

---

# Konferencija Tržišta novca

Opatija, 8. i 9. svibnja 2008.

## **Investicijski i mirovinski fondovi**

struktura ulaganja, likvidnost i iskustvo pada tržišta,  
drže li mirovinski fondovi sudbinu tržišta kapitala  
u svojim rukama

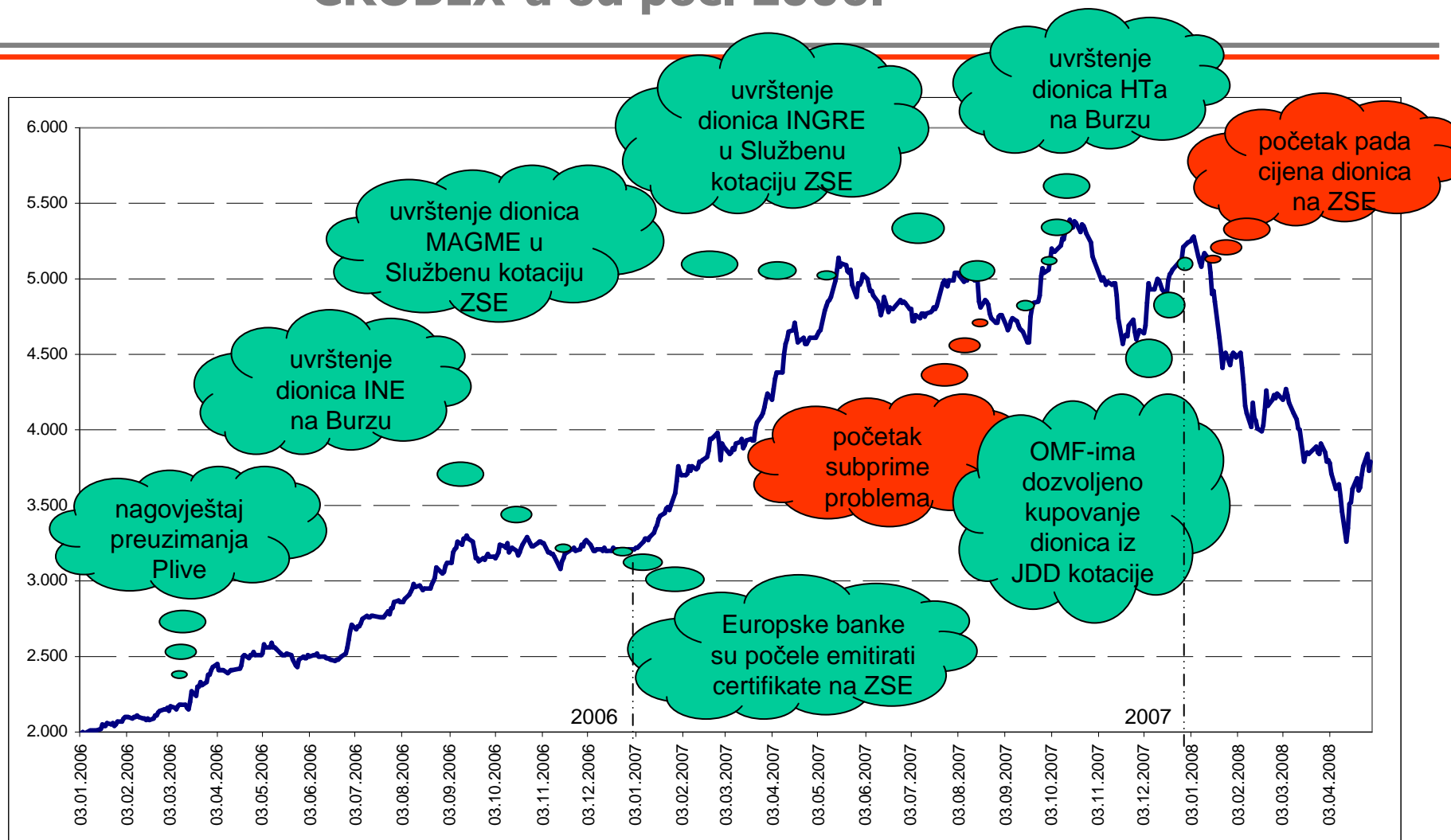
Marko Orešković

Predsjednik Uprave PBZ Investa d.o.o.

---

- Ukupna **kapitalizacija** svih dioničkih izdanja na ZSE 31. ožujka 2008. iznosila je:  
**280.030.400.000,00 kn.**
- Ukupna imovina pod upravljanjem **mirovinskih** fondova na 31.ožujka 2008. iznosila je:  
**21.097.841.527,04 kn.**
- Ukupna imovina pod upravljanjem otvorenih **investicijskih** fondova s javnom ponudom na 31. ožujka 2008. iznosila je: **20.236.405.180,41kn;** od čega na dioničke i mješovite fondove otpada **14.826.578.803,95 kn.**

# Grafički prikaz kretanja vrijednosti CROBEX-a od poč. 2006.



Izvor: Bloomberg

## Indeksi\* s najboljom izvedbom u 2007. g.

<b>CSI 300</b>	<b>161,55%</b>
PFTS	135,34%
Dhaka STK Exg	87,46%
Slov Tot Mrkt	78,13%
Nigeria Index	74,73%
CROBEX	63,17%
MSM30 Index	61,88%
<b>Hang Seng</b>	<b>55,94%</b>
Mauritus SE	53,78%
Jakarta Comp In	52,08%

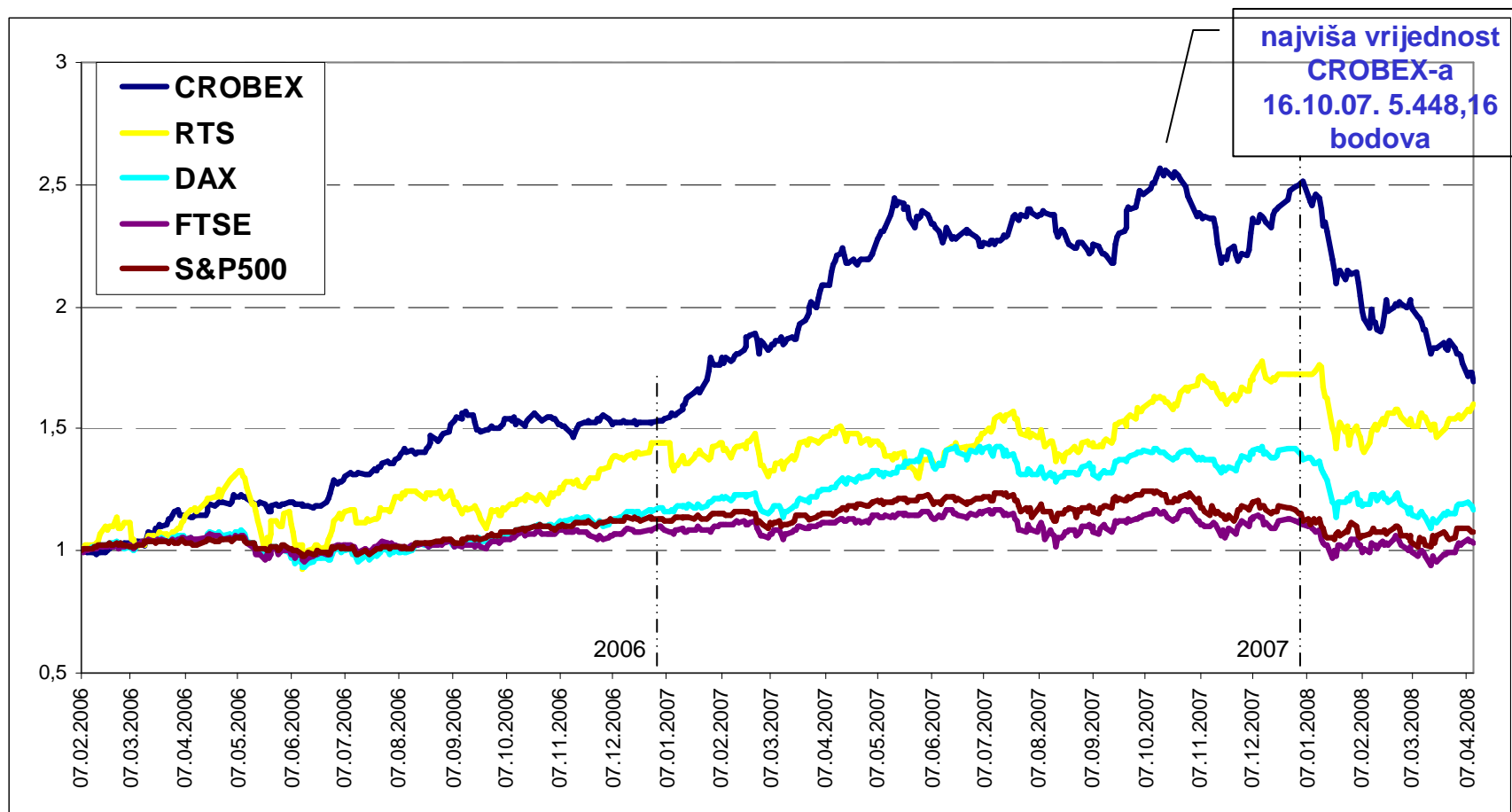
## Indeksi\* s najlošijom izvedbom u 1Q2008

Sofix	-23,01%
BELEX15	-23,09%
BSE Sensex30	-24,22%
<b>Hang Seng</b>	<b>-24,90%</b>
<b>CSI 300</b>	<b>-26,11%</b>
Bucharest BET	-26,81%
OMX Iceland15	-33,60%
Gen Mrkt In CSE	-34,91%
ISE N'tal100	-38,10%
HoChiMinh Stock	-44,57%

\*vrijednosti su računane u lokalnim valutama bez korigiranja na USD ili EUR

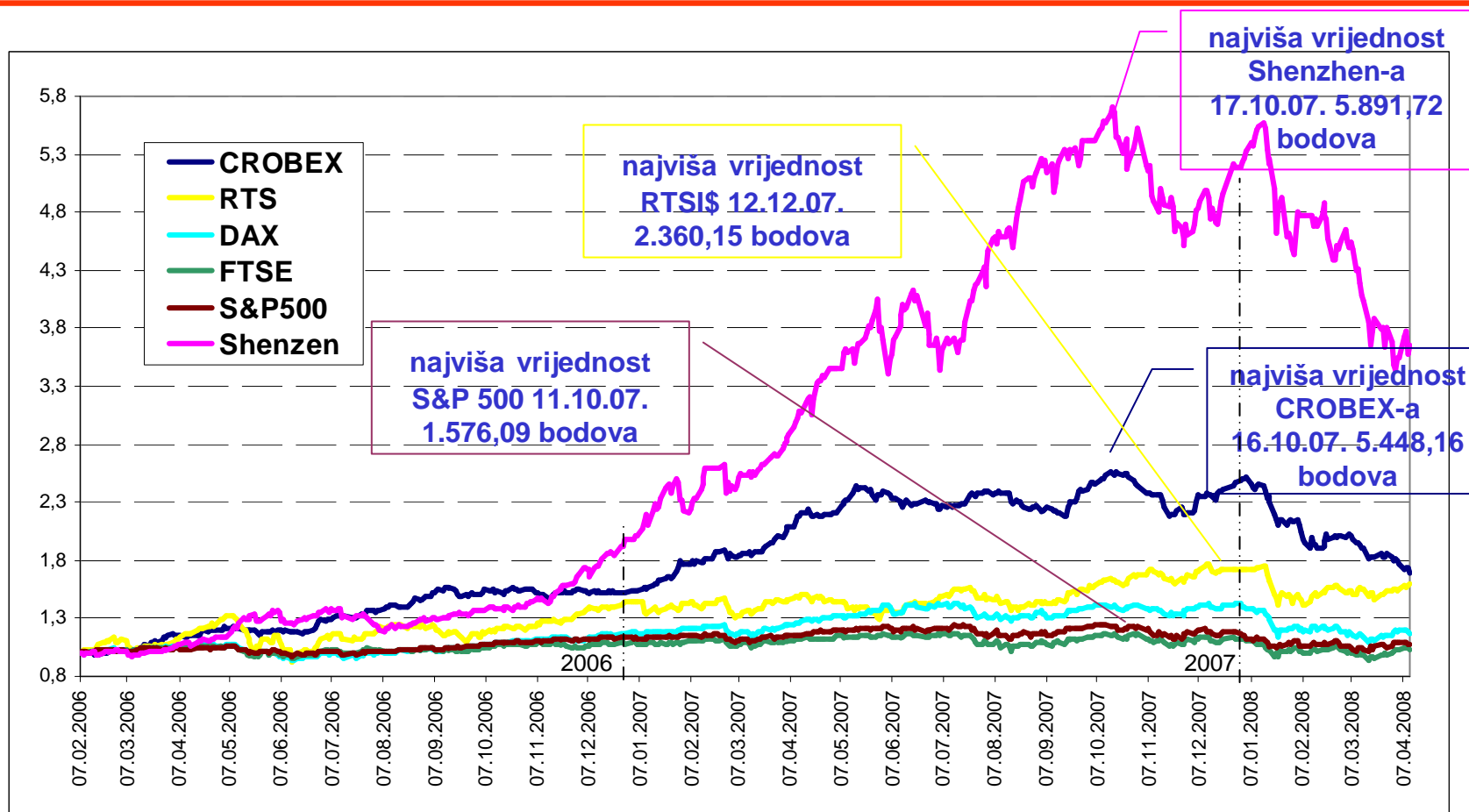
Izvor: Bloomberg, WEIS

# Kriza u svijetu – kako se Crobex uspoređuje s drugim indeksima

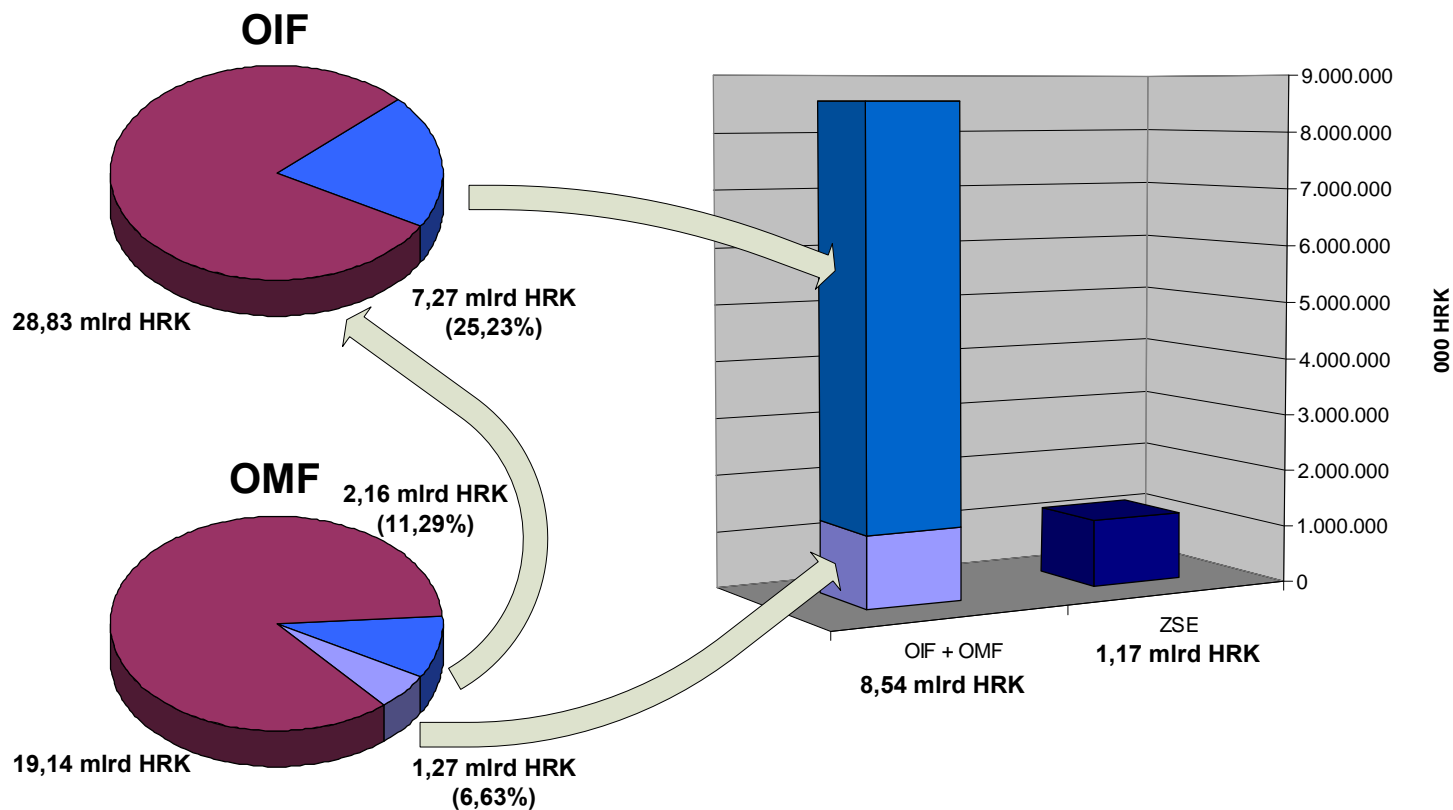


Izvor: Bloomberg

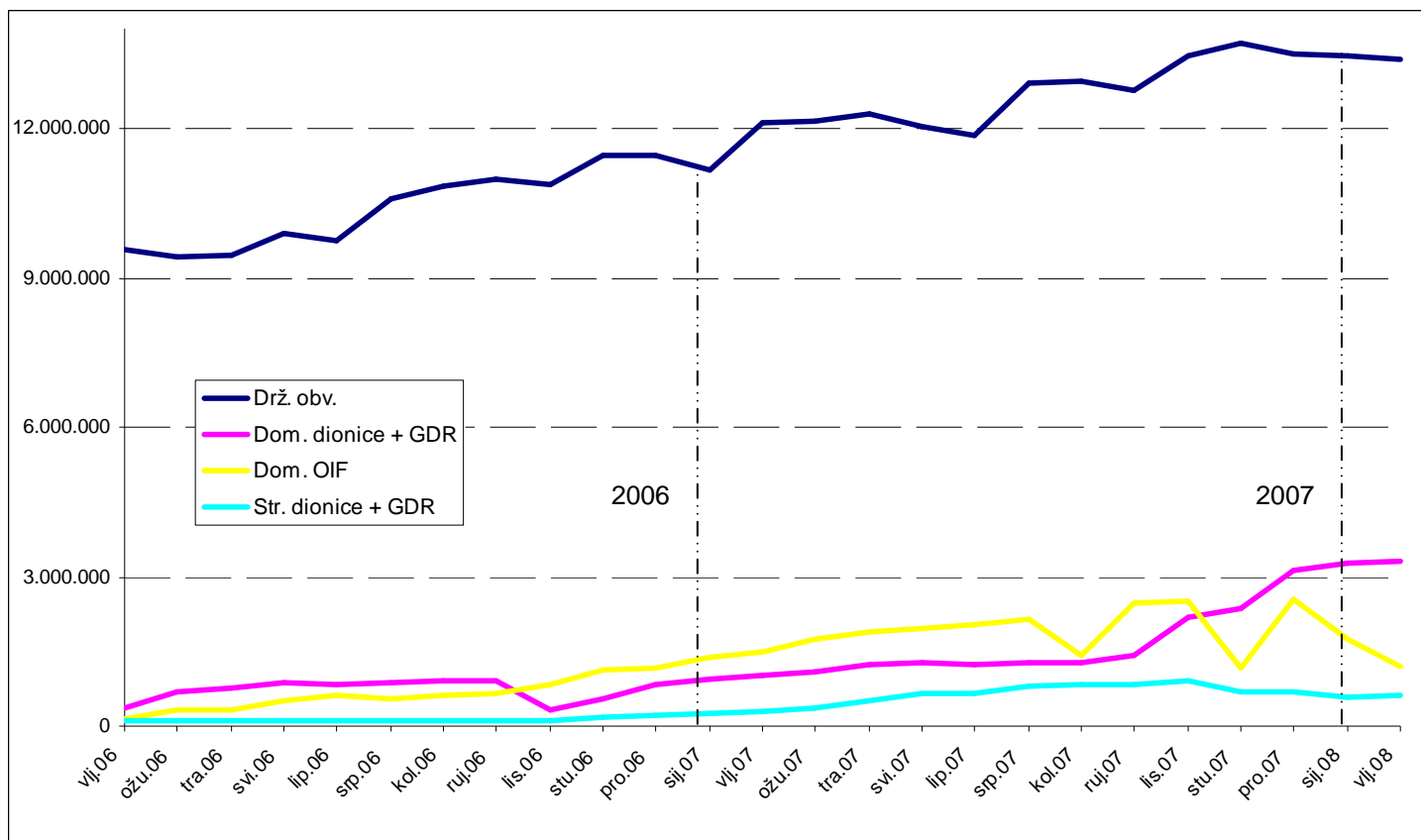
# Kriza u svijetu – bilo je i većih ekstrema od Crobex-a

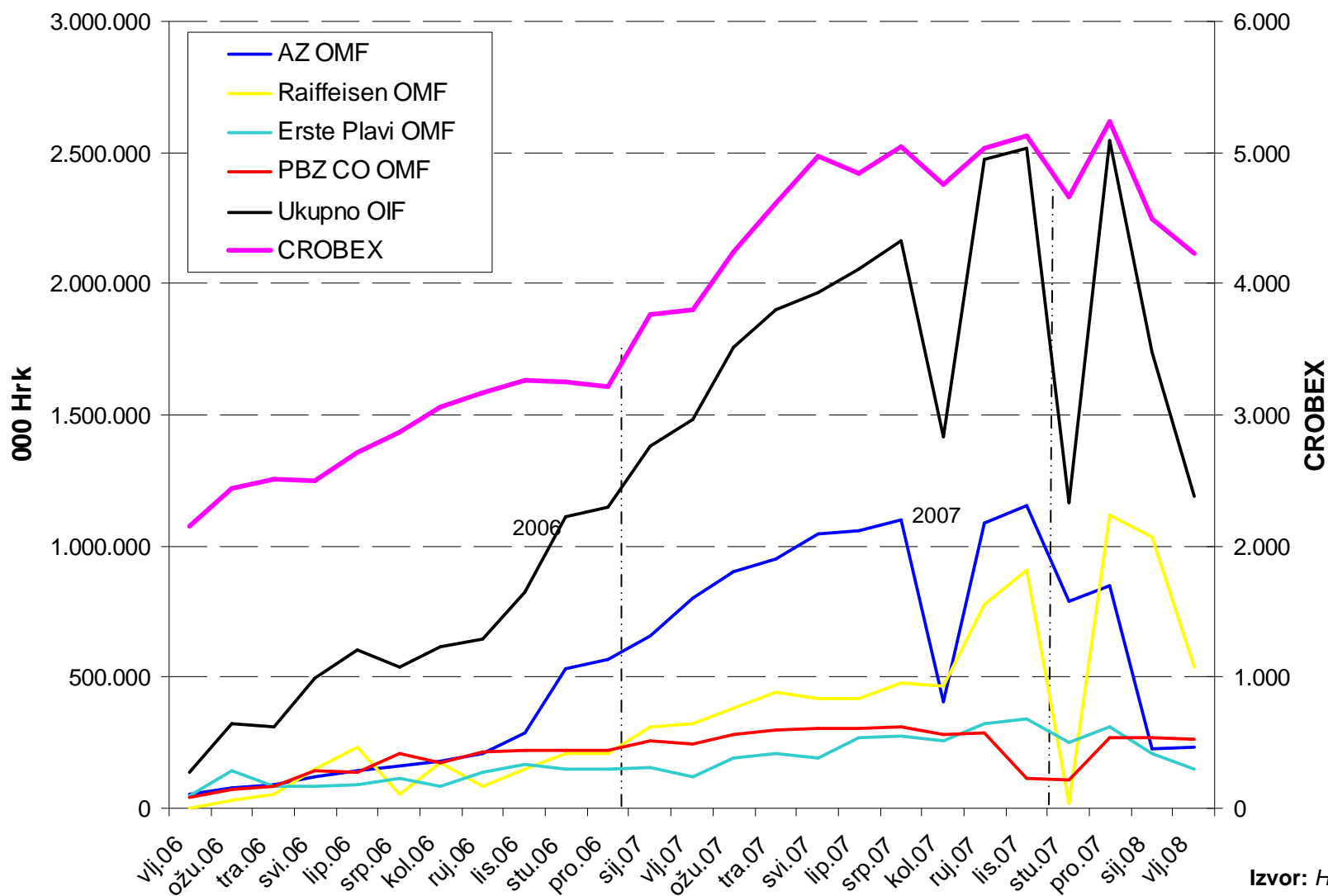


Izvor: Bloomberg

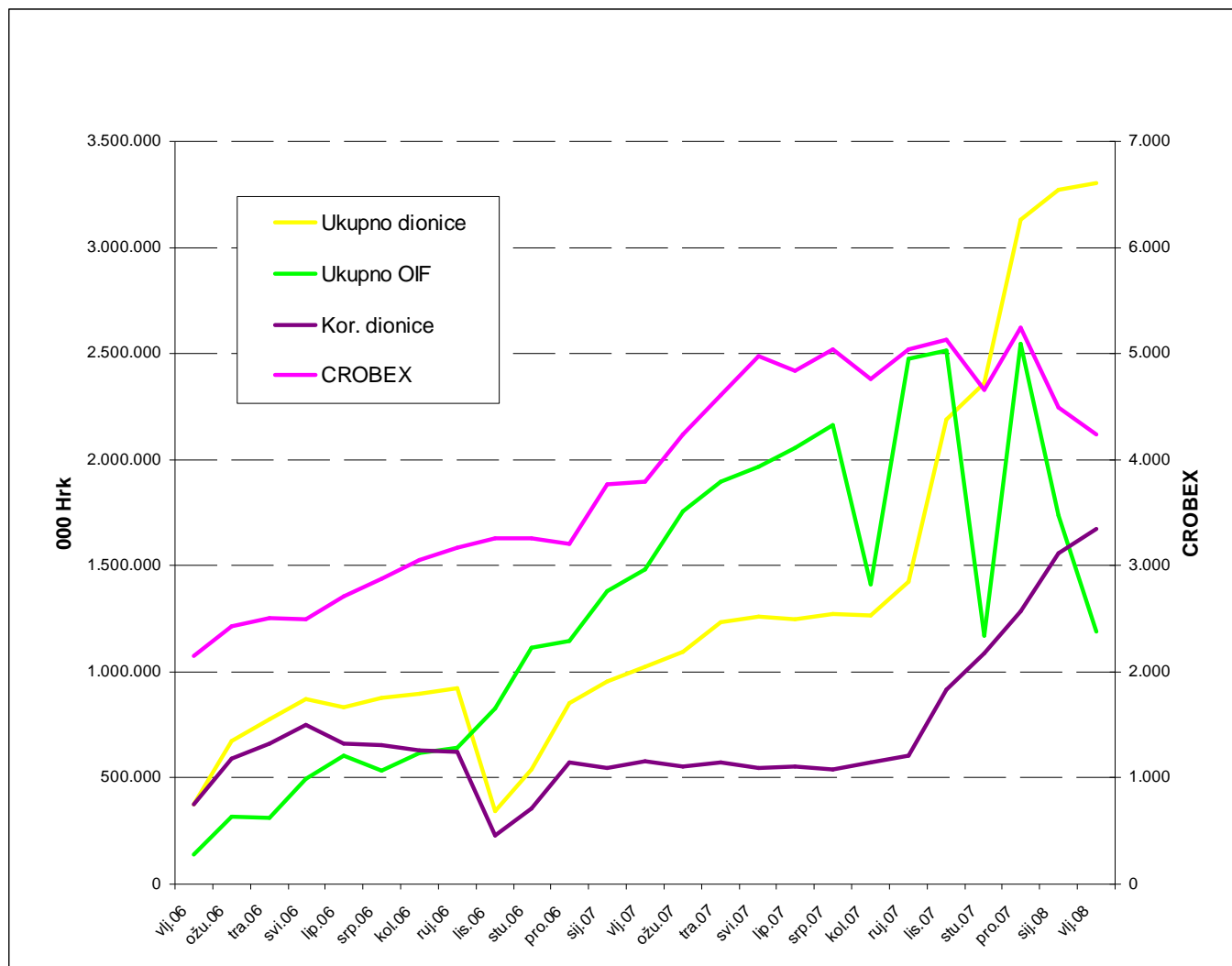


Izvor: HANFA, 31.12.2007.



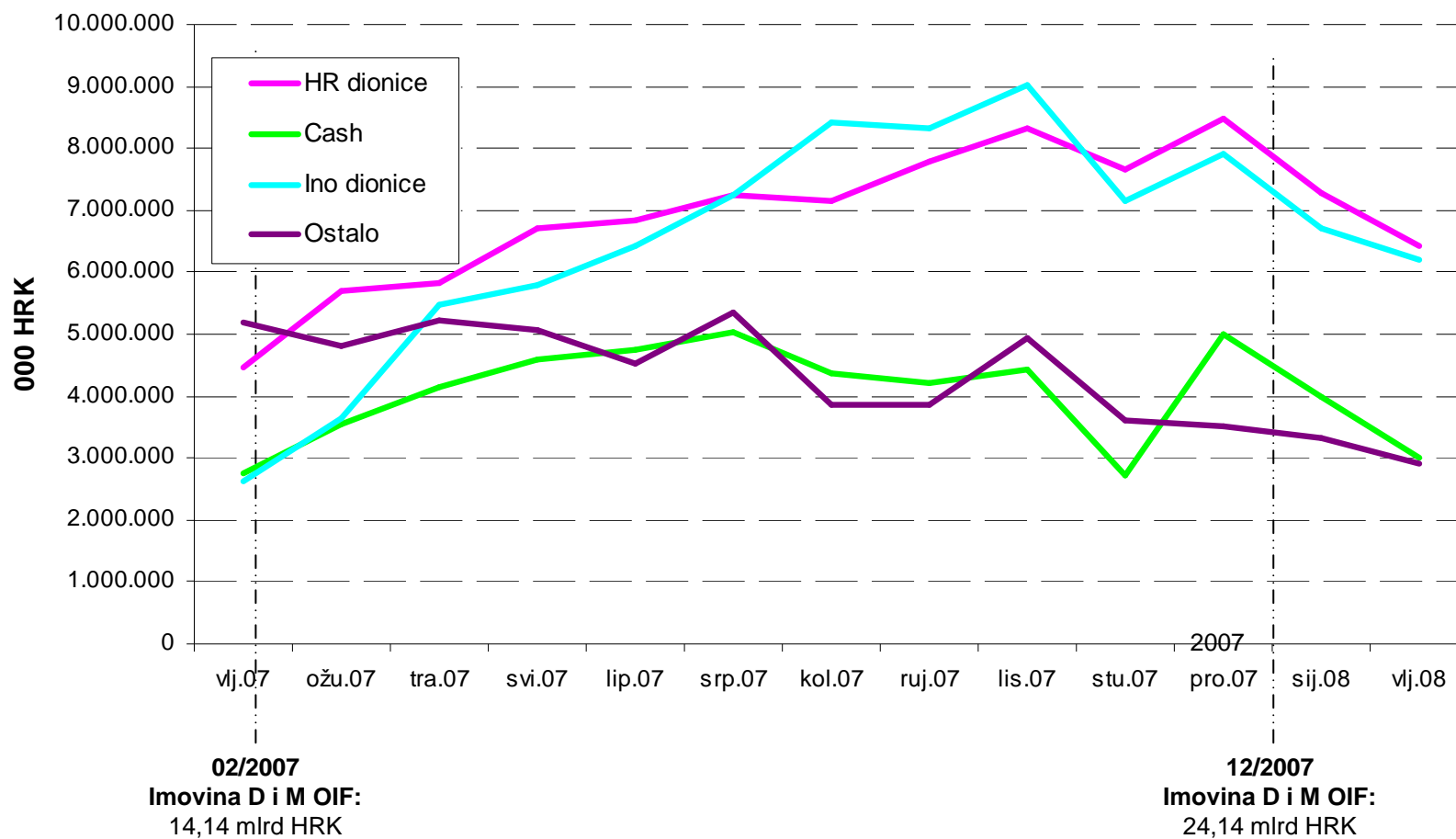


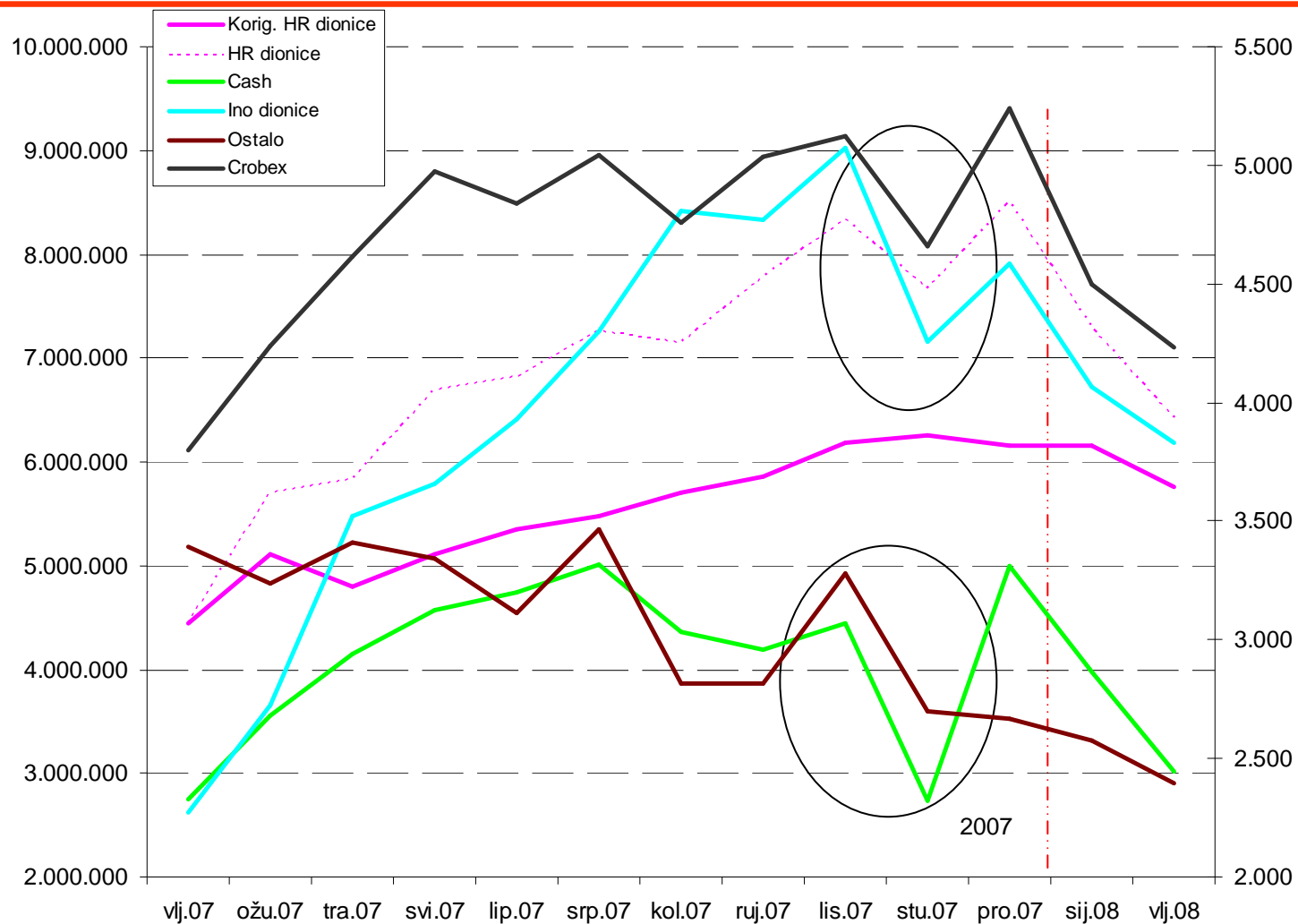
Izvor: HANFA



Izvor: HANFA

# Alokacija sredstava dioničkih i mješovitih OIF



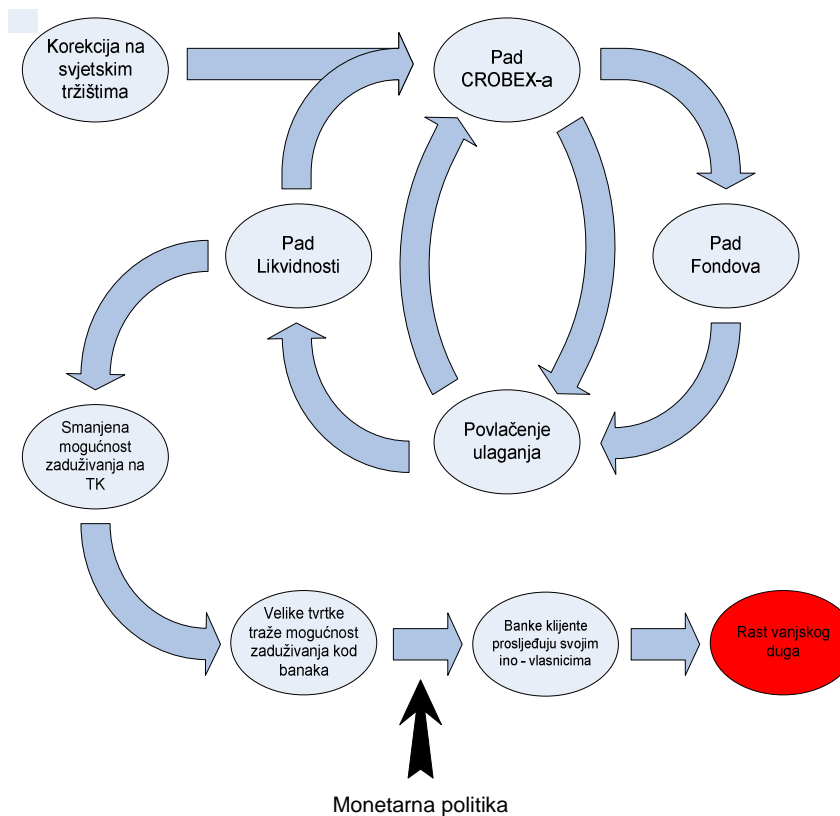


## Najlikvidnije dionice

<i>Vrijednosnice</i>	<i>Zadnja</i>	<i>Promj</i>	<i>Udio</i>
HT-R-A	323,99	↓ -8,15%	11,83%
ERNT-R-A	2.682,01	↓ -21,58%	6,76%
ATPL-R-A	2.450,00	↓ -30,59%	6,75%
ADRS-P-A	383	↓ -33,97%	5,98%
INA-R-A	2.190,05	↓ -21,39%	5,37%
IGH-R-A	10.310,00	↓ -27,03%	5,16%
ULPL-R-A	2.288,79	↓ -34,42%	3,48%
BLSC-R-A	882	↑ 3,40%	3,31%
INGR-R-A	36.600,00	↓ -32,22%	3,29%
DLKV-R-A	975	↓ -42,64%	2,78%

## Neke od slabolikvidnih dionica, a među prvih 10 pozicija DOIF

<i>Vrijednosnice</i>	<i>Zadnja</i>	<i>Promj</i>	<i>Udio</i>
MLNR-R-A	1.300,00	↓ -16,93%	0,71%
KNZM-R-A	69.029,00	↓ -30,97%	0,63%
HUPZ-R-A	2.468,89	↓ -1,72%	0,59%
RIVP-R-A	515	↓ -16,26%	0,40%
BD62-R-A	600	↓ -29,41%	0,22%
JMNC-R-A	90.000,00	↓ -18,18%	0,15%
HIMR-R-A	900	↓ -6,25%	0,11%
AGMM-R-A	1.870,00	↓ -18,70%	0,02%
JDRA-R-A	2.100,00	↓ -19,23%	0,02%
JDKM-R-A	289,99	↓ -27,62%	0,01%



- CROBEX je rastao sukladno trendu u svijetu, potpomognut domaćim pozitivnim efektima
- pad CROBEX-a bio je potaknut krizom u svijetu, no bitno je pogoršan poremećajem domaće likvidnosti
- institucionalni investitori, posebno OIF i OMF imaju značajnu ulogu na domaćem tržištu
- alokacija sredstava institucionalnih investitori bitno se izmijenila u Q4/2007
- negativan trend na tržištu kapitala može imati brojne negativne efekte na šire gospodarstvo

- 
- Koristiti iskustvo iz ranijeg razdoblja
  - Potaknuti transparentnost
  - Ponovno vratiti u fokus činjenice koje su ostale zanemarene padom tržišta
-

- dobri rezultati domaćih tvrtki;
- reinvestiranje dividende u domaće tržište kapitala (HT, Ericsson...);
- spajanja i preuzimanja domaćih kompanija;
- povratak stranih investitora;
- novac je i dalje u ekonomiji, samo ga treba vratiti na tržište.

- ZTK ne unosi značajne novine u poslovanje Društava za upravljanje OIF
- Na Društva se odnosi u dijelovima kojima se regulira pružanje usluga investicijskog savjetovanja i upravljanja portfeljima - mogućnost pružanja usluga investicijskog savjetovanja i upravljanja portfeljima novost je koja je u travnju 2008. uvedena novim pravilnikom\* HANFA-e
- ZTK implicira značajne dodatne troškove Društvima koja odluče uvesti rečene usluge, kao i klasifikaciju klijenata - ostaje utvrditi koliko je troškovno oportuno
- ZTK donosi jasnije definicije procesa poslovanja unutar brokerskih kuća i uvođenje i definiranje instrumenata trgovanja koji do sada nisu bili prisutni u Hrvatskoj – za Društava za upravljanje OIF otvara nove mogućnosti ulaganja, a onda i pružanje kvalitetnije usluge

---

\* *Pravilnik o uvjetima i postupku izdavanja odobrenja za obavljanje poslova upravljanja imovinom i investicijskog savjetovanja (NN 44/08)*