



HRVATSKI SABOR

KLASA: 021-12/19-09/12

URBROJ: 65-19-02

Zagreb, 1. travnja 2019.

**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 2018. godinu*, koji je predsjedniku Hrvatskoga sabora u skladu s odredbom članka 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima ("Narodne novine", broj 19/14, 93/15, 64/18 i 115/18), dostavio ERSTE d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, aktom od 29. ožujka 2019. godine.

PREDSJEDNIK

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: 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

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

Ivana Lučića 2a,
10 000 ZAGREB

29. ožujka 2019.g.

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, 64/18, 115/18) (dalje u tekstu: **Zakon**), te Poslovnika Hrvatskoga sabora, 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 2018. godinu zajednički pripremljen od mirovinskih društava koja upravljaju obveznim mirovinskim fondovima u Republici Hrvatskoj.

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


Petar Vlaić
Predsjednik Uprave

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


Senka Fekeža Klemen
član Uprave

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

Ivana Lučića 2a
10000 Zagreb
www.ersteplavi.hr

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

Uprava: P. 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 2018. 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 2018.	4
3.2	Globalno makroekonomsko okruženje u 2018.	5
4.	ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE A	7
5.	ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE B	12
6.	ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE C	16

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 2019. g., upravljajući ERSTE PLAVIM OBVEZNIM MIROVINSKIM FONDOM KATEGORIJE A, Ivana Lučića 2a, Zagreb, OIB: 29597039090, ERSTE PLAVIM OBVEZNIM MIROVINSKIM FONDOM KATEGORIJE B, Ivana Lučića 2a, Zagreb, OIB:37688683890 i ERSTE PLAVIM OBVEZNIM 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, 64/18, 115/18) 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 2018. godini. Revidirana financijska izvješća za sva tri fonda, sukladno Zakonu, bit će objavljena do 30. travnja 2019. 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 2018. godini u kojem su naši 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 pet zatvorenih dobrovoljnih mirovinskih fondova. Predmet izvještavanja su obvezni mirovinski fondovi, njihovi rezultati i poslovanje u 2018. godini. Revizor Društva i fondova u 2018. 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 ispunji 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 ništetna 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 pojedinac 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 raspršenosti 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 2018. godini obračunalo i naplatilo slijedeće naknade:

- ulazna naknada iznosila je 0,8% od uplaćenih doprinosa;
- upravljačka naknada iznosila je 0,363%;
- 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 su do 26. srpnja 2018. mogli 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. Od 26. srpnja 2018. godine mogu jednom godišnje promijeniti kategoriju mirovinskog fonda i to samo unutar istog mirovinskog društva te samo u kalendarskom mjesecu u kojemu su rođeni.

Prihodi Društva po osnovu naknade u 2018. godini navedeni su prema kategorijama fondova u tabeli 1.

Tabela 1

2018.	ulazna naknada	upravljačka naknada	izlazna naknada
fond kategorije A	48.451	306.874	
fond kategorije B	7.202.818	45.993.339	107
fond kategorije C	157.228	1.733.979	
ukupno	7.408.497	48.034.192	107

- 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 2018. 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 2017. godinom.

3. MAKROEKONOMSKO OKRUŽENJE

3.1 Makroekonomsko okruženje u RH u 2018.

Nakon 2017., kada je rast hrvatskog bruto domaćeg proizvoda iznosio 2,7%, gospodarski oporavak Republike Hrvatske se nastavio i u 2018. kada je realni bruto domaći proizvod porastao 2,6%. Jednako kao i u prethodnim godinama pozitivan utjecaj na rast BDP-a u 2018. je imala osobna potrošnja. Realni rast trgovine na malo u 2018. godini od 3,9% odnosno nominalni od 5,4%, iako nešto manji nego godinu prije, i dalje ostaje glavna komponenta rasta gospodarstva. Pozitivan utjecaj na potrošnju je i u 2018. imala rekordna turistička sezona koja se multiplikativno odrazila na cjelokupno gospodarstvo kroz poboljšanja na tržištu rada te veći raspoloživi dohodak kućanstava, uslijed čega je nominalna prosječna bruto plaća primjerice u prosincu bila 5,2% veća nego u istom mjesecu prošle godine dok je prosječna neto plaća bila 4,8% veća nego u istom mjesecu prošle godine.

Osim većih primanja, potrošnji je pogodovalo i veće zaduživanje uslijed čega su ukupno odobreni krediti stanovništvu krajem 2018. iznosili 124,4 mlrd. kn odnosno 4,6% više nego krajem 2017.

Na razini 2018. RH je ostvarila 18,7 milijuna dolazaka turista što na godišnjoj razini predstavlja rast od 7,1% te 89,7 milijuna noćenja odnosno 4,0% više nego godinu prije. Za razliku od sektora usluga, koji je u 2018. ponovio vrlo uspješne brojke iz 2017., sektor industrije i sektor građevinarstva su zabilježili djelomično lošije brojke nego u 2017. Industrijska proizvodnja na razini 2018. je zabilježila pad od 1,0% i to prvenstveno uslijed pada proizvodnje kapitalnih dobara (-10,3%), trajnih proizvoda za široku potrošnju (-2,1%) te energije (-0,6%). Unatoč padu broja izdanih građevinskih dozvola u 2018. od 0,1% predviđena vrijednost radova prema izdanim odobrenjima je viša za 9,3% u odnosu na godinu prije što implicira daljnji oporavak građevinskog sektora. Za razliku od 2017. kada je rast potražnje inozemnih partnera uslijed nastavka oporavka europskog gospodarstva pozitivno utjecao na hrvatsku vanjskotrgovinsku bilancu, u 2018. je došlo do nešto sporijeg rasta izvoza i nastavka značajnih stopa rasta uvoza potaknutih rastom domaće potražnje. Tako je u promatranom razdoblju izvezeno ukupno 107,7 mlrd. kn vrijednosti robe dok je uvezena ukupna vrijednost roba u iznosu od 175,5 mlrd. kn čime je ostvarena godišnja stopa rasta izvoza od 3,0% te robnog uvoza od 7,5%. Deficit robne razmjene iznosio je 67,8 mlrd. kn što je za 15,5% više u odnosu na 2017. Uslijed bržeg rasta izvoza od uvoza pokrivenost uvoza izvozom je pala sa 64,0% na 61,4%.

Pozitivan utjecaj priljeva od inozemnih doznaka i rekordni priljevi u segmentu turizma, uslijed čega je HNB nastavio s provođenjem deviznih intervencija s ciljem otkupa deviza, doveli su i do rasta bruto međunarodnih pričuva koje su u 2018. povećane za 1,7 mlrd. EUR (+11,0%) te su krajem godine iznosile 17,4 mlrd. EUR što je povijesno najviša zabilježena razina.

Rast gospodarstva u 2018. se i dalje pozitivno odražava na smanjenje nezaposlenosti tako da je stopa nezaposlenosti u rujnu 2018., pod utjecajem sezonskih čimbenika, pala na 8,4% ili 2,4 postotnih bodova manje nego u rujnu 2017. Do kraja 2018. stopa nezaposlenosti je porasla na 9,6% što je i dalje 2,4 postotnih bodova manje u odnosu na kraj 2017. 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. (zadnji dostupni podaci) 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 2018. je dovelo do ostvarenja minimalnog proračunskog deficita opće države koji je rebalansom u prosincu za 2018. planiran na razini od 0,5% BDP-a dok je u 2017. suficit proračuna iznosio 0,8% BDP-a prema metodologiji ESA 2010. Smanjenje deficita je dovelo i do pada ukupnog javnog duga koji je, prema podacima HNB-a, krajem studenog 2018. iznosio 279,8 mlrd. kn odnosno 1,2% ili 3,5 mlrd. kn manje nego krajem prethodne godine. Pad javnog duga i rast BDP-a su doveli i do poboljšanja omjera javnog duga u BDP-u koji je krajem 2018. planiran na razini od 74,6% BDP-a (krajem 2017. 77,5%). Pad apsolutne razine javnog duga te pogotovo pad udjela javnog duga u BDP-u približava RH prema ispunjenju kriterija za ulazak u eurozonu.

Poboljšanje gospodarske situacije i pozitivna očekivanja za iduće godine su doveli do poboljšanja rejtinga tako da je Standard & Poor's krajem ožujka 2019. podigao dugoročni kreditni rejting Hrvatske u investicijsku kategoriju odnosno s BB+ na BBB- uz stabilne izgleda. Ocjene kreditnog rejtinga od strane ostalih velikih rejting agencija (Moody's, Fitch) se očekuju u narednim mjesecima.

Nakon mjera poduzetih od strane hrvatske Vlade u rješavanju krize u koncernu Agrokor tijekom 2018. nije došlo do značajnijih negativnih utjecaja na hrvatsko gospodarstvo. Izostanak većeg iznosa otpisa plasmana prema povezanim poduzećima iz Koncerna, što je bilo prisutno u 2017. ali se nije ponovilo u 2018., je značajno povećalo profitabilnost bankarskog sektora te, što je daleko važnije, nije imalo negativan utjecaj na opću razinu kamatnih stopa u hrvatskom gospodarstvu.

Tijekom 2018. mirovinski fondovi su nastavili aktivno ulagati na hrvatskom tržištu kapitala. Uz to što su kreirali velik dio potražnje za državnim obveznicama, nastavili su sudjelovati 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.

S obzirom na uravnoteženost državnog proračuna Republika Hrvatska je u 2018. izdala tek jednu domaću kunsku obveznicu u iznosu od 10 mlrd. kn uz kupon od 2,375%. Fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su sudjelovali u primarnom izdanju u iznosu od 355,3 mil. kn.

U lipnju 2018. izdana je međunarodna eurska obveznica u iznosu od 750 mil. kn uz kupon od 2,7%. Fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su sudjelovali u primarnom izdanju u iznosu od 22,8 mil. kn.

Erste Plavi mirovinski fondovi su početkom travnja 2018. kupili 12.285.812 dionica Jadrana d.d. od Centra za restrukturiranje i prodaju. Naknadno objavljenom javnom ponudom te provedenom dokapitalizacijom udio Erste Plavih mirovinskih fondova u kapitalu Jadrana d.d. se povećao do 31,38% na osnovu ukupno uloženi 151,6 mil. kn.

Tijekom 2018. u više navrata i za različite fondove pod upravljanjem Društva su na Zagrebačkoj burzi stjecane dionice Atlantic Grupe d.d., Arena Hospitality Group d.d., Čakovečkih mlinova d.d., Ericssona Nikola Tesla d.d., Podravke d.d., Tankerske Next Generation d.d., Plave Lagune d.d., Sunce Koncerna d.d., HT d.d. i Adris Grupe d.d. – povlaštene dionice.

Istovremeno, iz portfelja fondova su prodavane dionice AD Plastika d.d., Brodogradilišta Viktor Lenac d.d., Zagrebačke banke d.d. i HUP-Zagreb d.d.

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

3.2 Globalno makroekonomsko okruženje u 2018.

Nakon ubrzavanja gospodarskih aktivnosti u prvoj polovici 2018. u drugoj je na globalnoj razini došlo do blagog opadanja istih. Oporavak potražnje, pogotovo u razvijenim zemljama, praćen rastom svjetske trgovine je u prvoj polovici godine doveo i do blagog rasta inflacije prvenstveno zahvaljujući rastu cijena energenata (rast cijena nafte koja je maksimum od preko 80 dolara po barelu dosegla tek u listopadu), odnosno do stope inflacije od preko 2% u eurozoni i skoro 3% u SAD-u. Ipak, najava trgovinskog rasta između SAD-a i ostatka svijeta, približavanje BREXIT-a, najavljeno podizanje kamatnih stopa u SAD-u i smanjenje monetarne ekspanzije u eurozoni te pogoršanje gospodarske situacije u Kini uzrokovano internim problemima su doveli do usporavanja gospodarskog rasta. Među razvijenim tržištima usporavanje rasta u drugom dijelu godine posebno je vidljivo u Eurozoni, gdje se rast gospodarske aktivnosti u zadnjem kvartalu 2018. usporio i iznosio samo 1,1% na godišnjoj razini. Usporavanje aktivnosti je prvenstveno bilo vidljivo kod vodećih gospodarstava tako da je, primjerice, njemački rast BDP-a u zadnjem kvartalu iznosio 0,6% dok je rast u Italiji u potpunosti izostao. Izostanak inflatornih pritisaka u drugoj polovici godine (prethodno navedeni rast inflacije je u drugoj polovici godine izostao odnosno pao na razine od 1,5% u eurozoni te ispod 2% u SAD-u) omogućuje sporiji tempo podizanja kamatnih stopa u SAD-u, odnosno moguće i izostanak rasta istih, a ECB-u u određenoj mjeri omogućuje nastavak monetarne ekspanzije bilo kroz postojeće bilo kroz nove mjere.

Unatoč ostvarenoj stopi rasta u SAD-u koja je u 4Q 2018. iznosila 2,6% na kvartalnoj razini nakon rasta od 3,4% u 3Q, stopi nezaposlenosti od 3,9% i stopi inflacije od 1,9% u prosincu, FED je unatrag nekoliko mjeseci prigušio očekivana podizanja kamatnih stopa (pojedini analitičari špekuliraju o moguće potpunom izostanku podizanja kamatnih stopa u 2019.) čime će se vjerojatno nastojati izbjeći usporavanje ekonomskih aktivnosti u SAD-u odnosno moguće ponovni pad u recesiju.

Već navedeni gospodarski rast u Republici Hrvatskoj u 2018. i pozitivna očekivanja za 2019. su, zahvaljujući smanjenju premije na rizik za hrvatske obveznice te mogućem rastu rejtinga države u narednim razdobljima što se i materijaliziralo u ožujku 2019. nakon podizanja kreditnog rejtinga od strane Standard&Poor'-a, doveli do pada prinosa na hrvatske obveznice odnosno do smanjenja troškova zaduživanja. Ovaj pad je pogotovo izražen u 1Q 2019. kada je osim pada spread-a na hrvatske obveznice došlo pada opće razine kamatnih stopa na razvijenim tržištima. Pozitivan utjecaj na manje kamate ima i značajan višak likvidnosti na novčanom tržištu koji je sredinom ožujka 2019. premašio iznos od 33 mlrd. kn.

I dalje prijetnju za svjetska tržišta imaju i najavljene mjere zaštite američkog gospodarstva uvođenjem carina i kvota, usmjerene većim dijelom na azijsku konkurenciju odnosno Kinu, čime bi se u određenoj mjeri mogla ograničiti svjetska trgovina i narušiti globalni gospodarski rast. Osim izravnog utjecaja na kineski izvoz vjerujemo da bi uslijed usporavanja gospodarskog rasta u Kini značajno bile pogođene i ekonomije koje su velik izvoznik na kinesko tržište, kao primjerice Njemačka.

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 2017. godine je iznosila 86,8% BDP-a. Iako je od 2014. primjetan padajući trend udjela javnog duga u BDP-u na razini Eurozone (pad iznosi s 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 koje rast ekonomije u prethodnim godinama nisu iskoristile za osjetnije smanjenje razine javnog duga.

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 2018. 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 uložених 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, Podravke, Atlantic Grupe i Nove Ljubljanske banke.

Financijski instrument	Udio u NAV-u
CROATIA 2027 (CROATI 3% 03/20/27, RH)	9,94%
CROATIA 2030 (CROATI 2,75% 01/27/30, RH)	9,23%
CROATIA 2025 (CROATI 3% 03/11/25, RH)	6,24%
CROATIA 2028 (CROATI 2,7% 06/15/28, RH)	4,21%
H23BA (MFKN 2023 1,75% 27/11/2023, RH)	3,88%
H297A (MFKN 2029 2,375% 09/07/2029, RH)	3,13%
PODR (Podravka d.d.)	2,93%
Depozit u Zagrebačkoj banci (Dospijeće: 21.01.2019)	2,84%
ATGR (Atlantic Grupa d.d.)	2,70%
NLBR SV (Nova Ljubljanska banka d.d.)	2,68%

4.3 Članstvo i imovina pod upravljanjem

Obvezni mirovinski fond kategorije A povećao je broj članova na 919 u 2018. godini (2017:868) što predstavlja 14,65% tržišnog udjela mjereno brojem članova u toj kategoriji. U istom razdoblju uplaćeno je 6.008 tisuća kuna što je utjecalo na porast imovine fonda na 87.928 tisuća kuna (2017: 79.708 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,

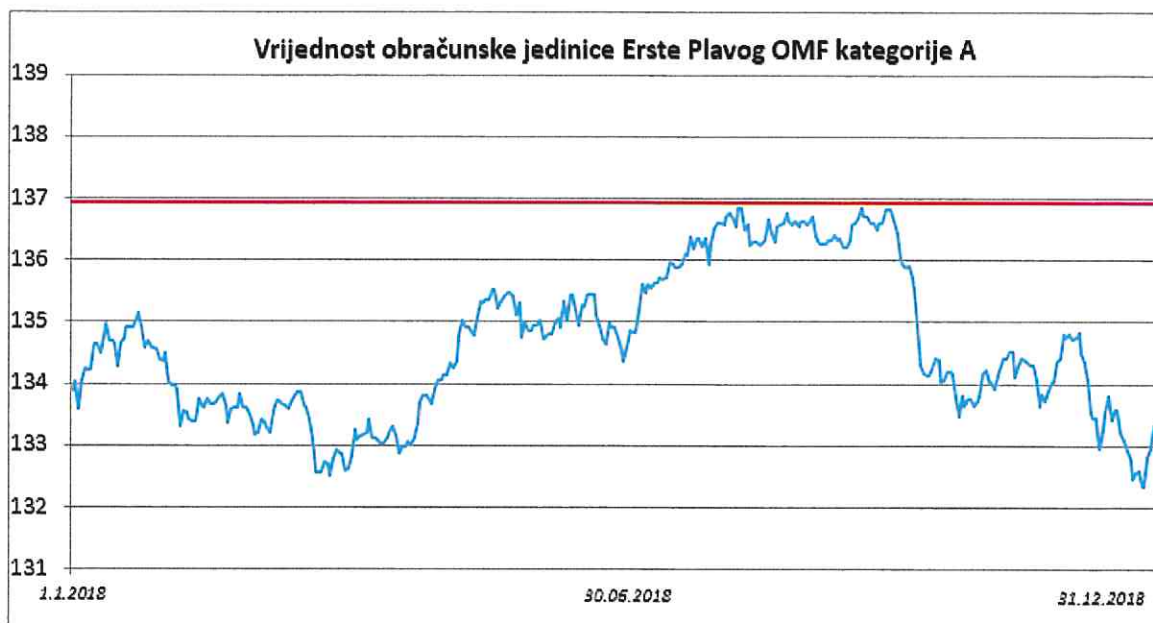
- pristup temeljen na imovini koji podrazumijeva metode procjene koje se temelje na knjigovodstvenoj ili neto unovčivoj vrijednosti imovine,
- pristup temeljen na modelu koji podrazumijeva metode procjene putem određenog modela za vrednovanje financijskih instrumenata.

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	Naziv vrijednosnog papira	Procijenjena vrijednost	Datum procjene	Metoda procjene
3HP	HP 2019	104,2865	31.12.2018	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING 2023	105,6650	31.12.2018	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
CKML	ČAKOVEČKI MLINOVI	4803,8462	31.12.2018	Posljednja relevantna tržišna cijena
H247E	MF 2024	123,0950	31.12.2018	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H257A	MFKN 2025	118,1630	31.12.2018	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
LKRI	LUKA RIJEKA	39,0149	31.12.2018	Posljednja relevantna tržišna cijena
SAPN	SAPONIA	260,0000	31.12.2018	Posljednja relevantna tržišna cijena
SUKC	SUNCE KONCERN	200,0000	31.12.2018	Posljednja relevantna tržišna cijena
TPNG	TANKERSKA NEXT GENERATION	38,6000	31.12.2018	Posljednja relevantna tržišna cijena

4.5 Prinos mirovinskog fonda kategorije A

OMF A	
Prinos za prethodnih godinu dana	-0,76%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	6,74%



4.6 Profil rizičnosti

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

Profil rizičnosti fonda proizlazi iz strategije ulaganja fonda, a posljedica je ciljane strukture ulaganja fonda i sklonosti fonda prema riziku te karakteristike instrumenata u koje se imovina fonda ulaže. Sklonost fonda riziku ograničena je sustavom ograničenja definiranih Zakonom, prospektom fonda ili internim aktima Društva.

1. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VRSTAMA INSTRUMENATA

Vrsta imovine	Udio
Dionice i dionički fondovi	47,02%
Obveznice	45,87%
Alternativni fondovi	0,00%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	2,73%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	4,38%
Ukupno	100,00%

2. GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	Udio
Hrvatska	74,78%
SAD	10,33%
Slovenija	5,95%
Njemačka	4,05%
Francuska	2,50%
Luksemburg	1,19%

Italija	0,83%
Irska	0,20%
Danska	0,17%
Ukupno	100,00%

3. STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	Udio
Država	35,40%
Ostalo	23,23%
Potrošna dobra, neciklička	11,81%
Potrošna dobra, ciklička	11,72%
Financije	4,66%
Telekomunikacije	4,11%
Informacijska tehnologija	2,67%
Industrija	2,49%
Energija	2,08%
Komunalne usluge	1,83%
Ukupno	100,00%

4. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

Valuta	Udio
HRK	53,24%
EUR	34,53%
USD	12,03%
DKK	0,19%
GBP	0,01%
Ukupno	100,00%

5. POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF A	
Tržišni rizik fonda ¹	4,70%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²	4
Rizik fonda u odnosu na MIREX A ³	1,04
Modificirana duracija fonda	2,78

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 31.12.2018.
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 2018. 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 2018. 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
H227E (RHMF 6,50% 22/07/2022, RH)	6,77%
H26CA (MFKN 2026 4,25% 14/12/26, RH)	5,81%
CROATIA 2030 (CROATI 2,75% 01/27/30, RH)	5,76%
H23BA (MFKN 2023 1,75% 27/11/2023, RH)	5,73%
H257A (MFKN 2025 4,5% 9/7/25, RH)	4,96%
H203E (RHMF 2020 6,5% 05/03/2020, RH)	4,62%
CROATIA 2025 (CROATIA 3% 03/11/25, RH)	4,15%
H282A (MFKN 2028 2,875% 07/07/28, RH)	2,97%
CROATIA 2027 (CROATI 3% 03/20/27 RH)	2,80%
H19BA (RHMF 2019 5,375% 29/11/2019, RH)	2,35%

5.3 Članstvo i imovina obveznog mirovinskog fonda kategorije B

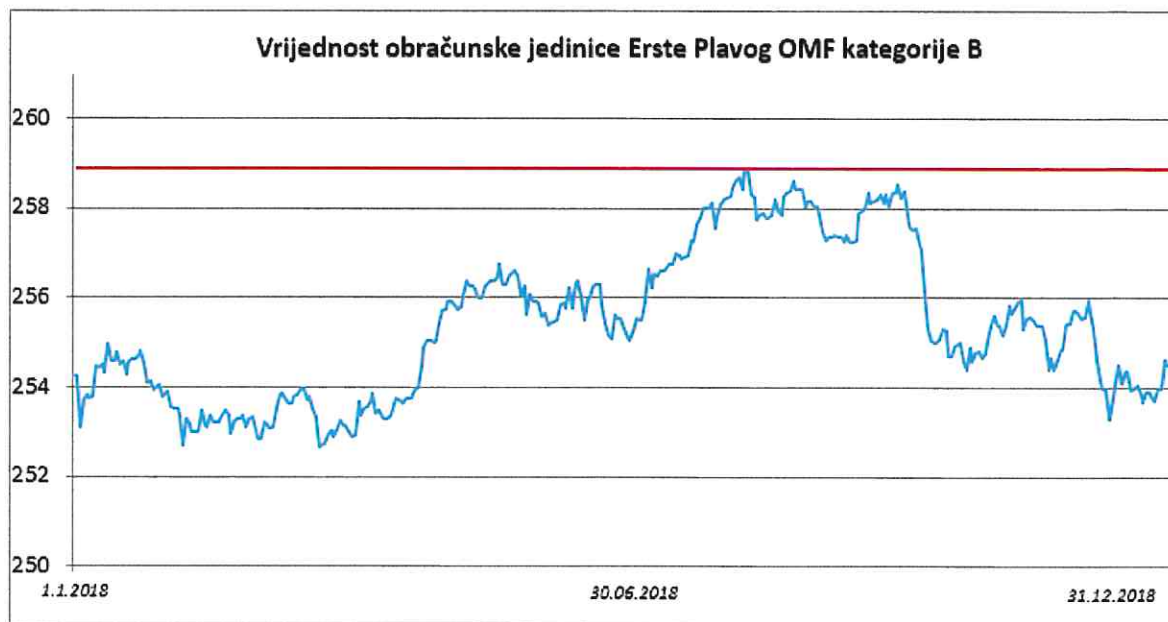
U odnosu na 2017. godinu broj članova Erste Plavih obveznih mirovinskih fondova kategorije B u 2018. godini porastao je na 322.250 članova fonda. Tržišni udio fonda kategorije B na dan 31. prosinca 2018. godine, mjeren brojem članova, iznosio je 16,99%. Tijekom godine u fond B uplaćeno je 893.101 tisuće kuna te je imovina povećana na 12.969.105 tisuća kuna (2017: 12.275.523 tisuća kuna).

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

Vrijednosni papir	Naziv vrijednosnog papira	Procijenjena vrijednost	Datum procjene	Metoda procjene
3ATG	ATLANTIC 2021	100,6979	31.12.2018	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
3DLK	DALEKOVOD 2030 HRK	53,4739	31.12.2018	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
3DLK2	DALEKOVOD 2030 EUR	54,5696	31.12.2018	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
3HP	HP 2019	104,2865	31.12.2018	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
3LNG	LANIŠTE 2031	21,1235	31.12.2018	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING 2023	105,6650	31.12.2018	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
CBRD 6 08/20	HBOR 2020	106,7390	31.12.2018	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
GRNL	GRANOLIO	0,0000	31.12.2018	Procjena Društva
H19BA	MF 2019	104,6810	31.12.2018	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H203E	MF 2020	107,3250	31.12.2018	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H222A	MFKN 2022	104,8450	31.12.2018	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H227E	MF 2022	120,9430	31.12.2018	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H247E	MF 2024	123,0950	31.12.2018	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H257A	MFKN 2025	118,1630	31.12.2018	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H26CA	MFKN 2026	118,0020	31.12.2018	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H282A	MFKN 2028	106,9160	31.12.2018	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H327A	MF INDEX 2032	102,8840	31.12.2018	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
HF191	MF 39. ANUITET FNOI	98,9787	31.12.2018	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
HF197	MF 40. ANUITET FNOI	100,0808	31.12.2018	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
HTPK	HTP KORČULA	66,5000	31.12.2018	Posljednja relevantna tržišna cijena
LKRI	LUKA RIJEKA	39,0149	31.12.2018	Posljednja relevantna tržišna cijena
MELR SV	MERCATOR POSLOVNI SISTEM	22,5600	31.12.2018	Procjena Društva
MGMA	MAGMA	0,0000	31.12.2018	Procjena Društva
QUNE	QUAESTUS NEKRETNINE ZIF	13,7700	31.12.2018	Procjena Društva
SUKC	SUNCE KONCERN	200,0000	31.12.2018	Posljednja relevantna tržišna cijena
TPNG	TANKERSKA NEXT GENERATION	38,6000	31.12.2018	Posljednja relevantna tržišna cijena
ULJN	ULJANIK	0,0000	31.12.2018	Procjena Društva

5.5 Prinos obveznog mirovinskog fonda kategorije B

OMF B	
Prinos za prethodnih godinu dana	-0,09%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	5,76%



5.6 Profil rizičnosti fonda Erste Plavi OMF kategorije „B“

Ovaj fond je pretežito obveznički, sa 64% 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 83%, zatim slijede države EU i SAD, a u podjeli prema gospodarskim sektorima prevladava državni sektor s obzirom da se radi o prenosivim dužničkim vrijednosnim papirima. Iz prvih deset pozicija ulaganja fonda vidljivo je da su najzastupljenije obveznice Republike Hrvatske.

1. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VRSTAMA INSTRUMENATA

Vrsta imovine	Udio
Dionice i dionički fondovi	30,87%
Obveznice	63,55%
Alternativni fondovi	0,56%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	3,24%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	1,78%
Ukupno	100,00%

2. GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	Udio
Hrvatska	82,57%
Slovenija	4,36%
Njemačka	4,35%
SAD	3,84%
Francuska	2,69%
Luksemburg	0,99%
Italija	0,83%
Irska	0,20%
Danska	0,17%
Ukupno	100,00%

3. STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	Udio
Država	60,01%
Ostalo	15,35%
Potrošna dobra, ciklička	6,43%
Potrošna dobra, neciklička	5,18%
Financije	4,46%
Energija	2,94%
Industrija	1,91%
Telekomunikacije	1,47%
Informacijska tehnologija	1,36%
Komunalne usluge	0,89%
Ukupno	100,00%

4. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

Valuta	Udio
HRK	47,16%
EUR	44,09%
USD	8,56%
DKK	0,20%
Ukupno	100,00%

5. POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF B	
Tržišni rizik fonda ¹	3,28%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²	3
Rizik fonda u odnosu na MIREX B ³	1,05
Modificirana duracija fonda	2,62

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 31.12.2018.
Tržišni rizik		
Cjenovni rizik	VISOK	NIZAK
Kamatni rizik	UMJEREN	VRLO 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 2018. 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 2018. 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
H297A (MFKN 2029 2,375% 09/07/2029, RH)	17,50%
CROATIA 2030 (CROATI 2,75% 01/27/30, RH)	14,72%
CROATIA 2025 (CROATIA 3% 03/11/25, RH)	9,09%
H23BA (MFKN 2023 1,75% 27/11/2023, RH)	8,81%
H247E (MF 2024 5,75% 10/7/24, MF)	7,41%
H257A (MFKN 2025 4,5% 9/7/25, MF)	5,40%
H26CA (MFKN 2026 4,25% 14/12/26, MF)	5,12%
CROATIA 2028 (CROATI 2,7% 06/15/28, RH)	4,49%
Novac na HRK računu	4,20%
Depozit kod Zagrebačke banke	3,79%

6.3 Članstvo i imovina pod upravljanjem

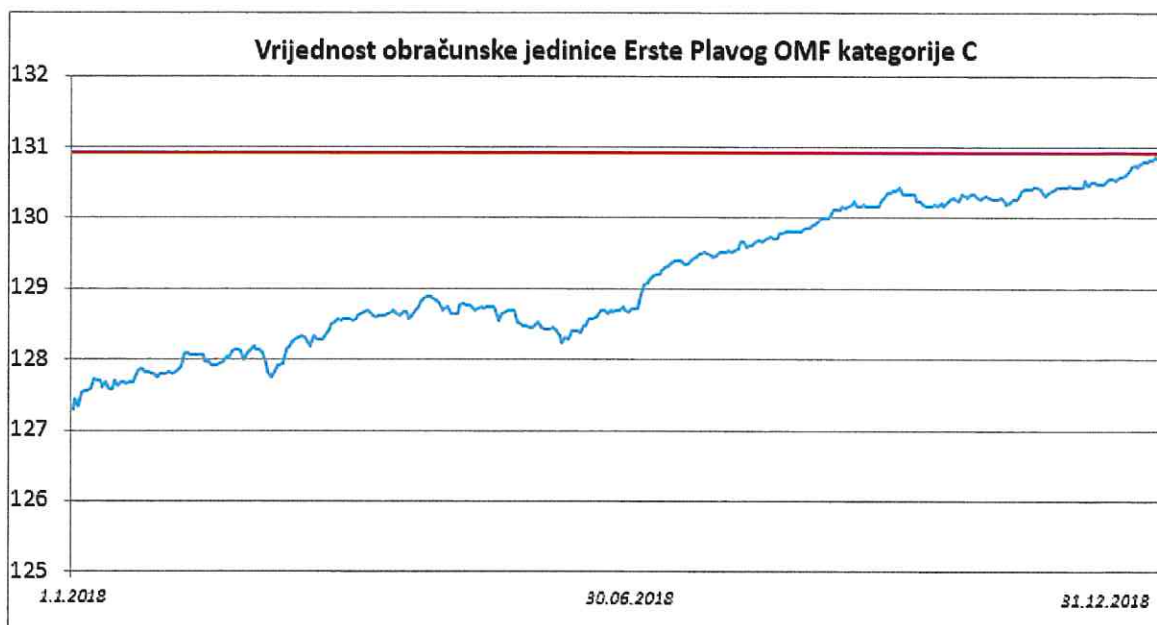
Ukupna imovina obveznog mirovinskog fonda kategorije C u 2018. godini u odnosu na 2017. godinu porasla je na 527.641 tisuća kuna (2017: 426.472 tisuća kuna) što predstavlja porast od 24,72%, od toga su uplate u fond iznosile su 19.496 tisuća kuna. Krajem 2018. g. broj članova porastao je na 4.418 (2017: 3.628), što predstavlja povećanje od 21,78%. Tržišni udio mjeren brojem članova iznosio je 13,14%.

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

Vrijednosni papir	Naziv vrijednosnog papira	Procijenjena vrijednost	Datum procjene	Metoda procjene
3ATG	ATLANTIC 2021	100,6979	31.12.2018	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
3HP	HP 2019	104,2865	31.12.2018	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING 2023	105,6650	31.12.2018	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
H222A	MFKN 2022	104,8450	31.12.2018	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H227E	MF 2022	120,9430	31.12.2018	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H247E	MF 2024	123,0950	31.12.2018	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H257A	MFKN 2025	118,1630	31.12.2018	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H26CA	MFKN 2026	118,0020	31.12.2018	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H282A	MFKN 2028	106,9160	31.12.2018	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu

6.5 Prinosi obveznog mirovinskog fonda kategorije C

OMF C	
Prinos za prethodnih godinu dana	2,78%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	6,35%



1. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VRSTAMA INSTRUMENATA

Vrsta imovine	Udio
Dionice i dionički fondovi	0,00%
Obveznice	89,94%
Alternativni fondovi	0,00%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	5,67%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	4,39%
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	84,79%
Ostalo	12,48%
Potrošna dobra, ciklička	1,76%
Komunalne usluge	0,97%
Ukupno	100,00%

4. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

Valuta	Udio
HRK	82,31%
EUR	14,16%

USD	3,53%
Ukupno	100,00%

5. POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF C	
Tržišni rizik fonda ¹	1,98%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²	3
Rizik fonda u odnosu na MIREX C ³	0,93
Modificirana duracija fonda	3,62

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 31.12.2018.
Tržišni rizik		
Cjenovni rizik	UMJEREN	VRLO 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 2018. sve vrste rizika imaju manji ili jednak izmjereni utjecaj na fond od očekivanog utjecaja.

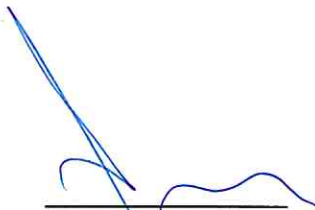
PRILOZI

Sastavni dio ovog izvješća je „Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2018. 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 Feketić Klemen
članica Uprave

ERSTE d.o.o.
društvo za upravljanje obveznim
i dobrovoljnim mirovinskim fondovima
Z A G R E B