



HRVATSKI SABOR

Klasa: 021-12/16-09/11

Urbroj: 65-16-02

Zagreb, 31. ožujka 2016.

**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 AZ obveznih mirovinskih fondova za 2015. godinu*, koje je predsjedniku Hrvatskoga sabora sukladno odredbi članka 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima ("Narodne novine", broj 19/14 i 93/15), dostavio Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom, aktom od 31. ožujka 2016. godine.

PREDSJEDNIK

akademik Zeljko Reiner

U Zagrebu, 31. ožujka 2016.
Naš broj: 27/16-ABK

HRVATSKI SABOR
n/r gospodin **Željko Reiner**,
predsjednik Hrvatskog sabora
Trg svetog Marka 6
10 000 Zagreb

Predmet: Izvještaj o radu AZ obveznih mirovinskih fondova za 2015. godinu
- dostavlja se

Poštovani gospodine Reiner,

u skladu s odredbom članka 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (NN 19/14, 93/15), AZ d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom dužno je jednom godišnje, u prvom tromjesečju za proteklu kalendarsku godinu, Hrvatskom saboru podnijeti izvještaj o radu mirovinskih fondova kojima upravlja – AZ obveznim mirovinskim fondovima kategorije A, B i C.

Postupajući u skladu s navedenom odredbom, u privitku Vam dostavljamo Izvještaj Hrvatskom saboru o radu AZ obveznih mirovinskih fondova za 2015. godinu kao i zajednički izvještaj svih obveznih mirovinskih fondova.


S poštovanjem,

Predsjednik Uprave


Dinko Novoselec

Allianz ZB d.o.o.
društvo za upravljanje
obveznim mirovinskim fondom
ZAGREB 3

Član Uprave


Davor Doko

Privitak:

- Izvještaj o radu AZ obveznih mirovinskih fondova 1x
- Godišnje izvješće i izvještaji AZ obveznih mirovinskih fondova kategorije A, B i C 1x
- Zajednički izvještaj obveznih mirovinskih fondova 1x
- CD 1x

AZ d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom

Heinzelova 70

10 000 ZAGREB



**Izvještaj Hrvatskom saboru
o radu AZ obveznih mirovinskih fondova
za 2015. godinu**

Ožujak 2016. godine

Sukladno Zakonu o obveznim mirovinskim fondovima (Narodne novine, broj 19/2014 i 93/2015; dalje u tekstu: Zakon ili ZOMF), AZ d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom, Zagreb, Heinzelova 70, podnosi Hrvatskom Saboru izvještaj o radu AZ obveznih mirovinskih fondova u 2015. godini.

1. UVOD

AZ d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom (dalje: Društvo ili AZ d.o.o.) osnovano je 1. kolovoza 2001. godine, upisano u sudski registar 26. rujna 2001. godine, a Društvu je odobren rad Rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga od 5. studenog 2001. godine, Klasa: IP/I 034-04/01-01/62, Urbroj: 383-01-01-2.

Članovi Nadzornog odbora Društva su dr. Kay Müller, predsjednik, g. Davor Pavlić, zamjenik predsjednika, i Dr. Christoph Plein, član Nadzornog odbora, a članovi Uprave Društva g. Dinko Novoselec, predsjednik Uprave i g. Davor Doko, član Uprave.

Osnivači Allianz ZB d.o.o. društva za upravljanje obveznim mirovinskim fondom su:

- i. Allianz New Europe Holding GmbH – dio Allianz grupe koja je najveća europska i jedna od vodećih svjetskih osiguravajućih kuća, ali i jedna od najvećih i najcjenjenijih svjetskih financijskih institucija sa stogodišnjom tradicijom poslovanja – vlasnik je 51 % Društva;
- ii. Zagrebačka banka d.d. – članica Grupe UniCredit, vodeća banka u Hrvatskoj i jedna od vodećih banaka u srednjoj i istočnoj Europi koja je započela s poslovanjem još davne 1914. pod imenom Gradska štedionica, a od 1977. godine posluje kao Zagrebačka banka – vlasnik je 49 % Društva.

Obveznim mirovinskim fondovima upravlja Društvo u svoje ime i za zajednički račun članova mirovinskog fonda. Mirovinski fondovi pod upravljanjem Društva su fondovi kategorije A, B ili C (dalje u tekstu pojedinačno: Fond, zajednički: Fondovi). Mirovinski Fondovi različitih kategorija imaju različite strategije ulaganja.

AZ obvezni mirovinski fond počeo je s radom 30. travnja 2002. godine. Po stupanju na snagu ZOMF-a, dotadašnji AZ obvezni mirovinski fond postao je AZ obvezni mirovinski fond kategorije B, dok su AZ obvezni mirovinski fondovi kategorije A i C počeli s radom 21. kolovoza 2014. godine. Članovi su mogli odabrati kategoriju fonda, osim u slučaju da su imali manje od 5 godina do mirovine, kada su po sili Zakona prebačeni u obvezni mirovinski fond kategorije C.

Depozitar Fondova je Societe Generale – Splitska banka d.d., Ruđera Boškovića 16, Split.

Neovisni revizor Fondova je KPMG Croatia d.o.o., Ivana Lučića 2a, Zagreb.

Nadzor nad poslovanjem

Nadzor nad poslovanjem mirovinskih fondova i Društva (te depozitara Društva i Središnjeg registra osiguranika) provodi Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: Agencija). Osnovni ciljevi nadzora su provjera zakonitosti, procjena sigurnosti i stabilnosti poslovanja subjekata nadzora, a radi zaštite interesa članova mirovinskog fonda, te javnog interesa, pridonosenja stabilnosti financijskog sustava te promicanja i očuvanja povjerenja u tržište kapitala.

Financijsko izvještavanje

Na financijsko izvještavanje mirovinskih fondova primjenjuju se propisi kojima se uređuje računovodstvo u Republici Hrvatskoj i Međunarodni standardi financijskog izvještavanja. Sastavni dio ovog Izvještaja su i revidirani godišnji izvještaji mirovinskih fondova kategorije A, B i C.

Upravljanje imovinom

Društvo ulaže imovinu Fondova sukladno zakonskim odredbama, radi povećanja vrijednosti imovine Fondova, uz uvažavanje načela sigurnosti, razboritosti i opreza, te smanjenja rizika raspršenosti ulaganja. Društvo aktivno upravlja imovinom Fondova, što znači da se vrijednosnim papirima trguje na temelju analize financijskih izvještaja izdavatelja, cijene pojedinačnog vrijednosnog papira, razine dioničkih indeksa, prinosa na tržištu duga te opće ocjene stanja ekonomije.

Na osnovu gore navedenog pristupa, kreira se optimalna kombinacija vrijednosnih papira, te instrumenata tržišta novca na način da tako kreirani portfelj predstavlja najpoželjnije ulagačke prilike unutar investicijskih ograničenja navedenih u statutu pojedinog fonda. Dodatno, pri kreiranju optimalnog portfelja Društvo dodatnu pažnju posvećuje transparentnosti pojedinog izdavatelja, usklađenosti ciljeva izdavatelja s ciljevima članova fonda, investicijskom cilju pojedinog fonda, likvidnosti vrijednosnih papira te transakcijskim troškovima.

Upravljanje rizicima

Društvo je uspostavilo sveobuhvatan i učinkovit sustav upravljanja rizicima kako za mirovinsko društvo tako i za fondove pod upravljanjem. Ustanovljene su strategije, politike, postupci i mjere upravljanja rizicima, a koje se redovito ažuriraju, sa svrhom cjelovitog i pravovremenog prepoznavanja i dokumentiranja rizika, kojima su ili bi mogli biti izloženi Društvo i Fondovi u svom poslovanju, definiranja prihvatljive razine rizika za Društvo i Fondove, te postupanja radi poduzimanja mjera preuzimanja, smanjivanja, disperzije, prijenosa i izbjegavanja rizika, koje je Društvo prepoznalo i izmjerilo odnosno ocijenilo.

Praćenje usklađenosti poslovanja

Funkcija praćenja usklađenosti s relevantnim propisima zadužena je za praćenje i redovnu procjenu primjerenosti i učinkovitosti mjera, politika i procedura o utvrđivanju i svođenju rizika neusklađenosti poslovanja Društva s relevantnim propisima kao i drugih povezanih rizika na najmanju moguću mjeru, praćenje i redovnu procjenu aktivnosti Društva koje se odnose na uočene propuste u poštivanju i pridržavanju obveza u skladu s relevantnim propisima, savjetovanje viših rukovoditelja i drugih relevantnih osoba odgovornih za obavljanje djelatnosti Društva o načinu primjene relevantnih propisa.

Interna revizija

Funkcija interne revizije odgovorna je za propisivanje, provođenje i ažuriranje plana revizije te periodičko ispitivanje i procjenjivanje primjerenosti i učinkovitosti sustava Društva, kao i mehanizma internih kontrola, davanje preporuka na temelju rezultata ispitivanja, provjeravanje usklađenosti s preporukama, te izvješćivanje u vezi poslova interne revizije.

Naknade

Radi pokrića troškova poslovanja, obvezno mirovinsko društvo, sukladno Zakonu zaračunava sljedeće naknade;

- Ulaznu naknadu koja sukladno zakonskim odredbama, iz doprinosa uplaćenih u drugi mirovinski stup, može iznositi najviše 0,8% od uplaćenog doprinosa, a AZ obvezni mirovinski fondovi svojim članovima tijekom prve dvije godine članstva naplaćuju naknadu od 0,7% od uplaćenog

doprinosa, a kroz sljedeće četiri godine smanjuju je za 0,05% godišnje. Najniža ulazna naknada ne može biti niža od 0,5% od uplaćenih doprinosa.

- Naknadu za izlaz koja se naplaćuje ukoliko član odluči promijeniti fond i istodobno se radi o promjeni mirovinskog društva, prije isteka treće godine članstva. U prvoj godini članstva naknada za izlaz iznosi 0,8%, u drugoj 0,4%, a u trećoj godini 0,2% od iznosa sredstava na osobnom računu člana fonda. Nakon treće godine članstva u fondu izlazna naknada se ne naplaćuje. Prilikom promjene kategorije fonda, izlazna naknada se ne naplaćuje.
- Naknadu za upravljanje, kojom se pokrivaju troškovi upravljanja imovinom članova fondova, a u 2015. godini iznosila je 0,45% na osnovicu koju čini ukupna imovina mirovinskog fonda umanjena za obveze s osnove ulaganja. U 2016. godini naknada za upravljanje iznosi 0,419% godišnje, dok se za svaku sljedeću godinu stopa naknade umanjuje za 7% u odnosu na stopu naknade koje se primjenjivala u prethodnoj godini, zaokruženo na tri decimalna mjesta, s time da ista ne može biti niža od 0,3%.

Društvo na teret imovine Fondova plaća naknadu depozitaru čiji najviši postotak propisuje Agencija na godišnjoj razini. Za 2015. godinu, prema Ugovoru s Depozitarom iznosila je 0,032% godišnje prosječne neto vrijednosti imovine fonda. Osnovica za obračun propisana je od strane Agencije i čini ju ukupna imovina fonda umanjena za iznos obveza mirovinskog fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente.

Odnosi s članovima

Društvo je odgovorno članovima Fondova za uredno i savjesno obavljanje poslova propisanih Zakonom, propisima donesenima na temelju Zakona i odrednicama statuta svakog pojedinog fonda.

Društvo je obvezno najkasnije do 30. travnja svake kalendarske godine izdati informativni prospekt Fonda s informacijama do 31. prosinca prethodne godine, a koji sadržava podatke o Fondu i Društvu, podatke o depozitaru te druge informacije propisane Zakonom i propisima Agencije. Objavljuje ga na svojim mrežnim stranicama i dnevnim novinama koje se prodaju na cijelom ili pretežitom području Republike Hrvatske.

Centralno mjesto na kojem članovi AZ obveznih mirovinskih fondova mogu dobiti sve Zakonom propisane informacije o poslovanju Društva i Fondova predstavlja mrežna stranica www.azfond.hr.

Društvo sustavno na svojim mrežnim stranicama objavljuje svaki pravni i poslovni događaj u vezi s Društvom ukoliko se radi o događajima koji bi mogli značajno utjecati na poslovanje Fonda. Objavljuju se tromjesečni i revidirani godišnji izvještaji Fondova, kao i svi drugi propisani dokumenti i izvještaji o poslovanju Društva i Fondova.

Uz sve Zakonom propisane informacije, mrežna stranica sadržava i sve korisničke informacije za svoje članove. Za uvid u stanje na svom osobnom računu AZ obvezni mirovinski fondovi nude široku lepezu mogućnosti. Uz dosadašnje mogućnosti praćenja stanja na osobnom računu putem elektronske pošte, sms izvješćivanja, ulaska na svoj osobni račun na mrežnoj stranici fonda putem korisničkih oznaka ili pozivom na AZ-ov besplatni info telefon, uveden je novi način izvješćivanja putem besplatne mobilne aplikacije - AZ Fond.

Uz sve ponuđene elektronske načine izvješćivanja, svaki član AZ obveznih mirovinskih fondova, na zahtjev, može dobiti i pisano izvješće o svom stanju na osobnom računu u fondu, kao i sve druge informacije vezane uz članstvo i prava koja proizlaze iz članstva.

Dodatno, Društvo je uspostavilo primjerene postupke koji osiguravaju da se eventualne pritužbe članova Fonda rješavaju na adekvatan način te da nema ograničenja za ostvarivanje prava članova. Društvo uspostavlja i ostvaruje primjerene postupke koji osiguravaju da su informacije u vezi s postupkom rješavanja pritužbi člana Fonda dostupne i članu Fonda i Agenciji, kako je to propisano Zakonom.

2. AZ obvezni mirovinski fond kategorije A

2.1. Osnivanje i početak poslovanja

AZ obvezni mirovinski fond kategorije A (dalje u tekstu: AZ OMF kategorije A) osnovan je 30. svibnja 2014. godine, a počeo je s radom 21. kolovoza 2014. godine.

2.2. Poslovanje Fonda

AZ OMF kategorije A osnovan je radi ulaganja doprinosa članova Fonda s ciljem povećanja vrijednosti imovine Fonda radi osiguranja isplate mirovinskih davanja njegovim članovima, a u skladu s odredbama zakona.

Sukladno investicijskim ograničenjima i u usporedbi s druge dvije kategorije (kategorija B i C) ima najviši stupanj rizičnosti i namijenjen je za članove najmlađe dobi, kojima je do umirovljenja ostalo 10 i više godina.

Najvažnija Zakonska ograničenja za ovu kategoriju fonda su;

- minimalno 30% neto imovine fonda mora biti uloženo u obveznice Republike Hrvatske, zemalja članica EU ili zemalja OECD-a,
- maksimalno 55% neto imovine fonda može biti uloženo dionice izdavatelja iz RH, zemalja članica EU ili zemalja OECD-a, uključujući i posrednu izloženost putem UCITS fondova i financijskih izvedenica,
- minimalno 40% neto imovine fonda mora biti uloženo u imovinu koja je denominirana ili koja se namiruje u kunama.

Struktura ulaganja AZ OMF kategorije A prema vrstama instrumenata na 31.12.2015.

Vrsta imovine	Udio u NAV-u
Obveznice	48,92%
Dionice	44,65%
Trezorski zapisi	0,00%
Depoziti	3,69%
Novčana sredstva	2,44%
Potraživanja	0,38%
Obveze	-0,09%
Ukupno	100,00%

Geografska struktura ulaganja na 31.12.2015.

Država	Udio u NAV-u
Hrvatska	82,76%
SAD	6,15%
Slovenija	5,73%
Izrael	2,74%
Velika Britanija	1,81%
Švicarska	0,53%
Nizozemska	0,28%
Ukupno	100,00%

Struktura ulaganja prema gospodarskim sektorima na 31.12.2015.

Gospodarski sektor	Udio u NAV-u
Država	47,09%
Roba diskrecijske potrošnje	13,17%
Zdravstvo	12,05%
Roba široke potrošnje	10,50%
Financije	5,40%
Industrija	4,97%
Ostalo	2,74%
Informacijska tehnologija	1,86%
Komunalne usluge	1,84%
Energetika	0,39%
Ukupno	100,00%

Struktura ulaganja prema valutama na 31.12.2015.

Valuta	Udio u NAV-u
HRK	61,14%
USD	18,92%
EUR	12,15%
EUR valutna klauzula	5,43%
GBP	1,81%
CHF	0,55%
Ukupno	100,00%

Pokazatelji rizičnosti fonda

Tržišni rizik fonda ¹	4,97%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²	4
Rizik fonda u odnosu na MIREX A ³	0,95
Modificirana duracija fonda	3,08

¹ Izračun temeljem tjeđnih prinosa od početka rada fonda, anualizirana vrijednost

² ESMA smjernice za izračun pokazatelja rizičnosti: http://www.esma.europa.eu/system/files/10_673.pdf

³ Izračun temeljem tjeđnih prinosa od početka rada fonda

Tržišni rizik fonda predstavlja ocjenu varijabilnosti kretanja obračunskih jedinica fonda izraženu na godišnjoj razini, a navedena brojka pokazuje koliko se odstupanja od prosječnog prinosa fonda može očekivati. SRRI pokazatelj stupnja rizika kategorizira rizičnosti fonda na skali od 1 (najmanji rizik) do 7 (najveći rizik).

Rizik fonda u odnosu na MIREX A predstavlja ocjenu sistemskog rizika, tj. očekivanog rasta/pada prinosa fonda u slučaju rasta/pada indeksa koji opisuje kretanje prosječnog obveznog mirovinskog fonda kategorije A.

Profil rizičnosti

Rizik	Utjecaj rizika
Kamatni rizik	Umjeren
Tržišni rizik vlasničkih instrumenata	Umjeren do visok
Valutni rizik	Nizak
Kreditni rizik	Umjeren
Rizik namire	Nizak
Rizik likvidnosti	Nizak
Rizik koncentracije u izdavatelju	Nizak
Rizik zemlje	Nizak

Društvo ocjenjuje rizik na osnovu sljedećih kategorija: vrlo nizak, nizak, umjeren, visok, vrlo visok.

S obzirom na gore opisani profil rizičnosti Fonda, njegove investicijske ciljeve i dugoročni horizont ulaganja, sveukupna sklonost prema riziku Fonda je umjerena.

2.3. Članstvo

U 2015. godini AZ OMF kategorije A imao je vodeći položaj među obveznim mirovinskim fondovima kategorije A. Udio u ukupnom članstvu obveznih mirovinskih fondova kategorije A iznosi 41,38%, a u apsolutnom iznosu, na dan 31.12. 2015. godine brojio je 2.108 članova.

Članom AZ OMF kategorije A može biti svaki član kojemu je do ispunjenja starosnih uvjeta za stjecanje prava na starosnu mirovinu prema Zakonu ostalo deset i više godina. Članovi mogu promijeniti kategoriju fonda na način da sredstva s osobnog računa prenesu u drugu kategoriju fonda, kako u fond kojim upravlja društvo čijeg su fonda članovi, tako i u fond pod upravljanjem drugog mirovinskog društva, na način kako je to propisano Zakonom. Međutim, kada članu AZ OMF kategorije A ostane manje od deset godina do ispunjenja zakonskih uvjeta za stjecanje prava na starosnu mirovinu, REGOS će ga automatski rasporediti u AZ OMF kategorije B.

2.4. Pokazatelji poslovanja u 2015. godini

Neto imovina AZ OMF kategorije A na 31.12. 2015. godine iznosila je 195,1 milijun kuna. U 2015. godini neto imovina Fonda povećana je za 31 milijun kuna, od čega se 16 milijuna kuna odnosi na ukupnu sveobuhvatnu dobit Fonda, a ostatak predstavljaju neto uplate u Fond.

Stupanjem na snagu Uredbi o izmjenama i dopunama Zakona o obveznim mirovinskim fondovima od 1. rujna 2015. godine Fond bilježi jednokratno smanjenje od 2,0 milijuna kuna temeljem istupanja članova u obvezno osiguranje na temelju generacijske solidarnosti.

Tablica u nastavku prikazuje 10 najvećih pojedinačnih ulaganja AZ OMF kategorije A na 31.12.2015.

Financijski instrument	Vrsta instrumenta	Udio u NAV-u
RHMF-O-257A, RH	državna obveznica	16,78%
CROATI 6 01/24, RH	državna obveznica	9,55%
CROATI 5,5 04/23, RH	državna obveznica	7,60%
CROATI 3.875 05/2022, RH	državna obveznica	6,08%
ILRA-R-A, Ilirija d.d.	dionica	4,88%
KRKG SV, Krka d.d.	dionica	4,68%
PODR-R-A, Podravka d.d.	dionica	4,09%
RHMF-O-227E, RH	državna obveznica	4,05%
TEVA US, Teva Ltd.	dionica	2,74%
TUHO-R-A, Turisthotel d.d.	dionica	2,63%

Najveća pojedinačna ulaganja su se odnosila na dugoročne obveznice Republike Hrvatske, izdane na domaćem tržištu kao i USD denominirane vrijednosnice. Smatramo da trenutni tržišni prinosi predstavljaju atraktivno ulaganje za članove Fonda. U dioničkom dijelu portfelja, uz značajniju izloženost prema domaćim turističkim kompanijama, najznačajnije pozicije se odnose na sektore koji nisu toliko osjetljivi na kretanje ekonomije, odnosno izdavatelji su iz područja zdravstva i prehrambene industrije.

2.5. Prinosi i zarade

U 2015. godini AZ OMF kategorije A ostvario je prinos od 9,67%, čime je za članove Fonda ostvario zaradu od 16,4 milijuna kuna.

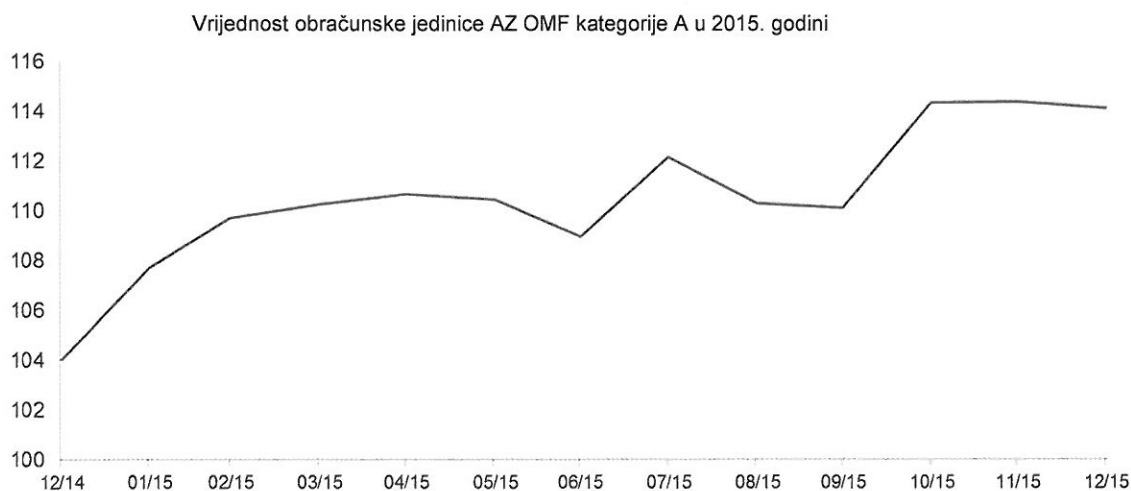
Prosječan godišnji prinos od početka rada Fonda pa do kraja 2015. godine iznosio je 10,19%.

Zarada po pojedinoj klasi imovine za AZ OMF kategorije A u 2015. godini

Klasa imovine	Zarada u 2015.godini (u mil kn)
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	5,89
Inozemne dionice i fondovi koji ulažu u dionice	1,24
Domaće obveznice	9,24
Instrumenti novčanog tržišta	0,03
Ukupno	16,40

U 2015. godini Društvu je na ime naknade za upravljanje isplaćeno 825 tisuća kuna, a Depozitaru 59 tisuća kuna po osnovi naknade za depozitara.

Kretanje vrijednosti obračunske jedinice AZ OMF kategorije A u 2015. godini:



Izvor: HANFA, AZ

3. AZ OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE B

3.1. Osnivanje i početak rada

AZ obvezni mirovinski fond kategorije B (dalje u tekstu AZ OMF kategorije B) osnovan je 5. studenog 2001. godine, a počeo je s radom 30. travnja 2002. godine. Najveći je mirovinski fond pod upravljanjem Društva i drži vodeće mjesto na tržištu obveznih mirovinskih fondova kategorije B. Stupanjem na snagu novog zakona iz 2014. godine, nastao je preuzimanjem članova AZ obveznog mirovinskog fonda koji nisu postali članovima mirovinskih fondova kategorije A i C.

3.2. Poslovanje Fonda

AZ OMF kategorije B osnovan je radi ulaganja doprinosa članova Fonda s ciljem povećanja vrijednosti imovine Fonda radi osiguranja isplate mirovinskih davanja njegovim članovima, a u skladu s odredbama Zakona.

Sukladno investicijskim ograničenjima i u usporedbi s druge dvije kategorije (kategorija A i C) ima umjereni stupanj rizičnosti i namijenjen je članovima srednje dobi, kojima je do umirovljenja ostalo 5 i više godina.

Najvažnija Zakonska ograničenja za ovu kategoriju fonda su;

- minimalno 50% neto imovine fonda mora biti uloženo u obveznice Republike Hrvatske, zemalja članica EU ili zemalja OECD-a,
- maksimalno 35% neto imovine fonda može biti uloženo dionice izdavatelja iz RH, zemalja članica EU ili zemalja OECD-a, uključujući i posrednu izloženost putem UCITS fondova i financijskih izvedenica,
- minimalno 60% neto imovine fonda mora biti uloženo u imovinu koja je denominirana ili koja se namiruje u kunama.

Struktura ulaganja prema vrstama instrumenta na 31.12.2015.

Vrsta imovine	Udio u NAV-u
Obveznice	72,51%
Dionice	21,84%
Investicijski fondovi	2,32%
Depoziti	1,87%
Novčana sredstva	1,55%
Potraživanja	0,15%
Obveze	-0,23%
Ukupno	100,00%

Geografska struktura ulaganja na 31.12.2015.

Država	Udio u NAV-u
Hrvatska	87,04%
Slovenija	4,11%
SAD	3,42%
Izrael	2,83%
Švicarska	1,08%
Velika Britanija	0,95%
Češka	0,58%
Ukupno	100,00%

Struktura ulaganja prema gospodarskim sektorima na 31.12.2015.

Gospodarski sektor	Udio u NAV-u
Država	73,12%
Zdravstvo	8,67%
Roba široke potrošnje	5,86%
Financije	3,14%
Energetika	2,61%
Ostalo	1,62%
Informacijska tehnologija	1,40%
Industrija	1,27%
Komunalne usluge	1,07%
Telekomunikacije	0,67%
Roba diskrecijske potrošnje	0,56%
Materijali	0,02%
Ukupno	100,00%

Struktura ulaganja prema valutama na 31.12.2015.

Valuta	Udio u NAV-u
HRK	58,99%
USD	15,43%
EUR valutna klauzula	15,68%
EUR	7,71%
CZK	0,68%
GBP	0,96%
CHF	0,56%
Ukupno	100,00%

Pokazatelji rizičnosti

Tržišni rizik fonda¹	3,77%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7)²	3
Rizik fonda u odnosu na MIREX B³	0,91
Modificirana duracija fonda	3,41

¹ Izračun temeljem tjednih prinosa od početka rada fonda, anualizirana vrijednost

² ESMA smjernice za izračun pokazatelja rizičnosti: http://www.esma.europa.eu/system/files/10_673.pdf

³ Izračun temeljem tjednih prinosa od početka rada fonda

Tržišni rizik fonda predstavlja varijabilnosti kretanja obračunskih jedinica fonda izraženu na godišnjoj razini, a navedena brojka pokazuje koliko se odstupanje od prosječnog prinosa fonda može očekivati. SRRI pokazatelj stupnja rizika kategorizira rizičnosti fonda na skali od 1 (najmanji rizik) do 7 (najveći rizik).

Rizik fonda u odnosu na MIREX B predstavlja ocjenu sistemskog rizika, tj. očekivanog rasta/pada prinosa fonda u slučaju rasta/pada indeksa koji opisuje kretanje prosječnog obveznog mirovinskog fonda kategorije B.

Profil rizičnosti

Rizik	Utjecaj rizika
Kamatni rizik	Umjeren
Tržišni rizik vlasničkih instrumenata	Umjeren
Valutni rizik	Nizak
Kreditni rizik	Umjeren
Rizik namire	Nizak
Rizik likvidnosti	Nizak
Rizik koncentracije u izdavatelju	Nizak
Rizik zemlje	Nizak

Društvo ocjenjuje rizik na osnovu sljedećih kategorija: vrlo nizak, nizak, umjeren, visok, vrlo visok

S obzirom na gore opisani profil rizičnosti Fonda, njegove investicijske ciljeve i dugoročni horizont ulaganja, sveukupna sklonost prema riziku Fonda je umjeren.

3.3. Članstvo

U 2015. godini AZ OMF kategorije B zadržao je vodeći položaj među obveznim mirovinskim fondovima kategorije B. Udio u ukupnom članstvu obveznih mirovinskih fondova kategorije B iznosi 35,57%, a u apsolutnom iznosu, na dan 31.12. 2015. godine brojio je 607 323 člana.

Članom AZ OMF kategorije B može biti svaki član kojem je do ispunjenja starosnih uvjeta za stjecanje prava na starosnu mirovinu prema Zakonu ostalo pet i više godina. Članovi mogu promijeniti kategoriju fonda na način da sredstva sa osobnog računa prenesu u drugu kategoriju fonda, kako u fond kojim upravlja društvo čijeg su fonda članovi, tako i u fond pod upravljanjem drugog mirovinskog društva, na način kako je to propisano Zakonom. Međutim, kada članu AZ OMF kategorije B ostane manje od pet godina do ispunjenja zakonskih uvjeta za stjecanje prava na starosnu mirovinu, REGOS će ga automatski rasporediti u AZ OMF kategorije C.

3.4. Pokazatelji poslovanja u 2015. godini

Neto imovina AZ OMF kategorije B na 31.12. 2015. godine iznosila je 28,4 milijardi kuna. U 2015. godini neto imovina Fonda povećana je za 2,6 milijardi kuna, od čega se 1,5 milijardi kuna odnosi na ukupnu sveobuhvatnu dobit Fonda, a ostatak predstavljaju neto uplate u Fond.

Stupanjem na snagu Uredbi o izmjenama i dopunama Zakona o obveznim mirovinskim fondovima od 1. rujna 2015. godine Fond bilježi jednokratno smanjenje od 442,5 milijuna kuna temeljem istupanja članova u obvezno osiguranje na temelju generacijske solidarnosti.

Tablica u nastavku prikazuje 10 najvećih pojedinačnih ulaganja AZ OMF kategorije B na 31.12.2015.

Financijski instrument	Vrsta instrumenta	Udio u NAV-u
CROATI 5,5 04/23, RH	državna obveznica	8,86%
CROATI 6 01/24, RH	državna obveznica	7,74%
RHMF-O-257A, RH	državna obveznica	7,56%
RHMF-O-203A, RH	državna obveznica	7,14%
RHMF-O-247E, RH	državna obveznica	7,06%
RHMF-O-26CA, RH	državna obveznica	5,02%
RHMF-O-19BA, RH	državna obveznica	4,64%
RHMF-O-187A, RH	državna obveznica	4,41%
RHMF-O-172A, RH	državna obveznica	4,35%
RHMF-O-17BA, RH	državna obveznica	4,16%

S obzirom na kategoriju fonda, sva najveća pojedinačna ulaganja su se odnosila na obveznice Republike Hrvatske, većinom dugoročnog dospijeca. Smatramo da trenutni tržišni prinosi predstavljaju atraktivno ulaganje za članove fonda.

3.5. Prinosi i zarade

U 2015. godini AZ OMF kategorije B ostvario je prinos od 5,61%, čime je za članove Fonda ostvario zaradu od 1,5 milijardi kuna.

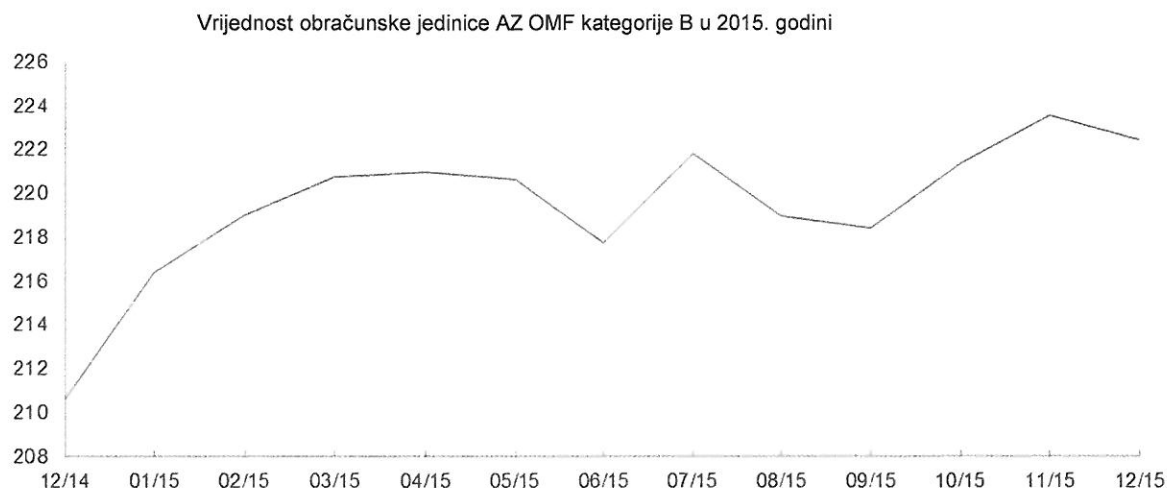
Prosječan godišnji prinos od početka rada Fonda pa do kraja 2015. godine iznosio je 6,02%.

Zarada po pojedinoj klasi imovine za AZ OMF kategorije B u 2015. godini

Klasa imovine	Zarada u 2015.godini (u mil kn)
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	-18,99
Inozemne dionice i fondovi koji ulažu u dionice	226,28
Domaće obveznice	1.227,40
Inozemne obveznice	17,53
Instrumenti novčanog tržišta	13,13
Ukupno	1.465,35

U 2015. godini Društvu je na ime naknade za upravljanje isplaćeno 124,8 milijuna kuna, a Depozitaru 8,9 milijuna kuna po osnovi naknade za depozitara.

Kretanje vrijednosti obračunske jedinice AZ OMF kategorije B u 2015. godini:



Izvor: HANFA, AZ

4. AZ OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE C

4.1. Osnivanje i početak rada

AZ obvezni mirovinski fond kategorije C (dalje u tekstu AZ OMF kategorije C) osnovan je 30. svibnja 2014. godine, a počeo je s radom 21. kolovoza 2014. godine.

4.2. Poslovanje Fonda

AZ OMF kategorije C osnovan je radi ulaganja doprinosa članova Fonda s ciljem povećanja vrijednosti imovine Fonda radi osiguranja isplate mirovinskih davanja njegovim članovima, a u skladu s odredbama zakona.

Sukladno investicijskim ograničenjima i u usporedbi s druge dvije kategorije (kategorija A i B) ima najniži stupanj rizičnosti i namijenjen je članovima kojima je do umirovljenja ostalo 5 i manje godina.

Najvažnija Zakonska ograničenja za ovu kategoriju fonda su;

- minimalno 70% neto imovine fonda mora biti uloženo u obveznice Republike Hrvatske, zemalja članica EU ili zemalja OECD-a,
- ulaganje u vlasničke vrijednosne papire nije dozvoljeno,
- minimalno 90% neto imovine fonda mora biti uloženo u imovinu koja je denominirana ili koja se namiruje u kunama.

Struktura ulaganja prema vrstama instrumenta na 31.12.2015.

Vrsta imovine	Udio u NAV-u
Obveznice	89,25%
Trezorski zapisi	5,06%
Depoziti	4,78%
Novčana sredstva	1,21%
Potraživanja	0,06%
Obveze	-0,36%
Ukupno	100,00%

Geografska struktura ulaganja na 31.12. 2015.

Država	Udio u NAV-u
Hrvatska	100,00%

Struktura ulaganja prema gospodarskim sektorima na 31.12.2015.

Gospodarski sektor	Udio u NAV-u
Država	94,31%
Financije	4,78%
Ostalo	0,92%
Ukupno	100,00%

Struktura ulaganja prema valutama na 31.12.2015.

Valuta	Udio u NAV-u
HRK	77,11%
EUR valutna klauzula	18,24%
EUR	4,53%
USD	0,12%
Ukupno	100,00%

Pokazatelji rizičnosti Fonda

Tržišni rizik fonda ¹	1,55%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²	3
Rizik fonda u odnosu na MIREX C ³	0,71
Modificirana duracija fonda	3,58

¹ Izračun temeljem tjednih prinosa od početka rada fonda, anualizirana vrijednost

² ESMA smjernice za izračun pokazatelja rizičnosti: http://www.esma.europa.eu/system/files/10_673.pdf

³ Izračun temeljem tjednih prinosa od početka rada fonda

Tržišni rizik fonda predstavlja ocjenu varijabilnosti kretanja obračunskih jedinica fonda izraženu na godišnjoj razini, a navedena brojka pokazuje koliko se odstupanja od prosječnog prinosa fonda može očekivati. SRRI pokazatelj stupnja rizika kategorizira rizičnosti fonda na skali od 1 (najmanji rizik) do 7 (najveći rizik).

Rizik fonda u odnosu na MIREX C predstavlja ocjenu sistemskog rizika, tj. očekivanog rasta/pada prinosa fonda u slučaju rasta/pada indeksa koji opisuje kretanje prosječnog obveznog mirovinskog fonda kategorije C.

Profil rizičnosti

Rizik	Utjecaj rizika
Kamatni rizik	Umjeren
Tržišni rizik vlasničkih instrumenata	-
Valutni rizik	Vrlo nizak
Kreditni rizik	Umjeren
Rizik namire	Nizak
Rizik likvidnosti	Nizak
Rizik koncentracije u izdavatelju	Nizak
Rizik zemlje	Nizak

Društvo ocjenjuje rizik na osnovu sljedećih kategorija: vrlo nizak, nizak, umjeren, visok, vrlo visok.

S obzirom na gore opisani profil rizičnosti Fonda, njegove investicijske ciljeve i srednjoročni horizont ulaganja, sveukupna sklonost prema riziku Fonda je niska.

4.3. Članstvo

U 2015. godini udio AZ OMF kategorije C u ukupnom članstvu obveznih mirovinskih fondova kategorije C iznosio je 34,95%, a u apsolutnom iznosu, na dan 31.12. 2015. godine brojio je 6.635 članova.

Članom AZ OMF kategorije C može biti svaki član po svom izboru. Člana kojemu je do ispunjenja starosnih uvjeta za stjecanje prava na starosnu mirovinu prema Zakonu ostalo manje od 5 godina REGOS će automatski rasporediti u AZ OMF kategorije C.

4.4. Pokazatelji poslovanja u 2015. godini

Neto imovina AZ OMF kategorije C na 31.12. 2015. godine iznosila je 880,4 milijuna kuna. Fond je u 2015. godini ostvario ukupnu sveobuhvatnu dobit od 39,3 milijuna kuna.

Stupanjem na snagu Uredbi o izmjenama i dopunama Zakona o obveznim mirovinskim fondovima od 1. rujna 2015. godine Fond bilježi jednokratno smanjenje od 11,2 milijuna kuna temeljem istupanja članova u obvezno osiguranje na temelju generacijske solidarnosti.

Tablica u nastavku prikazuje 10 najvećih pojedinačnih ulaganja AZ OMF kategorije C na 31.12.2015.

Financijski instrument	Vrsta instrumenta	Udio u NAV-u
RHMF-O-26CA, RH	državna obveznica	19,30%
RHMF-O-257A, RH	državna obveznica	17,29%
RHMF-O-187A, RH	državna obveznica	13,60%
RHMF-O-203E, RH	državna obveznica	11,04%
CROATI 3.875 05/2022, RH	državna obveznica	7,66%
RHMF-O-203A, RH	državna obveznica	7,49%
RHMF-O-19BA, RH	državna obveznica	7,20%
RHMF-T-635B, RH	državna obveznica	5,06%
CROATI 6,75% 11/19, RH	državna obveznica	3,01%
CROATI 6.375 03/21, RH	državna obveznica	2,66%

S obzirom na kategoriju fonda, najveće pojedinačne pozicije su predstavljale kombinaciju dugoročnih i kratkoročnih obveznica i instrumenata tržišta novca izdanih od strane RH. Smatramo da trenutni tržišni prinosi predstavljaju atraktivno ulaganje za članove fonda.

4.5. Prinosi i zarade

U 2015. godini AZ OMF kategorije C ostvario je prinos od 5,36%, čime je za članove Fonda ostvario zaradu od 39,3 milijuna kuna.

Prosječan godišnji prinos od početka rada Fonda pa do kraja 2015. godine iznosio je 5,26%.

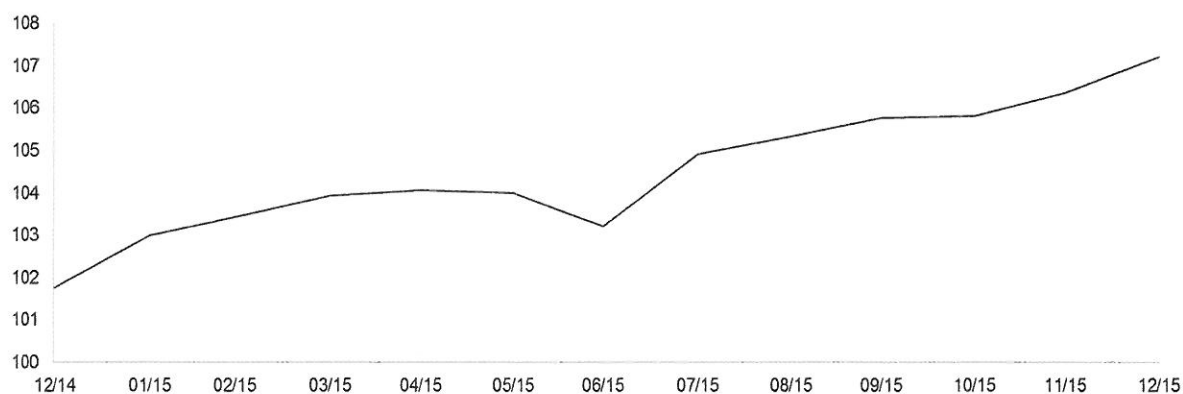
Zarada po pojedinoj klasi imovine za AZ OMF kategorije C

Klasa imovine	Zarada u 2015.godini (u mil kn)
Domaće obveznice	38,40
Instrumenti novčanog tržišta	0,85
Ukupno	39,25

U 2015. godini Društvu je na ime naknade za upravljanje isplaćeno 3,4 milijuna kuna, a Depozitaru 241 tisuća kuna po osnovi naknade za depozitara.

Kretanje vrijednosti obračunske jedinice AZ OMF kategorije C u 2015. godini:

Vrijednost obračunske jedinice AZ OMF kategorije C u 2015. godini



Izvor: HANFA, AZ

PRILOZI

Sastavni dio ovog Izvještaja su revidirana financijska izvješća AZ obveznih mirovinskih fondova, kao i „Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2015. godinu“ kojeg su zajednički pripremila sva mirovinska društva koja upravljaju obveznim mirovinskim fondovima u Republici Hrvatskoj.

Uprava AZ d.o.o. društva za upravljanje obveznim mirovinskim fondom:

Dinko Novoselec
Predsjednik Uprave



Allianz ZB d.o.o.
društvo za upravljanje
obveznim mirovinskim fondom
ZAGREB 3

Davor Doko

Član Uprave

