



**HRVATSKI SABOR**

Klasa: 021-12/16-09/15

Urbroj: 65-16-02

Zagreb, 1. travnja 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 obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja ERSTE d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima za 2015. godinu*, koji je predsjedniku Hrvatskoga sabora sukladno odredbi članka 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima ("Narodne novine", broj 19/14 i 93/15), dostavio ERSTE d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondom, aktom od 31. ožujka 2016. godine.

**PREDSJEDNIK**

**akademik Željko Reiner**

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. Fekaža 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: 01685711  
OIB: 49650286650  
IBAN: HR9724020081100005428  
Poslovna banka:  
Erste&Steiermärkische Bank d.d.  
Temeljni kapital 82.364.800,00 kn,  
uplaćen u cijelosti  
Uprava: P. Vlaić, N. Ivanović, S. Fekaža  
Klemen  
Predsjednik Nadzornog odbora:  
K. Gunječa

Erste d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i  
dobrovoljnim mirovinskim fondovima,  
Ivana Lučića 2a,  
10 000 ZAGREB

31. ožujka 2016.g.

REPUBLIKA HRVATSKA  
65 - HRVATSKI SABOR  
ZAGREB, Trg Sv. Marka 6

Primljeno:	31-03-2016
Klasifikacijska oznaka:	Org. jcd.
021-12/16-09/15	05
Uredbeni broj:	Pril. Vrij.
325-16-01	5

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) (dalje u tekstu: **Zakon**), te Poslovnika Hrvatskoga sabora (NN br. 81/13) (dalje u tekstu:  
Poslovnik), 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 revidirana financijska  
izvješća obveznih mirovinskih fondova na dan 31. prosinca 2015. godine, te izvještaj o radu  
obveznih mirovinskih fondova za 2015. godinu zajednički pripremljen od mirovinskih društava  
koja upravljaju mirovinskim fondovima u Republici Hrvatskoj.

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

  
Petar Vlaić  
Predsjednik Uprave

**ERSTE d.o.o.**  
društvo za upravljanje obveznim  
i dobrovoljnim mirovinskim fondovima  
ZAGREB

  
Senka Fekaža Klemen  
član Uprave

**ERSTE PLAVI**  
Mirovinski fondovi

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. Vlačić, N. Ivanović,  
S. Fekeža Klemen

Besplatni info telefoni:  
0800 50 55  
0800 31 31 31  
Info@ersteplavi.hr

Uplaćeno kod Trgovačkog suda u  
Zagrebu pod MBS: 080407642  
Matični broj: 01685711  
OIB: 40059280050  
IBAN: HR9724020061100099428  
Poslovna banka:  
Erste&Stelermärkische Bank d.d.  
Temejni kapital 82.364.600,00 kn,  
uplaćen u cijelosti  
Uprava: P. Vlačić, N. Ivanović, S. Fekeža  
Klemen  
Predsjednik Nadzornog odbora:  
K. Gunjača

Erste d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i  
dobrovoljnim mirovinskim fondovima,  
Ivana Lučića 2a,  
10 000 ZAGREB

01. travnja 2016.g.

REPUBLIKA HRVATSKA  
65 - HRVATSKI SABOR  
ZAGREB, Trg Sv. Marka 6

Primljeno:	05-04-2016		
Klasifikacijska oznaka:		Org. jed.	
021-12/16-09/15		65	
Uredžbeni broj:		Pril.	Vrij.
325-16-04		CD	-

REPUBLIKA HRVATSKA  
HRVATSKI SABOR

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,

Ovime, u otvorenom roku, povlačimo dio dokumentacije predane Naslovu u izvorniku te, u elektronskom obliku, na optičkom nosaču podataka, dostavljene uz Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja Erste d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, 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,

i to tako da povlačimo revidirana financijska izvješća obveznih mirovinskih fondova na dan 31. prosinca 2015. godine, te, u elektronskom obliku, na optičkom nosaču podataka, ponovno dostavljamo Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja Erste d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, i izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2015. godinu zajednički pripremljen od mirovinskih društava koja upravljaju mirovinskim fondovima u Republici Hrvatskoj.

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

Nataša Ivanović  
Članica Uprave

Senka Fekeža Klemen  
Članica Uprave

ERSTE d.o.o.  
društvo za upravljanje obveznim  
i dobrovoljnim mirovinskim fondovima  
ZAGREB

**ERSTE PLAVI**  
Mirovinski fondovi

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 2015. 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 .....	2
2.4.	Naknade .....	3
2.5.	Okruženje u kojem se poslovalo u 2015. godini.....	3
2.6.	Ulaganja obveznih mirovinskih fondova u Republici Hrvatskoj u 2015.godini .....	4
3.	ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE A.....	5
3.1.	Osnivanje i početak poslovanja .....	5
3.2.	Poslovanje fonda u 2015. godini .....	6
3.3.	Članstvo i imovina pod upravljanjem.....	6
3.4.	Prinosi i zarade mirovinskog fonda kategorije A .....	6
3.5.	Profil rizičnosti fonda Erste Plavi OMF kategorije „A“.....	7
4.	ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE B.....	9
4.1.	Osnivanje i početak poslovanja .....	9
4.2.	Poslovanje fonda u 2015. godini .....	10
4.3.	Članstvo i imovina pod upravljanjem.....	10
4.4.	Prinosi i zarade obveznog mirovinskog fonda kategorije B.....	10
4.5.	Profil rizičnosti fonda Erste Plavi OMF kategorije „B“.....	11
5.	ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE C.....	13
5.1.	Osnivanje i početak poslovanja .....	13
5.2.	Poslovanje fonda u 2015. godini .....	13
5.3.	Članstvo i imovina pod upravljanjem.....	14
5.4.	Prinosi i zarade obveznog mirovinskog fonda kategorije C .....	14
5.5.	Profil rizičnosti fonda Erste Plavi OMF kategorije „C“ .....	15

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) (dalje u tekstu: Zakon), u ožujku 2016.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) 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 pet točaka te mu prilaže revidirana financijska izvješća za sva tri fonda i zajednički izvještaj o poslovanju obveznih mirovinskih fondova u 2015.godini.

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 2015. godina u kojemu su fondovi poslovali. Pojedinačni pregled poslovanja svakog pojedinog fonda prikazan je u točkama od broja tri do broja pet. 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.

##### 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 A na dan kada ispuni uvjete, odnosno ima manje od 10 godina do ostvarivanja prava na starosnu mirovinu, Središnji registar će ga rasporediti u mirovinski fond kategorije B.

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 je ništetna.

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](http://www.ersteplavi.hr), dok se svaki pojedini od navedenih dokumenata 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 dijelu teritorija Republike Hrvatske ili u tiskanom obliku, te ih besplatno staviti 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 raspršenosti 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, a uz njega 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. Naknade

Mirovinsko društvo radi pokrića svojih troškova može zaračunati ulaznu, upravljačku i izlaznu naknadu. Društvo je u 2015. godini obračunalo i naplatilo slijedeće naknade:

- ulazna naknada iznosila je 0,8% od uplaćenih doprinosa;
- upravljačka naknada iznosila je 0,45%;
- 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 promijeniti kategoriju fonda bez plaćanja naknade za izlaz jednom u tri godine i to u godini u kojoj će napuniti godine života koje su višekratnik broja tri te u mjesecu u kojemu su rođeni.

Prihodi Društva po osnovu naknade u 2015. godini navedeni su prema kategorijama fondova u tabeli 1.

Tabela 1

2015.	ulazna naknada	upravljačka naknada	izlazna naknada
fond kategorije A	37.075,17	241.799,91	0,00
fond kategorije B	5.668.031,62	41.684.162,67	353,35
fond kategorije C	87.936,61	924.313,94	0,00
<b>ukupno</b>	<b>5.793.043,40</b>	<b>42.850.276,52</b>	<b>353,35</b>

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. U 2015. godini depozitar fondova Societe Generale - Splitska banka d.d. obračunavala je naknadu po stopi od 0,034%.

#### 2.5. Okruženje u kojem se poslovalo u 2015. godini

U 2015. godini hrvatski bruto domaći proizvod je porastao 1,6% čime je prekinut negativni trend koji je u gospodarstvu bio prisutan od 2008. Poticaj rastu gospodarstva je prvenstveno proizašao iz smanjenja poreznih opterećenja na plaće koji je omogućio rast raspoloživog dohotka (prosječna neto plaća je u 2015. iznosila 5.711 kn odnosno realno 3,7% više nego u 2014. godini) odnosno osobne potrošnje koja je porasla 1,2%, te vrlo uspješne turističke sezone (očekivani prihod od turizma u 2015. godini bi trebao premašiti 8 mlrd. EUR). Oporavak gospodarske situacije u EU je pozitivno utjecao na hrvatsku vanjskotrgovinsku bilancu pri čemu je izvoz roba u 2015. iznosio 87,8 milijardi kuna, što je 11,0% više nego u 2014. dok je uvoz istovremeno porastao za 7,7%, na 140,7 mlrd. kn. Brži rast robnog izvoza od uvoza doveo je do porasta pokrivenosti uvoza izvozom na 62,4%, odnosno 1,9 postotna boda više u odnosu na 2014. Pozitivan utjecaj na rast gospodarstva imala je i industrijska proizvodnja koja je u 2015. porasla za 2,6%.



Rast gospodarstva u 2015. godini izravno se reflektirao i na smanjenje nezaposlenosti tako da je stopa nezaposlenosti u kolovozu 2015., pod utjecajem sezonskih čimbenika, pala na 15,9%. Do kraja 2015. stopa nezaposlenosti je porasla na 17,9% što je 1,7% manje u odnosu na kraj 2014. Kao jedan od glavnih problema hrvatskog tržišta rada vidimo i dalje vrlo nisku stopu zaposlenosti koja je, primjerice, prema podacima Eurostata krajem 2014. iznosila 54,6% što je osjetno niže od prosjeka Europske unije od 64,9%.

Poboljšanje gospodarske situacije u 2015. je dovelo do pada proračunskog deficita na razinu od oko 4% bruto domaćeg proizvoda. Ipak, još uvijek visoka razina deficita dovela je do rasta javnog duga na razinu od 285,3 mlrd. kn krajem studenog 2015., odnosno 3% više u odnosu na kraj 2014. Udio javnog duga u bruto domaćem proizvodu od 85,9% te proračunski deficit od oko 4% u velikoj mjeri udaljavaju RH od planiranog uvođenja eura s obzirom na kriterije koje je potrebno zadovoljiti za uvođenje eura.

Globalno makroekonomsko okruženje u 2015. godini obilježile su niske stope rasta, niske razine kamatnih stopa, niska inflacija, visoke razine duga, niske cijene energenata i ostalih sirovina.

Unatoč ekspanzivnoj monetarnoj politici najvećih svjetskih banaka kroz QE programe i zadržavanje vrlo niske razine kamatnih stopa vodeća svjetska gospodarstva su u 2015. zabilježila relativno niske stope rasta. Rast gospodarstva Europske Unije mjeren rastom bruto domaćeg proizvoda u 2015. je iznosio 1,8% dok je zabilježen rast u SAD-u iznosio 2,4%, Japanu 0,5% a u Kini 6,9%. Osim ispodprosječnog rasta prijetnju za svjetska gospodarstva predstavlja i vrlo niska inflacija koja je u 2015. u EU iznosila -0,1%, SAD 0,1%, Japanu 0,8% a u Kini 1,4%. Kao glavnu opasnost od vrlo niske inflacije odnosno deflacije centralni bankari vide otežano vraćanje dugova s obzirom da većina zemalja, pogotovo europskih, nije smanjila razine duga koje su se značajno povećale u proteklih nekolikom godine (prosječna razina duga u BDP-u u Europskoj Uniji je trenutno veća od 90%).

Jedan od glavnih uzroka smanjene inflacije, uz manjak potražnje, su i značajno smanjene cijene energije. Povećanje proizvodnje nafte uz vrlo slabi rast potražnje je dovelo do pada cijene barela nafte u jednom trenutku na ispod 30 USD. Iako ovaj scenarij pogoduje europskim zemljama koje su uglavnom uvoznici energije, isti se vrlo negativno odražava na zemlje izvoznike nafte od kojih su neke ujedno značajni vanjskotrgovinski partneri zemalja Europske Unije (prvenstveno Rusija).

Osim pada cijena nafte pad su zabilježile i cijene ostalih sirovina, djelomično i uslijed smanjene potražnje od strane Kine koja je u prethodnom desetljeću bila jedan od najvećih uvoznika sirovina, što je izravno pogodilo velike izvoznike (Brazil, Australija,.....).

Uz gospodarske čimbenike negativan utjecaj na globalnu situaciju su imali i politički čimbenici (ratovi na Bliskom istoku, nestabilnost u Rusiji i Ukrajini) koji su imali izravan utjecaj i to pogotovo na situaciju u EU (izbjeglice, pogoršanje trgovinskih veza s Rusijom).

#### *2.6. Ulaganja obveznih mirovinskih fondova u Republici Hrvatskoj u 2015. godini*

Tijekom 2015. najveća pojedinačna ulaganja Erste Plavih mirovinskih fondova su se odnosila na dokapitalizacije hrvatskih kompanija. U veljači i lipnju 2015. Erste Plavi mirovinski fondovi su sudjelovali u dokapitalizaciji Tankerske Next Generation d.d. (TNG-R-A) u ukupnom iznosu od 56,2 mil. kn. U srpnju 2015. fondovi su sudjelovali u dokapitalizaciji Podravke d.d. u iznosu od 45,8 mil. kn, u kolovozu u dokapitalizaciji Luke Rijeka d.d. u iznosu od 47,5 mil. kn te u listopadu 2015. u dokapitalizaciji Hrvatske poštanske banke d.d. u iznosu od 50 mil. kn.

Osnovni razlog ovih ulaganja je bila atraktivnost svakog pojedinačnog ulaganja u pogledu očekivanog prinosa koje bi ulaganje moglo donijeti za članove Erste Plavih fondova. Ostvareni poslovni rezultati navedenih kompanija u ovom trenutku pokazuju opravdanost navedenih očekivanja. Osim očekivanih prinosa za članove vjerujemo da su Erste Plavi mirovinski fondovi ovim ulaganjima doprinosili razvoju hrvatskog tržišta kapitala te također i da su kao financijski investitori u ovom dijelu dali poticaj rastu hrvatskog gospodarstva.

Tankerske Next Generation d.d. je, u skladu s planom poslovanja predstavljenim prilikom dokapitalizacije, kupila četiri nova moderna broda za prijevoz naftnih derivata (product carrieri) te je zahvaljujući boljim ugovorenim vozarinama u odnosu na očekivane kao i povoljnom kretanju američkog dolara uspjela ostvariti poslovne rezultate u skladu s planiranim odnosno nešto bolje od planiranih na stavci neto dobiti (poslovni prihodi od 136,1 mil. kn, EBITDA od 60,9 mil. kn, neto dobit od 34,5 mil. kn). S obzirom na potpisane ugovore za 2016. te uzevši u obzir cjelogodišnje poslovanje (napominjemo da su brodovi u

flotu ulazili tijekom 2015. uslijed čega nisu mogli ostvariti puni potencijal prihoda i zarade) realno je očekivati visoke stope rasta prihoda i dobiti u 2016.

Prikupljenim sredstvima od dokapitalizacije u iznosu od 510 mil. kn Podravka d.d. je financirala kupnju slovenske kompanije Žito d.d. (58 mil. EUR), gradnju nove tvornice Belupa (7 mil. EUR) i širenje na nova tržišta (3 mil. EUR). Rast konsolidiranih prihoda Podravke u 2015. na 3.777 mil. kn (+7,8%) uslijed akvizicije Žita d.d. (u 2016. očekujemo značajno veće stope rasta na osnovu cjelogodišnje konsolidacije) te rast neto dobiti na 398 mil. kn (u 2016. očekujemo nižu dobit s obzirom da su na neto dobit u 2015. velikim dijelom utjecale pozitivne izvanredne stavke od kupovine Žita d.d. i gradnje nove tvornice) čini ovu dokapitalizaciju opravdanom.

Sudjelovanjem u dokapitalizaciji Luke Rijeka d.d. Erste Plavi fondovi su kompaniji omogućili prikupljanje sredstava namijenjenih izgradnji pozadinskog terminala Škrlevo što bi u budućnosti Luci Rijeka trebalo omogućiti osjetan rast prihoda i dobiti, odnosno luku učiniti konkurentnom u okviru sjevernojadranskog klastera luka (Koper, Trst, Ravenna, Venecija, Monfalcone). Ulaskom OT Logistica, baltičkog specijalista za lučko poslovanje, u vlasničku strukturu Luke Rijeka d.d. vjerujemo da bi u budućnosti moglo doći do prijenosa znanja i ostvarivanja sinergijskih efekata u poslovanju ova dva subjekta.

Čišćenjem bilance i restrukturiranjem poslovanja Hrvatska poštanska banka d.d. je postavila održive temelje za daljnji rast tržišnog udjela na hrvatskom bankarskom tržištu u svim segmentima (kredit, depoziti, ukupna aktiva). Široka depozitna baza u segmentu građanstva i potpuni izostanak negativnog utjecaja kredita u švicarskim francima na poslovanje banke daju prednost banci u odnosu na ostale velike i srednje velike banke na hrvatskom tržištu. Zahtijevana dokapitalizacija od strane HNB-a s ciljem povećanja stope ukupnog kapitala (trenutna stopa ukupnog kapitala banke iznosi 16,25% čime se u potpunosti zadovoljavaju regulatorni zahtjevi HNB-a) je predstavljala priliku za stjecanje udjela u banci koja, prema našem mišljenju, ima priliku za pozicioniranje na hrvatskom bankarskom tržištu koje će vlasnicima u budućem razdoblju priskrbiti zadovoljavajuće stope povrata. Ostvarivanjem dobiti od 126,4 mil. kn u 2015. (planom poslovanja je bilo predviđeno 113 mil. kn) te rastom aktive od 1,8% (na 17,7 mlrd. kn) banka zasad ostvaruje postavljene ciljeve.

Osim navedenih izdanja na dioničkom tržištu Erste Plavi su sudjelovali i u izdanjima državnih obveznica (kunske obveznice Ministarstva financija dospjeća 2026. u iznosu od 575 mil. kn, kunske obveznice Ministarstva financija dospjeća 2025. u iznosu od 590 mil. kn, te eurske obveznice Ministarstva financija dospjeća 2025. u iznosu od 29 mil. EUR) te korporativnih obveznica (dolarska obveznica HEP-a dospjeća 2022. u iznosu od 14,7 mil. USD).

Društvo upravlja s tri obvezna mirovinska fonda, dva otvorena i dva zatvorena dobrovoljna mirovinska fonda. Predmet izvještavanja su obvezni mirovinski fondovi njihovi rezultati i poslovanje u 2015. godini.

Naziv fonda	Datum osnivanja	Depozitna banka	Revizor
Erste Plavi OMF fond kategorije "A"	30.05.2014.	Societe Generale Splitska banka d.d., Split	Ernst & Young d.o.o., Zagreb
Erste Plavi OMF fond kategorije "B"	05.11.2001.	Societe Generale Splitska banka d.d., Split	Ernst & Young d.o.o., Zagreb
Erste Plavi OMF fond kategorije "C"	30.05.2014.	Societe Generale Splitska banka d.d., Split	Ernst & Young d.o.o., Zagreb

### 3. ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE A

#### 3.1. 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.

### 3.2. Poslovanje fonda u 2015. 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 55% neto imovine može biti uloženo u dionice izdavatelja iz Republike Hrvatske, članica EU ili OECD zemalja. Minimalno 40% imovine fonda mora biti u kunama.

Prikaz deset najvećih pozicija pokazuje da se najviše ulagalo u hrvatske vrijednosne papire, promatrano po klasama najzastupljenije su obveznice Republike Hrvatske, a zatim dionice Podravke, Adrisa i Luke Rijeka.

Financijski instrument	Udio u NAV-u
CROATIA 2025 (Obveznica Republike Hrvatske)	8,38%
RHMF-O-26CA (Obveznica Republike Hrvatske)	7,89%
RHMF-O-257A (Obveznica Republike Hrvatske)	6,73%
RHMF-O-19BA (Obveznica Republike Hrvatske)	4,39%
RHMF-O-187A (Obveznica Republike Hrvatske)	4,12%
CROATIA 2019 USD (Obveznica Republike Hrvatske)	3,09%
PODR-R-A Podravka d.d.- dionica	3,01%
LKRI-R-A Luka Rijeka d.d. - dionica	2,93%
ADRS-P-A Adris d.d.- dionica	2,83%
CROATIA 2022 (Obveznica Republike Hrvatske)	2,73%

### 3.3. Članstvo i imovina pod upravljanjem

Obvezni mirovinski fond kategorije A povećao je broj članova sa 709 na 765 u 2015. godini u odnosu na 2014. godinu. Što predstavlja 15,02% tržišnog udjela mjereno brojem članova. U istom razdoblju uplaćeno je 4,60 mil. kuna od čega je isplaćeno 672 tisuća. Imovina fonda porasla je sa 48,66 mil. kuna na 57,07 mil. kuna.

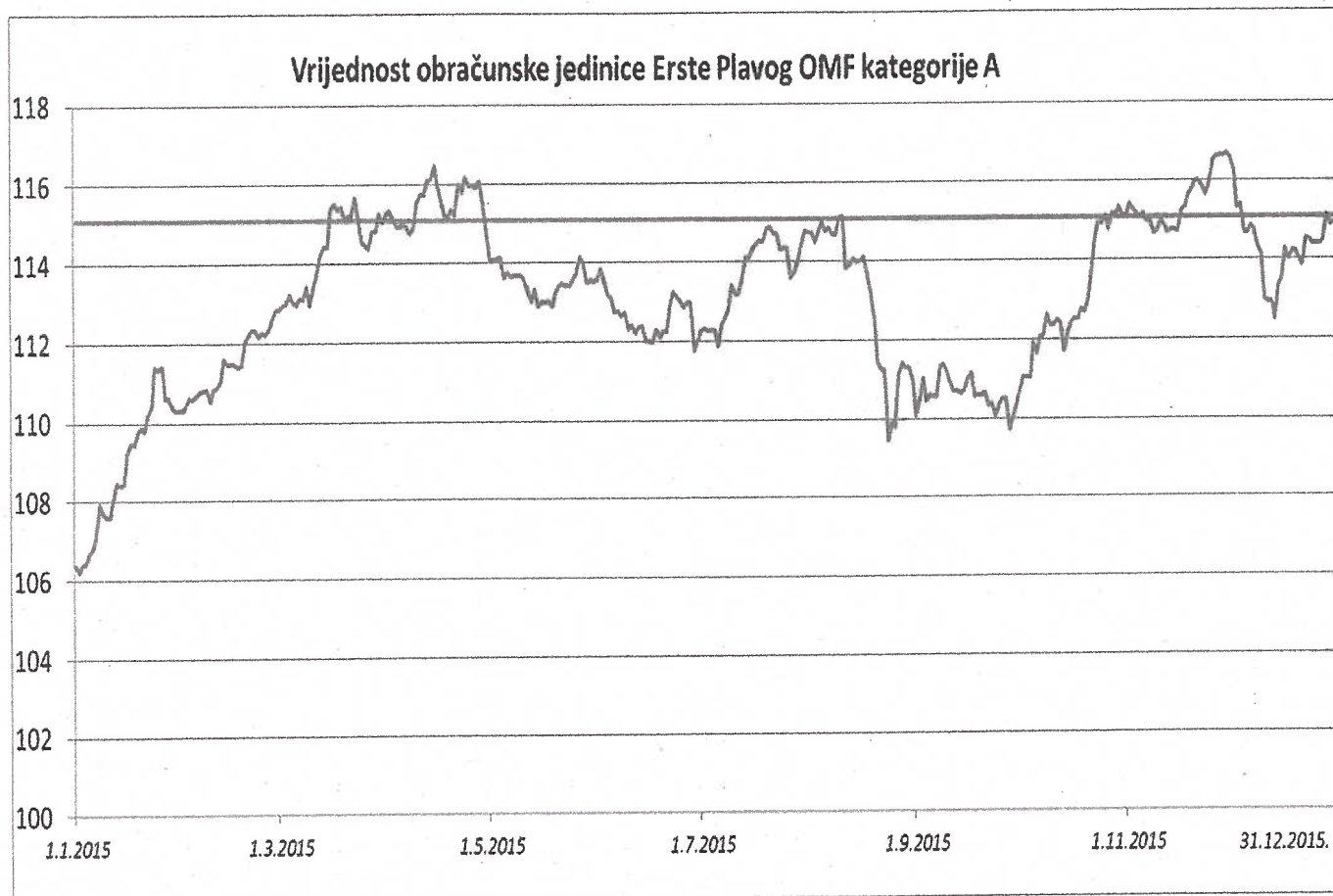
### 3.4. Prinosi i zarade mirovinskog fonda kategorije A

OMF A	
Prinos za prethodnih godinu dana	7,22%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	9,22%

Prinos za prethodnih godinu dana računa se od 31.12.2014.-31.12.2015.

Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda računa se od 21.08.2014.-31.12.2015.

Klasa imovine	Zarada u 2015. godini (u mil. HRK)
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	1,96
Strane dionice i fondovi koji ulažu u dionice	0,48
Domaće obveznice	1,63
Strane obveznice	0,01
Novčano tržište, novac, obveze i potraživanja	-0,20
<b>Ukupno</b>	<b>3,88</b>



### 3.5 Profil rizičnosti fonda Erste Plavi OMF kategorije A

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
Dionice i dionički fondovi	52,17%
Obveznice	46,14%
Alternativni fondovi	0,00%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	0,00%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	1,69%
Ukupno	100,00%

## 2. GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	Udio
Hrvatska	75,84%
SAD	8,97%
Njemačka	4,16%
Slovenija	3,14%
Francuska	2,86%
Luksemburg	2,55%
Španjolska	2,10%
Austrija	0,38%
Ukupno	100,00%

## 3. STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	Udio
Ostalo	36,72%
Država	27,67%
Potrošna dobra, ne ciklička	16,81%
Potrošna dobra, ciklička	9,79%
Industrija	2,47%
Financije	2,34%
Energija	1,98%
Telekomunikacije	0,94%
Informacijska tehnologija	0,90%
Osnovni materijali	0,38%
Ukupno	100,00%

## 4. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

Valuta	Udio
HRK	59,45%
EUR	24,73%
USD	15,82%
Ukupno	100,00%

## 5. POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF A		
Tržišni rizik fonda <sup>1</sup>		6,12%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) <sup>2</sup>		4
Rizik fonda u odnosu na MIREX A <sup>3</sup>		0,97
Modificirana duracija fonda		2,09

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) po ESMA smjernicama 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 31.12.2015.
Tržišni rizik		
Cjenovni rizik	VRLO VISOK	VISOK
Kamatni rizik	UMJEREN	NIZAK
Tečajni rizik	VRLO VISOK	VRLO VISOK
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 2015. sve vrste rizika imaju manji ili jednak izmjereni utjecaj na fond od očekivanog utjecaja.

## 4. ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE B

### 4.1. Osnivanje i početak poslovanja

Plavi obvezni mirovinski fond osnovan je 05.studenoga 2001. godine i počeo je s radom 30. travnja 2002. godine. 18. rujna 2003. promijenio je ime u Erste Plavi obvezni mirovinski fond, 21. kolovoza 2014. postao je Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B.

#### 4.2. Poslovanje fonda u 2015. 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 35% neto imovine može biti uloženo u dionice izdavatelja iz Republike Hrvatske, članica EU ili OECD zemalja. Minimalno 60% imovine fonda mora biti u kunama.

Fond B mogu izabrati članovi koji imaju više od 5 godina do mirovine te imaju umjerenu sklonost riziku.

Financijski instrument	Udio u NAV-u
RHMF-O-227E (Obveznica Republike Hrvatske)	8,83%
RHMF-O-187A (Obveznica Republike Hrvatske)	8,69%
RHMF-O-172A (Obveznica Republike Hrvatske)	7,46%
RHMF-O-203E (Obveznica Republike Hrvatske)	7,30%
RHMF-O-257A (Obveznica Republike Hrvatske)	6,13%
RHMF-O-19BA (Obveznica Republike Hrvatske)	6,05%
RHMF-O-26CA (Obveznica Republike Hrvatske)	5,41%
CROATIA 2025 (Obveznica Republike Hrvatske)	3,77%
CROATIA 2019 USD (Obveznica Republike Hrvatske)	3,18%
CROATIA 2022 (Obveznica Republike Hrvatske)	2,81%

#### 4.3. Članstvo i imovina pod upravljanjem

U odnosu na 2014. godinu broj članova Erste Plavih obveznih mirovinskih fondova kategorije B u 2015. godini porastao je s 261.771 na 270.575 člana. Tržišni udio Erste d.o.o. društva za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima na dan 31. prosinca 2015. godine, mjeren brojem članova, iznosio je 15,85%. Tijekom godine u fond B uplaćeno je 702,89 mil. kuna, isplaćeno je 1.400,63 mil. kuna. Imovina tijekom godine povećana je sa 8.577,54 na 9.585,10 mil. kuna. Gledano po kriteriju imovine fond B ima 12,58% tržišnog udjela.

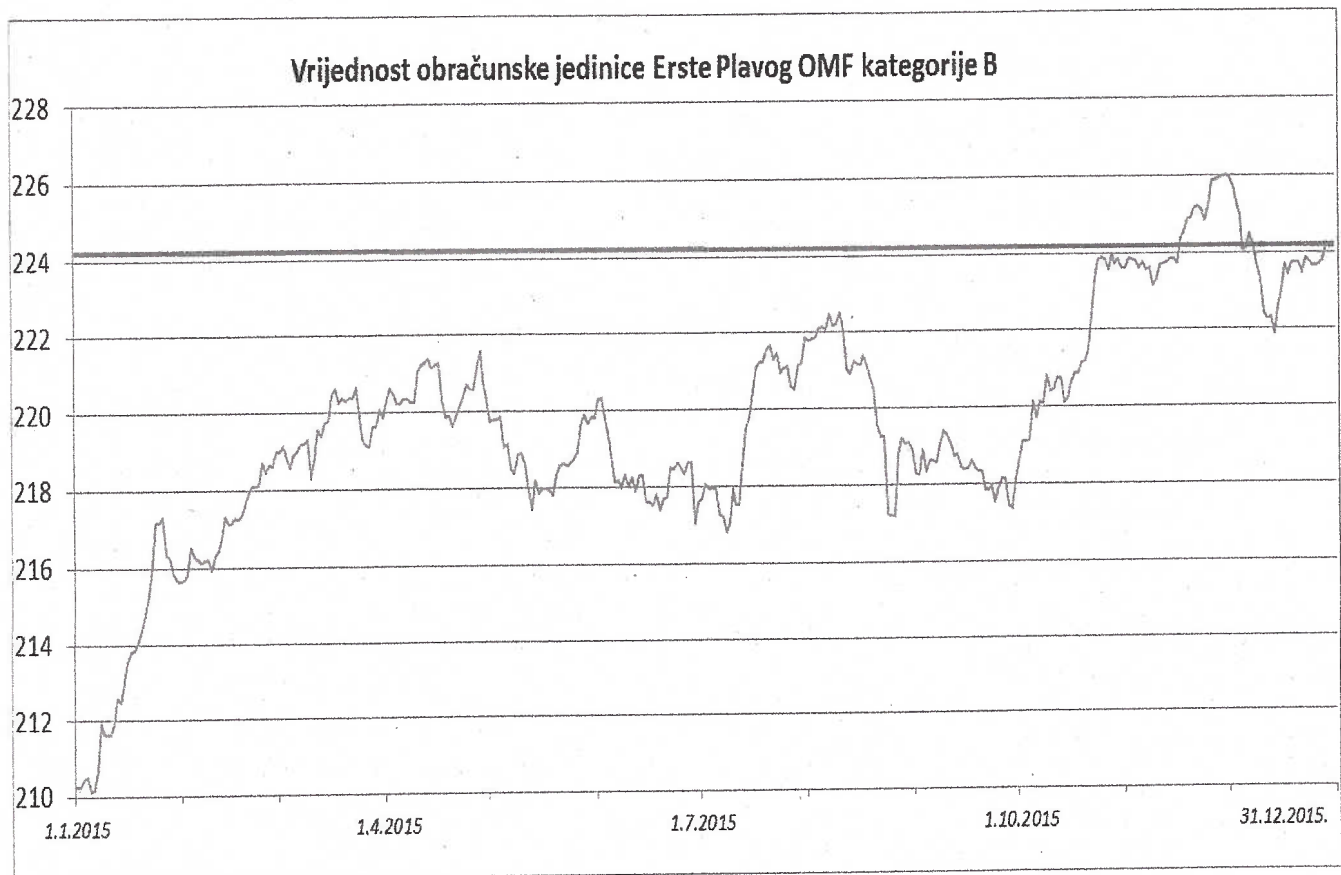
#### 4.4. Prinosi i zarade obveznog mirovinskog fonda kategorije B

OMF B	
Prinos za prethodnih godinu dana	6,67%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	6,08%

Prinos za prethodnih godinu dana računa se od 31.12.2014.-31.12.2015.

Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda računa se od 20.04.2002.-31.12.2015.

Klasa imovine	Zarada u 2015. godini (u mil. HRK)
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	52,50
Strane dionice i fondovi koji ulažu u dionice	149,15
Domaće obveznice	434,65
Strane obveznice	8,44
Novčano tržište, novac, obveze i potraživanja	-18,17
<b>Ukupno</b>	<b>626,56</b>



#### 4.5. Profil rizičnosti fonda Erste Plavi OMF kategorije B

Ovaj fond je pretežito obveznički, sa 73% 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 87%, zatim slijede države EU i SAD, a u podjeli prema gospodarskim sektorima prevladava državni sektor s obzirom da se radi o prenosivim dužničkim papirima. Iz prvih deset pozicija ulaganja fonda vidljivo je da su najzastupljenije obveznice Republike Hrvatske.

#### 1. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VRSTAMA INSTRUMENTATA

Vrsta imovine	Udio
Dionice i dionički fondovi	26,03%
Obveznice	73,29%
Alternativni fondovi	0,44%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	0,00%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	0,24%
Ukupno	100,00%



## 2. GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	Udio
Hrvatska	87,05%
Njemačka	4,95%
SAD	1,96%
Slovenija	1,64%
Francuska	1,46%
Španjolska	1,36%
Luksemburg	1,01%
Irska	0,57%
Austrija	0,40%
Švicarska	0,29%
Ukupno	100,00%

## 3. STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	Udio
Država	59,05%
Ostalo	22,14%
Potrošna dobra, neciklička	7,09%
Potrošna dobra, ciklička	3,00%
Industrija	2,47%
Energija	2,07%
Financije	2,03%
Informacijska tehnologija	1,15%
Telekomunikacije	0,71%
Osnovni materijali	0,29%
Ukupno	100,00%

## 4. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

Valuta	Udio
HRK	50,35%
EUR	36,92%
USD	12,44%
GBP	0,29%
Ukupno	100,00%

## 5. POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF B		
Tržišni rizik fonda <sup>1</sup>		4,36%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) <sup>2</sup>		3
Rizik fonda u odnosu na MIREX B <sup>3</sup>		1,06
Modificirana duracija fonda		1,99

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, a analizirana vrijednost.

2\*SRRI pokazatelj stupnja rizika kategorizira rizičnost mirovinskog fonda na skali od 1 (najmanji rizik) do 7 (najveći rizik) po ESMA smjericama 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 31.12.2015.
Tržišni rizik		
Cjenovni rizik	VISOK	UMJEREN
Kamatni rizik	UMJEREN	NIZAK
Tečajni rizik	VISOK	VISOK
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 2015. sve vrste rizika imaju manji ili jednak izmjereni utjecaj na fond od očekivanog utjecaja.

## 5. ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE C

### 5.1. 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.

### 5.2. Poslovanje fonda u 2015. 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 valutu u kojoj se isplaćuje mirovina. S obzirom na navedeno zemljopisna disperzija rizika je minimalna.

Financijski instrument	Udio u NAV-u
RHMF-O-26CA (Obveznica Republike Hrvatske)	16,03%
RHMF-O-257A (Obveznica Republike Hrvatske)	13,64%
RHMF-O-203E (Obveznica Republike Hrvatske)	13,00%
RHMF-O-19BA (Obveznica Republike Hrvatske)	12,44%
RHMF-O-187A (Obveznica Republike Hrvatske)	9,08%
CROATIA 2025 (Obveznica Republike Hrvatske)	7,58%
RHMF-O-247E (Obveznica Republike Hrvatske)	4,09%
HBOR 2017 (Obveznica HBOR-a)	3,75%
RHMF-O-203A (Obveznica Republike Hrvatske)	3,70%
CROATIA 2024 USD (Obveznica Republike Hrvatske)	3,65%

### 5.3. Članstvo i imovina pod upravljanjem

Ukupna imovina obveznog mirovinskog fonda kategorije C u 2015. godini u odnosu na 2014. godinu porasla je za 36,71% tj. s 172,37 na 235,65 mil. kuna. Krajem 2015. godine, mirovinsko društvo je po tom kriteriju imalo tržišni udio od 10,46%. Broj članova porastao je sa 2.049 na 2.493 člana, što predstavlja povećanje od 21,67%. Tržišni udio mjeren brojem članova iznosio je 13,13%.

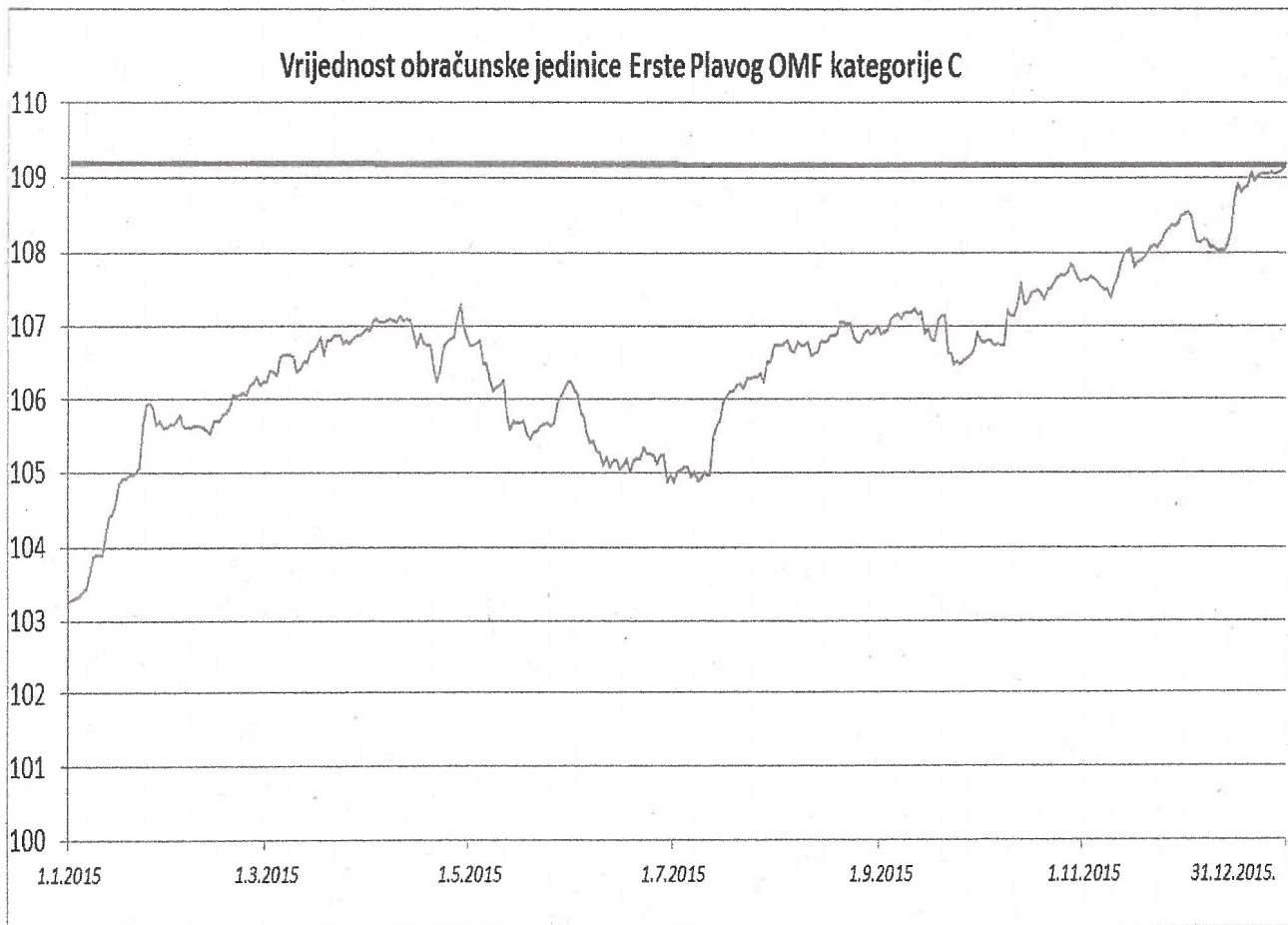
### 5.4. Prinosi i zarade obveznog mirovinskog fonda kategorije C

OMF C	
Prinos za prethodnih godinu dana	5,72%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	6,63%

Prinos za prethodnih godinu dana računa se od 31.12.2014.-31.12.2015.

Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda računa se od 21.08.2014.-31.12.2015.

Klasa imovine	Zarada u 2015. godini (u mil. HRK)
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	0
Strane dionice i fondovi koji ulažu u dionice	0
Domaće obveznice	13,36
Strane obveznice	-0,25
Novčano tržište, novac, obveze i potraživanja	-0,89
<b>Ukupno</b>	<b>12,22</b>



#### 5.5. Profil rizičnosti fonda Erste Plavi OMF kategorije C

##### 1. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VRSTAMA INSTRUMENATA

Vrsta imovine	Udio
Dionice i dionički fondovi	0,00%
Obveznice	101,40%
Alternativni fondovi	0,00%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	0,00%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	-1,40%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>

##### 2. GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	Udio
Hrvatska	98,06%
Španjolska	1,94%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>

### 3. STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	Udio
Država	61,08%
Ostalo	34,30%
Potrošna dobra, ciklička	2,11%
Potrošna dobra, neciklička	1,67%
Financije	0,63%
Komunalne usluge	0,21%
Ukupno	100,00%

### 4. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

Valuta	Udio
HRK	69,15%
EUR	27,51%
USD	3,34%
Ukupno	100,00%

### 5. POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF C		
Tržišni rizik fonda <sup>1</sup>		2,58%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) <sup>2</sup>		3
Rizik fonda u odnosu na MIREX C <sup>3</sup>		1,15
Modificirana duracija fonda		2,63

*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, anualizirana vrijednost.*

*2\*SRRI pokazatelj stupnja rizika kategorizira rizičnost mirovinskog fonda na skali od 1 (najmanji rizik) do 7 (najveći rizik) po ESMA smjernicama 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

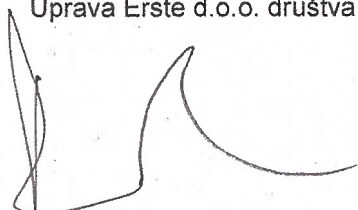
Vrsta rizika	Očekivani utjecaj	Utjecaj na dan 31.12.2015.
Tržišni rizik		
Cjenovni rizik	UMJEREN	NIZAK
Kamatni rizik	UMJEREN	NIZAK
Tečajni rizik	UMJEREN	UMJEREN
Kreditni rizik		
Rizik izdavatelja	UMJEREN	UMJEREN
Rizik suprotne ugovorne strane	NIZAK	NIZAK
Rizik koncentracije	VISOK	VISOK
Rizik namire	VRLO NIZAK	VRLO NIZAK
Rizik likvidnosti		
Rizik likvidnosti imovine	NIZAK	NIZAK
Rizik novčanog tijeka	NIZAK	NIZAK

Na dan 31. prosinca 2015. sve vrste rizika imaju manji ili jednak izmjereni utjecaj na fond od očekivanog utjecaja.


### PRILOZI

Sastavni dio ovog Izvješća su revidirana financijska izvješća obveznih mirovinskih fondova. Izvješću se prilaže i „Izveštaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2015. godinu“ kojeg su zajedno pripremila sva mirovinska društva koja upravljaju obveznim mirovinskim fondovima u Republici Hrvatskoj.

Uprava Erste d.o.o. društva za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima



Petar Vlaić  
predsjednik Uprave



Nataša Ivanović  
članica Uprave



Senka Fekež Klemen  
članica Uprave

**ERSTE d.o.o.**  
društvo za upravljanje obveznim  
i dobrovoljnim mirovinskim fondovima  
**ZAGREB**