

Izveštaj o stanju i poslovanju
Zatvorenog dobrovoljnog mirovinskog fonda
Hrvatskih autocesta

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	9
3.1	Broj članova	9
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 28. ožujka 2018. godine (prethodna verzija od 20. veljače 2017. godine), a Statut Fonda od 16. veljače 2015. godine, s ažuriranim datumom i novom upravom od dana 09. svibnja 2018. godine.

U izvještaju su prikazani podaci o poslovanju Fonda od početka rada s posebnim naglaskom na proteklu 2017. godinu. Posljednji podaci uključeni u izvještaj odnose se na dan 31. prosinac 2017. 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 31.12.2017. neto imovina Fonda je iznosila 104.305.819,35 kuna, što predstavlja rast za 16 mil. kuna, tj. 17% u odnosu na godinu ranije.

Neto imovina Fonda

HRK mil.

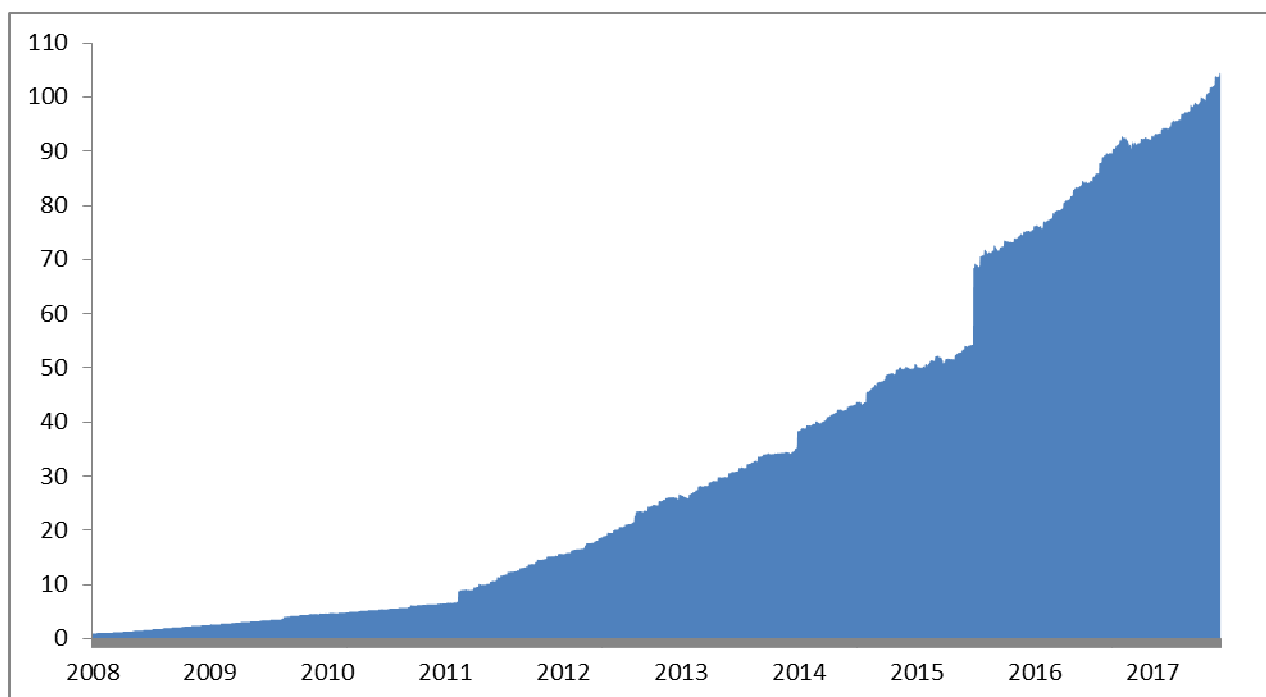
	2013	2014	2015	2016	2017
Neto imovina Fonda	32,3	45,59	71,78	88,91	104,43
Promjena	11,06	13,29	26,18	17,13	15,52
Promjena (%)	52,07%	41,14%	57,43%	23,87%	17,46%

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 31.12.2017. imovina Fonda investirana je prema imovinskim klasama kako je prikazano donjom tablicom.

Struktura imovine Fonda

HRK, udio u %

	Vrijednost (HRK)	Udio (%)
Obveznice	68.565.102	65,73
Dionice	20.414.082	19,57
Neto novac i novčani ekvivalenti	8.120.882	7,79
Udjeli u investicijskim fondovima	7.205.753	6,91

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 14% na domaćem, a 13% na inozemnim tržištima. Preostali dio imovine čine novčana sredstva i novčani ekvivalenti.

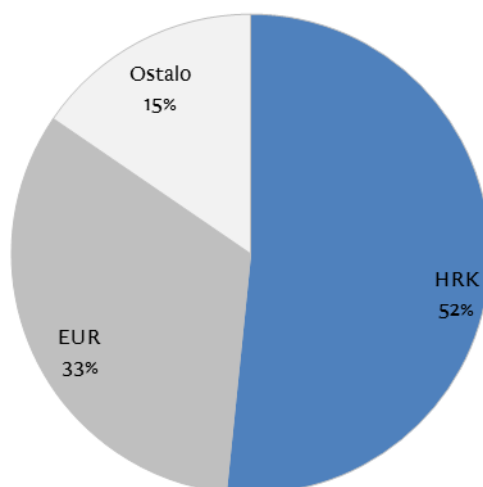
Iz strukture imovine Fonda (najveći dio imovine uloženi u manje rizične instrumente poput obveznica) evidentan je konzervativni pristup ulaganju imovine Fonda, a sve u skladu s usvojenom investicijskom strategijom.

2.3 Valutna struktura imovine Fonda

Valutna struktura imovine Fonda na dan 31.12.2017. 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 RON 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 nalazi se dionica kompanije Končar te fond koji prati kretanje cijena dionica 30 vodećih kompanija u Njemačkoj.

Deset najvećih ulaganja

udio u %

Oznaka	Izdavatelj	Udio (%)
H26CA	Ministarstvo financija RH	10,27%
H282A	Ministarstvo financija RH	8,46%
H227E	Ministarstvo financija RH	7,50%
H327A	Ministarstvo financija RH	7,14%
CROATI 2030	Ministarstvo financija RH	4,13%
H247E	Ministarstvo financija RH	4,07%
DAXEX GY	BlackRock Asset Management	3,97%
H257A	Ministarstvo financija RH	3,69%
KOEI	Končar d.d.	2,95%
3ZGH	Zagrebački holding d.o.o.	2,64%
UKUPNO		54,82%

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.

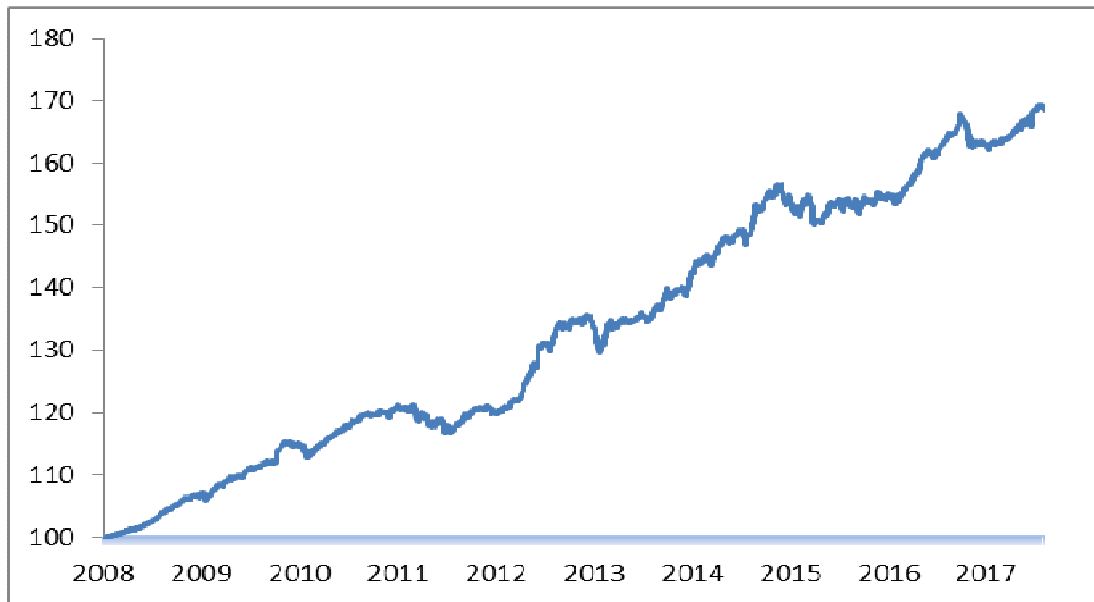
Vrijednosti udjela na zadnji dan u godini i ostvareni prinosi HRK, %

	2013	2014	2015	2016	2017
Vrijednost obračunske jedinice	135,3446	148,8291	154,4116	163,7701	168,5871
Promjena (prinos Fonda)	2,92%	9,96%	3,75%	6,06%	2,94%

Na dan 31.12.2017. vrijednost udjela u Fondu iznosila je 168,5871 kuna što je povećanje za 2,94% na godišnjoj razini. Prosječni godišnji prinos od početka poslovanja do 31.12.2016. iznosi 5,52%.

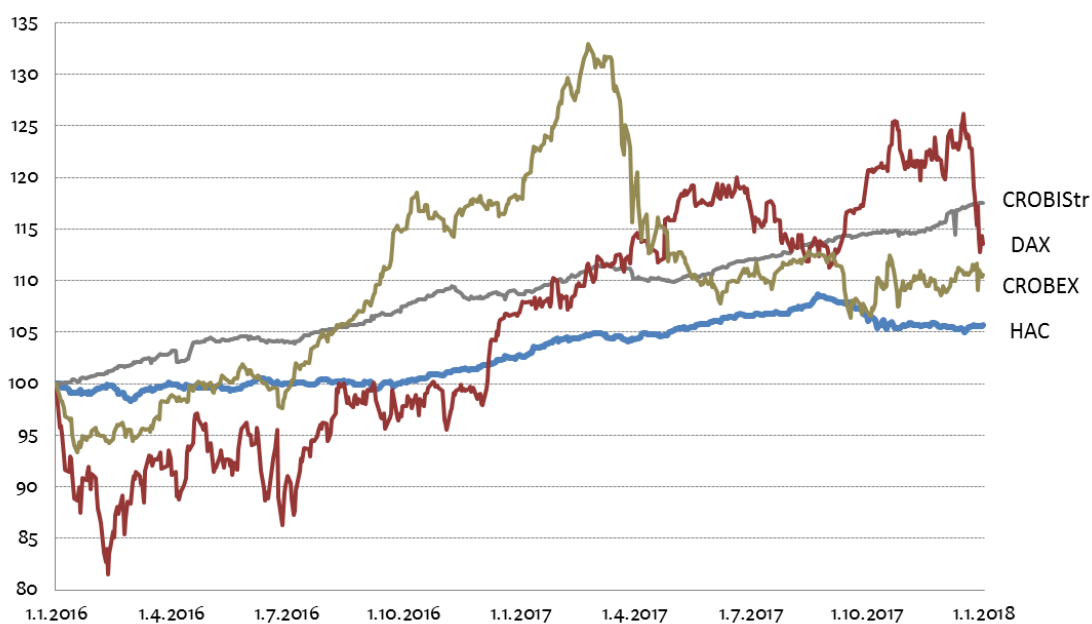
Vrijednost udjela od početka poslovanja Fonda prikazana je donjim grafikonom. Primjetan je stabilan pozitivan trend usprkos negativnim događanjima na financijskim tržištima u 2008. i 2011. godini te trenutne situacije oko Agrokora.

Vrijednost obračunske jedinice HRK



U usporedbi s indeksima koji se mogu smatrati reprezentativnim za usporedbu ostvarenog prinosa, rezultat Fonda u razdoblju 01/16-01/18 prikazan je donjim grafikonom. Sve vrijednosti indeksa svedene su na početnu razinu od 100,00 na 01.01.2016. godine kako bi bila moguća usporedba.

Vrijednost obračunske jedinice i usporedba s referentnim pokazateljima normalizirano na vrijednost 100 na dan 01.01.2016.



Pošto je najveći dio imovine investiran u domaće državne obveznice, moguća je usporedba s obvezničkim indeksom zagrebačke burze CROBIŠtr. U 2017. godini ostvareni prinos Fonda iznosio je +2,94%, dok je prinos indeksa CROBIŠtr iznosio +8,16%. U istom razdoblju, ukupni prinosi drugih referentnih indeksa iznosili su kako slijedi: CROBEX (indeks najlikvidnijih dionica na Zagrebačkoj burzi) -6,33%, DAX (indeks najkvalitetnijih njemačkih dionica) +6,23%.

3 ČLANOVI FONDA

3.1 Broj članova

Nakon inicijalnog uključivanja 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.

	2013	2014	2015	2016	2017
Broj članova	3.468	3.430	3.386	3.377	3.503
Promjena	-171	-12	671	-9	126

Kretanje broja članova u Fondu

broj članova

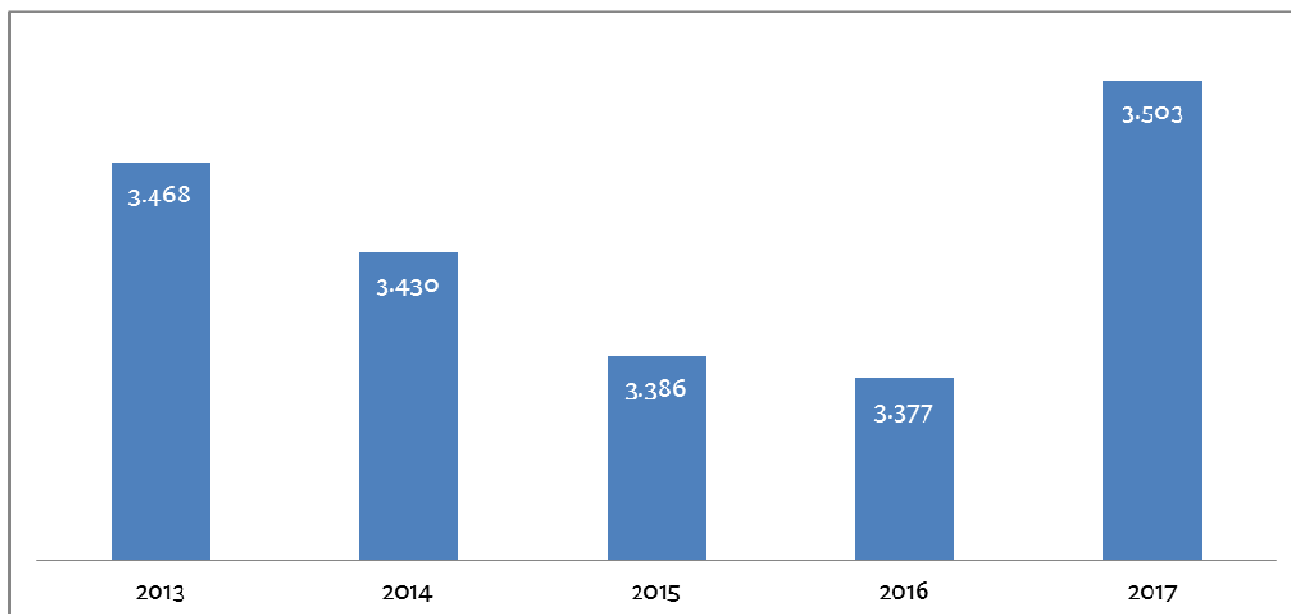
30% svih članova starije je od 50 godina što im omogućuje korištenje ušteđenih sredstava kao dodatni izvor prihoda, odnosno mirovinu.

U 2017. godini zabilježen je značajan rast broja članova u odnosu na trend prethodnih godina.

Broj članova na kraju 2017. godine povećan je za 126 osoba u odnosu na kraj 2016. godine.

Broja članova u Fondu

broj članova



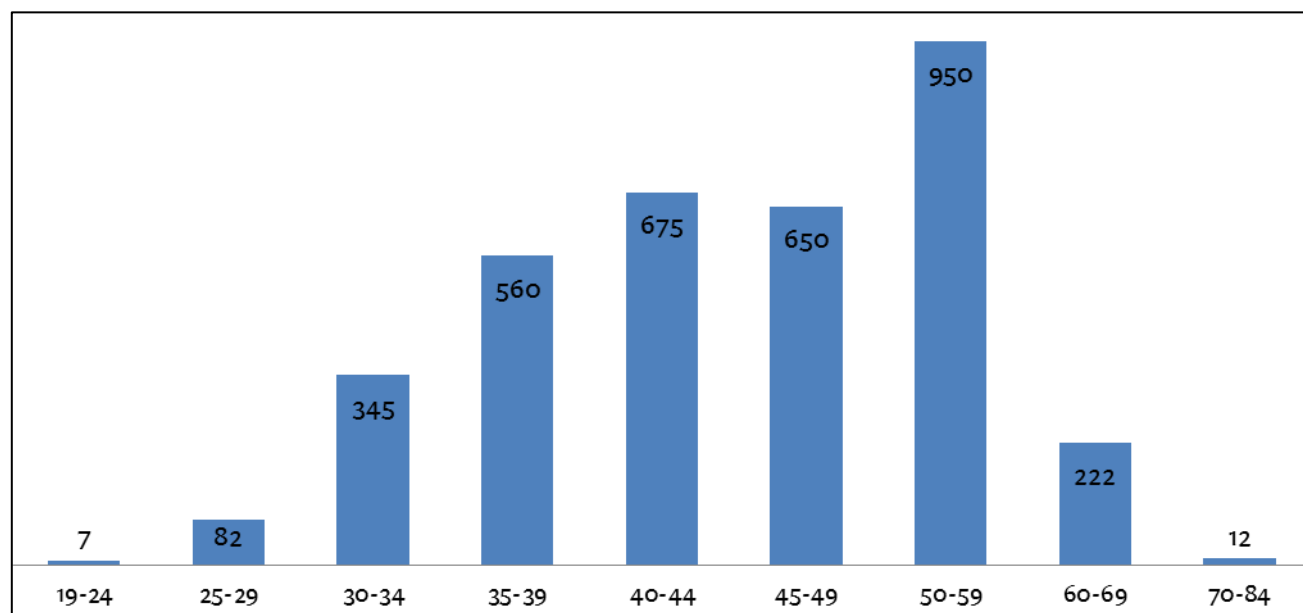
3.2 Dobna struktura

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 godinu dana i iznosi 46 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 2016. i 2017. godini.

Struktura uplata i isplata iz Fonda

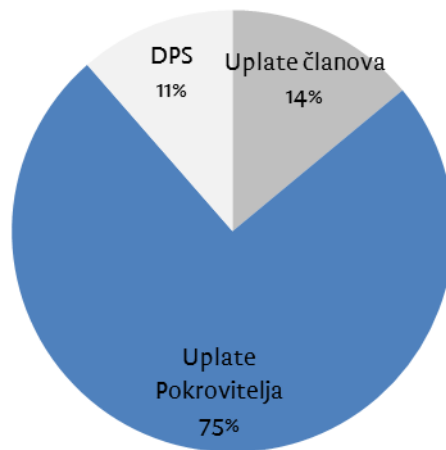
HRK, %

	2016	2017	promjena
Uplate Pokrovitelja	8.870.700	10.586.600	19,34%
Uplate članova	2.722.446	1.985.940	-27,05%
DPS	1.650.522	1.623.251	-1,65%
Ukupno uplate	13.243.668	14.195.791	7,19%
Isplate (MOD, smrt, jednokratna, izlaz, programirana)	-912.728	-1.425.616	56,19%
Ukupno isplate	-912.728	-1.425.616	56,19%
UPLATE - ISPLATE	12.330.940	12.770.175	3,56%

U odnosu na 2016. godinu, iznosi uplata u 2017. godini povećani su 7% na 14,2 mil. kuna. Povećanje je prvenstveno rezultat većih uplata Pokrovitelja (povećanje od 19% u odnosu na 2016.), koje se u studenom i prosincu odnose na sve članove. Udio DPS u ukupnim uplatama iznosi 11%, dok je u 2016. godini iznosio 12%.

Struktura uplata u 2017. 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 2017. godine uplaćeni su poticaji za uplate u 2016. godini, dok se poticaji za uplate u 2017. 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. Udio isplata u ukupnim uplatama u 2017. godini iznosio je 10% (u 2016. godini 6,9%), u čemu najveći udio (47%) zauzimaju isplate mirovina iz Fonda.