



HRVATSKI SABOR

Klasa: 021-12/17-09/20

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 PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima za 2016. godinu*, koje je predsjedniku Hrvatskoga sabora sukladno odredbi članka 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima ("Narodne novine", broj 19/14 i 93/15), dostavio PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima, aktom od 31. ožujka 2016. godine.

PREDSJEDNIK

Božo Petrov
Božo Petrov

OBVEZNI MIROVINSKI FONDOVI

PBZ CROATIA

OSIGURANJE REPUBLIKA HRVATSKA

65 - HRVATSKI SABOR

ZAGREB, Trg Sv. Marka 6

Primljeno:	03-04-2017				
Klasifikacijska oznaka:	021-12/17-09/20	Org. jed.	65		
Uredbeni broj:	325-17-01	Pril.	1	Vrij.	-

Zagreb, 31.03.2017.

Broj: 10/17/KR

HRVATSKI SABOR

Trg sv. Marka 6

10 000 Zagreb

n/r Predsjednika Hrvatskog sabora
gospodina Božu Petrova

Predmet: Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova PBZ CROATIA OSIGURANJE

Poštovani,

Sukladno odredbi članka 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (NN 19/2014, 93/15) PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima, u privitku podnosi Hrvatskom saboru „Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova kojim upravlja PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima za 2016. godinu“.

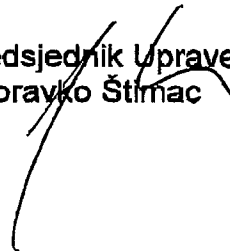
S poštovanjem,

Članica Uprave
Renata Kašnjar-Putar



PBZ CROATIA
OSIGURANJE
d.d. za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima
ZAGREB

Predsjednik Uprave
Dubravko Štimac



Sukladno odredbi članka 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (NN 19/14, 93/15), (dalje u tekstu: Zakon), PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima (dalje u tekstu: Društvo), u otvorenom roku podnosi Hrvatskom saboru Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova pod upravljanjem PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. za 2016. godinu.

Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja
PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. za upravljanje obveznim
mirovinskim fondovima za 2016. godinu

Ožujak, 2017.

Sadržaj

1	Uvod.....	3
2	Informacije o Društvu i obveznim mirovinskim fondovima pod upravljanjem	5
3	Profil rizičnosti fondova kojima upravlja Društvo.....	7
3.1	Upravljanje rizicima	7
3.1.1	Rizici koji se kontinuirano prate.....	7
3.1.2	Mape rizika za fondove za 2016. godinu	8
3.1.3	Profil rizičnosti fondova	8
3.1.4	Kretanje razina SPRU pokazatelja u 2016. za fondove pod upravljanjem Društva.....	9
3.1.5	Ostali rizici.....	10
4	Rezultati poslovanja PBZ CROATIA OSIGURANJE obveznih mirovinskih fondova u 2016. godini .	11
4.1	PBZ CROATIA OSIGURANJE obvezni mirovinski fond – kategorija A	11
4.1.1	Imovina fonda	11
4.1.2	Struktura ulaganja.....	11
4.1.3	Najznačajnija ulaganja	14
4.1.4	Prinos i zarada fonda	15
4.1.5	Članovi fonda	17
4.2	PBZ CROATIA OSIGURANJE obvezni mirovinski fond – kategorija B.....	18
4.2.1	Imovina fonda	18
4.2.2	Struktura ulaganja.....	18
4.2.3	Najznačajnija ulaganja	21
4.2.4	Prinos i zarada fonda	22
4.2.5	Članovi fonda	23
4.3	PBZ CROATIA OSIGURANJE obvezni mirovinski fond – kategorija C.....	24
4.3.1	Imovina fonda	24
4.3.2	Struktura ulaganja.....	24
4.3.3	Najznačajnija ulaganja	26
4.3.4	Prinos i zarada fonda	27
4.3.5	Članovi fonda	28
5	Vrednovanje i metode procjene	29
5.1	Vrednovanje vlasničkih i dužničkih vrijednosnih papira kojima se trguje na neaktivnom tržištu	29

- 5.1.1 Vrednovanje dužničkih vrijednosnih papira kojima se trguje na neaktivnom tržištu ... 30
- 5.1.2 Vrednovanje vlasničkih vrijednosnih papira kojima se trguje na neaktivnom tržištu ... 32

Prilog:

- „Izveštaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2016. godinu“ kojeg su zajednički pripremila sva mirovinska društva koja upravljaju obveznim mirovinskim fondovima u Republici Hrvatskoj.

1 Uvod

Sva tri fonda kojima Društvo upravlja ostvarila su i u 2016. godini vrlo dobre prinose za svoje članove, a Društvo je kontinuirano nastavilo s radom na unaprjeđenju organizacijskih zahtjeva u pogledu upravljanja imovinom članova s posebnim naglaskom na upravljanje rizicima.

Tijekom godine u Društvu je proveden postupak neposrednog nadzora Hrvatske agencija za nadzor financijskih usluga koji se naročito odnosio na dubinsku kontrolu upravljanja imovinom članova fonda, upravljanja rizicima, sustava IT podrške i sukladnosti.

Posebnu pažnju Društvo polaže na sustavno informiranje članova i trajnu edukaciju o sustavu kapitalizirane mirovinske štednje, izvršenje obveze održavanja i ažuriranja mrežne stranice sukladno odredbama Zakona i Pravilnika o promidžbi i ostalim informacijama za članove obveznih mirovinskih fondova. Na mrežnoj stranici objavljuju se dokumenti za Društvo i fondove koji uključuju: Informativne prospekte, statute, godišnje, tromjesečne i revidirane godišnje izvještaje fondova i Društva, sažetak investicijskog procesa, obavijesti o glasanjima na glavnim skupštinama društava čije dionice fondovi imaju u portfelju, mjesečnu strukturu ulaganja za svaki fond, popis ulaganja fondova, obavijesti članovima o pravnim i poslovnim događajima u vezi s Društvom koji bi mogli značajno utjecati na poslovanje, objavu podataka o transakcijama s povezanim društvima, informacije o identificiranom sukobu interesa, ostvarivanju strategije i ciljeva ulaganja, promjenama zakona i drugo.

Kako bi članovima omogućili što jednostavniji i brži pristup informacijama, na mrežnoj stranici Društva dostupne su informacije o stanju osobnog računa, trenutne vrijednosti obračunskih jedinica, kao i ostale informacije o fondovima. Osim toga, komunikacija s članovima uključuje i slanje godišnjeg izvješća o stanju na osobnom računu svakog pojedinog člana s osvrtom na poslovanje fonda te podacima o primljenim uplatama mirovinskih doprinosa na račun člana te uslugu kontakt centra.

Društvo je uredno i u izvršavanju obveze besplatnog stavljanja javnosti i svakoj zainteresiranoj osobi na raspolaganje Zakonom propisanih dokumenata u tiskanom obliku u prostorijama Društva i na prijavnim mjestima REGOS-a.

U okviru članstva u Udruzi društava za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinskih osiguravajućih društava (UMFO), Društvo je aktivno sudjelovalo u nizu projekata te u realizaciji i koordinaciji kampanja u tiskanim medijima i Internet portalima s ciljem dizanja svijesti građana o važnosti i isplativosti štednje u 2. stupu i na promicanju financijske pismenosti.

Na dan 31.12.2016. godine ukupna imovina PBZ CROATIA OSIGURANJE obveznih mirovinskih fondova iznosila je 13.887.629.170,79 HRK, što je porast u toj godini za 1,9 milijarde HRK do kojeg je došlo zbog uplata doprinosa te ostvarenih prinosa. Tijekom godine članovima je zarađeno ukupno oko 1,08 milijardi HRK.

PBZ CROATIA OSIGURANJE obvezni mirovinski fondovi na dan 31.12.2016. godine imali su ukupno 325.436 članova što je porast u odnosu na zadnji dan prethodne godine za 13.845 članova.

U 2016. godini PBZ CROATIA OSIGURANJE obvezni mirovinski fondovi ostvarili su dobre prinose svojim članovima. Najveći fond kategorije B ostvario je prinos od 8,52%, fond kategorije A ostvario je prinos od 13,82%, a fond kategorije C prinos od 7,55%.

2 Informacije o Društvu i obveznim mirovinskim fondovima pod upravljanjem

PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima registrirano je kao dioničko društvo pri Trgovačkom sudu u Zagrebu dana 28.09.2001. godine.

Sjedište Društva je u Zagrebu, Radnička cesta 44.

Osnivači Društva su PRIVREDNA BANKA ZAGREB d.d. te Croatia osiguranje d.d., značajni sudionici domaćeg tržišta u području bankarstva i osiguranja, svaki s udjelom od 50% u temeljnom kapitalu Društva koji iznosi 56.000.000,00 HRK.

Članovi Uprave Društva su Dubravko Štimac – predsjednik Uprave te Renata Kašnar-Putar – članica Uprave. Članovi Nadzornog odbora u 2016. godine bili su: Ivana Đerek – predsjednica Nadzornog odbora, Matija Birov – zamjenik predsjednice Nadzornog odbora te Vančo Balen – član Nadzornog odbora.

U Društvu je na dan 31. prosinca 2016. godine zaposleno 25 radnika.

Depozitar mirovinskih fondova kojima Društvo upravlja je Addiko Bank d.d., Slavonska avenija 6, 10000 Zagreb, sukladno odobrenjima za obavljanje poslova depozitara izdanima od Hrvatske narodne banke (broj Z-1671/2003. od 16. prosinca 2009.) i Agencije (KLASA: UP/I-140-01/08-33/6, URBROJ: 326-113-08-5, od 11. rujna 2008.).

Ovlašteni revizor Društva za poslovnu 2016. godinu je KPMG Croatia d.o.o., Zagreb, Ivana Lučića 2a.

Rad Društva nadzire Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: Agencija) temeljem odredbe članka 196. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (NN 19/14, 93/15).

PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima upravlja s tri fonda različite kategorije koji se međusobno razlikuju prema zakonskim dobnim ograničenjima članova, investicijskoj strategiji i ograničenjima ulaganja.

Obvezni mirovinski fondovi pod upravljanjem Društva su:

- PBZ CROATIA OSIGURANJE obvezni mirovinski fond – kategorija A, (dalje u tekstu: PBZCO OMF – kategorija A),
- PBZ CROATIA OSIGURANJE obvezni mirovinski fond – kategorija B, (dalje u tekstu: PBZCO OMF – kategorija B) te
- PBZ CROATIA OSIGURANJE obvezni mirovinski fond – kategorija C, (dalje u tekstu: PBZCO OMF – kategorija C).

PBZCO OMF – kategorija A osnovan je dana 30. svibnja 2014. godine Rješenjem Agencije, (Klasa:UP/I-140-01/14-32/7, Urbroj:326-443-14-6) te njime upravlja Društvo sukladno odredbama Zakona i usvojenim Načelima ulaganja i Statutom Fonda.

PBZ CROATIA OSIGURANJE obvezni mirovinski fond osnovan je dana 05.11.2001. godine Rješenjem Agencije, (Klasa:UP/I 034-04/01-01/66, Urbroj:383-01-01-2), a dana 21. kolovoza 2014. godine postaje PBZCO OMF – kategorija B, temeljem odredbe članka 237. stavak (2) Zakona te Društvo njime upravlja sukladno Zakonu, usvojenim Načelima ulaganja i Statutom Fonda.

PBZCO OMF – kategorija C osnovan je dana 30. svibnja 2014. godine Rješenjem Agencije, (Klasa: UP/I-140-01/14-32/7, Urbroj: 326-443-14-6), Društvo njime upravlja sukladno odredbama Zakona, usvojenim Načelima ulaganja i Statutom Fonda.

3 Profil rizičnosti fondova kojima upravlja Društvo

3.1 Upravljanje rizicima

Upravljanje rizicima jedna je od najznačajnijih poslovnih zadaća Društva koja predstavlja skup postupaka, metoda i tehnika za identificiranje, mapiranje, mjerenje, praćenje i upravljanje rizicima uz kontinuirano izvještavanje o istima kojima su Društvo i fondovi kojima upravlja izloženi ili bi mogli biti izloženi u svom poslovanju.

Društvo je uspostavilo sveobuhvatan i učinkovit sustav upravljanja rizicima u skladu s vrstom, opsegom i složenosti svoga poslovanja koji naročito obuhvaća: kreiranje politika, postupaka i mjera upravljanja rizicima; primjenu usvojenih tehnika mjerenja, ovladavanja i upravljanja rizicima; uspostavu efikasnog organizacijskog ustroja i podjelu odgovornosti u vezi s upravljanjem rizicima te učinkovit sustav unutarnjih kontrola, sustava unutarnje revizije i upravljanja kontinuitetom poslovanja.

Društvo primjenjuje Sustav, Strategiju i Politiku upravljanja rizicima u svrhu procjene rizika povezanih s poslovanjem Društva i mirovinskih fondova pod upravljanjem Društva, poslovnim procesima, doprinosa pojedinih rizika cjelokupnom profilu rizičnosti i utvrđivanja prihvatljivog stupnja rizika.

Profil rizičnosti predstavlja procjenu svih rizika prema jasno utvrđenim kriterijima kojima su mirovinski fondovi pod upravljanjem Društva izloženi ili bi mogli biti izloženi u svom poslovanju.

Profil rizičnosti promatra se kroz složenost procesa, čimbenike poslovne strategije i okruženja, ostvarene gubitke ili dobitke, kao i kroz procjene aktualne izloženosti rizicima.

3.1.1 Rizici koji se kontinuirano prate

U 2016. godini identificirani su, mjereni i/ili procjenjivani sljedeći rizici koji se odnose na Društvo ili mirovinske fondove pod upravljanjem Društva:

- Tržišni rizik
 - Rizik promjene cijene
 - Valutni rizik
 - Kamatni rizik
- Kreditni rizik
- Reputacijski rizik
- Rizik namire i rizik druge ugovorne strane
- Likvidnosni rizik
- Koncentracijski rizik
- Regulatorni rizik
- Rizik sukoba interesa.

3.1.2 Mape rizika za fondove za 2016. godinu

Sukladno zakonskoj regulativi Društvo izrađuje i redovno ažurira mape rizika kojima se procjenjuje ukupna značajnost svakog identificiranog rizika prema njegovoj učestalosti pojavljivanja i utjecaju koje može imati na Društvo ili fondove pod upravljanjem Društva.

Mapa rizika fondova A, B i C kategorije

	PBZ CROATIA OSIGURANJE OMF kategorije A	PBZ CROATIA OSIGURANJE OMF kategorije B	PBZ CROATIA OSIGURANJE OMF kategorije C
	Značajnost rizika 2016. godine	Značajnost rizika 2016. godine	Značajnost rizika 2016. godine
Kreditni rizik	Srednja značajnost	Srednja značajnost	Niska značajnost
Tržišni rizici	Srednja značajnost	Srednja značajnost	Niska značajnost
Valutni rizik	Srednja značajnost	Srednja značajnost	Niska značajnost
Kamatni rizik	Srednja značajnost	Srednja značajnost	Srednja značajnost
Rizik promjene cijene	Visoka značajnost	Srednja značajnost	Niska značajnost
Koncentracijski rizik	Niska značajnost	Niska značajnost	Niska značajnost
Likvidnosni rizici	Srednja značajnost	Srednja značajnost	Srednja značajnost
Rizik namire	Niska značajnost	Niska značajnost	Niska značajnost
Operativni rizik	Niska značajnost	Niska značajnost	Niska značajnost
Regulatorni rizik	Srednja značajnost	Srednja značajnost	Srednja značajnost
Rizik sukoba interesa	Niska značajnost	Niska značajnost	Niska značajnost
Rizik usklađenosti	Niska značajnost	Niska značajnost	Niska značajnost

3.1.3 Profil rizičnosti fondova

Kako je rizik promjene cijene detektiran kao rizik najvišeg značaja, njegovo mjerenje ima najčešću frekvenciju i prati se kontinuirano. Za kvantitativno praćenje ovog rizika Društvo koristi globalno priznati pokazatelj SPRU¹ – sintetički pokazatelj rizičnosti i uspješnosti.

Ukupna razina rizika mjerena SPRU pokazateljem koje je Društvo propisalo za svaki od fondova je sljedeća:

Dozvoljene razine SPRU pokazatelja po vrstama fondova

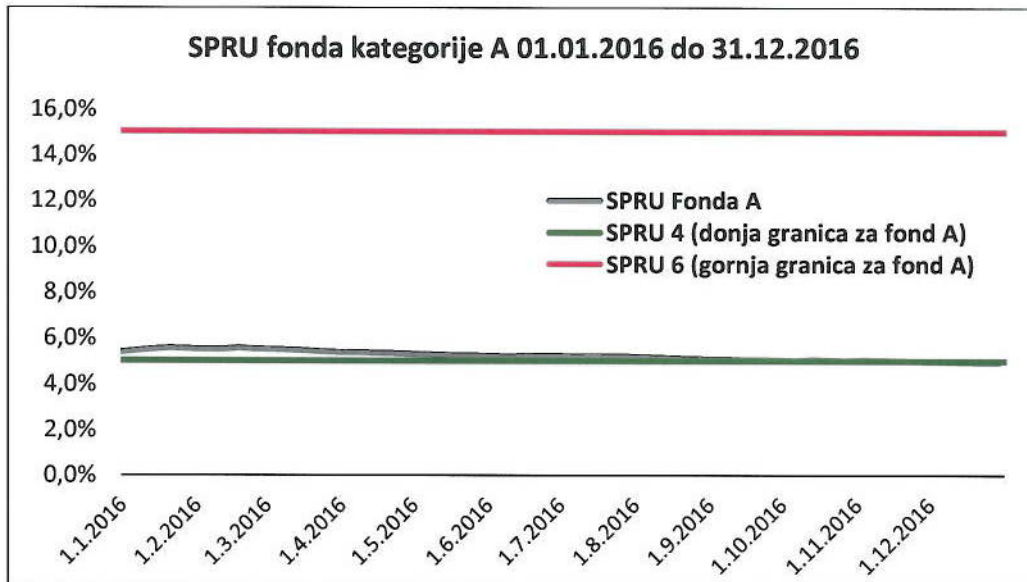
FOND	RAZINA RIZIKA	RAZINA SPRU
PBZCO OMF – kategorija A	umjereno visoka	4 - 5
PBZCO OMF – kategorija B	umjerena	3 - 4
PBZCO OMF – kategorija C	niska	2 - 3

¹ SPRU - sintetički pokazatelj rizičnosti i uspješnosti je definiran kao zorni pokazatelj rizičnosti Fonda. SPRU ima sedam razina, pri čemu najniža razina (1) predstavlja ulaganje s najmanjim rizikom i potencijalno najmanjim prinosom, a najveća razina (7) označava ulaganje visokog rizika s visokim potencijalnim prinosom. Metoda izračuna SPRU određena je smjernicama Committee of European Securities Regulators (CESR/10-673 od 01.07.2010.).

3.1.4 Kretanje razina SPRU pokazatelja u 2016. za fondove pod upravljanjem Društva

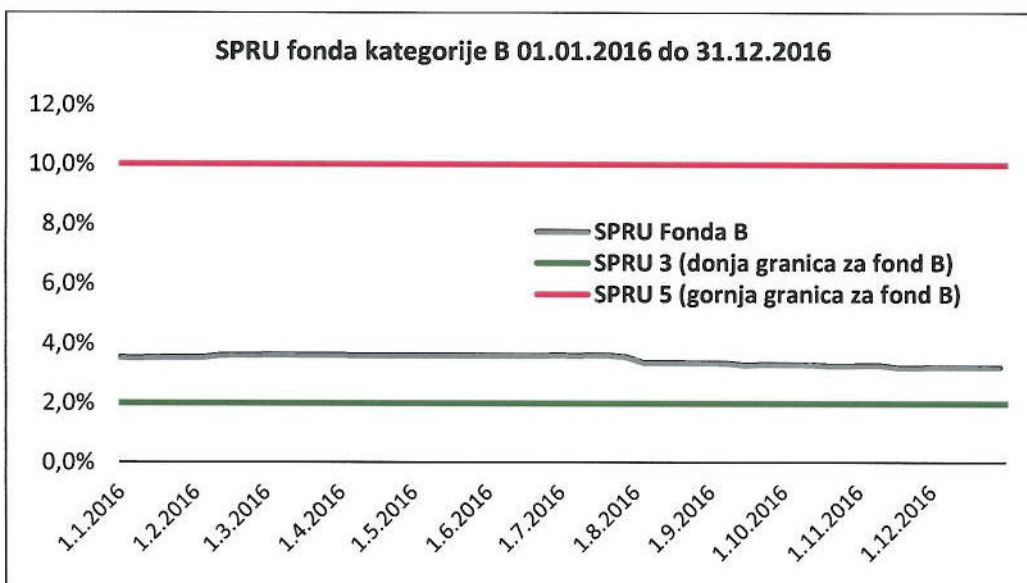
Društvo na tjednoj razini prati i mjeri razinu SPRU indikatora za svaki od fondova pod upravljanjem.

Kretanje SPRU pokazatelja u 2016. godini za PBZCO OMF – kategorija A

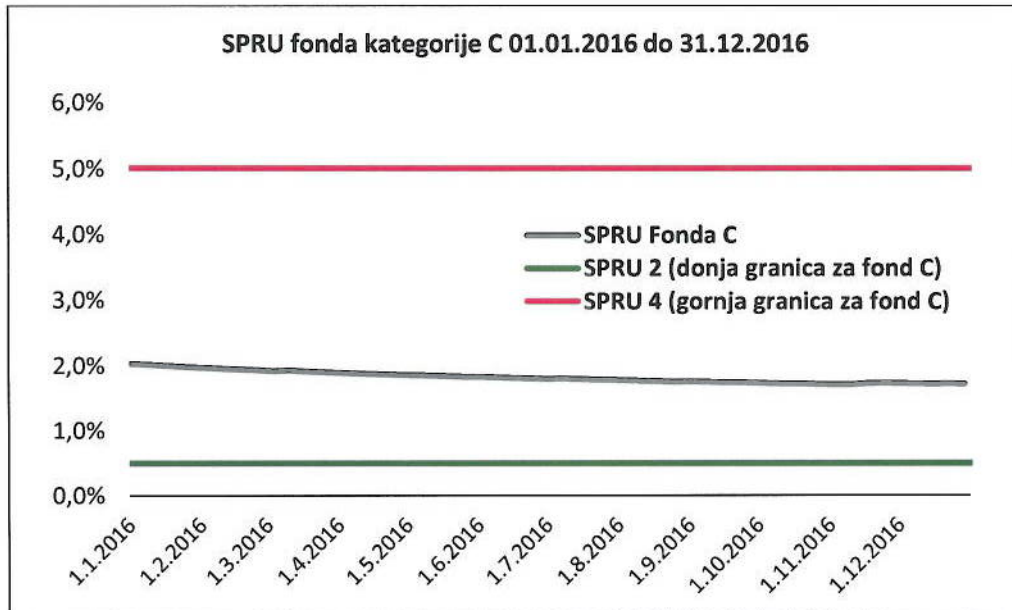


Iz prikazanih analiza vidljivo je da niti jedan fond pod upravljanjem Društva u niti jednom trenutku tijekom 2016. godine nije prekršio zadana ograničenja rizičnosti.

Kretanje SPRU pokazatelja u 2016. godini za PBZCO OMF – kategorija B



Kretanje SPRU pokazatelja u 2016. godini za PBZCO OMF – kategorija C



3.1.5 Ostali rizici

U 2016. godini zabilježen je pad kreditnih rizika u imovini portfelja. Kreditni rizici prate se na razini pojedinog financijskog instrumenta.

Rizik likvidnosti je i tijekom 2016. godine ostao na niskoj razini, kao i rizik namire.

Regulatornim rizikom je aktivno upravljano kroz implementaciju novih internih akata i procedura što je posljedica stupanja na snagu nove eksterne regulative.

Globalno makroekonomsko okruženje je tijekom 2016. godine dodatno poboljšano. Rast proizvodnje u razvijenim zemljama svijeta je značajan. U protekloj godini domaći bruto društveni proizvod je rastao, što ukazuje da su se rizici na makroekonomskom planu umanjili u odnosu na prethodno razdoblje.

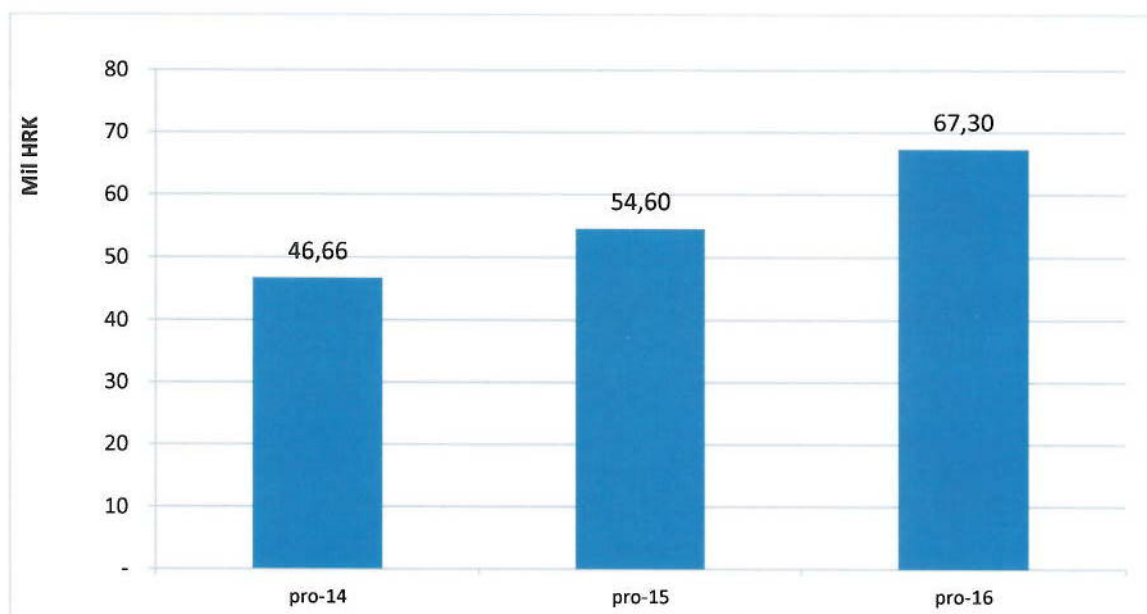
4 Rezultati poslovanja PBZ CROATIA OSIGURANJE obveznih mirovinskih fondova u 2016. godini

4.1 PBZ CROATIA OSIGURANJE obvezni mirovinski fond – kategorija A

4.1.1 Imovina fonda

PBZCO OMF - kategorija A s radom je započeo 21.08.2014. Uvođenjem tri nove kategorije fonda, članovima je dana mogućnost odabira pa je imovina članova koji su odabrali fond PBZCO OMF - kategorija A na dan početka rada fonda iznosila 42.385.915,21 HRK. Neto imovina fonda na dan 31.12.2016. iznosila je 67.302.216,83 HRK što čini tržišni udio od 13,29%.

Kretanje neto imovine fonda PBZCO OMF - kategorija A od osnivanja do kraja 2016. godine



4.1.2 Struktura ulaganja

Cilj ulaganja PBZCO OMF – kategorija A je dugoročni kapitalni rast uz prihvaćanje višeg rizika većim ulaganjem u dionice domaćih i stranih izdavatelja s uređenih tržišta kapitala, ulaganjem u dužničke vrijednosne papire i ostale financijske instrumente sukladno zakonskim ograničenjima i utvrđenim Načelima ulaganja fonda PBZCO OMF - kategorija A.

Dugoročnim ulagačkim horizontom i većom tolerancijom prema riziku, pruža se mogućnost ostvarivanja viših prinosa koje ostvaruju dionice, uz stabilnost koja se postiže ulaganjem u dužničke vrijednosne papire.

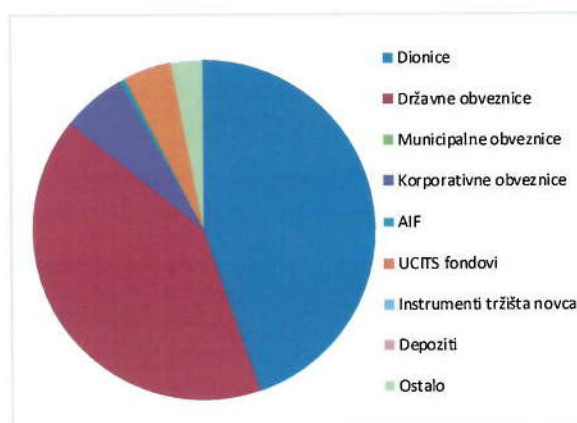
Ulaganjem imovine PBZCO OMF – kategorija A Društvo nastoji ostvariti kapitalni rast investicija, posebno vodeći računa o sigurnosti imovine, postupajući s pozornošću savjesnog gospodarstvenika isključivo u interesu članova.

Na dan 31.12.2016. najveći dio imovine 46,83% bio je uložen u dionice, u državne obveznice 43,02%, te u UCITS fondove 4,74%.

U nastavku je prikazana struktura ulaganja po klasama imovine, sektorskoj izloženosti, geografskoj izloženosti te valutna struktura na dan 31.12.2016.

Struktura ulaganja PBZCO OMF – kategorija A po klasama imovine na 31.12.2016.

Klasa imovine	Iznos (tis. HRK)	Udio u neto imovini
Dionice	31.517	46,83%
Državne obveznice	28.953	43,02%
Municipalne obveznice	0	0,00%
Korporativne obveznice	4.288	6,37%
AIF	382	0,57%
UCITS fondovi	3.189	4,74%
Instrumenti tržišta novca	0	0,00%
Depoziti	0	0,00%
Ostalo	2.119	3,15%



Izloženost imovine PBZCO OMF – kategorija A po gospodarskim sektorima na 31.12.2016.

Gospodarski sektor	Udio u imovini fonda
Državni i lokalni sektor	41,10%
Opcionalna potrošačka roba	19,82%
Osnovna potrošačka roba	11,49%
Financije	6,61%
Industrija	5,75%
Zdravstvo	3,95%
Komunalne usluge	3,27%
Informacijske tehnologije	0,86%
Telekomunikacije	0,54%
Energija	0,32%
Materijali	0,29%
Ostalo	6,00%

Geografska struktura imovine fonda PBZCO OMF - kategorija A po regijama na 31.12.2016.

Geografska regija	Udio u imovini fonda
Europa	96,54%
Sjeverna Amerika	3,43%
Ostalo	0,04%

Valutna struktura imovine fonda PBZCO OMF – kategorija A na 31.12.2016.

Valuta	Udio u neto imovini
HRK	52,21%
EUR	35,54%
USD	12,25%

Udio 10 najvećih pojedinačnih pozicija u imovini fonda PBZCO OMF - kategorija A na 31.12.2016.

Udio 10 najvećih pozicija u neto imovini	
Vrijednosni papir	Udio u neto imovini
RHMF-O-26CA, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	11,32%
PODR-R-A, PODRAVKA d.d.	6,06%
FNOI-D-181A, FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	4,88%
FNOI-D-187A, FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	4,81%
FNOI-D-191A, FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	4,76%
FNOI-D-197A, FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	4,68%
ARNT-R-A, ARENATURIST d.d.	4,11%
HTPK-R-A, HTP KORČULA d.d.	3,64%
CRO 5,5%23USD, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	3,42%
FNOI-D-177A, FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	3,21%

4.1.3 Najznačajnija ulaganja

Pozicije s udjelom u neto imovini većim od 1% fonda PBZCO OMF – kategorija A na 31.12.2016.

Pozicije s udjelom u neto imovini većim od 1%	
Vrijednosni papir	Udio u neto imovini
RHMF-O-26CA, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	11,32%
PODR-R-A, PODRAVKA d.d.	6,06%
FNOI-D-181A, FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	4,88%
FNOI-D-187A, FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	4,81%
FNOI-D-191A, FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	4,76%
FNOI-D-197A, FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	4,68%
ARNT-R-A, ARENATURIST d.d.	4,11%
HTPK-R-A, HTP KORČULA d.d.	3,64%
CRO 5,5%23USD, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	3,42%
FNOI-D-177A, FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	3,21%
FNOI-D-171A, FOND ZA NAKNADU ODUZETE IMOVINE	3,21%
CRO 6,0%24USD, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	2,72%
SLPF-R-A, SLAVONSKI ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND d.d.	2,46%
LKRI-R-A, LUKA RIJEKA d.d.	2,36%
UQA AV, UNIQA INSURANCE GROUP AG	2,34%
HEP 2022 USD, HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA d.d.	2,28%
SPY US, SPDR TRUST	2,19%
ATGR-R-A, ATLANTIC GRUPA d.d.	2,13%
KRKG SV, KRKA d.d.	2,13%
PETG SV, PETROL d.d. LJUBLJANA	2,01%
LRHC-R-A, FTB TURIZAM d.d.	1,90%
HP-O-19BA, HRVATSKA POŠTA d.d.	1,87%
JMNC-R-A, JAMNICA d.d.	1,86%
JDGL-O-20CA, JADRAN-GALENSKI LABORATORIJ d.d.	1,86%
HPB-R-A, HRVATSKA POŠTANSKA BANKA d.d.	1,68%
ZVTG SV, ZAVAROVALNICA TRIGLAV d.d.	1,67%
AUHR-R-A, AUTO-HRVATSKA d.d.	1,65%
VOO US, THE VANGUARD GROUP	1,51%
ADPL-R-A, AD PLASTIK d.d.	1,44%
KOEI-R-A, KONČAR d.d.	1,22%
GRVG SV, GORENJE D.D.	1,21%
XDAX GT, DB PLATINUM ADVISORS	1,04%
PLAG-R-A, PLAVA LAGUNA d.d.	1,04%

Na tržištu korporativnih obveznica u 2016. godini PBZCO OMF - kategorija A sudjelovao je u izdanju korporativnih obveznica izdavatelja Zagrebački holding d.o.o. sudjelujući u ukupnom izdanju od 1,8 mlrd. HRK s oko 238 tisuća HRK. Udio korporativnih obveznica na kraju 2016. godine iznosio je 6,37% imovine fonda.

Tijekom 2016. godine nastavlja se sudjelovanje hrvatskih mirovinskih fondova na tržištima državnih dužničkih vrijednosnih papira. PBZCO OMF - kategorija A je sudjelovao u jednom od dva izdanja državnih obveznica Republike Hrvatske. Na domaćem tržištu u ožujku 2016. godine izdana je druga

tranša obveznice RHMF-O-26CA u iznosu u iznosu 4 mlrd. HRK pri čemu je fond kategorije A upisao 4,2 mil. HRK. U srpnju 2016. godine, također na domaćem tržištu, izdano je 6 mlrd. HRK obveznice RHMF-O-217A. Na navedenom izdanju fond kategorije A nije sudjelovao zbog potpune investiranosti fonda. Jedino izdanje koje je država planirala u 2016. godini na inozemnom tržištu je bilo odgođeno.

Iako je 2015. godina bila značajna po pitanju financiranja domaćih kompanija putem tržišta kapitala, u 2016. godini broj dokapitalizacija se smanjio. Od značajnijih se ističe dokapitalizacija društva HTP Korčula d.d. u rujnu 2016. u ukupnom iznosu od oko 36 mil. HRK. U ovoj dokapitalizaciji je PBZCO OMF - kategorija A sudjelovao s 1,72 mil. HRK. Na sekundarnom tržištu, PBZCO OMF - kategorija A je bio aktivan i povećao izloženost domaćim dionicama ulaganjima u dionice društva Arenaturist d.d., AD Plastik d.d., HPB d.d. te FTB Turizam d.d. Domaće dioničko tržište je u drugoj polovici 2016. godine ostvarilo snažan oporavak te je dionički indeks CROBEX godinu završio s rastom višim od 18%. Izloženost domaćem dioničkom tržištu se zbog novih ulaganja te rasta vrijednosti povećala sa 17,91% NAV-a, koliko je iznosila na kraju 2015. godine, na 29,9% NAV-a na kraju 2016. godine.

Tijekom 2016. godine PBZCO OMF - kategorija A bio je aktivan i na inozemnim dioničkim tržištima. Izloženost je stjecao putem ETF-ova, korištenjem kvantitativnih modela te pojedinačnim izborom dionica.

4.1.4 Prinosi i zarada fonda

Od početka rada do kraja 2016. godine fond PBZCO OMF – kategorija A ostvario je anualizirani prinos² od 12,07%, dok je u 2016. godini ostvaren prinos od 13,82%. Prema podacima Državnog zavoda za statistiku, godišnja stopa promjene inflacije mjerene indeksom potrošačkih cijena za 2016. godinu iznosi -1,1% što daje realni prinos³ fonda PBZCO OMF - kategorija A u 2016. godini od 15,08%.

Neto imovina na dan 31.12.2016. iznosila je 67.302.216,83 HRK, ukupne uplate u fond PBZCO OMF – kategorija A u 2016. godini iznosile su 5.638.417,76 HRK dok je u 2016. godini isplaćeno kroz zatvaranje računa 971.300,36 HRK, što znači da je PBZCO OMF – kategorija A svojim članovima zaradio 8.033.075,33 HRK. U nastavku je prikazana zarada po klasama imovine u 2016. godini.

² Anualizirani prinos predstavlja prosječni prinos ostvaren na godišnjoj razini koji je fond ostvario od osnivanja, a izračunava se kao geometrijski prosjek prinosa u razdoblju.

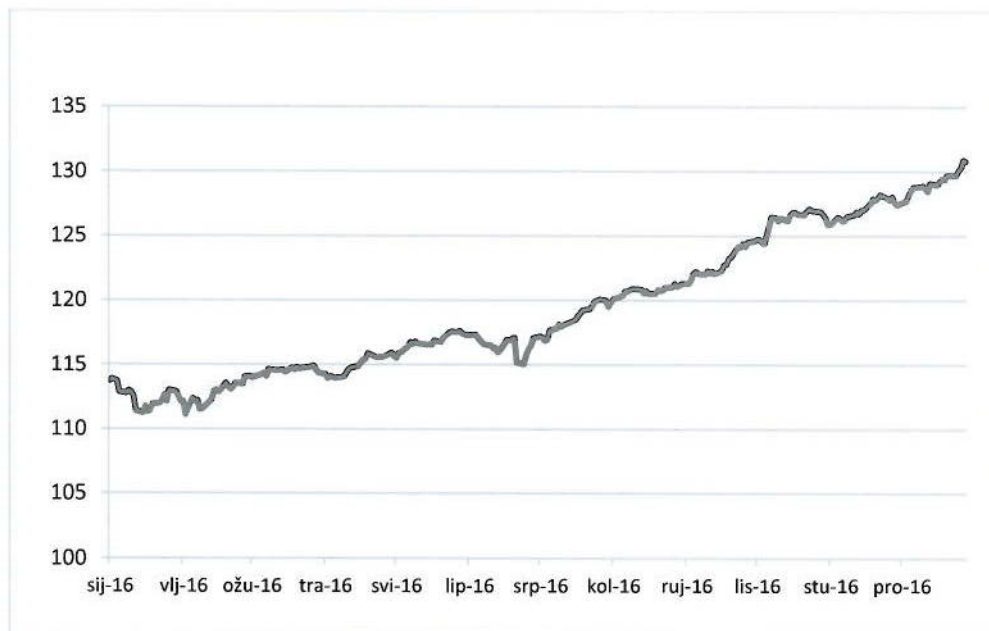
³ Stopa realnog prinosa mirovinskog fonda predstavlja nominalni prinos mirovinskog fonda deflaciran stopom inflacije potrošačkih cijena a računa se prema formuli $(1+\text{realni prinos}) \cdot (1+\text{stopa inflacije}) = (1+\text{nominalni prinos})$.

Zarada po klasama imovine za PBZCO OMF – kategorije A za 2016. godinu

Klase imovine	Zarada u HRK	Prosječni udio u imovini ⁴
Domaće dionice	4.244.066,82	20,81%
Strane dionice	74.270,35	21,38%
Domaće obveznice	3.210.895,31	51,01%
Instrumenti novčanog tržišta	2.382,45	1,02%
Ostalo	767.686,65	5,77%
Ukupna zarada prije naknada	8.299.301,58	100,00%
Ukupna zarada članovima	8.033.075,33	

Ukupna zarada članovima dobiva se oduzimanjem naknada Društvu i Skrbniku koje za 2016. godinu iznose 266.226,25 HRK. Upravljačka naknada iz koje se plaća i naknada REGOS-u iznosi 248.438,27 HRK dok skrbnička naknada iznosi 17.787,98 HRK.

Kretanje vrijednosti obračunske jedinice PBZCO OMF - kategorija A u 2016. godini



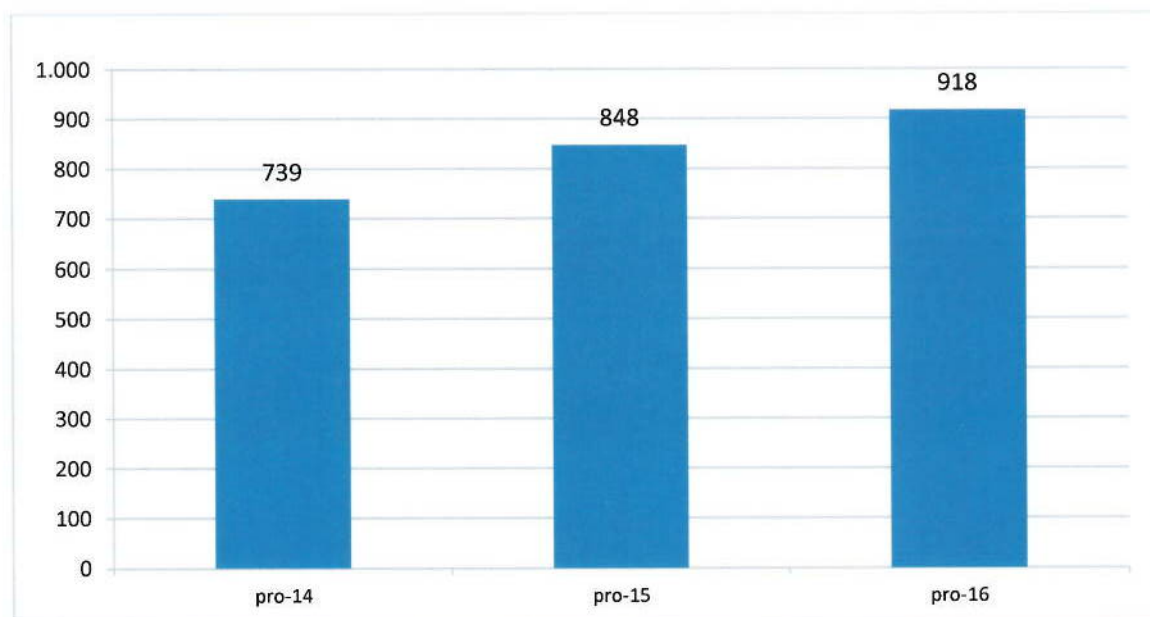
⁴ Prosječni udio u imovini računa se kao aritmetički prosjek udjela u imovini na dnevnoj bazi.

4.1.5 Članovi fonda

Kategorija fonda A namijenjena je mlađim članovima kojima je prema članku 93. stavak (1) Zakona do referentnog dana koji je definiran kao dan ispunjenja starosnih uvjeta za stjecanje prava na starosnu mirovinu prema Zakonu o mirovinskom osiguranju ostalo deset ili više godina.

Na dan 31.12.2016. u fondu PBZCO OMF - kategorija A nalazilo se 918 članova, što čini tržišni udio od 17,10%.

Kretanje broja članova PBZCO OMF - kategorija A

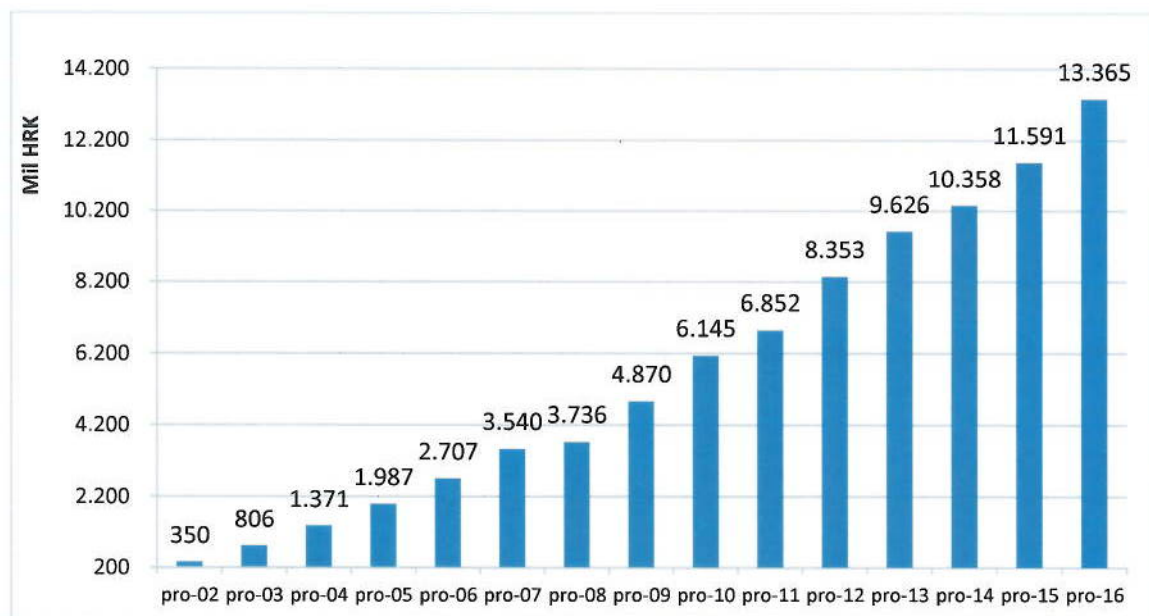


4.2 PBZ CROATIA OSIGURANJE obvezni mirovinski fond – kategorija B

4.2.1 Imovina fonda

PBZ CROATIA OSIGURANJE obvezni mirovinski fond osnovan je dana 05.11.2001., a stupanjem na snagu Zakona postaje PBZCO OMF - kategorija B s ukupnom neto imovinom na dan 31.12.2016. u iznosu od 13.365.437.280,88 HRK, što čini tržišni udio od 16,58%.

Neto imovina fonda PBZCO OMF - kategorija B od osnivanja do kraja 2016. godine



4.2.2 Struktura ulaganja

Investicijski ciljevi PBZCO OMF – kategorija B su očuvanje i rast vrijednosti uložених novčanih sredstava na dugi rok, umjereno rizičnom strategijom ulaganja.

Investicijski ciljevi ostvaruju se pretežnim ulaganjem u dužničke vrijednosne papire, dionice i ostale financijske instrumente sukladno zakonskim ograničenjima i utvrđenim Načelima ulaganja fonda i Statutom.

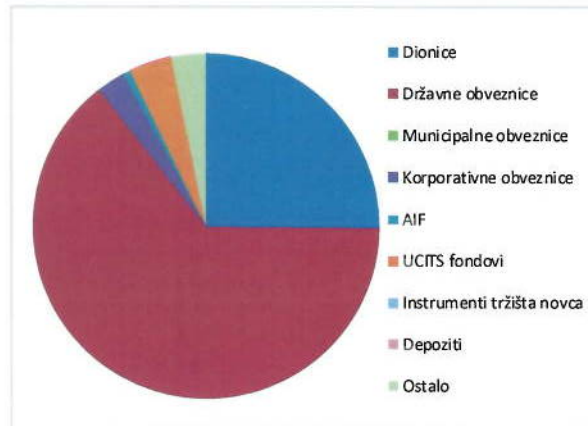
Društvo upravlja imovinom PBZCO OMF – kategorija B pozornošću savjesnog gospodarstvenika, isključivo u interesu članova fonda, posebno vodeći brigu o sigurnosti imovine fonda ali i o profitabilnosti ulaganja.

Na dan 31.12.2016. najveći udio imovine, 64,39% bio je investiran u državne obveznice, 25,12% investirano je u dionice te u UCITS fondove 3,99%.

Za fond PBZCO OMF – kategorija B u nastavku je prikazana je struktura ulaganja po klasama imovine, sektorskoj izloženosti, geografskoj izloženosti te valutna struktura na dan 31.12.2016.

Struktura ulaganja PBZCO OMF - kategorija B po klasama imovine na 31.12.2016.

Klasa imovine	Iznos (tis. HRK)	Udio u neto imovini
Dionice	3.357.944	25,12%
Državne obveznice	8.605.551	64,39%
Municipalne obveznice	0	0,00%
Korporativne obveznice	354.018	2,65%
AIF	89.221	0,67%
UCITS fondovi	533.213	3,99%
Instrumenti tržišta novca	0	0,00%
Depoziti	0	0,00%
Ostalo	434.447	3,25%



Izloženost imovine PBZCO OMF - kategorija B gospodarskim sektorima na 31.12.2016.

Gospodarski sektor	Udio u imovini fonda
Državni i lokalni sektor	65,54%
Osnovna potrošačka roba	6,73%
Financije	4,70%
Industrija	4,16%
Zdravstvo	4,06%
Komunalne usluge	2,63%
Informacijske tehnologije	2,10%
Telekomunikacije	2,06%
Opcionalna potrošačka roba	1,84%
Energija	1,66%
Materijali	0,19%
Ostalo	4,32%

Geografska struktura po regijama imovine PBZCO OMF - kategorija B na 31.12.2016.

Geografska regija	Udio u imovini fonda
Europa	96,81%
Sjeverna Amerika	2,61%
Azija	0,48%
Ostalo	0,10%

Valutna struktura imovine PBZCO OMF - kategorija B na 31.12.2016.

Valuta	Udio u neto imovini
HRK	49,46%
EUR	36,56%
USD	13,24%
SEK	0,73%

Udio 10 najvećih pojedinačnih pozicija u imovini PBZCO OMF - kategorija B na 31.12.2016.

Udio 10 najvećih pozicija u neto imovini	
Vrijednosni papir	Udio u neto imovini
RHMF-O-247E, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	13,20%
RHMF-O-26CA, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	9,78%
RHMF-O-203E, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	7,33%
RHMF-O-257A, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	5,34%
RHMF-O-227E, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	4,58%
RHMF-O-172A, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	4,55%
CRO 5,5%23USD, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	3,62%
KRKG SV, KRKA d.d.	3,57%
PODR-R-A, PODRAVKA d.d.	2,63%
CRO 6,0%24USD, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	2,42%

Pozicije s udjelom u neto imovini PBZCO OMF - kategorija B većim od 1% na 31.12.2016.

Pozicije s udjelom u neto imovini većim od 1%	
Vrijednosni papir	Udio u neto imovini
RHMF-O-247E, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	13,20%
RHMF-O-26CA, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	9,78%
RHMF-O-203E, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	7,33%
RHMF-O-257A, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	5,34%
RHMF-O-227E, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	4,58%
RHMF-O-172A, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	4,55%
CRO 5,5%23USD, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	3,62%
KRKG SV, KRKA d.d.	3,57%
PODR-R-A, PODRAVKA d.d.	2,63%
CRO 6,0%24USD, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	2,42%
CRO 3,00%25EUR, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	2,34%
RHMF-O-17BA, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	2,29%
KOEI-R-A, KONČAR d.d.	2,17%
RHMF-O-19BA, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	2,15%
HEP 2022 USD, HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA d.d.	1,91%
ZVTG SV, ZAVAROVALNICA TRIGLAV d.d.	1,90%
HT-R-A, HRVATSKI TELEKOM d.d.	1,78%
RHMF-O-217A, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	1,56%
INA-R-A, INA d.d.	1,44%
ZB PLUS, ZB INVEST d.o.o.	1,42%
RHMF-O-203A, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	1,38%
LEDO-R-A, LEDO d.d.	1,35%
CRO 6,375%21USD, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	1,19%

4.2.3 Najznačajnija ulaganja

Na tržištu korporativnih obveznica u 2016. godini, PBZCO OMF - kategorija B sudjelovao je u izdanju korporativnih obveznica u vrijednosti 200 mil. HRK izdavatelja Atlantic grupa d.d. s 5 mil. HRK, te u izdanju korporativnih obveznica društva Zagrebački holding d.o.o. sudjelujući u ukupnom izdanju od 1,8 mlrd. HRK s oko 47,7 mil. HRK. Na sekundarnom tržištu kupljeno je 9 mil. USD korporativnih obveznica izdavatelja Hrvatska elektroprivreda d.d. Udio korporativnih obveznica tokom 2016. godine povećan je s 1,90% na 2,65% NAV-a.

Tijekom 2016. godine nastavlja se sudjelovanje hrvatskih mirovinskih fondova na tržištima državnih dužničkih vrijednosnih papira. PBZCO OMF - kategorija B je sudjelovao u oba izdanja državnih obveznica Republike Hrvatske. Na domaćem tržištu u ožujku 2016. godine izdana je druga tranša obveznice RHMF-O-26CA u iznosu u iznosu 4 mlrd. HRK pri čemu je fond kategorije B upisao 686,6 mil. HRK. U srpnju 2016. godine, također na domaćem tržištu, izdano je 6 mlrd. HRK obveznice RHMF-O-217A. Na navedenom izdanju fond kategorije B upisao je 200 mil. HRK. Jedino izdanje koje je država planirala u 2016. godini na inozemnom tržištu je bilo odgođeno.

Iako je 2015. godina bila značajna po pitanju financiranja domaćih kompanija putem tržišta kapitala, u 2016. godini broj dokapitalizacija se smanjio. Od značajnijih se ističe dokapitalizacija društva HTP Korčula d.d. u rujnu 2016., u ukupnom iznosu od oko 36 mil. HRK. U ovoj dokapitalizaciji je PBZCO OMF - kategorija B sudjelovao s 6,38 mil. HRK. Nekoliko mjeseci prije dokapitalizacije održana je javna dražba na kojoj je Republika Hrvatska tj. Centar za restrukturiranje i prodaju prodavao 24,78% udjela u kompaniji. Na navedenoj dražbi fond kategorije B je kupio dionica u vrijednosti 13,93 mil. HRK. Država je u srpnju objavila poziv za iskazivanje interesa i dostavu obvezujućih ponuda za kupnju dionica društva Končar – Elektroindustrija d.d. prema kojem je prodavala oko 20% svog udjela pri čemu je fond kategorije B kupio dionice u vrijednosti 112,8 mil. HRK.

Na sekundarnom tržištu PBZCO OMF - kategorija B je bio aktivan i povećao izloženost domaćim dionicama ulaganjima u dionice društva Podravka d.d., Arenaturist d.d., Jamnica d.d., Zagrebačka burza d.d. Domaće dioničko tržište je u drugoj polovici 2016. godine ostvarilo snažan oporavak te je dionički indeks CROBEX godinu završio s rastom višim od 18%. Izloženost domaćem dioničkom tržištu se zbog novih ulaganja te rasta vrijednosti povećala s 13,29% NAV-a, koliko je iznosila na kraju 2015. godine, na 14,60% NAV-a na kraju 2016. godine.

Tijekom 2016. godine PBZCO OMF - kategorija B je bio aktivan i na inozemnim dioničkim tržištima. Izloženost je stjecao putem ETF-ova, UCITS fondova, korištenjem kvantitativnih modela te pojedinačnim izborom dionica.

4.2.4 Prinos i zarada fonda

Od početka rada do kraja 2016. godine fond PBZCO OMF - kategorija B ostvario je anualizirani prinos⁵ od 5,47%. U 2016. godini fond PBZCO OMF - kategorija B ostvario je prinos od 8,52%. Prema podacima Državnog zavoda za statistiku, godišnja stopa promjene inflacije mjerene indeksom potrošačkih cijena za 2016. godinu iznosi -1,1% što daje realni prinos⁶ fonda PBZCO OMF kategorija - B u 2016. godini od 9,73%.

Neto imovina na dan 31.12.2016. iznosila je 13.365.437.280,88 HRK, ukupne uplate u fond PBZCO OMF- kategorija B u 2016. godini iznosile su 914.880.086,91 HRK, dok je u 2016. godini isplaćeno kroz zatvaranje računa 182.336.031,91 HRK što znači da je fond svojim članovima zaradio 1.042.301.964,15 HRK.

Zarada po klasama imovine za fond PBZCO OMF kategorija – B za 2016. godinu

Klase imovine	Zarada u HRK	Prosječni udio u imovini ⁷
Domaće dionice	241.549.803,48	13,60%
Strane dionice	- 88.447.710,11	16,17%
Domaće obveznice	969.827.238,59	66,39%
Instrumenti novčanog tržišta	537.238,59	0,91%
Ostalo	- 26.763.030,91	2,93%
Ukupna zarada prije naknada	1.096.703.539,64	100,00%
Ukupna zarada članovima	1.042.301.964,15	

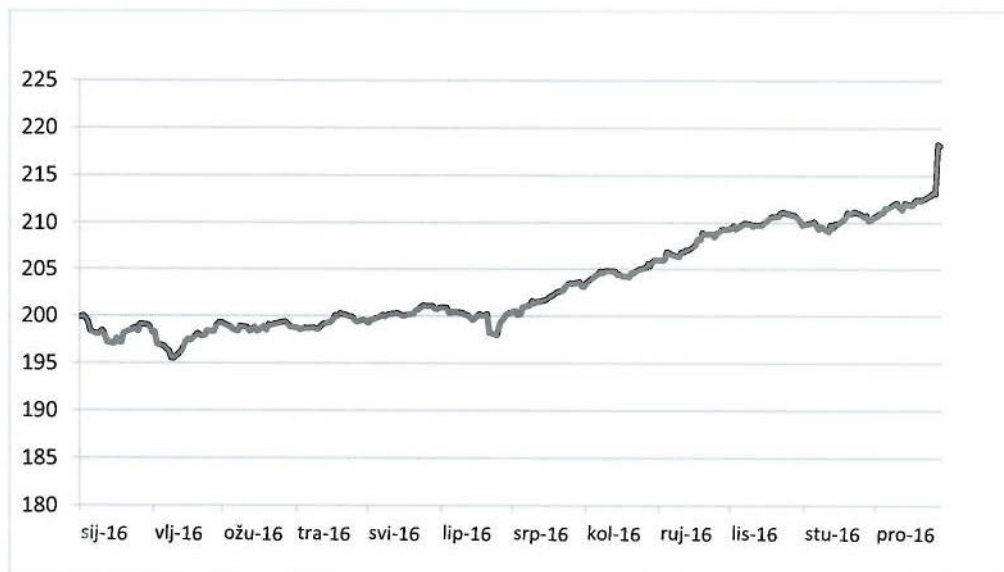
Ukupna zarada članovima dobiva se oduzimanjem naknada Društvu i Skrbniku koje iznose za 2016. godinu 54.401.575,49 HRK. Upravljačka naknada iz koje se plaća i naknada REGOS-u iznosi 50.766.726,35 HRK, dok skrbnička naknada iznosi 3.634.849,14 HRK.

⁵ Anualizirani prinos predstavlja prosječni prinos ostvaren na godišnjoj razini koji je fond ostvario od osnivanja, a izračunava se kao geometrijski prosjek prinosa u razdoblju.

⁶ Stopa realnog prinosa mirovinskog fonda predstavlja nominalni prinos mirovinskog fonda deflacioniran stopom inflacije potrošačkih cijena a računa se prema formuli $(1+realni\ prinos)*(1+stopa\ inflacije)=(1+nominalni\ prinos)$.

⁷ Prosječni udio u imovini računa se kao aritmetički prosjek udjela u imovini na dnevnoj bazi.

Kretanje vrijednosti obračunske jedinice PBZCO OMF - kategorija B u 2016. godini

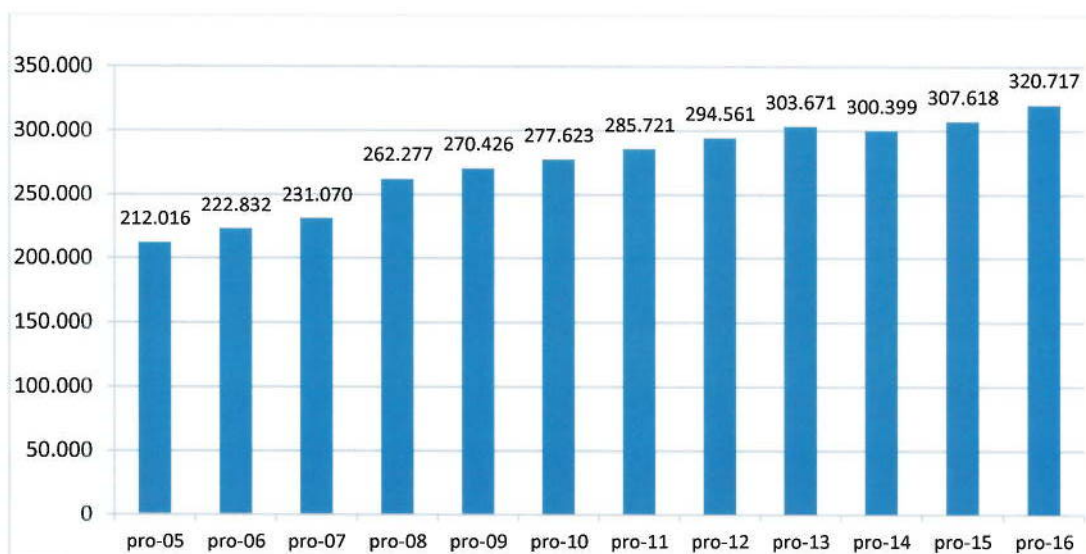


4.2.5 Članovi fonda

Fond kategorije B namijenjen je članovima srednje životne dobi kojima je do referentnog dana odnosno ispunjenja starosnih uvjeta za starosnu mirovinu prema Zakonu o mirovinskom osiguranju ostalo pet ili više godina sukladno odredbi članka 93 stavak (2) Zakona. U fond kategorije B REGOS će rasporediti člana iz fonda kategorije A silom odredbe članka 96. stavak (1) na dan kada ispuni uvjet da do referentnog dana ima manje od deset godina.

Na dan 31.12.2016. u fondu PBZCO OMF – kategorija B nalazilo se 320.717 članova, što čini tržišni udio od 18,27%.

Kretanje broja članova fonda PBZCO OMF - kategorija B od osnivanja do 31.12.2016. godine

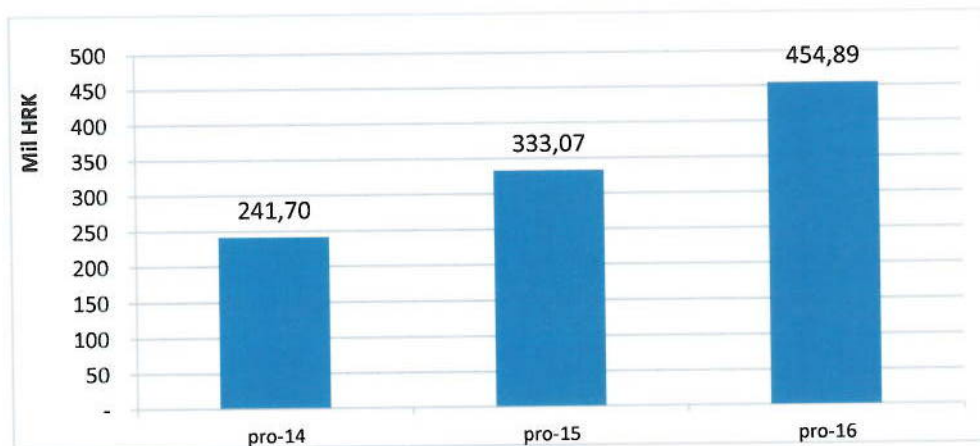


4.3 PBZ CROATIA OSIGURANJE obvezni mirovinski fond – kategorija C

4.3.1 Imovina fonda

PBZCO OMF – kategorija C s radom je započeo 21.08.2014. Imovina članova koji su odabrali fond PBZCO OMF – kategorija C ili su raspoređeni silom Zakona po članku 96. stavak (2), iznosila je na dan 31.12.2016. godine 454.889.673,09 HRK, što čini tržišni udio od 14,92%.

Neto imovina fonda PBZCO OMF - kategorija C od osnivanja do kraja 2016. godine



4.3.2 Struktura ulaganja

Osnovni investicijski ciljevi PBZCO OMF – kategorija C su očuvanje vrijednosti imovine, ostvarenje optimalnog prinosa uz nizak stupanj rizika te visoku razinu likvidnosti usklađenu s očekivanim trajanjem članstva u Fondu.

Navedeni ciljevi ostvaruju se pretežnim ulaganjem u dužničke vrijednosne papire i ostale financijske instrumente sukladno zakonskim ograničenjima i utvrđenim Načelima ulaganja i Statutom PBZCO OMF – kategorija C.

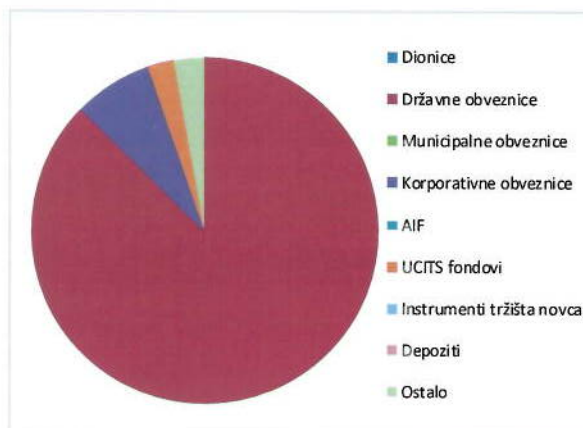
Imovina PBZCO OMF – kategorija C ulaže se na način da bude ročno usklađena s obvezama mirovinskog fonda.

Na dan 31.12.2016. najveći dio imovine, 87,67%, bio je uložen u državne obveznice, u korporativne obveznice 7,40% te u UCITS fondove 2,48%.

Za fond PBZCO OMF – kategorija C u nastavku je prikazana struktura ulaganja po klasama imovine, sektorskoj izloženosti te valutna struktura na dan 31.12.2016.

Struktura ulaganja PBZCO OMF - kategorija C po klasama imovine na 31.12.2016.

Klasa imovine	Iznos (tis. HRK)	Udio u neto imovini
Dionice	0	0,00%
Državne obveznice	398.786	87,67%
Municipalne obveznice	0	0,00%
Korporativne obveznice	33.675	7,40%
AIF	0	0,00%
UCITS fondovi	11.264	2,48%
Instrumenti tržišta novca	0	0,00%
Depoziti	0	0,00%
Ostalo	13.129	2,89%



Izloženost imovine PBZCO OMF – kategorija C prema gospodarskim sektorima na 31.12.2016.

Gospodarski sektor	Udio u imovini fonda
Državni i lokalni sektor	88,66%
Komunalne usluge	4,33%
Zdravstvo	1,67%
Opcionalna potrošačka roba	1,37%
Financije	0,91%
Ostalo	3,05%

Geografska struktura po regijama imovine PBZCO OMF – kategorija C na 31.12.2016.

Regija	Udio u imovini fonda
Europa	100,00%

Valutna struktura imovine PBZCO OMF – kategorija C na 31.12.2016.

Valuta	Udio u neto imovini
HRK	69,54%
EUR	23,92%
USD	6,54%

Udio 10 najvećih pojedinačnih pozicija u imovini PBZCO OMF - kategorija C na 31.12.2016.

Udio 10 najvećih pozicija u neto imovini	
Vrijednosni papir	Udio u neto imovini
RHMF-O-26CA, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	16,35%
RHMF-O-257A, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	10,32%
RHMF-O-217A, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	9,63%
RHMF-O-198A, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	9,33%
RHMF-O-187A, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	8,05%
CRO 3,875%22EUR, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	7,22%
RHMF-O-203E, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	6,51%
CRO 3,00%25EUR, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	6,19%
CRO 6,0%24USD, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	3,33%
HEP 2022 USD, HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA d.d.	2,59%

Pozicije s udjelom u neto imovini PBZCO OMF – kategorija C većim od 1% na 31.12.2016.

Pozicije s udjelom u neto imovini većim od 1%	
Vrijednosni papir	Udio u neto imovini
RHMF-O-26CA, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	16,35%
RHMF-O-257A, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	10,32%
RHMF-O-217A, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	9,63%
RHMF-O-198A, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	9,33%
RHMF-O-187A, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	8,05%
CRO 3,875%22EUR, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	7,22%
RHMF-O-203E, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	6,51%
CRO 3,00%25EUR, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	6,19%
CRO 6,0%24USD, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	3,33%
HEP 2022 USD, HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA d.d.	2,59%
RHMF-O-247E, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	2,55%
RHMF-O-203A, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	2,37%
ZB PLUS, ZB INVEST d.o.o.	2,22%
RHMF-O-227E, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	1,98%
RHMF-O-17BA, REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINACIJA	1,86%
JDGL-O-20CA, JADRAN-GALENSKI LABORATORIJ d.d.	1,67%
ZGHO-O-237A, ZAGREBAČKI HOLDING d.o.o.	1,50%
HP-O-198A, HRVATSKA POŠTA d.d.	1,38%

4.3.3 Najznačajnija ulaganja

Na tržištu korporativnih obveznica u 2016. godini PBZCO OMF - kategorija C sudjelovao je u izdanju korporativnih obveznica izdavatelja Zagrebački holding d.o.o. sudjelujući u ukupnom izdanju od 1,8 mlrd. HRK s oko 6,5 mil. HRK. Na sekundarnom tržištu kupljeno je 0,6 mil. USD korporativnih obveznica izdavatelja Hrvatska elektroprivreda d.d. Udio korporativnih obveznica na kraju 2016. godine iznosio je 7,40% NAV-a.

Tijekom 2016. godine nastavlja se sudjelovanje hrvatskih mirovinskih fondova na tržištima državnih dužničkih vrijednosnih papira. PBZCO OMF - kategorija C sudjelovao je u oba izdanja državnih obveznica Republike Hrvatske. Na domaćem tržištu u ožujku 2016. godine izdana je druga tranša obveznice RHMF-O-26CA u iznosu 4 mlrd. HRK pri čemu je fond kategorije C upisao 12,4 mil. HRK. U srpnju 2016. godine, također na domaćem tržištu, izdano je 6 mlrd. HRK obveznice RHMF-O-217A. Na navedenom izdanju fond kategorije C upisao je 42 mil. HRK. Jedino izdanje koje je država planirala u 2016. godini na inozemnom tržištu je bilo odgođeno.

4.3.4 Prinos i zarada fonda

Od početka rada do kraja 2016. godine fond PBZCO OMF – kategorija C ostvario je anualizirani prinos⁸ od 7,27%. U 2016. godini PBZCO OMF – kategorija C ostvario je prinos od 7,55%. Prema podacima Državnog zavoda za statistiku, godišnja stopa promjene inflacije mjerene indeksom potrošačkih cijena za 2016. godinu iznosi -1,1% što daje realni prinos⁹ fonda PBZCO OMF – kategorija C u 2016. godini od 8,74%.

Neto imovina na dan 31.12.2016. iznosila je 454.889.673,09 HRK, ukupne uplate u PBZCO OMF – kategorija C u 2016. godini iznosile su 146.146.562,11 HRK, dok je u 2016. godini isplaćeno kroz zatvaranje računa 53.264.604,43 HRK, što znači da je PBZCO OMF – kategorija C svojim članovima zaradio 28.935.508,88 HRK.

Zarada po klasama imovine za fond PBZCO OMF – kategorija C za 2016. godinu

Klase imovine	Zarada u HRK	Prosječni udio u imovini ¹⁰
Domaće obveznice	30.868.076,28	94,55%
Instrumenti novčanog tržišta	108.220,62	3,22%
Ostalo	306.134,31	2,24%
Ukupna zarada prije naknada	30.670.162,59	100,00%
Ukupna zarada članovima	28.935.508,88	

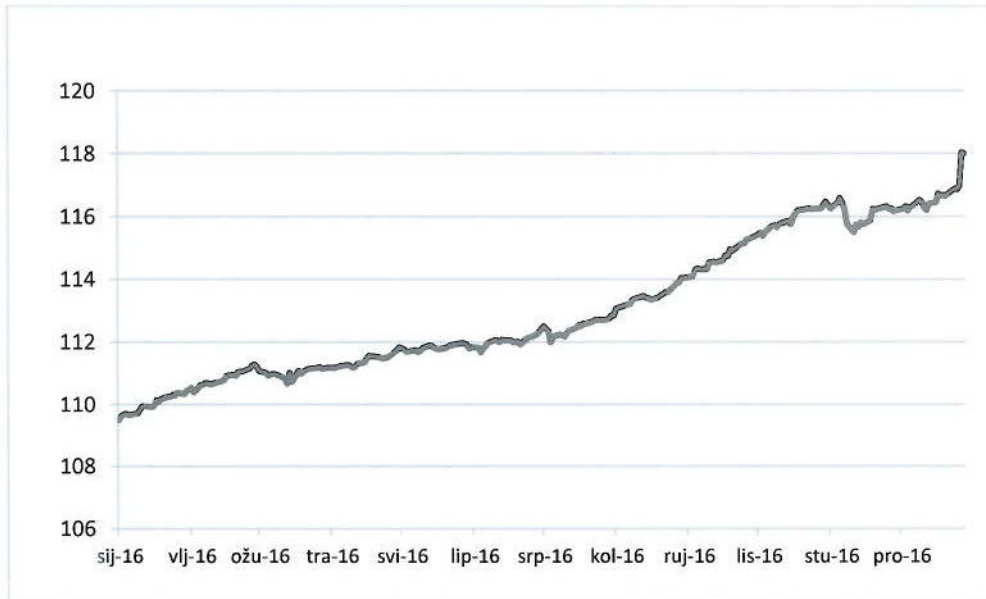
Ukupna zarada članovima dobiva se oduzimanjem naknada Društvu i Skrbniku koje iznose za 2016. godinu 1.734.653,71 HRK. Upravljačka naknada iz koje se plaća i naknada REGOS-u iznosi 1.618.752,56 HRK dok skrbnička naknada iznosi 115.901,15 HRK.

⁸ Anualizirani prinos predstavlja prosječni prinos ostvaren na godišnjoj razini koji je fond ostvario od osnivanja, a izračunava se kao geometrijski prosjek prinosa u razdoblju.

⁹ Stopa realnog prinosa mirovinskog fonda predstavlja nominalni prinos mirovinskog fonda deflacijom stopom inflacije potrošačkih cijena a računa se prema formuli $(1 + \text{realni prinos}) * (1 + \text{stopa inflacije}) = (1 + \text{nominalni prinos})$.

¹⁰ Prosječni udio u imovini računa se kao aritmetički prosjek udjela u imovini na dnevnoj bazi.

Kretanje vrijednosti obračunske jedinice PBZCO OMF - kategorija C u 2016. godini

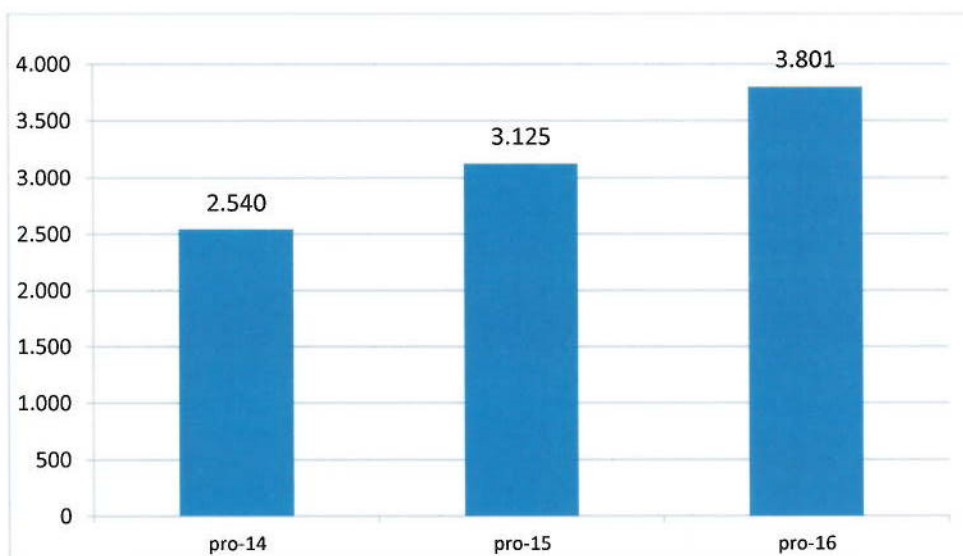


4.3.5 Članovi fonda

Fond kategorije C namijenjen je za one članove kojima je do starosne mirovine ostalo manje od pet godina.

Na dan 31.12.2016. u fondu PBZCO OMF – kategorija C nalazio se 3.801 član, što čini tržišni udio od 16,54%.

Kretanje broja članova fonda PBZCO OMF - kategorija C od osnivanja do 31.12.2016.



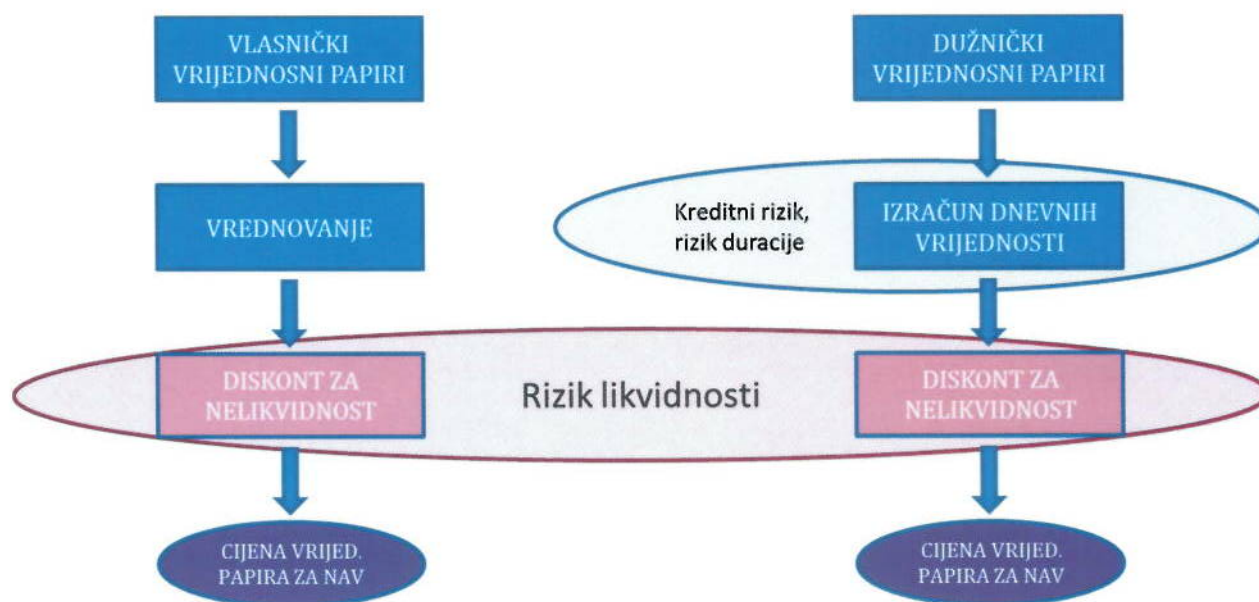
5 Vrednovanje i metode procjene

U skladu s Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine i vrijednosti obračunske jedinice obveznog mirovinskog fonda i važećim računovodstvenim standardima, Društvo je izradilo tehnike i metode vrednovanja vrijednosnih papira kojima se trguje na neaktivnim tržištima, definirane sljedećim internim pravilnicima:

1. Pravilnikom za vrednovanje financijskih instrumenata
2. Pravilnikom za mjerenje kreditnih rizika

Sukladno tome, Društvo za instrumente kojima se trguje na neaktivnim tržištima, pri izradi konačnog vrednovanja za vlasničke vrijednosne papire pridodaje diskont za nelikvidnost, odnosno umanjeње uslijed rizika likvidnosti, a za dužničke vrijednosne papire osim rizika likvidnosti u izračun ukupne cijene uračunavaju se još i kreditni rizik i rizik osjetljivosti na promjene kamatnih stopa (rizik duracije).

5.1 Vrednovanje vlasničkih i dužničkih vrijednosnih papira kojima se trguje na neaktivnom tržištu



5.1.1 Vrednovanje dužničkih vrijednosnih papira kojima se trguje na neaktivnom tržištu

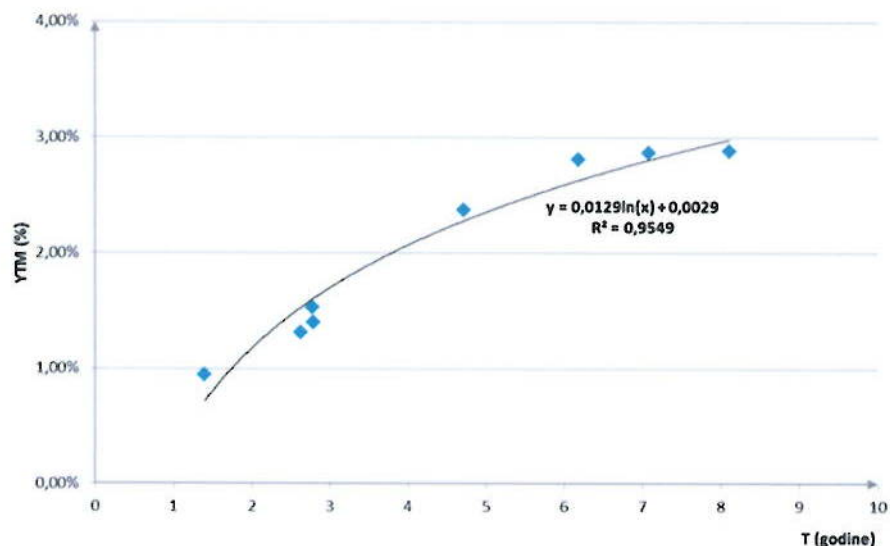
Proces vrednovanja dužničkih vrijednosnih papira započinje određivanjem kreditne kvalitete izdavatelja vrijednosnog papira. Društvo je internim pravilnikom propisalo primjenu metoda za određivanje kreditne kvalitete koja se kreće u rasponu od najviše AAA do najniže D.

Kreditne kvalitete koje koristi Društvo pri ocjenjivanju kreditne sposobnosti izdavatelja

KREDITNA KVALITETA	BOD	OPIS
AAA	1	Kreditna kvaliteta najviše razine, iznimno mala mogućnost neispunjenja financijskih obveza
AA	2	
A	3	
BBB	4	Kreditna kvaliteta srednje razine, postoji rizik od neispunjenja financijskih obveza
BB	5	
B	6	
CCC	7	Loša kreditna kvaliteta, postoji značajan rizik od neispunjenja financijskih obveza
CC	8	
C	9	
D	10	Izdavatelj u stečaju ili je neposredna prijetnja stečaja

Nakon ocjene kreditne kvalitete iz tržišnih podataka se na dan vrednovanja određuje referentna krivulja prinosa za tržište na kojem je vrijednosni papir izdan.

Primjer krivulje prinosa hrvatskih obveznica (HRK i VK)



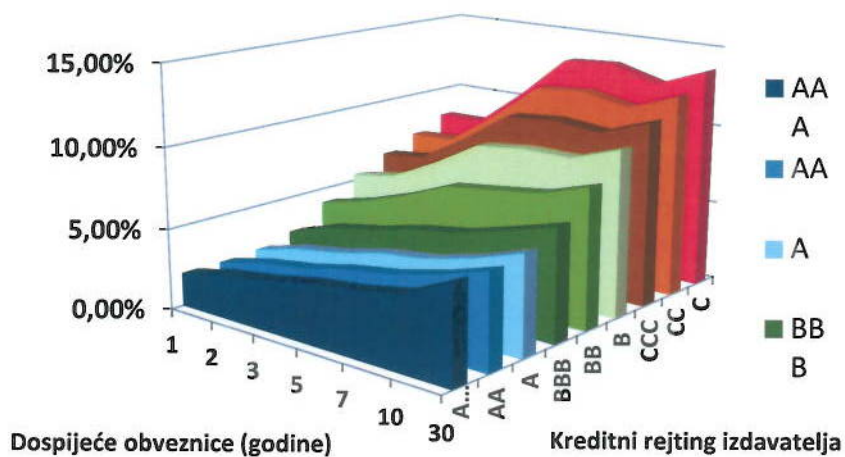
Referentna krivulja prinosa državnih obveznica na kojem je izdan dužnički vrijednosni papir smatra se najvišom (AAA) kreditnom kvalitetom na koju se dodaje kreditni raspon s obzirom na izračunatu kreditnu kvalitetu izdavatelja. Kreditni rasponi ažuriraju se na datum vrednovanja a izvor podataka su najpoznatije svjetske kreditne agencije.

Primjer kreditnih raspona u ovisnosti o kreditnoj kvaliteti i duraciji

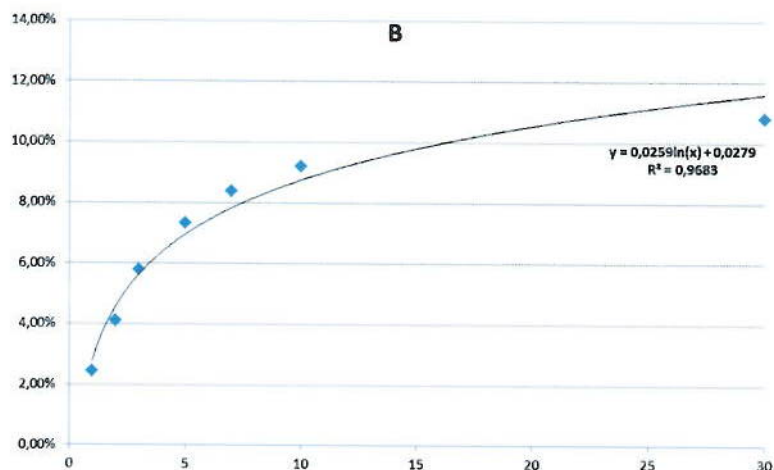
Za svaki od 9 (od AAA do C) stupnjeva kreditne kvalitete formira se zasebna krivulja prinosa.

Prinosi 30-11-16		DURACIJA						
		1	2	3	5	7	10	30
KREDITNI REJTING	AAA	0,59%	1,50%	2,07%	2,83%	3,39%	4,12%	5,81%
	AA	0,74%	1,72%	2,31%	3,00%	3,48%	4,22%	5,95%
	A	0,93%	1,77%	2,37%	3,18%	3,67%	4,15%	5,72%
	BBB	1,44%	2,35%	3,12%	3,98%	4,30%	4,91%	6,60%
	BB	3,12%	4,38%	4,81%	5,68%	6,40%	6,86%	8,19%
	B	2,65%	4,27%	5,91%	7,41%	8,43%	9,22%	10,74%
	CCC	15,23%	18,43%	20,73%	23,64%	25,55%	27,58%	33,82%
	CC	27,81%	32,59%	35,56%	39,87%	42,66%	45,94%	56,90%
	C	40,39%	46,75%	50,38%	56,10%	59,78%	64,29%	79,98%

Krivulja prinosa hrvatskih korporativnih obveznica u ovisnosti o kreditnoj kvaliteti



Primjer krivulje prinosa za kreditnu kvalitetu B



Svi novčani tokovi pojedinog dužničkog vrijednosnog papira se potom diskontiraju po referentnoj krivulji prinosa kreditnog rejtinga koji ima izdavatelj. Na taj način se u cijenu uračunavaju kreditni i rizik promjene kamatnih stopa.

Nakon izračuna cijene na ovoj razini za svaki vrijednosni papir izračunava se diskont za nelikvidnost kako bi se u konačnu cijenu uračunao i rizik likvidnosti. Izračun diskonta za nelikvidnost je propisan Pravilnikom o vrednovanju financijskih instrumenata a sastoji se od kombinacije kvantitativnih (faktori s tržišta i vlasničke strukture vrijednosnog papira) i kvalitativnih pokazatelja. Diskont za nelikvidnost dužničkih vrijednosnih papira ravnomjerno se amortizira do dospijea vrijednosnog papira.

Dužnički vrijednosni papiri kojima je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska a kojima se trguje na neaktivnom tržištu vrednuju se korištenjem cijena objavljenih na službenim financijsko-informacijskim sustavima. Društvo koristi financijsko informacijski sustav Bloomberg.

Iznimno od ovoga vrednuju se obveznice fonda za naknadu oduzete imovine (FNOI) čije cijene ne postoje na financijsko-informacijskim sustavima a vrednuju se diskontiranjem po prinosima utvrđenim na referentnoj krivulji prinosa za hrvatske državne obveznice na dan vrednovanja što je sukladno Zakonu o Fondu za naknadu oduzete imovine.

5.1.2 Vrednovanje vlasničkih vrijednosnih papira kojima se trguje na neaktivnom tržištu

Za vrednovanje vlasničkih vrijednosnih papira Društvo koristi relevantne tehnike vrednovanja. Odabir metode vrši se sukladno kvaliteti podataka s kojima Društvo raspolaže u trenutku vrednovanja i koji se sukladno međunarodnim računovodstvenim standardima, dijele u tri razine:

RAZINA 1 su javno dostupni podaci na aktivnim tržištima za identičnu imovinu ili obveze za koje Društvo može dobiti relevantne podatke na dan vrednovanja imovine.

RAZINA 2 su podaci koji su vidljivi i mjerljivi na izravan ili neizravan način za određeni financijski instrument a ne spadaju u razinu 1.

RAZINA 3 su podaci koji nisu dostupni iz vanjskih izvora.

Društvo pri vrednovanju vlasničkih vrijednosnih papira najčešće raspolaže podacima razine 2 i onda koristi sljedeće metode za izračun fer vrijednosti:

1. Metode temeljene na tržišnim parametrima
 - a. Transakcijska cijena za identičan ili sličan instrument kod istog izdavatelja
 - b. Metoda usporednih multiplikatora (PEER analiza)
2. Metode temeljene na projekciji prihoda
 - a. Metoda diskontiranih novčanih tokova (DCF)
 - b. Tehnika vrednovanja diskontiranih dividendi (DDM)
 - c. Tehnika vrednovanja konstantnog rasta diskontiranih dividendi

- d. Tehnika vrednovanja izračunom kapitalizacije
 - e. Tehnika vrednovanja izračunom prilagođene neto imovine
3. Metode na temelju troška stjecanja (samo na dan stjecanja)

Nakon što je vlasnički vrijednosni papir vrednovan korištenjem najkvalitetnijih dostupnih ulaznih podataka jednom od navedenih metoda na tu vrijednost primjenjuje se diskont za nelikvidnost koji se računa na isti način kao i za dužničke vrijednosne papire osim što se on primjenjuje kontinuirano, odnosno ne amortizira se.

Na taj način se u konačnu cijenu vlasničkih vrijednosnih papira kojima se trguje na neaktivnom tržištu u konačan izračun fer vrijednosti uračunava i rizik likvidnosti.

Prethodno navedenim metodama, uslijed neaktivnosti financijskih tržišta, vrednovana je primjerice sljedeća imovina:

- obveznice Hrvatske elektroprivrede d.d.
- obveznice Hrvatske pošte d.d.
- obveznice Dalekovoda d.d.
- obveznice Atlantic Grupe d.d.
- dionice Granolio d.d. itd.
- dionice HTP Korčula d.d.

Tijekom 2016. godine cjelokupna tako vrednovana imovina iznosila je oko 1% ukupne imovine fondova pod upravljanjem Društva.

Financijski izvještaji PBZ CROATIA OSIGURANJE obveznih mirovinskih fondova kategorije A, B i C za 2016. godinu biti će dostupni javnosti na uvid na mrežnim stranicama www.pbzco-fond.hr, u roku propisanom odredbom članka 147. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima.

Članovi Uprave PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima

Članica Uprave

Renata Kašnjar-Putar



Predsjednik Uprave

Dubravko Štimac



Izvori podataka:

- Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, Mjesečna izvješća (2006.-2016.)
- Središnji registar osiguranika, ONLINE statistika
- Hrvatska narodna banka
- Državni zavod za statistiku
- Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje
- Zagrebačka burza