

Izvještaj o stanju i poslovanju
Zatvorenog dobrovoljnog mirovinskog fonda
Hrvatskih autocesta

Zagreb, svibanj 2017.

SADRŽAJ

1	OSNOVNI PODACI.....	3
2	IMOVINA FONDA.....	4
2.1	Neto imovina Fonda.....	4
2.2	Struktura imovine Fonda prema vrstama vrijednosnih papira.....	5
2.3	Valutna struktura imovine Fonda.....	5
2.4	Deset najvećih ulaganja.....	6
2.5	Prinos Fonda.....	6
3	ČLANOVI FONDA.....	8
3.1	Broj članova.....	8
3.2	Dobna struktura.....	9
3.3	Uplate i isplate.....	9

1 OSNOVNI PODACI

Zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond Hrvatskih autocesta (u nastavku: Fond) osnovan je 2008. godine pod pokroviteljstvom Hrvatskih autocesta d.o.o. (u nastavku: Pokrovitelj). Fondom upravlja Croatia osiguranje mirovinsko društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondom d.o.o. iz Zagreba, Vatroslava Jagića 33 (u nastavku: Društvo).

Društvo upravlja Fondom u skladu sa Zakonom o dobrovoljnim mirovinskim fondovima (u nastavku Zakon) te Prospektom i Statutom Fonda. Važeći Prospekt na snazi je od 20. veljače 2017. godine (prethodna verzija od 14. ožujka 2016. godine), a Statut Fonda od 16. veljače 2015. godine.

U izvještaju su prikazani podaci o poslovanju Fonda od početka rada s posebnim naglaskom na proteklu 2016. godinu. Posljednji podaci uključeni u izvještaj odnose se na dan 31. prosinca 2016. godine.

Prvi dan poslovanja Fonda je 3. lipnja 2008. godine.

Temeljem *Ugovora o pristupanju pokroviteljstvu te pripajanju fondova*, a nakon dobivenog odobrenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, dana 26. studenog 2015. godine Fondu je pripojen Zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond Autocesta Rijeka-Zagreb, osnovan 2012. godine pod pokroviteljstvom Autocesta Rijeka-Zagreb d.d. iz Zagreba. Pripajanje je provedeno prijenosom cjelokupne imovine i obveza ARZ mirovinskog fonda HAC mirovinskom fondu, a pokroviteljstvo nad Fondom prošireno je na društva Autocesta Rijeka-Zagreb d.d., Zagreb i Hrvatske Autoceste održavanje i naplata cestrine d.o.o., Zagreb.

2 IMOVINA FONDA

2.1 Neto imovina Fonda

Podaci o vrijednosti neto imovine Fonda na kraju godine u posljednjih 5 godina prikazani su donjom tablicom. Na dan 31.12.2016. neto imovina Fonda je iznosila 88.907.854,56 kuna, što predstavlja rast za 17 mil. kuna, tj. 24% u odnosu na godinu ranije.

Neto imovina Fonda

HRK mil.

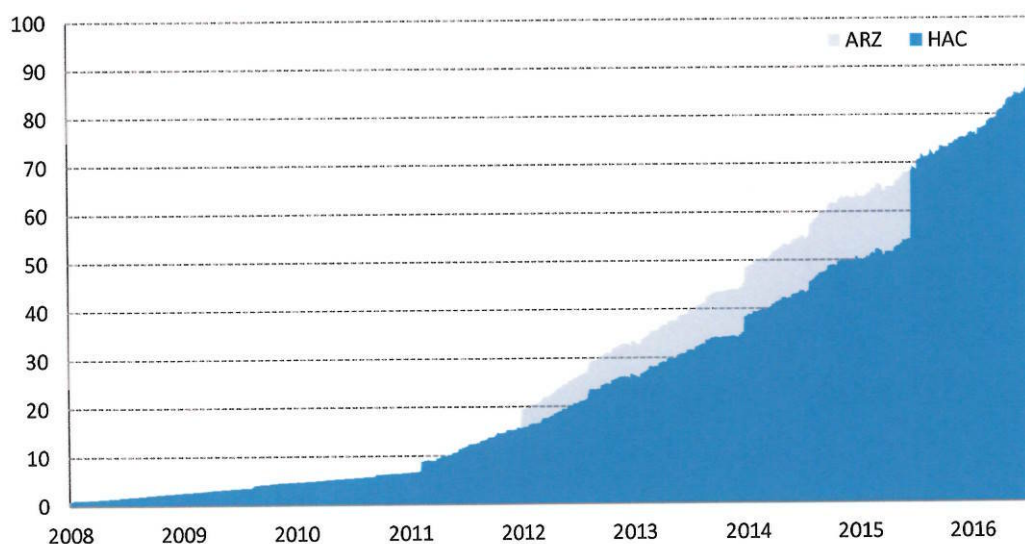
	2012	2013	2014	2015	2016
Neto imovina Fonda	21,24	32,3	45,59	71,78	88,91
Promjena	+8,85	+11,06	+13,29	+26,18	+17,13
Promjena (%)	+71,49%	+52,07%	+41,14%	+57,43%	+23,87%

Donji grafikon prikazuje neto imovinu Fonda od početka poslovanja. Evidentan je stabilan rastući trend koji je do 2011. godine bio temeljen na inicijalnoj uplati Pokrovitelja od 400,00 kuna za svakog člana Fonda te mjesečnim obustavama iz plaće koju su članovi Fonda uplaćivali samostalno. Rast imovine ubrzava 2011. godine promjenom odredbi Pokrovitelja o visini uplate, a kojom je svakom članu osigurana mjesečna uplata u Fond od strane Pokrovitelja.

Nagli rast imovine krajem 2015. godine rezultat je pripajanja ARZ mirovinskog fonda s imovinom od 14,0 mil. kuna.

Neto imovina Fonda

HRK mil.



2.2 Struktura imovine Fonda prema vrstama vrijednosnih papira

Imovina Fonda ulaže se na financijskim tržištima u skladu s odredbama i ograničenjima definiranim Zakonom te strategijom ulaganja definiranom Prospektom Fonda. Na dan 31.12.2016. imovina Fonda investirana je prema imovinskim klasama kako je prikazano donjom tablicom.

Struktura imovine Fonda

HRK, udio u %

	Vrijednost (HRK)	Udio (%)
Obveznice	57.519.636	64,70
Dionice	16.612.020	18,68
Neto novac i novčani ekvivalenti	7.477.683	8,41
Udjeli u investicijskim fondovima	7.298.516	8,21

Najveći dio imovine, približno dvije trećine Fonda, uloženo je u vrijednosne papire Ministarstva financija RH (obveznice). U dionice i dioničke fondove uloženo je 27% imovine Fonda od čega 15,4% na domaćem, a 11,5% na inozemnim tržištima (isključivo zemlje članice EU). Preostali dio imovine čine novčana sredstva i novčani ekvivalenti.

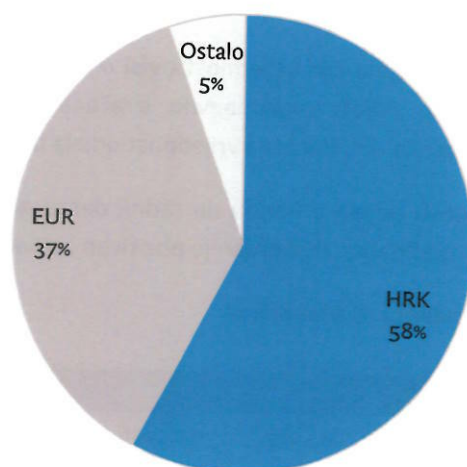
Iz strukture imovine Fonda (najveći dio imovine uloženi u manje rizične instrumente poput obveznica) evidentan je konzervativni pristup ulaganju imovine Fonda, a sve u skladu s usvojenom investicijskom strategijom.

2.3 Valutna struktura imovine Fonda

Valutna struktura imovine Fonda na dan 31.12.2016. prikazana je donjim grafikonom.

Valutna struktura imovine Fonda

udio u %



Kako bi imovina Fonda bila valutno usklađena s obvezama Fonda, najveći dio ukupne imovine Fonda denominiran je u domaćoj valuti (HRK). Preostali dio imovine Fonda denominiran je u EUR, USD i NOK čime se imovina Fonda štiti od pada vrijednosti domaće valute.

2.4 Deset najvećih ulaganja

Gledajući pojedinačna ulaganja Fonda, deset najvećih ulaganja prikazano je donjom tablicom. I iz ovog pregleda evidentan je konzervativan pristup ulaganju imovine Fonda. Sedam najvećih pozicija čine državne obveznice izdane od Ministarstva financija RH na domaćem tržištu. Od rizičnijih vrijednosnica, u prvih 10 pozicija nalaze se dionice kompanija Podravka i Hrvatski Telekom te fond koji prati kretanje cijena dionica 50 vodećih europskih kompanija.

Deset najvećih ulaganja udio u %

Oznaka	Izdavatelj	Udio (%)
RHMF-O-217A	Ministarstvo financija RH	14,67
RHMF-O-26CA	Ministarstvo financija RH	11,80
RHMF-O-227E	Ministarstvo financija RH	8,53
RHMF-O-247E	Ministarstvo financija RH	6,81
RHMF-O-19BA	Ministarstvo financija RH	5,63
RHMF-O-187A	Ministarstvo financija RH	4,89
PODR-R-A	Podravka	3,79
HT-R-A	Hrvatski Telekom	3,61
RHMF-O-203A	Ministarstvo financija RH	3,19
SX5EEX GY	BlackRock Asset Management	3,01
UKUPNO		65,93

2.5 Prinos Fonda

Imovina Fonda podijeljena je na udjele čija vrijednost ovisi o kretanju cijena vrijednosnih papira u koje je uložena imovina. Cijenu udjela svakodnevno izračunava Društvo, a izračun kontrolira depozitar, Hrvatska poštanska banka d.d. Početna vrijednost udjela iznosila je 100,00 kuna.

Donja tablica prikazuje vrijednosti udjela u Fondu na zadnji dan u godini u posljednjih 5 godina te ostvarene prinose u pojedinim godinama. Evidentan je pozitivan ostvareni prinos u svim godinama.

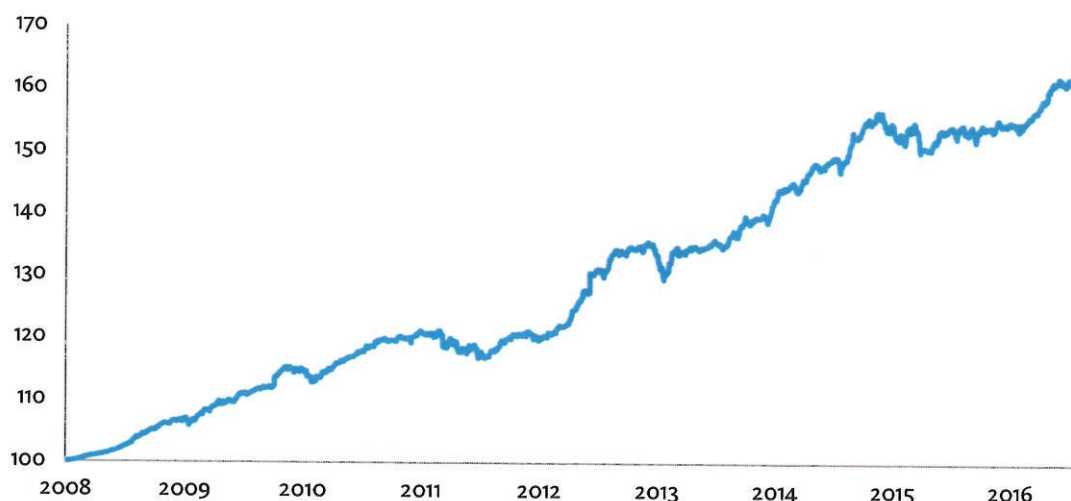
Vrijednosti udjela na zadnji dan u godini i ostvareni prinosi HRK, %

	2012	2013	2014	2015	2016
Vrijednost obračunske jedinice	131,5019	135,3446	148,8291	154,4116	163,7701
Promjena (prinos Fonda)	+11,90%	+2,92%	+9,96%	+3,75%	+6,06%

Na dan 31.12.2016. vrijednost udjela u Fondu iznosila je 163,7701 kune što je povećanje za 6,06% na godišnjoj razini. Prosječni godišnji prinos od početka poslovanja do 31.12.2016. iznosi 5,92%.

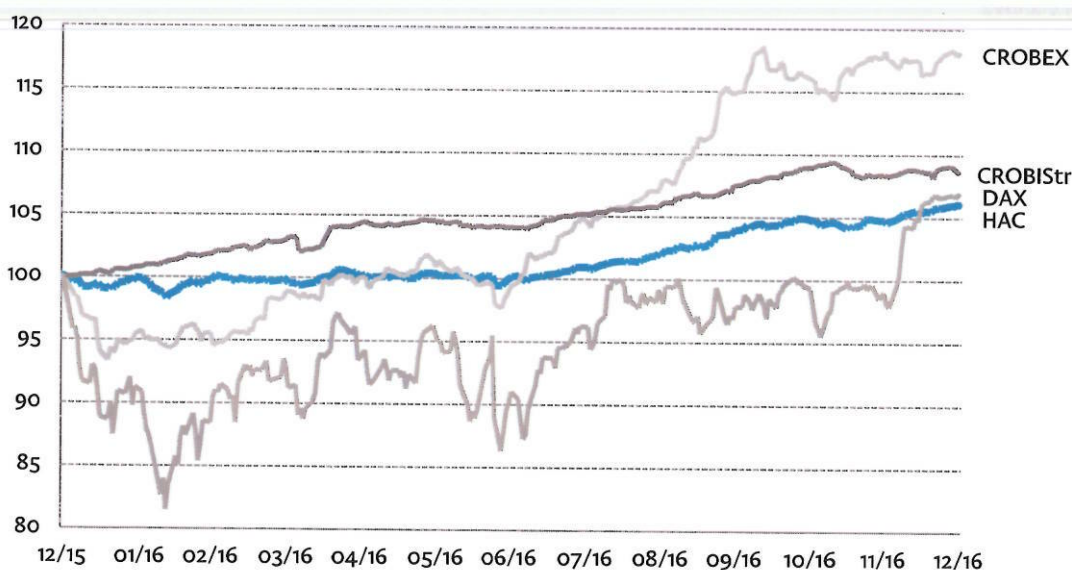
Vrijednost udjela od početka poslovanja Fonda prikazana je donjim grafikonom. Primjetan je stabilan pozitivan trend usprkos negativnim događanjima na financijskim tržištima u 2008. i 2011. godini.

Vrijednost obračunske jedinice
HRK



U usporedbi s indeksima koji se mogu smatrati reprezentativnim za usporedbu ostvarenog prinosa, rezultat Fonda u 2016. godini prikazan je donjim grafikonom. Sve vrijednosti indeksa svedene su na početnu razinu od 100,00 na posljednji dan 2015. godine kako bi bila moguća usporedba.

Vrijednost obračunske jedinice i usporedba s referentnim pokazateljima
normalizirano na vrijednost 100 na dan 31.12.2015.



Pošto je najveći dio imovine investiran u domaće državne obveznice, moguća je usporedba s obvezničkim indeksom zagrebačke burze CROBIstr. U 2016. godini ostvareni prinos Fonda iznosio je +6,06%, dok je prinos indeksa CROBIstr iznosio +8,63%. U istom razdoblju, ukupni prinosi drugih referentnih indeksa iznosili su kako slijedi: CROBEX (indeks najlikvidnijih dionica na Zagrebačkoj burzi) +18,06%, DAX (indeks najkvalitetnijih njemačkih dionica) +6,87%.

3 ČLANOVI FONDA

3.1 Broj članova

Nakon inicijalnog uključanja gotovo svih potencijalnih članova, broj članova u Fondu kroz godine je stabilan, što je karakteristično za zatvorene fondove. Broj članova u Fondu u posljednjih 5 godina prikazan je donjom tablicom i grafikonom.

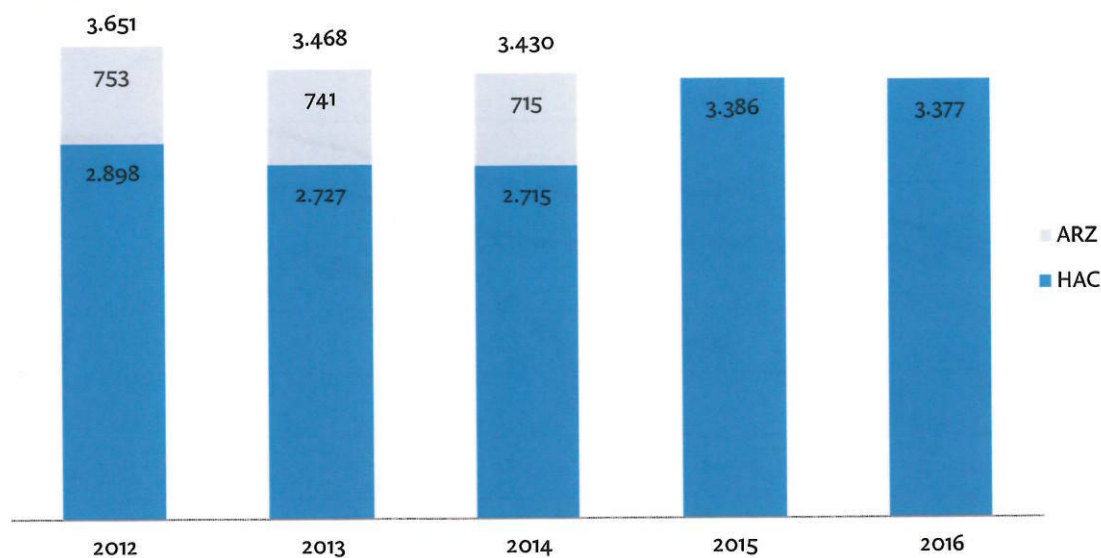
Kretanje broja članova u Fondu broj članova

	2012	2013	2014	2015	2016
Broj članova	3.651	3.468	3.430	3.386	3.377
Promjena	-52	-171	-12	671	-9

U posljednjim godinama vidljiv je blagi pad broja članova što je očekivano prije svega zbog dobne strukture članova. 30% svih članova starije je od 50 godina što im omogućuje korištenje ušteđenih sredstava kao dodatni izvor prihoda, odnosno mirovinu.

U 2015. godini, značajni rast broja članova rezultat je pripajanja ARZ mirovinskog fonda sa 702 člana. Bez navedenog efekta, broj članova u 2015. godini bio bi blago smanjen. U 2016. godini broj članova fonda smanjen je za samo 9 članova.

Broja članova u Fondu broj članova

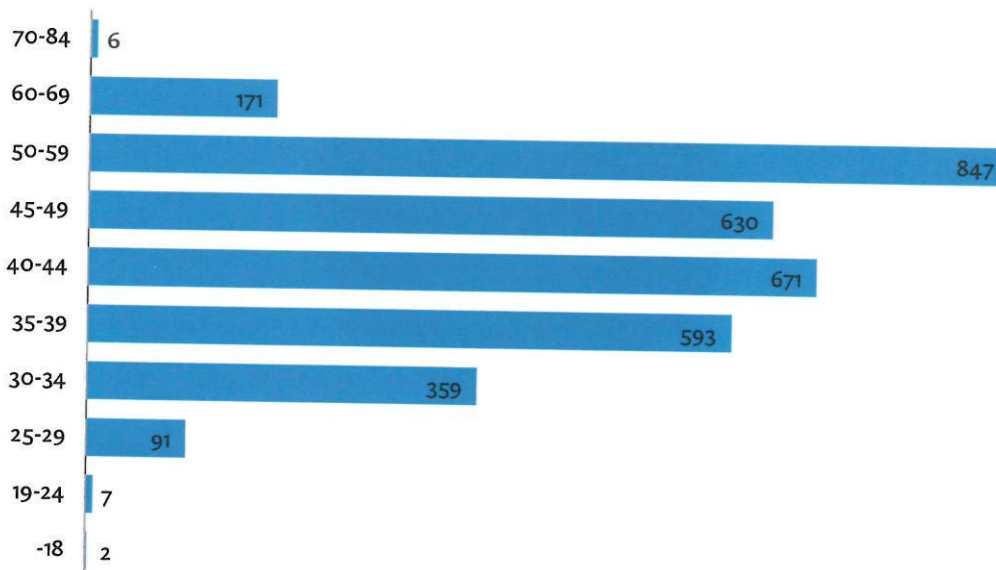


3.2 Dobna struktura

Dobna struktura članova Fonda prikazana je donjim grafikonom. Najveći broj članova nalazi se između 50 i 59 godina starosti.

Starost prosječnog člana Fonda povećana je za 0,4 godine i iznosi 44,9 godina.

Dobna struktura članova Fonda
broj članova



3.3 Uplate i isplate

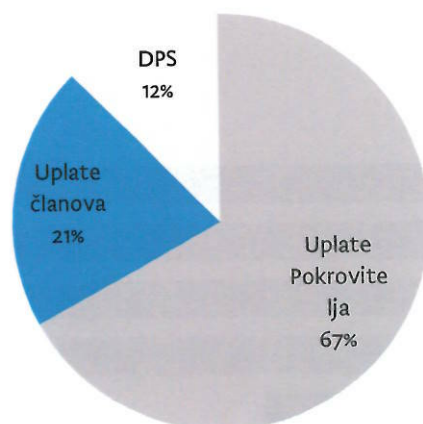
Uplate u Fond sastoje se od osobnih uplata članova, uplata Pokrovitelja i uplata državnih poticajnih sredstava. Donja tablica prikazuje njihovu strukturu u 2015. i 2016. godini. U 2015. godini prikazan je efekt pripajanja ARZ mirovinskog fonda.

Struktura uplata i isplata iz Fonda
HRK, %

	2015	2016	promjena
Uplate Pokrovitelja	8.002.300	8.870.700	10,9%
Uplate članova	1.704.404	2.722.446	59,7%
DPS	1.477.991	1.650.522	11,7%
Pripajanje ARZ	14.035.917	-	-
Ukupno uplate bez pripajanja ARZ	11.184.695	13.243.668	18,4%
Ukupno uplate	25.220.613	13.243.668	-47,5%
Isplate (MOD, smrt, jednokratna, izlaz)	-835.170	-912.728	9,3%
Naknade (ulazna, izlazna)	-80	-3.524	4304,6%
Ukupno isplate i naknade	-835.250	-916.252	9,7%
UPLATE - ISPLATE bez pripajanja ARZ	10.349.446	12.327.417	19,1%
UPLATE - ISPLATE	24.385.363	12.327.417	-49,4%

U odnosu na 2015. godinu, iznosi uplata u 2016. godini (bez efekta pripajanja ARZ mirovinskog fonda) povećani su 18% na 13,2 mil. kuna. Povećanje je rezultat većih uplata Pokrovitelja, koje se u studenom i prosincu odnose na sve članove (uključujući one pripojene iz ARZ mirovinskog fonda) i većih uplata članova. Iznos državnih poticajnih sredstava povećan je u odnosu 2015. godini (udio DPS u ukupnim uplatama iznosi 12%, dok je u 2015. godini iznosio 13%).

Struktura uplata u 2016. godini
udio u %



Državna poticajna sredstva koja isplaćuje Ministarstvo financija RH, isplaćuju se u tekućoj godini za uplate u Fond izvršene u godini ranije. U prosincu 2016. godine uplaćeni su poticaji za uplate u 2015. godini, dok se poticaji za uplate u 2016. godini očekuju tokom ove godine.

Kao što je bilo vidljivo iz broja članova Fonda, ni ukupne isplate iz Fonda ne predstavljaju značajniji udio u ukupnim uplatama ili pak imovini Fonda. Njihov iznos blago je povećan na godišnjoj razini na 0,9 mil. kuna, tj. za 9%. Udio isplata u ukupnim uplatama u 2016. godini iznosio je 6,9% (u 2015. godini 7,5%), u čemu najveći udio (49%) zauzimaju isplate mirovina iz Fonda.