ERSTE I STEIERMARKISCHE BANK D.D.	depozit	3,69%
RHMF-O-403E, RH	državna obveznica	3,57%
RHMF-O-34BA, RH	državna obveznica	3,55%
ILRA-R-A, Ilirija d.d.	dionica	3,32%
PODR-R-A, PODRAVKA D.D.	dionica	2,69%
RHMF-O-253A, RH	državna obveznica	2,63%
RHMF-O-275E, RH	državna obveznica	2,60%

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 2020. godini AZ OMF kategorije A ostvario je prinos od -0,38%.

Prosječan godišnji prinos od početka rada Fonda pa do kraja 2020. godine iznosio je 6,51%.

Zarada po pojedinoj klasi imovine za AZ OMF kategorije A u 2020. godini

Klase imovine	Zarada u 2020.godini (u mil kn)
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	-8,87
Inozemne dionice i fondovi koji ulažu u dionice	6,88
Domaće obveznice	2,37
Inozemne obveznice	-0,01
Instrumenti novčanog tržišta	-0,44
Ukupno	-0,07

Doprinos prinosu pojedine klase imovine ukupnom prinosu AZ OMF kategorije A u 2020. godini

Klase imovine	Prinos klase*	Doprinos ukupnom prinosu Fonda
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	-10,06%	-2,67%
Inozemne dionice i fondovi koji ulažu u dionice	9,04%	1,80%
Domaće obveznice	1,39%	0,65%
Inozemne obveznice	-0,11%	0,00%
Instrumenti novčanog tržišta	-2,68%	-0,16%
Ukupno		-0,38%

* izračunat kao omjer doprinosa prinosu i prosječnog udjela klase imovine u periodu

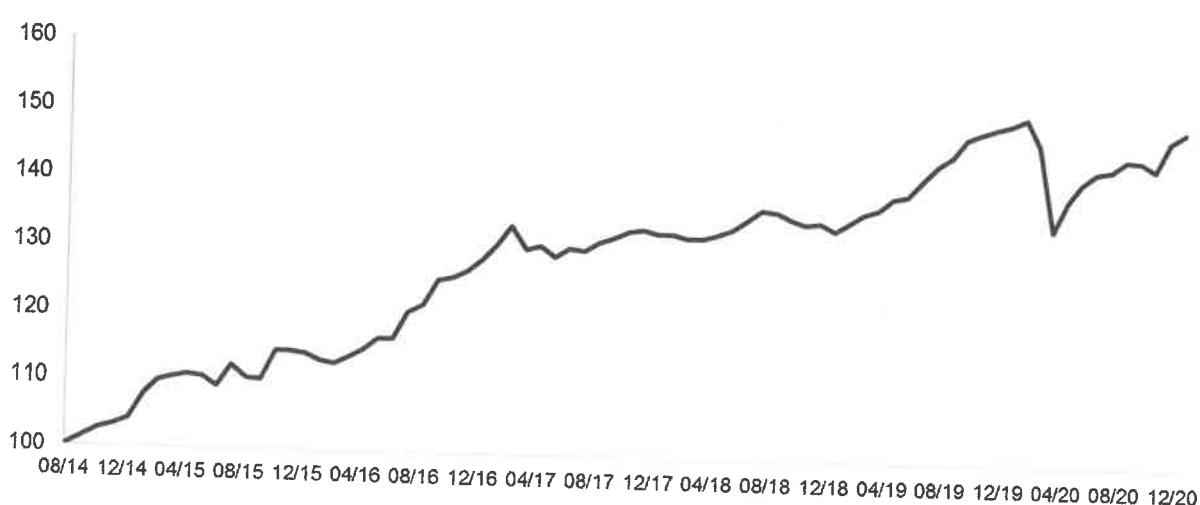
Obrazloženje zašto su određene klase imovine ostvarile pozitivan ili negativan utjecaj na rezultat fonda, te koji su utjecaj imala društva na ostvareni prinos fondova

U 2020. godini domaće obveznice i inozemne dionice pozitivno su doprinijele ostvarenom prinosu Fonda, inozemne obveznice praktički nisu imale utjecaj na prinos, dok su ostale klase imale negativan rezultat, primarno domaće dionice zbog čega je i ukupan rezultat fonda završio u negativnom teritoriju. Navedeno je rezultat tržišnih kretanja u proteklom razdoblju. Društvo je utjecalo na ostvareni prinos Fonda na način da je ulagalo imovinu Fonda uz ograničavanje preuzimanja rizika.

U 2020. godini Društvu je u ime naknade za upravljanje na teret imovine Fonda obračunato 1,046 milijuna kuna, a Depozitaru 59,3 tisuće kuna po osnovi naknade za depozitara.

Kretanje vrijednosti obračunske jedinice AZ OMF kategorije A u 2020. godini:

Vrijednost obračunske jedinice AZ OMF kategorije A u 2020. 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 finansijskih 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 31.12.2020.

Vrsta imovine	31.12.2019.	31.12.2020.
Obveznice	73,72%	70,09%
Dionice	16,42%	17,62%
Investicijski fondovi	4,08%	5,44%
Zapisi	3,23%	2,55%
Novčana sredstva	0,59%	0,60%
Depoziti	2,39%	3,61%
Potraživanja	0,49%	0,63%
Obveze	-0,92%	-0,53%
Ukupno	100,00%	100,00%

Geografska struktura ulaganja u % NAV-a na 31.12.2020.

Država	31.12.2019.	31.12.2020.
Hrvatska	89,07%	84,60%
SAD	5,33%	8,36%
EU	5,42%	5,94%
UK	0,52%	0,88%
Švicarska	0,44%	0,49%
Kanada	0,14%	0,24%
Ostalo	-	0,02%
Obveze	-0,92%	-0,53%
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema gospodarskim sektorima u % NAV-a na 31.12.2020.

Gospodarski sektor	31.12.2019.	31.12.2020.
Država	76,13%	72,05%
Financijska industrija	4,08%	5,55%
Opcionalna potrošačka roba	3,96%	4,00%
Osnovna potrošačka roba	3,18%	3,48%
Zdravstvo	2,55%	3,04%
Industrijski proizvodi	3,32%	2,96%
Komunikacijske usluge	1,34%	2,05%
Energetika	2,17%	1,88%
Informatička tehnologija	1,07%	1,60%
Sirovine	1,02%	1,20%
Komunalne usluge	0,96%	0,92%
Nekretnine	0,06%	0,48%
Ostalo	0,16%	0,81%
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema valutama u % NAV-a na 31.12.2020.

Valuta	31.12.2019.	31.12.2020.
HRK	56,76%	43,18%
EUR	19,20%	19,86%
USD	12,83%	13,13%
EUR valutna klauzula	10,67%	23,37%
CHF	0,53%	0,45%
GBP	0,01%	0,00%
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 31.12.2020. postotak imovine kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine iznosi 66,55 što je u okvirima zakonskih ograničenja.

Najznačajnija nova pojedinačna ulaganja tijekom 2020. godine

Izdavatelj	Ulaganje	% NAV-a na 31.12.2020.
CIAK GRUPA D.D.	CIAK-R-A	0,07%
M7 PRIMO D.D.	M7PR-R-A	0,34%
ADIDAS AG	ADS GY	0,10%
ACTIVISION BLIZZARD INC	ATVI US	0,08%
JP MORGAN CHASE & CO	JPM US	0,12%
MASTERCARD INC	MA US	0,24%
NESTLE SA	NESN SW	0,05%
NIKE INC	NKE US	0,17%
NLB D.D.	NLB LI	0,04%
NLB D.D.	NLBR SV	0,03%
L'OREAL	OR FP	0,14%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	PM US	0,11%
BLACK ROCK ASSET MANAGEMENT (DEUTSCHLAND) AG	SXXPIEX GY	0,89%
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZVTG SV	0,03%
ATLANTIC GRUPA D.D.	ATGR-O-25CA	0,02%
OTP INVEST D.O.O.	OTPI-U-STBL	0,24%
RH	RHMF-O-253A	0,00%
RH	RHMF-O-275E	8,86%
RH	RHMF-O-403E	3,00%
SAD	T 0.125 07/15/23	0,79%
SAD	T 0.125 12/15/23	0,19%
SAD	T 1.125 09/30/21	0,47%
SAD	T 1.5 10/31/24	0,71%
SAD	T 2.125 05/15/25	0,31%
SAD	T 2.125 11/30/24	0,91%

Najznačajnija nova ulaganja Fonda tijekom godine odnose se na dionice prvi put kupljene za portfelj Fonda ili novoizdane dionice već postojećih izdavatelja, nova ulaganja u fondove, dok se obveznička ulaganja odnose na novoizdane obveznice RH ili prvu kupnju korporativnih ili državnih obveznica.

Sagledavajući investicijsku politiku AZ-a u retrospektivi možemo reći da nam je konzervativna strategija ulaganja ostavila dovoljno likvidnosti i prostora da kao investitor s dugoročnim investicijskim horizontom iskoristimo prilike koje su se ukazale na globalnim dioničkim tržištima u prvoj polovici godine i povećamo izloženost rizičnjim oblicima imovine na nižim cjenovnim razinama. Na klasi domaćih dionica nastavljeno je sa strategijom diversifikacije portfelja uz podržavanje domaće ekonomije sudjelovanjem na većim kvalitetnim projektima koji bi u dugom roku trebali osigurati stabilne izvore prihoda.

Određeni pomaci ostvareni su i u klasi alternativnih ulaganja te se nadamo da će i u narednom razdoblju biti projekata kako bi i u ovom segmentu portfelja nastavili s diversifikacijom i povećanjem izloženosti.

Ipak, određena razina konzervativnosti je zadržana, kako bi se zadržala fleksibilnost u slučaju novog porasta volatilnosti uslijed tržišno – ekonomskih neizvjesnosti koje su i dalje prisutne. Duracija fonda je smanjena kao i alokacija u obveznice. Povećana je izloženost euru nauštrb lokalne valute a blago je podignuta i izloženost prema dolaru.

Vlasnička ulaganja gdje Društvo kroz fondove ima udio veći od 10% u izdavatelju na 31.12.2020.

Izdavatelj	Dionice	Udio u izdavatelju*
M7 PRIMO D.D.	M7PR-R-A	99,88%
THE GARDEN BREWERY D.D.	GARB-R-A	49,50%
IMPERIAL RIVIERA D.D.	HIMR-R-A	48,85%
LUKA PLOČE D.D.	LKPC-R-A	23,64%
ČAKOVEČKI MLINOVCI D.D.	CKML-R-A	22,94%
ILIRIJA D.D.	ILRA-R-A	19,38%
LUKA RIJEKA D.D.	LKRI-R-A	16,73%
KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	KOEI-R-A	16,28%
PODRAVKA D.D.	PODR-R-A	15,03%
ARENA HOSPITALITY GROUP D.D.	ARNT-R-A	13,83%
VIRO D.D.	VIRO-R-A	11,63%
LEDO D.D.	LEDO-R-A	10,32%

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

Pokazatelji rizičnosti fonda

Tržišni rizik fonda ¹	3,06%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²	3
Rizik fonda u odnosu na MIREX B ³	0,89
Modificirana duracija fonda	2,67

¹ Izračun temeljem mjesecnih 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 mjesecnih 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:	
Konzentracija u RH	Vrlo visok
Konzentracija u zemlji	Nizak
Konzentracija u izdavatelju	Nizak
Konzentracija 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 umjerena.

Isplate u 2020. godini

Vrsta isplate	HRK
Prelasci u drugu kategoriju	943.505.036
Umirovljenje	175.637.073
Ukupno	1.119.142.109

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 2020. godine. Odljev novčanih sredstva za obračunate isplate uslijedio je u zakonski propisanim rokovima.

Ocjena sposobnosti podmirivanja obveza fonda u 2020.

Fond je u 2020. podmirio sve svoje obveze.

Očekivane buduće isplate u 2021.

Vrsta isplate	U mil. HRK
Prelasci u drugu kategoriju	1.092,51
Umirovljenje	-
Ukupno	1.092,51

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 2020. 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 33,96%, a u apsolutnom iznosu, na dan 31.12.2020. godine brojio je 653.921 člana.

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 2020. godini

Neto imovina AZ OMF kategorije B na 31.12. 2020. godine iznosila je 42,2 milijarde kuna. U 2020. godini neto imovina Fonda povećana je za 1,89 milijardi kuna, od čega se 0,65 milijardi kuna odnosi na ukupnu sveobuhvatnu dobit Fonda, a 1,24 milijardi kuna predstavljaju razliku neto uplata i isplata članova Fonda.

Neto uplate po vrstama:

Novčani primici s osnove uplate doprinosa	2.347.353.874 kn
Novčani primici s osnove promjene članstva	16.085.959 kn
Ukupno uplate	2.363.439.833 kn

Isplate po vrstama:

Novčani izdaci s osnove isplate mirovina	175.637.073 kn
Novčani izdaci s osnove promjene članstva	943.505.036 kn
Ukupno isplate	1.119.142.109 kn

Razlika neto uplata i isplata članova u 2020. godini iznosi 1.244.297.724 kn

Tablica u nastavku prikazuje 10 najvećih pojedinačnih ulaganja AZ OMF kategorije B na 31.12.2020.

Finansijski instrument		Udio u NAV-u
RHMF-O-275E, RH	državna obveznica	8,86%
CROATI 5,5 04/23, RH	državna obveznica	6,37%
RHMF-O-34BA, RH	državna obveznica	6,24%
RHMF-O-297A, RH	državna obveznica	5,28%
CROATI 3 03/2025, RH	državna obveznica	5,05%
CROATI 6 01/24, RH	državna obveznica	4,70%
RHMF-O-247E, RH	državna obveznica	4,69%
RHMF-O-257A, RH	državna obveznica	3,94%
RHMF-O-403E, RH	državna obveznica	3,00%
CROATI 6.375 03/21, RH	državna obveznica	2,78%

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 2020. godini AZ OMF kategorije B ostvario je prinos od 1,54%, čime je za članove Fonda ostvario zaradu od 0,65 milijardi kuna.

Prosječan godišnji prinos od početka rada Fonda pa do kraja 2020. godine iznosio je 5,34%.

Zarada po pojedinoj klasi imovine za AZ OMF kategorije B u 2020. godini

Klasa imovine	Zarada u 2020.godini (u mil kn)
Domaće dionice i fondovi koji ulaze u dionice	-310,97
Inozemne dionice i fondovi koji ulaze u dionice	638,85
Domaće obveznice	410,62
Inozemne obveznice	-72,56
Instrumenti novčanog tržišta	-18,72
Ukupno	647,22

Doprinos prinosu pojedine klase imovine ukupnom prinosu AZ OMF kategorije B u 2020. godini

Klasa imovine	Prinos klase*	Doprinos ukupnom prinosu Fonda
Domaće dionice i fondovi koji ulaze u dionice	-7,78%	-0,79%
Inozemne dionice i fondovi koji ulaze u dionice	14,07%	1,55%
Domaće obveznice	1,45%	1,01%
Inozemne obveznice	-6,52%	-0,19%
Instrumenti novčanog tržišta	-0,67%	-0,04%
Ukupno	1,54%	

* izračunat kao omjer doprinosa prinosu i prosječnog udjela klase imovine u periodu

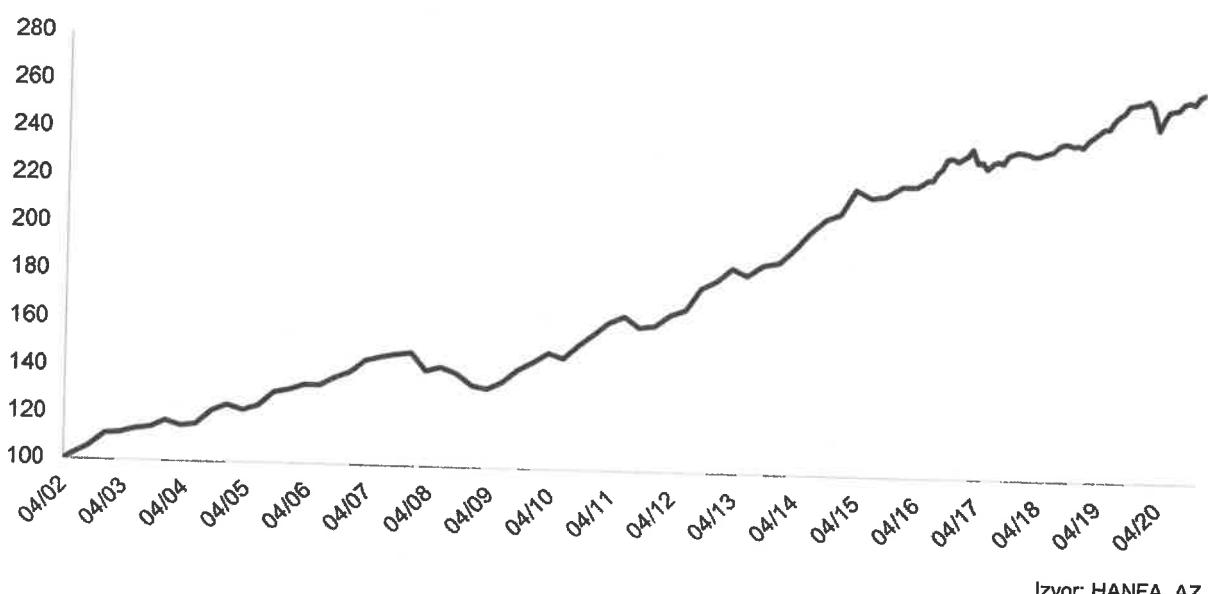
Obrazloženje zašto su određene klase imovine ostvarile pozitivan ili negativan utjecaj na rezultat fonda, te koji su utjecaj imala društva na ostvareni prinos fondova

U 2020. godini inozemne dionice i domaće obveznice su pozitivno doprinijele ostvarenom prinosu Fonda, dok su ostale klase imale negativan rezultat. Navedeno je rezultat tržišnih kretanja u proteklom razdoblju. Društvo je utjecalo na ostvareni prinos Fonda na način da je ulagalo imovinu Fonda uz ograničavanje preuzimanja rizika.

U 2020. godini Društvu je u ime naknade za upravljanje na teret imovine Fonda obračunato 122,1 milijuna kuna, a Depozitaru 6,9 milijuna kuna po osnovi naknade za depozitara.

Kretanje vrijednosti obračunske jedinice AZ OMF kategorije B u 2020. godini:

Vrijednost obračunske jedinice AZ OMF kategorije B u 2020. 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 31.12.2020.

Vrsta imovine	31.12.2019.	31.12.2020.
Obveznice	99,30%	89,01%
Depoziti	-	8,80%
Novčana sredstva	0,81%	1,33%
Investicijski fondovi	-	0,88%
Potraživanja	0,02%	0,31%
Obveze	-0,13%	-0,33%
Ukupno	100,00%	100,00%

Geografska struktura ulaganja u % NAV-a na 31.12. 2020.

Država	31.12.2019.	31.12.2020.
Hrvatska	99,75%	98,65%
SAD	0,37%	1,68%
Obveze	-0,13%	-0,33%
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema gospodarskim sektorima u % NAV-a na 31.12.2020.

Gospodarski sektor	31.12.2019.	31.12.2020.
Država	96,81%	87,67%
Financijska industrija	0,59%	9,25%
Komunalne usluge	1,90%	1,38%
Ostalo	0,70%	1,69%
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema valutama u % NAV-a na 31.12.2020.

Valuta	31.12.2019.	31.12.2020.
HRK	82,85%	73,07%
EUR valutna klauzula	10,21%	17,45%
EUR	6,47%	8,69%
USD	0,46%	0,78%
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 31.12.2020. postotak imovine kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine iznosi 90,52% što je u okvirima zakonskih ograničenja.

Najznačajnija nova pojedinačna ulaganja tijekom 2020. godine

Izdavatelj	Ulaganje	% NAV-a na 31.12.2020.
RH	CROATI 2,75 01/27/30	7,14%
RH	CROATI 6 01/24	0,50%
OTP INVEST D.O.O.	OTPI-U-STBL	0,88%
RH	RHMF-O-253A	6,00%
RH	RHMF-O-275E	5,56%
RH	RHMF-O-403E	3,12%
SAD	T 0.125 07/15/23	1,40%
SAD	T 2.125 11/30/24	0,29%

Nova ulaganja Fonda odnose se na novoizdane obveznice ili prvu kupnju već postojećih obveznica te obvezničke fondove.

U odnosu na prethodnu godinu podignuta je razina likvidnosti fonda i alokacija u kratkoročnu imovinu nauštrb alokacije u dugoročne obveznice što je rezultiralo i nižom duracijom fonda. Time je povećana fleksibilnost fonda u slučaju novog porasta volatilnosti uslijed tržišno-ekonomskih neizvjesnosti koje su i dalje prisutne. U cilju veće diversifikacije fonda blago je povećana alokacija u strane obveznice.

U usporedbi s prethodnim razdobljem veća je i alokacija u imovinu denominiranu u euru nauštrb imovine denominirane u kuni.

Pokazatelji rizičnosti Fonda

Tržišni rizik fonda¹	1,35%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7)²	2
Rizik fonda u odnosu na MIREX C³	0,91
Modificirana duracija fonda	3,20

¹ Izračun temeljem tjednih 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 tjednih 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 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 2020. godini

Vrsta isplate	HRK
Prelasci u drugu kategoriju	2.458.724
Umirovljenje	385.127.025
Ukupno	387.585.749

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 2020. godine. Odljev novčanih sredstva za obračunate isplate uslijedio je u zakonski propisanim rokovima.

Ocjena sposobnosti podmirivanja obveza fonda u 2020.

Fond je u 2020. podmirio sve svoje obveze.

Očekivane buduće isplate u 2020.

Vrsta isplate	U mil HRK
Prelasci u drugu kategoriju	-
Umirovljenje	777,97
Ukupno	777,97

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 31.12.2020. iznosi je 36,16%, a u apsolutnom iznosu Fond broji 17.581 člana.

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 2020. godini

Neto imovina AZ OMF kategorije C na 31.12.2020. godine iznosila je 2,9 milijardi kuna. U 2020. godini neto imovina Fonda povećana je za 635 milijuna kuna, od čega se 14 milijuna kuna odnosi na ukupnu sveobuhvatnu dobit, a 621 milijun kuna predstavljaju razliku neto uplata i isplata članova Fonda.

Neto uplate po vrstama:

Novčani primici s osnove uplate doprinosa	103.620.357 kn
Novčani primici s osnove promjene članstva	905.060.368 kn
Ukupno uplate	1.008.680.725 kn

Isplate po vrstama:

Novčani izdaci s osnove isplate mirovina	385.127.024 kn
Novčani izdaci s osnove promjene članstva	2.458.724 kn
Ukupno isplate	387.585.748 kn

Razlika neto uplata i isplata članova u 2020. godini iznosi 621.094.977 kn.

Tablica u nastavku prikazuje 10 najvećih pojedinačnih ulaganja AZ OMF kategorije C na 31.12.2020.

Finansijski instrument		Udio u NAV-u
RHMF-O-297A, RH	državna obveznica	13,22%
CROATI 2,75 01/27/30, RH	državna obveznica	7,14%
RHMF-O-282A, RH	državna obveznica	6,90%
RHMF-O-34BA, RH	državna obveznica	6,82%
RHMF-O-257A, RH	državna obveznica	6,06%
RHMF-O-253A, RH	državna obveznica	6,00%
RHMF-O-23BA, RH	državna obveznica	5,68%
RHMF-O-217A, RH	državna obveznica	5,59%
RHMF-O-275E, RH	državna obveznica	5,56%
RHMF-O-26CA, RH	državna obveznica	5,24%

S obzirom na kategoriju fonda, najveće pojedinačne pozicije su predstavljale kombinaciju dugoročnih i kratkoročnih obveznica i instrumenata tržišta novca izdanih od strane RH.

6.5. Prinosi i zarade

U 2020. godini AZ OMF kategorije C ostvario je prinos od 0,42%, čime je za članove Fonda ostvario zaradu od 14 milijuna kuna.

Prosječan godišnji prinos od početka rada Fonda pa do kraja 2020. godine iznosio je 4,61%.

Zarada po pojedinoj klasi imovine za AZ OMF kategorije C u 2020. godini

Klasa imovine	Zarada u 2020.godini (u mil kn)
Domaće obveznice	15,83
Inozemne obveznice	-3,02
Instrumenti novčanog tržišta	0,68
Ukupno	13,49

Doprinos prinosu pojedine klase imovine ukupnom prinosu AZ OMF kategorije C u 2020. godini

Klasa imovine	Prinos klase*	Doprinos ukupnom prinosu Fonda
Domaće obveznice	0,64%	0,59%
Inozemne obveznice	-11,76%	-0,12%
Instrumenti novčanog tržišta	-0,79%	-0,05%
Ukupno		0,42%

* izračunat kao omjer doprinosa prinosu i prosječnog udjela klase imovine u periodu

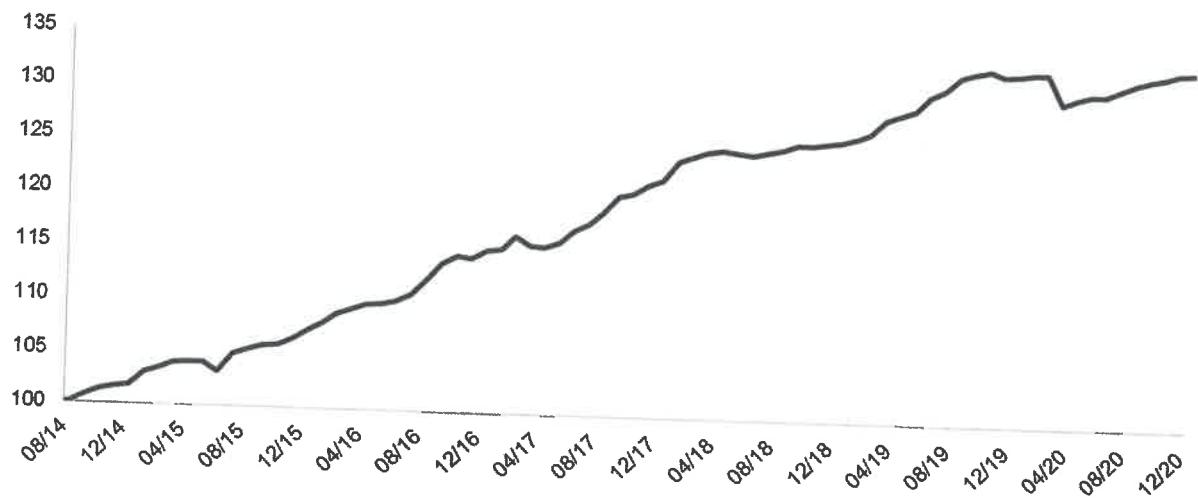
Obrazloženje zašto su određene klase imovine ostvarile pozitivan ili negativan utjecaj na rezultat fonda, te koji su utjecaj imala društva na ostvareni prinos fondova

Klasa imovine Domaće obveznice, koja je ujedno i najzastupljenija i činila je prosječno 92,5% u portfelju Fonda, u 2020. godini je pozitivno doprinijela ostvarenom prinosu Fonda. Inozemne obveznice činile se Navedeno je rezultat tržišnih kretanja u proteklom razdoblju. Društvo je utjecalo na ostvareni prinos Fonda na način da je ulagalo imovinu Fonda uz ograničavanje preuzimanja rizika.

U 2020. godini Društvu je u ime naknade za upravljanje na teret imovine Fonda obračunato 7,9 milijuna kuna, a Depozitaru 449 tisuća kuna po osnovi naknade za depozitara.

Kretanje vrijednosti obračunske jedinice AZ OMF kategorije C u 2020. godini:

Vrijednost obračunske jedinice AZ OMF kategorije C u 2020. godini



Izvor: HANFA, AZ

PRILOZI

Sastavni dio ovog Izvještaja je „Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2020. godinu“ kojeg su zajednički pripremila sva mirovinska društva koja upravljaju obveznim mirovinskim fondovima u Republici Hrvatskoj.

Revidirana finansijska izvješća AZ obveznih mirovinskih fondova za 2020. godinu, bit će dostupna na mrežnoj stranici www.azfond.hr u Zakonskom roku, do 30. travnja 2021. godine.

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

Mario Staroselčić

Član Uprave

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

Slaven Bošnjak

Član Uprave