

Sukladno članku 141. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (NN 19/14) (dalje u tekstu: Zakon), zaključno s informacijama do 31. prosinca 2014. godine, Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom (dalje: Društvo) objavljuje

## **INFORMATIVNI PROSPEKT AZ OBVEZNOG MIROVINSKOG FONDA KATEGORIJE B**

### **I. PODACI O MIROVINSKOM FONDU**

Naziv mirovinskog fonda je: AZ obvezni mirovinski fond kategorije B (dalje: Fond)

AZ obveznim mirovinskim fondom kategorije B upravlja mirovinsko društvo: Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom (dalje: Društvo) koje upravlja i AZ obveznim mirovinskim fondom kategorije A te AZ obveznim mirovinskim fondom kategorije C.

AZ obvezni mirovinski fond kategorije B osnovan je 5. studenoga 2001. godine, a počeo je s radom 30. travnja 2002. godine. Dana 20. veljače 2014. godine stupio je na snagu novi Zakon o obveznim mirovinskim fondovima kojim je uveden sustav tri kategorije fonda A, B i C. S obzirom na razdoblje umirovljenja članova, oni se međusobno razlikuju po ograničenjima ulaganja i investicijskoj strategiji. Tako članom mirovinskoga fonda kategorije A može biti onaj kojemu je do referentnog dana ostalo 10 ili više godina, članom mirovinskoga fonda B onaj kojemu je do referentnog dana ostalo 5 ili više godina, dok je članstvo u fondu C obvezno za sve one koji do referentnog dana imaju manje od 5 godina. 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 21.8.2014. godine. Članovi su mogli odabrati kategoriju fonda, osim u slučaju ako im je do referentnog dana ostalo manje od 5 godina, kada su po sili Zakona prebačeni u fond kategorije C. Članovi koji se nisu izjasnili oko promjene, a imali su više od 5 godina doreferentnog dana, ostali su u članstvu Fonda B. Referentni dan je dan ispunjenja starosnih uvjeta za stjecanje prava na starosnu mirovinu prema Zakonu o mirovinskom osiguranju.

Statut Fonda objavljen je na mrežnim stranicama Društva: [www.azfond.hr](http://www.azfond.hr) Na mrežnim stranicama Društva članovi Fonda mogu dobiti i dodatne informacije o Fondu te tromjesečne i revidirane godišnje izvještaje.

Revizorsko društvo Fonda je: KPMG Croatia d.o.o., Ivana Lučića 2a, 10000 Zagreb.

#### **Način konvertiranja uplaćenih doprinosa u obračunske jedinice**

Uplaćeni doprinosi i preneseni računi, umanjeni za ulazne naknade, knjiže se u korist osobnih računa na ime člana, te se preračunavaju u obračunske jedinice primjenom važeće vrijednosti obračunske jedinice na datum zaprimanja novčanih sredstva uplaćenih doprinosa, odnosno primjenom važeće vrijednosti obračunske jedinice na datum prijenosa sredstava za prenesene račune.

#### **Uvjeti prijena sredstava s računa u mirovinsko osiguravajuće društvo ili drugi mirovinski fond**

Po ostvarivanju uvjeta za prijenos sredstava u mirovinsko osiguravajuće društvo ili drugi mirovinski fond, na osnovu zahtjeva člana, ukupan broj obračunskih jedinica na osobnom računu člana množi se vrijednošću obračunske jedinice važećoj na zadnji dan članstva.

Ukupna kapitalizirana sredstva s osobnog računa člana Fonda prenijet će se mirovinskom osiguravajućem društvu kada član Fonda ostvari pravo na starosnu ili prijevremenu starosnu mirovinu prema Zakonu o mirovinskom osiguranju. Ako član Fonda nije ostvario pravo i uvjete na starosnu ili prijevremenu starosnu mirovinu prema Zakonu o mirovinskom osiguranju, a na referentni dan nije u osiguranju, kapitalizirana sredstva s njegovog osobnog računa mogu se prenijeti mirovinskom osiguravajućem društvu po ostvarivanju dobnih uvjeta za starosnu mirovinu prema Zakonu o mirovinskom osiguranju.

Ako kod člana Fonda nastane potpuni gubitak radne sposobnosti s pravom na invalidsku mirovinu prema Zakonu o mirovinskom osiguranju, ukupna kapitalizirana sredstva na osobnom računu člana Fonda Društvo će putem Središnjeg registra osiguranika prenijeti u državni proračun, a Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje će mu odrediti invalidsku mirovinu prema Zakonu o mirovinskom osiguranju, kao da je član Fonda bio osiguran samo u obveznom mirovinskom osiguranju na temelju generacijske solidarnosti.

Odredba prethodnog stavka neće se primijeniti na člana Fonda koji je stariji od 55 godina i koji je član mirovinskog fonda duže od 10 godina, ako bi mjesečna svota invalidske mirovine koja bi mu pripadala prema programu mirovinskog osiguravajućeg društva uvećana za iznos osnovne invalidske mirovine iznosila više od mjesečne svote invalidske mirovine određene primjenom prethodnog stavka. U tom slučaju, sredstva s računa člana Fonda prenijet će se putem Središnjeg registra osiguranika mirovinskom osiguravajućem društvu koje član Fonda izabere i koje mu osigurava trajnu mjesečnu invalidsku mirovinu prema svome programu, u skladu s posebnim zakonom.

Ako član Fonda želi promijeniti mirovinski fond mora to obaviti prijavom Središnjem registru osiguranika, na temelju koje postaje član novoizabranog mirovinskog fonda. Članstvo u Fondu ne može se uskratiti, osim ako osoba koja podnosi zahtjev za članstvo ne ispunjava uvjete utvrđene Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima (dalje: Zakon). Promjenom mirovinskog fonda obavlja se prijenos računa člana Fonda. Prijenos računa obuhvaća iznos koji je na osobnom računu člana Fonda na dan prethodnog vrednovanja od kojeg se oduzimaju naknade propisane Zakonom. Ako član Fonda prestane uplaćivati doprinose u Fond, on ostaje punopravni član Fonda.

Od nastupanja razloga za prisilni prijenos poslova upravljanja Fondom Agencija može u iznimnim slučajevima, radi zaštite imovine članova Fonda, izdati nalog Središnjem registru osiguranika za obustavu uplata doprinosa članova Fonda u Fond, obustavu prijelaza članova Fonda u druge mirovinske fondove i obustavu zatvaranja osobnih računa.

**Prikaz izloženosti imovine mirovinskog fonda svake kategorije pojedinom riziku na 31. prosinca prethodne kalendarske godine, utjecaj i promjene navedenih izloženosti tijekom prethodne godine te način upravljanja navedenim rizicima:**

Kamatni rizik (Rizik promjene kamatnih stopa)

Fond je izložen riziku fer vrijednosti kamatnih stopa koji se uglavnom odnosi na dužničke vrijednosnice s fiksnom stopom prinosa, budući da cijene obveznica ovise o promjenama kamatnih stopa. Kako bi Fond ograničio izloženost riziku promjene kamatnih stopa, prati se duracija dužničkog dijela portfelja. Na dan 31. prosinca 2014. duracija cijelog portfelja dužničkih vrijednosnih papira iznosi 3,9 godina, što znači da su kamatne stope bile za 1 postotni bod veće/manje, vrijednost imovine bila bi 2,8% manja/veća, kao posljedica smanjenja/povećanja fer vrijednosti dužničkih vrijednosnica. Izloženost dužničkim vrijednosnicama na 31. prosinca 2014. godine bila je 71,79% neto vrijednosti imovine. Društvo prati duraciju pojedinih obveznica, ali i njihovog cjelokupnog portfelja kako bi se osigurala prihvatljiva razina rizika.

Rizik promjene cijena (Rizik promjene vrijednosti vlasničkih vrijednosnih papira)

Tržišni rizik vlasničkih vrijednosnih papira je rizik da će se vrijednost instrumenta mijenjati kao rezultat promjena tržišnih cijena, bilo da su iste uzrokovane faktorima specifičnim za određeno ulaganje, njegovog izdavatelja ili faktore koji utječu na sve instrumente kojima se trguje na tržištu. Izloženost cjenovnom riziku umanjuje se diverzifikacijom. Udio vlasničkih vrijednosnih papira u Fondu na 31. prosinca 2014. godine iznosi 19,94% neto vrijednosti imovine.

Valutni rizik (Rizik promjene tečaja)

Fond je izložen valutnom riziku ako investira u financijske instrumente denominirane u valuti različitoj od domicilne valute odnosno valute svojih obveza. Fond koristi termenske ugovore kupoprodaje stranih valuta (devizni forward) u cilju ograničavanja valutnog rizika. Ukupna izloženost Fonda tečajnim fluktuacijama na 31. prosinca 2014. godine bila je kako slijedi:

Valuta	Udio u neto imovini
HRK	53,62
USD	18,82
EUR valutna klauzula	19,52

EUR	5,89
CZK	0,88
GBP	0,72
CHF	0,55

**Kreditni rizik**

Kreditni rizik predstavlja rizik da izdavatelj financijskog instrumenta neće biti u mogućnosti, u cijelosti ili djelomično, podmiriti svoje obveze prema Fondu. Na 31. prosinca 2014. godine izloženost kreditnom riziku je iznosila 78,58% i primarno je proizlazila iz dužničkih vrijednosnih papira, depozita i novčanih sredstava kod banaka. U cilju smanjenja kreditnog rizika, investicije Fonda su diverzificirane i preferiraju se partneri i izdavatelji niskog kreditnog rizika. Aktivnosti izdavatelja se posebno prate i analiziraju.

**Rizik namire**

Rizik namire je rizik da transakcija neće biti uopće ili na vrijeme namirena u okviru sustava namire. U cilju smanjenja rizika namire, Društvo pri sklapanju transakcija s imovinom Fonda, posebno pazi da kao drugu ugovornu stranu bira solidne partnere te preferira one vrste namire kod kojih je moguće izbjeći rizik namire (tzv. „isporuka uz plaćanje“ i „primitak uz plaćanje“). Na 31. prosinca 2014. Fond je imao tri transakcije u procesu namire u iznosu 0% neto vrijednosti imovine.

**Rizik likvidnosti**

Rizik likvidnosti znači situaciju u kojoj vrijednosni papir ne može biti prodat u odgovarajućem roku po razumnoj cijeni što može imati utjecaja na vrijednost fonda ako je ulaganje potrebno prodati u dogledno vrijeme. Ako je rizik likvidnosti velik, vrijednosnim papirom će se trgovati rijetko i s malim volumenima trgovanja. Kupnja ili prodaja ovakvog vrijednosnog papira može uzrokovati jake pomake u njihovoj vrijednosti na više ili na niže. Financijski instrumenti Fonda uglavnom uključuju dužničke vrijednosnice Republike Hrvatske i vlasničke vrijednosnice. U trenutnim tržišnim uvjetima, te vrijednosnice moguće je relativno lako prodati ili sklopiti ugovor o reotkupu vrijednosnica za potrebe zadovoljavanja likvidnosti.

Rizik likvidnosti također se odnosi i na osiguravanje dovoljno likvidnih sredstava kako bi se podmirili odljevi sredstava iz Fonda prema zahtjevima članova za isplatu. Kako bi upravljalo ovim rizikom, Društvo periodički procjenjuje likvidnosti ulaganja u odnosu na potencijalne isplate, te nastoji uskladiti ulaganja s potrebama.

**Operativni rizik**

Operativni rizik podrazumijeva rizik direktne ili indirektne štete nastale zbog grešaka, povreda, prekida ili oštećenja koje su uzrokovali interni procesi, tehnologija i infrastruktura koja podržava poslovanje Fonda ili eksterno uzrokovani događaji. Operativni rizik uključuje pravni rizik i rizik usklađenosti s regulativom, dok su iz njega isključeni kreditni, tržišni i rizik likvidnosti.

**Rizici koncentracije**

Fond koji ulaže u određene zemlje podložan je riziku tih zemalja. Taj rizik znači da promjene situacije u određenim zemljama mogu imati značajan utjecaj na vrijednost ulaganja. Rezultati ulaganja u određene zemlje ili područja mogu značajno biti različiti od rezultata globalnih dioničkih ili obvezničkih tržišta.

<b>Država</b>	<b>Udio u neto imovini</b>
Hrvatska	86,80
SAD	3,17
Izrael	3,03
Slovenija	2,98
Njemačka	1,21
Švicarska	1,00
Češka	0,83
Velika Britanija	0,72
Francuska	0,28

Rizik koncentracije u izdavatelju pojavljuje se kada se veliki udio ulaganja fonda odnosi na jednog izdavatelja ili više njih koji čine povezane osobe.

Sve pozicije koje čine iznad 1% imovine prikazane su u tablici *Popis svih ulaganja za Fond koja čine 1% ili više od neto vrijednosti imovine Fonda*. Izloženost prema korporativnim izdavateljima preko 1% neto vrijednosti imovine dana je u nastavku:

<b>Izdavatelj</b>	<b>Udio u neto imovini</b>
Ina d.d.	3,22
Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	3,03
Krka d.d.	2,30
Privredna banka Zagreb d.d.	1,32
Erste&Steiermaerkische bank d.d.	1,12
Pfizer Inc.	1,00

#### **Izračun neto vrijednosti imovine mirovinskog fonda**

Neto vrijednost imovine mirovinskog fonda predstavlja razliku vrijednosti ukupne imovine i ukupnih obveza fonda na datum vrednovanja. Izračun neto vrijednosti imovine provodi se za svaki dan vrednovanja sukladno usvojenim računovodstvenim politikama i metodologijama vrednovanja, Zakonu i propisima donesenim na temelju Zakona. Izračun vrijednosti neto imovine kontrolira i potvrđuje depozitar. Primjenu metodologije utvrđivanja neto vrijednosti imovine revidira revizor tijekom revizije godišnjih izvještaja. Vrijednost neto imovine fonda objavljuje se na mrežnoj stranici Društva.

Početna vrijednost obračunske jedinice Fonda iznosi 100 kuna. Za svaki dan vrednovanja, vrijednost obračunske jedinice utvrđuje se dijeljenjem neto vrijednosti imovine Fonda za dan vrednovanja i ukupnog broja obračunskih jedinica Fonda na taj dan, te se zaokružuje na četiri decimalna mjesta. Svaka obračunska jedinica predstavlja proporcionalni udjel u neto vrijednosti imovine mirovinskog fonda. Društvo izračunatu vrijednost obračunske jedinice, koju kontrolira i potvrđuje Depozitar, dostavlja Središnjem registru osiguranika koji na temelju iste provodi konverziju uplaćenih doprinosa i prenesenih računa, te konverziju ukupnih iznosa na računu člana koji prenosi sredstva. Vrijednost obračunske jedinice objavljuje se na mrežnoj stranici Društva.

#### **Način obračuna naknada**

Društvo obračunava sljedeće naknade:

##### **Ulazna naknada**

U prve dvije godine članstva iznosi najviše 0,7%. Za svaku iduću godinu članstva, naknada se smanjuje za 0,05 postotnih poena. Najniža ulazna naknada ne može biti niža od 0,5% od uplaćenih doprinosa.

##### **Naknada za upravljanje**

Naknada za upravljanje iznosi najviše 0,45 % godišnje od ukupne imovine umanjene za financijske obveze Fonda u 2013., 2014. i 2015. godini, a za svaku daljnju godinu stopa naknade se umanjuje za 7 % u odnosu na stopu naknade koja se primjenjivala u prethodnoj godini, zaokruženo na tri decimalna mjesta, s time da ista ne može biti niža od 0,3 %. Naknada za upravljanje u 2014. godini iznosila je 0,45% godišnje od ukupne imovine Fonda.

##### **Izlazna naknada**

Naplaćuje se prilikom promjene članstva u Fondu ako se istodobno radi o promjeni Društva. Sukladno Zakonu izlazna naknada iznosi 0,8% u prvoj godini članstva, 0,4% u drugoj godini članstva, 0,2% u trećoj godini članstva. Nakon isteka roka od tri godine članstva u Fondu, izlazna naknada se ne naplaćuje.

Depozitar ima pravo na naknadu propisanu Zakonom, aktima Agencije i Ugovorom zaključenim između Društva i depozitara. Najviši postotak naknade depozitaru propisuje Agencija svake godine, za narednu kalendarsku godinu. Naknada ne može biti viša od 0,1% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine mirovinskog fonda.

Naknada depozitaru u 2014. godini iznosila je 0,032%.

Naknada se obračunava dnevno prema ukupnoj vrijednosti imovine Fonda, umanjene za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja i isplaćuje se terećenjem računa Fonda, jednom mjesečno. Svi ostali troškovi poslovanja s depozitarom, koji se ne pokrivaju izravno iz imovine Fonda, terete Društvo

Imovini Fonda mogu se zaračunavati sljedeće naknade i troškovi:

- naknada za upravljanje,
- naknada depozitaru,
- troškovi, provizije ili pristojbe vezane uz stjecanje ili prodaju imovine Fonda, uključivši neophodne troškove radi zaštite odnosno očuvanja imovine fonda.

**Podaci o portfelju Fonda s osvrtom na investicijske ciljeve, promjene u strukturi portfelja i ciljana struktura portfelja**

Društvo će ulagati imovinu Fonda sukladno zakonskim odredbama, radi povećanja vrijednosti imovine Fonda, uz uvažavanje načela sigurnosti, razboritosti i opreza, te smanjenja rizika raspršenosti ulaganja. Društvo će aktivno upravljati imovinom Fonda, što znači da će se vrijednosnim papirima trgovati 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 navedenih pristupa, kreirat će 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 Fonda. Dodatno, pri kreiranju optimalnog portfelja Društvo će dodatnu pažnju posvetiti (i) transparentnosti pojedinog izdavatelja, (ii) usklađenosti ciljeva izdavatelja sa ciljevima članova fonda, (iii) investicijskom cilju pojedinog fonda, (iv) likvidnosti vrijednosnih papira te (v) transakcijskim troškovima.

Društvo će s obzirom na obveze Fonda, u normalnim tržišnim okolnostima, preferirati ulaganja s višegodišnjim investicijskim horizontom. Društvo smatra da na taj način članovi Fonda mogu profitirati zbog mogućnosti iskorištavanja neefikasnosti koje se pojavljuju na financijskim tržištima, uslijed sve kraćeg investicijskog horizonta sudionika.

Investicijski cilj Fonda je povećati vrijednost imovine Fonda u dužem vremenskom razdoblju, gdje će pretežiti dio imovine biti uložen u dužničke vrijednosne papire, odnosno instrumente s fiksnim prinosom. U cilju povećanja očekivanog prinosa, Fond će ulagati dio svoje imovine u vlasničke vrijednosne papire različitih tržišnih kapitalizacija. Takav način investiranja može u kraćem vremenskom razdoblju dovesti do pada vrijednosti obračunske jedinice i smanjenja vrijednosti uložениh sredstava.

Na 31. prosinca 2014. godine 86,8% imovine Fonda je bilo uloženo u domaću imovinu te je pri tome najveći dio imovine (71,79%) bio uložен u državne obveznice Republike Hrvatske i drugih zemalja EU, odnosno OECD-a. Vlasnički vrijednosni papiri su činili nešto manje od 20% ukupne imovine Fonda. Od inozemnih ulaganja, značajan udio imovine Fonda predstavljaju izdavatelji sa sjedištem u SAD-u, Sloveniji i Izraelu. Sektorski gledano, najznačajniji dio dioničkog dijela Fonda se odnosi na društva koja se bave farmaceutikom i robom široke potrošnje. U valutnoj strukturi više od 50% imovine Fonda se odnosilo na izloženost prema domaćoj valuti, uz značajnu izloženost prema euru i američkom dolaru.

U odnosu na kraj 2013. godine, nije bilo značajnijih promjena u strukturi portfelja. Zamjećujemo blagi pad izloženosti prema obveznicama te vlasničkim vrijednosnim papirima, na račun povećanja udjela depozita i novčanih sredstava. Kod valutne izloženosti najveća promjena se odnosi na povećanje imovine denominirane u američkom dolaru.

Uzimajući u obzir povijesne povrate na unaprijed definirane klase imovine, njihovu volatilitet i korelaciju, Društvo konstruira optimalni portfelj, što predstavlja Stratešku alokaciju imovine Fonda. Sastavni dio Strateške alokacije imovine su i maksimalne devijacije od istih. Time Društvo definira koliko tzv. Taktičke alokacije koje se donose na kvartalnoj razini mogu odstupati od Strateške alokacije Fonda.

Taktička alokacija imovine je ona razina izloženosti prema pojedinim klasama imovine koja će, prema najboljoj procjeni Društva, rezultirati optimalnom kombinacijom portfelja Fonda za relevantno razdoblje. Taktičkim alokacijama Društvo prilagođava portfelj Fonda trenutnoj valuaciji pojedine klase imovine u odnosu na povijest, te dodatno može uzeti u obzir i druge indikatore kao što su: raspoloženje i pozicioniranje investitora, očekivana ponuda i potražnja za određenom klasom imovine ili pojedinačnim vrijednosnim papirima.

### ***Rizici povezani s ulaganjima i sa strukturom Fonda***

Poslovanje Fonda po svojoj naravi pretpostavlja preuzimanje određenih rizika. Obzirom na vrste imovine u koje je dopušteno ulaganje odnosno na tehnike upravljanja imovinom, vrijednost imovine Fonda podložna je oscilacijama. Fond je najviše izložen riziku promjene kamatnih stopa, riziku promjene cijena vlasničkih vrijednosnih papira i kreditnom riziku. Ti rizici mogu utjecati na profitabilnost Fonda i vrijednost obračunske jedinice. Aktivnosti Fonda mogu, ali ne moraju biti profitabilne i stoga nema garancije članovima da će uloženi iznos biti vraćen ili da će vrijednost sredstava porasti.

#### Rizik promjene cijena (Rizik promjene vrijednosti vlasničkih vrijednosnih papira)

Rizik promjene cijena odnosno promjene vrijednosti vlasničkih vrijednosnih papira je rizik da će porast ili pad vrijednosti vrijednosnih papira na tržištu utjecati na vrijednost imovine fonda. Dionice su podložne većim fluktuacijama cijene od bilo koje druge imovine što je rezultat faktora kao što su uspješnost kompanije, percepcija investitora, trendovi dioničkih tržišta i opća ekonomska situacija. Prava koja daju redovne dionice, podređene su svim drugim potraživanjima te stoga Fond može ostvariti gubitke ukoliko je financijski položaj kompanije loš. Kako bi se ublažio tržišni rizik koji se ogleda u porastu ili padu cijena vrijednosnih papira i financijskih instrumenata, pažljivo se odabiru ulaganja, prikupljaju se informacije o imovini u koju se investira te se imovina diverzificirano ulaže.

#### Kamatni rizik (Rizik promjene kamatnih stopa)

Fondovi nose rizik promjene kamatnih stopa kada investiraju u instrumente koji nose kamatu. Takvi instrumenti nazivaju se dužničkim vrijednosnim papirima. Ovaj rizik znači da će promjena tržišnih kamatnih stopa utjecati na vrijednost dužničkih instrumenata i time i na vrijednost fonda. U pravilu, porast tržišnih kamatnih stopa odnosno zahtijevanih prinosa na pojedine financijske instrumente, uzrokuje pad njihove tržišne vrijednosti i obrnuto, pad tržišnih kamatnih stopa uzrokuje rast tržišne vrijednosti financijskih instrumenata. Rizik promjene kamatnih stopa mjeri se duracijom (ili trajanjem). Obveznice s duljim dospeljem imaju veću osjetljivost na promjene kamatnih stopa nego one s kraćim dospeljem. Zbog navedenog se prati duracija pojedinih obveznica, ali i njihovog cjelokupnog portfelja kako bi se osigurala prihvatljiva razina rizika.

#### Valutni rizik (Rizik promjene tečaja)

Fond je izložen valutnom riziku ako investira u financijske instrumente denominirane u valuti različitoj od domicilne valute odnosno valute svojih obveza. Što je veći udio drugih valuta u investicijama, veći je tečajni rizik. Pad vrijednosti valute u kojoj je denominiran financijski instrument ima negativan utjecaj na vrijednost fonda i obrnuto. Fond koristi terminske ugovore kupoprodaje stranih valuta (devizni forward) u cilju ograničavanja valutnog rizika.

#### Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik da izdavatelj vrijednosnog papira koji fond ima u svojoj imovini djelomično ili u cijelosti ne ispuni svoju obvezu. Na cijene financijskih instrumenata utječu promjene u procjenama sudionika na financijskim tržištima o kreditnom riziku različitih izdavatelja. Kako se povećava vjerojatnost da će izdavatelj imati poteškoća s povratom duga tako se smanjuje i vrijednost ulaganja u tog izdavatelja i to ima negativan utjecaj na vrijednost fonda. Veći rizik je povezan s instrumentima izdanim od strane kompanija niskog kreditnog rejtinga. Prije odabira pojedinih vrijednosnih papira u koje će se ulagati, analiziraju se očekivana kretanja kamatnih stopa, tečaja i ekonomskih prilika, analizira se kreditni rizik izdavatelja pri čemu se pokušavaju identificirati područja tržišta vrijednosnih papira koja su podcijenjena u odnosu na ostatak tržišta.

Udio vrijednosnih papira s određenim karakteristikama (industrijski sektor, kamatne stope, dospelje) varira unutar zadanih okvira ovisno o procjeni razvoja domaće i stranih ekonomija i ostalih faktora. U cilju smanjenja kreditnog rizika, investicije Fonda su diverzificirane i preferiraju se partneri i izdavatelji niskog kreditnog rizika. Aktivnosti izdavatelja se posebno prate i analiziraju.

#### Rizik namire

Rizik namire je rizik da transakcija neće biti uopće ili na vrijeme namirena u okviru sustava namire. Do toga dolazi zbog neispunjenja obveze od strane druge ugovorne strane na vrijeme i u punom iznosu. U cilju smanjenja rizika namire, Društvo pri sklapanju transakcija imovinom Fonda, posebno pazi da kao drugu ugovornu stranu bira solidne partnere te preferira one vrste namire kod kojih je moguće izbjeći rizik namire (tzv. „isporuka uz plaćanje“ i „primitak uz plaćanje“).

#### Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti znači situaciju u kojoj vrijednosni papir ne može biti prodan u odgovarajućem roku po razumnoj cijeni što može imati utjecaja na vrijednost fonda ako je ulaganje potrebno prodati u dogledno vrijeme. Ako je rizik likvidnosti velik, vrijednosnim papirom će se trgovati rijetko i s malim volumenima trgovanja. Kupnja ili prodaja ovakvog vrijednosnog papira može uzrokovati jake pomake u njihovoj vrijednosti na više ili na niže. Fond uvijek nastoji imati odgovarajuću razinu lako unovčivih instrumenata kako bi imao odgovarajuću razinu potrebne likvidnosti.

Rizik likvidnosti također se odnosi i na osiguravanje dovoljno likvidnih sredstava kako bi se podmirili odljevi sredstava iz Fonda prema zahtjevima članova za isplatu. Kako bi upravljalo ovim rizikom, Društvo periodički procjenjuje likvidnosti ulaganja, u odnosu na potencijalne isplate, te nastoji uskladiti ulaganja s potrebama.

Rizici koncentracije

Fond koji ulaže u određena geografska područja podložan je riziku tih zemalja. Taj rizik znači da promjene situacije u određenim zemljama mogu imati značajan utjecaj na vrijednost ulaganja. Rezultati ulaganja u određene zemlje ili područja mogu značajno biti različiti od rezultata globalnih dioničkih ili obvezničkih tržišta. Rizik koncentracije u izdavatelju pojavljuje se kada se veliki udio ulaganja fonda odnosi na jednog izdavatelja ili više njih koji čine povezane osobe.

Operativni rizik

Operativni rizik vezan je na lošu funkcionalnost tehnologije, neodgovarajućih radnji zaposlenika društva za upravljanje, propuste u organizaciji i internim procedurama. Društvo za upravljanje provodi interne procedure kojima se nadziru rizici u portfelju Fonda, ali i operativni rizici u društvu za upravljanje.

**Utjecaj pojedinih rizika na Fond:**

<b>Rizik</b>	<b>Stupanj rizika</b>
Kamatni rizik	Umjeren
Tržišni rizik vlasničkih instrumenata	Umjeren
Valutni rizik	Nizak
Kreditni rizik	Umjeren
Rizik namire	Nizak
Rizik likvidnosti	Nizak
Operativni rizik	Vrlo nizak
Rizik koncentracije u izdavatelju	Nizak
Rizik zemlje	Nizak

**Stupanj utjecaja na Društvo**

Utjecaj rizika povezanih s ulaganjima i strukturom imovine i obveza Fonda ogleda se na mirovinsko društvo kroz njihov utjecaj na povećanje/smanjenje prihoda od upravljačke naknade. Što je veći utjecaj rizika na Fond odnosno na njegovu vrijednost, veći je i utjecaj na prihode od upravljačke naknade budući da se ista izračunava na temelju vrijednosti imovine Fonda.

**Popis svih ulaganja za Fond koja čine 1% ili više od neto vrijednosti imovine Fonda**

<b>Naziv izdavatelja</b>	<b>ISIN</b>	<b>Količina / Nominalna vrijednost</b>	<b>Ukupna vrijednost (u kunama)</b>	<b>Udjel u neto imovini fonda (u %)</b>
Ministarstvo financija Republike Hrvatske	XS0908769887	342.570.000	2.272.577.153	8,80
Ministarstvo financija Republike Hrvatske	HRRHMFO247E7	249.290.000	2.220.649.531	8,60
Ministarstvo financija Republike Hrvatske	HRRHMFO203A8	1.751.100.000	2.069.478.521	8,01
Ministarstvo financija Republike	XS0997000251	247.945.000	1.720.250.249	6,66

**Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom**

Hrvatske				
Ministarstvo financija Republike Hrvatske	HRRHMFO172A5	1.593.801.984	1.627.692.905	6,30
Ministarstvo financija Republike Hrvatske	HRRHMFO17BA6	1.418.100.000	1.551.706.957	6,01
Ministarstvo financija Republike Hrvatske	HRRHMFO187A3	1.227.970.000	1.336.428.447	5,17
Ministarstvo financija Republike Hrvatske	HRRHMFO19BA2	1.343.692.616	1.320.581.116	5,11
Ministarstvo financija Republike Hrvatske	HRRHMFO15CA8	1.300.000.000	1.316.628.201	5,10
Ministarstvo financija Republike Hrvatske	HRRHMFO203E0	99.290.000	886.991.236	3,43
Ina d.d.	HRINA0RA0007	227.685	831.050.250	3,22
Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	US8816242098	2.159.156	782.415.848	3,03
Ministarstvo financija Republike Hrvatske	XS0607904264	86.400.000	603.074.130	2,33
Krka d.d.	SI0031102120	1.299.407	593.339.995	2,30
Ministarstvo financija Republike Hrvatske	HRRHMFO157A6	60.000.000	465.321.527	1,80
Privredna banka Zagreb d.d.	depozit	340.020.401	340.021.146	1,32
Ministarstvo financija Republike Hrvatske	XS0525827845	46.100.000	328.147.087	1,27
Vlada Republike Njemačke	DE0001135309	38.000.000	313.284.356	1,21
Erste&Steiermaerkische bank d.d.	depozit	290.104.719	290.106.308	1,12
Pfizer Inc.	US7170811035	1.317.383	258.616.291	1,00

**Sukob interesa**

Društvo je organiziralo poslovanje na način da svodi rizik sukoba interesa na najmanju moguću mjeru te poduzima sve razumne korake kako ne bi tijekom pružanja usluga i obavljanja aktivnosti u pitanje došli interesi Fonda i njegovih članova. Društvo poduzima sve razumne korake kako bi utvrdilo, otkrilo te spriječio ili riješilo sukob interesa te uspostavilo odgovarajuće kriterije za utvrđivanje vrste sukoba interesa čije bi postojanje moglo naštetiti interesima Fonda i njegovih članova. Društvo je uspostavilo, provodi, te redovito ažurira politike o transakcijama relevantnih osoba i osoba koje su s njima u srodstvu s financijskim instrumentima u koje ulaže Fond radi sprječavanja sukoba interesa. Relevantne osobe Društva nemaju pravo na nagradu ili naknadu s osnove članstva u Nadzornom odboru nekog društva temeljem vlasništva Fonda nad dionicama ili udjelima tog društva, osim prava na naknadu putnih i drugih opravdanih troškova.

Društvo je zabranjeno ugovaranje transakcija u svoje ime i za račun Fonda, s članovima Uprave ili Nadzornog odbora Društva.

U slučaju ugovaranja transakcija za račun Fonda u kojima su suprotne strane: (i) vlasnici udjela Društva, (ii) depozitar Fonda, (iii) bilo koja druga osoba koja je povezana s navedenim pravnim ili fizičkim osobama, Društvo je dužno o tome voditi evidenciju i na zahtjev je bez odgode dostaviti Agenciji. Društvo je zabranjeno davanje zajma ili jamstva iz imovine Fonda bilo kojoj pravnoj ili fizičkoj osobi.

Kod prepoznavanja vrsta sukoba interesa do kojih može doći prilikom obavljanja djelatnosti Društva, a koji mogu naštetiti interesima Fonda, Društvo je dužno najmanje uzeti u obzir nalaze li se ono, relevantna osoba ili osoba koja je posredno ili neposredno povezana s Društvom putem kontrole, u sklopu obavljanja djelatnosti Društva ili iz drugih razloga, u situaciji da:

1. bi mogli ostvariti financijsku dobit ili izbjeći financijski gubitak na štetu Fonda,
2. imaju interes ili korist od usluge ili izvršene transakcije za račun Fonda, a koji se razlikuju od interesa Fonda,
3. primaju ili će primiti od drugih osoba dodatne poticaje ili naknade u vezi upravljanja imovinom Fonda, u vidu novca, roba ili usluga, a što nije uobičajena provizija ili naknada za tu uslugu.



Društvo je dužno prilikom utvrđivanja vrsta sukoba interesa uzeti u obzir:

1. interese Društva, uključujući one koji proizlaze iz njegovog pripadanja grupi ili obavljanja djelatnosti mirovinskog društva i obveze Društva prema Fondu, interese dvaju ili više mirovinskih fondova kojima upravlja.

#### **Izračun rezultata poslovanja Fonda i zajamčeni prinos**

Društvo koje upravlja Fondom i koje je primalo doprinose najmanje 12 mjeseci na kraju zadnjeg mjeseca svakog tromjesečja odredit će prinos za posljednjih 12 mjeseci. Prinos je obvezno odmah prijaviti Agenciji. Nominalni prinos Fonda je postotna razlika između vrijednosti obračunske jedinice na zadnji radni dan zadnjeg mjeseca tekućeg tromjesečja i vrijednosti te jedinice na zadnji radni dan prije 12 mjeseci. Stopa referentnog prinosa mirovinskih fondova izračunava se za proteklu kalendarsku godinu za svaku kategoriju mirovinskih fondova kao ponderirana aritmetička sredina stopa prosječnih godišnjih prinosa svih mirovinskih fondova iste kategorije za razdoblje od prethodne tri kalendarske godine, gdje je ponder udio neto vrijednosti imovine pojedinog mirovinskog fonda u ukupnoj neto vrijednosti imovine svih mirovinskih fondova iste kategorije na zadnji radni dan u kalendarskoj godini. Svakom članu mirovinskog fonda jamči se prinos u visini referentnog prinosa odgovarajuće kategorije mirovinskih fondova umanjenog za dvanaest postotnih bodova u mirovinskom fondu kategorije A, šest postotnih bodova u mirovinskom fondu kategorije B te tri postotna boda u mirovinskom fondu kategorije C (zajamčeni prinos). Ako je prosječni godišnji prinos mirovinskog fonda kroz razdoblje od prethodne tri kalendarske godine manji od zajamčenog prinosa prema prethodnim odredbama, Društvo će uplatiti razliku Fondu do zajamčenog prinosa iz jamstvenog pologa, a ako to nije dovoljno, iz temeljnog kapitala Društva do najviše 50% temeljnog kapitala Društva. Izračun zajamčenog prinosa obavlja se u siječnju svake godine za prethodnu kalendarsku godinu, na način i u roku koji Agencija propisuje pravilnikom.

Referentni prinos obveznih mirovinskih fondova kategorije B za 2014. godinu utvrđen u visini ponderirane aritmetičke sredine stopa prosječnih godišnjih prinosa svih mirovinskih fondova kategorije B za razdoblje od prethodne tri kalendarske godine iznosi 9,3084%. Zajamčeni prinos obveznih mirovinskih fondova kategorije B za 2014. godinu utvrđen u visini referentnog prinosa za fondove kategorije B umanjenog za šest postotnih bodova iznosi 3,3084%. U skladu s odredbom članka 5. stavka 1. Pravilnika o načinu i roku izračuna zajamčenog prinosa obveznog mirovinskog fonda (»Narodne novine« broj 103/14) zajamčeni prinos se ne izračunava za mirovinske fondove kategorije A i C.

#### **Povijesni prinos Fonda i prikaz stope prometa**

Povijesni prinos Fonda iznosi (od 30. travnja 2002. do 31. prosinca 2014. godine): 6,05 %.

Vrijednost NAV-a fonda na datum 31.12.2014. iznosila je 25.827.599.862,52 kn uz prosječni rast mjesečnog NAV-a od 210.406.592,60 kn. Tijekom 2014. godine za račun Fonda ukupno je obavljeno transakcija u vrijednosti od 15.452.961.042,44 kn. U taj iznos uračunate su sve kupnje i prodaje vrijednosnih papira za račun Fonda, a isključene su transakcije kupnje i prodaje deviza pošto su se one gotovo isključivo obavljale u cilju kupovine ili prodaje vrijednosnih papira. Koeficijent obrta sredstava fonda u 2014. godini iznosio je 0,63, a dobiven je kao kvocijent vrijednosti ukupno obavljenih transakcija Fonda i prosječnog NAV-a Fonda koji je za 2014. godinu iznosio 24.500.763.786,52 kn.

Poslovna godina traje od 1. siječnja do 31. prosinca.

Informativni prospekt izdan je dana 30. travnja 2015. godine

## II. PODACI O MIROVINSKOM DRUŠTVU

Fondom upravlja Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom (dalje: Društvo), sa sjedištem na Nike Grškovića 31, adresa Uprave Heinzelova 70, Zagreb, odobrenje za rad izdano je dana 5. studenog 2001. godine, Klasa: UP/I 034-04/01-01/62, Urbroj: 383-01-01-2, autorizacija za upravljanje obveznim mirovinskim fondom dana je dana 20. rujna 2001. godine, a Društvo je upisano u sudski registar dana 26. rujna 2001. godine.

Organizacijska shema Društva:



### Članovi Uprave Društva su:

Dinko Novoselec, predsjednik Uprave.

Rođen je u Bjelovaru 1968. godine, diplomirao matematiku na Prirodoslovno-matematičkom fakultetu u Zagrebu. Od 1997. godine radi u Hrvatskoj narodnoj banci na poslovima upravljanja deviznim pričuvama. Krajem 1998. godine prelazi u Zagrebačku banku na mjesto voditelja analitičke službe, a sredinom 2000. godine odlazi u ZB Invest, društvo za upravljanje investicijskim fondovima na mjesto člana Uprave. Od 2001. je član Uprave Allianz ZB d.o.o., društva za upravljanje AZ obveznim mirovinskim fondom. U travnju 2003. imenovan je predsjednikom Uprave Allianz ZB, društva za upravljanje obveznim mirovinskim fondom. 2000. godine stekao je titulu CFA (Chartered Financial Analyst) program u organizaciji američkog udruženja investicijskih profesionalaca ICFA.

Davor Doko, član Uprave

Rođen je u Subotici 1974. godine, diplomirao na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu. 2000. godine dolazi u Zagrebačku banku gdje radi u Direkciji upravljanja imovinom kao Asistent portfolio managera, a na poslovima upravljanja novčanim fondovima ZB plus i ZB europlus te kao Portfolio manager zadužen za upravljanje dioničkim dijelom portfelja investicijskog fonda ZB global. Sredinom 2002. godine prelazi na mjesto Portfolio managera u Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom, a zadužen je za upravljanje dioničkim dijelom portfelja. Krajem 2004. godine postaje Prokurist i glavni Portfolio manager u Allianz ZB d.o.o. društvu za upravljanje obveznim mirovinskim fondom. Od ožujka 2006. godine član je Uprave Allianz ZB društva za upravljanje obveznim mirovinskim fondom. 2004. godine stekao je Licencu za ovlaštenog upravitelja mirovinskim fondovima.

### Članovi Nadzornog odbora Društva su:

dr.sc. Kay Müller, predsjednik Nadzornog odbora

Glavni direktor za strategiju regije Srednja i Istočna Europa u Allianz SE, i član Izvršnog odbora za Srednju i Istočnu Europu zadužen za bankarstvo, banko osiguranje, mirovinske sustave, spajanja i preuzimanja te investicije. Allianz SE-u pridružio se 2006. godine, prethodno čemu je od 2003. godine radio na Technische Universität München kao istraživač i predavač. U Razdoblju od 1998. do 2003. godine radio je u nizu uglednih financijskih institucija u Njemačkoj i Ujedinjenom Kraljevstvu. Rođen je 1975. godine u Njemačkoj. Nakon završenog studija s područja financija i međunarodne ekonomije, Sveučilišta u Münsteru, stekao je titulu CFA (Chartered Financial Analyst) te 2007. godine doktorirao na Sveučilištu u Münchenu na temu „Investing in Private Equity Partnerships“.

Davor Pavlić, zamjenik predsjednika Nadzornog odbora

Direktor je Upravljanja kreditnim rizikom individualnih klijenata u Zagrebačkoj banci. Rođen je 1973.g u Kasselu, Njemačka. Diplomirao je financije na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu. Bankarsku karijeru

započinje u Zagrebačkoj banci 2001. godine na poslovima financijskog analitičara. Početkom 2003.godine postaje voditelj planiranja i kontrolinga, a tijekom 2006.godine preuzima ulogu direktora prodaje u jednoj od komercijalnih regija u Sektoru Maloprodaje. U razdoblju od 2008.do 2011.godine obnaša uloge direktora segmenta osobnog bankarstva i segmenta obiteljskog bankarstva u Sektoru Maloprodaje. Početkom 2012. godine imenovan je direktorom Razvoja i upravljanja kanalima isporuke, a krajem iste godine odlazi u Sektor Rizika Zagrebačke banke gdje preuzima obnašanja sadašnje uloge, direktor Upravljanja kreditnim rizikom individualnih klijenata. U razdoblju od 2004. godine do listopada,2014. godine bio je član Nadzornog odbora Prve stambene štedionice. Od 2013. godine predstavlja Zagrebačku banku u Vijeću korisnika Hrvatskog registra kreditnih obveznika.

dr.sc. Christoph Plein, član Nadzornog odbora.

Član investicijskog odbora Allianz Investment Management SE i glavni investicijski direktor za brzorastuća tržišta s imovinom pod upravljanjem od preko 50 milijardi eura. Allianz SE-u pridružio se 1998. godine kao analitičar, te stječe bogato profesionalno iskustvo unutar Allianz Grupe na raznim pozicijama koje, između ostalog, uključuju mjesto člana Uprave u Allianz Pojišćovna a.s., Prague. Prije dolaska u Allianz SE radio je kao revizor u Deloitte & Touche, Njemačka. Rođen je 1970. u Njemačkoj. Nakon stjecanja MBA diplome Sveučilišta u Regensburgu, doktorirao je 1996. godine na Institutu za osigurateljske znanosti istog sveučilišta.

Članovi Uprave Društva i zamjenik predsjednika Nadzornog odbora članovi su AZ obveznog mirovinskog fonda kategorije B.

#### **Iznos temeljnog kapitala Društva i članovi Društva**

Temeljni kapital Društva iznosi 90.000.000,00 kn. Vlasnici poslovnih udjela u Društvu su

- (i) Allianz New Europe Holding GmbH, Beč, Hietzinger Kai 101-105 sa 51%
- (ii) Zagrebačka banka d.d. Zagreb, Trg bana Josipa Jelačića 10 sa 49%

#### **Depozitar Društva**

Ugovorom o obavljanju poslova depozitara (dalje u tekstu: Ugovor) uređuju se međusobna prava i obveze Depozitara i Društva koje proizlaze iz obavljanja poslova depozitara od strane Depozitara za Fond kojim upravlja Društvo. Depozitar je SOCIETE GENERALE-SPLITSKA BANKA d.d., Ruđera Boškovića 16, 21000 Split, OIB: 69326397242, MBS: 060000488.

Depozitar izjavljuje i jamči da ispunjava sve propisane pretpostavke te da ima odgovarajuće suglasnosti i odobrenja za obavljanje poslova depozitara sukladno odredbama Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (dalje u tekstu: ZOMF), Zakona o tržištu kapitala (dalje u tekstu: ZTK) i Zakona o kreditnim institucijama (dalje u tekstu: ZOKI).

Depozitar će obavljati poslove depozitara za Fond kojim upravlja Društvo, a koji su navedeni u Ugovoru pod uvjetima i na način predviđen Ugovorom, Statutom, Pravilnikom o obavljanju poslova, uvjetima i načinu za izbor te oduzimanju izdanog odobrenja za obavljanje poslova depozitara obveznog mirovinskog fonda te ZOMF-om. Depozitar i Društvo mogu trećim osobama delegirati poslove i dužnosti pod uvjetima koji su propisani ZOMF-om. Depozitar će voditi registar imovine Fonda, otvoriti i voditi transakcijski račun Fonda, pratiti novčane tokove Fonda, izvršavati kontrolne poslove, paziti na nezakovitosti i/ili nepravilnosti Društva u poslovanju, osiguravati pristup informacijama sukladno ZOMF-u, obavještavati, čuvati poslovnu tajnu te omogućiti reviziju izvršavanja njegovih obveza.

#### **Poslovni ciljevi i strategija Društva**

Poslovni ciljevi Društva su upravljanje imovinom Fonda uvažavajući ograničenja ulaganja i zahtjeve za sigurnošću i likvidnošću investiranih sredstava karakterističnih za pojedinu vrstu fonda uz nastojanje ostvarivanja najviše moguće stope prinosa, jasno uspostavljanje poslovnih procesa nužnih za neprekidno i primjereno pružanje usluga i obavljanje djelatnosti, ispunjavanje uvjeta i obveza koji su propisani Zakonom ili propisima donesenim na temelju Zakona, te održavanje financijske stabilnosti Društva.

Strategija Društva je informirati potencijalne članove o prednostima ulaganja u mirovinske fondove pod upravljanjem Društva, a u skladu s njihovim investicijskim ciljevima i sklonostima riziku.

### **Organizacijska struktura Društva i linije odgovornosti**

Za cjelokupno vođenje poslova Društva nadležna je i odgovorna Uprava koja se sastoji od dva člana i to predsjednika Uprave i člana Uprave. Poslovanje Društva organizirano je kroz zasebne organizacijske jedinice koje obavljaju poslove upravljanja imovinom, ugovaranja transakcija s financijskim instrumentima, kontrole zakonskih ograničenja, slanja instrukcija za namiru i dnevno izračuna neto imovine. Poslove samostalnih organizacijskih jedinica obavljaju zaposlenici Društva, te odgovaraju Upravi Društva koja rukovodi poslovanjem Društva.

Unutarnja organizacijska struktura kojom se osigurava pravilno obavljanje poslova upravljanja Fondom, ustrojena je na način da se poslovi dijele u tri organizacijske jedinice i to operativnu jedinicu (Front office), jedinicu za nadzor (Middle office) i jedinicu za potporu (Back office).

Operativna jedinica zadužena je za operativno upravljanje imovinom Fonda, ugovaranje transakcija s financijskim instrumentima i izradu analiza o tržištu kapitala, te obavlja potvrđivanje ugovorenih transakcija s financijskim instrumentima, ispravljanje grešaka i dnevno izvješćivanje te uskladu stanja unutar operativne jedinice.

Jedinica za nadzor je organizacijski dio nezavisan od Front Office-a, a odgovoran je za kontrolu istog na način da kontrolira poštuju li se zakonska ograničenja i ograničenja postavljena internim aktima Agencije, odluke o rasporedu imovine i politike i procedure propisane internim aktima. Svrha jedinice za nadzor je osiguranje provođenja odluka donesenih od strane Uprave.

Jedinica za potporu ima primjeren broj radnika koji su zaduženi i odgovorni za računovodstveno evidentiranje portfelja, za slanje depozitaru instrukcija za namiru i plaćanje, rješavanje problema u postupku namire, dnevni izračun neto imovine i usklađenje s depozitarom te izračun obveza prema ulagateljima i davanje instrukcija depozitaru za izvršenje plaćanja istih.

U okviru mehanizama unutarnje kontrole Društvo je ustrojilo funkciju upravljanja rizicima, funkciju praćenja usklađenosti s relevantnim propisima i funkciju interne revizije.

Funkcija upravljanja rizicima dužna je provoditi politike i procedure upravljanja rizicima Društva i fondova kojima Društvo upravlja, osigurati usklađenost s ograničenjima izloženosti rizicima Društva i fondova, savjetovati Upravu Društva vezano uz utvrđivanje profila rizičnosti Društva i fondova kojima Društvo upravlja, dostavljati redovita izvješća Upravi i višim rukovoditeljima, ocjenjivati i, kada je to primjenjivo, sudjelovati u postupku vrednovanja neuvrštenih (OTC) izvedenica.

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.

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.

Društvo je dužno zapošljavati osobe s kvalifikacijama i znanjima potrebnim za obavljanje povjerenih poslova te osigurati da su odgovorne osobe i radnici upoznate sa svim procedurama kojih se moraju pridržavati pri obavljanju svojih dužnosti te ukoliko obavljaju više funkcija u društvu, svaku od tih funkcija moraju obavljati neovisno jednu o drugoj, savjesno i profesionalno.

Društvo je dužno uputiti i upoznati sve osobe kojima su povjereni određeni poslovi i dužnosti, sa svim procedurama kojih se moraju pridržavati prilikom obavljanja svojih dužnosti.

Predsjednik Uprave Društva zadužen je za kontakt s Agencijom.

## Opis rizika povezanih s poslovanjem Društva

Društvo može u svom poslovanju biti izloženo slijedećim rizicima:

### Kamatni rizik (Rizik promjene kamatnih stopa)

Društvo nosi rizik promjene kamatnih stopa kada investira vlastita sredstva u instrumente koji nose kamatu.

### Valutni rizik (Rizik promjene tečaja)

Društvo nije značajno izloženo valutnom riziku budući da je većina imovine, obveza i transakcija Društva u kunama.

### Kreditni rizik

Kreditni rizik je da druga ugovorna strana neće izvršiti svoje obveze prema Društvu.

### Rizik likvidnosti

Predstavlja rizik da kratkoročne i dugoročne obveze za plaćanje Društva neće moći biti ispunjene.

### Poslovni rizik (troškovni)

Predstavlja rizik da će Društvo doživjeti nepredviđene fluktuacije u dobiti zbog pada prihoda bez odgovarajućeg smanjenja troškova.

### Strateški rizik

Predstavlja opasnost da dođe do nepovoljnih efekata na Društvo zbog strateških odluka managementa ili njihove (ne)implementacije.

### Reputacijski rizik

Reputacijski rizik predstavlja rizik gubitka uzrokovan negativnom javnom percepcijom Društva kod članova, poslovnih partnera, zaposlenika ili javnosti. Reputacijski rizik može biti posljedica gubitaka u ostalim kategorijama rizika, ali i loša reputacija može izazvati gubitke u ostalim kategorijama.

### Operativni rizik

Predstavlja rizik gubitka koji je posljedica neadekvatnih ili pogrešnih procesa ili kontrola zbog tehničkih ili ljudskih faktora, kao i rizika povezanih s delegiranjem poslova na treće osobe. Operativni rizik vezan je na lošu funkcionalnost tehnologije, neodgovarajućih radnji zaposlenika Društva, propuste u organizaciji i internim procedurama. Procese i postupke za kontroliranje/smanjenje operativnih rizika Društvo redovito periodično preispituje.

Utjecaj pojedinih rizika na Društvo:

Rizik	Stupanj rizika
Kamatni rizik	Vrlo nizak
Valutni rizik	Vrlo nizak
Kreditni rizik	Vrlo nizak
Troškovni rizik	Nizak
Operativni rizik	Nizak
Reputacijski	Vrlo nizak
Rizik likvidnosti	Vrlo nizak
Strateški rizik	Nizak

### **Načela i strategija ulaganja imovine Društva**

Imovina Društva su sredstva koje Društvo drži i koristi za obavljanje svog redovnog, tekućeg poslovanja.

Imovina Društva je odvojena od imovine AZ obveznih mirovinskih fondova te ulaganje i upravljanje vlastitim sredstvima mora u svakom trenutku biti jasno odvojeno od ulaganja i upravljanja imovinom AZ obveznih mirovinskih fondova.

Imovina Društva ulaže se sa svrhom postizanja dodatnih prihoda Društva, a uzimajući u obzir održavanje likvidnosti Društva u svakom trenutku njegova poslovanja.

Društvo će ulagati imovinu na način da u svakom trenutku bude sposobno ispuniti dospjele obveze odnosno da bude trajno sposobno ispuniti svoje obveze.

Sukladno Zakonu, ulagati će svoja sredstva isključivo u:

- prenosive dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči RH, druga država članica ili država članica OECD-a te Hrvatska narodna banka ili središnja banka druge države članice, odnosno države članice OECD-a
- depozite kod kreditnih institucija koje imaju sjedište u RH, državi članici ili državi članici OECD-a do 12 mjeseci
- udjele novčanih UCITS fondova
- forward ugovore isključivo radi zaštite imovine u stranoj valuti

Iznos propisanog kapitala Društvo održava u naprijed navedenoj imovini. Ako Društvo posredno stekne imovinu koja nije u skladu sa naprijed navedenim, dužno je o tome bez odgode obavijestiti Agenciju, a strukturu ulaganja mora uskladiti u roku od šest mjeseci od dana stjecanja.

#### **Način donošenja investicijskih odluka**

Odluke o ulaganju imovine donose se kroz sljedeće elemente investicijskog procesa:

- Investicijski sastanci,
- Odluke o pojedinačnim ulaganjima imovine,
- Lista vrijednosnih papira podobnih za trgovanje u ime Fonda.

Sastanci se održavaju kako bi djelatnici Društva razmijenili mišljenja o: (i) najnovijim tržišnim kretanjima i njihovim utjecajima na fondove, (ii) poslovanju izdavatelja vrijednosnih papira koje Fond ima u portfelju te (iii) potencijalnim investicijama.

Nadležni član Uprave, na temelju rasprave na Investicijskom sastanku, ima pravo formirati zaključak kojim se predlaže Upravi usvajanje pojedinačne odluke o ulaganju imovine. Radi se o procjeni nadležnog člana Uprave da je riječ o transakcijama koje se ne odnose na uobičajeno trgovanje odjela Front office te Uprava na temelju zaključka s investicijskog sastanka donosi pojedinačnu odluku o ulaganju. Takvi slučajevi uključuju, ali nisu ograničeni na: inicijalna ulaganja kao posljedica IPO-a, značajnije stjecanje vlasništva u pojedinom društvu, prihvaćanje ili odbacivanje ponude za preuzimanje za vrijednosnice u portfelju Fonda ili transakcije koje mogu imati značajniji utjecaj na profil rizičnosti Fonda.

Cilj Liste vrijednosnih papira podobnih za trgovanje je unaprijed definirati potencijalna ulaganja Fonda instrumentima s višim stupnjem rizika (dionice i korporativne obveznice) te ih provjeriti sukladno svim zakonskim i pravilničkim odredbama. Na taj način odjel Front office, nakon odobrenja Uprave, može trgovati sa svim vrijednosnim papirima uvrštenim na Listu, samostalno, unutar limita trgovanja definiranih posebnim internim aktom Društva.

Strategije ulaganja u Društvu se donose kroz sljedeće elemente investicijskog procesa:

- Odbor za strategiju ulaganja,
- Strateška alokacija imovine,
- Strategija ulaganja imovine.

Odbor za strategiju ulaganja predlaže Upravi donošenje Strateške alokacije i Strategije ulaganja imovine fondova. Portfolio manager predlaže Odboru prijedlog za navedene odluke za Fond kao i prijedlog mogućeg revidiranja istih.

Prijedlog Strateške alokacije imovine Fonda djelatnici Front office-a na čelu s Portfolio managerom predlažu Odboru za strategiju ulaganja. Odbor predlaže Upravi usvajanje iste.

Strategija ulaganja imovine odobrena od strane Uprave na prijedlog Odbora za strategiju ulaganja čini osnovu dnevnog djelovanja Portfolio managera i odjela Front office.

#### **Opis korporativnog upravljanja**

Ukoliko je Društvo manjinski dioničar u kompaniji u kojoj ulaže te izravna kontrola uprave i načina upravljanja nije moguća, postoji rizik da interesi uprave tih kompanija neće u potpunosti biti u skladu s

interesima Društva kao manjinskih dioničara. Zbog toga Društvo, kao manjinski ulagatelj, mora tražiti ostale načine zaštite vlastitih interesa, a koji nisu obuhvaćeni mogućnošću kontrole u upravljanju.

Stoga je politika korporativnog ulaganja Društva usmjerena na sljedeća područja vlasničke aktivnosti u području korporativnog upravljanja:

- odgovornost Uprave te
- jednako postupanje prema dioničarima.

Društvo smatra kako je upravljanje kompanijama čije su dionice javno listane najbolje prepustiti upravi tih kompanija te ih držati odgovornima za radnje i rezultate, nego se pokušavati mikro menadžmentom uplitati u upravljanje kompanijom.

Također, jednako postupanje prema svim dioničarima važno je kako bi se fondovi pod upravljanjem Društva, čak iako su manjinski dioničari, osjećali da se uprave kompanija brinu o interesima svih svojih dioničara na jednak način.

Društvo će u svom odnosu prema izdavateljima uzimati u obzir sljedeće principe korporativnog upravljanja kako su navedeni u Smjernicama OECD-a za korporativno upravljanje:

- Postojanje osnove za učinkovit i održiv okvir korporativnog upravljanja
- Prava dioničara
- Jednako postupanje prema dioničarima
- Uloga stakeholder-a u korporativnom upravljanju izdavatelja
- Transparentnost i pravovremeno objavljivanje informacija
- Odgovornost uprave izdavatelja.

U Društvu je usvojen Odbor za korporativno upravljanje koji donosi odluke o sudjelovanju te glasovanju na glavnim skupštinama izdavatelja čije vrijednosne papire Društvo ima u portfelju fondova kojima upravlja većinom glasova.

#### **Opis politike nagrađivanja**

Društvo je usvojilo Politiku i proceduru upravljanja ljudskim resursima i nagrađivanja kojom se utvrđuju i reguliraju tijela koja sudjeluju u procesu nagrađivanja te proces godišnjeg nagrađivanja i ostalih primitaka. Odnosi se na sve radnike Društva i podrazumijeva sve oblike plaćanja kao i pogodnosti koje Društvo isplaćuje radniku u zamjenu za poslove koje radnik obavlja. Nagrađivanje se sastoji od fiksnih i varijabilnih primitaka.

Varijabilni primici bit će primici koji ovise o uspješnosti Društva te postignućima zaposlenika koja su u izravnoj vezi s njegovom kratkoročnom i dugoročnom uspješnošću. Varijabilni primici odražavaju uspješnost koja je održiva i koja je prilagođena rizicima, kao i uspješnost koja nadmašuje standard očekivan u skladu s opisom radnog mjesta pojedinog zaposlenika. Fiksni primici prije svega odražavaju profesionalno iskustvo i vještine koje su potrebne za pojedino radno mjesto, te iskazanu izvrsnost za doprinos poslovnim rezultatima Društva kao i odgovornosti koje proizlaze iz opisa radnog mjesta pojedinog zaposlenika.

U procesu nagrađivanja sudjeluje Nadzorni odbor, Odbor za nagrađivanje i Uprava te kontrolne funkcije koje imaju aktivnu ulogu u izradi, kontinuiranom praćenju i revidiranju politika nagrađivanja.

Društvo će isplaćivati nagrade samo ako su održive, uzimajući u obzir financijsko stanje Društva u cjelini kao i uspješnost fondova pod upravljanjem i uspješnost Društva, odnosno njegovih radnika. Nagrade i varijabilni primici neće se isplaćivati ukoliko ugrožavaju kapitalnu osnovu Društva. Nagrađivanje radnika bit će povezano s uspješnošću te će se temeljiti na pojedinačnoj uspješnosti, uspješnosti Društva i uspješnosti fondova pod upravljanjem.

#### **Podaci o revizoru Društva**

Revizor Društva je KPMG Croatia d.o.o., Ivana Lučića 2a, 10000 Zagreb.

#### **Godišnji financijski izvještaji Društva**

Godišnji financijski izvještaji Društva revidirani od strane ovlaštenog revizora nalaze se u prilogu ovog Informativnog prospekta.

### **III. PODACI O DEPOZITARU**

Depozitar je: Societe Generale - Splitska banka d.d. 21000, Split, Ruđera Boškovića 16, OIB: 69326397242, MBS: 060000488 (dalje: Depozitar).

Depozitar je dobio sljedeća odobrenja nadležne institucije za obavljanje poslova depozitara:

- Rješenje Hrvatske narodne banke Z.Br. 1210/2003 od 23. travnja 2003. godine te Z.Br. 1737/2010 od 24. studenog 2010. godine
- Rješenje Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (Dalje: Agencija), klasa: UP/I-451-04/10-03/4 Ur. broj: 326-111-10-3 od 26. kolovoza 2010. godine

Osnovne djelatnosti Societe Generale – Splitske banke d.d. kao kreditne institucije:

- primanje svih vrsta depozita
- primanje i odobravanje kredita i drugih plasmana, uključujući factoring i forfaiting
- izdavanje garancija
- obavljanje platnog prometa u zemlji i inozemstvu
- trgovanje u vlastito ime i za vlastiti račun ili u ime i za račun komitenata instrumentima tržišta novca, ostalim prenosivim vrijednosnicama, stranim sredstvima plaćanja i derivatima
- izdavanje i upravljanje instrumentima plaćanja
- poslovi skrbništva nad vrijednosnicama
- poslovi agenta i pokroviteljstvo izdanja vrijednosnica
- zastupanje u prodaji polica osiguranja i posredovanje u financijskim transakcijama
- poslovanje sa sefovima

Societe Generale - Splitska banka d.d. je snažna kreditna institucija s oko 7% udjela na hrvatskom tržištu, preko 1.450 djelatnika i 115 poslovnica te pri Trgovačkom sudu u Splitu registriranim temeljenim kapitalom u iznosu 991.425.800,00 HRK. Uslugama banke koristi se preko pola milijuna hrvatskih građana kao i više od 27.000 pravnih osoba. Banka je u većinskom vlasništvu jedne od najvećih europskih i svjetskih financijskih grupacija – Societe Generale Paris. Sama grupa Societe Generale zapošljava više od 154.000 djelatnika diljem svijeta u tri ključna područja poslovanja:

- Poslovanje s građanstvom i financijske usluge: Societe Generale posluje u 36 zemalja preko 3 800 poslovnica
- Korporativno i investicijsko bankarstvo: Societe Generale se nalazi među vodećim bankama u svijetu na tržištu euro kapitala, derivativa i strukturiranog financiranja
- Globalni investicijski management i usluge: Societe Generale je jedna od najvećih banaka u euro-zoni po skrbničkim (3 570 milijardi EUR u lipnju 2013) i upravljačkim sredstvima (491 milijardi EUR u lipnju 2013)

Societe Generale - Splitska banka d.d. kao depozitar obveznih i dobrovoljnih mirovinskih fondova obavlja poslove propisane Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima, Zakonom o dobrovoljnim mirovinskim fondovima (dalje: Zakoni) i Ugovorom o obavljanju poslova depozitara, a posebno:

- pohrane i/ili evidencije imovine mirovinskog fonda,
- kontinuirano praćenje novčanih tokova mirovinskog fonda
- vođenje računa za imovinu mirovinskog fonda i odjeljivanje imovine svakog pojedinog mirovinskog fonda od imovine ostalih mirovinskih fondova, imovine depozitara i drugih klijenata depozitara te mirovinskog društva,
- kontrola ulaganja imovine mirovinskog fonda u skladu s proklamiranim ciljevima, odredbama Zakona, drugih važećih propisa te prospektom i statutom mirovinskog fonda,
- izvješćivanje Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (dalje: Agencija) i mirovinskog društva o provedenom postupku utvrđivanja vrijednosti imovine mirovinskog fonda i cijene udjela te potvrđuje i osigurava da je izračun neto vrijednosti imovine mirovinskog fonda te vrijednost obračunske jedinice u mirovinskom fondu obavljen u skladu s usvojenim računovodstvenim politikama, odnosno metodologijama vrednovanja, Zakonom, važećim propisima, te prospektom i statutom mirovinskog fonda,
- izvršavanje naloga mirovinskog društva u vezi s transakcijama financijskim instrumentima i drugom imovinom koja čini imovinu mirovinskog fonda, pod uvjetom da nisu u suprotnosti sa Zakonom, propisima Agencije te prospektom i statutom mirovinskog fonda,



- izvješćivanje mirovinskog društva o korporativnim akcijama vezanim za imovinu mirovinskog fonda koja mu je povjerena na pohranu i izvršavanje njegovih naloga koji iz toga proizlaze,
- pružanje usluga glasovanja na godišnjim skupštinama dioničara i usluga vezanih uz ostvarivanje drugih prava koja proizlaze iz financijskih instrumenata u koje je uložena imovina mirovinskog fonda,
- zaprimanje uplata svih prihoda i drugih prava dospjelih u korist mirovinskog fonda, a koje proizlaze iz njegove imovine,
- osigurava da se prihodi mirovinskog fonda koriste u skladu sa Zakonom, propisima donesenima na temelju Zakona te prospektom i statutom mirovinskog fonda te da su troškovi koje plaća mirovinski fond u skladu s odredbama Zakona, propisa donesenih na temelju Zakona i drugih propisa te prospektom i statutom mirovinskog fonda,
- obavlja druge poslove koji su predviđeni ugovorom o obavljanju poslova depozitara,
- prijavljuje Agenciji svako ozbiljnije ili teže kršenje Zakona, ugovora o obavljanju poslova depozitara od strane mirovinskog društva,
- revizorima i drugim osobama ovlaštenima za obavljanje uvida, uključujući Agenciju, omogućuje pristup i razmjenjuje informacije o podacima i računima vezanim uz uz mirovinski fond i njegovu imovinu.

Societe Generale - Splitska banka drži vodeće mjesto na području pružanja skrbničkih i depozitarnih usluga u Republici Hrvatskoj. Katalog klijenata se neprestano proširuje te trenutno sadrži najpoznatija imena svjetskih banaka, renomirane domaće investicijske fondove, najveće obvezne i dobrovoljne mirovinske fondove u Republici Hrvatskoj kao i fondove posebne namjene kao što su Umirovljenički fond te Fond hrvatskih branitelja iz domovinskog rata i članova njihovih obitelji. Osim broja klijenata, banka konstantno uvećava i vrijednost imovine pod skrbi tako da ista na dan 31.12.2013. premašuje iznos od 5.278.000.000,00 EUR. Vrhunsku kvalitetu usluge potvrdili su vodeći svjetski časopisi struke, Global Custodian, Global Investor i Custody risk časopis. U istraživanju o bankama agentima na tržištima u razvoju koje provodi Global Custodian, Societe Generale-Splitska banka već cijelo desetljeće neprekidno osvaja najbolje tržišne ocjene. Štoviše, Societe Generale-Splitska banka bila je prva banka uopće koja je stekla Top Rated status u Hrvatskoj (2004) te prva hrvatska banka s dvostrukim Top Rated statusom (2010). Također, u 2013. godini Societe Generale – Splitska banka proglašena je najboljom bankom skrbnikom na hrvatskom tržištu i prema Global Investor ISF magazinu te časopisu Custody risk.

Poslove depozitara Societe Generale – Splitska banka d.d. obavlja samostalno dok poslove pohrane i namire inozemnih vrijednosnih papira delegira sljedećim trećim osobama s kojima ima sklopljene ugovore o delegiranju poslova, poddepozitarima:

- Clearstream Banking Luxembourg, ugovor: *General Terms and Conditions*
- Société Générale S.A., ugovor: *Custodian Services Agreement*
- Societe Generale Banka Srbija AD, ugovor: *Custody Operations Agreement*
- SKB Banka d.d. Ljubljana, ugovor: *Custody Agreement*
- BRD - Groupe Societe Generale S.A., ugovor: *Custodian Services Agreement*
- Komerčni banka a.s., ugovor: *Custody Contract*
- Unicredit Bank Austria AG, ugovor: *BA-CA Master Agreement for Custody*
- Unicredit Bank d.d. Bosna i Hercegovina, ugovor: *HVB Central Profit Banka d.d. Sarajevo Osnovni ugovor za skrbničke poslove*
- Société Générale Bank & Trust S.A, ugovor: *Global Custody Agreement*
- Komercijalna banka AD Skopje, ugovor: *Custody agreement*

Za ugovore sklopljene s trećim stranama za poslove pohrane i namire vrijednosnih papira mjerodavno je lokalno pravo stranih poddepozitara.

Preko mreže poddepozitara Societe Generale - Splitska banka. d.d. pokriva preko 70 zemalja, uključivo i sve EU zemlje, Skandinaviju, SAD, vodeća azijska, južnoamerička i afrička tržišta, CEE regiju te baltičke zemlje.

Delegiranje poslova depozitara drugim poddepozitarima povezano je sa sljedećim potencijalnim rizicima koji mogu utjecati na imovinu mirovinskog fonda:

- *Regulatorni rizik*

Promjene u regulativi pojedinih zemalja mogu dovesti do materijalnog utjecaja na poslovanje poddepozitara i vrijednosne papire na pohrani kod istog. Navedene promjene mogu dovesti do povećanja troškova poslovanja i investiranja.

- *Identifikacija korisnika financijske imovine*  
Uz pretpostavku da financijska imovina na računima vrijednosnih papira ne pripada poddepozitaru, u slučaju bilo kakvog gubitka može doći do problema identifikacije klijenta financijske imovine na računu vrijednosnih papira, posebice ako se radi o zbirnom računu. Ipak, u većini zemalja postoje jasna i jednostavna zakonska rješenja ovakvih problema.
- *Zaštita imovine*  
Nerazdvajanje imovine na razini centralnog depozitorija predstavlja rizik da se posrednik u lancu, sudionik centralnog depozitorija ili drugi posrednik, smatra krajnjim vlasnikom vrijednosnih papira. Neprikladna identifikacija korisnika, bez koje se stvarni vlasnik ne bi smatrao vlasnikom vrijednosnih papira, može dovesti do situacije u kojoj se krajnji vlasnik vrijednosnih papira izlaže riziku gubitka imovine ako jedan ili više posrednika u lancu postanu insolventni.
- *Uskladba pozicija financijskih instrumenata*  
Neispravno procesuiranje usklade pozicija financijskih instrumenata s pozicijama kod poddepozitara može uzrokovati pogrešku u identificiranju stvarnih vlasnika vrijednosnih papira koja nadalje može dovesti do trajnog gubitka imovine stvarnih vlasnika.
- *Prisilna posudba*  
Manjkavost može nastati rutinski i nesvjesno od strane stranog agenta (poddepozitara) kao rezultat operativne pogreške. Po nastanku privremene neravnoteže, posljedica manjka može biti prisilna posudba financijske imovine jednog klijenta bilo kojem drugom klijentu koji u tom trenutku želi raspolagati svom svojom imovinom. Regulatorna pravila obično zahtijevaju objašnjenja klijentima da se njihova financijska imovina može koristiti i za posudbu drugim klijentima ukoliko je to potrebno.
- *Transparentnost*  
Kada se imovina pohranjuje na zbirnim računima na razini centralnog depozitorija, zajedno s neprikladnom identifikacijom krajnjih vlasnika vrijednosnih papira, takav način pohrane imovine može onemogućiti regulatorne vlasti, porezne vlasti, izdavatelja, i bilo koji drugi subjekt s pravom prikupljanja informacija o pozicijama i kretanjima vrijednosnih papira na razini centralnog depozitorija, da identificiraju stvarne vlasnike vrijednosnih papira.
- *Korporativne akcije - udaljenost između izdavatelja i klijenta*  
U slučaju korištenja zbirnih računa, struktura nužno implicira da se financijska imovina drži neizravno. Izdavatelj zna da registrirani nositelj nije klijent, ali ne zna i tko su klijenti što u nekim slučajevima može otežati korporativne komunikacije. Neke su države uspostavile određena pravila koja osnažuju odnose izdavatelja i klijenta pri korištenju zbirnog računa. Zbog udaljenosti između izdavatelja i klijenta može također doći do odgode: u trenutku kada klijent na kraju lanca posrednika primi obavijest o korporativnoj akciji, posljednji trenutak praktičnog djelovanja može biti vrlo blizu ili čak već proći.
- *Korporativne akcije – raspodjela dionica ili frakcija*  
U slučaju više imatelja financijske imovine na zbirnom računu prilikom raspodjele dionica ili frakcija za određene korporativne akcije može doći do problema zaokruživanja broja dodijeljenih dionica za pojedine klijente u točnom omjeru u kojem klijenti drže financijsku imovinu.
- *Korporativne akcije - sukobljeni glasovi*  
U slučaju kada depozitar pohranjuje vrijednosne papire na zbirnom računu kod stranog agenta za više klijenata, postoji mogućnost da će pojedini klijenti željeti glasovati „za“ po određenom pitanju, a drugi „protiv“. U teoriji može postojati rizik da relevantni pravni sustav ne dopušta da jedan investitor glasuje oprečno: dio njegovih glasova „za“, a dio „protiv“.
- *Porezni procesi*  
Struktura zbirnih računa, bez kategorije investitora ili bez kategorije djelatnosti, može donijeti značajne nedostatke kod obrade poreza na strani poreznih vlasti, agenata, centralnih depozitorija i posrednika. U vidu poreza na transakcije, za one centralne depozitorije koji imaju ulogu u procjeni i prikupljanju poreza na transakcije, struktura zbirnih računa na razini

centralnog depozitorija može onemogućiti razlikovanje transakcija koje su podložne porezu i transakcija koje su oslobođene. Takva struktura može dovesti do problema na razini centralnog depozitorija ako su centralni depozitorij, izdavatelj ili agent odgovorni za proces obračuna poreza i naplate poreza.

- *Ostali rizici*

Ako relevantni pravni sustav ne prepoznaje zbirni račun kao valjani pravni oblik računa, u slučaju da poddepozitar nije u mogućnosti razdvojiti imovinu depozitara od imovine klijenta, može postojati rizik da klijent nema u svakom trenutku vlasnička prava na svoje pozicije.

Navedeni rizici delegiranja poslova depozitara drugim poddepozitarima vezano za pohranu imovine na zbirnim računima mogu biti u većim razmjerima u slučajevima u kojima pravni ili regulatorni sustav nije razvio jasnu predodžbu o zbirnim računima.

Depozitar, u skladu sa zahtjevima Zakona o tržištu kapitala, Zakona o obveznim mirovinskim fondovima, Zakona o dobrovoljnim mirovinskim fondovima i podzakonskih akata, a u svrhu zaštite prava klijenta u vezi s financijskim instrumentima i novčanim sredstvima koja klijentima pripadaju, vodi evidencije i račune na način koji omogućava da bez odgode u svakom trenutku može razlučiti imovinu koju drži za jednog klijenta od imovine ostalih klijenata i imovine samog Depozitara.

#### **IV. OSNOVNI PODACI O HRVATSKOJ AGENCIJI ZA NADZOR FINANCIJSKIH USLUGA I SREDIŠNJEM REGISTRU OSIGURANIKA**

##### Osnovni podaci o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga („Agencija“) je nadzorno tijelo u čiji djelokrug i nadležnost spada nadzor financijskih tržišta, financijskih usluga te pravnih i fizičkih osoba koje te usluge pružaju.

Agencija provodi nadzor nad poslovanjem burzi i uređenih javnih tržišta, investicijskih društava i izdavatelja vrijednosnih papira, brokera i investicijskih savjetnika, vezanih zastupnika, središnjeg klirinškog depozitarnog društva, društava za osiguranje i reosiguranje, zastupnika i posrednika u osiguranju i reosiguranju, društava za upravljanje investicijskim i mirovinskim fondovima, mirovinskih osiguravajućih društava, investicijskih i mirovinskih fondova, Središnjeg registra osiguranika, Fonda hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji, Umirovljeničkog fonda i pravnih osoba koje se bave poslovima leasinga i faktoringa, osim ako ih banke obavljaju unutar svoje registrirane djelatnosti.

Agencija je osnovana 2005. godine spajanjem triju postojećih nadzornih institucija: Komisije za vrijednosne papire, Agencije za nadzor mirovinskih fondova i osiguranja te Direkcije za nadzor društava za osiguranje.

Agencija je samostalna pravna osoba s javnim ovlastima u okviru svog djelokruga i nadležnosti propisanih Zakonom o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga i drugim zakonima. Odgovorna je Hrvatskom saboru.

Temeljni su ciljevi Agencije promicanje i očuvanje stabilnosti financijskog sustava i nadzor zakonitosti poslovanja subjekata nadzora, a u ostvarivanju svojih ciljeva Agencija se rukovodi načelima transparentnosti, izgradnje povjerenja među sudionicima financijskih tržišta i izvješćivanja potrošača.

U obavljanju svojih javnih ovlasti, Agencija je ovlaštena:

1. donositi provedbene propise na temelju Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga, zakona koji uređuju tržište kapitala, investicijske i druge fondove, preuzimanje dioničkih društava, mirovinska osiguravajuća društva, leasing društva, osiguranje i reosiguranje te financijske usluge, kao i drugih zakona kada je to tim zakonima ovlaštena,
2. obavljati nadzor poslovanja subjekata nadzora utvrđenih u propisima iz točke 1. te pravnih osoba koje se bave poslovima faktoringa, osim ako ih banke obavljaju unutar svoje registrirane djelatnosti, te nalagati mjere za uklanjanje utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti,
3. izdavati i oduzimati dozvole, odobrenja, licencije i suglasnosti za koje je ovlaštena na temelju posebnih propisa iz točke 1.,
4. poticati, organizirati i nadgledati mjere za učinkovito funkcioniranje financijskih tržišta,
5. voditi knjige, evidencije i registre u skladu s odredbama Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga i posebnih propisa iz točke 1.,
6. predlagati inicijative za donošenje zakona i drugih propisa te informirati javnost o načelima po kojima djeluju financijska tržišta,
7. donositi podzakonske akte radi propisivanja uvjeta, načina i postupaka za jedinstveno obavljanje nadzora unutar svog djelokruga i nadležnosti te poduzimati druge mjere i obavljati druge poslove u skladu sa zakonskim ovlaštenjima,
8. izvješćivati ostala nadzorna, upravna i pravosudna tijela o svim pitanjima koja se neposredno ili posredno tiču njihove nadležnosti i djelokruga, povodom postupaka koji se vode pred tim tijelima, a u vezi su s postupcima iz djelokruga i nadležnosti Hanfe,
9. davati mišljenja o provedbi Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga i posebnih propisa iz točke 1. na zahtjev stranaka u postupku ili osoba koje dokažu svoj pravni interes.

##### Osnovni podaci o Središnjem registru osiguranika

Središnji registar osiguranika (REGOS) ustanova je osnovana Uredbom Vlade Republike Hrvatske ("Narodne novine" broj: 101/99), s ciljem tehničke podrške II. stupu mirovinskog osiguranja. Osnivač Središnjeg registra osiguranika je Republika Hrvatska. Pod uvjetima i na način određen Uredbom o osnivanju i Statutom REGOS-a, osnivači REGOS-a mogu biti i druge pravne osobe.

Razlog postojanja, rada i razvoja Središnjeg registra osiguranika je osmišljavanje, izgradnja i unaprjeđivanje, kako poslovnog, tako i pripadnog informacijskog sustava mirovinskog osiguranja temeljem individualne kapitalizirane štednje te vođenje i održavanje registra podataka o doprinosima za obvezna mirovinska osiguranja po osiguranicima.

Misija REGOS-a je uspostava funkcionalnog i transparentnog sustava, temeljenog na kontinuiranom poboljšanju kvalitete usluga kroz učinkovito, ekonomično i racionalno upravljanje raspoloživim javnim sredstvima uz primjenu moderne organizacije, suvremenih tehničko-tehnoloških rješenja te visoku stručnost i profesionalizam zaposlenika i uprave.

Strateški ciljevi REGOSA su:

- Ostvarenje potreba i očekivanja korisnika, ustanova i pojedinaca te društva u cjelini kao krajnjih korisnika, uz racionalno i transparentno trošenje proračunskih sredstava i optimalnu alokaciju izvora financiranja.
- Razvijanje i održavanje sustava mirovinskog osiguranja temeljem individualne kapitalizirane štednje odgovarajućim procesima, uz osiguranje dugoročne održivosti sustava.
- Daljnji razvoj poslovnih procesa u registru kako bi isti postao prepoznatljivo mjesto za prikupljanje, obradu i razmjenu podataka, kao i uključivanje većeg fonda podataka u službenu statistiku RH.
- Razvoj i promicanje e-poslovanja s korisnicima usluga u širem okružju, uz primjenu svjetskih standarda zaštite i sigurnosti informacijskog sustava.
- Kontinuirano poboljšanje funkcioniranja i rezultata svakog segmenta sustava.

Glavne djelatnosti REGOS-a su:

- izbor i promjena obveznog mirovinskog fonda,
- prikupljanje i kontrola podataka po osiguranicima za obvezna mirovinska osiguranja,
- evidentiranje uplaćenih doprinosa od obveznika plaćanja i njihovo povezivanje s pripadajućim podacima o obračunatim doprinosima,
- prosljeđivanje sredstava zakonskim primateljima,
- obračunavanje naknada i njihovog prosljeđivanja u obvezno mirovinsko društvo,
- preračunavanje uplaćenih doprinosa u obračunske jedinice,
- vođenje osobnih računa članova obveznih mirovinskih fondova,
- vođenje privremenog računa,
- davanja suglasnosti za povrat/preknjiženje sredstava,
- izrade statističkih i drugih izvješća o članstvu te o obračunanim, plaćenim i raspoređenim doprinosima za potrebe Agencije, mirovinskih društava i banaka skrbnika,
- izvješćivanje obveznika obračunavanja doprinosa, na njihov zahtjev, o osiguranicima koji su se po svom izboru osigurali na temelju individualne kapitalizirane štednje u obveznom mirovinskom fondu,
- drugi poslovi utvrđeni Zakonom o središnjem registru osiguranika, aktom o osnivanju i statutom.

## **V. PRIKAZ PRAVA ČLANOVA MIROVINSKOG FONDA PROPISANIH ZAKONOM TE MOGUĆNOSTI PROMJENE MIROVINSKOG DRUŠTVA, KAO I PROMJENE KATEGORIJE MIROVINSKOG FONDA**

Osiguranici koji su obvezno osigurani prema Zakonu o mirovinskom osiguranju u sustavu obveznog mirovinskog osiguranja na temelju generacijske solidarnosti i koji su mlađi od 40 godina, obvezno se osiguravaju na temelju individualne kapitalizirane štednje u obveznom mirovinskom fondu koji sami izaberu, poštujući ograničenja utvrđena Zakonom, te postaju članovi tog mirovinskog fonda. Obvezno mirovinsko osiguranje na temelju individualne kapitalizirane štednje uspostavlja se danom uspostavljenoga obveznog mirovinskog osiguranja prema Zakonu o mirovinskom osiguranju i od toga dana nastaje obveza izbora obveznog mirovinskog fonda.

Osiguranike koji nisu izvršili izbor obveznog mirovinskog fonda u roku od šest mjeseci od dana uspostavljanja njihovoga obveznoga mirovinskog osiguranja, Središnji registar osiguranika će po službenoj dužnosti rasporediti jednom od obveznih mirovinskih fondova kategorije B, danom uspostavljanja njihovoga obveznoga mirovinskog osiguranja prema Zakonu o mirovinskom osiguranju.

Fond je u vlasništvu svojih članova čija se pojedinačna vlasnička prava određuju razmjerno iznosu sredstava na njihovom osobnom računu. Središnji registar osiguranika izdaje članovima Fonda potvrdu koja je dokaz o vlasništvu u Fondu.

Središnji registar osiguranika će najmanje jednom godišnje svakom članu Fonda bez plaćanja naknade učiniti dostupnom potvrdu koja sadrži broj obračunskih jedinica na osobnom računu, vrijednost imovine koja se nalazi na osobnom računu, kategoriji mirovinskog fonda u kojem je ta imovina uložena, mirovinskom društvu koje upravlja tim mirovinskim fondom, o datumima uplate i svotama doprinosa koje je član Fonda imao u odgovarajućem razdoblju, informaciju o eventualnom prelasku u mirovinski fond druge kategorije u proteklom izvještajnom razdoblju te mogućnosti prelaska u mirovinski fond druge kategorije u sljedećih godinu dana.

Osiguranik može biti član mirovinskog fonda kategorije A ako je do referentnog dana ostalo 10 ili više godina. Osiguranik može biti član mirovinskog fonda kategorije B ako je do referentnog dana ostalo pet ili više godina. Ako je osiguranik član mirovinskog fonda kategorije A, na dan kada ispuni uvjet da do referentnog dana ima manje od 10 godina, Središnji registar osiguranika će ga rasporediti u mirovinski fond kategorije B kojim upravlja Društvo. Ako je osiguranik član mirovinskog fonda kategorije B, na dan kada ispuni uvjet da do referentnog dana ima manje od pet godina, Središnji registar osiguranika će ga rasporediti u mirovinski fond kategorije C kojim upravlja Društvo. O raspoređivanju Središnji registar osiguranika će obavijestiti člana Fonda.

Član Fonda može prijeći u mirovinski fond kojim upravlja drugo mirovinsko društvo ako je od prethodne promjene mirovinskog fonda prošlo više od 14 dana, bez obzira je li prethodna promjena posljedica promjene mirovinskog fonda s obzirom na kategoriju, a kojim upravlja isto mirovinsko društvo ili promjene mirovinskog fonda kojim upravlja drugo mirovinsko društvo.

U tom slučaju Društvo može naplatiti naknadu za izlaz navedenu ovim Informativnim prospektom.

Član Fonda može promijeniti kategoriju mirovinskog fonda samo u godinama kada će član napuniti godine života koje su višekratnik broja tri (3). Član Fonda može promijeniti kategoriju fonda samo u kalendarskom mjesecu u kojemu je rođen.

Izbor kategorije mirovinskog fonda mora biti u skladu sa zakonskim ograničenjima

Prilikom promjene kategorije mirovinskog fonda kojim upravlja Društvo ne naplaćuje se naknada za izlaz.

Ako član Fonda sam želi izabrati ili promijeniti Fond mora to obaviti prijavom Središnjem registru osiguranika, na temelju koje postaje član novoizabranog mirovinskog fonda. Prijava o promjeni obvezno mora sadržavati ime i prezime, osobni identifikacijski broj, datum rođenja, spol i adresu osiguranika, ime mirovinskog društva i kategoriju mirovinskog fonda koji osiguranik bira, datum podnošenja prijave i vlastoručni potpis osiguranika. Promjenom mirovinskog fonda obavlja se prijenos

računa člana mirovinskog fonda. Prijenos računa obuhvaća iznos koji je na osobnom računu člana mirovinskog fonda na dan prethodnog vrednovanja od kojeg se oduzima naknada za izlaz.

Članstvo u Fondu ne može se uskratiti osim ako osoba koja podnosi zahtjev za članstvo ne ispunjava uvjete utvrđene Zakonom. Osiguranik može biti član samo jednog mirovinskog fonda i imati samo jedan račun u tom mirovinskom fondu.

Uplaćeni doprinosi u Fond i preneseni računi, knjiže se u korist osobnih računa na ime člana Fonda. Sredstva na osobnom računu člana Fonda su njegova osobna imovina. Pravo na primitak sredstava s osobnog računa člana Fonda ne može se iskoristiti do umirovljenja i podložno je odredbama Zakona, propisa donesenih na temelju Zakona i drugih važećih propisa.

Sredstva na osobnom računu člana Fonda ne mogu biti predmet ovrhe ili osiguranja protiv člana Fonda niti dio njegove stečajne ili likvidacijske mase. Ta sredstva također ne mogu biti predmetom ovrhe ili osiguranja protiv depozitara ili bilo koje druge osobe niti ulaze u stečajnu ili likvidacijsku masu depozitara ili bilo koje druge osobe. Sredstva na osobnom računu člana Fonda ne mogu se dati u zalog niti prenijeti u korist ikoga drugoga. Svaka takva radnja ništetna je.

za  
Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje  
obveznim mirovinskim fondom:



Dinko Novoselec, predsjednik Uprave



Davor Doko, član Uprave

**Allianz ZB d.o.o.**  
**društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom**

**Godišnje izvješće i financijski izvještaji za 2014. godinu**

U Zagrebu, 18. ožujka 2015.



## **Godišnje izvješće**

Uprava predstavlja godišnje izvješće Allianz ZB d.o.o. društva za upravljanje obveznim mirovinskim fondom ("Društvo") za 2014. godinu.

### **1. REZULTATI POSLOVANJA, RIZICI I DALJNJI RAZVOJ DRUŠTVA**

#### **1.1 Poslovne aktivnosti društva**

Sukladno Zakonu o obveznim mirovinskim fondovima („Zakon“), temeljna djelatnost Allianz ZB d.o.o. društva za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima („Društvo“ ili „Društvo za upravljanje“) je upravljanje imovinom AZ obveznih mirovinskih fondova („Fondovi“ ili „Mirovinski fondovi“).

Mirovinski fond je fond posebne vrste koji nema pravnu osobnost i osnovan je radi ulaganja doprinosa članova Fonda s ciljem povećanja vrijednosti imovine Fonda radi osiguranja isplate mirovinskih davanja njegovim članovima, u skladu s odredbama Zakona.

Društvo provodi ulaganja imovine Fonda poštujući temeljna načela ulaganja: sigurnosti, razboritosti i opreza, te smanjenja rizika raspršenosti ulaganja, vodeći pri tome računa o zakonskim ograničenjima ulaganja imovine.

Dana 20. veljače 2014. godine stupio je na snagu novi Zakon o obveznim mirovinskim fondovima kojim je uveden sustav tri kategorije fonda A, B i C. S obzirom na razdoblje umirovljenja članova, oni se međusobno razlikuju po ograničenjima ulaganja i investicijskoj strategiji. Tako članom mirovinskoga fonda kategorije A može biti onaj kojem je do umirovljenja ostalo 10 ili više godina, članom mirovinskoga fonda B onaj kojem je do umirovljenja ostalo 5 ili više godina, dok je članstvo u fondu C obvezno za sve koji do mirovine imaju manje od 5 godina.

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 21.8.2014. 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 fond kategorije C. Članovi koji se nisu izjasnili oko promjene, a imali su više od 5 godina do mirovine, ostali su u članstvu Fonda B.

Glavne investicijske odrednice za fond kategorije B su ograničenja od minimalno 50% dužničkih vrijednosnih papira RH i maksimalno 35% dionica, za razliku od ograničenja fonda kategorije A od minimalno 30% dužničkih vrijednosnih papira RH i maksimalno 55% dionica. Fond kategorije C je fond konzervativne investicijske politike sa minimumom 70% dužničkih vrijednosnih papira RH dok ulaganja u dionice nisu dozvoljena.

Tijekom 2014. godine AZ je zadržao vodeći položaj u ukupnom članstvu obveznih mirovinskih fondova. Taj udio iznosi 35,97%. U apsolutnom iznosu, broj članova u Fondovima pod upravljanjem AZ-a na dan 31. prosinca 2014. iznosio je 614 tisuća članova.

Tržišni udio AZ-a u neto imovini iznosio je krajem godine 40,13%, a u neto doprinosima 38,61%.

## **1.2 Financijski rezultati Društva u 2014.**

Društvo je u 2014. ostvarilo neto dobit od 65 milijuna kuna.

Uobičajeno, u strukturi prihoda, najvažniji su prihodi od naknade za upravljanje koji čine preko 92% prihoda ostvarenih po osnovi upravljanja Fondovima. Zakonom je određena maksimalna visina naknade za upravljanje na 0,45% u 2014. (u 2013.: 0,45%).

Ukupni rashodi Društva ostvareni u 2014. godini iznose 46 milijuna kuna. Od navedenih ukupno ostvarenih rashoda najznačajniji su rashodi od upravljanja fondom, te rashodi za osoblje.

Ukupna imovina Društva na dan 31. prosinca 2014. godine iznosi 167 milijuna kuna, a najveću stavku predstavlja financijska imovina unutar koje je najznačajniji jamstveni polog propisan Zakonom od 73 milijuna kuna. Društvo je, prema Zakonu, dužno za svakih 10 tisuća članova iznad 50 tisuća članova uplatiti milijun kuna u jamstveni polog.

## **1.3 Financijski instrumenti i rizici**

Financijski instrumenti koje Društvo koristi obuhvaćaju depozite kod banaka, obveznice i trezorske zapise Ministarstva financija Republike Hrvatske.

Aktivnosti koje Društvo obavlja izlažu ga raznim financijskim rizicima: tržišnom riziku (uključuje valutni rizik, kamatni rizik novčanog toka i rizik fer vrijednosti kamatne stope te cjenovni rizik), kreditnom riziku i riziku likvidnosti.

Društvo u svom poslovanju dužnu pažnju posvećuje i upravljanju rizicima. Upravljanje rizicima usredotočuje se na nepredvidivost financijskih tržišta i pokušava minimalizirati potencijalne loše učinke na financijsko poslovanje Društva.

Kreditni rizik Društva ograničava se na način da se novac, novčani ekvivalenti i depoziti kod banaka drže kod većih hrvatskih banaka, kao i kontinuiranim praćenjem rizika da se stranke vezane za instrumente trgovanja pridržavaju ispunjavanja svojih obveza.

Budući da Društvo ima značajnu imovinu koja ostvaruje prihod od kamata, prihodi Društva i novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti su u značajnoj mjeri ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa. Kamatni rizik Društva proizlazi iz depozita kod banaka i dužničkih vrijednosnica.

Većina imovine, obveza i transakcija Društva iskazana je u kunama. Društvo na 31. prosinca 2014. godine nije bilo značajno izloženo valutnom riziku.

Razborito upravljanje rizikom likvidnosti podrazumijeva održavanje dostatne količine novca, osiguravanje raspoloživosti financijskih sredstava i sposobnost podmirenja svih obveza. Uprava redovito prati razinu dostupnosti izvora novčanih sredstava.

## **1.4. Budući razvoj Društva**

Ciljevi Društva prilikom upravljanja kapitalom su očuvanje sposobnosti Društva da nastavi poslovanje pod pretpostavkom vremenske neograničenosti kako bi omogućilo povrat ulaganja vlasnicima.

Društvo će nastaviti poslovati sa zasebnom imovinom Fondova poštujući temeljna načela ulaganja: sigurnosti, razboritosti i opreza, te smanjenja rizika raspršenošću ulaganja, vodeći pri tome računa o zakonskim ograničenjima ulaganja imovine.

Društvo će i u budućnosti će upravljati sa sva tri fonda sa jednakom pozornošću i isključivo u interesu članova fondova.

## **2. DOGAĐAJI NAKON KRAJA POSLOVNE GODINE**

Nije bilo značajnih događaja nakon datuma izvještavanja koji bi bili značajni za ovo izvješće.

## **3. AKTIVNOSTI ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA**

Društvo u 2014. nije sudjelovalo u aktivnostima istraživanja i razvoja.

## **4. PODRUŽNICE DRUŠTVA**

Društvo nema podružnica, niti se planira njihovo osnivanje.

## **5. Pravila korporativnog upravljanja**

Pravila korporativnog upravljanja implementirana su u Društvu.

Efikasno korporativno upravljanje nužan je preduvjet uspješnosti Društva. Isto se realizira kroz postavljanje strateških ciljeva, osiguranje infrastrukture koja omogućuje njihovu realizaciju, uspostavu jasne linije odgovornosti, osobnog integriteta Uprave i zaposlenika. Društvo primjenjuje eksterne i interne propise i prati kompatibilnost organizacijske strukture.

### **5.1 Skupština Društva**

Skupštinu Društva saziva Uprava nakon što Nadzorni odbor da suglasnost na odluke koje Skupština temeljem Društvenog ugovora i zakona usvaja.

Skupština odlučuje o broju i imenovanju članova Uprave i Nadzornog odbora Društva, financijskim izvješćima, uporabi dobiti i pokrivanju gubitka, davanju razrješnice članovima Uprave i Nadzornog odbora, imenovanju revizora, prestanku Društva i imenovanju likvidatora te izmjenama Društvenog ugovora.

Skupština Društva donosi i druge odluke koje je dužna i ovlaštena donositi temeljem zakona i drugih propisa.

Održavanje Skupštine nije potrebno ako se članovi Društva u pismenom obliku suglase o donošenju pojedine odluke.

### **5.2 Uprava Društva**

Uprava Društva zastupa Društvo prema trećima. U vođenju poslovanja Uprava naročito vodi računa da Društvo posluje sukladno važećim zakonskim propisima, internim pravilima o upravljanju rizicima, a odgovorna je i za sustavno praćenje, procjenu i strategiju poslovanja. Uprava je dužna sastavljati financijska izvješća, izvješćivati Agenciju za nadzor financijskih usluga te realno procjenjivati ukupnu imovinu i obveze.

### **5.3 Nadzorni Odbor**

Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova i kontrolira ispravnost financijskog poslovanja Društva u skladu sa zakonom, općim aktima i odlukama skupštine Društva, usvaja poslovne planove za narednu godinu kao i strateški plan za naredne tri godine, razmatra Godišnje izvješće Uprave o ostvarivanju poslovne politike, stanju i poslovanju Društva, daje suglasnost na prijedlog uprave o usvajanju internih (periodičnih) financijskih izvještaja i privremenom raspoređivanju dobiti prema tim izvješćima, kontrolira da li su godišnja financijska izvješća sastavljena u skladu s podacima iz poslovnih knjiga i pokazuju li ispravno imovinsko i poslovno stanje Društva, zauzima stavove o prijedlozima Uprave za raspoređivanje dobiti ili pokriće gubitaka po godišnjim financijskim izvješćima, podnosi Skupštini Društva izvješće o obavljenom nadzoru nad vođenjem poslova Društva te daje prethodnu suglasnost na odluke Uprave, kada je to određeno Zakonom

Članove Nadzornog odbora imenuje Skupština uz prethodnu suglasnost Agencije.

#### **5.4 Revizorski odbor**

Sukladno Zakonu o reviziji, Društvo ima Revizorski odbor kojega čine svi članovi Nadzornog odbora Društva te jedan član imenovan od strane Nadzornog odbora.

Revizorski odbor prati postupak financijskog izvješćivanja te učinkovitost sustava unutarnje kontrole, unutarnje revizije te sustav upravljanja rizicima, nadgleda provođenje revizije godišnjih financijskih izvještaja, prati neovisnost samostalnih revizora ili revizorskog društva koje obavlja reviziju, a posebno ugovore o dodatnim uslugama, daje preporuke Skupštini o odabiru neovisnog revizora, raspravlja o planovima i godišnjem izvješću unutarnje revizije te o značajnim pitanjima koja se odnose na ovo područje.

#### **5.5 Sukob interesa**

Pravilnikom o radu, Pravilnikom o organizaciji i sistematizaciji poslova kao i pojedinačnim ugovorima o radu te Pravilnikom o standardima usklađenja tržišta kapitala i drugim internim aktima Društva jasno su naznačene dužnosti i odgovornosti svakog pojedinog radnika, zaključivanje osobnih transakcija relevantnih osoba te sprječavanje sukoba interesa.

U Društvu je na snazi i Pravilnik o praćenju usklađenosti kojim se uređuje usklađivanje pozitivnih zakonskih propisa s internim i drugim aktima Društva koji se koriste u redovnom poslovanju, pravila etičnosti i ponašanja radnika, postupak i ograničenja privatnih ulaganja radnika, pravila ponašanja na tržištu te pravila o zaštiti i postupanju s povlaštenim informacijama, poslovnim i drugim tajnama do kojih radnici mogu doći u redovnom poslovanju.

### **Rukovodstvo Društva**

*I.* Članovi Uprave i Nadzornog odbora tijekom godine navedeni su u nastavku:

#### **II. Uprava**

Dinko Novoselec, Predsjednik Uprave

Davor Doko, Član Uprave

#### **III. Nadzorni odbor**

Dr. Kay Muller, Predsjednik Nadzornog odbora od 28. studenog 2014. godine

Boris Galić, Predsjednik Nadzornog odbora do 19. studenog 2014. godine

Davor Pavlič, Zamjenik Predsjednika Nadzornog odbora

Dr. Christoph Plein, Član Nadzornog odbora od 5. prosinca 2014. godine

Zrinka Galić, Član Nadzornog odbora do 5. prosinca 2014. godine

**Odgovornosti Uprave i Nadzornog odbora za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja i godišnjeg izvješća**

Uprava ima odgovornost za svaku poslovnu godinu pripremiti financijske izvještaje koji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Allianz ZB d.o.o. društva za upravljanje obveznim mirovinskim fondom („Društvo“) te njegovu uspješnost i njegove novčane tokove, u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima, te je odgovorna za vođenje odgovarajuće računovodstvene evidencije potrebne za pripremu tih financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava ima opću odgovornost za poduzimanje raspoloživih mjera u cilju očuvanja imovine Društva i sprečavanja i ustanovljavanja prijevare i drugih nepravilnosti.

Uprava je odgovorna za odabir prikladnih računovodstvenih politika koje su u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima te ih potom treba dosljedno primjenjivati, donositi razumne i razborite prosudbe i procjene, pripremiti financijske izvještaje temeljem principa neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je pretpostavka da će Društvo nastaviti s poslovanjem neprimjerena.

Uprava je odgovorna za predaju svojih godišnjih izvještaja o poslovanju Društva i godišnjih financijskih izvještaja Nadzornom odboru, nakon čega Nadzorni odbor treba odobriti izdavanje financijskih izvještaja Glavnoj skupštini na usvajanje.

Financijski izvještaji prikazani na stranicama od 8 do 41 odobreni su od strane Uprave 18. ožujka 2015. godine za podnošenje Nadzornom odboru i potpisani u skladu s tim.

Uprava je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj godišnjeg izvješća, sukladno zahtjevima članka 18 Zakona o računovodstvu. Godišnje izvješće prikazano je na stranicama 2 do 5 i odobreno od strane Uprave 18. ožujka 2015. te potpisano u skladu s tim.



Dinko Novoselec  
Predsjednik Uprave



Davor Doko  
Član Uprave



**Izješće neovisnog revizora vlasnicima Allianz ZB d.o.o. društva za upravljanje obveznim mirovinskim fondom**

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja Allianz ZB d.o.o. društva za upravljanje obveznim mirovinskim fondom („Društvo“), koji se sastoje od izvještaja o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2014. godine, izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o promjenama kapitala i izvještaja o novčanim tokovima za godinu koja je tada završila te sažetka značajnih računovodstvenih politika i ostalih objašnjavajućih informacija.

*Odgovornost Uprave za financijske izvještaje*

Uprava je odgovorna za sastavljanje i fer prezentaciju ovih financijskih izvještaja u skladu s Pravilnikom o financijskim izvještajima mirovinskih društava (Narodne novine 137/2012) izdanim od Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga 6. prosinca 2012. i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja uslijed prijevare ili pogreške.

*Odgovornost revizora*

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o tim financijskim izvještajima temeljeno na našoj reviziji. Reviziju smo obavili u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju da postupamo u skladu s etičkim zahtjevima i planiramo te obavimo reviziju kako bismo stekli razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji bez značajnog pogrešnog prikazivanja.

Revizija uključuje obavljanje postupaka radi dobivanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvještajima. Odabrani postupci ovise o revizorovoj prosudbi, kao i o procjeni rizika značajnog pogrešnog prikazivanja financijskih izvještaja uslijed prijevare ili pogreške. U stvaranju tih procjena rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za sastavljanje i fer prezentaciju financijskih izvještaja subjekta, kako bi se oblikovali revizijski postupci koji su primjereni u okolnostima, ali ne i za namjenu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola subjekta. Revizija također uključuje ocjenjivanje primjerenosti primijenjenih računovodstvenih politika i razumnosti računovodstvenih procjena koje je donijela Uprava i ocjenjivanje cjelokupne prezentacije financijskih izvještaja.

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

*Mišljenje*

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Društva na dan 31. prosinca 2014. godine te njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za godinu koja je tada završila u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo mirovinskih društava u Republici Hrvatskoj.

*Ostale zakonske i regulatorne obveze*

Sukladno zakonskim i regulatornim obvezama, Uprava je sastavila godišnje izvješće, koje je prikazano na stranicama 2 do 5. Uprava je odgovorna za sastavljanje i sadržaj godišnjeg izvješća u skladu s člankom 18. Zakona o računovodstvu. Naša je odgovornost izraziti mišljenje o usklađenosti godišnjeg izvješća s revidiranim financijskim izvještajima na temelju provođenja procedura koje smatramo primjerenima u skladu s člankom 17. Zakona o računovodstvu. Prema našem mišljenju, informacije prikazane u godišnjem izvješću za 2014. godinu, usklađene su s financijskim izvještajima, prikazanim na stranicama 8 do 41.

**KPMG Croatia d.o.o. za reviziju**

Hrvatski ovlaštteni revizori

Eurotower, 17. kat

Ivana Lučića 2a

10000 Zagreb

Hrvatska

18. ožujka 2015.

U ime i za KPMG Croatia d.o.o. za reviziju:

**KPMG Croatia**

d.o.o. za reviziju

Eurotower, 17. kat

Ivana Lučića 2a, 10000 Zagreb

  
Goran Horvat

Direktor, Hrvatski ovlaštteni revizor

## Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

u '000 kn

	Pozicije	Bilješka	1.1 - 31.12.2013.	1.1 - 31.12.2014.
I	<b>Prihodi od upravljanja fondom</b>	5	<b>109.521</b>	<b>122.530</b>
	a) Naknada od uplaćenih doprinosa		9.904	9.630
	b) Naknada od ukupne imovine mirovinskog fonda		99.616	112.900
	c) Naknada za izlaz		1	0
	d) Nagrada za uspješnost		0	0
II	<b>Rashodi od upravljanja fondom</b>	6	<b>-29.930</b>	<b>-31.274</b>
	a) Transakcijski troškovi		0	0
	b) Troškovi marketinga		-1.032	-695
	c) Troškovi agenata prodaje		-1.275	-1.275
	d) Ostali troškovi od upravljanja fondom		-27.623	-29.304
III	<b>Dobit ili gubitak od upravljanja fondom</b>		<b>79.591</b>	<b>91.256</b>
IV	<b>Rashodi od poslovanja društva</b>	7	<b>-12.917</b>	<b>-14.368</b>
	a) Materijalni troškovi		-171	-137
	b) Troškovi osoblja		-7.454	-8.688
	c) Amortizacija i vrijednosno usklađenja ostale imovine		-429	-345
	d) Rezerviranja		0	0
	e) Ostali troškovi poslovanja		-4.863	-5.198
V	<b>Dobit ili gubitak od redovnog poslovanja</b>		<b>66.674</b>	<b>76.888</b>
VI	<b>Financijski prihodi i rashodi</b>			
	a) Neto prihod od kamata		2.835	2.867
	b) Neto tečajne razlike		0	0
	c) Ostali financijski prihodi i rashodi		655	781
	d) Umanjenje financijskih instrumenata		0	0
VII	<b>Neto financijski rezultat</b>	8	<b>3.490</b>	<b>3.648</b>
VIII	<b>Ostali prihodi i rashodi</b>	9	1.774	121
IX	<b>Dobit ili gubitak iz poslovanja prije oporezivanja</b>		<b>71.938</b>	<b>80.657</b>
X	Porez na dobit	10	-14.413	-16.135
XI	<b>Dobit ili gubitak</b>		<b>57.525</b>	<b>64.522</b>
XII	<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
	a) promjena revalorizacijskih rezervi (nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine)		0	0
	b) aktuarski dobici/gubici po mirovinskim planovima definiranih primanja		0	0
	c) nerealizirani dobici/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju		0	0
	d) dobici/gubici od instrumenata zaštite novčanog toka		0	0
	e) Porez na dobit na ostalu sveobuhvatnu dobit		0	0
XIII	<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>		<b>57.525</b>	<b>64.522</b>
XIV	Reklasifikacijske usklade		0	0

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama od 12 do 41 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

## Izveštaj o financijskom položaju

u '000 kn

	Pozicije	Bilješka	31.12.2013.	31.12.2014.
	<b>AKTIVA</b>			
A	<b>Imovina</b>			
	I. Financijska imovina		113.817	122.825
	1. Novac i novčani ekvivalenti	11	4.278	15.061
	2. Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	12b	36.913	34.828
	3. Financijska imovina raspoloživa za prodaju		0	0
	4. Zajmovi i potraživanja	12a	72.626	72.936
	..... od toga jamstveni polog		72.460	72.770
	5. Financijska imovina koja se drži do dospjeća		0	0
	II. Potraživanja		9.570	11.009
	1. Potraživanja s osnove upravljanja mirovinskim fondovima	13	8.862	10.092
	2. Potraživanja od državnih jedinica i drugih institucija	14	4	8
	3. Ostala potraživanja		704	909
	III. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda	15	289	165
	IV. Odgođena porezna imovina	16	997	956
	V. Nekretnine, postrojenja i oprema	17	699	542
	VI. Ulaganja u nekretnine		0	0
	VII. Nematerijalna imovina	18	1.413	1.335
	VIII. Ostala imovina	19	31.233	29.918
B	<b>Ukupna aktiva</b>		<b>158.018</b>	<b>166.750</b>
	Izvanbilančni zapisi		0	0
	<b>PASIVA</b>			
C	<b>Kapital i rezerve</b>		<b>147.525</b>	<b>154.522</b>
	I. Upisani kapital	20	90.000	90.000
	II. Rezerve kapitala		0	0
	III. Rezerve		0	0
	IV. Revalorizacijske rezerve		0	0
	1. Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju		0	0
	2. Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite		0	0
	3. Ostale revalorizacijske rezerve		0	0
	V. Zadržana dobit ili preneseni gubitak		0	0
	VI. Dobit ili gubitak tekuće godine		57.525	64.522
D	<b>Obveze</b>		<b>5.110</b>	<b>6.985</b>
	I. Obveze s osnova upravljanja mirovinskim fondovima	21	1.636	1.587
	II. Obveze za primljene kredite i zajmove		0	0
	III. Ostale obveze po financijskim instrumentima		0	0
	IV. Obveze prema dobavljačima		388	130
	V. Obveze za isplate dividendi ili udjela u dobiti		0	0
	VI. Ostale obveze	22	3.086	5.268
E	Rezerviranja	23	3.495	3.349
F	Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja	24	1.888	1.894
G	Odgođene porezne obveze		0	0
H	<b>UKUPNA PASIVA</b>		<b>158.018</b>	<b>166.750</b>
	Izvanbilančni zapisi		0	0

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama od 12 do 41 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja



## Izveštaj o novčanim tokovima

u '000 kn

P o z i c i j a	Bilješka	1.1 - 31.12.2013.	1.1 - 31.12.2014.
<b>I. Neto novčani tok od poslovnih aktivnosti</b>		<b>52.073</b>	<b>68.273</b>
Primici od naknade za upravljanje fondovima		98.539	111.670
Ostali primici od mirovinskih fondova		9.906	9.630
Ostali primici s osnove upravljanja mirovinskim fondovima		0	0
Izdaci s osnove upravljanja mirovinskim fondovima		-29.032	-29.762
Novac isplaćen dobavljačima		-3.889	-3.796
Novac isplaćen zaposlenicima		-7.081	-8.736
Primici od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak		69.992	71.968
Izdaci od kupnje financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit i gubitak		-75.350	-69.248
Primici od dividendi		0	0
Primici od kamata		2.858	3.048
Izdaci od kamata		0	0
Izdaci za porez na dobit		-7.559	-14.040
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti		18	0
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti		-6.329	-2.461
<b>II. Neto novčani tok od investicijskih aktivnosti</b>		<b>-707</b>	<b>35</b>
Primici od prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju		0	0
Izdaci od kupnje financijske imovine raspoložive za prodaju		0	0
Primici od ulaganja u zajmove i potraživanja		0	10.000
Izdaci za plasmane u zajmove i potraživanja		0	-10.000
Primici od ulaganje u financijsku imovinu koja se drži do dospjeća		0	0
Izdaci za ulaganje u financijsku imovinu koja se drži do dospjeća		0	0
Izdaci za kupnju nekretnina, opreme i nematerijalne imovine		-839	-85
Primici od prodaje nekretnina, opreme i nematerijalne imovine		132	120
Ostali primici iz investicijskih aktivnosti		0	0
Ostali izdaci iz investicijskih aktivnosti		0	0
<b>III. Neto novčani tok od financijskih aktivnosti</b>		<b>-54.974</b>	<b>-57.525</b>
Uplate vlasnika društva		0	0
Izdaci za kupnju vlastitih dionica/otkup udjela		0	0
Isplata dividende ili udjela u dobiti		-54.974	-57.525
Primici od kredita		0	0
Izdaci za otplatu primljenih kredita		0	0
Primici po izdanim financijskim instrumentima		0	0
Izdaci po izdanim financijskim instrumentima		0	0
Ostali primici iz financijskih aktivnosti		0	0
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti		0	0
<b>IV. Efekti promjene tečaja stranih valuta</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Neto povećanje/smanjenje novčanih sredstava i novčanih ekvivalenata</b>		<b>-3.608</b>	<b>10.783</b>
<b>V. Novčana sredstva i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>		<b>7.886</b>	<b>4.278</b>
<b>VI. Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	11	<b>4.278</b>	<b>15.061</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama od 12 do 41 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja

**Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom**

Kapital i rezerve	Raspodjeljivo vlasnicima matice							Raspodjeljivo vlasnicima nekontrolirajućih interesa	Ukupno kapital i rezerve
	Pozicija	Upisani kapital	Rezerve kapitala	Rezerve iz dobiti	Revalorizacija finan. imovine raspol. za prodaju	Ostale revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubitak		
<b>Stanje 1. siječanj prethodne godine</b>	<b>90.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>52.405</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>142.405</b>
Promjene računovodstvenih politika	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje 1. siječanj prethodne godine (prepravljeno)	90.000	0	0	0	0	52.405	0	0	142.405
Dobit ili gubitak razdoblja	0	0	0	0	0	0	57.525	0	57.525
Nerealizirani dobiti ili gubici od financijske imovine raspoložive za prodaju	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostale nevlasničke promjene kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi prethodne godine	0	0	0	0	0	0	57.525	0	57.525
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostale uplate vlasnika	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Isplata udjela u dobiti	0	0	0	0	0	-52.405	0	0	-52.405
Ostale raspodjele vlasnicima	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stanje na 31.12.2013.</b>	<b>90.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>57.525</b>	<b>0</b>	<b>147.525</b>
<b>Stanje 1. siječnja tekuće godine</b>	<b>90.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>57.525</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>147.525</b>
Promjene računovodstvenih politika	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje 1. siječnja tekuće godine	90.000	0	0	0	0	57.525	0	0	147.525
Dobit ili gubitak razdoblja	0	0	0	0	0	0	64.522	0	64.522
Nerealizirani dobiti ili gubici od financijske imovine raspoložive za prodaju	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostale nevlasničke promjene kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine	0	0	0	0	0	0	64.522	0	64.522
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostale uplate vlasnika	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Isplata udjela u dobiti	0	0	0	0	0	-57.525	0	0	-57.525
Ostale raspodjele vlasnicima	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje na 31.12.2014	90.000	0	0	0	0	0	64.522	0	154.522

**Izveštaj o promjenama kapitala**

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama od 12 do 41 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

## Bilješke uz financijske izvještaje

### 1 Društvo koje je predmet izvještavanja

Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom („Društvo” ili „Društvo za upravljanje”) registrirano je kao društvo s ograničenom odgovornošću na Trgovačkom sudu u Zagrebu 26. rujna 2001. godine. Sjedište Društva je u Zagrebu, Grškovićeve 31. Isključiva djelatnost Društva je upravljanje obveznim mirovinskim fondom u Republici Hrvatskoj. Na dan 31. prosinca 2013 godine Društvo je upravljalo *AZ obveznim mirovinskim fondom* („Mirovinski fond” ili „Fond”). Na dan 31. prosinca 2014. godine Društvo je upravljalo *AZ obveznim mirovinskim fondom kategorije A*, *AZ obveznim mirovinskim fondom kategorije B*, *AZ obveznim mirovinskim fondom kategorije C* („Fondovi” ili „Mirovinski fondovi”).

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga („Agencija”) je regulatorno tijelo Društva.

### 2 Osnova za pripremu izvještaja

#### *Izjava o usklađenosti*

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Pravilnikom o financijskim izvještajima mirovinskih društava (Narodne novine 137/12) izdanim od strane Agencije. Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprava Društva 18. ožujka 2015. godine za podnošenje Nadzornom odboru i potpisani u skladu s tim.

Računovodstvena regulativa Agencije temelji se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske Unije (“MSFI usvojeni od strane EU”). Računovodstvene politike podudaraju se s računovodstvenim načelima Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja usvojenim od strane EU, te se u opisu računovodstvenih politika Društvo poziva na pojedine standarde koji su bili u primjeni na dan 31. prosinca 2014. godine.

#### *Osnova mjerenja*

Financijski izvještaji sastavljeni su na osnovi povijesnog ili amortiziranog troška, s iznimkom financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka koja se mjeri po fer vrijednosti.

#### *Funkcionalna i prezentacijska valuta*

Financijski izvještaji prezentirani su u kunama („kn”), što je valuta primarnog ekonomskog okruženja u kojem Društvo posluje („funkcionalna valuta”), te su zaokruženi na najbližu tisuću.

#### *Korištenje prosudbi i procjena*

Priprema financijskih izvještaja u skladu s računovodstvenom regulativom primjenjivom na regulirana mirovinska društva u Republici Hrvatskoj zahtijeva od rukovodstva donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine, obveza, prihoda i rashoda. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i različitim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izrade financijskih izvještaja, a čiji rezultat čini osnovu za prosuđivanje knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrdiva iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena. Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se pregledavaju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je procjena izmijenjena i u budućim razdobljima, ako izmjena utječe i na njih.

Prosudbe rukovodstva koje se odnose na primjenu MSFI-jeva usvojenih od strane EU koji imaju značajan utjecaj na financijske izvještaje i procjene sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađenja u idućoj godini opisane su u Bilješci 4.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 2 Osnova za pripremu izvještaja (nastavak)

#### *Promjena računovodstvene politike za konsolidaciju*

Društvo je u 2014. usvojilo MSFI 10 Konsolidirani financijski izvještaji i MSFI 12 Objavljivanje interesa u drugim subjektima. S obzirom da Društvo mirovinskim fondovima upravlja u svojstvu agenta, nema utjecaja na financijske izvještaje Društva niti potrebe za konsolidacijom.

### 3 Značajne računovodstvene politike

Računovodstvene politike dosljedno su primjenjivane i u skladu su s onima korištenim u prethodnoj godini, osim gdje je drugačije navedeno.

#### **Standardi i tumačenja koji još nisu važeći**

Određeni broj novih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja izdan je od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Odbora za tumačenje međunarodnih standarda financijskog izvještavanja, ali još nisu stupili na snagu za računovodstveno razdoblje koje završava 31. prosinca 2014. godine i/ili nisu usvojeni od strane Europske Unije te kao takvi nisu primijenjeni u pripremi ovih financijskih izvještaja. Većina novih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja koje je usvojila Europska Unija i na kojima se temelji računovodstvena regulativa Agencije, a koji još nisu u primjeni neće imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Društva.

#### **IV. Prihodi i rashodi od upravljanja Fondom**

Prihod od upravljanja fondom predstavlja iznose zaračunate za usluge upravljanja nad Fondovima. Ti iznosi uključuju naknadu za usluge upravljanja, ulaznu naknadu te izlaznu naknadu. Prihodi se priznaju kroz dobit ili gubitak kako nastaju.

Rashodi od upravljanja Fondovima se priznaju kroz dobit ili gubitak kako nastaju. Određeni rashodi od upravljanja Fondovima i rashodi poslovanja nastali u Fondovima, priznaju se u Društvu, sukladno Zakonu o obveznim mirovinskim fondovima i pravilnicima koje je objavila Agencija.

Inkrementalni troškovi koji se mogu izravno povezati sa zaključivanjem ugovora o ulaganjima priznaju se kao imovina (odgođeni trošak stjecanja) jer se mogu zasebno utvrditi i pouzdano mjeriti i postoji vjerojatnost da će se moći nadoknaditi. Inkrementalni troškovi odnose se na one troškove koji ne bi nastali da Društvo nije zaključilo ugovor o ulaganjima. Imovina predstavlja ugovorno pravo Društva na koristi od pružanja usluga upravljanja ulaganjima i amortizira se tijekom priznavanja pripadajućih prihoda od strane Društva. Uprava procjenjuje razdoblje amortizacije na 30 godina.

Nemonetarna imovina te stavke koje se mjere po povijesnom trošku u stranoj valuti, preračunavaju se po tečaju na dan transakcije te se ponovno ne preračunavaju na datum izvještavanja.

Službeni tečaj na dan 31. prosinca 2014. godine bio je 7,661471 kuna za 1 euro (2013.: 7,637643 kuna).

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **V. Financijski prihodi i rashodi**

Financijski prihodi i rashodi se priznaju kroz dobit ili gubitak kako nastaju. Financijski prihodi i rashodi uključuju prihode od kamata, amortizaciju diskonta ili premije, ostale razlike između inicijalne knjigovodstvene vrijednosti kamatonosnog instrumenta i njegove vrijednosti po dospelju izračunate primjenom efektivne kamatne stope, dobitke i gubitke od prodaje i svođenja financijske imovine koja se vodi po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka te pozitivne i negativne tečajne razlike.

#### **VI. Preračunavanje stranih valuta**

VII. Transakcije u stranim valutama preračunavaju se u funkcionalnu valutu po tečaju važećem na dan transakcije. Monetarna imovina i obveze denominirane u stranoj valuti preračunavaju se u funkcionalnu valutu prema tečaju važećem na datum izvještavanja. Dobici i gubici nastali po osnovi tečajnih razlika monetarnih stavaka predstavljaju razliku između amortiziranog troška u funkcionalnoj valuti na početku razdoblja, usklađenog za efektivnu kamatu i plaćanja tijekom razdoblja, i amortiziranog troška u stranoj valuti preračunatog prema važećem tečaju na kraju razdoblja. Tečajne razlike proizašle iz preračunavanja priznaju se u dobiti ili gubitku kao dobiti i gubici od tečajnih razlika nastalih pri svođenju monetarne imovine i obveza i prikazuju unutar financijskih prihoda ili rashoda.

#### **VIII. Trošak poreza na dobit**

Porez na dobit koji se obračunava na rezultat za godinu sastoji se od tekućeg poreza i odgođenog poreza. Trošak poreza na dobit iskazuje se u dobiti ili gubitku s izuzetkom poreza na dobit koji se odnosi na stavke priznate izravno u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, kada se porez na dobit također priznaje u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Tekući porez predstavlja očekivani iznos porezne obveze obračunate na oporezivi iznos dobiti za poslovnu godinu uz primjenu poreznih stopa važećih na dan izvještavanja, te svih korekcija iznosa porezne obveze za prethodna razdoblja.

Odgođeni porez izračunava se metodom bilančne obveze, pri čemu se uzimaju u obzir privremene razlike između knjigovodstvenih vrijednosti imovine i obveza koje se koriste za potrebe financijskog izvještavanja i iznosa koji se koristi za potrebe izračuna poreza. Iznos odgođenog poreza temelji se na pretpostavljenom načinu realizacije ili namire knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza po važećim poreznim stopama na datum izvještavanja.

Odgođena porezna imovina priznaje se u trenutku kada je vjerojatno da će oporeziva dobit biti dostatna za korištenje privremenih razlika. Odgođena porezna imovina pregledava se na svaki datum izvještavanja te se smanjuje ukoliko više nije vjerojatno da će se povezana porezna korist moći realizirati.

Odgođena porezna imovina i obveze se ne diskontiraju, a iskazuju se kao dugotrajna imovina i/ili dugoročne obveze.

#### **IX. Najmovi**

Najmovi u kojima Društvo ne snosi bitan udio rizika i koristi vlasništva klasificiraju se kao operativni najmovi. Plaćanja po operativnom najmu priznaju se kroz dobit ili gubitak linearnom metodom tijekom trajanja najma.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

**Oprema**

Oprema se vrednuje po povijesnom trošku ulaganja umanjenom za akumuliranu amortizaciju i, ukoliko postoje, gubitke od umanjenja vrijednosti. Trošak ulaganja uključuje troškove koji se izravno mogu pripisati nabavi imovine. Kupljeni software koji je ključan za funkcionalnost povezane opreme se kapitalizira kao dio te opreme.

Tamo gdje dijelovi opreme imaju različit korisni vijek trajanja, evidentiraju se kao posebne stavke (glavni dijelovi) opreme.

Troškovi zamjene dijela opreme priznaju se u knjigovodstveni iznos imovine samo ako je vjerojatno da će buduće ekonomske koristi povezane s imovinom pritijecati u Društvo i ako se trošak nabave može pouzdano izmjeriti. Troškovi svakodnevnih popravaka opreme priznaju se kroz dobit ili gubitak kako nastaju.

Amortizacija se priznaje kroz dobit ili gubitak primjenjujući linearnu metodu kako bi se troškovi amortizacije rasporedili na preostali procijenjeni korisni vijek trajanja opreme. Imovina u pripremi se ne amortizira.

Procijenjeni vijek trajanja imovine u tekućem ili usporednom razdoblju je kako slijedi:

	<b>2014.</b>	<b>2013.</b>
Namještaj	7 godina	7 godina
Oprema	4-6 godina	4-6 godina
Motorna vozila	4 godine	4 godine

Metoda amortizacije te procijenjeni korisni vijek upotrebe preispituju se i, ukoliko je potrebno, prepravljaju na datum izvještavanja.

Dobici i gubici kod otuđenja utvrđuju se uspoređujući ostvarenu prodajnu cijenu i neto knjigovodstvenu vrijednost imovine te se uključuju u dobit ili gubitak.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)****3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)****X. Nematerijalna imovina**

Sva nematerijalna imovina koju je steklo Društvo iskazana je po trošku ulaganja umanjenom za akumuliranu amortizaciju i gubitke od umanjenja.

Korisni vijek upotrebe i metoda obračuna amortizacije periodično se pregledavaju kako bi se osiguralo da su metoda i razdoblje obračuna amortizacije u skladu s očekivanim ekonomskim koristima koje nosi nematerijalna imovina.

Knjigovodstvena vrijednost stavke imovine otpisuje se odmah do njenog nadoknadivog iznosa ukoliko je njena knjigovodstvena vrijednost veća od procijenjenog nadoknadivog iznosa. Dobici i gubici od prodaje određuju se usporedbom prodajne cijene s knjigovodstvenom vrijednošću i uključuju se u dobiti i gubitak.

Troškovi redovnog održavanja direktno se priznaju u poslovni rezultat.

Amortizacija se priznaje kroz dobit ili gubitak primjenjujući linearnu metodu kako bi se troškovi amortizacije rasporedili na preostali procijenjeni korisni vijek trajanja nematerijalne imovine kako slijedi:

	<b>2014.</b>	<b>2013.</b>
Software	6 godina	6 godina
Licence	6 godina	6 godina
Stečeni članovi	30 godina	30 godina

Nematerijalna imovina, stečeni članovi, odnosi se na preuzimanje obveznog fonda i društva za upravljanje Ha jedan u 2003. godini. Stjecanje članova je tada plaćeno 2.878 tisuća kuna. Razdoblje amortizacije je procijenjeno na 30 godina.

**Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine**

Neto knjigovodstvena vrijednost imovine Društva, izuzev financijske imovine i odgođene porezne imovine preispituje se na svaki datum izvještavanja kako bi se utvrdilo postoje li indikacije umanjenja vrijednosti. Ako se utvrdi postojanje takvih indikacija, procjenjuje se nadoknadivi iznos imovine. Za imovinu koja nema konačan korisni vijek upotrebe (na datum izvještavanja Društvo nije imalo takve imovine) te nematerijalnu imovinu koja još nije u upotrebi, nadoknadivi iznos procjenjuje se na svaki datum izvještavanja.

Gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se kada je knjigovodstvena vrijednost imovine ili jedinice koja generira novac veća od njezinog nadoknadivog iznosa. Jedinica koja generira novac je najmanja prepoznata grupa imovine koja generira novčane tokove, a koji se mogu zasebno identificirati od onih za drugu imovinu i grupe imovine. Gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se kroz dobit ili gubitak. Gubitak od umanjenja vrijednosti priznat za imovinu koja generira novac raspodjeljuje se umanjujući knjigovodstvenu vrijednost imovine unutar te jedinice (skupine jedinica) na linearnoj osnovi.

Nadoknadivi iznos imovine i jedinice koja generira novac je vrijednost imovine u upotrebi ili neto prodajna cijena, ovisno o tome koji je iznos viši. Vrijednost u upotrebi se procjenjuje diskontiranjem očekivanih budućih gotovinskih tokova na njihovu sadašnju vrijednost koristeći diskontnu stopu prije poreza koja odražava trenutnu tržišnu procjenu vremenske vrijednosti novca i rizike specifične za tu imovinu.

Gubitak od umanjenja vrijednosti se smanjuje ukoliko je došlo do promjene u procjeni korištenoj za utvrđivanje nadoknadive vrijednosti, ali najviše do iznosa knjigovodstvene vrijednosti imovine koja ne prelazi knjigovodstvenu vrijednost koja bi bila utvrđena, uzimajući u obzir amortizaciju, da nije došlo do umanjenja vrijednosti.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

***Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine***

***Financijski instrumenti***

*Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka*

Kategorija financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka ima dvije podkategorije: financijska imovina namijenjena trgovanju i ona koja je na početku određena da se vodi po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Društvo određuje financijsku imovinu i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka kada se:

- imovinom i obvezama upravlja, vrednuje ili interno prikazuje na osnovi fer vrijednosti,
- priznavanjem eliminira ili značajno umanjuje računovodstvena neusklađenost koja bi u protivnom nastala, ili
- imovina i obveze sadrže ugrađeni derivativ koji značajno mijenja novčane tokove koji bi inače proizlazili iz ugovora.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuje trezorske zapise Ministarstva financija Republike Hrvatske.

*Zajmovi i potraživanja*

Zajmovi i potraživanja su nederivativna financijska imovina s određenim ili odredivim plaćanjima koja ne kotira na aktivnom tržištu. Oni uključuju plasmane kod banaka i ostala potraživanja.

*Ostale financijske obveze*

Ostale financijske obveze uključuju sve financijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

*Priznavanje i prestanak priznavanja*

Uobičajene kupnje i prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka priznaju se na datum trgovanja, odnosno datum kada se Društvo obveže na kupnju ili prodaju instrumenta. Zajmovi i potraživanja i financijske obveze koje se vode po amortiziranom trošku priznaju se u trenutku kada je financijska imovina predana zajmoprimcima, odnosno obveza primljena od zajmodavaca.

Društvo prestaje priznavati financijsku imovinu (u cijelosti ili djelomično) kada isteknu prava na primitke gotovinskih tokova od financijske imovine ili kada izgubi kontrolu nad ugovornim pravima nad tom financijskom imovinom. Navedeno se događa kada Društvo prenese suštinski sve rizike i koristi od vlasništva na drugi poslovni subjekt ili kada su prava ostvarena, predana ili istekla.

Društvo prestaje priznavati financijske obveze samo kada one prestanu postojati, tj. kada su ispunjene, otkazane ili istekle. Ukoliko se uvjeti financijske obveze promijene, Društvo će prestati priznavati tu obvezu i istovremeno priznati novu financijsku obvezu s novim uvjetima.

Društvo primjenjuje FIFO („First-In-First-Out”) metodu za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod prestanka priznavanja.

*Početno i naknadno mjerenje*

Financijska imovina i obveze se početno priznaju po fer vrijednosti uvećano, ako se radi o financijskoj imovini ili financijskoj obvezi koja se ne vodi po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, za transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili izdavanjem financijske imovine ili obveze.



**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

**Financijski instrumenti (nastavak)**

*Početno i naknadno mjerenje (nastavak)*

Nakon početnog priznavanja svi instrumenti klasificirani po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka mjere se po fer vrijednosti, a razlike u njihovoj fer vrijednosti priznaju se kroz dobit ili gubitak. Dobici od promjene fer vrijednosti po financijskoj imovini po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka ne uključuju prihod od kamata. Prihod od kamata zasebno se iskazuje.

Financijska imovina klasificirana kao zajmovi i potraživanja vodi se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope, umanjeno za gubitke od umanjenja vrijednosti ako postoje. Premije i diskonti uključeni su u knjigovodstvenu vrijednost povezanog instrumenta i amortiziraju se na temelju efektivne kamatne stope instrumenta.

*Umanjenje vrijednosti financijske imovine*

Društvo provjerava na svaki datum izvještavanja postoje li objektivni dokazi za umanjenje vrijednosti financijske imovine koja nije klasificirana kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka. Umanjenje vrijednosti financijske imovine provodi se ukoliko postoji objektivni dokaz da je nastupio događaj koji uzrokuje umanjenje vrijednosti nakon početnog priznavanja imovine te navedeni događaj koji uzrokuje umanjenje vrijednosti ima utjecaj na buduće novčane tokove od imovine, te se može pouzdano procijeniti.

Društvo za svu imovinu procjenjuje dokaze o umanjenju vrijednosti na pojedinačnoj osnovi. Objektivni dokaz umanjenja vrijednosti financijske imovine uključuje nepodmirenje obveza ili kašnjenje dužnika, indikacije da će dužnik ili izdavatelj ući u stečajni postupak ili ostale dostupne podatke vezane uz određenu financijsku imovinu, kao što su nepovoljne promjene u platnom položaju dužnika ili izdavatelja.

Gubitak od umanjenja vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku utvrđuje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti financijske imovine i sadašnje vrijednosti očekivanih novčanih tokova diskontiranih originalnom efektivnom stopom te imovine. Gubici se priznaju kroz dobit ili gubitak kroz kretanja u rezervaciji za umanjenje vrijednosti.

Ukoliko naknadni događaj rezultira smanjenjem iznosa gubitka od umanjenja vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku, prethodno priznati gubitak od umanjenja vrijednosti se otpušta kroz dobit ili gubitak.

**XI. Netiranje financijskih instrumenata**

Financijska imovina i obveze se netiraju te u izvještaju o financijskom položaju iskazuju u neto iznosu, samo u slučaju kada postoji zakonski provedivo pravo na prebijanje priznatih iznosa i postoji namjera namire na neto principu ili se realizacija imovine i podmirenje obaveza odvija istovremeno.

Prihodi i troškovi se iskazuju u neto iznosu samo ako je to dopušteno računovodstvenim standardima, ili za dobitke i gubitke nastale iz grupe sličnih transakcija.

**XII. Novac i novčani ekvivalenti**

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju tekuće račune kod banaka i novac u blagajni i depozite kod banaka s originalnim ugovornim dospijecem do tri mjeseca. Novčani ekvivalenti su kratkoročna, vrlo likvidna ulaganja koja se mogu zamijeniti za novac i podložna su riziku promjene vrijednosti koji nije značajan te se drže s namjerom podmirivanja kratkoročnih novčanih obveza, a ne radi ulaganja ili drugih razloga.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

**Financijski instrumenti (nastavak)**

**XIII. Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja**

Potraživanja se vode po fer vrijednosti danog iznosa, a vrednuju se po amortiziranom trošku, korištenjem efektivne kamatne stope. Potraživanja se otpisuju do njihove procijenjene nadoknadne vrijednosti putem umanjenja vrijednosti. Potraživanja se uglavnom odnose na potraživanja za naknade za upravljanje mirovinskim fondom kojim upravlja Društvo.

**XIV. Odgođeni trošak stjecanja**

Odgođeni trošak stjecanja odnosi se na troškove agentskih provizija nastalih za ugovore sklopljene do studenog 2008. godine.

Troškovi pribave nastali su do trenutka stupanja na snagu Pravilnika o izmjenama i dopunama pravilnika o marketingu mirovinskih fondova (NN 129/08) kojim je propisano da društvo za upravljanje mirovinskim fondom ne smije nuditi niti isplaćivati nikakve novčane naknade niti druge povlastice radi ulaska ili prelaska članova u obvezni mirovinski fond.

Nadoknadivi iznos odgođenog troška stjecanja se procjenjuje na svaki datum izvještavanja.

**XV. Promjene računovodstvene politike za mjerenje fer vrijednosti**

Fer vrijednost utvrđuje se kao cijena koja se može ostvariti prodajom imovine ili platiti za prijenos obveze u redovnoj transakciji između tržišnih sudionika na datum mjerenja, ili u njihovom nedostatku, cijena koja se može ostvariti na najpovoljnijem tržištu na kojem Društvo ima pristup na datum mjerenja. Fer vrijednost obveze također odražava njezin rizik neizvršenja.

Ukoliko je dostupna, Društvo mjeri fer vrijednost instrumenta koristeći kotiranu tržišnu cijenu tog instrumenta na aktivnom tržištu.

Sukladno pravilima vrednovanja koje je za mirovinske fondove propisala Agencija za domaće dužničke vrijednosne papire od 2013. koristi se prosječna vagana cijena trgovanja, čime se Društvo izjednačilo s konvencijama vrednovanja koje primjenjuju mirovinski fondovi.

Tržište se smatra aktivnim ukoliko se transakcije vezane za imovinu ili obveze obavljaju dovoljno učestalo i u dovoljnom volumenu koji bi omogućio stalne informacije o cijenama.

Ukoliko kotirana cijena na aktivnom tržištu nije dostupna, Društvo koristi tehnike vrednovanja koje maksimiziraju korištenje relevantnih vidljivih ulaznih podataka te minimiziraju korištenje ulaznih podataka koji nisu vidljivi.

Društvo priznaje prijelaze između razina hijerarhije fer vrijednosti na kraju izvještajnog razdoblja tijekom kojeg se dogodila promjena.

Najprikladniji dokaz fer vrijednosti financijskog instrumenta pri početnom priznavanju je u pravilu transakcijska cijena, odnosno fer vrijednost dane ili primljene naknade. Ukoliko Društvo utvrdi da se fer vrijednost pri početnom priznavanju razlikuje od transakcijske cijene pri čemu fer vrijednost nije određena cijenom koja kotira na tržištu, za identičnu imovinu ili obvezu, niti se temelji na tehnici procjene koja koristi samo podatke sa promatranih tržišta, financijski instrument će se početno mjeriti po fer vrijednosti koja je prilagođena kako bi se razlika između fer vrijednosti pri početnom priznavanju i transakcijske cijene anulirala (poništila). Nadalje, ta razlika se priznaje u dobiti ili gubitku, proporcionalno kroz vrijeme trajanja instrumenta ali ne i nakon što se za vrednovanje iskoriste podaci s promatranog tržišta ili je transakcija završena.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

**XVI. Upisani kapital i rezerve**

Upisani kapital je iskazan u kunama po nominalnoj vrijednosti.

Dobit poslovne godine se prebacuje u zadržanu dobit. Dividende se priznaju kao obveza u razdoblju u kojem su izglasane te su isplaćene iz zadržane dobiti.

**XVII. Obveze prema dobavljačima i ostale obveze**

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze priznaju se po amortiziranom trošku nabave uz korištenje metode efektivne kamatne stope.

**XVIII. Rezervacije za obveze i troškove**

Rezervacija se priznaje kad Društvo, kao posljedicu prošlog događaja, ima sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu koja se može pouzdano procijeniti te je vjerojatno da će biti potreban odljev resursa koji sadrže ekonomske koristi radi podmirivanja te obveze. Rezervacije se utvrđuju diskontiranjem očekivanih budućih novčanih tokova koristeći stopu prije poreza koja odražava trenutnu tržišnu procjenu vremenske vrijednosti novca i rizike specifične za tu obvezu.

**XIX. Primanja zaposlenih**

*Doprinosi za mirovinsko osiguranje*

Društvo uplaćuje doprinose u obvezne mirovinske fondove prema obveznoj, ugovornoj osnovi. Društvo nema drugih obveza plaćanja nakon uplate doprinosa. Doprinosi se prikazuju kao trošak primanja zaposlenih u dobiti i gubitku u razdoblju u kojem nastaju.

*Ostala kratkoročna plaćanja*

Društvo također obračunava rezervacije za neiskorištene godišnje odmore

*Dugoročno nagrađivanje zaposlenika*

Shema dugoročnog nagrađivanja djelatnika uključuje trogodišnji ciklus u kojem se određeni postotak nagrade zadržava te se isplaćuje nakon tri godine ovisno o postignutim rezultatima kroz to razdoblje. Rezervacija za dugoročno nagrađivanje zaposlenih se ne diskontira.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 4 Korištenje prosudbi i procjena

Društvo radi procjene i pretpostavke o budućnosti. Takve računovodstvene procjene, po definiciji, će rijetko odgovarati stvarnim rezultatima. Procjene i prosudbe koje nose znatan rizik mogućih značajnih usklada knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u sljedećoj poslovnoj godini, opisane su u nastavku.

Ove objave nadopunjuju bilješku o upravljanju financijskim rizicima (Bilješka 25).

#### *Amortizacija odgođenog troška stjecanja*

Uprava Društva procjenjuje očekivano razdoblje amortizacije i pripadajući trošak amortizacije za odgođene troškove stjecanja. Navedena procjena temeljena je na očekivanom vremenskom razdoblju u kojem će prosječan imatelj udjela zadržati svoja ulaganja u Fondu.

U 2012. godini Društvo je napravilo analizu procjene razdoblja amortizacije odgođenih troškova stjecanja koja je rezultirala novom procjenom razdoblja amortizacije. Uprava Društva na temelju podataka o članovima koji su prebacili svoja sredstva u drugi obvezni mirovinski fond (pri čemu je broj članova odlaznika nakon istupanja na snagu izmjene Pravilnika zanemariv) te prosječne starosti članova Fonda pribavljenih prodajnim kanalima i zakonskim propisima za odlazak u mirovinu, procjenjuje da je očekivano vremensko razdoblje u kojem će prosječan imatelj udjela zadržati svoja ulaganja u Fondu 30 godina (2013.: 30 godina).

#### *Porez na dobit*

Društvo je obveznik poreza na dobit u Republici Hrvatskoj. Društvo priznaje obveze za očekivana moguća porezna pitanja prilikom porezne revizije, koje se temelje na procjenama da li će nastati dodatna porezna obveza. Ukoliko se konačan porezni ishod tih poreznih pitanja razlikuje od iznosa prvobitno obračunatog, nastale razlike utjecat će na rezervacije za porez na dobit i odgođeni porez u razdoblju u kojem je nastala navedena odredba. Obračuni koji potkrjepljuju poreznu prijavu, mogu biti predmet pregleda i odobrenja lokalnih poreznih vlasti.

U skladu s propisima Republike Hrvatske, Porezna uprava može u bilo koje doba pregledati knjige i evidencije društava u Hrvatskoj u razdoblju od 3 godine nakon isteka godine u kojoj je porezna obveza iskazana, te može uvesti dodatne porezne obveze i kazne. Uprava nije upoznata s okolnostima koje bi mogle dovesti do potencijalnih značajnih obveza u tom pogledu.

#### *Regulatorni zahtjevi*

HANFA je ovlaštena za provođenje regulatornog nadzora nad poslovanjem Društva i može zahtijevati promjene knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u skladu s odgovarajućim propisima.

#### *Potencijalne obveze u ime Mirovinskog fonda*

Uprava je razmotrila da li potencijalne obveze mogu nastati zbog toga što Mirovinski fondovi ne bi bili u mogućnosti realizirati minimalni prinos garantiran članovima Mirovinskog fonda. Temeljem trenutnih projekcija, Uprava je zaključila da je vjerojatnost neostvarivanja minimalnog garantiranog prinosa članovima Mirovinskog fonda mala.

#### *Umanjenje vrijednosti zajmova i potraživanja*

Zajmovi i potraživanja procjenjuju se na svaki datum izvještavanja da bi se vidjelo postoje li naznake umanjenja vrijednosti, na osnovi procjene vjerojatnosti da će se nadoknaditi knjigovodstvena vrijednost imovine. Svako se potraživanje zasebno procjenjuje na osnovi očekivanog datuma i iznosa naplate te eventualnih instrumenata osiguranja. Uprava smatra da su zajmovi i potraživanja na datum izvještavanja iskazani po njihovoj nadoknadivoj vrijednosti.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**5 Prihodi od upravljanja Fondom**

	2013.	2014.
	'000 kn	'000 kn
Naknada od uplaćenih doprinosa	9.904	<b>9.630</b>
Naknada od ukupne imovine Mirovinskog fonda	99.616	<b>112.900</b>
Izlazna naknada	1	-
	109.521	<b>122.530</b>
	109.521	<b>122.530</b>

*Naknada od ukupne imovine Mirovinskog fonda*

Društvo ima pravo na naknadu od ukupne imovine Mirovinskog fonda, u iznosu od 0,45% godišnje (2013.: 0,45%), obračunatu na osnovu ukupne imovine Mirovinskog fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja. Naknada se obračunava dnevno, a naplaćuje mjesečno.

*Naknada od uplaćenih doprinosa*

Društvo za upravljanje ima pravo na naknadu od uplaćenih doprinosa koja iznosi najviše 0,7% od doprinosa pojedinog člana uplaćenih u Mirovinski fond. U prve dvije godine članstva ova naknada zaračunava se pojedinom članu u iznosu od najviše 0,7% od navedene osnovice. Za svaku iduću godinu članstva pojedinog člana naknada se smanjuje za 0,05 postotnih poena. Najniža naknada od uplaćenih doprinosa ne može biti niža od 0,5% od uplaćenih doprinosa. Naknada se direktno umanjuje od doprinosa uplaćenih od strane članova. Budući da se naknada direktno umanjuje od doprinosa uplaćenih dnevno od strane članova Mirovinskog fonda i prenosi Društvu od strane Središnjeg registra osiguranika ("REGOS"), naknada se ne priznaje kao rashod Mirovinskog fonda, te su doprinosi uplaćeni od strane članova prikazani u financijskim izvještajima Mirovinskog fonda u iznosu umanjenom za naknadu od uplaćenih doprinosa.

*Naknada za izlaz*

Društvo također ima pravo na naknadu za izlaz koja se obračunava članu prilikom izlaska iz Mirovinskog fonda. Ova naknada se obračunava na iznos na osobnom računu člana i odbija od iznosa na osobnom računu člana Mirovinskog fonda. Naknada se računa kako slijedi:

	2013.	2014.
<i>Datum izlaza</i>	Naknada za izlaz	Naknada za izlaz
Prva godina članstva	0,8%	<b>0,8%</b>
Druga godina članstva	0,4%	<b>0,4%</b>
Treća godina članstva	0,2%	<b>0,2%</b>
Izlaz u narednim godinama članstva	nula	<b>nula</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

## 6 Rashodi od upravljanja Fondom

	2013.	2014.
	'000 kn	'000 kn
Troškovi marketinga	1.032	695
Troškovi agenata prodaje (amortizacija odgođenih troškova prodaje)	1.275	1.275
<i>Ostali troškovi od upravljanja fondom</i>		
Troškovi komunikacije s članovima	818	1.190
Troškovi naknade Agenciji	7.821	8.903
Troškovi REGOS-a	18.522	18.808
Ostali troškovi	462	403
	<u>27.623</u>	<u>29.304</u>
	<u>29.930</u>	<u>31.274</u>

Troškovi REGOS-a uključuju naknade obračunate za usluge raspoređivanja članova i prijenos njihovih doprinosa u Mirovinski fond, te između obveznih fondova. Također, od 1. kolovoza 2011. godine troškovi REGOS-a uključuju 2,5 kune po članu mjesečno.

Troškovi Agencije uključuju naknadu obračunatu na ukupnu imovinu Mirovinskog fonda u iznosu od 0,35 ‰ godišnje (2013.: 0,35‰). Trošak naknade snosi Društvo i ne naplaćuje se od imovine Mirovinskog fonda. Tijekom 2014. godine Društvo je platilo za ovu naknadu 8.830 tisuća kuna (2013.: 7.786 tisuće kuna). Naknada se obračunava dnevno i naplaćuje mjesečno.

Troškovi komunikacije s članovima uključuju troškove slanja brošura, izvještaja, call centra i slične troškove vezane uz komunikaciju s članovima.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

## 7 Rashodi od poslovanja Društva

	2013	2014
	'000 kn	'000 kn
Materijalni troškovi	171	137
Troškovi osoblja	7.454	8.688
Amortizacija i vrijednosna usklađenja	429	345
Ostali troškovi poslovanja:		
Troškovi najma	659	674
IT troškovi	2.119	2.119
Troškovi održavanja prostora i ostali režijski troškovi	143	91
Premije osiguranja i bankarske usluge	138	79
Računovodstvene, revizijske i ostale intelektualne usluge	801	1.082
Telekomunikacijske i poštanske usluge	221	181
Pravni i sudski troškovi	62	221
Ostali troškovi	720	751
	<u>4.863</u>	<u>5.198</u>
	<u>12.917</u>	<u>14.368</u>

Troškovi osoblja uključuju 929 tisuća kuna (2013.: 825 tisuće kuna) definiranih doprinosa za mirovinsko osiguranje uplaćenih ili obračunatih za plaćanje obveznim mirovinskim fondovima. Doprinosi su obračunati kao postotak od bruto plaće djelatnika. Krajem godine Društvo je zapošljavalo 19 djelatnika (2013.: 17 djelatnika). Na dan 31. prosinca 2014. troškovi osoblja također uključuju 162 tisuće kuna rezervacija za neiskorištene godišnje odmore (2013.: 161 tisuća kuna).

Također, troškovi osoblja uključuju 2.548 tisuća kuna (2013.: 1.914 tisuće kuna) bonusa plaćenih ili obračunatih za isplatu djelatnicima.

Ukupan iznos varijabilnih bonusa i nagrada isplaćenih u 2014. godini iznosi 2.695 tisuća kuna odnosi se na 18 korisnika. Članovima Uprave isplaćeno je 1.578 tisuća kuna, radnicima Društva čiji rad može imati materijalni utjecaj na profil rizičnosti Društva ili Fonda isplaćeno je 655 tisuća kuna.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

## 8 Neto financijski rezultat

	2013. '000 kn	2014. '000 kn
<b>Neto prihod od kamata</b>		
Prihodi od kamata na depozite kod banaka	2.788	2.823
Prihodi od kamata po žiro računima	47	44
	<u>2.835</u>	<u>2.867</u>
<b>Ostali financijski prihodi i rashodi</b>		
Neto nerealizirani dobiti od instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka - dužničke vrijednosnice	213	518
Neto realizirani dobiti od instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka - dužničke vrijednosnice	442	263
	<u>655</u>	<u>781</u>
	<u>3.490</u>	<u>3.648</u>

## 9 Ostali prihodi i rashodi

	2013. '000 kn	2014. '000 kn
Ostali neto prihodi	1.774	121
	<u>1.774</u>	<u>121</u>



## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

## 10 Porez na dobit

*Trošak poreza na dobit priznat u računu dobiti i gubitka*

	2013. '000 kn	2014. '000 kn
Trošak tekućeg poreza na dobit	-13.947	<b>-16.094</b>
Odgođeni porezni trošak	-466	<b>-41</b>
Ukupan trošak poreza na dobit	<u>-14.413</u>	<u><b>-16.135</b></u>

*Usklađenje računovodstvene dobiti i poreza na dobit*

Tabela u nastavku prikazuje usklađenje između računovodstvenog dobitka i troška poreza na dobit:

	2013. '000 kn	2014. '000 kn
Dobit prije oporezivanja	71.938	<b>80.657</b>
Porez po stopi od 20% (2013.: 20%)	-14.388	<b>-16.131</b>
Porezno nepriznati rashodi (po stopi od 20%)	-36	<b>-20</b>
Porezne olakšice (po stopi od 20%)	11	<b>16</b>
Porez na dobit	<u>-14.413</u>	<u><b>-16.135</b></u>
Efektivna porezna stopa	<u>20,04%</u>	<u><b>20,00%</b></u>
<b>Obveza/potraživanje za porez na dobit</b>		
Obveza poreza na dobit	<u>1.833</u>	<u><b>3.887</b></u>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

## 11 Novac i novčani ekvivalenti

	31. prosinca 2013. '000 kn	31. prosinca 2014. '000 kn
Žiro računi	4.277	15.059
Gotovina u blagajni	1	2
	<u>4.278</u>	<u>15.061</u>

## 12 Financijska imovina

<b>a) Dugotrajna financijska imovina</b>	31. prosinca 2013. '000 kn	31. prosinca 2014. '000 kn
<i>Zajmovi i potraživanja</i>		
Jamstveni polog, denominiran u kunama	72.460	72.770
Depoziti bankama, denominirani u kunama	166	166
	<u>72.626</u>	<u>72.936</u>
Dugoročna potraživanja od povezanih osoba	1.276	1.236
	<u>73.902</u>	<u>74.172</u>

Na dan 31. prosinca 2014. godine jamstveni polog u ukupnom iznosu od 72.770 tisuća kuna (2013.: 72.460 tisuća kuna) sastoji se od plasmana u trezorske zapise Ministarstva financija u iznosu od 72.543 tisuću kuna, te od sredstva na novčanom računu kod Societe Generale Splitske banke d.d. Split, banke skrbnika Mirovinskog fonda u iznosu od 227 tisuća kuna. U skladu sa Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima, jamstveni polog se izdvaja u iznosu od 1 milijun kuna za prvih 50.000 članova te dodatnih 1 milijun kuna za svakih 10.000 novih članova. Jamstveni polog može se koristiti za pokriće neostvarenog zajamčenog prinosa članovima Mirovinskog fonda. Sredstva jamstvenog pologa se ne mogu založiti niti ta sredstva ulaze u stečajnu masu Društva ili Banke skrbnika. Svako povećanje ili smanjenje jamstvenog pologa odobrava Agencija.

Na kraju godine ostali depoziti kod banaka uključuju depozit kod Zagrebačke banke d.d. Zagreb u ukupnom iznosu od 166 tisuća kuna (2013.: 166 tisuća kuna) uz prosječnu godišnju varijabilnu kamatnu stopu od 0,35% na 31. prosinca 2014. godine (2013.: 0,63%) s dospijecem u travnju 2014. godine.

Na dan 31. prosinca 2014. godine fer vrijednost dugotrajnih potraživanja od povezanih osoba iznosi 1.236 tisuća kuna (2013.: 1.276 tisuća kuna), na temelju novčanih tokova diskontiranih po stopi od 2,14% (2013.: 3,74%).

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**12 Financijska imovina (nastavak)**

<b>b) Kratkotrajna financijska imovina</b>	31. prosinca 2013.	31. prosinca 2014.
<i>Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak – dužničke vrijednosnice</i>	‘000 kn	‘000 kn
<i>Trezorski zapisi denominirani u kunama, ne kotiraju, nisu listani</i>		
Trezorski zapisi Ministarstva financija Republike Hrvatske, veljača 2014.	24.936	0
Trezorski zapis Ministarstva financija Republike Hrvatske, ožujak 2014.	11.977	0
Trezorski zapisi Ministarstva financija Republike Hrvatske, lipanj 2015.	0	6.981
Trezorski zapis Ministarstva financija Republike Hrvatske, ožujak 2015.	0	20.989
Obveznica, Ministarstva financija Republike Hrvatske, srpanj 2016.	0	6.858
	36.913	34.828
	36.913	34.828

Društvo određuje financijsku imovinu i obveze po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka jer upravlja ovom skupinom financijske imovine i mjeri njezinu učinkovitost na bazi fer vrijednosti u skladu s dokumentiranom strategijom ulaganja, te Uprava interno prati informacije o ovoj skupini financijske imovine. Društvo ulaže slobodna novčana sredstva u kotirane dužničke vrijednosnice i koristi ih tijekom godine prvenstveno za plaćanje dividende vlasnicima.

**13 Potraživanja s osnove upravljanja mirovinskim fondovima**

	31. prosinca 2013.	31. prosinca 2014.
	‘000 kn	‘000 kn
Potraživanja od Mirovinskog fonda po naknadi od ukupne imovine Mirovinskog fonda	8.862	10.092
	8.862	10.092
	8.862	10.092

**14 Potraživanja od državnih jedinica i drugih institucija**

	31. prosinca 2013.	31. prosinca 2014.
	‘000 kn	‘000 kn
Potraživanja od države za porez i prirez po godišnjem obračunu plaća	4	8
	4	8
	4	8

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**15 Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda,**

	31. prosinca 2013.	31. prosinca 2014.
	‘000 kn	‘000 kn
Obračunata nedospjela kamata		
- depoziti	289	-
- dužnički vrijednosni papiri	-	165
	289	165
	289	165

**16 Odgođena porezna imovina**

Promjene privremenih razlika i dijelova odgođene porezne imovine prikazane su kako slijedi:

	31. prosinca 2013. '000 kn	<b>31. prosinca 2014. '000 kn</b>	Priznato u dobiti i gubitku 2013. '000 kn	<b>Priznato u dobiti i gubitku 2014. '000 kn</b>
Obračunati troškovi i rezervacije	997	<b>956</b>	-466	<b>-41</b>
<b>Odgođena porezna imovina</b>	<u>997</u>	<u><b>956</b></u>	<u>-466</u>	<u><b>-41</b></u>

Očekuje se da će se svi iznosi odgođene porezne imovine nadoknaditi u razdoblju od 12 mjeseci.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

## 17 Nekretnine, postrojenja i oprema

*Oprema*

	2013. '000 kn	2014. '000 kn
<b>Nabavna vrijednost</b>		
Na dan 1. siječnja	4.732	5.178
Povećanja	770	66
Smanjenja	-324	-352
<b>Na dan 31. prosinca</b>	<b>5.178</b>	<b>4.892</b>
<b>Akumulirana amortizacija</b>		
Na dan 1. siječnja	4.483	4.479
Trošak za godinu	320	223
Smanjenje	-324	-352
<b>Na dan 31. prosinca</b>	<b>4.479</b>	<b>4.350</b>
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>		
Na dan 1. siječnja	249	699
<b>Na dan 31. prosinca</b>	<b>699</b>	<b>542</b>

## 18 Nematerijalna imovina

	Stečeni članovi	Ostala nematerijalna imovina	Ukupno 2013.	Stečeni članovi	Ostala nematerijalna imovina	Ukupno 2014.
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
<b>Nabavna vrijednost</b>						
Na dan 1. siječnja	2.878	1.941	4.819	2.878	1.945	4.823
Povećanja	-	4	4	-	3	3
<b>Na dan 31. prosinca</b>	<b>2.878</b>	<b>1.945</b>	<b>4.823</b>	<b>2.878</b>	<b>1.948</b>	<b>4.826</b>
<b>Akumulirana amortizacija</b>						
Na dan 1. siječnja	1.418	1.883	3.301	1.491	1.919	3.410
Trošak za godinu	73	36	109	73	8	81
<b>Na dan 31. prosinca</b>	<b>1.491</b>	<b>1.919</b>	<b>3.410</b>	<b>1.564</b>	<b>1.927</b>	<b>3.491</b>
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>						
Na dan 1. siječnja	1.460	58	1.518	1.387	26	1.413
<b>Na dan 31. prosinca</b>	<b>1.387</b>	<b>26</b>	<b>1.413</b>	<b>1.314</b>	<b>21</b>	<b>1.335</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**19 Ostala imovina**

	Bilješka	31. prosinca 2013. '000 kn	<b>31. prosinca 2014. '000 kn</b>
Odgođene naknade za prikupljanje članova		29.957	<b>28.682</b>
Dugoročna potraživanja od povezanih osoba	12a	1.276	<b>1.236</b>
		31.233	<b>29.918</b>
		31.233	<b>29.918</b>

***Odgođene naknade za prikupljanje članova***

		31. prosinca 2013. '000 kn	<b>31. prosinca 2014. '000 kn</b>
Na dan 1. siječnja		31.232	<b>29.957</b>
Iskazano na teret dobiti i gubitka:			
- Amortizacija		-1.275	<b>-1.275</b>
		29.957	<b>28.682</b>
		29.957	<b>28.682</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**20 Upisani kapital**

	31. prosinca 2013. '000 kn	<b>31. prosinca 2014. '000 kn</b>
Upisani kapital	90.000	<b>90.000</b>
	<u>          </u>	<u>          </u>

Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom osnovano je kao društvo s ograničenom odgovornošću sa sjedištem u Zagrebu, Republika Hrvatska. Njegovi vlasnici na kraju godine su kako slijedi:

	31. prosinca 2013. Udio	<b>31. prosinca 2014. Udio</b>
Allianz New Europe Holding GmbH, Austrija	51%	<b>51%</b>
Zagrebačka banka d.d., Republika Hrvatska	49%	<b>49%</b>
	<u>          </u>	<u>          </u>
	100%	<b>100%</b>
	<u>          </u>	<u>          </u>

Krajnje matično društvo je Allianz SE Njemačka.

*Isplata dobiti*

U travnju 2014. godine donesena je odluka o raspodijeli dobiti Društva na način da se cijela dobit isplaćuje vlasnicima kao dividenda. Dobit za 2013. godinu isplaćena je djelomično u srpnju, a ostatak u studenom. Uprava će predložiti isplatu dobiti za 2014. godinu u iznosu od 64.522 tisuća kuna.

**21 Obveze s osnova upravljanja mirovinskim fondovima**

	31. prosinca 2013. '000 kn	<b>31. prosinca 2014. '000 kn</b>
Obveze za Regos	1.530	<b>1.582</b>
Ostale obveze s osnove upravljanja mirovinskim fondovima	106	<b>5</b>
	<u>          </u>	<u>          </u>
	1.636	<b>1.587</b>
	<u>          </u>	<u>          </u>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

## 22 Ostale obveze

	31. prosinca 2013. '000 kn	31. prosinca 2014. '000 kn
Obveze prema Agenciji	692	790
Obveze za porez na dobit	1.833	3.887
Obveze za plaće djelatnika	559	590
Obveze za PDV	2	1
	<u>3.086</u>	<u>5.268</u>

## 23 Rezerviranja

	Rezervacije za bonuse	Rezervacije za neiskorištene godišnje odmore	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn
Stanje 1. siječnja 2013.	3.301	87	3.388
Iskorištene rezervacije	-1.881	-87	-1.968
Neto trošak	1.914	161	2.075
<b>Stanje 31. prosinca 2013.</b>	<u><b>3.334</b></u>	<u><b>161</b></u>	<u><b>3.495</b></u>
Stanje 1. siječnja 2014.	3.334	161	3.495
Iskorištene rezervacije	-2.695	-161	-2.856
Neto trošak	2.548	162	2.710
<b>Stanje 31. prosinca 2014.</b>	<u><b>3.187</b></u>	<u><b>162</b></u>	<u><b>3.349</b></u>

Povećanje i smanjenje rezervacija za bonuse i neiskorištene godišnje odmore priznato je kroz dobit ili gubitak u sklopu Troškova osoblja unutar „Rashodi od poslovanja društva“.



## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

## 23 Rezerviranja (nastavak)

## XX. Analiza ukupnih rezerviranja:

	31. prosinca 2013. '000 kn	31. prosinca 2014. '000 kn
Dugoročna (Rezervacije za bonuse)	546	563
Kratkoročna	2.949	2.786
	<u>3.495</u>	<u>3.349</u>

XXI. Očekuje se da će rezerviranja za bonuse u iznosu od 2.786 tisuća kuna biti iskorištene tijekom 2015. godine, a 563 tisuća kuna tijekom 2016. i 2017. godine.

## 24 Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja

	31. prosinca 2013. '000 kn	31. prosinca 2014. '000 kn
Obveze za obračunate administrativne i ostale troškove upravljanja fondom	1.888	1.894
	<u>1.888</u>	<u>1.894</u>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**25 Upravljanje financijskim rizikom**

XXII. Aktivnosti koje Društvo obavlja izlažu ga raznim financijskim rizicima: tržišnom riziku (uključuje tečajni rizik, rizik promjene kamatnih stopa te cjenovni rizik), kreditnom riziku i riziku likvidnosti. Cjelokupni program upravljanja rizicima Društva usredotočuje se na nepredvidivost financijskih tržišta i pokušava minimalizirati potencijalne loše učinke na financijsko poslovanje Društva. Upravljanje rizicima je u nadležnosti Uprave Društva.

XXIII. (a) Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik prestanka otplaćivanja obveze ili potencijalne obveze druge strane s kojom je Društvo izvršilo transakciju. Kreditni rizik nastaje na sljedećoj imovini: novac i novčani ekvivalenti, depoziti kod banaka, dužnički vrijednosni papiri, kao i izloženost prema Mirovinskom fondu. Što se tiče banaka, Društvo ulaže samo u veće hrvatske banke koje su u većinskom vlasništvu velikih europskih financijskih institucija. Kontinuirano se prati rizik da se stranke vezane za instrumente trgovanja ne pridržavaju ispunjavanja svojih obveza. Prilikom praćenja izloženosti kreditnom riziku, uzimaju se u obzir dužničke vrijednosnice i kolebljivost fer vrijednosti tih instrumenata.

Na dan izvještavanja kreditni rizik Društva odnosi se na:

	31. prosinca 2013.	31. prosinca 2014.
	'000 kn	'000 kn
Zagrebačka banka d.d., Zagreb	4.443	<b>15.225</b>
Societe Generale Splitska banka d.d., Split	72.460	<b>227</b>
Republika Hrvatska	36.613	<b>107.545</b>
Potraživanja od Mirovinskog fonda	8.862	<b>10.092</b>
Obračunata kamata po bankovnim depozitima	289	<b>0</b>
Potraživanja od povezanih osoba i ostala potraživanja	2.284	<b>2.144</b>
Ukupno	124.951	<b>135.233</b>

Od navedenih izloženosti, na 31. prosinca 2014. samo izloženost Republici Hrvatskoj te Zagrebačkoj banci d.d. imaju rejting prema Standard & Poor's-u i to oboje BB (31. prosinca 2013.: BB+ oboje).

Na dan 31. prosinca 2014. godine nije bilo financijske imovine koja je dospjela ili za koju je napravljen ispravak vrijednosti, te nije bilo nikakvih instrumenata osiguranja naplate.

XXIV. (a) Kreditni rizik(nastavak)

Maksimalna izloženost kreditnom riziku prikazana je u nastavku:

	31. prosinca 2013.	31. prosinca 2014.
	'000 kn	'000 kn
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobiti ili gubitak	36.913	<b>34.828</b>
Zajmovi i potraživanja	72.626	<b>72.936</b>
Ostala imovina	1.568	<b>1.401</b>
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	9.567	<b>11.009</b>
Novac i novčani ekvivalenti	4.277	<b>15.059</b>
Ukupno	124.951	<b>135.233</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)****25 Upravljanje financijskim rizikom (nastavak)***(b) Tržišni rizik*

## XXV. (i) Kamatni rizik

Većina financijske imovine Društva je kamatonosna, dok se na financijske obveze Društva ne obračunava kamata. Budući da Društvo ima značajna ulaganja bankovne depozite i u dužničke vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, njegovi novčani tokovi i rezultat su do određene mjere izloženi kamatnom riziku.

Duracija portfelja dužničkih vrijednosnih papira iznosila je 0,49 (2013.: 0,16) što znači da ukoliko bi došlo do rasta kamatnih stopa za 1 postotni bod (isti rast kamatnih stopa za sva dospijeća), tada bi se vrijednost dužničkih vrijednosnih papira smanjila za 0,49% (2013.: 0,16%). Kako je na 31. prosinca 2014. vrijednost imovine tog portfelja iznosila 34.828 tisuća kuna (2013.: 36.913 tisuća kuna), tada bi smanjenje vrijednosti iznosilo 171 tisuću kuna (2013.: 59 tisuća kuna).

Na dan 31. prosinca 2014. godine, kada bi kamatne stope na depozite kod banaka bile 1 postotni bod više/nije, a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, dobit prije oporezivanja bila bi 2 tisuće kuna niža/viša (2013.: 726 tisuća kuna), uglavnom kao rezultat višeg/nizeg prihoda od kamata na depozite kod banaka s promjenjivom stopom.

	2013.	2014.
	%	%
<b>Efektivne kamatne stope</b>		
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	0,04	<b>1,18</b>
Zajmovi i potraživanja	3,89	<b>0,95</b>

*(ii) Tečajni rizik*

Društvu je dozvoljeno ulaganje u financijske instrumente te izvršavati transakcije denominirane u valutama koje nisu njegova funkcionalna valuta. Sukladno tome, Društvo je izloženo riziku da se relativan odnos njegove funkcionalne valute i drugih stranih valuta može promijeniti, što će imati obrnuti utjecaj na vrijednost toga dijela imovine i obveza Društva koji je denominiran u stranoj valuti. Društvo ne koristi derivativne instrumente za aktivnu zaštitu od izloženosti valutnom riziku.

Na dan 31. prosinca 2014. 100% ukupne imovine i 97,23% ukupnih obveza Društva je bilo denominirano u kunama (31. prosinca 2013.: 100% ukupne imovine i 99,85% ukupnih obveza). Sukladno tome, bilo kakva promjena tečaja (HRK/EUR) bi imala minimalan utjecaj na ukupnu imovinu Društva.

XXVI.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)****25 Upravljanje financijskim rizikom (nastavak)***(b) Tržišni rizik (nastavak)*

## XXVII. (iii) Cjenovni rizik

Cjenovni rizik je rizik da će se vrijednost instrumenta mijenjati kao rezultat promjena tržišnih cijena, bilo da su iste uzrokovane faktorima specifičnim za određeno ulaganje, njegovog izdavatelja ili faktore koji utječu na sve instrumente kojima se trguje na tržištu.

Obzirom na strukturu portfelja, Društvo nije bilo izloženo značajnom cjenovnom riziku na datum izvještavanja.

*(c) Rizik likvidnosti*

Rizik likvidnosti je rizik da će Društvo naići na poteškoće u pronalaženju sredstava za podmirenje dospjelih obveza. Društvo nije značajno izloženo riziku likvidnosti. Na datum izvještavanja kratkotrajna imovina Društva veća je od kratkoročnih obveza Društva te prema procjeni Društva ne postoji rizik da Društvo neće biti u mogućnosti podmiriti svoje kratkoročne obveze. Uprava redovito prati razinu dostupnosti izvora novčanih sredstava.

Preostala ročnost obveza Društva prikazana je u nastavku:

	Do 1 mjesec '000 kn	1-3 mjeseca '000 kn	3-12 mjeseci '000 kn	Od 1 do 5 godina '000 kn	Preko 5 godina '000 kn	Ukupno '000 kn
<b>31. prosinca 2014.</b>						
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	<b>3.458</b>	<b>0</b>	<b>1.534</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.992</b>

	Do 1 mjesec '000 kn	1-3 mjeseca '000 kn	3-12 mjeseci '000 kn	Od 1 do 5 godina '000 kn	Preko 5 godina '000 kn	Ukupno '000 kn
<b>31. prosinca 2013.</b>						
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	3.574	0	1.591	0	0	5.165

XXVIII.

## XXIX. (d) Upravljanje kapitalom

Ciljevi Društva prilikom upravljanja kapitalom su očuvanje sposobnosti Društva da nastavi poslovanje pod pretpostavkom vremenske neograničenosti kako bi omogućilo povrat ulaganja vlasnicima i dobit drugim zainteresiranim strankama te da održi optimalnu strukturu kapitala kako bi umanjilo trošak kapitala.

Kako bi održalo ili uskladilo strukturu kapitala, Društvo može mijenjati iznos dividendi koje se isplaćuju vlasnicima, izvršiti povrat kapitala vlasnicima, povećati temeljni kapital ili prodati imovinu kako bi smanjila zaduženost.

Sukladno novoj zakonskoj regulativi Društvo je obvezno održavati kapital mirovinskog društva u iznosu većem od 40 milijuna kuna. Društvo je tijekom godine udovoljavalo zakonskim zahtjevima.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)****25 Upravljanje financijskim rizikom (nastavak)**

## XXX. (e) Procjena fer vrijednosti

Fer vrijednost predstavlja iznos za koji se neka imovina može razmijeniti ili obveza izmiriti između obaviještenih i voljnih stranaka u uobičajenim tržišnim uvjetima.

Dio financijskih instrumenata Društva se vodi po fer vrijednosti na datum izvještavanja. Fer vrijednost financijskog instrumenta se obično može pouzdano odrediti unutar razumnog raspona procjena. Za određene druge financijske instrumente, uključujući depozite kod banaka, potraživanja od Mirovinskog fonda i ostala potraživanja te obveze i obračunate troškove knjigovodstvena vrijednost približno je jednaka fer vrijednosti zbog neposrednog ili kratkoročnog dospijeca ovih financijskih instrumenata.

MSFI 7 *Financijski instrumenti: Objavljivanje* („MSFI 7”) zahtjeva određivanje hijerarhije fer vrijednosti financijskih instrumenata na tri razine i objavu podataka o financijskim instrumentima koji se u financijskim izvještajima mjere po fer vrijednosti. Društvo koristi sljedeću hijerarhiju mjerenja fer vrijednosti koja reflektira značajnost inputa korištenih prilikom mjerenja fer vrijednosti:

*Razina 1:* Fer vrijednost financijskih instrumenata temelji se na njihovim kotiranim tržišnim cijenama dostupnim na aktivnom tržištu.

*Razina 2:* Fer vrijednost financijskih instrumenata procjenjuje se primjenom tehnika procjene na temelju mjerljivih inputa. Ova kategorija uključuje usporedbu fer vrijednosti drugog instrumenta koji je suštinski isti, tehnike diskontiranih novčanih tokova, ili bilo koju drugu tehniku procjene koja omogućava pouzdanu procjenu cijena dobivenih u stvarnim tržišnim transakcijama.

*Razina 3:* Fer vrijednost financijskih instrumenata procjenjuje se primjenom tehnika procjene koje se ne temelje na mjerljivim inputima.

Na dan 31. prosinca 2014. godine, knjigovodstvena vrijednost financijske imovine klasificirane po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka čija se fer vrijednost mogla izmjeriti na temelju trgovanja i rezultirajućih kotiranih cijena iznosila je 6.858 tisuća kuna u razini 1, te 100.513 tisuća kuna u razini 2, a odnosi se na dužničke vrijednosnice (31. prosinca 2013.: 36.913 tisuća kuna razina 1).

	31. prosinca 2013.		31. prosinca 2014.	
	Knjigovodstvena vrijednost '000 kn	Fer vrijednost '000 kn	Knjigovodstvena vrijednost '000 kn	Fer vrijednost '000 kn
Financijska imovina	124.952	124.840	<b>135.235</b>	<b>135.235</b>
Financijske obveze	5.165	5.165	<b>4.992</b>	<b>4.992</b>

Fer vrijednost jamstvenog pologa na 31. prosinca 2014. godine približno je jednaka knjigovodstvenoj vrijednosti budući da je njegova kamatna stopa približno jednaka tržišnoj.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**26 Transakcije s povezanim osobama**

Društvo smatra da je neposredno povezana osoba sa svojim vlasnicima i fondom kojim upravlja, članicama Allianz Grupe, članovima Nadzornog odbora i Uprave te ostalim izvršnim rukovodstvom (zajedno „ključno rukovodstvo”), članovima uže obitelji ključnog rukovodstva, zajednički kontroliranim društvima ili društvima pod značajnim utjecajem putem članova Uprave i članova njihovih užih obitelji, u skladu s definicijom navedenom u Međunarodnom računovodstvenom standardu 24 “Objavljivanje povezanih stranaka” („MRS 24”)

U skladu sa Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima, povezanim osobama Društva i Mirovinskog fonda smatraju se dioničari, subjekt u kojem dioničar izravno ili neizravno posjeduje više od 10% izdanih dionica, članovi Uprave i Nadzornog odbora, njihovi najbliži srodnici te ostali pojedinci koji mogu utjecati na donošenje odluka u Društvu i Mirovinskom fondu.

Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom u vlasništvu je Allianz New Europe Holding GmbH osiguravajućeg društva registriranog u Austriji i Zagrebačke banke d.d. Zagreb, banke registrirane u Hrvatskoj.

Društvo obavlja sve aktivnosti sa Zagrebačkom bankom d.d. i Allianz Zagreb d.d., podružnicom Allianz SE, matičnog društva Allianz New Europe Holding GmbH po tržišnim uvjetima. Društvo je s Društvom Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima, također u vlasništvu Allianz New Europe Holding GmbH i Zagrebačke banke d.d., potpisalo ugovor o podjeli određenih troškova.

Sljedeći troškovi u navedenim omjerima bili su predmet podjele tijekom 2014. i 2013. godine:

- troškovi telekomunikacija dijele se u omjeru 30%:70% na način da 30% ukupnih troškova snosi Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima, a 70% Društvo (2013: 30%:70%)
- IT troškovi financijskih servisa i platformi dijele se u omjeru 30%:70% na način da 30% ukupnih troškova snosi Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima, a 70% Društvo (2013: 30%:70%).

Podjelu troškova obračunava Društvo koje je zaprimilo fakturu na mjesečnoj osnovi. Troškovi se priznaju u pojedinom od društava u proporcionalnom iznosu kako je prethodno navedeno.

Na dan 31. prosinca 2014. godine Društvo je potraživalo 864 tisuća kuna (2013.: 657 tisuća kuna) od Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima te nije imao obvezu prema istom društvu na 31. prosinca 2014. godine (2013.: nula kuna).

U 2014. godini Društvo je imalo tekući račun i depozite kod Zagrebačke banke d.d.

Tijekom 2014. i 2013. godine Društvo nije imalo transakcija s Allianz New Europe Holding GmbH. Društvo je platilo Allianz Zagreb d.d., podružnici Allianz SE, iznos od 67 tisuće kuna na ime premija (2013.: 123 tisuće kuna), te je priznalo u rashode 25 tisuća kuna (2013.: 25 tisuće kuna) troškova marketinških usluga obavljenih od strane Allianz Zagreb d.d.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**26 Transakcije s povezanim osobama (nastavak)**

Troškovi Uprave uključuju troškove redovne plaće i troškove bonusa. Za 2014. godinu ti su troškovi iznosili 2.005 tisuća kuna (2013.: 1.992 tisuća kuna) redovne plaće i 1.336 tisuća kuna bonusa (2013.: 853 tisuća kuna). Društvo je tijekom 2014. nije imalo isplatu nagrade članovima Nadzornog odbora (2013.: 40 tisuća kuna).

Stanja potraživanja i obveza te poslovne transakcije s vlasnicima Društva (sve sa Zagrebačkom bankom d.d.) za godinu koja je završila 31. prosinca iznose kako slijedi:

	2013. '000 kn	<b>2014.</b> <b>'000 kn</b>
<b>Imovina</b>		
Financijska imovina	4.446	<b>15.225</b>
<b>Obveze</b>		
Ostale obveze	0	<b>18</b>
<b>Prihodi</b>		
Prihodi od kamata	47	<b>45</b>
<b>Rashodi</b>		
Administrativni troškovi	17	<b>85</b>

Poslovnih transakcija s krajnjim vlasnikom Društva za godinu koja je završila 31. prosinca 2014. i 2013. nije bilo.)

Stanja potraživanja i obveza te poslovne transakcije društva s ostalim članicama Allianz grupe za godinu koja je završila 31. prosinca iznose kako slijedi:

	2013. '000 kn	<b>2014.</b> <b>'000 kn</b>
<b>Imovina</b>		
Potraživanja	1.933	<b>1.236</b>
<b>Obveze</b>		
Obveze	19	-
<b>Rashodi</b>		
Administrativni troškovi	2.424	<b>2.256</b>

Stanja potraživanja i obveza te poslovne transakcije s obveznim mirovinskim fondovima kojim Društvo upravlja za godinu koja je završila 31. prosinca iznose kako slijedi:

	2013. '000 kn	<b>2014.</b> <b>'000 kn</b>
<b>Imovina</b>		
Potraživanja	8.862	<b>10.092</b>
<b>Prihodi</b>		
Prihodi od upravljanja fondom	109.521	<b>122.530</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**  
**26 Transakcije s povezanim osobama (nastavak)**

Stanja potraživanja i obveza te poslovne transakcije s ključnim rukovodstvom Društva za godinu koja je završila 31. prosinca iznose kako slijedi:

	2013. '000 kn	2014. '000 kn
<b>Obveze</b>		
Obveze za troškove plaća i bonusa	1.840	1.529
<b>Rashodi</b>		
Troškovi osoblja	2.845	3.341
Od toga: mirovinski doprinosi	374	461

Ostale povezane osobe uključuju trgovačka društva u kojima su članovi Uprave Društva, članovi Nadzornih odbora tih trgovačkih društava. Transakcija s tim trgovačkim društvima nije bilo tijekom 2014. i 2013. godine.