



HRVATSKI SABOR

Klasa: 021-12/18-09/16

Urbroj: 65-18-02

Zagreb, 30. ožujka 2018.



H5**NF*021-12/18-09/16*65-18-02**H5

**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 2017. godinu*, koji je predsjedniku Hrvatskoga sabora u skladu s odredbom 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 fondovima, aktom od 30. ožujka 2018. godine.

PREDSJEDNIK

Gordan Jandroković
Gordan Jandroković

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: 080407542
Matični broj: 01585711
OIB: 49659289650
IBAN: HR9724020061100086428
Poslovna banka:
Erste&Steiermärkische Bank d.d.
Temeljni kapital 82.354.600,00 kn,
uplaćen u cijelosti
Uprava: P. Vlaić, N. Ivanović, S. Fekeža
Klemen
Predsjednik Nadzornog odbora:
K. Gunjača

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

REPUBLIKA HRVATSKA
Ivana Lučića 2a, 03 - HRVATSKI SABOR
10 000 ZAGREB ZAGREB, Trg Sv. Marka 6

30. ožujka 2018.g.

Primljeno: 29-03-2018	Org. jed.
klasifikacijska oznaka:	65
broj predmeta:	325-18-01
Pril.	Vrij.
	63

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 2017. 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

Senka Fekeža Klemen
član Uprave

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

ERSTE PLAVI
Mirovinski fondovi



Hs**NP*021-12/18-08/16*325-18-01**Hs

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: 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. Vlaić, N. Ivanović, S. Fekeža
Klemen
Predsjednik Nadzornog odbora:
K. Gunjača

IZVJEŠTAJ O RADU

ERSTE PLAVIH OBVEZNIH MIROVINSKIH FONDOVA ZA 2017. 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 2017.....	4
3.2	Globalno makroekonomsko okruženje u 2017.	5
4.	ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE A.....	7
5.	ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE B.....	11
6.	ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE C.....	15

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 2018. 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 2017. godini. Revidirana financijska izvješća za sva tri fonda, sukladno Zakonu, bit će objavljena do 30. travnja 2018. 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 2017. 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, prinose 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 tri zatvorena dobrovoljna mirovinska fonda. Predmet izvještavanja su obvezni mirovinski fondovi, njihovi rezultati i poslovanje u 2017. godini. Revizor Društva i fondova u 2017. godini bio je PWC Hrvatska 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 pojedinici 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.

2.4 Naknade

Mirovinsko društvo radi pokrića svojih troškova može zaračunati ulaznu, upravljačku i izlaznu naknadu. Društvo je u 2017. godini obračunalo i naplatilo slijedeće naknade:

- ulazna naknada iznosila je 0,8% od uplaćenih doprinosa;
- upravljačka naknada iznosila je 0,390%;
- 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 2017. godini navedeni su prema kategorijama fondova u tabeli 1.

Tabela 1

2017.	ulazna naknada	upravljačka naknada	izlazna naknada
fond kategorije A	41.289	290.414	17
fond kategorije B	6.434.765	44.993.485	170
fond kategorije C	129.510	1.443.892	
ukupno	6.605.564	46.727.791	187

- 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. Depozitar fondova Splitska banka d.d. u 2017. godini obračunavala je naknadu po stopi od 0,025%. Nastavlja se trend smanjenja stopa naknada za članove mirovinskih fondova, pa je upravljačka naknada smanjena za 7% u usporedbi s 2016. godinom.

3. MAKROEKONOMSKO OKRUŽENJE

3.1 Makroekonomsko okruženje u RH u 2017.

Gospodarski oporavak Republike Hrvatske, započeo 2015., nastavio se i u 2017. kada je realni bruto domaći proizvod porastao 2,8%. Jednako kao i u 2015. pozitivan utjecaj na rast BDP-a u 2017. godini imala je osobna potrošnja. Rast trgovine na malo u 2017. godini se ubrzao te je iznosio 4,4% (odnosno 4,7% prema kalendarski prilagođenim podacima). Pozitivan utjecaj na potrošnju došao je od rekordne turističke sezone koja se multiplikativno odrazila na cjelokupno gospodarstvo kroz poboljšanja na tržištu rada te veći raspoloživi dohodak kućanstava koji je podržan i reformom poreza na dohodak uslijed čega je prosječna bruto plaća primjerice u studenom bila 5,3% veća nego u istom mjesecu prošle godine, dok je prosječna neto plaća bila 6,6% veća nego u istom mjesecu prošle godine.

Na razini 2017. RH je ostvarila 17,4 milijuna dolazaka turista, što na godišnjoj razini predstavlja rast od 12,7% te 86,2 milijuna noćenja odnosno 10,6% više nego godinu prije. Osim sektora usluga, odnosno turizma kao strateške gospodarske grane RH, rast u 2017. je zabilježen i u industrijskoj proizvodnji (1,9% u odnosu na godinu prije) te broju i vrijednosti izdanih građevinskih dozvola (17,5% veći broj građevinskih dozvola uz 10,6% veću predviđenu vrijednost radova). Rast potražnje inozemnih partnera uslijed nastavka oporavka europskog gospodarstva, koje je i dalje najveći hrvatski vanjskotrgovinski partner je pozitivno utjecao na hrvatsku vanjskotrgovinsku bilancu te su kumulativno u 2017. zabilježene dvoznamenkaste godišnje stope rasta vrijednosti i robnog izvoza i uvoza. Tako je u promatranom razdoblju izvezeno ukupno 103,9 mlrd. kn vrijednosti robe, dok je uvezena ukupna vrijednost roba u iznosu od 161,3 mlrd. kn čime je ostvareno godišnja stopa rasta izvoza od 12,0% te robnog uvoza od 8,6%. Deficit robne razmjene iznosio je 57,4 mlrd. kn, što je za 3,0% više u odnosu na 2016. Uslijed bržeg rasta izvoza od uvoza pokrivenost uvoza izvozom je porasla sa 62,5% na 64,4%.

Pozitivan utjecaj veće pokrivenosti uvoza izvozom i rekordni priljevi u segmentu turizma, uslijed čega je HNB provodio devizne intervencije s ciljem otkupa deviza, su doveli i do rasta neto međunarodnih pričuva koje su u 2017. povećane za 1,6 mlrd. EUR (+12,9%) te su krajem godine iznosile 13,7 mlrd. EUR.

Rast gospodarstva u 2017. se i dalje pozitivno odražava na smanjenje nezaposlenosti, tako da je stopa nezaposlenosti u rujnu 2017., pod utjecajem sezonskih čimbenika pala na 10,8% ili 2,2 postotnih bodova manje nego u rujnu 2016. Do kraja 2017. stopa nezaposlenosti je porasla na 12,2% što je 2,5 postotnih bodova manje u odnosu na kraj 2016. 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 2016. prosječno u Europskoj uniji iznosila 71,1% dok je u RH iznosila 61,4% (iako je u RH zabilježeno poboljšanje s 60,5% koliko je stopa zaposlenosti iznosila krajem 2015., prema ovom pokazatelju još uvijek značajno zaostajemo za prosjekom EU).

Poboljšanje gospodarske situacije u 2017. je dovelo do pada proračunskog deficita opće države koji je rebalansom u studenom za 2017. planiran na razini od 0,6% BDP-a dok je u 2016. iznosio 0,9% BDP-a. Smanjenje deficita dovelo je i do stagnacije ukupnog javnog duga koji je, prema podacima HNB-a, krajem listopada 2017. iznosio 290,9 mlrd. kn, odnosno samo 0,6% više nego krajem prethodne godine. Stagnacija javnog duga i rast BDP-a doveli su i do poboljšanja omjera javnog duga u BDP-u, koji je krajem 2017. planiran na razini od 79,8% BDP-a (krajem 2016. 82,7%). 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 njegovo uvođenje.

Poboljšanje gospodarske situacije i pozitivna očekivanja za iduće godine su doveli do poboljšanja rejtinga od strane S&P kreditne agencije, koja je sredinom rujna 2017. podigla izgled iz stabilnih u pozitivne (dugoročni kreditni rejting je zadržan na BB). Fitch je sredinom siječnja 2018. podigao hrvatski kreditni rejting na BB+, jednu razinu ispod investicijskog rejtinga, uz stabilne izgled. Moody's trenutno hrvatski kreditni rejting drži na dvije razine ispod investicijskog, jednako kao i S&P, ali uz stabilne izgled.

Daleko najveći negativan utjecaj na hrvatsko gospodarstvo trenutno proizlazi iz krize povezane s propašću Agrokor Koncerna. Uslijed mjera poduzetih od strane hrvatske Vlade kriza u koncernu Agrokor imala je tek ograničen utjecaj na gospodarsku aktivnost u 2017. godini. Definiranje konačnog nacrta nagodbe i usvajanje iste, biti će od izuzetno velike važnosti ukoliko se želi izbjeći ponavljanje šokova u gospodarstvu te dodatni negativan utjecaj kako na kompanije koje imaju izravan poslovni odnos s Agrokorom, tako i na hrvatski financijski sustav.

Tijekom 2017. godine 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 dokapitalizacijama tvrtki iz strateško važnih grana hrvatske ekonomije. Osim kroz dokapitalizaciju, mirovinski fondovi su dionice svih značajnijih hrvatskih kompanija uvrštenih na Zagrebačku burzu aktivno stjecali i kroz uobičajenu burzovnu trgovinu.

U veljači 2017. Republika Hrvatska je izdala kunsku obveznicu dospjeća 2022. u ukupnom iznosu od 3 mlrd. kn. Fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su aktivno sudjelovali na primarnoj aukciji ovog izdanja s iznosom od 235 mil. kn.

U veljači 2017. Republika Hrvatska je izdala kunsku obveznicu dospjeća 2028. u ukupnom iznosu od 5,5 mlrd. kn. Fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su aktivno sudjelovali na primarnoj aukciji ovog izdanja s iznosom od 656 mil. kn.

U ožujku 2017. Republika Hrvatska je izdala euro obveznicu dospjeća 2027. u ukupnom iznosu od 1,25 mlrd. EUR. Fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su aktivno sudjelovali na primarnoj aukciji ovog izdanja s iznosom od 57 mil. EUR.

U lipnju 2017. Zagrebački Holding je izdao drugu tranšu kunske obveznice dospjeća 2023. u sveukupnom iznosu obje tranše od 2,3 mlrd. kn. Fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su aktivno sudjelovali na primarnoj aukciji ovog izdanja s iznosom od 67 mil. kn.

U srpnju 2017. Republika Hrvatska je izdala eursku indeksiranu obveznicu dospjeća 2032. u ukupnom iznosu od 405 mil. EUR. Fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su aktivno sudjelovali na primarnoj aukciji ovog izdanja s iznosom od 92 mil. EUR.

U studenom 2017. Republika Hrvatska je izdala euro obveznicu dospjeća 2030. u ukupnom iznosu od 1,275 mlrd. EUR. Fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su aktivno sudjelovali na primarnoj aukciji ovog izdanja s iznosom od 101 mil. EUR.

U studenom 2017. Republika Hrvatska je izdala kunsku obveznicu dospjeća 2023. u ukupnom iznosu od 5,8 mlrd. kn. Fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su aktivno sudjelovali na primarnoj aukciji ovog izdanja s iznosom od 792 mil. kn.

Erste Plavi mirovinski fondovi su početkom lipnja 2017. godine kupili 710.890 dionica Sunce Koncerna od postojećih dioničara, čime je stečeno 16% udjela u temeljnom kapitalu izdavatelja. Sudjelovanjem u postupku povećanja temeljnog kapitala provedenom krajem rujna 2017. Erste Plavi mirovinski fondovi stekli su dodatnih 137.391 dionica Sunce Koncerna d.d.

Tijekom 2017. godine na Zagrebačkoj burzi su u više navrata i za različite fondove pod upravljanjem Društva stjecane dionice Podravke d.d., HUP-Zagreb d.d., Arena Hospitality Group d.d. i Adris Grupe d.d. - redovne dionice. Istovremeno su iz portfelja fondova prodavane dionice AD Plastika d.d., Adris Grupe d.d. - povlaštene dionice, Dalekovoda d.d., Valamar Riviere d.d., Zagrebačke banke d.d. Saponie d.d., Leda d.d. i Jamnice d.d.

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

3.2 Globalno makroekonomsko okruženje u 2017.

Nakon relativno sporog rasta u prvom kvartalu 2017. globalna gospodarska aktivnost se do kraja 2017. ubrzala. Oporavak potražnje, pogotovo u razvijenim zemljama, praćen rastom svjetske trgovine je doveo i do rasta inflacije prvenstveno zahvaljujući rastu cijena energenata (rast cijena nafte na preko 60 USD po barelu) dok je temeljna inflacija i dalje bila relativno niska. Zbog još uvijek relativno ekspanzivnih monetarnih politika, koje prevladavaju u većini velikih gospodarstava izuzev SAD-a u kojem je FED u nekoliko navrata podigao referentne kamatne stope, uvjeti financiranja i dalje su bili povoljni. Među razvijenim tržištima pozitivan trend u proteklom dijelu godine posebno je vidljiv u Eurozoni, gdje se rast gospodarske aktivnosti u zadnjem kvartalu 2017. ubrzao i iznosio 2,7% na godišnjoj razini. Izostanak inflatornih pritisaka (na razini Eurozone godišnja inflacija u prosincu je iznosila 1,4%) omogućuje nastavak otkupa državnih obveznica od strane ECB-a što zadržava troškove financiranja europskih država na vrlo niskim razinama. Ipak, oporavak europskog gospodarstva indicira moguću promjenu smjera Europske centralne banke i mogućnost okretanja ekspanzivne monetarne politike bilo kroz prestanak otkupa državnih obveznica bilo kroz podizanje kamatnih stopa u srednjoročnom razdoblju.

Rast u SAD-u, koji je u 4Q 2017. iznosio 2,6% na kvartalnoj razini nakon rasta od 3,2% u 3Q, pad stope nezaposlenosti na 4,1% u prosincu i stopa inflacije od 2,1% dodatno potiču očekivanja o podizanju referentnih kamatnih stopa s ciljem smanjivanja mogućnosti pregrijavanja američkog gospodarstva što negativno utječe na cijene državnih obveznica. Već navedeni gospodarski rast u Republici Hrvatskoj u 2017. i pozitivna očekivanja za 2018. su, zahvaljujući smanjenju premije na rizik za hrvatske obveznice te mogućem rastu rejtinga države u narednim razdobljima, doveli do pada prinosa na hrvatske obveznice odnosno do smanjenja troškova zaduživanja. Pozitivan utjecaj na manje kamate ima i značajan višak likvidnosti na novčanom tržištu koji se trenutno približava razini od 28 mlrd. kn.

Dodatan negativan utjecaj na svjetska tržišta imaju i najavljene mjere zaštite američkog gospodarstva uvođenjem carina i kvota, usmjerene većim dijelom na azijsku konkurenciju, čime bi se u određenoj mjeri mogla ograničiti svjetska trgovina i narušiti globalnu gospodarski rast.

I dalje kao jednu od većih opasnosti vezanih uz rast kamata vidimo povećano financijsko opterećenje za zemlje s visokom razinom javnog duga. Prema posljednjim Eurostatovim podacima prosječna razina javnog duga na razini Europske unije krajem 3Q 2017. godine je iznosila 88,1% BDP-a. Iako je od sredine 2014. primjetan padajući trend udjela javnog duga u BDP-u na razini Eurozone (pad iznosi skoro 5 p.p.) i dalje visoka razina duga predstavlja opasnost za europsku ekonomiju, pogotovo za iznadprosječno zadužene zemlje kao što su na primjer Italija i Portugal.

Osim gospodarskog rasta pozitivan utjecaj na svjetska tržišta u 2017. je imao i izostanak političkih rizika koji su negativno djelovali na tržište u prethodnim godinama (BREXIT, izbori u Europi, američki predsjednički izbori).

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 2017. 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, Plave Lagune, HT-a, Arene i Luke Rijeka.

Financijski instrument	Udio u NAV-u
CROATIA 2030 (CROATI 2,75% 01/27/30, RH)	10,16%
H26CA(MFKN.2026 4,25% 14/12/26, RH)	9,80%
CROATIA 2027 (CROATI 3% 03/20/27, RH)	9,01%
CROATIA 2025 (CROATI 3% 03/11/25, RH)	6,97%
H23BA (MFKN 2023 1,75% 27/11/2023, RH)	4,22%
PLAG (PLAVA LAGUNA)	2,80%
H247E (MF 2024 5,75% 10/07/2024, RH)	2,44%
HT (HT - Hrvatske komunikacije)	2,41%
ARNT (Arena Hospitality Group d.d.)	2,40%
LKRI (Luka Rijeka d.d.)	2,38%

4.3 Članstvo i imovina pod upravljanjem

Obvezni mirovinski fond kategorije A povećao je broj članova na 868 u 2017. godini (2016: 795) što predstavlja 14,78% tržišnog udjela mjereno brojem članova u toj kategoriji. U istom razdoblju uplaćeno je 5.120 tisuća kuna što je uz porast prinosa utjecalo na porast imovine fonda na 79.708 tisuća kuna (2016: 69.510 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:

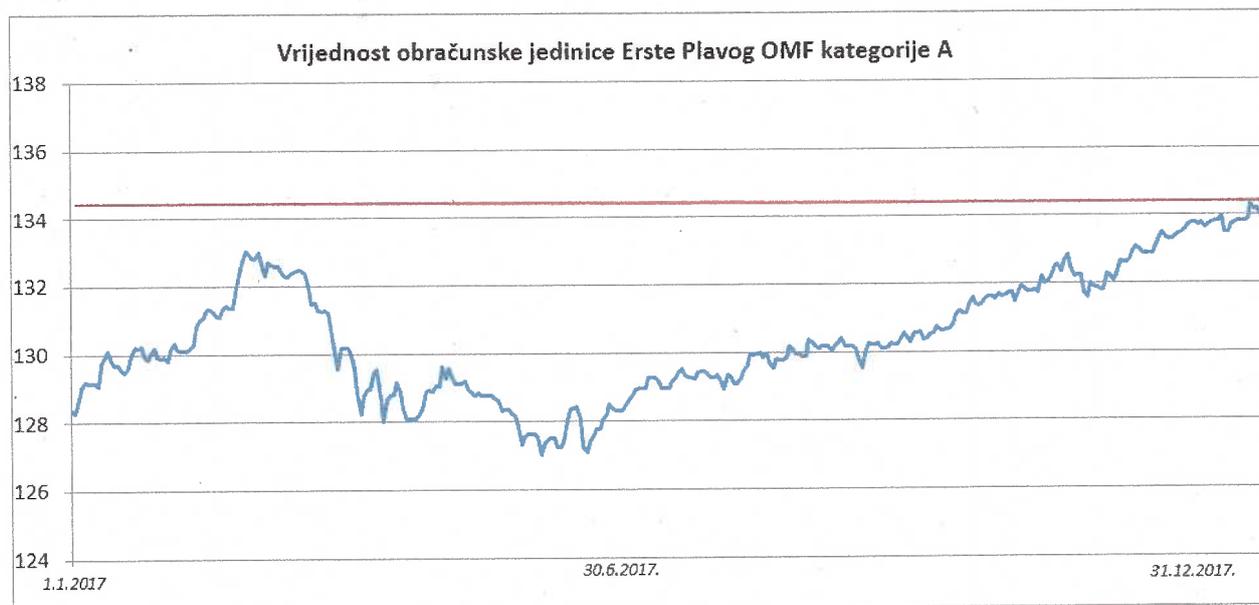
- tržišni pristup koji se temelji na tržišnim cijenama usporedivih financijskih instrumenata,
- prihodovni pristup koji je temeljen na sadašnjoj vrijednosti očekivanih budućih novčanih tokova,
- pristup temeljen na imovini koji podrazumijeva metode procjene koje se temelje na knjigovodstvenoj ili neto 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
3HP	HRHP00O19BA4	106,7512	7.12.2017	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
3ZGH	HRZGHOO237A3	105,9845	7.12.2017	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
CROATI 3 03/11/25	XS1117298916	108,0000	7.12.2017	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI6 3/4 11/19	XS0464257152	107,4390	7.12.2017	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H247E	HRRHMFO247E7	123,1270	7.12.2017	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H257A	HRRHMFO257A4	116,8560	7.12.2017	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
HRELEC 5 7/8 10/23/22	XS1309493630	111,0893	7.12.2017	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
SUKC	HRSUKCRA0001	190,0000	7.12.2017	Posljednja relevantna tržišna cijena

4.5 Prinos mirovinskog fonda kategorije A

OMF A	
Prinos za prethodnih godinu dana	4,38%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	9,08%



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.

Skлонost 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	47,79%
Obveznice	50,76%
Alternativni fondovi	0,00%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	2,46%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	-1,01%
Ukupno	100,00%

2. GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	Udio
Hrvatska	78,27%
Njemačka	4,07%
SAD	9,89%
Luksemburg	1,69%
Francuska	2,23%
Danska	0,47%
Slovenija	3,38%
Ukupno	100,00%

3. STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	Udio
Država	40,06%
Energija	2,30%
Financije	3,01%
Industrija	2,62%
Informacijska tehnologija	2,22%
Komunalne usluge	2,18%
Ostalo	15,74%
Potrošna dobra, ciklička	14,67%
Potrošna dobra, neciklička	12,40%
Telekomunikacije	4,80%
Ukupno	100,00%

4. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

Valuta	Udio
HRK	67,75%
EUR	16,76%
GBP	0,01%
USD	14,99%
DKK	0,49%
Ukupno	100,00%

5. POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF A	
Tržišni rizik fonda ¹	5,09%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²	4
Rizik fonda u odnosu na MIREX A ³	1,04
Modificirana duracija fonda	3,65

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, 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 31.12.2017
Tržišni rizik		
· Cjenovni rizik	VRLO VISOK	VISOK
· 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 2017. 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 2017. 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
H26CA (MFKN 2026 4,25% 14/12/26, RH)	8,01%
H227E (RHMF 6,50% 22/07/2022, RH)	7,33%
CROATIA 2030 (CROATI 2,75% 01/27/30, RH)	6,20%
H23BA (MFKN 2023 1,75% 27/11/2023, RH)	5,98%
H282A (MFKN 2028 2.875% 07/07/28, RH)	5,28%
H257A (MFKN 2025 4,5% 9/7/25, RH)	5,18%
H203E (RHMF 2020 6,5% 05/03/2020, RH)	5,16%
H19BA (RHMF 2019 5,375% 29/11/2019, RH)	4,75%
CROATIA 2025 (CROATIA 3% 03/11/25, RH)	4,44%
CROATIA 2019 USD (CROATI6 3/4 11/19, RH)	2,23%

5.3 Članstvo i imovina obveznog mirovinskog fonda kategorije B

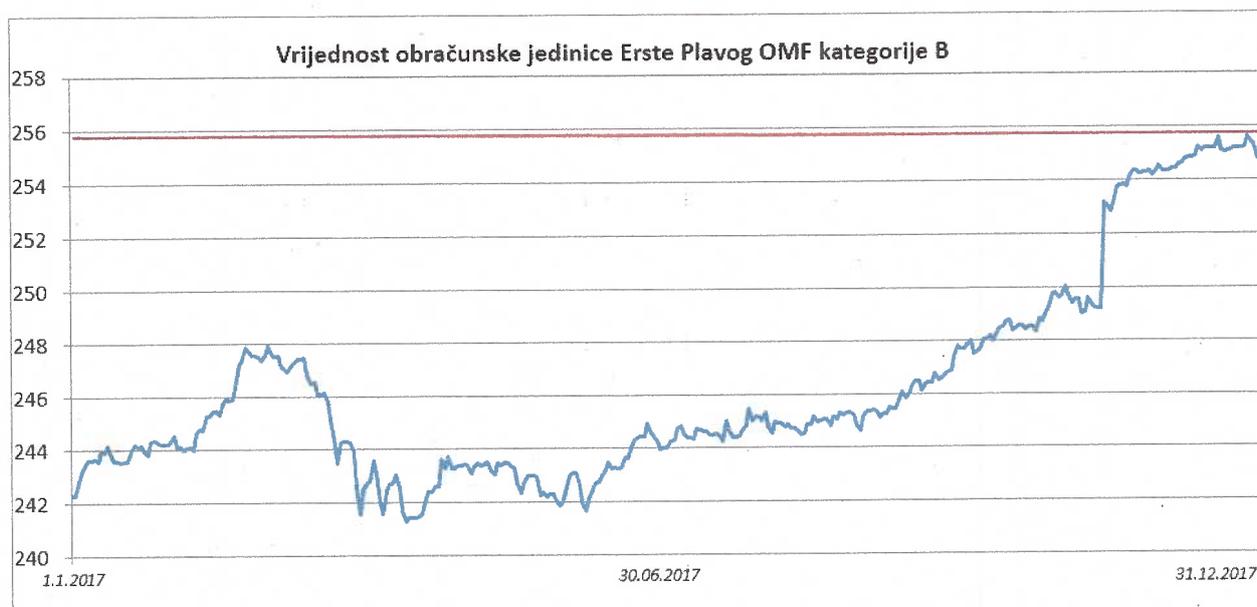
U odnosu na 2016. godinu broj članova Erste Plavih obveznih mirovinskih fondova kategorije B u 2017. godini porastao je na 299.021 članova fonda. Tržišni udio fonda kategorije B na dan 31. prosinca 2017. godine, mjeren brojem članova, iznosio je 16,51%. Tijekom godine u fond B uplaćeno je 797.934 tisuće kuna te je imovina povećana na 12.275.523 tisuća kuna (2016: 11.007.709 tisuća kuna).

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

Vrijednosni papir	ISIN	Procijenjena vrijednost	Datum procjene	Metoda procjene
3ATG	HRATGRO216A9	100,3758	7.12.2017	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
3DLK	HRDLKVO302A0	53,4739	7.12.2017	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
3DLK2	HRDLKVO302E2	54,5696	7.12.2017	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
3HP	HRHP00019BA4	106,7512	7.12.2017	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
3LNG	HRLNGUO31AE3	25,3010	7.12.2017	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
3ZGH	HRZGHOO237A3	105,9845	7.12.2017	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
CBRD 6 08/20	XS0961637542	111,3700	7.12.2017	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 3 03/11/25	XS1117298916	108,0000	7.12.2017	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI5 1/2 04/23	XS0908769887	110,5230	7.12.2017	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI6 3/4 11/19	XS0464257152	107,4390	7.12.2017	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
F181A	HRFNID181A0	98,2574	7.12.2017	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
F187A	HRFNID187A7	96,1377	7.12.2017	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
F191A	HRFNID191A9	95,9209	7.12.2017	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
F197A	HRFNID197A6	94,5968	7.12.2017	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
GRNL	HRGRNLRA0006	0,0000	7.12.2017	Procjena Društva
H203E	HRRHMFO203E0	112,1260	7.12.2017	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H227E	HRRHMFO227E9	122,4100	7.12.2017	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H247E	HRRHMFO247E7	123,1270	7.12.2017	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H257A	HRRHMFO257A4	116,8560	7.12.2017	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
HRELEC 5 7/8 10/23/22	XS1309493630	111,0893	7.12.2017	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
HTPK	HRHTPKRA0002	60,0000	7.12.2017	Posljednja relevantna tržišna cijena
MELR SV	SI0031100082	12,0000	7.12.2017	Procjena Društva
MGMA-R-B	HRMGMARB0004	0,0000	7.12.2017	Procjena Društva
QUNE	HRQUNERA0008	7,1000	7.12.2017	Posljednja relevantna tržišna cijena
SUKC	HRSUKCRA0001	190,0000	7.12.2017	Posljednja relevantna tržišna cijena
ULJN	HRULJNRA0008	14,2917	7.12.2017	Procjena Društva

5.5 Prinos obveznog mirovinskog fonda kategorije B

OMF B	
Prinos za prethodnih godinu dana	5,16%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	6,15%



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 85%, 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	28,59%
Obveznice	68,62%
Alternativni fondovi	0,47%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	6,22%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	-3,90%
Ukupno	100,00%

2. GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	Udio
Hrvatska	84,67%
Njemačka	4,15%
SAD	3,16%
Austrija	0,14%
Luksemburg	1,32%
Francuska	3,29%
Danska	0,47%
Slovenija	2,80%
Ukupno	100,00%

3. STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	Udio
Država	67,37%
Energija	3,29%
Financije	2,73%
Industrija	2,78%
Informacijska tehnologija	1,45%
Komunalne usluge	0,71%
Ostalo	8,97%
Potrošna dobra, ciklička	5,25%
Potrošna dobra, neciklička	5,82%
Telekomunikacije	1,63%
Ukupno	100,00%

4. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

Valuta	Udio
HRK	48,33%
EUR	39,67%
USD	11,51%
DKK	0,49%
Ukupno	100,00%

5. POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF B		
Tržišni rizik fonda ¹		3,54%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²		3
Rizik fonda u odnosu na MIREX B ³		1,04
Modificirana duracija fonda		3,97

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, 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 31.12.2017.
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 2017. 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 2017. 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
H26CA (MFKN 2026 4,25% 14/12/26, MF)	14,43%
CROATIA 2030 (CROATI 2,75% 01/27/30, RH)	11,97%
CROATIA 2025 (CROATIA 3% 03/11/25, RH)	11,40%
H23BA (MFKN 2023 1,75% 27/11/2023, RH)	10,75%
H247E (MF 2024 5,75% 10/7/24, MF)	9,28%
H282A (MFKN 2028 2,875% 07/07/28, MF)	6,85%
H257A (MFKN 2025 4,5% 9/7/25, MF)	6,61%
CROATIA 2027 (CROATI 3% 03/20/27, RH)	6,58%
Depozit u ESB Dospijeće: 05.01.2018	2,81%
H217A (RHMF 2,75% 8/7/21, MF)	2,64%

6.3 Članstvo i imovina pod upravljanjem

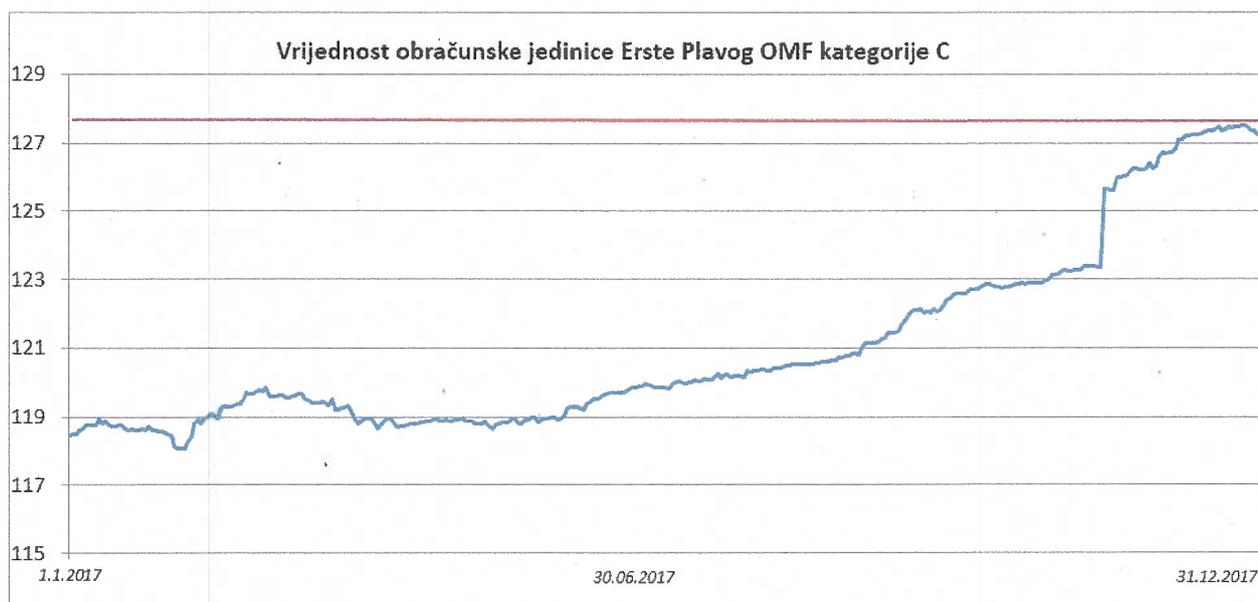
Ukupna imovina obveznog mirovinskog fonda kategorije C u 2017. godini u odnosu na 2016. godinu porasla je na 426.472 tisuća kuna (2016: 323.376 tisuća kuna) što predstavlja porast od 31,88%, od toga su uplate u fond iznosile su 16.060. tisuća kuna. Krajem 2017. g. broj članova porastao je na 3.628 (2016: 3.003), što predstavlja povećanje od 20,81%. Tržišni udio mjeren brojem članova iznosio je 13,10%.

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

Vrijednosni papir	ISIN	Procijenjena vrijednost	Datum procjene	Metoda procjene
3ATG	HRATGRO216A9	100,3758	7.12.2017	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
3HP	HRHP00019BA4	106,7512	7.12.2017	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
3ZGH	HRZGHOO237A3	105,9845	7.12.2017	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
CROATI 3 03/11/25	XS1117298916	108,0000	7.12.2017	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI5 1/2 04/23	XS0908769887	110,5230	7.12.2017	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI6 3/4 11/19	XS0464257152	107,4390	7.12.2017	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H227E	HRRHMFO227E9	122,4100	7.12.2017	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H247E	HRRHMFO247E7	123,1270	7.12.2017	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H257A	HRRHMFO257A4	116,8560	7.12.2017	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
HRELEC 5 7/8 10/23/22	XS1309493630	111,0893	7.12.2017	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa

6.5 Prinosi obveznog mirovinskog fonda kategorije C

OMF C	
Prinos za prethodnih godinu dana	7,46%
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	91,99%
Alternativni fondovi	0,00%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	7,13%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	0,88%
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	82,16%
Komunalne usluge	1,24%
Ostalo	14,40%
Potrošna dobra, ciklička	2,20%
Ukupno	100,00%

4. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

Valuta	Udio
HRK	82,37%
EUR	11,17%
USD	6,46%
Ukupno	100,00%

5. POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF C		
Tržišni rizik fonda ¹		2,20%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²		3
Rizik fonda u odnosu na MIREX C ³		0,92
Modificirana duracija fonda		6,20

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 31.12.2017.
Tržišni rizik		
Cjenovni rizik	UMJEREN	NIZAK
Kamatni rizik	UMJEREN	VRLO 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 2017. sve vrste rizika imaju manji ili jednak izmjereni utjecaj na fond od očekivanog utjecaja.

PRILOZI

Sastavni dio ovog izvješća je „Izveštaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2017. 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



Nataša Ivanović
članica Uprave



Senka Fekeža Klemen
članica Uprave

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