



HRVATSKI SABOR

Klasa: 021-12/17-09/16

Urbroj: 65-17-02

Zagreb, 3. travnja 2017.

**ZASTUPNICAMA I ZASTUPNICIMA
HRVATSKOGA SABORA**

**PREDSJEDNICAMA I PREDSJEDNICIMA
RADNIH TIJELA**

Na temelju članka 33. stavka 1. podstavka 3. Poslovnika Hrvatskoga sabora u prilogu upućujem, *Izveštaj o radu obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja ERSTE d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima za 2016. godinu*, koji je predsjedniku Hrvatskoga sabora sukladno odredbi članka 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima ("Narodne novine", broj 19/14 i 93/15), dostavio ERSTE d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondom, aktom od 31. ožujka 2017. godine.

PREDSJEDNIK

Božo Petrov
Božo Petrov

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

Ivana Lučića 2a
10000 Zagreb
www.ersteplavi.hr

T +385 (0)1 48 77 377
F +385 (0)1 48 77 370

Uprava: P. Vlaić, N. Ivanović,
S. Fekeža Klemen

Besplatni info telefoni:
0800 50 55
0800 31 31 31
info@ersteplavi.hr

Upisano kod Trgovačkog suda u
Zagrebu pod MBS: 080407642
Matični broj: 01888711
OIB: 49856289850
IBAN: HR9724020081100096428
Poslovna banka:
Erste&Steiermärkische Bank d.d.
Temeljni kapital 82.354.800,00 kn,
uplaćen u cijelosti
Uprava: P. Vlaić, N. Ivanović, S. Fekeža
Klemen
Predsjednik Nadzornog odbora:

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

Ivana Lučića 2a,
10 000 ZAGREB

31. ožujka 2017.g.

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

Primljeno:	31-03-2017
Klasifikacijski znak:	Org. jed.
029-12/17-09/16	65
Uredbeni broj:	Pril. Vrlj.
325-17-01	3 01

REPUBLIKA HRVATSKA
HRVATSKI SABOR
PREDSJEDNIKU HRVATSKOG SABORA

Trg Sv. Marka 6
10 000 ZAGREB

Predmet: Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja Erste d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima

Poštovani,

temeljem čl. 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (Narodne novine br.: 19/14, 93/15) (dalje u tekstu: **Zakon**), te Poslovnika Hrvatskoga sabora (NN br. 81/13) (dalje u tekstu: Poslovnik), ovime dostavljamo izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja Erste d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, i to za:

- ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE A, Ivana Lučića 2a, Zagreb, OIB: 29597039090;
- ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE B, Ivana Lučića 2a, Zagreb, OIB: 37688683890;
- ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE C, Ivana Lučića 2a, Zagreb, OIB: 09163883050.

Dodatno, uz izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova dostavljamo izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2016. godinu zajednički pripremljen od mirovinskih društava koja upravljaju obveznim mirovinskim fondovima u Republici Hrvatskoj.

Erste d.o.o.- društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima

Petar Vlaić
Predsjednik Uprave
ERSTE d.o.o.
društvo za upravljanje obveznim
i dobrovoljnim mirovinskim fondovima
ZAGREB

Senta Fekeža Klemen
član Uprave

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

Ivana Lučića 2a
10000 Zagreb
www.ersteplavi.hr

T +385 (0)1 48 77 377
F +385 (0)1 48 77 370

Uprava: P. Vlajić, N. Ivanović,
S. Fekeža Klemen

Besplatni info telefoni:
0800 50 55
0800 31 31 31
info@ersteplavi.hr

Upisano kod Trgovačkog suda u
Zagrebu pod MBS: 080407542
Matični broj: 01585711
OIB: 49659289650
IBAN: HR9724020061100096428
Poslovna banka:
Erste&Steiermärkische Bank d.d.
Temeljni kapital 82.354.600,00 kn,
uplaćen u cijelosti
Uprava: P. Vlajić, N. Ivanović, S. Fekeža
Klemen
Predsjednik Nadzornog odbora:
K. Gunjača

IZVJEŠTAJ O RADU

ERSTE PLAVIH OBVEZNIH MIROVINSKIH FONDOVA ZA 2016. GODINU

Sadržaj:

1.	UVOD	1
2.	OPĆI PODACI O FONDOVIMA	1
2.1	Odnosi s članovima obveznih mirovinskih fondova	1
2.2	Upravljanje imovinom fondova	2
2.3	Upravljanje rizicima.....	3
2.4	Naknade	3
3.	MAKROEKONOMSKO OKRUŽENJE.....	4
3.1	Makroekonomsko okruženje u RH u 2016.	4
3.2	Globalno makroekonomsko okruženje u 2016.	5
4.	ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE A.....	6
5.	ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE B.....	10
6.	ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE C	14

ERSTE d.o.o. – društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, Ivana Lučića 2a, Zagreb, MBS: 080407542, OIB: 49659289650 (dalje u tekstu: Društvo), temeljem članka 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (Narodne novine br.:19/14, 93/15) (dalje u tekstu: Zakon), u ožujku 2017. g., upravljajući ERSTE PLAVIM OBVEZNI MIROVINSKIM FONDOM KATEGORIJE A, Ivana Lučića 2a, Zagreb, OIB: 29597039090, ERSTE PLAVIM OBVEZNI MIROVINSKIM FONDOM KATEGORIJE B, Ivana Lučića 2a, Zagreb, OIB:37688683890 i ERSTE PLAVIM OBVEZNI MIROVINSKIM FONDOM KATEGORIJE C, Ivana Lučića 2a, Zagreb, OIB: 09163883050; sastavlja ovaj

IZVJEŠTAJ O RADU

ERSTE PLAVIH OBVEZNIH MIROVINSKIH FONDOVA

1. UVOD

Prema članku 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (NN 19/14, 93/15) mirovinska društva imaju obvezu Hrvatskom saboru podnijeti izvještaj o radu mirovinskih fondova. Izvještaj o radu obvezna su podnijeti do kraja prvog tromjesečja tekuće godine za prethodnu godinu. Kako odredbama Zakona nije propisan obvezni sadržaj izvještaja, Erste d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima najvažnije dijelove poslovanja fondova podijelilo je u šest točaka te mu prilaže zajednički izvještaj o poslovanju obveznih mirovinskih fondova u 2016. godini. Revidirana financijska izvješća za sva tri fonda, sukladno Zakonu, bit će objavljena do 30. travnja 2017. na web stranici Društva www.ersteplavi.hr.

U uvodnom dijelu poziva se na odredbe Zakona koje propisuju obvezu izvještavanja, zatim se u dijelu Opći podaci govori o odnosu s članovima, upravljanju imovinom fondova, upravljanju rizicima, naknadama, kategorijama fonda te se na kraju daje pregled okruženja u 2016. godini u kojem su fondovi poslovali. Pojedinačni pregled poslovanja svakog pojedinog fonda prikazan je u točkama od broja četiri do broja šest. Rezultati poslovanja iznose se kroz imovinu pod upravljanjem, broj članova, profil rizičnosti, prinos te ostale pokazatelje poslovanja.

2. OPĆI PODACI O FONDOVIMA

Mirovinsko društvo odgovorno je članovima mirovinskih fondova za uredno i savjesno obavljanje poslova popisanih Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona i statutom mirovinskog fonda. U slučaju da mirovinsko društvo ne obavi ili propusti obaviti poslove ili dužnosti predviđene ovim Zakonom ili statutom, mirovinsko društvo odgovara za štetu članovima fonda koja je nanesena imovini mirovinskog fonda.

Društvo upravlja s tri obvezna mirovinska fonda, dva otvorena i dva zatvorena dobrovoljna mirovinska fonda. Predmet izvještavanja su obvezni mirovinski fondovi, njihovi rezultati i poslovanje u 2016. godini. Revizor Društva i fondova u 2016. godini je Ernst & Young d.o.o.

2.1 Odnosi s članovima obveznih mirovinskih fondova

Članom obveznog mirovinskog fonda može postati svaka osoba koja ispunjava uvjete propisane Zakonom o mirovinskom osiguranju, te Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima. Osiguranik može biti član mirovinskog fonda kategorije A, ako je do dana ispunjenja starosnih uvjeta za stjecanje prava na starosnu mirovinu prema zakonu koji uređuje mirovinsko osiguranje ostalo 10 i više godina. Osiguranici koji imaju više od 5 godina do ostvarivanja prava na mirovinu mogu biti članovi fonda B dok članovi fonda kategorije C mogu biti svi osiguranici.

Ako je osiguranik član mirovinskog fonda kategorije B na dan kada ispuni uvjete, odnosno ima manje od 5 godina do ostvarivanja prava na starosnu mirovinu, Središnji registar će ga rasporediti u mirovinski fond kategorije C.

Sukladno Zakonu i statutu fondova članovi fondova imaju sljedeća prava:

- pravo na prijenos iznosa na računu člana fonda u mirovinsko osiguravajuće društvo po izboru člana ostvarivanjem prava na mirovinu;
- pravo na istup iz fonda i prijelaz u drugi obvezni fond pod upravljanjem drugog Društva uz naknadu u skladu sa Zakonom, uz uvjete, postupke i na način određen Zakonom;
- pravo na istup iz fonda i prijelaz u obvezni fond druge kategorije pod upravljanjem Društva bez naknade, uz uvjete, postupke i na način određen Zakonom;
- pravo na istinito izvješćivanje o vrijednosti fonda i iznosu na svom računu;
- član obveznog mirovinskog fonda koji je po svom izboru pristupio u obvezno mirovinsko osiguranje na temelju individualne kapitalizirane štednje, može istupiti iz tog osiguranja s danom ostvarivanja prava na mirovinu prema Zakonu o mirovinskom osiguranju, i Zakonu;
- ostala prava zajamčena Zakonom.

Sredstva na osobnom računu člana mirovinskog fonda ne mogu biti predmet ovrhe ili osiguranja protiv člana mirovinskog 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 mirovinskog fonda ne mogu se dati u zalog niti prenijeti u korist ikoga drugoga. Svaka takva radnja ništeta je.

Ukoliko član Fonda privremeno prestane uplaćivati doprinose u fond, on ostaje punopravni član fonda u koji je uplaćivao doprinose i ima sva prava kao i drugi članovi Fonda.

Društvo nastoji učiniti dostupnim sve relevantne podatke i informacije te u tu svrhu izrađuje Informativni prospekt, statut fonda, dodatne informacije o fondu, te tromjesečna i revidirana godišnja izvješća. Svi navedeni dokumenti dostupni su na mrežnoj stranici Društva www.ersteplavi.hr, dok se svaki pojedini od navedenih dokumenta osim na mrežnoj stranici Društva može dostaviti, objaviti ili učiniti dostupnim, ukoliko je isto propisano Zakonom i na temelju Zakona donesenim propisima.

Društvo je dužno, kada je to moguće, na svojim mrežnim stranicama objaviti svaki pravni i poslovni događaj u vezi s Društvom kada se radi o događajima koji bi mogli značajno utjecati na poslovanje mirovinskog fonda.

Na zahtjev člana Fonda Društvo je dužno dostaviti odnosno učiniti dostupnim i dodatne informacije o limitima koji se primjenjuju na području upravljanja rizicima fonda, postupcima koji se koriste u tu svrhu, kao i o promjenama u rizičnosti i prinosima osnovnih vrsta financijskih instrumenata u koje je uložena imovina fonda ukoliko je isto propisano Zakonom i na temelju Zakona donesenim propisima.

Društvo je dužno usvojiti i objaviti statut i Informativni prospekt u elektronskom obliku na mrežnim stranicama Društva te u jednim dnevnim novinama koje se prodaju na cijelom teritoriju ili pretežitom teritoriju Republike Hrvatske ili u tiskanom obliku, besplatno stavljen javnosti na raspolaganje u službenim prostorijama mirovinskog Društva i na prijemnim mjestima Središnjeg registra osiguranika.

2.2 Upravljanje imovinom fondova

Društvo upravlja imovinom mirovinskih fondova sukladno Zakonu i statutu savjesno i s dužnom pažnjom sa svrhom povećanja vrijednosti imovine fonda uz uvažavanje načela sigurnosti, razboritosti i opreza te smanjenja rizika raspršenošću ulaganja. Imovina mirovinskih fondova povjerava se na pohranu i administriranje depozitaru. Depozitar obavlja navedene poslove sukladno Zakonu i na temelju potpisanog ugovora s mirovinskim Društvom. Depozitar je dužan imovinu svakog pojedinog fonda odijeliti od imovine ostalih fondova, imovine depozitara i ostalih klijenata te mirovinskog Društva, te kontrolirati da li se imovina mirovinskog fonda ulaže u skladu s definiranim ciljevima, odredbama Zakona i drugih važećih propisa te statuta. Depozitar je odgovoran mirovinskom društvu i članovima mirovinskog fonda za gubitak imovine, za pričinjenu štetu ako ne obavlja ili nepravilno obavlja poslove predviđene ugovorom i zakonom.

Nadzor nad poslovanjem depozitara, Središnjeg registra osiguranika, mirovinskih fondova i mirovinskih društava obavlja Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: Agencija).

2.3 Upravljanje rizicima

U okviru kontrolnih funkcija Društvo je uspostavilo sveobuhvatan i učinkovit sustav upravljanja rizicima za mirovinsko Društvo i mirovinske fondove. Propisanim dokumentima definirana je strategija, utvrđena je organizacija te sustav utvrđivanja, procjene, mjerenja i upravljanja svim trenutnim i potencijalnim rizicima s kojima se susreću Društvo i fondovi. Cilj efikasnog sustava upravljanja rizicima je njegovo smanjenje na prihvatljivu razinu koju je moguće kontrolirati i koja će fondovima omogućiti maksimiziranje dobiti i minimiziranje rizika te usklađenosti s važećim zakonskim propisima i internima aktima, sukladno načelima ulaganja pojedinog fonda. Funkciju upravljanja rizicima obnaša odjel za nadzor i kontrolu rizika, uz ovaj odjel djeluje i odbor za limite. Pored toga, Uprava Društva i svi zaposlenici unutar Društva prihvaćaju svijest i kulturu odnošenja prema rizicima koja obuhvaća pažljivo pripremljene politike i procedure, kvalitetne ljudske resurse, pouzdanu tehnologiju, visok stupanj integriteta podataka, analitičke metode i sustave iskustvo i sposobnost prosudbe. Tijekom 2016. godine znatno je unaprijeđen proces mjerenja i upravljanja rizikom, uvedena je nova aplikativna podrška, testirani su i unaprijeđeni pojedini modeli te se radi na daljnjem razvoju funkcije upravljanja rizicima, a planirano je i kadrovsko pojačanje.

2.4 Naknade

Mirovinsko društvo radi pokrića svojih troškova može zaračunati ulaznu, upravljačku i izlaznu naknadu. Društvo je u 2016. godini obračunalo i naplatilo slijedeće naknade:

- ulazna naknada iznosila je 0,8% od uplaćenih doprinosa;
- upravljačka naknada iznosila je 0,419%;
- Izlazna naknada naplaćuje se u prve tri godine članstva prilikom promjene Društva za upravljanje. Ako se radi o promjeni u prvoj godini članstva naknada iznosi 0,8 posto od ukupne imovine na osobnom računu člana, u drugoj godini 0,4 posto, a u trećoj 0,2 posto.

Članovi mogu promijeniti kategoriju fonda bez plaćanja naknade za izlaz jednom u tri godine i to u godini u kojoj će napuniti godine života koje su višekratnik broja tri te u mjesecu u kojemu su rođeni.

Prihodi Društva po osnovu naknade u 2016. godini navedeni su prema kategorijama fondova u tabeli 1.

Tabela 1

2016.	ulazna naknada	upravljačka naknada	izlazna naknada
fond kategorije A	38.660	257.572	
fond kategorije B	5.951.032	42.386.448	215
fond kategorije C	106.573	1.157.266	
ukupno	6.096.265	43.801.286	215

- Imovina mirovinskog fonda može biti terećena i za naknadu plativu depozitaru te za troškove, provizije ili pristojbe vezane uz stjecanje ili prodaju imovine mirovinskog fonda, uključujući i troškove radi zaštite odnosno očuvanja imovine. Do 31.07.2016. godine depozitar fondova Societe Generale Splitska banka d.d. obračunavala je naknadu po stopi od 0,034%, dok je od 01.08.2016. depozitar fondova Societe Generale Splitska banka d.d. obračunavala naknadu po stopi od 0,025%. Nastavlja se trend smanjenja stopa naknada za članove mirovinskih fondova, upravljačka naknada smanjena je za 7%, a naknada depozitaru za 26% u usporedbi s 2015. godinom.

3. MAKROEKONOMSKO OKRUŽENJE

3.1 Makroekonomska okruženja u RH u 2016.

Nakon rasta u 2015. od 1,6% u 2016. godini hrvatski bruto domaći proizvod je porastao 2,9% čime je Republika Hrvatska definitivno potvrdila izlazak iz krize te je uhvatila korak sa srednjoeuropskim zemljama sličnih stopa rasta. Nakon što je rast u 2015. prvenstveno proizišao iz smanjenja poreznih opterećenja na plaće koji je omogućio rast raspoloživog dohotka odnosno osobne potrošnje koja je porasla 1,2% te vrlo uspješne turističke sezone, u 2016. je dodatan zamah gospodarstvu došao iz sektora industrije (industrijska proizvodnja je u 2016. porasla 5,3%) i daljnjeg rasta turizma (2016. je ostvareno gotovo 16 milijuna dolazaka ili +8,7% na godišnjoj razini te preko 78 milijuna noćenja ili +9,0% na godišnjoj razini). Rast potražnje inozemnih partnera uslijed oporavka europskog gospodarstva koje je ujedno i najveći hrvatski vanjskotrgovinski partner je pozitivno utjecao na hrvatsku vanjskotrgovinsku bilancu te je u 2016. vrijednost robnog izvoza porasla za 5,1% godišnje (na 92,2 mlrd. kuna) dok je istovremeno uvoz zabilježio stopu rasta od 4,6% (na 147,2 mlrd. kuna). Posljedično, manjak u robnoj razmjeni RH s inozemstvom u 2016. je iznosio 55,0 mlrd. kn što predstavlja rast od 3,8% na godišnjoj razini. Brži rast robnog izvoza od uvoza je doveo do blagog rasta pokrivenosti uvoza izvozom na 62,6%, odnosno 0,2 postotna boda više u odnosu na 2015.

Rast gospodarstva u 2016. se izravno reflektirao i na smanjenje nezaposlenosti tako da je stopa nezaposlenosti u rujnu 2016., pod utjecajem sezonskih čimbenika, pala na 13,1% ili 2,8 postotnih bodova manje nego u kolovozu 2015. Do kraja 2016. stopa nezaposlenosti je porasla na 14,8% što je 3,1 postotni bod manje u odnosu na kraj 2015. Pad nezaposlenosti i povećana ekonomska aktivnost kroz već navedeni rast turizma i industrijske proizvodnje se izravno odrazila i u rastu prosječne neto plaće koja je u prosincu 2016. iznosila 5.838 kuna odnosno 3,4% nominalno i 3,2% realno više nego u istom mjesecu prošle godine. Kao jedan od glavnih problema hrvatskog tržišta rada vidimo i dalje vrlo nisku stopu zaposlenosti dobne skupine 20-64 godine koja je, primjerice, prema podacima Eurostata krajem 2015. prosječno u Europskoj uniji iznosila 70,1% dok je u RH iznosila 60,5% (iako je u RH zabilježeno poboljšanje s 59,2% koliko je stopa zaposlenosti iznosila krajem 2014., prema ovom pokazatelju još uvijek značajno zaostajemo za prosjekom EU).

Poboljšanje gospodarske situacije u 2016. je dovelo do pada proračunskog deficita opće države koji je rebalansom u studenom za 2016. planiran na razini od 1,7% BDP-a dok je u 2015. iznosio 3,3% BDP-a. Smanjenje deficita je dovelo i do stagnacije ukupnog javnog duga koji je, prema podacima HNB-a, krajem studenog 2016. iznosio 289,7 mlrd. kn odnosno samo 0,04% više nego krajem prethodne godine. Stagnacija javnog duga i rast BDP-a su doveli i do poboljšanja omjera javnog duga u BDP-u koji je u 2016. smanjen na 84,9% odnosno 2,4 postotna boda na godišnjoj razini. Ipak, i dalje visoka razina javnog duga u velikoj mjeri udaljava RH od planiranog uvođenja eura s obzirom na kriterije koje je potrebno zadovoljiti za uvođenje eura.

Poboljšanje gospodarske situacije i pozitivna očekivanja za 2017. su dovela do poboljšanja rejtinga od strane Fitch kreditne agencije koja je početkom veljače 2017. podigla izgleda iz negativnih u stabilne (dugoročni kreditni rejting je zadržan na BB). Osim Fitcha pozitivne izgleda za RH ima i Standard&Poor's dok Moody's izgleda ocjenjuje negativnim.

Tijekom 2016. mirovinski fondovi su nastavili aktivno ulagati na hrvatskom tržištu kapitala. Uz to što su kreirali velik dio potražnje za državnim obveznicama, aktivno su sudjelovali i u privatizacijama tvrtki iz državnog portfelja ili u dokapitalizacijama tvrtki iz strateško važnih grana hrvatske ekonomije. Osim kroz dokapitalizacije i privatizacije mirovinski fondovi su dionice svih značajnijih hrvatskih kompanija uvrštenih na Zagrebačku burzu aktivno stjecali i kroz uobičajenu burzovnu trgovinu.

U srpnju 2016. Republika Hrvatska je izdala kunsku obveznicu dospijuća 2021. u ukupnom iznosu od 6 mlrd. kn. Fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su aktivno sudjelovali na primarnoj aukciji ovog izdanja s iznosom od 250 mil. kn.

U ožujku 2016. Republika Hrvatska je izdala drugu tranšu kunske obveznice dospijuća 2026. (ukupan iznos izdanja je iznosio 10 mlrd. kn). Fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su aktivno sudjelovali na primarnoj aukciji ovog izdanja s iznosom od preko 520 mil. kn.

U svibnju 2016. fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su na aukciji dionica Končar Elektroindustrije d.d. iz portfelja CERP-a pored postojećih 8,09% udjela u kapitalu Končar Elektroindustrije stekli dodatnih

120.000 dionica kompanije. Kasnijom kupnjom na Zagrebačkoj burzi su stečene dodatne dionice tako da sadašnji udio fondova pod upravljanjem Erste d.o.o. u temeljnom kapitalu Končar Elektroindustrije iznosi 14,33%.

U svibnju 2016. fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su na aukciji dionica HTP Korčula d.d. stekli 147.391 dionicu kompanije. Kasnijom dokapitalizacijom kojom je kompanija prikupljala kapital namijenjen širenju poslovanja i obnovi postojećih kapaciteta je stečeno dodatnih 75.000 dionica tako da sadašnji udio u vlasništvu kompanije iznosi 9,01%.

Tijekom 2016. u više navrata i za različite fondove pod upravljanjem Društva su na Zagrebačkoj burzi stjecane dionice Adris Grupe d.d., Atlantic Grupe d.d., Čakovečkih mlinova d.d., HT d.d., Imperiala d.d., Jamnice d.d., Plave Lagune d.d., Podravke d.d., Zagrebačke banke d.d.

Istovremeno, iz portfelja fondova su prodavane dionice AD Plastika d.d., Dalekovoda d.d., Valamar Riviere d.d., Leda d.d.

Prodaje i kupnje dionica su izvršene u skladu s tržišnim okolnostima i usvojenim strategijama upravljanja imovinom fondova.

3.2 Globalno makroekonomsko okruženje u 2016.

Unatoč percipiranom poboljšanju makroekonomske situacije u 2016. globalna tržišta su u 2016. proživjela vrlo turbulentno razdoblje ponajprije uslijed značajno povećanih političkih rizika.

Nastavak ekspanzivne monetarne politike u Europskoj uniji kroz kupovinu državnih i korporativnih obveznica od strane ECB-a i zadržavanje kratkoročnih kamatnih stopa u negativnom teritoriju ima pozitivan utjecaj na ekonomiju Eurozone koja je, mjereno rastom BDP-a, u 4Q 2016. porasla 1,7% na godišnjoj razini. Rast u SAD-u, koji je u 4Q 2016. iznosio 1,9% na kvartalnoj razini nakon rasta od 3,5% u 3Q, je potaknuo očekivanja o podizanju kamatnih stopa što je i provedeno u prosincu 2016. Povratak inflacije (u Eurozoni je u prosincu 2016. stopa promjene potrošačkih cijena iznosila 1,1% na godišnjoj razini dok je u SAD-u ista iznosila 2,1%) te poboljšanje situacije na tržištu rada (stopa nezaposlenosti u Eurozoni je u prosincu na mjesečnoj razini smanjena s 9,8% na 9,6% dok je u SAD-u zadržana na 4,7%) potiču daljnja očekivanja što se izravno odražava na rast prinosa na državne obveznice odnosno smanjenje cijene istih. Već navedeni gospodarski rast u Republici Hrvatskoj u 2016. i pozitivna očekivanja za 2017. su zahvaljujući smanjenju premije na rizik za hrvatske obveznice u određenoj mjeri učinili zahtijevane prinose na hrvatski državni dug imunim na nepovoljnu situaciju na inozemnim obvezničkim tržištima.

Jedna od opasnosti vezanih uz rast kamata je u svakom slučaju i povećano financijsko opterećenje za zemlje s visokom razinom javnog duga. Prema posljednjim Eurostatovim podacima prosječna razina javnog duga na razini Europske unije krajem 3Q 2016. godine je iznosila 83,3% BDP-a. Iako je na kvartalnoj razini ovaj udio smanjen za 0,9 postotnih bodova a na godišnjoj 2,6 postotnih bodova i dalje visoka razina duga predstavlja opasnost za europsku ekonomiju, pogotovo za iznadprosječno zadužene zemlje kao što su na primjer Italija i Portugal.

Jedan od glavnih uzroka rasta inflacije su i povećane cijene energije. Rast cijena nafte na preko 50 dolara po barelu uz istovremeno jačanje dolara, iako pogoduje pojedinim vanjskotrgovinskim partnerima Europske unije poput Rusije, u velikoj mjeri dodatno potiče inflaciju.

Osim rasta cijena nafte rast su zabilježile i cijene ostalih sirovina i to prvenstveno uslijed oporavka globalne ekonomije s obzirom da nisu zabilježeni značajniji poremećaji na strani ponude.

Uz gospodarske čimbenike negativan utjecaj na globalnu situaciju su imali i politički čimbenici kako u Europi tako i u SAD-u. Izlazak Velike Britanije iz Europske unije te pobjeda konzervativne struje u SAD-u povećavaju neizvjesnost s obzirom na promjene koje bi nove političke snage mogle donijeti na međunarodnim tržištima.

4. ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE A

4.1 Osnivanje i početak poslovanja

Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije A osnovan je 30. svibnja 2014. godine i počeo je s radom 21. kolovoza 2014. godine.

4.2 Poslovanje fonda u 2016. godini

Fond A namijenjen je članovima koji imaju više od 10 godina do mirovine te imaju veću sklonost prihvaćanja rizika s ciljem ostvarivanja većih prinosa u budućnosti. Investicijski cilj fonda je rast uloženi novčanih sredstava na dulji rok, umjereno agresivnom strategijom ulaganja, radi osiguranja mirovinskih davanja članovima fonda. Investicijski cilj ostvaruje se pretežnim ulaganjem u dužničke vrijednosne papire, vlasničke vrijednosne papire i udjele u UCITS fondove sukladno ograničenjima ulaganja iz Zakona, podzakonskih akata i statuta. Fond kategorije A minimalno 30% neto imovine ulaže u obveznice Republike Hrvatske, članice EU ili OECD zemalja, a maksimalno 55% neto imovine može biti uloženo u dionice izdavatelja iz Republike Hrvatske, članica EU ili OECD zemalja. Minimalno 40% imovine fonda mora biti uloženo u kunske instrumente ili instrumente koji se namiruju u hrvatskoj kuni.

Prikaz deset najvećih pozicija pokazuje da se najviše ulagalo u hrvatske vrijednosne papire, kao i prošle godine, a promatrano po klasama najzastupljenije su obveznice Republike Hrvatske, a zatim dionice Zagrebačke banke, Podravke, Plave Lagune, Adrisa i Luke Rijeka.

Financijski instrument	Udio u NAV-u
RHMF-O-26CA (MFKN 2026 4,25% 14/12/26)	10,83%
CROATIA 2025 (CROATIA 3% 03/11/25)	7,55%
RHMF-O-217A (RHMF 2,75% 8/7/21)	3,60%
RHMF-O-19BA (RHMF 2019 5,375% 29/11/2019)	3,59%
ZABA-R-A (ZAGREBAČKA BANKA)	2,85%
PODR-R-A (PODRAVKA)	2,78%
PLAG-R-A (PLAVA LAGUNA)	2,77%
ADRS-P-A (ADRIŠ POVLASTENA)	2,70%
LKRI-R-A (Luka Rijeka d.d.)	2,67%
CROATIA 2019 USD (CROATIA 3/4 11/19)	2,64%

4.3 Članstvo i imovina pod upravljanjem

Obvezni mirovinski fond kategorije A povećao je broj članova na 795 u 2016. godini sa (2015: 765). Što predstavlja 14,80% tržišnog udjela mjereno brojem članova u toj kategoriji. U istom razdoblju uplaćeno je 4.794 tisuća kuna što je uz porast prinosa utjecalo na porast imovine fonda na 69.510 tisuća kuna (2015: 57.071 tisuća kuna).

4.4 Vrijednosni papiri koji su vrednovani metodom procjene u fondu kategorije „A“

Financijski instrumenti koji se nalaze u portfeljima mirovinskih fondova procjenjuju se po fer vrijednosti, ako se njima trguje na aktivnom tržištu. Ovisno o vrsti vrijednosnih papira, za fer vrijednost uzima se ili prosječna cijena trgovanja ponderirana količinom vrijednosnih papira, ili zadnja cijena trgovanja. Cijene se uzimaju sa službenih financijsko-informacijskih servisa. Aktivno tržište određeno je pravilnikom Hanfe, a ovisi o broju trgovinskih dana nekog vrijednosnog papira s iznosom većim od neke određene granice. U slučaju da se financijskim instrumentima ne trguje na aktivnom tržištu prema propisanim kriterijima tj. uvjetima za aktivno tržište, isti se vrednuju tehnikama procjene. Tehnike procjene mogu biti:

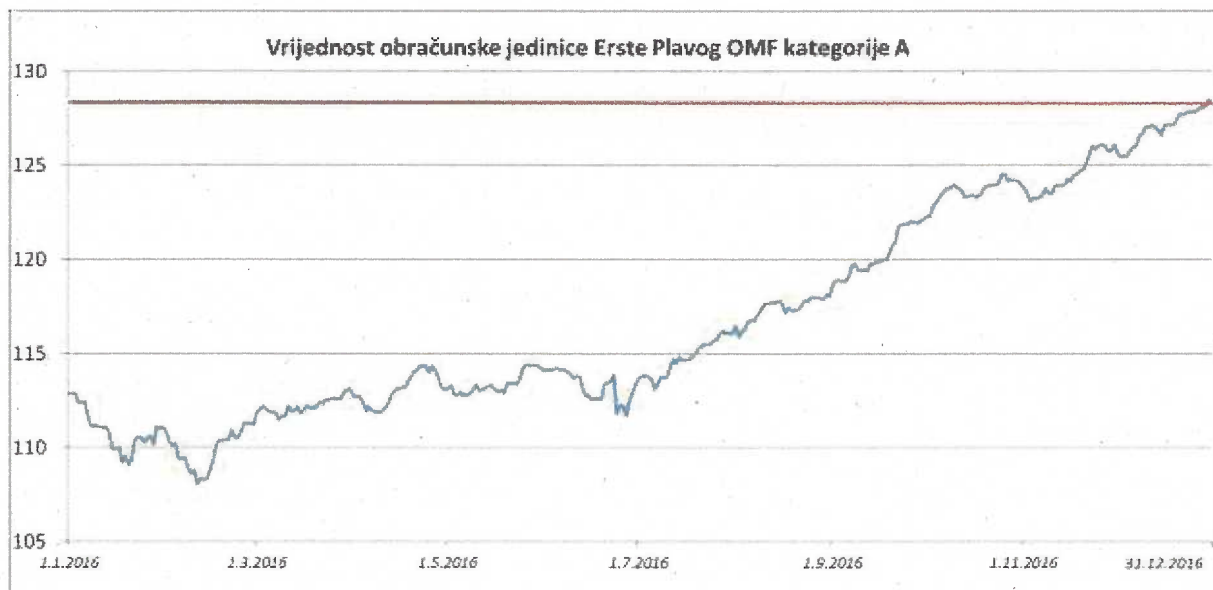
- tržišni pristup koji se temelji na tržišnim cijenama usporedivih financijskih instrumenata,
- prihodovni pristup koji je temeljen na sadašnjoj vrijednosti očekivanih budućih novčanih tokova,
- pristup temeljen na imovini koji podrazumijeva metode procjene koje se temelje na knjigovodstvenoj ili neto unovčivoj vrijednosti imovine,
- pristup temeljen na modelu koji podrazumijeva metode procjene putem određenog modela za vrednovanje financijskih instrumenata.

Odabir metode procjene pojedinog financijskog instrumenta ovisi o prevladavajućim okolnostima vezanim uz isti te dostupnosti podataka za pojedinu metodu procjene, a moguća je i uporaba kombinacije bilo koje od prethodno navedene tehnike procjene. Tablica prikazuje vrijednosne papire koji su vrednovani metodama procjene.

Vrijednosni papir	ISIN	Procijenjena vrijednost	Datum procjene	Metoda procjene
HRELEC 5 7/8 10/23/22	XS1309493630	105,9271	31.12.2016	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
HP-O-19BA	HRHP00O19BA4	105,8036	31.12.2016	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
RHMF-O-203A	HRRHMFO203A8	115,6090	31.12.2016	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu

4.5 Prinos mirovinskog fonda kategorije A

OMF A	
Prinos za prethodnih godinu dana	13,83%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	11,15%



4.6 Profil rizičnosti

Ulaganje u fondove predstavlja preuzimanje određenih rizika od strane članova fondova. Općenito, rizik je vjerojatnost ili mogućnost da prinos od ulaganja bude nezadovoljavajući ili negativan. Rizici povezani s ulaganjem fonda variraju ovisno o financijskim instrumentima u koje se ulaže budući da svako ulaganje nosi skup različitih rizika, kao što su tržišni, kreditni i drugi oblici rizika. Zbog fluktuacije vrijednosti financijskih instrumenata u portfelju fonda član fonda snosi rizik pada vrijednosti njegovog ulaganja u fond.

Profil rizičnosti fonda proizlazi iz strategije ulaganja fonda, a posljedica je ciljane strukture ulaganja fonda i sklonosti fonda prema riziku te karakteristike instrumenata u koje se imovina fonda ulaže.

Sklonost fonda riziku ograničena je sustavom ograničenja definiranih Zakonom, prospektom fonda ili internim aktima Društva.

1. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VRSTAMA INSTRUMENTATA

Vrsta imovine	Udio
Dionice i dionički fondovi	50,88%
Obveznice	43,07%
Alternativni fondovi	0,00%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	0,00%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	6,05%
Ukupno	100,00%

2. GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	Udio
Hrvatska	75,59%
SAD	10,23%
Njemačka	4,62%
Slovenija	4,28%
Luksemburg	2,37%
Francuska	1,71%
Italija	1,18%
Ukupno	100,00%

3. STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	Udio
Država	39,69%
Potrošna dobra, neciklička	20,19%
Ostalo	11,36%
Potrošna dobra, ciklička	10,05%
Financije	5,06%
Telekomunikacije	4,46%
Komunalne usluge	2,95%
Industrija	2,88%
Energija	2,47%
Informacijska tehnologija	0,89%
Ukupno	100,00%

4. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

Valuta	Udio
HRK	57,17%
EUR	30,19%
USD	12,63%
GBP	0,01%
Ukupno	100,00%

5. POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF A	
Tržišni rizik fonda ¹	5,74%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²	4
Rizik fonda u odnosu na MIREX A ³	1,06
Modificirana duracija fonda	2,34

1*Tržišni rizik fonda predstavlja ocjenu varijabilnosti kretanja obračunskih jedinica mirovinskog fonda izraženu na godišnjoj razini, a navedena brojka pokazuje koliko se odstupanje od prosječnog prinosa fonda može očekivati. Izračun je napravljen temeljem tjednih prinosa od početka rada fonda, anualizirana vrijednost.

2*SRRI pokazatelj stupnja rizika kategorizira rizičnost mirovinskog fonda na skali od 1 (najmanji rizik) do 7 (najveći rizik). ESMA smjernice za izračun pokazatelja rizičnosti

3* Izračun je napravljen na temelju tjednih prinosa od početka rada fonda.

Modificirana duracija mirovinskog fonda je ocjena rizika ulaganja u dužničke vrijednosne papire, tj. očekivane promjene vrijednosti mirovinskog fonda u slučaju promjene kamatnih stopa.

6. PROFIL RIZIČNOSTI FONDA

Vrsta rizika	Očekivani utjecaj	Utjecaj na dan 31.12.2016
Tržišni rizik		
Cjenovni rizik	VRLO VISOK	UMJEREN
Kamatni rizik	UMJEREN	NIZAK
Tečajni rizik	VRLO VISOK	UMJEREN
Kreditni rizik		
Rizik izdavatelja	UMJEREN	UMJEREN
Rizik suprotne ugovorne strane	NIZAK	NIZAK
Rizik koncentracije	UMJEREN	UMJEREN
Rizik namire	VRLO NIZAK	VRLO NIZAK
Rizik likvidnosti		
Rizik likvidnosti imovine	NIZAK	NIZAK
Rizik novčanog tijeka	NIZAK	NIZAK

Na dan 31. prosinca 2016. sve vrste rizika imaju manji ili jednak izmjereni utjecaj na fond od očekivanog utjecaja.

5. ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE B

5.1 Osnivanje i početak poslovanja

Erste Plavi obvezni mirovinski fond osnovan je 05. studenoga 2001. godine i počeo je s radom 30. travnja 2002. godine. Uvođenjem obveznih mirovinskih fondova kategorije A, B, C u 2014. godini Erste Plavi obvezni mirovinski fond postaje fond kategorije B.

5.2 Poslovanje fonda u 2016. godini

Investicijski cilj obveznog mirovinskog fonda kategorije B je rast vrijednosti uloženi novčanih sredstava na srednji rok, umjereno konzervativnom strategijom ulaganja, radi osiguranja isplate mirovinskih davanja članovima fonda. Investicijski cilj se ostvaruje pretežitim ulaganjem u dužničke vrijednosne papire, vlasničke vrijednosne papire i udjele UCITS fondova, sukladno ograničenjima ulaganja iz Zakona, podzakonskih akata i statuta fonda.

Fond kategorije B minimalno ulaže 50% neto imovine u obveznice Republike Hrvatske, članica EU ili OECD zemalja, a maksimalno 35% neto imovine može biti uloženo u dionice izdavatelja iz Republike Hrvatske, članica EU ili OECD zemalja. Minimalno 60% imovine fonda mora biti uloženo u kunske instrumente ili instrumente koji se namiruju u hrvatskoj kuni.

Fond B mogu izabrati članovi koji imaju više od 5 godina do mirovine te imaju umjerenu sklonost riziku. Prvih deset pozicija fonda prema udjelu u neto imovini investirano je u obveznice Republike Hrvatske.

Financijski instrument	Udio u NAV-u
RHMF-O-26CA (MFKN 2026 4,25% 14/12/26)	8,61%
RHMF-O-227E (RHMF 6,50% 22/07/2022)	7,52%
RHMF-O-172A (RHMF 2017 4,75% 08/02/2017)	6,58%
RHMF-O-203E (RHMF 2020 6,5% 05/03/2020)	5,97%
RHMF-O-187A (RHMF 2018 5,25% 10/7/2018)	5,72%
RHMF-O-257A (MFKN 2025 4,5% 9/7/25)	5,53%
RHMF-O-19BA (RHMF 2019 5,375% 29/11/2019)	5,26%
CROATIA 2025 (CROATIA 3% 03/11/25)	4,19%
CROATIA 2022 (CROATI 3 7/8 05/30/22)	3,48%
CROATIA 2019 USD (CROATI6 3/4 11/19)	2,87%

5.3 Članstvo i imovina obveznog mirovinskog fonda kategorije B

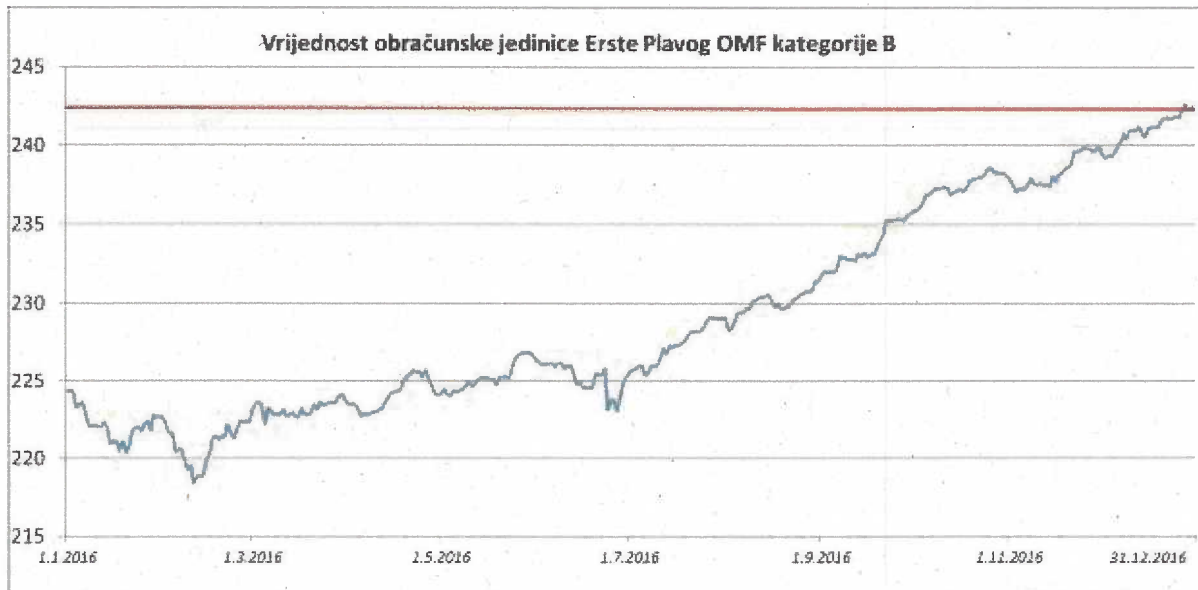
U odnosu na 2015. godinu broj članova Erste Plavih obveznih mirovinskih fondova kategorije B u 2016. godini porastao je na 283.949 članova fonda. Tržišni udio fonda kategorije B na dan 31. prosinca 2016. godine, mjeren brojem članova, iznosio je 16,17%. Tijekom godine u fond B uplaćeno je 737.924 tisuće kuna te je imovina povećana na 11.007.709 tisuća kuna (2015: 9.585.101 tisuća kuna).

5.4 Vrijednosni papiri koji su vrednovani metodom procjene u fondu kategorije „B“

Vrijednosni papir	ISIN	Procijenjena vrijednost	Datum procjene	Metoda procjene
DLKV-O-302A	HRDLKVO302A0	63,9976	31.12.2016	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
DLKV-O-302E	HRDLKVO302E2	48,5134	31.12.2016	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
FNOI-D-171A	HRFN0ID171A1	100,2520	31.12.2016	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
FNOI-D-177A	HRFN0ID177A8	96,4191	31.12.2016	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
FNOI-D-181A	HRFN0ID181A0	97,7584	31.12.2016	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
FNOI-D-187A	HRFN0ID187A7	96,1377	31.12.2016	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
FNOI-D-191A	HRFN0ID191A9	86,8266	31.12.2016	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
FNOI-D-197A	HRFN0ID197A6	83,3897	31.12.2016	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
HP-O-19BA	HRHP00O19BA4	105,8036	31.12.2016	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
IGH-O-176A	HRIGH0O176A8	30,0000	31.12.2016	Procjena Društva
LNGU-O-31AE	HRLNGUO31AE3	0,0000	31.12.2016	Procjena Društva
HRELEC 5 7/8 10/23/22	XS1309493630	105,9271	31.12.2016	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
QUNE-R-A	HRQUNERA0008	6,9900	31.12.2016	Posljednja relevantna tržišna cijena
MGMA-R-B	HRMGMARB0004	0,0000	31.12.2016	Procjena Društva
ULJN-R-A	HRULJNRA0008	32,0000	31.12.2016	Procjena Društva
GRNL-R-A	HRGRNLRA0006	117,9185	31.12.2016	Posljednja relevantna tržišna cijena
HTPK-R-A	HRHTPKRA0002	67,7000	31.12.2016	Procjena Društva
ATGR-O-216A	HRATGRO216A9	102,3605	31.12.2016	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
RHMF-O-172A	HRRHMFO172A5	100,4120	31.12.2016	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
RHMF-O-203A	HRRHMFO203A8	115,6090	31.12.2016	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
HBOR 2017	XS0305384124	100,8730	31.12.2016	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
HBOR 2020	XS0961637542	112,0370	31.12.2016	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu

5.5 Prinos obveznog mirovinskog fonda kategorije B

OMF B	
Prinos za prethodnih godinu dana	8,08%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	6,22%



5.6 Profil rizičnosti fonda Erste Plavi OMF kategorije „B“

Ovaj fond je pretežito obveznički, sa 69% državnih obveznica u portfelju. Disperzija rizika napravljena je po gospodarskim sektorima te zemljopisno prema državama. Zemljopisno, najviše imovine uloženo je u Republiku Hrvatsku i to 86,53%, zatim slijede države EU i SAD, a u podjeli prema gospodarskim sektorima prevladava državni sektor s obzirom da se radi o prenosivim dužničkim papirima. Iz prvih deset pozicija ulaganja fonda vidljivo je da su najzastupljenije obveznice Republike Hrvatske.

1. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VRSTAMA INSTRUMENTATA

Vrsta imovine	Udio
Dionice i dionički fondovi	26,58%
Obveznice	69,01%
Alternativni fondovi	2,10%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	0,00%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	2,31%
Ukupno	100,00%

2. GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	Udio
Hrvatska	86,53%
Njemačka	3,72%
Slovenija	3,19%
Francuska	2,04%
SAD	2,01%
Luksemburg	1,22%
Italija	0,59%
Velika Britanija	0,38%
Austrija	0,35%
Ukupno	100,00%

3. STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	Udio
Država	66,52%
Energija	3,24%
Financije	2,65%
Industrija	3,05%
Informacijska tehnologija	0,83%
Komunalne usluge	1,12%
Ostalo	9,74%
Potrošna dobra, ciklička	3,64%
Potrošna dobra, neciklička	7,84%
Telekomunikacije	1,37%
Ukupno	100,00%

4. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

Valuta	Udio
HRK	49,43%
EUR	40,84%
USD	9,60%
GBP	0,13%
Ukupno	100,00%

5. POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF B		
Tržišni rizik fonda ¹		3,88%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²		3
Rizik fonda u odnosu na MIREX B ³		1,06
Modificirana duracija fonda		2,26

1*Tržišni rizik fonda predstavlja ocjenu varijabilnosti kretanja obračunskih jedinica mirovinskog fonda izraženu na godišnjoj razini, a navedena brojka pokazuje koliko se odstupanje od prosječnog prinosa fonda može očekivati. Izračun je napravljen temeljem tjednih prinosa od početka rada fonda, a analizirana vrijednost.

2*SRRI pokazatelj stupnja rizika kategorizira rizičnost mirovinskog fonda na skali od 1 (najmanji rizik) do 7 (najveći rizik). ESMA smjernice za izračun pokazatelja rizičnosti

3* Izračun je napravljen na temelju tjednih prinosa od početka rada fonda.

Modificirana duracija mirovinskog fonda je ocjena rizika ulaganja u dužničke vrijednosne papire, tj. očekivane promjene vrijednosti mirovinskog fonda u slučaju promjene kamatnih stopa.

6. PROFIL RIZIČNOSTI FONDA

Vrsta rizika	Očekivani utjecaj	Utjecaj na dan 31.12.2016.
Tržišni rizik		
Cjenovni rizik	VISOK	NIZAK
Kamatni rizik	UMJEREN	NIZAK
Tečajni rizik	VISOK	UMJEREN
Kreditni rizik		
Rizik izdavatelja	UMJEREN	UMJEREN
Rizik suprotne ugovorne strane	NIZAK	NIZAK
Rizik koncentracije	VISOK	VISOK
Rizik namire	VRLO NIZAK	VRLO NIZAK
Rizik likvidnosti		
Rizik likvidnosti imovine	NIZAK	NIZAK
Rizik novčanog tijeka	NIZAK	NIZAK

Na dan 31. prosinca 2016. sve vrste rizika imaju manji ili jednak izmjereni utjecaj na fond od očekivanog utjecaja.

6. ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE C

6.1 Osnivanje i početak poslovanja

Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije C osnovan je 30. svibnja 2014. godine i počeo je s radom 21. kolovoza 2014. godine.

6.2 Poslovanje fonda u 2016. godini

Erste Plavi OMF kategorije C popunjava se automatski članovima iz kategorije B koji imaju manje od 5 godina do mirovine te u njega ulaze članovi koji imaju najmanju sklonost riziku. Ovaj fond ne smije ulagati u prenosive vlasničke papire, a valutna struktura mu mora biti usklađena s obvezama, odnosno 90% imovine mora biti uloženo u kunske instrumente ili instrumente koji se namiruju u hrvatskoj kuni. S obzirom na navedeno zemljopisna disperzija rizika je minimalna.

Financijski instrument	Udio u NAV-u
RHMF-O-26CA (MFKN 2026 4,25% 14/12/26)	18,34%
CROATIA 2025 (CROATIA 3% 03/11/25)	13,67%
RHMF-O-203E (RHMF 2020 6,5% 05/03/2020)	9,10%
RHMF-O-19BA (RHMF 2019 5,375% 29/11/2019)	9,05%
CROATIA 2022 (CROATI 3 7/8 05/30/22)	8,49%
RHMF-O-257A (MFKN 2025 4,5% 9/7/25)	8,35%
RHMF-O-217A (RHMF 2,75% 8/7/21)	3,39%
RHMF-O-247E (RHMF 2024 5,75% 10/7/2024)	2,92%
CROATIA 2024 USD (CROATI 6 01/26/24)	2,85%
RHMF-O-203A (RHMF 6,75% 5/03/2020)	2,75%

6.3 Članstvo i imovina pod upravljanjem

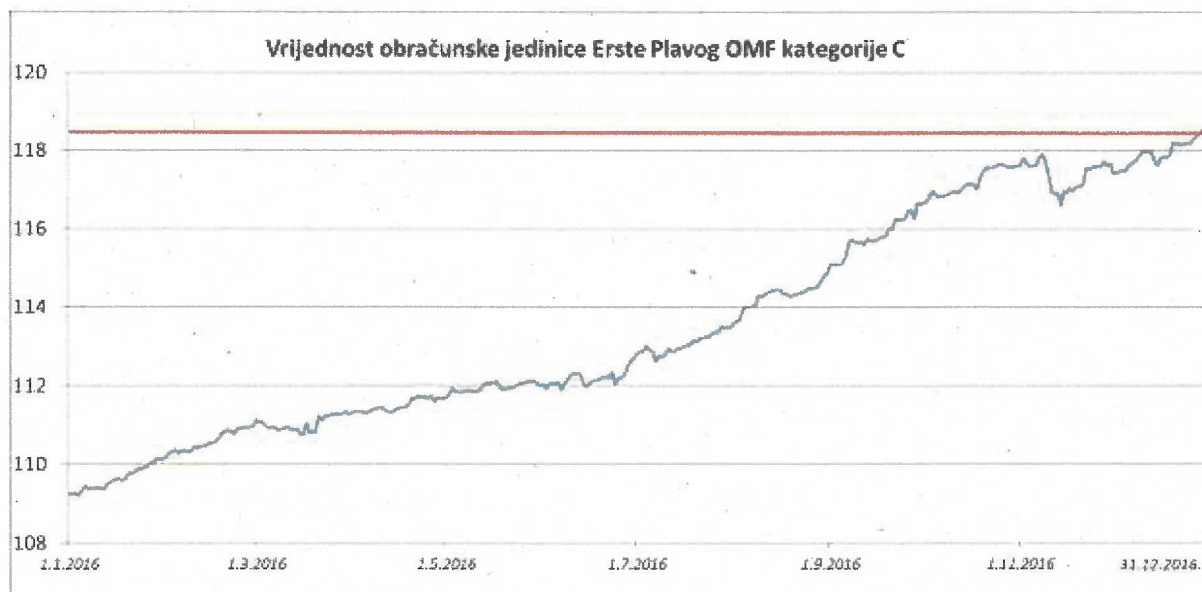
Ukupna imovina obveznog mirovinskog fonda kategorije C u 2016. godinu u odnosu na 2015. godinu porasla je na 323.376 tisuća kuna (2015: 235.646 tisuća kuna) što predstavlja porast od 37,22%, od toga su uplate u fond iznosile su 13.215 tisuća kuna. Krajem 2016. g. broj članova porastao je na 3003 (2015: 2593), što predstavlja povećanje od 13,65%. Tržišni udio mjeren brojem članova iznosio je 13,07%.

6.4 Vrijednosni papiri koji su vrednovani metodom procjene u fondu kategorije „C“

Vrijednosni papir	ISIN	Procijenjena vrijednost	Datum procjene	Metoda procjene
HEP-O-17CA	HRHEP0017CA4	105,0796	31.12.2016	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
HRELEC 5 7/8 10/23/22	XS1309493630	105,9271	31.12.2016	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
HP-O-19BA	HRHP00O19BA4	105,8036	31.12.2016	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
RHMF-O-203A	HRRHMF0203A8	115,6090	31.12.2016	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
HBOR 2017	XS0305384124	100,8730	31.12.2016	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
HBOR 2020	XS0961637542	112,0370	31.12.2016	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
ATGR-O-216A	HRATGRO216A9	102,3605	31.12.2016	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa

6.5 Prinosi obveznog mirovinskog fonda kategorije C

OMF C	
Prinos za prethodnih godinu dana	8,53%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	7,43%



1. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VRSTAMA INSTRUMENTATA

Vrsta imovine	Udio
Dionice i dionički fondovi	0,00%
Obveznice	92,29%
Alternativni fondovi	7,73%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	0,00%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	-0,02%
Ukupno	100,00%

2. GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	Udio
Hrvatska	100,00%
Ukupno	100,00%

3. STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	Udio
Država	83,20%
Financije	3,13%
Komunalne usluge	1,86%
Ostalo	7,71%
Potrošna dobra, ciklička	2,91%
Potrošna dobra, neciklička	1,19%
Ukupno	100,00%

4. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

Valuta	Udio
HRK	67,88%
EUR	27,77%
USD	4,35%
Ukupno	100,00%

5. POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF C		
Tržišni rizik fonda ¹		2,22%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²		3
Rizik fonda u odnosu na MIREX C ³		0,95
Modificirana duracija fonda		4,05

1*Tržišni rizik fonda predstavlja ocjenu varijabilnosti kretanja obračunskih jedinica mirovinskog fonda izraženu na godišnjoj razini, a navedena brojka pokazuje koliko se odstupanje od prosječnog prinosa

fonda može očekivati. Izračun je napravljen temeljem tjednih prinosa od početka rada fonda, anualizirana vrijednost.

2*SRRI pokazatelj stupnja rizika kategorizira rizičnost mirovinskog fonda na skali od 1 (najmanji rizik) do 7 (najveći rizik). ESMA smjernice za izračun pokazatelja rizičnosti

3* Izračun je napravljen na temelju tjednih prinosa od početka rada fonda.

Modificirana duracija mirovinskog fonda je ocjena rizika ulaganja u dužničke vrijednosne papire, tj. očekivane promjene vrijednosti mirovinskog fonda u slučaju promjene kamatnih stopa.

6. PROFIL RIZIČNOSTI FONDA

Vrsta rizika	Očekivani utjecaj	Utjecaj na dan 31.12.2016.
Tržišni rizik		
Cjenovni rizik	UMJEREN	NIZAK
Kamatni rizik	UMJEREN	NIZAK
Tečajni rizik	UMJEREN	NIZAK
Kreditni rizik		
Rizik izdavatelja	UMJEREN	UMJEREN
Rizik suprotne ugovorne strane	NIZAK	NIZAK
Rizik koncentracije	VISOK	VISOK
Rizik namire	VRLO NIZAK	VRLO NIZAK
Rizik likvidnosti		
Rizik likvidnosti imovine	NIZAK	NIZAK
Rizik novčanog tijeka	NIZAK	NIZAK

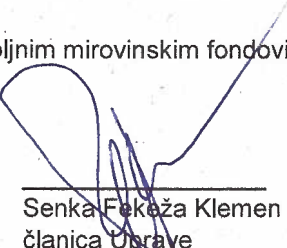
Na dan 31. prosinca 2016. sve vrste rizika imaju manji ili jednak izmjereni utjecaj na fond od očekivanog utjecaja.

PRILOZI

Sastavni dio ovog izvješća je „Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2016. godinu“ kojeg su zajedno pripremila sva mirovinska društva koja upravljaju obveznim mirovinskim fondovima u Republici Hrvatskoj. Financijska izvješća Erste Plavih mirovinskih fondova objavljuju se sukladno Zakonu do 30. travnja na web stranici www.ersteplavi.hr.

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


Petar Vlaić
predsjednik Uprave


Senka Feketa Klemen
članica Uprave

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