



HRVATSKI SABOR

KLASA: 021-12/20-09/22

URBROJ: 65-20-02

Zagreb, 7. travnja 2020.



Hs**NP*021-12/20-09/22*65-20-02**Hs

**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 2019. godinu, te zajednički "Izveštaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2019. 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 31. ožujka 2020. 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

REPUBLIKA HRVATSKA
HRVATSKI SABOR
ZAGREB, Trg Sv. Marka 6

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

Ivana Lučića 2a,
10 000 ZAGREB

31. ožujka 2020.g.



Hs**NP*021-12/20-09/22*324-20-01**Hs

Prilijepno: 01-04-2020	
Klasifikacija uzorka	Org. jed.
029-12/20-09/22	65
Uredbeni broj	Pril. Vrij.
324-20-01	1 -

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) 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 2019. 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**

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 2019. 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	Financijska pismenost	3
2.5	Naknade	3
3.	MAKROEKONOMSKO OKRUŽENJE	5
3.1	Makroekonomsko okruženje u RH u 2019. i ulaganja fondova	5
3.2	Globalno makroekonomsko okruženje u 2019.	6
4.	ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE A	8
5.	ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE B	14
6.	ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE C	20

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, 64/18, 115/18) (dalje u tekstu: Zakon), u ožujku 2020. 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, 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 2019. godini. Revidirana financijska izvješća za sva tri fonda objavljuju se do 30. travnja 2020. na web stranici Društva www.ersteplavi.hr, no iznimno, zbog izvanredne situacije izazvane COVID-19, moguće je kašnjenje do trideset dana.

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 2019. 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 2019. godini. Revizor Društva i fondova u 2019. 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 pojedini od navedenih dokumenta osim na mrežnoj stranici Društva može dostaviti, objaviti ili učiniti dostupnim, ukoliko je isto propisano Zakonom i na temelju Zakona donesenim propisima.

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

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

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

2.2 Upravljanje imovinom fondova

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

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

2.3 Upravljanje rizicima

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

2.4 Financijska pismenost

Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o obveznim mirovinskim fondovima iz prosinca 2018. godine mirovinskim društvima uveo je obvezu dio prihoda svake godine ulagati u osnaživanje financijske pismenosti građana Republike Hrvatske o individualnoj kapitaliziranoj štednji. Uvidjevši važnost financijske pismenosti, Društvo već duži niz godina samostalno i kroz Udruhu društava za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinskih osiguravajućih društava (UMFO) ulaže u promicanje i osnaživanje financijske pismenosti hrvatskih građana kroz razne projekte.

Tijekom 2019. godine nastavili smo započete projekte iz 2018. godine i pokrenuli nove: tako je na primjer Društvo u 2019. pokrenulo „Božićnu online kampanju“ koja je sadržavala elemente financijske pismenosti kroz kratki animirani film o mirovinskom sustavu i dobrovoljnoj štednji te je pozivala na online učlanjenje.

Dodatno, Društvo je pružilo podršku Erste banci prilikom kreiranja sadržaja videa Škole pametnih financija o dobrovoljnoj mirovinskoj štednji na poveznici: <https://www.erstebank.hr/hr/o-nama/drustveno-odgovorno-poslovanje/skola-pametnih-financija/video-edukacije>

Na mrežnim stranicama Društva kreirana je i posebna podstranica financijska pismenost <https://www.ersteplavi.hr/financijska-pismenost/> koja će se kontinuirano oplemenjivati i sadržajno graditi.

Uz vlastite projekte financijske pismenosti, Društvo je u 2019. godini aktivno sudjelovalo u ostvarivanju projekata UMFO koji su opisani u Zajedničkom izvješću obveznih mirovinskih fondova u RH u prilogu ovom materijalu.

2.5 Naknade

Mirovinsko društvo radi pokrića svojih troškova može zaračunati ulaznu, upravljačku i izlaznu naknadu. Društvo je u 2019. godini obračunalo i naplatilo slijedeće naknade:

- ulazna naknada iznosila je 0,5% od uplaćenih doprinosa;
- upravljačka naknada iznosila je 0,338%;
- 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 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 2019. godini navedeni su prema kategorijama fondova u tabeli 1.

Tabela 1

2019.	ulazna naknada	upravljačka naknada	izlazna naknada
fond kategorije A	52.094	345.546	8
fond kategorije B	4.956.339	47.908.506	189
fond kategorije C	112.710	1.983.985	0
ukupno	5.121.143	50.238.037	197

- 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 2019. godini obračunavala je naknadu po stopi od 0,025% a od 01. lipnja 2019. u iznosu od 0,022%. Nastavlja se trend smanjenja stopa naknada za članove mirovinskih fondova, pa je upravljačka naknada smanjena za 7% u usporedbi s 2018. godinom.

3. MAKROEKONOMSKO OKRUŽENJE

3.1 Makroekonomsko okruženje u RH u 2019. i ulaganja fondova

Nakon 2018, kada je rast hrvatskog bruto domaćeg proizvoda iznosio 2,6%, gospodarski oporavak Republike Hrvatske se nastavio i u 2019. kada je realni bruto domaći proizvod porastao 2,9%. Jednako kao i u prethodnim godinama pozitivan utjecaj na rast BDP-a u 2019. je imala osobna potrošnja. Realni rast osobne potrošnje u 2019. godini od 4,0% odnosno 0,1% više nego godinu prije, i dalje ostaje glavna komponenta rasta gospodarstva. Pozitivan utjecaj na potrošnju je i u 2019. 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 4,8% veća nego u istom mjesecu prošle godine dok je prosječna neto plaća bila 4,7% veća nego u istom mjesecu prošle godine.

Osim većih primanja, potrošnji je pogodovalo i veće zaduživanje uslijed čega su ukupno odobreni krediti stanovništvu krajem 2019. iznosili 133 mlrd. kn odnosno 6,9% više nego krajem 2018.

Na razini 2019. RH je ostvarila 20,7 milijuna dolazaka turista što na godišnjoj razini predstavlja rast od 5% te 108,6 milijuna noćenja odnosno 2,4% više nego godinu prije. Za razliku od brzorastućeg sektora usluga, koji je u 2019. ponovio vrlo uspješne stope rasta iz 2018., sektor industrije je u 2019. zabilježio znatno sporiji rast u odnosu na 2018. Industrijska proizvodnja na razini 2019. je zabilježila rast od samo 0,5% i to prvenstveno uslijed rasta proizvodnje trajnih proizvoda za široku potrošnju (+7,2%), intermedijarnih proizvoda (+2,0%), netrajnih proizvoda za široku potrošnju (+1,9%) te energije (+1,2%). Pad je zabilježila proizvodnja kapitalnih dobara (-7,3%). Rast broja izdanih građevinskih dozvola u 2019. od 5,6% te predviđena vrijednost radova prema izdanim odobrenjima viša za gotovo 30% u odnosu na godinu što je impliciralo daljnji oporavak građevinskog sektora. Rast potražnje inozemnih partnera uslijed nastavka oporavka europskog gospodarstva pozitivno je utjecao na hrvatsku vanjskotrgovinsku razmjenu te je u 2019. je došlo do rasta izvoza ali i nastavka stopa rasta uvoza potaknutih rastom domaće potražnje. Tako je u prvih 11 mjeseci 2019. izvezeno ukupno 14,2 mlrd. EUR vrijednosti robe dok je uvezena ukupna vrijednost roba u iznosu od 23,1 mlrd. EUR čime je ostvarena godišnja stopa rasta izvoza od 5,7% te robnog uvoza od 4,9%. Deficit robne razmjene iznosio je 8,9 mlrd. EUR što je za 3,6% više u odnosu na prvih 11 mjeseci 2018. Uslijed bržeg rasta izvoza od uvoza pokrivenost uvoza izvozom je povećana sa 61,4% na 61,5%.

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 2019. povećane za 1,1 mlrd. EUR te su krajem godine iznosile 18,6 mlrd. EUR.

Rast gospodarstva u 2019. se i dalje pozitivno odražava na smanjenje nezaposlenosti tako da je stopa nezaposlenosti u primjerice kolovozu 2019., pod utjecajem sezonskih čimbenika, pala na 6,8% ili 1,7 postotnih bodova manje nego u kolovozu 2018. Do kraja 2019. stopa nezaposlenosti je porasla na 7,9% što je i dalje 1,7 postotnih bodova manje u odnosu na kraj 2018. 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 2018. (zadnji dostupni podaci) prosječno u Europskoj uniji iznosila 73,2% dok je u RH iznosila 65,2% (iako je u RH zabilježeno poboljšanje od 1,6 postotnih bodova, prema ovom pokazatelju još uvijek značajno zaostajemo za prosjekom EU).

Poboljšanje gospodarske situacije u 2019. je dovelo do ostvarenja minimalnog proračunskog deficita opće države koji je rebalansom u studenom za 2019. planiran na razini od 0,1% BDP-a dok je u 2018. suficit proračuna iznosio 0,3% BDP-a prema metodologiji ESA 2010. Iako smanjenje deficita na dugi rok dovodi do minimalne promjene ukupnog javnog duga isti je, prema podacima HNB-a, krajem rujna 2019. iznosio 297,2 mlrd. kn odnosno 3,8% ili 10,8 mlrd. kn više nego krajem prethodne godine. Razlog ovog rasta su, između ostalog, i izdanja obveznica u veljači i lipnju priljev od kojih bi trebao biti iskorišten za smanjenje duga u kasnijim periodima. Rast BDP-a dovodi i do poboljšanja omjera javnog duga u BDP-u koji je krajem 2019. planiran na razini od 71,6% BDP-a (krajem 2018. 74,1%). Stagnacija ili 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. Podizanje kreditnog rejtinga od strane Fitch-a je obavljeno u lipnju, također na razinu BBB-.

Rast hrvatskog kreditnog rejtinga na investicijsku razinu te vrlo visoke razine likvidnosti kako u hrvatskom tako i u europskom financijskom sektoru su imali pozitivan utjecaj na opću razinu kamatnih stopa u hrvatskom gospodarstvu.

Tijekom 2019. mirovinski fondovi su nastavili aktivno ulagati na hrvatskom tržištu kapitala. Uz to što su kreirali velik dio potražnje za državnim obveznicama, mirovinski fondovi su dionice svih značajnijih hrvatskih kompanija uvrštenih na Zagrebačku burzu aktivno stjecali i kroz uobičajenu burzovnu trgovinu.

U veljači 2019. izdana je domaća kunska obveznica u iznosu od 5 mlrd. kn uz kupon od 2,375% i obveznica s valutnom klauzulom u iznosu od 500 mil. EUR uz kupon od 0,5%. Fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su sudjelovali u primarnom izdanju domaćih kunskih obveznica u iznosu od 525 mil. kn.

U lipnju 2019. izdana je međunarodna eurska obveznica u iznosu od 1,5 mlrd. EUR uz kupon od 1,125%. Fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su sudjelovali u primarnom izdanju u iznosu od 27,9 mil. EUR.

U studenom 2019. izdana je domaća kunska obveznica u iznosu od 3,5 mlrd. kn uz kupon od 0,25% i obveznica indeksirana na euro u iznosu od 7,5 mlrd. kn uz kupon od 1%. Fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su sudjelovali u primarnom izdanju indeksirane obveznice u iznosu od 105,1 mil. EUR.

Erste Plavi mirovinski fondovi su u veljači 2019. kupili 330.849 dionica Professio Energie d.d. Navedenim stjecanjem većinskog vlasništva (50%+1 dionica) Erste d.o.o. je u ime i za račun fondova pod upravljanjem napravio iskorak u sektor obnovljivih izvora energije za koje smatramo da bi u budućnosti trebali imati sve veći udio u ukupnim izvorima energije. Potreba za povećanjem udjela obnovljivih izvora energije će vjerojatno omogućiti daljnja profitabilna ulaganja u ovom sektoru.

Tijekom 2019. 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., Končar Elektroindustrije d.d., Podravke d.d., Turisthotela d.d., Plave Lagune d.d., HT d.d. i Adris Grupe d.d. – povlaštene dionice.

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

Fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. na 31.12.2019. imaju udio veći od 10% u sljedećim izdavateljima dionica:

Izdavatelj	Udio u izdavatelju
PROFESSIO ENERGIA D.D.	50,00%
JADRAN D.D.	31,38%
KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	15,90%
SUNCE HOTELI D.D.	15,62%
PODRAVKA D.D.	10,64%

3.2 Globalno makroekonomsko okruženje u 2019.

Najava trgovinskog rata između SAD-a i ostatka svijeta, približavanje BREXIT-a, nesigurnosti oko kretanja 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 u 2019. Među razvijenim tržištima usporavanje rasta u drugom dijelu godine posebno je vidljivo u Eurozoni, gdje se rast gospodarske aktivnosti u zadnjem kvartalu 2019. usporio i iznosio samo 1,0% na godišnjoj razini. Usporavanje aktivnosti je prvenstveno bilo vidljivo kod vodećih gospodarstava tako da je, primjerice, njemački rast BDP-a u zadnjem kvartalu iznosio 0,3% dok je rast u Italiji u potpunosti izostao. Izostanak inflatornih pritisaka u prethodnim godinama je omogućio izostanak značajnijeg podizanja kamatnih stopa u

SAD-u, odnosno naknadno smanjenje istih, dok u isto vrijeme 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 2019. iznosila 2,1% na kvartalnoj razini nakon istovjetnog rasta prethodnom kvartalu, stopi nezaposlenosti od 3,5% i stopi inflacije od 2,3% u prosincu, FED se suzdržao od podizanja kamatnih stopa vjerojatno i zbog poništavanja negativnih učinaka trgovinskog rata između SAD-a i Kine.

Već navedeni gospodarski rast u Republici Hrvatskoj u 2019. i pozitivna očekivanja za 2020. su, zahvaljujući smanjenju premije na rizik za hrvatske obveznice te rastu rejtinga države nakon podizanja kreditnog rejtinga od strane Standard&Poor'-a u ožujku 2019. i od strane Fitcha u lipnju 2019., 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 je krajem 2019. iznosio gotovo 36 mlrd. kn.

Unatoč dogovoru između SAD-a i Kine postignutom tijekom prosinca 2019. prijetnju za svjetska tržišta i dalje predstavljaju mjere zaštite američkog gospodarstva kroz uvedene carine i kvote, usmjerene većim dijelom na azijsku konkurenciju odnosno Kinu, čime se ograničava svjetska trgovina i narušava globalni gospodarski rast. Osim izravnog utjecaja na kineski izvoz te usporavanje gospodarskog rasta u Kini mjere značajno pogađaju 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 drugog kvartala 2019. godine je iznosila 80,5% BDP-a. Iako je od 2014. primjetan padajući trend udjela javnog duga u BDP-u na razini Eurozone 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.

Visoka razina javnog duga istovremeno ograničava mogućnost odgovora na krizu kao što je trenutna pandemija virusa Covid-19. Pad gospodarskih aktivnosti koji će ujedno značiti i smanjene prihode državnog proračuna te potreba za moguće vrlo visokim odljevima iz proračuna usmjerenim na poticanje gospodarstva i pomoć najugroženijim subjektima može značiti daljnje povećanje deficita odnosno rast javnog duga ionako visokozaduženih europskih zemalja. Unatoč očekivanjima o povećanoj toleranciji europskih institucija u pogledu povećanog deficita i javnog duga pojedinih država, smatramo da će isti dovesti do daljnjeg povećanja neravnoteža koje moraju biti adresirane u narednim razdobljima.

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 2019. 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 65% 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, Atlantic Grupe, Podravke i Petrola.

Financijski instrument	Udio u NAV-u
CROATIA 2027(CROATI 3 03/20/27, XS1428088626, RH)	8,12%
MF INDEX 2034(H34BA, HRRHMFO34BA1, RH)	7,31%
MFKN 2029(H297A, HRRHMFO297A0, RH)	5,83%
CROATIA 2025(CROATI 3 03/11/25, XS1117298916, RH)	4,81%
CROATIA 2030(CROATI 2 3/4 01/27/30, XS1713475306, RH)	3,86%
CROATIA 2028(CROATI 2.7 06/15/28, XS1713462668, RH)	3,10%
MFKN 2023(H23BA, HRRHMFO23BA4, RH)	2,92%
ATLANTIC(ATGR, HRATGRRA0003, ATLANTIC)	2,78%
PODRAVKA(PODR, HRPODRRA0004, Podravka d.d.)	2,76%
Petrol d.d.(PETG SV, SI0031102153, Petrol)	2,46%

4.3 Članstvo i imovina pod upravljanjem

Obvezni mirovinski fond kategorije A povećao je broj članova na 8.324 u 2019. godini (2018:919) kao posljedica zakonskih promjena, gdje taj broj predstavlja 32,70% tržišnog udjela mjereno brojem članova u toj kategoriji. U istom razdoblju uplaćeno je 10.360 tisuća kuna što je utjecalo na porast imovine fonda na 120.121 tisuća kuna (2018: 87.928 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
LKRI	LUKA RIJEKA	38,4105	31.12.2019	Procjena Društva
H23BA	MFKN 2023	106,0470	31.12.2019	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H247E	MF 2024	124,2710	31.12.2019	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H257A	MFKN 2025	122,8050	31.12.2019	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
SUKC	SUNCE KONCERN	189,6744	31.12.2019	Procjena Društva
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING 2023	107,2952	31.12.2019	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa

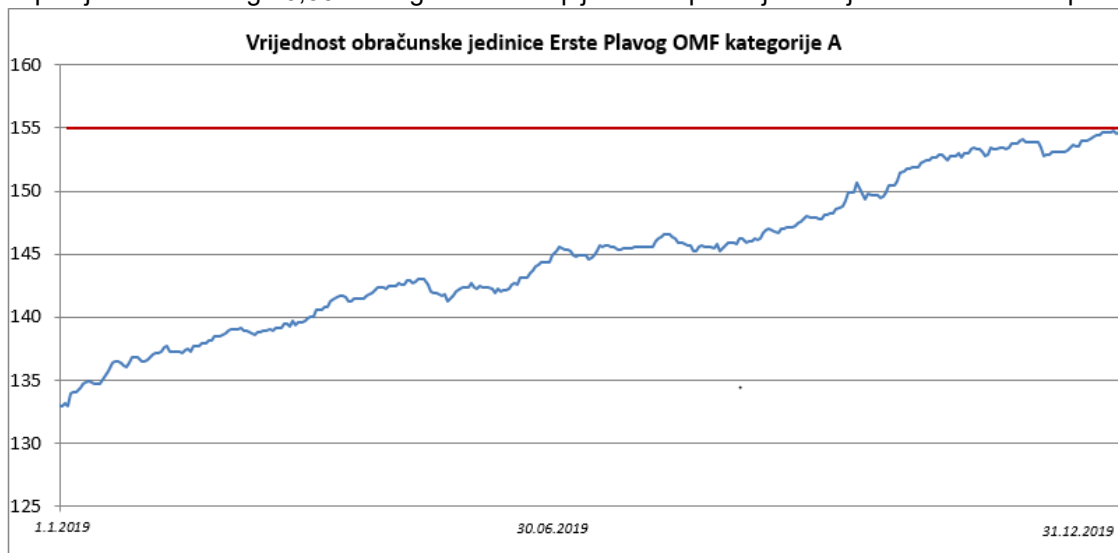
Vrijednosni papir	Naziv vrijednosnog papira	Procijenjena vrijednost	Datum procjene	Metoda procjene
LKRI	LUKA RIJEKA	38,4105	31.12.2019	Procjena Društva
H23BA	MFKN 2023	106,0470	31.12.2019	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H247E	MF 2024	124,2710	31.12.2019	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H257A	MFKN 2025	122,8050	31.12.2019	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
SUKC	SUNCE KONCERN	189,6744	31.12.2019	Procjena Društva
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING 2023	107,2952	31.12.2019	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa

4.5 Prinos mirovinskog fonda kategorije A

OMF A	
Prinos za prethodnih godinu dana	16,00%
Doprinos prinosu:	
Dionice	10,16%
Državne obveznice	6,07%
Korporativne obveznice	0,35%
Instrumenti tržišta novca	-0,01%
Potraživanja, obveze, naknade	-0,57%

Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	8,41%
--	-------

Najveći doprinos prinosu donijele su dionice sa 10,16%. 2019. godina bila je jedna od najboljih u povijesti za globalna dionička tržišta. U godinu smo ušli u korekciji koja je pogodila tržišta krajem 2018., a bila je uzrokovana trgovinskim ratom i strahom od recesije. Kako su se spomenuti rizici smanjivali tijekom godine, tržišta su se oporavila i nastavila daljnji rast. Državne obveznice doprinijele su prinosu sa 6,07%, razlog za ovo je smanjenje kreditnog spreada na Hrvatsku uzrokovanog rastom kreditnog rejtinga i pozitivnom makroekonomskom situacijom te nastavak pada kamatnih stopa globalno. Korporativne obveznice doprinijele su sa svega 0,35% zbog male zastupljenosti u portfelju iako je i to tržište imalo pozitivan trend.



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 2018	Udio 2019
Dionice i dionički fondovi	49,01%	51,62%
Obveznice	47,81%	44,74%
Alternativni fondovi	0,00%	0,00%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	2,84%	0,00%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	0,34%	3,63%
Ukupno	100,00%	100,00%

2. GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	Udio 2018	Udio 2019
Hrvatska	74,78%	73,15%
Austrija	0%	0,69%

Njemačka	4,05%	1,46%
Španjolska	0%	0,24%
Francuska	2,50%	2,34%
Italija	0,83%	2,41%
Japan	0%	0,60%
Luksemburg	1,19%	2,12%
Slovenija	5,95%	5,73%
SAD	10,33%	11,26%
Irska	0,20%	0%
Danska	0,17%	0%
Ukupno	100,00%	100,00%

3. STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	Udio 2018	Udio 2019
Telekomunikacije	4,11%	3,45%
Potrošna dobra, ciklička	11,72%	13,36%
Potrošna dobra, neciklička	11,81%	10,38%
Financije	4,66%	6,44%
Fondovi	10,11%	9,95%
Država	35,40%	41,59%
Industrija	2,49%	3,58%
Ostalo	13,12%	3,75%
Informacijska tehnologija	2,67%	1,89%
Komunalne usluge	1,83%	5,62%
Energija	2,08%	0%
Ukupno	100,00%	100,00%

4. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

Prema čl. 129. ZOMF min 40% neto vrijednosti imovine fonda kategorije A mora biti uloženo u imovinu kojom se trguje ili koja se namiruju u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine, što je i ispunjeno:

Valuta	Udio 2018	Udio 2019
HRK	55,55%	56,94%
EUR	32,22%	29,73%
USD	12,03%	13,33%
DKK	0,19%	0%
GBP	0,01%	0%
Ukupno	100,00%	100,00%

5. POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF A

Tržišni rizik fonda ¹	4,43%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²	3
Rizik fonda u odnosu na MIREX A ³	1,08
Modificirana duracija fonda	2,14

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 31.12.2019.
Tržišni rizik		
Cjenovni rizik	VRLO VISOK	UMJEREN
Kamatni rizik	UMJEREN	VRLO 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 2019. sve vrste rizika imaju manji ili jednak izmjereni utjecaj na fond od očekivanog utjecaja.

7. LIKVIDNOST FONDA

U 2019. godini iz fonda kategorije A isplaćeno je 2.491.844 kn prema slijedećim vrstama isplata:

Vrsta isplate	Iznos
Odlazak u fond druge kategorije pod upravljanjem Društva	836.885
Odlazak u drugi fond pod upravljanjem drugog društva	1.654.959
UKUPNO	2.491.844

Navedene isplate iz fonda adekvatno su pokrivena uplatama doprinosa (10.359.665).

Maksimalni iznos isplata u 2020. godini zbog prelaska u fond kategorije B u narednih godinu dana, procijenjen prema vrijednosti obračunske jedinice na 31.12.2019. je 2.643.634 kn.

Procijenjeni iznos uplata članova u fond kategorije A u sljedećih godinu dana je 112,06 milijuna kn, tako da će obveze po osnovi isplata biti u potpunosti zadovoljene, te ne postoji potreba za korektivnim djelovanjem prema imovini fonda radi ispunjenja budućih obveza fonda.

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 2019. 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 40% 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
MF 2022(H227E, HRRHMFO227E9, RH)	5,57%
MFKN 2029(H297A, HRRHMFO297A0, RH)	5,35%
MFKN 2026(H26CA, HRRHMFO26CA5, RH)	5,28%
MFKN 2023(H23BA, HRRHMFO23BA4, RH)	5,02%
CROATIA 2030(CROATI 2 3/4 01/27/30, XS1713475306, RH)	4,90%
MFKN 2025(H257A, HRRHMFO257A4, RH)	4,38%
MF INDEX 2034(H34BA, HRRHMFO34BA1, RH)	4,13%
CROATIA 2025(CROATI 3 03/11/25, XS1117298916, RH)	3,72%
MF 2020(H203E, HRRHMFO203E0, RH)	3,72%
MFKN 2028(H282A, HRRHMFO282A2, RH)	2,80%

5.3 Članstvo i imovina obveznog mirovinskog fonda kategorije B

U odnosu na 2018. godinu (322.250) broj članova Erste Plavih obveznih mirovinskih fondova kategorije B u 2019. godini porastao je na 336.875 članova fonda. Tržišni udio fonda kategorije B na dan 31. prosinca 2019. godine, mjereno brojem članova, iznosio je 17,29%. Tijekom godine u fond B uplaćeno je 985.103 tisuće kuna te je imovina povećana na 15.234.599 tisuća kuna (2018: 12.969.105 tisuća kuna).

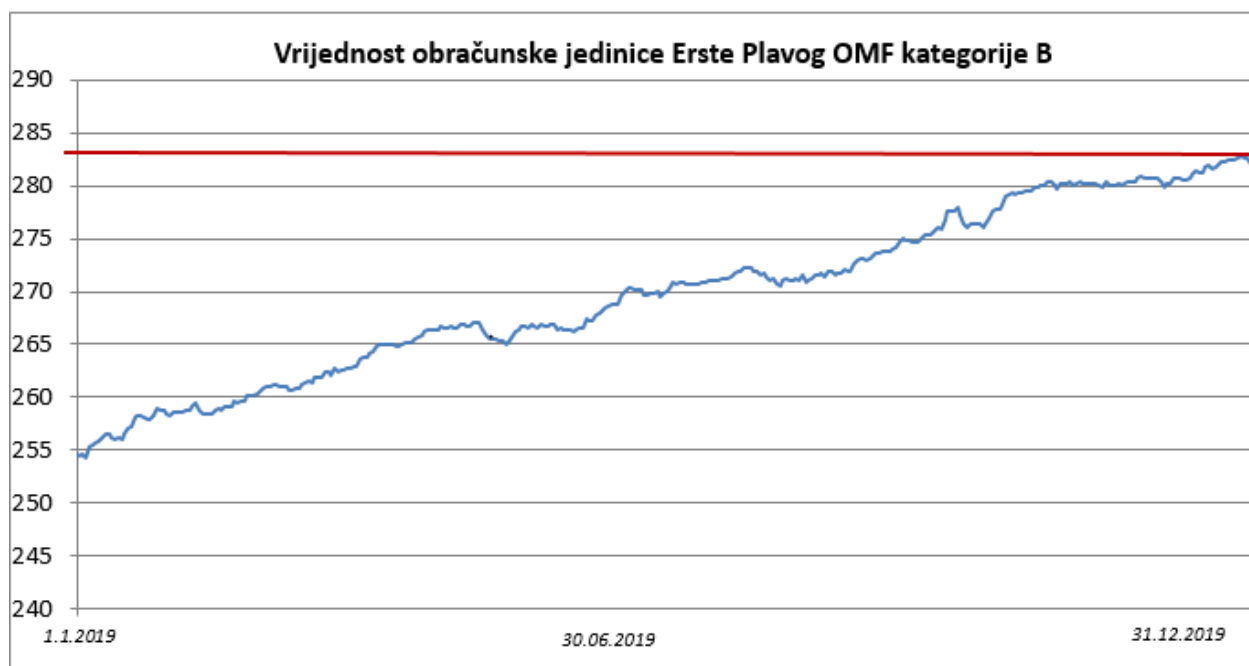
5.4 Vrijednosni papiri koji su vrednovani metodom procjene u fondu kategorije „B“

Vrijednosni papir	Naziv vrijednosnog papira	Procijenjena vrijednost	Datum procjene	Metoda procjene
3ATG	ATLANTIC 2021	104,1754	31.12.2019	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
3DLK	DALEKOVOD 2030 HRK	53,4739	31.12.2019	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
3DLK2	DALEKOVOD 2030 EUR	58,2254	31.12.2019	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
DLPR-R-A	PROFESSIO ENERGIA	229,9110	31.12.2019	Procjena Društva
GRNL	GRANOLIO	0,0000	31.12.2019	Procjena Društva
HTPK	HTP KORČULA	79,1909	31.12.2019	Procjena Društva
LKRI	LUKA RIJEKA	38,4105	31.12.2019	Procjena Društva
3LNG	LANIŠTE 2031	30,0314	31.12.2019	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
MGMA-R-B	MAGMA B	0,0000	31.12.2019	Procjena Društva
MRUL-R-A	MERITUS ULAGANJA	296,5542	31.12.2019	Procjena Društva
H203E	MF 2020	101,1720	31.12.2019	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H217A	MFKN 2021	104,0730	31.12.2019	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H222A	MFKN 2022	104,4070	31.12.2019	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H227E	MF 2022	116,4260	31.12.2019	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H23BA	MFKN 2023	106,0470	31.12.2019	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H247E	MF 2024	124,2710	31.12.2019	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H257A	MFKN 2025	122,8050	31.12.2019	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H26CA	MFKN 2026	126,1450	31.12.2019	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H282A	MFKN 2028	118,4760	31.12.2019	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H327A	MF INDEX 2032	124,6600	31.12.2019	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
SUKC	SUNCE KONCERN	189,6744	31.12.2019	Procjena Društva
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING 2023	107,2952	31.12.2019	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
NOVALJ 4.2 05/06/29	NLB 2029	103,5261	31.12.2019	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
MELR SV	MERCATOR POSLOVNI SISTEM	39,6707	31.12.2019	Procjena Društva
CBRD 6 08/20	HBOR 2020	102,0790	31.12.2019	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
NOVALJ 3.65 11/19/29	NLB 11_2029	102,0896	31.12.2019	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa

5.5 Prinos obveznog mirovinskog fonda kategorije B

OMF B	
Prinos za prethodnih godinu dana	10,88%
Doprinos prinosu:	
Dionice	6,26%
Državne obveznice	4,78%
Korporativne obveznice	0,21%
Instrumenti tržišta novca	0,00%
Potraživanja, obveze, naknade	-0,37%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	6,04%

Najveći doprinos prinosu donijele su dionice sa 6,26%. zbog gore spomenutog rekordnog rasta dioničkih tržišta u svijetu i Republici Hrvatskoj. Državne obveznice doprinijele su prinosu sa 4,78%, zbog nastavljenog rasta njihovih cijena, to jest smanjenja kamatnog spreada. Korporativne obveznice doprinijele su sa svega 0,21% zbog male zastupljenosti u portfelju.



5.6 Profil rizičnosti fonda Erste Plavi OMF kategorije „B“

Ovaj fond je pretežito obveznički, sa 65% 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 79%, 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 INSTRUMENTATA

Vrsta imovine	Udio 2018	Udio 2019
Dionice i dionički fondovi	31,63%	33,58%
Obveznice	65,10%	64,50%
Alternativni fondovi	0,57%	1,05%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	3,32%	0,00%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	-0,61%	0,88%
Ukupno	100,00%	100,00%

2. GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	Udio 2018	Udio 2019
Hrvatska	82,57%	79,53%
Njemačka	4,35%	2,68%
Španjolska	0%	0,27%
Francuska	2,69%	2,18%
Italija	0,83%	1,97%
Luksemburg	0,99%	1,95%
Slovenija	4,36%	4,71%
SAD	3,84%	5,85%
Japan	0%	0,86%
Irska	0,20%	0%
Danska	0,17%	0%
Ukupno	100,00%	100,00%

3. STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	Udio 2018	Udio 2019
Telekomunikacije	1,47%	1,67%
Potrošna dobra, ciklička	6,43%	5,87%
Potrošna dobra, neciklička	5,18%	3,71%
Energija	2,94%	1,45%
Financije	4,46%	5,79%
Fondovi	9,85%	11,88%
Država	60,01%	61,53%
Industrija	1,91%	2,09%
Ostalo	5,50%	0,88%
Informacijska tehnologija	1,36%	1,09%
Komunalne usluge	0,89%	4,05%

Ukupno	100,00%	100,00%
---------------	----------------	----------------

4. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

Prema čl. 129. ZOMF min 60% neto vrijednosti imovine fonda kategorije B mora biti uloženo u imovinu kojom se trguje ili koja se namiruju u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine, što je i ispunjeno:

Valuta	Udio 2018	Udio 2019
HRK	63,51%	63,50%
EUR	27,73%	25,65%
USD	8,56%	10,85%
DKK	0,20%	0%
Ukupno	100,00%	100,00%

5. POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF B	
Tržišni rizik fonda ¹	3,03%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²	3
Rizik fonda u odnosu na MIREX B ³	1,06
Modificirana duracija fonda	2,46

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 31.12.2019.
Tržišni rizik		
Cjenovni rizik	VISOK	NIZAK
Kamatni rizik	UMJEREN	VRLO NIZAK
Tečajni rizik	VISOK	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 2019. sve vrste rizika imaju manji ili jednak izmjereni utjecaj na fond od očekivanog utjecaja.

7. LIKVIDNOST FONDA

U 2019. godini iz fonda kategorije B isplaćeno je 167.666.606 kn prema slijedećim vrstama isplata:

Vrsta isplate	Iznos u kn
Odlazak u fond druge kategorije pod upravljanjem Društva	125.909.396
Odlazak u drugi fond pod upravljanjem drugog društva	3.236.602
Izlazak iz fonda radi umirovljenja – prijenos u HZMO	31.477.266
Izlazak iz fonda radi umirovljenja – prijenos u MOD	7.043.342
UKUPNO	167.666.606

Navedene isplate iz fonda adekvatno su pokrivena uplatama doprinosa (985.102.759) i prijenosima iz fonda A kategorije (1.049.533).

Maksimalni iznos isplata u 2020. godini zbog prelaska u fond kategorije C u narednih godinu dana ili zbog izlaska iz fonda radi umirovljenja, procijenjen prema vrijednosti obračunske jedinice na 31.12.2019. je 293.730.667 kn. Kako je 2019. godine isplaćeno 73% tako određenog maksimalnog iznosa za 2019. godinu za prelazak u fond kategorije C, očekivani iznos isplata za 2020. godinu je 214,4 milijuna kn. 2019. godine isplaćeno je 22% tako određenog maksimalnog iznosa za 2019. godinu za slučajeve izlaska iz fonda radi umirovljenja, tako da je očekivani iznos isplata za 2020. godinu 65,6 milijuna kn.

Očekivane isplate u 2020. godini	
Vrsta isplate	Iznos u mil. kn
Odlazak u fond druge kategorije pod upravljanjem Društva	214,4
Izlazak iz fonda radi umirovljenja	65,6
UKUPNO	280,0

Procijenjeni iznos uplata članova u fond kategorije B u sljedećih godinu dana je 1.084,5 milijuna kn, tako da će obveze po osnovi isplata biti u potpunosti zadovoljene, te ne postoji potreba za korektivnim djelovanjem prema imovini fonda radi ispunjenja budućih obveza fonda.

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 2019. 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
MFKN 2029(H297A, HRRHMFO297A0, RH)	18,38%
CROATIA 2030(CROATI 2 3/4 01/27/30, XS1713475306, RH)	14,02%
MF INDEX 2034(H34BA, HRRHMFO34BA1, RH)	13,74%
CROATIA 2025(CROATI 3 03/11/25 , XS1117298916, RH)	8,12%
MFKN 2023(H23BA, HRRHMFO23BA4, RH)	7,69%
MF 2024(H247E, HRRHMFO247E7, RH)	6,37%
CROATIA 2029(CROATI 1.125 06/19/29, XS1843434876, RH)	4,99%
MFKN 2025(H257A, HRRHMFO257A4, RH)	4,76%
MFKN 2026(H26CA, HRRHMFO26CA5, RH)	4,65%
CROATIA 2028(CROATI 2.7 06/15/28, XS1713462668, RH)	3,83%

6.3 Članstvo i imovina pod upravljanjem

Ukupna imovina obveznog mirovinskog fonda kategorije C u 2019. godini u odnosu na 2018. godinu porasla je na 621.695 tisuća kuna (2018: 527.641 tisuća kuna) što predstavlja porast od 17,8%, od toga su uplate u fond iznosile 22.403 tisuća kuna. Krajem 2019. g. broj članova porastao je na 4.787 (2018: 4.418), što predstavlja povećanje od 8,4%. Tržišni udio mjeren brojem članova iznosio je 13,13%.

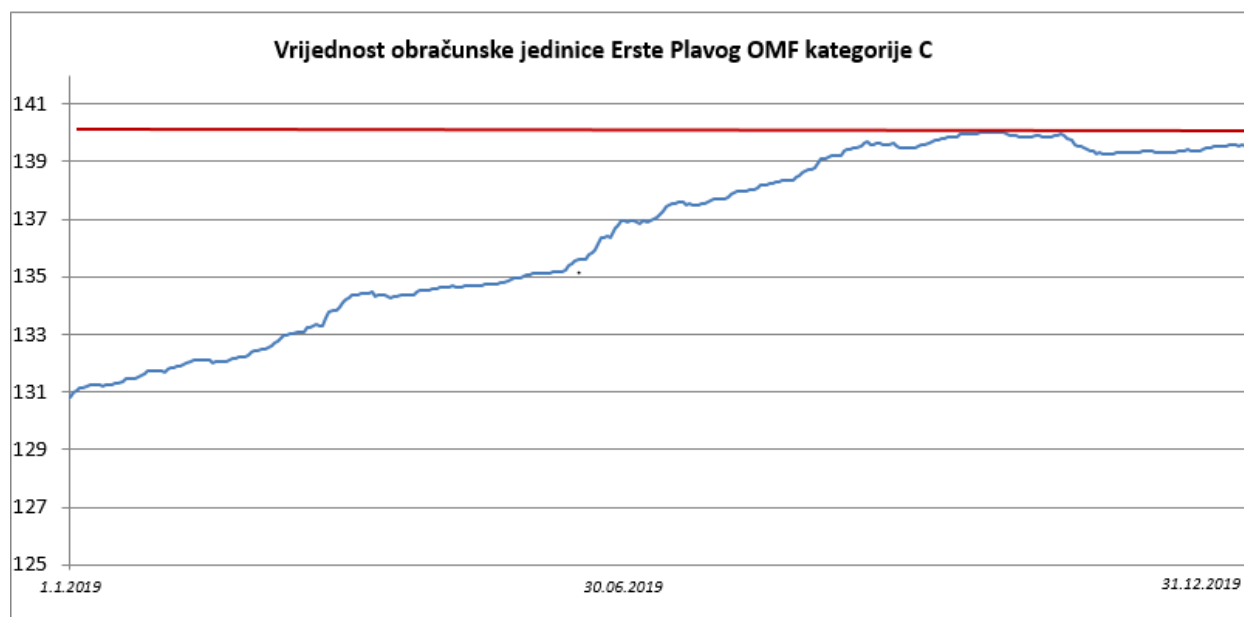
6.4 Vrijednosni papiri koji su vrednovani metodom procjene u fondu kategorije „C“

Vrijednosni papir	Naziv vrijednosnog papira	Procijenjena vrijednost	Datum procjene	Metoda procjene
3ATG	ATLANTIC 2021	104,1754	31.12.2019	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
H227E	MF 2022	116,4260	31.12.2019	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H23BA	MFKN 2023	106,0470	31.12.2019	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H247E	MF 2024	124,2710	31.12.2019	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H257A	MFKN 2025	122,8050	31.12.2019	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H26CA	MFKN 2026	126,1450	31.12.2019	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H282A	MFKN 2028	118,4760	31.12.2019	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING 2023	107,2952	31.12.2019	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
NOVALJ 05/06/29 4.2	NLB 2029	103,5261	31.12.2019	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
NOVALJ 11/19/29 3.65	NLB 11_2029	102,0896	31.12.2019	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa

6.5 Prinosi obveznog mirovinskog fonda kategorije C

OMF C	
Prinos za prethodnih godinu dana	6,74%
Doprinos prinosu:	
Državne obveznice	6,81%
Korporativne obveznice	0,40%
Instrumenti tržišta novca	0,00%
Potraživanja, obveze, naknade	-0,47%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	6,42%

Državne obveznice doprinijele su prinosu sa 6,81%, Zbog već gore spomenutog smanjenja kamatnog spreada i posljedičnog rasta njihovih cijena. Korporativne obveznice doprinijele su sa svega 0,40% zbog male zastupljenosti u portfelju.



1. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VRSTAMA INSTRUMENTATA

Vrsta imovine	Udio 2018	Udio 2019
Dionice i dionički fondovi	0,00%	0,00%
Obveznice	89,94%	100,42%
Alternativni fondovi	0,00%	0,00%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	5,67%	0,00%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	4,39%	-0,42%
Ukupno	100,00%	100,00%

2. GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	Udio 2018	Udio 2019
Hrvatska	100,00%	98,12%
Slovenija	0%	1,87%
Ukupno	100,00%	100,00%

3. STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	Udio 2018	Udio 2019
Potrošna dobra, ciklička	1,76%	0,67%
Financije	0%	1,87%
Država	84,79%	94,87%
Ostalo	12,48%	-0,42%

Komunalne usluge	0,97%	3,00%
Potrošna dobra, ciklička	1,76%	0%
Ukupno	100,00%	100,00%

4. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

Prema čl. 129 ZOMF min 90% neto vrijednosti imovine fonda kategorije C mora biti uloženo u imovinu kojom se trguje ili koja se namiruju u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine, što je i ispunjeno:

	Valuta	Udio 2018	Udio 2019
	HRK	90,71%	91,17%
	EUR	5,76%	5,63%
	USD	3,53%	3,20%
	Ukupno	100,00%	100,00%

5. POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF C	
Tržišni rizik fonda ¹	1,84%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²	2
Rizik fonda u odnosu na MIREX C ³	0,93
Modificirana duracija fonda	4,38

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 31.12.2019.
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 2019. sve vrste rizika imaju manji ili jednak izmjereni utjecaj na fond od očekivanog utjecaja.

7. LIKVIDNOST FONDA

U 2019. godini iz fonda kategorije C isplaćeno je 89.620.073 kn prema sljedećim vrstama isplata:

Vrsta isplate	Iznos u kn
Odlazak u fond druge kategorije pod upravljanjem Društva	698.681
Odlazak u drugi fond pod upravljanjem drugog društva	3.236.602
Izlazak iz fonda radi umirovljenja – prijenos u HZMO	51.656.590
Izlazak iz fonda radi umirovljenja – prijenos u MOD	34.028.200
UKUPNO	89.620.073

Navedene isplate iz fonda bile su adekvatno pokrivena uplatama doprinosa (22.403.240) i prijenosima iz fonda B kategorije (120.548.714).

Maksimalni iznos isplata u 2020. godini zbog izlaska iz fonda radi umirovljenja u narednih godinu dana, procijenjen prema vrijednosti obračunske jedinice na 31.12.2019. je 168.639.218 kn, no kako je 2019. godine isplaćeno 71% tako određenog maksimalnog iznosa za 2019. godinu, očekivani iznos isplata za 2020. godinu je 120,2 mil. kn.

Procijenjeni iznos uplata članova u fond kategorije C u sljedećih godinu dana je 26,4 milijuna kn, a procijenjeni iznos prijelaza iz fonda kategorije B je 214,4 milijuna kn, tako da će obveze po osnovi isplata biti u potpunosti zadovoljene, te ne postoji potreba za korektivnim djelovanjem prema imovini fonda radi ispunjenja budućih obveza fonda.

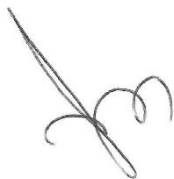
PRILOZI

Sastavni dio ovog izvješća je „Izveštaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2019. 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, no kao što je u uvodnom dijelu navedeno, zbog izvanredne situacije moguća je njihova odgoda do 30 dana.

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