



**HRVATSKI SABOR**

Klasa: 021-12/16-09/18

Urbroj: 65-16-02

Zagreb, 6. 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 *Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d. za 2015. godinu*, koje je predsjedniku Hrvatskoga sabora sukladno odredbi članka 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima ("Narodne novine", broj 19/14), dostavio Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d., aktom od 5. travnja 2016. godine.

**PREDSJEDNIK**

**akademik Željko Reiner**



# Raiffeisen MIROVINSKI FONDOVI

Zagreb, 5. travnja 2016. godine  
Poslovni broj: 2016-IP-215

Hrvatski sabor  
Ured predsjednika Hrvatskog sabora  
n/p predsjednika Hrvatskog sabora gospodina g. Željka Reinerja  
Trg Svetog Marka 6  
10 000 Zagreb

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

Primljeno:	06-04-2016
Klasifikacijska oznaka:	Org. jed.
021-12/16-09/18	65
Uredbeni broj:	Pril. Vrij.
361-16-03	CA -

**Predmet: Izveštaj o radu obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d.**

Poštovani gospodine Reiner,


nastavno na naše dopise Poslovni broj 2016-IP-202 od 30. ožujka 2016. i Poslovni broj 2016-IP-206 od 1. travnja 2016. dostavljamo Vam u prilogu Izveštaj o radu obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d. za 2015. i Izveštaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2015. godinu.

Nadalje, molimo Vas povrat financijskih izvješća obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d. za 2015. godinu, koje smo Vam dostavili u prilogu našeg dopisa Poslovni broj 2016-IP-206 od 1. travnja 2016.

S poštovanjem,

  
Damir Grbovac, predsjednik Uprave

  
dr. sc. Srećko Žganec, član Uprave

 **Raiffeisen**  
**MIROVINSKO DRUŠTVO**  
Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim  
i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d.  
Zagreb, Heinzelova 44

Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d. • HR • 10000 Zagreb, Heinzelova 44 • Tel: 01/6003-900 • Fax: 01/6003-925 • Trgovački sud u Zagrebu MBS 080406381 • OIB: 14148900600 • IBAN: HR5524840081100231365  
otvoren kod Raiffeisenbank Austria d.d. • Temeljni kapital društva u iznosu od 1.434.453,300,00 kuna u cijelosti uplaćeni, ukupni broj dionica 1.434.453, nominalni iznos dionice 100 kuna • Uprava: Damir Grbovac, predsjednik Uprave, dr. sc. Srećko Žganec, član Uprave, Eva Marinković  
Hrvat, članica Uprave • Nadzorni odbor: Branko Đević, predsjednik



**Raiffeisen**  
**MIROVINSKI FONDOVI**

Sukladno članku 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (Narodne novine, broj 19/2014 i 93/2015; dalje u tekstu: Zakon), Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d., Zagreb, Heinzelova 44, podnosi

**Izvještaj o radu obveznih mirovinskih  
fondova kojima upravlja Raiffeisen društvo  
za upravljanje obveznim i dobrovoljnim  
mirovinskim fondovima d.d.  
za 2015. godinu**

**Ožujak 2016.**

**Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d.** • HR - 10000 Zagreb, Heinzelova 44 • Tel: 01/6003-900 • Fax: 01/6003-925 • Trgovački sud u Zagrebu MBS 080406381 • OIB: 14148900600 • IBAN: HR5524840081100231365 otvoren kod Raiffeisenbank Austria d.d. • Temeljni kapital društva u iznosu od 143.445.300,00 kuna u cijelosti uplaćen, ukupan broj dionica 1.434.453, nominalni iznos dionice 100 kuna • Uprava: Damir Grbavac, predsjednik Uprave, dr.sc. Srećko Žganec, član Uprave, Eva Marinković Horvat, članica Uprave • Nadzorni odbor: Branko Dević, predsjednik

## Sadržaj

1.	UVOD .....	3
1.1	Okružje poslovanja mirovinskih fondova u 2015. godini .....	4
1.2	Upravljanje imovinom fondova.....	5
1.3	Upravljanje rizicima .....	5
1.4	Odnosi s članovima i način ostvarivanja prava članova Fondova.....	6
1.5	Naknade.....	7
2	RAIFFEISEN OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJA A .....	8
2.1	Osnivanje i početak poslovanja .....	8
2.2	Profil rizičnosti .....	8
2.3	Članstvo.....	11
2.4	Pokazatelji poslovanja u 2015. godini.....	11
2.5	Prinosi i zarade .....	12
3	RAIFFEISEN OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJA B.....	14
3.1	Osnivanje i početak poslovanja .....	14
3.2	Profil rizičnosti .....	14
3.3	Članstvo.....	17
3.4	Pokazatelji poslovanja u 2015. godini.....	17
3.5	Prinosi i zarade .....	19
4	RAIFFEISEN OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJA C.....	20
4.1	Osnivanje i početak poslovanja .....	20
4.2	Profil rizičnosti .....	20
4.3	Članstvo.....	22
4.4	Pokazatelji poslovanja u 2015. godini.....	22
4.5	Prinosi i zarade .....	24

## 1. UVOD

Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d. (dalje u tekstu: Društvo) je registrirano kao dioničko društvo pri Trgovačkom sudu u Zagrebu 27. rujna 2001. godine. Sjedište Društva je u Zagrebu, Heinzelova 44. Društvo je u 100%-tnom vlasništvu Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb. Temeljni kapital Društva iznosi 143.445.300,00 kuna. Članovi Uprave Društva tijekom 2015. godine su bili sljedeći: Damir Grbavac – predsjednik Uprave, Srećko Žganec – član Uprave, Eva Marinković Horvat – članica Uprave (postala članica Uprave 21. listopada 2015.) i Manda Zulić – članica Uprave do 21. listopada 2015. Članovi Nadzornog odbora tijekom godine su bili sljedeći: Branko Dević – predsjednik Nadzornog odbora, Anton Starčević – zamjenik predsjednika Nadzornog odbora, Dubravko Lukač – član Nadzornog odbora (postao član 30. lipnja 2015.), Anita Cvanciger - članica Nadzornog odbora do 30. lipnja 2015., Barbora Valkova – članica Nadzornog odbora i Christa Geyer – članica Nadzornog odbora. U Društvu su na dan 31. prosinca 2015. godine zaposlene 43 osobe.

Rad Društva nadzire Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: Agencija).

Isključiva djelatnost Društva je upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima. Na dan 31. prosinca 2015. godine Društvo je upravljalo slijedećim obveznim mirovinskim fondovima (dalje u tekstu: Fondovi):

- Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorija A,
- Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorija B,
- Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorija C.

Također, na dan 31. prosinca 2015. godine Društvo je upravljalo slijedećim dobrovoljnim mirovinskim fondovima:

- Raiffeisen dobrovoljni mirovinski fond,
- Raiffeisen zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond (osnovan 4. rujna 2015. godine),
- Zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond Ericsson Nikola Tesla,
- Zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond Hrvatskog liječničkog sindikata,
- Zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond NOVINAR,
- Zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond Sindikata hrvatskih Željezničara – Raiffeisen, i
- Zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond T-HT.

Depozitar Fondova je Hypo-Alpe-Adria Bank d.d., Zagreb (dalje u tekstu: Depozitar).

Neovisan revizor Fondova je KPMG Croatia d.o.o. za reviziju.

## **1.1 Okružje poslovanja mirovinskih fondova u 2015. godini**

Negativni gospodarski trend u Republici Hrvatskoj prekinut je u 2015. godini, ali su visoke razine proračunskog deficita i rastući javni dug umanjile pozitivne učinke ubrzane gospodarske aktivnosti i pojačale pritiske na kreditni rejting države. Prema preliminarnim podacima Državnog zavoda za statistiku (DZS) hrvatski bruto domaći proizvod porastao je u 2015. godini realno za 1,6% na godišnjoj razini, ostvarivši prvu pozitivnu stopu rasta još od 2008. godine.

Industrijska proizvodnja u Republici Hrvatskoj u 2015. godini porasla je za 2,6% na godišnjoj razini, zabilježivši u prosincu 2015. godine jedanaesti uzastopni rast na godišnjoj razini. Najveći doprinos rastu dala je proizvodnja kapitalnih dobara (+5,8% na godišnjoj razini), što potiče optimizam za nastavak pozitivnog trenda u industrijskoj proizvodnji i u ovoj godini. Jačanje gospodarske aktivnosti utjecalo je i na tržište rada, gdje se stopa nezaposlenosti kontinuirano smanjivala u odnosu na stope registrirane u prethodnoj godini.

Ipak, nastavak rasta javnog i vanjskog duga Republike Hrvatske te još uvijek visoka razina proračunskog deficita umanjili su značaj pozitivnih kretanja u realnom sektoru. Na kraju studenog 2015. vanjski dug Republike Hrvatske iznosio je 47,2 milijardi eura, ostvarivši rast od 1,6% na godišnjoj razini, dok je javni dug na razini od 285,3 milijarde kuna bio viši za 3% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Pored toga, unatoč smanjenju proračunskog deficita na 11,6 milijardi kuna u 2015. godini, ostvareni deficit u odnosu na BDP još je uvijek na razini od 4% BDP-a (prema ESA metodologiji koju objavljuje Europska komisija), što osim ulaska u proceduru prekomjernog deficita, sa sobom povlači i rizik novog snižavanja kreditnog rejtinga od strane vodećih svjetskih agencija, a time i skupljeg financiranja u budućnosti.

U takvom makroekonomskom okruženju hrvatsko tržište kapitala zadržalo je osnovna obilježja slabe likvidnosti iz prethodnih godina. Ukupni promet dionicama na Zagrebačkoj burzi smanjen je za 11,5% u odnosu na 2014. godinu na 2,4 milijardi kuna, a tijekom godine na tržištu se realizirala samo jedna inicijalna javna ponuda (dionica izdavatelja Tankerska Next Generation d.d.). Uz to, nekoliko izdavatelja odlučilo je prikupiti dodatni kapital u cilju jačanja poslovnih aktivnosti (između ostalih Podravka d.d., Luka Rijeka d.d., Hrvatska poštanska banka d.d., Tankerska Next Generation d.d., Ilirija d.d., Zagrebačka burza d.d.), pri čemu su u većini slučajeva ključnu ulogu imali mirovinski fondovi. Osim ulagačke uloge, smatramo da su mirovinski fondovi imali važan utjecaj i na korporativno upravljanje u tvrtkama u koje su ulagali, nastojeći promicati principe koji štite interese ne samo članova fondova, već i manjinskih dioničara.

Osim na domaćem, u 2015. godini mirovinski fondovi ulagali su imovinu i na strana dionička tržišta, koja su nakon početnog rasta u drugoj polovici godine ušla u fazu korekcija, koja je umanjila prinose vodećih indeksa u odnosu na prethodnu godinu. S obzirom na strukturu ulaganja mirovinskih fondova, relevantna tržišta (SAD, Europa) ostvarila su mješovitu uspješnost, pri čemu je američki

S&P 500 indeks ostvario pad od 0,73%, dok je paneuropski indeks Euro Stoxx 50 porastao 3,8%. Pozitivan utjecaj visoke likvidnosti, koju su generirale središnje banke, umanjen je u drugoj polovici godine rastućom zabrinutosti za globalni gospodarski rast, nakon što su naznake usporavanja kineskog gospodarstva i pad cijena sirovina potaknule strah od povratka recesije, a posljedično i snižavanja dobiti korporativnog sektora.

## **1.2 Upravljanje imovinom fondova**

Fondovima upravlja Društvo, u skladu sa zakonskim propisima i Statutima Fondova. Fondovi su sukladno Zakonu u vlasništvu svojih članova čija se pojedinačna vlasnička prava određuju razmjerno iznosu sredstava na njihovom osobnom računu. Imovina Fondova ne pripada Društvu niti je dio imovine Društva, njegove likvidacijske ili stečajne mase, niti može biti predmetom ovrhe radi namirenja tražbine prema Društvu. Imovina Fondova drži se i vodi odvojeno od imovine Društva. Društvo je odgovorno članovima Fondova za uredno i savjesno obavljanje poslova propisanih zakonskim propisima. Društvo odgovara za štetu počinjenu članovima Fondova u skladu s pravnim propisima. Društvo je dužno stjecati imovinu za Fondove isključivo u ime i za račun Fondova pohranjujući je kod depozitara, u skladu sa zakonskim propisima. Pri obavljanju poslova depozitara za više mirovinskih fondova, imovina, djelatnost i evidencije svakog mirovinskog fonda moraju biti potpuno odvojeni, kako međusobno, tako i od samog depozitara. Depozitar je odgovoran članovima Fondova te Društvu za gubitak imovine koji je prouzrokovao on ili treća osoba kojoj je delegirao pohranu financijskih instrumenata Fondova.

Društvo prilikom provedbe ulaganja Fondova poštuje načela sigurnosti, razboritosti, opreza, likvidnosti, razdiobe rizika i smanjenja rizika raspršenošću ulaganja, s ciljem osiguranja optimalnog rasta mirovinske štednje članova Fondova u odnosu na preuzeti rizik. Društvo primjenjuje aktivnu strategiju upravljanja imovinom Fondova vodeći pritom računa o uvjetima na tržištima kapitala.

## **1.3 Upravljanje rizicima**

Društvo je uspostavilo sveobuhvatan i učinkovit sustav upravljanja rizicima. Strategijom upravljanja rizicima definirana su temeljna načela kojima se Društvo rukovodi u upravljanju rizicima, osigurava razumijevanje procesa upravljanja rizicima, definira uloge i odgovornosti te postavlja smjernice za upravljanje rizicima.

Sustav upravljanja rizicima podrazumijeva identifikaciju, praćenje i izvještavanje o rizicima koji se javljaju u poslovanju Društva te praćenje efikasnosti postavljenih mjera za izbjegavanje, zaštitu ili transfer rizika, odnosno prihvaćanje od strane Društva. Društvo ne teži potpunoj eliminaciji rizika u poslovnim procesima nego adekvatnoj kontroli i praćenju svih vrsta rizika kojima je izloženo tj. uspostavljanju efikasnog sustava za upravljanje rizicima koji treba osigurati da Društvo i mirovinski fondovi kojima upravlja posluju u skladu sa pravnim propisima, poslovnom strategijom Društva i strategijom mirovinskih fondova uzimajući u obzir predodređenu toleranciju spram izloženosti

pojedininim rizicima. Društvo je posebno dužno u svojem poslovanju djelovati u cilju zaštite članova mirovinskih fondova kojima upravlja.

#### **1.4 Odnosi s članovima i način ostvarivanja prava članova Fondova**

Društvo je odgovorno članovima mirovinskih fondova kojima upravlja za uredno i savjesno obavljanje poslova propisanih Zakonom i propisima donesenima na temelju Zakona.

U odnosu prema članovima Društvo nastoji osigurati dostupnost svih relevantnih podataka i informacija. Ispunjavajući svoju zakonsku obvezu Društvo osigurava dostupnost tromjesečnih i revidiranih godišnjih izvještaja putem mrežne stranice, u svojim službenim prostorijama, na svim prijemnim mjestima Središnjeg registra osiguranika (dalje u tekstu: REGOS), a članovima se, na njihov zahtjev i besplatno, isti i dostavljaju.

Društvo ima svoju mrežnu stranicu čija adresa je [www.rm.f.hr](http://www.rm.f.hr) i koju Društvo redovito ažurira i održava. Na mrežnoj stranici Društvo objavljuje sve vezano za poslovanje fondova i Društva kako je propisano Zakonom, svaki pravni i poslovni događaj u vezi s Društvom kada se radi o događajima koji bi mogli značajno utjecati na poslovanje Fondova, te podatke i informacije koji su važni za članove, tržište i javnost.

Na zahtjev članova Fondova, Društvo dostavlja dodatne informacije o ograničenjima koja se primjenjuju na području upravljanja rizicima pojedinog 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 pojedinog Fonda.

Štoviše, članove se redovito obavještava o vrijednosti imovine na osobnom računu u Fondu putem pisanih izvješća jedan put godišnje, iako za to ne postoji zakonska obveza. Također, članu se omogućava uvid u stanje na osobnom računu i ostalim podacima na više načina (mrežna stranica, besplatni info telefon, izvještavanje putem elektroničke pošte ili SMS porukom). Način izvještavanja, promjenu osobnih podataka i ostale izmjene, te dobivanje svih drugih informacija članu se omogućava pozivom u kontakt centar ili slanjem upita na službenu mail adresu Društva. Radi zaštite osobnih podataka, član se tom prilikom mora identificirati kako je propisano službenim Pravilnicima Društva.

Prava članova Fondova i način ostvarivanja istih, među kojih su i uvjeti za prelazak iz mirovinskog fonda jedne kategorije u mirovinski fond druge kategorije te prelazak u mirovinski fond kojim upravlja drugo mirovinsko društvo propisani su dokumentima pojedinog obveznog mirovinskog fonda – Statutom i Informativnim prospektom.

Nadalje, Društvo je uspostavilo postupke koji osiguravaju da se pritužbe članova mirovinskih fondova kojima Društvo upravlja rješavaju na adekvatan način te da nema ograničenja za ostvarivanje prava članova. Informacije u vezi s postupkom rješavanja pritužbi člana kao i informacija da Društvo



osigurava uvjete za izvansudsko mirno rješavanje sporova između Društva i članova putem Centra za mirenje pri Hrvatskoj gospodarskoj komori su dostupne članu na mrežnoj stranici Društva.

## **1.5 Naknade**

Prema važećim zakonskim odredbama, naknade koje terete imovinu Fondova su sljedeće:

- Ulazna naknada, koju izračunava REGOS u iznosu od 0,8% od ukupno prikupljenih doprinosa. Iznos svih doprinosa uplaćenih na određeni dan, umanjnih za ulaznu naknadu, uplaćuje se na račune Fondova, dok se ulazna naknada priznaje kao prihod Društva.
- Naknada za upravljanje Fondovima može iznositi od najviše 0,45% u 2015. godini do najmanje 0,3% za 2021. godinu i dalje, godišnje na osnovicu koju čini ukupna imovina mirovinskog fonda umanjena za obveze s osnove ulaganja. U 2015. godini naknada za upravljanje iznosila je 0,45% godišnje od osnovice, dok je naknada za 2016. godinu snižena na 0,419% od osnovice.
- Naknada za izlaz iz naplaćuje se prilikom prijelaza iz jednog obveznog mirovinskog fonda u drugi obvezni mirovinski fond, ali pod upravljanjem drugog mirovinskog društva, a izračunava se na temelju ukupnog iznosa koji se nalazi na osobnom računu člana fonda, i to u iznosu od 0,8% u prvoj godini članstva, 0,4% u drugoj, 0,2% u trećoj, a u ostalim godinama se ne naplaćuje izlazna naknada. Ovu naknadu također izračunava REGOS, a isplaćuje se mirovinskom društvu.
- Naknada depozitaru, sukladno ugovoru s Depozitarom, iznosi 0,03% godišnje od osnovice, tj. od ukupne vrijednosti imovine Fondova umanjene za obveze s osnove ulaganja.

Ukupni trošak koji tereti članove Fondova iznosio je u 2015. godini u prosjeku 0,55% godišnje na ukupnu imovinu člana u Fondu, a dobiva se kao zbroj naknade za upravljanje, ulazne i izlazne naknade, naknade za Depozitara te transakcijskih troškova s osnove ulaganja Fondova u odnosu na prosječnu imovinu Fondova.

## 2 RAIFFEISEN OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJA A

### 2.1 Osnivanje i početak poslovanja

Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorija A (dalje u tekstu: ROMF A) je osnovan 30. svibnja 2014. godine, a započeo je s radom 21. kolovoza 2014. godine.

### 2.2 Profil rizičnosti

Investicijski cilj ROMF A fonda je ulaganje prikupljenih sredstava članova u svrhu povećanja vrijednosti imovine na dugi rok radi osiguranja isplate mirovinskih davanja članovima, a u skladu sa zakonskim propisima.

ROMF A fond ima uravnoteženi profil rizika koji proizlazi iz najvećeg dopuštenog zakonskog ograničenja ulaganja u prenosive vlasničke vrijednosne papire, direktno ili indirektno putem ulaganja u dioničko tržište.

Najvažnija zakonska ograničenja ulaganja obveznog mirovinskog fonda kategorije A su:

- minimalno 30% neto imovine fonda mora biti uloženo u obveznice Republike Hrvatske, članica EU-a ili zemalja OECD-a,
- maksimalno 55% neto imovine fonda može se držati u dionicama izdavatelja iz Republike Hrvatske, članica EU-a 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.

U usporedbi s drugim kategorijama obveznih mirovinskih fondova, ROMF A fond ima najviše očekivane prinose na dulji rok i najveći stupanj rizičnosti te je predviđen za osiguranike mlađe dobi pred kojima je duži radni vijek prije mirovine.

*Tablica 1. Struktura ulaganja ROMF A fonda prema vrstama instrumenata na dan 31.12.2015.*

Vrsta imovine	Udio
Dionice i dionički fondovi	34,78%
Obveznice	67,17%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	2,00%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	-3,96%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>

Tablica 2. Geografska struktura ulaganja ROMF A fonda na dan 31.12.2015.

Država	Udio
Hrvatska	79,64%
Njemačka	6,07%
Francuska	5,44%
Luksemburg	4,13%
SAD	1,80%
Irska	1,36%
Nizozemska	0,56%
Italija	0,54%
Finska	0,41%
Ostalo	0,05%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>

Tablica 3. Struktura ulaganja prema gospodarskim sektorima ROMF A fonda na dan 31.12.2015.

Gospodarski sektor	Udio
Država	61,76%
Diverzificirano po sektorima	16,35%
Roba široke potrošnje	9,40%
Industrija	4,02%
Telekomunikacije	3,52%
Energija	3,10%
Informacijska tehnologija	2,29%
Roba diskrecijske potrošnje	1,73%
Financije	1,23%
Farmaceutika	0,56%
Ostalo	-3,96%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>

Tablica 4. Struktura ulaganja ROMF A fonda prema valutama na dan 31.12.2015.

Valuta	Udio
HRK	49,69%
EUR	44,85%
USD	5,46%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>

Tablica 5. Pokazatelji rizičnosti ROMF A fonda na dan 31.12.2015.

Tržišni rizik ROMF A fonda <sup>1</sup>	5,00%
SRRI pokazatelj stupnja rizika <sup>2</sup>	4
Rizik ROMF A fonda u odnosu na MIREX A <sup>3</sup>	1,01
Modificirana duracija ROMF A fonda	2,13

<sup>1</sup> Izračun temeljem tjednih prinosa od početka rada fonda, anualizirana vrijednost

<sup>2</sup> ESMA smjernice za izračun pokazatelja rizičnosti: [http://www.esma.europa.eu/system/files/10\\_673.pdf](http://www.esma.europa.eu/system/files/10_673.pdf)

<sup>3</sup> Izračun temeljem tjednih prinosa od početka rada fonda

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 mirovinskog fonda može očekivati. SRRI pokazatelj stupnja rizika kategorizira rizičnosti mirovinskog fonda na skali od 1 (najmanji rizik) do 7 (najveći rizik).

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

Modificirana duracija mirovinskog fonda predstavlja ocjenu rizika ulaganja u dužničke vrijednosne papire, tj. očekivane promjene vrijednosti mirovinskog fonda u slučaju promjene kamatnih stopa na tržištima kapitala.

Tablica 6. Profil rizičnosti ROMF A fonda

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

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

S obzirom na najveću dopuštenu izloženost dioničkom tržištu za fondove kategorije A (najviše 55%), očekivani profil rizičnosti ROMF A fonda spram tržišnog rizika je umjeren. Na dan 31.12.2015. izmjereni utjecaj tržišnog rizika bio je nizak. Ostale vrste rizika imale su također ili manji ili jednak utjecaj na dan 31.12.2015., osim rizika novčanog tijeka koji je bio povećan uslijed posudbe novčanih sredstava za kupnju domaće državne obveznice sredinom prosinca 2015. godine.

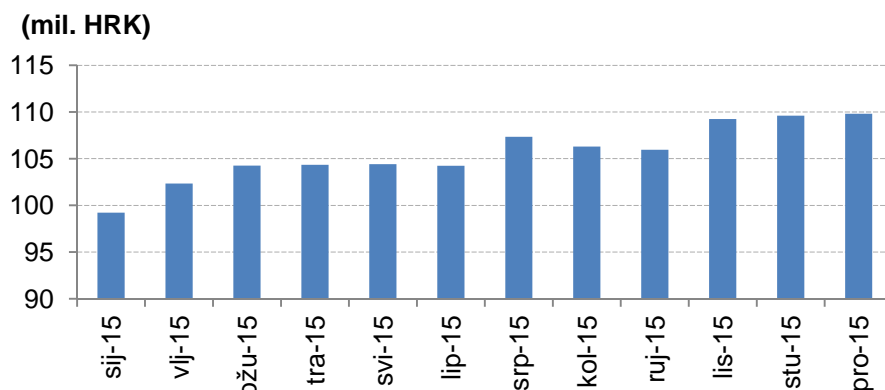
### 2.3 Članstvo

Član ROMF A fonda može biti svaki osiguranik kojemu je do dana ispunjenja starosnih uvjeta za stjecanje prava na starosnu mirovinu prema Zakonu (dalje u tekstu: Referentni dan) ostalo deset ili više godina. Član može prenijeti sredstva iz ROMF A fonda u obvezni mirovinski fond druge kategorije kojim upravlja Društvo ili u obvezni mirovinski fond kojim upravlja drugo mirovinsko društvo, iste ili druge kategorije, u skladu sa Zakonom. Na dan kada član ROMF A fonda ispuni uvjet da do Referentnog dana ima manje od deset godina, REGOS će ga rasporediti u Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorija B. Krajem 2015. godine ROMF A fond imao je 1.373 člana (2014.: 1.327).

### 2.4 Pokazatelji poslovanja u 2015. godini

Na dan 31.12.2015. godine neto imovina u ROMF A fondu iznosila je 109.803.045 kuna, što je 26,36% tržišnog udjela u obveznim mirovinskim fondovima kategorije A i 0,15% od sveukupne imovine u svim obveznim mirovinskim fondovima u RH. Ukupne uplate u ROMF A fond s osnova uplata doprinosa i promjene članstva tijekom 2015. godine iznosile su 9.315.505 kuna. Ukupne isplate u 2015. godini iznosile su 2.541.869 kuna, od toga isplate zbog izlazaka iz ROMF A fonda sukladno članku 5. Uredbe o izmjenama i dopunama Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (NN broj 93/2015) iznosile su 938.147 kuna, dok su isplate sukladno članku 6. Uredbe o izmjenama i dopunama Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (NN broj 93/2015) iznosile 520.767 kuna. Preostale isplate u iznosu od 1.083.096 kuna činile su ostale vrste izlazaka (odlazak u mirovinu, promjena članstva, isplata nasljednicima i korekcije uplata doprinosa). Neto iznos uplata u ROMF A fond u 2015. godini iznosi 6.773.495 kuna.

*Graf 1. Prikaz kretanja imovine ROMF A fonda u 2015. godini*



Tablica 7. 10 najvećih pojedinačnih pozicija koje su bile dio portfelja ROMF A fonda na dan 31.12.2015.

Pozicija	Vrsta instrumenta	Izdavatelj ili kreditna institucija	Oznaka	Udio
RHMF-O-257A	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMF0257A4	19,92%
RHMF-O-26CA	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMF026CA5	16,93%
RHMF-O-227E	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMF0227E9	10,69%
RHMF-O-247E	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMF0247E7	10,59%
CROATIA 2025	državna obveznica	Republika Hrvatska	XS1117298916	3,25%
HEP 2022 USD	korporativna obveznica	HEP d.d.	XS1309493630	3,10%
TPNG-R-A	dionica	Tankerska Next Generation d.d.	HRTPNGRA0000	3,08%
iShares EURO STOXX 50	dionički fond	BlackRock Asset Management	DE0005933956	2,62%
UCITS ETF DE		Deutschland		
PODR-R-A	dionica	Podravka d.d.	HRPODRRA0004	2,61%
HT-R-A	dionica	Hrvatski Telekom d.d.	HRHT00RA0005	2,55%

Najznačajnija ulaganja na kraju 2015. godine bila su domaće državne obveznice dužih dospelja te domaće korporativne obveznice HEP d.d. i domaće dionice izdavatelja Tankerska Next Generation d.d., Podravka d.d. i HT d.d. U 2015. godini Društvo je, u ime i za račun ROMF A fonda, sudjelovalo u inicijalnoj javnoj ponudi dionica izdavatelja Tankerska Next Generation d.d., dokapitalizacijama izdavatelja Podravka d.d. i Luka Rijeka d.d. te na primarnoj aukciji obveznica izdavatelja HEP d.d.

## 2.5 Prinosi i zarade

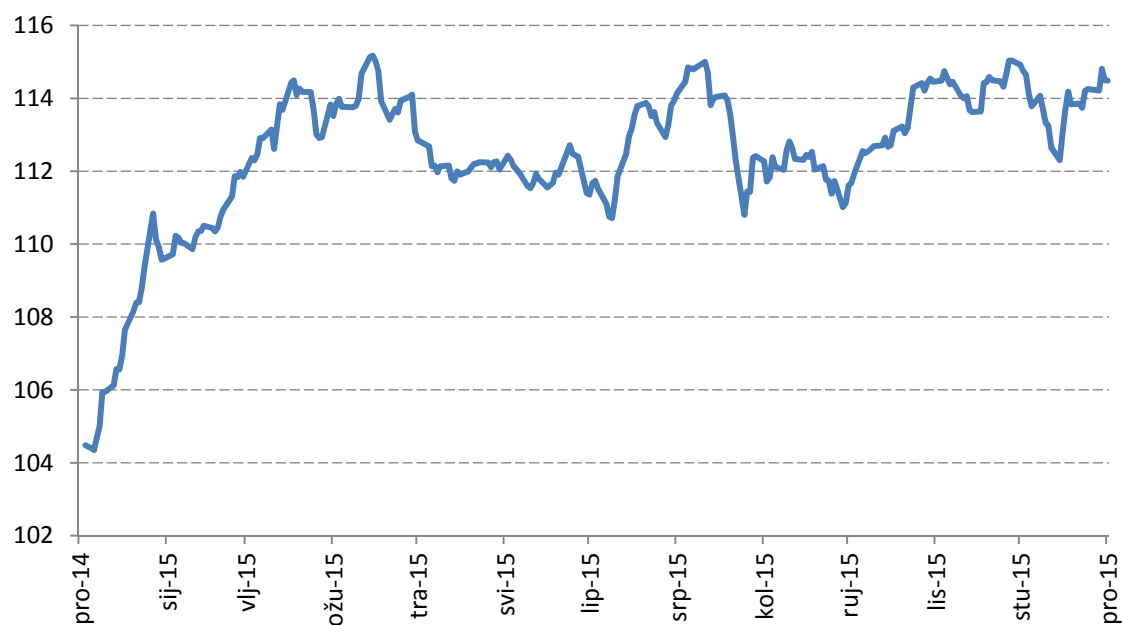
U 2015. godini nominalni prinos za ROMF A fond iznosio je 9,69%, a realno 10,35%, što je rezultiralo ukupnom godišnjom zaradom u iznosu od 9.238.835 kuna.

Tablica 8. Zarada po pojedinim kategorijama imovine za ROMF A fond

Klasa imovine	Zarada u 2015. godini (mil. HRK)
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	0,97
Inozemne dionice i fondovi koji ulažu u dionice	0,26
Domaće obveznice	7,37
Instrumenti novčanog tržišta	0,64
<b>Ukupno</b>	<b>9,24</b>

Tijekom 2015. godine, na teret imovine ROMF A fonda, Društvu je isplaćeno 473.690 kuna po osnovi naknade za upravljanje, a Depozitaru 31.579 kuna po osnovi naknade za depozitara.

Graf 2. Kretanje obračunske jedinice ROMF A fonda u 2015. godini



Od početka rada fonda (21. kolovoza 2014. godine) nominalni prinos na godišnjoj razini za ROMF A fond iznosio je 10,45%, dok je realni prinos iznosio 11,18%.

### 3 RAIFFEISEN OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJA B

#### 3.1 Osnivanje i početak poslovanja

Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorija B (dalje u tekstu: ROMF B) je osnovan 5. studenog 2001. godine, a započeo je s radom 30. travnja 2002. godine.

#### 3.2 Profil rizičnosti

Investicijski cilj ROMF B fonda je ulaganje prikupljenih sredstava članova u svrhu povećanja vrijednosti imovine na dugi rok radi osiguranja isplate mirovinskih davanja članovima, a u skladu sa zakonskim propisima.

ROMF B fond ima umjereno konzervativni profil rizika koji proizlazi iz najvećeg dopuštenog zakonskog ograničenja ulaganja u prenosive vlasničke vrijednosne papire, direktno ili indirektno putem ulaganja u dioničko tržište.

Najvažnija zakonska ograničenja ulaganja obveznog mirovinskog fonda kategorije B su:

- minimalno 50% neto imovine fonda mora biti uloženo u obveznice Republike Hrvatske, članica EU-a ili zemalja OECD-a,
- maksimalno 35% neto imovine fonda može se držati u dionicama izdavatelja iz Republike Hrvatske, članica EU-a 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.

U usporedbi s drugim kategorijama obveznih fondova, ROMF B fond ima umjerene očekivane prinose na dulji rok i umjereni stupanj rizičnosti te je predviđen za osiguranike srednje starosne dobi.

*Tablica 1. Struktura ulaganja ROMF B fonda prema vrstama instrumenata na dan 31.12.2015.*

Vrsta imovine	Udio
Dionice i dionički fondovi	21,59%
Obveznice	80,45%
Alternativni fondovi	0,17%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	0,95%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	-3,16%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>



Tablica 2. Geografska struktura ulaganja ROMF B fonda na dan 31.12.2015.

Država	Udio
Hrvatska	88,31%
Luksemburg	4,96%
Njemačka	2,30%
Francuska	1,60%
SAD	1,37%
Nizozemska	0,36%
Italija	0,28%
Španjolska	0,09%
Finska	0,04%
Južna Koreja	0,01%
Ostalo	0,66%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>

Tablica 3. Struktura ulaganja ROMF B fonda prema gospodarskim sektorima na dan 31.12.2015.

Gospodarski sektor	Udio
Država	76,97%
Diverzificirano po sektorima	8,25%
Telekomunikacije	5,48%
Roba široke potrošnje	4,56%
Energija	2,38%
Financije	1,87%
Informacijska tehnologija	1,86%
Roba diskrecijske potrošnje	0,70%
Industrija	0,57%
Farmaceutika	0,51%
Ostalo	-3,16%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>

Tablica 4. Struktura ulaganja ROMF B fonda prema valutama na dan 31.12.2015.

Valuta	Udio
HRK	37,93%
EUR	55,40%
USD	6,67%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>

Tablica 5. Pokazatelji rizičnosti ROMF B fonda na dan 31.12.2015.

Tržišni rizik ROMF B fonda <sup>1</sup>	4,39%
SRRI pokazatelj stupnja rizika <sup>2</sup>	3
Rizik ROMF B fonda u odnosu na MIREX B <sup>3</sup>	1,08
Modificirana duracija ROMF B fonda	2,34

<sup>1</sup> Izračun temeljem mjesečnih prinosa u zadnjih 5 godina, anualizirana vrijednost

<sup>2</sup> ESMA smjernice za izračun pokazatelja rizičnosti: [http://www.esma.europa.eu/system/files/10\\_673.pdf](http://www.esma.europa.eu/system/files/10_673.pdf)

<sup>3</sup> Izračun temeljem mjesečnih prinosa u zadnjih 5 godina

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 mirovinskog fonda može očekivati. SRRI pokazatelj stupnja rizika kategorizira rizičnosti mirovinskog fonda na skali od 1 (najmanji rizik) do 7 (najveći rizik).

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

Modificirana duracija mirovinskog fonda predstavlja ocjenu rizika ulaganja u dužničke vrijednosne papire, tj. očekivane promjene vrijednosti mirovinskog fonda u slučaju promjene kamatnih stopa na tržištima kapitala.

Tablica 6. Profil rizičnosti ROMF B fonda

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

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

S obzirom na najveću dopuštenu izloženost dioničkom tržištu za fondove kategorije B (najviše 35%), očekivani profil rizičnosti ROMF B fonda spram tržišnog rizika je umjeren. Na dan 31.12.2015. izmjereni utjecaj tržišnog rizika bio je nizak. Ostale vrste rizika imale su također ili manji ili jednak utjecaj na dan 31.12.2015.

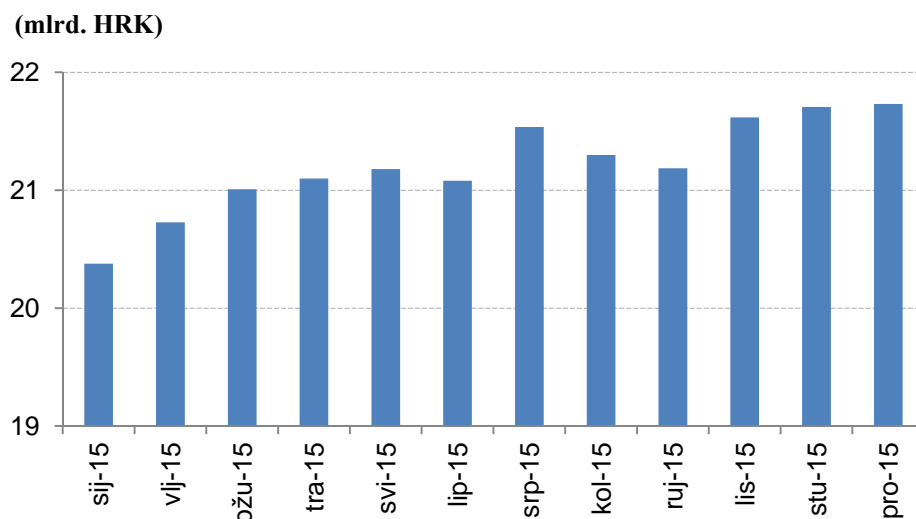
### **3.3 Članstvo**

Član ROMF B fonda može biti svaki osiguranik kojemu je do Referentnog dana ostalo pet ili više godina. Član može prenijeti sredstva iz ROMF B fonda u obvezni mirovinski fond druge kategorije kojim upravlja Društvo ili u obvezni mirovinski fond kojim upravlja drugo mirovinsko društvo, iste ili druge kategorije, u skladu sa Zakonom. Na dan kada član ROMF B fonda ispuni uvjet da do Referentnog dana ima manje od pet godina, REGOS će ga rasporediti u Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorija C. Krajem 2015. godine ROMF B fond imao je 521.588 članova (2014.: 518.251).

### **3.4 Pokazatelji poslovanja u 2015. godini**

Na dan 31.12.2015. godine neto imovina ROMF B fonda iznosila je 21.731.818.904 kuna, što je 30,46% tržišnog udjela u obveznim mirovinskim fondovima kategorije B i 29,37% od sveukupne imovine u svim obveznim mirovinskim fondovima u RH. Ukupne uplate u ROMF B fond s osnova uplata doprinosa i promjene članstva tijekom 2015. godini iznosile su 1.521.464.226 kuna. Ukupne isplate u 2015. godini iznosile su 643.732.117 kuna, od toga su isplate zbog izlazaka iz ROMF B fonda sukladno članku 5. Uredbe o izmjenama i dopunama Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (NN broj 93/2015) iznosile 119.063.409 kuna, dok su isplate sukladno članku 6. Uredbe o izmjenama i dopunama Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (NN broj 93/2015) iznosile 226.189.102 kune. Preostale isplate u iznosu od 298.798.130 kuna činile su ostale vrste izlazaka (odlazak u mirovinu, promjena članstva, isplata nasljednicima i korekcije uplata doprinosa). Neto iznos uplata u ROMF B fond u 2015. godini iznosi 877.413.586 kuna.

Graf 1. Kretanje imovine ROMF B fonda u 2015. godini



Tablica 7. 10 najvećih pojedinačnih pozicija koje su bile dio portfelja ROMF B fonda na dan 31.12.2015.

Pozicija	Vrsta instrumenta	Izdavatelj ili kreditna institucija	Oznaka	Udio
RHMF-O-247E	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO247E7	18,82%
RHMF-O-227E	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO227E9	17,90%
RHMF-O-257A	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO257A4	8,31%
RHMF-O-203A	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO203A8	8,07%
RHMF-O-26CA	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO26CA5	7,98%
RHMF-O-203E	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO203E0	5,12%
RHMF-O-187A	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO187A3	4,78%
HT-R-A	dionica	Hrvatski Telekom d.d.	HRHT00RA0005	4,71%
db x-trackers EURO STOXX 50	dionički fond	db x-trackers SICAV ETFs/Luxembourg	LU0380865021	2,74%
CROATIA 2024	državna obveznica	Republika Hrvatska	XS0997000251	2,32%

Najznačajnija ulaganja na kraju 2015. godine bila su domaće državne obveznice dužih dospeljeća te dionice izdavatelja Hrvatski Telekom d.d. U 2015. godini Društvo je, u ime i za račun ROMF B fonda, sudjelovalo u inicijalnoj javnoj ponudi dionica izdavatelja Tankerska Next Generation d.d., dokapitalizacijama izdavatelja Podravka d.d. i Hrvatska poštanska banka d.d. te na primarnoj aukciji obveznica izdavatelja HEP d.d.

### 3.5 Prinosi i zarade

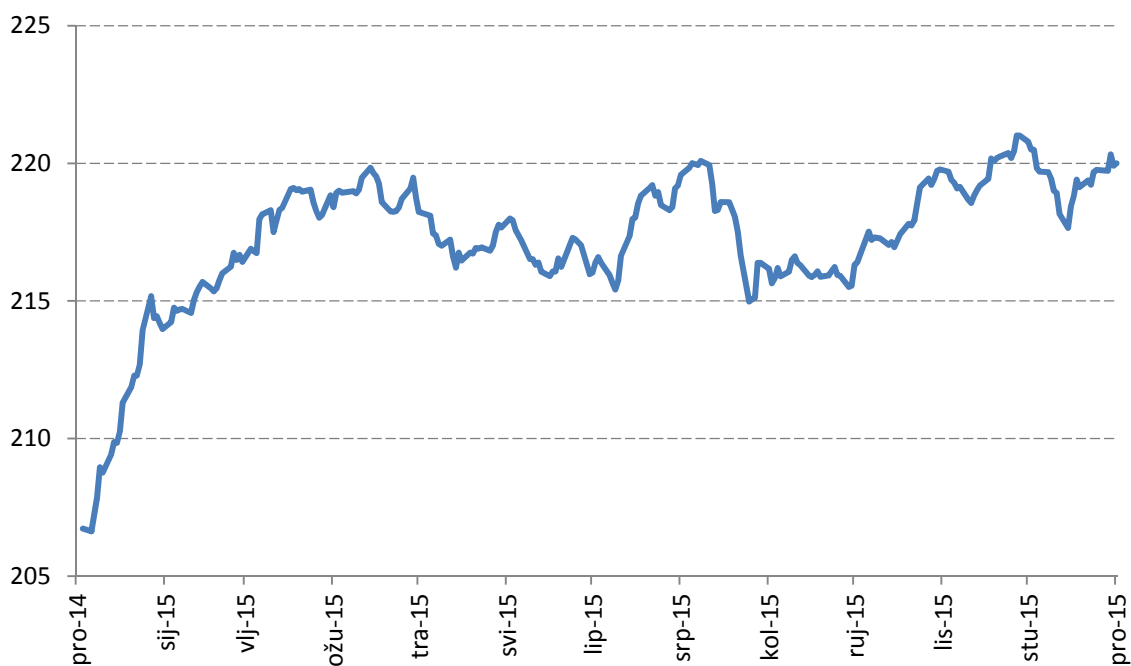
U 2015. godini nominalni prinos za ROMF B fond iznosio je 6,41%, a realno 7,05%, što je rezultiralo ukupnom godišnjom zaradom u iznosu od 1.266.668.050 kuna.

Tablica 8. Zarada po pojedinim kategorijama imovine za ROMF B fond

Klasa imovine	Zarada u 2015. godini (mil. HRK)
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	-44,15
Inozemne dionice i fondovi koji ulažu u dionice	73,70
Domaće obveznice	1.183,43
Instrumenti novčanog tržišta	53,69
<b>Ukupno</b>	<b>1.266,67</b>

Tijekom 2015. godine na teret imovine ROMF B fonda Društvu je po osnovi naknada za upravljanje isplaćeno 95.309.222 kuna, a Depozitaru 6.353.948 kuna.

Graf 2. Kretanje obračunske jedinice ROMF B fonda u 2015. godini



Od početka rada ROMF B fonda (30. travnja 2002. godine) nominalni prinos na godišnjoj razini iznosio je 5,93%, dok je realni prinos iznosio 3,74%.

## 4 RAIFFEISEN OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJA C

### 4.1 Osnivanje i početak poslovanja

Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorija C (dalje u tekstu: ROMF C) je osnovan 30. svibnja 2014. godine, a započeo je s radom 21. kolovoza 2014. godine.

### 4.2 Profil rizičnosti

Investicijski cilj ROMF C fonda je ulaganje prikupljenih sredstava članova u svrhu povećanja vrijednosti imovine na srednji rok na način da imovina fonda bude ročno usklađena s obvezama fonda radi osiguranja isplate mirovinskih davanja članovima, a u skladu sa zakonskim odredbama. ROMF C fond ima konzervativni profil rizika koji proizlazi iz zakonski dozvoljenih oblika ulaganja s obzirom da nisu dozvoljena ulaganja u vlasničke vrijednosne papire.

Najvažnija zakonska ograničenja ulaganja obveznog mirovinskog fonda kategorije C su:

- minimalno 70% neto imovine fonda mora biti uloženo u obveznice Republike Hrvatske, članica EU-a 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.

U usporedbi s drugim kategorijama obveznih fondova, ROMF C fond ima najmanje očekivane prinose, ali i najmanji stupanj rizičnosti te je predviđen je za osiguranike starije dobi koji su pred mirovinom.

*Tablica 1. Struktura ulaganja ROMF C fonda prema vrstama instrumenata na dan 31.12.2015.*

Vrsta imovine	Udio
Obveznice	104,48%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	0,38%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	-4,86%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>

*Tablica 2. Geografska struktura ulaganja ROMF C fonda na dan 31.12.2015.*

Država	Udio
Hrvatska	104,48%
Ostalo	-4,48%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>

Tablica 3. Struktura ulaganja ROMF C fonda prema gospodarskim sektorima na dan 31.12.2015.

Gospodarski sektor	Udio
Država	99,53%
Energija	2,96%
Roba široke potrošnje	1,99%
Diverzificirano po sektorima	0,38%
Ostalo	-4,86%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>

Tablica 4. Struktura ulaganja ROMF C fonda prema valutama na dan 31.12.2015.

Valuta	Udio
HRK	50,29%
EUR	43,41%
USD	6,30%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>

Tablica 5. Pokazatelji rizičnosti ROMF C fonda na dan 31.12.2015.

Tržišni rizik ROMF C fonda <sup>1</sup>	2,55%
SRRI pokazatelj stupnja rizika <sup>2</sup>	3
Rizik ROMF C fonda u odnosu na MIREX C <sup>3</sup>	1,28
Modificirana duracija ROMF C fonda	3,21

<sup>1</sup> Izračun temeljem tjednih prinosa od početka rada fonda, anualizirana vrijednost

<sup>2</sup> ESMA smjernice za izračun pokazatelja rizičnosti: [http://www.esma.europa.eu/system/files/10\\_673.pdf](http://www.esma.europa.eu/system/files/10_673.pdf)

<sup>3</sup> Izračun temeljem tjednih prinosa od početka rada fonda

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 mirovinskog fonda može očekivati. SRRI pokazatelj stupnja rizika kategorizira rizičnosti mirovinskog fonda na skali od 1 (najmanji rizik) do 7 (najveći rizik).

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

Modificirana duracija mirovinskog fonda predstavlja ocjenu rizika ulaganja u dužničke vrijednosne papire, tj. očekivane promjene vrijednosti mirovinskog fonda u slučaju promjene kamatnih stopa na tržištima kapitala.

Tablica 6. Profil rizičnosti ROMF C fonda

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

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

S obzirom na izloženost domaćem obvezničkom tržištu za fondove kategorije C, očekivani profil rizičnosti ROMF C fonda spram tržišnog rizika je umjeren. Na dan 31.12.2015. izmjereni utjecaj tržišnog rizika bio je vrlo nizak. Ostale vrste rizika imale su također ili manji ili jednak utjecaj na dan 31.12.2015., osim rizika novčanog tijeka koji je bio povećan uslijed posudbe novčanih sredstava za kupnju domaće državne obveznice sredinom prosinca 2015. godine.

#### 4.3 Članstvo

Član ROMF C fonda može biti svaki osiguranik. Na dan kada član ROMF B fonda ispuni uvjet da do Referentnog dana ima manje od pet godina, REGOS će ga rasporediti u ROMF C fond. Član može prenijeti sredstva iz ROMF C fonda u obvezni mirovinski fond druge kategorije kojim upravlja Društvo ili u obvezni mirovinski fond kojim upravlja drugo mirovinsko društvo, iste ili druge kategorije, u skladu sa Zakonom. Krajem 2015. godine ROMF C fond imao je 6.730 članova (2014.: 5.441).

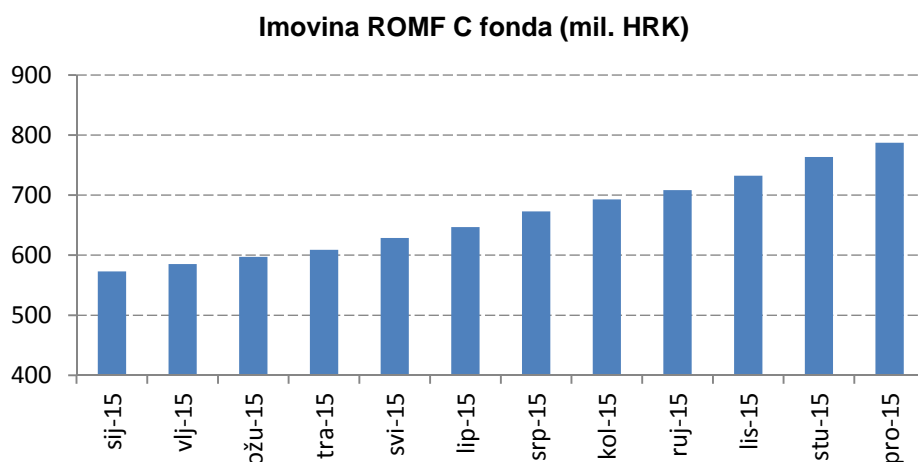
#### 4.4 Pokazatelji poslovanja u 2015. godini

Na dan 31.12.2015. godine neto imovina u ROMF C fonda iznosila je 787.159.277 kuna, što je 35,20% tržišnog udjela u obveznim mirovinskim fondovima kategorije C i 1,06% od sveukupne imovine u svim obveznim mirovinskim fondovima u RH. Ukupne uplate u ROMF C fond s osnova uplata doprinosa i promjene članstva tijekom 2015. godini iznosile su 267.956.706 kuna. Ukupne isplate u 2015. godini iznosile su 74.602.100 kuna, od toga su isplate zbog izlazaka iz ROMF C fonda sukladno članku 5. Uredbe o izmjenama i dopunama Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (NN broj 93/2015) iznosile 753.922 kune, dok su isplate sukladno članku 6. Uredbe o izmjenama i



dopunama Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (NN broj 93/2015) iznosile 11.401.826 kuna. Preostale isplate od 62.464.352 kune činile su ostale vrste izlazaka (odlazak u mirovinu, promjena članstva, isplata nasljednicima i korekcije uplata doprinosa). Neto iznos uplata u ROMF C fond u 2015. godini iznosi 193.336.606 kuna.

*Graf 1. Kretanje imovine ROMF C fonda u 2015. godini*



*Tablica 7. 10 najvećih pojedinačnih pozicija koje su bile dio portfelja ROMF-a C na dan 31.12.2015.*

Pozicija	Vrsta instrumenta	Izdavatelj ili kreditna institucija	Oznaka	Udio
RHMF-O-26CA	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO26CA5	19,21%
RHMF-O-257A	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO257A4	18,03%
RHMF-O-247E	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO247E7	15,37%
RHMF-O-227E	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO227E9	13,60%
RHMF-O-187A	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO187A3	11,07%
RHMF-O-203E	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO203E0	10,58%
RHMF-O-203A	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO203A8	3,99%
HEP 2022 USD	korporativna obveznica	HEP d.d.	XS1309493630	2,96%
CROATIA 2025	državna obveznica	Republika Hrvatska	XS1117298916	2,72%
CROATIA 2024	državna obveznica	Republika Hrvatska	XS0997000251	2,37%

Najznačajnija ulaganja na kraju 2015. godine bila su domaće državne obveznice dužih dospeljeća te korporativna obveznica izdavatelja HEP d.d. U 2015. godini Društvo je u ime i za račun ROMF C fonda sudjelovalo na primarnoj aukciji obveznica izdavatelja HEP d.d.

#### 4.5 Prinosi i zarade

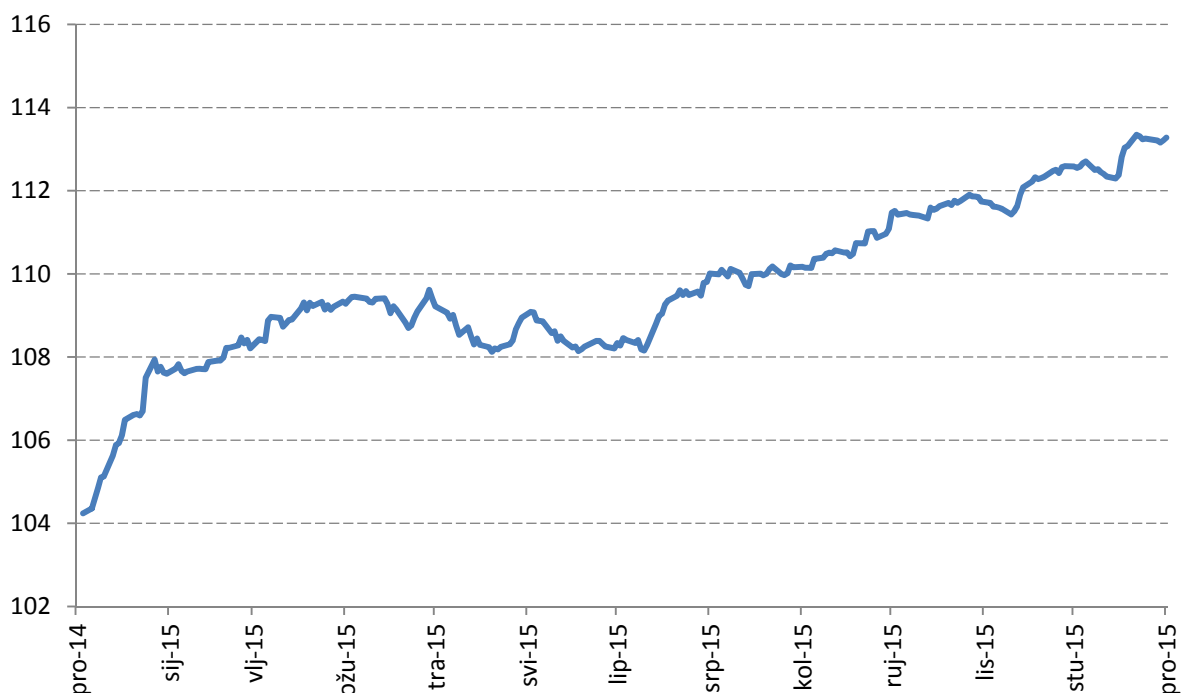
U 2015. godini nominalni prinos za ROMF C fond iznosio je 8,71%, a realno 9,37%, što je rezultiralo ukupnom godišnjom zaradom u iznosu od 53.703.816 kuna.

Tablica 8. Zarada po pojedinim kategorijama imovine za ROMF C fond

Klasa imovine	Zarada u 2015. godini (mil. HRK)
Domaće obveznice	53,61
Instrumenti novčanog tržišta	0,10
Ukupno	53,70

Tijekom 2015. godine, na teret imovine ROMF C fonda, Društvu je isplaćeno 3.011.088 kuna po osnovi naknade za upravljanje, a Depozitaru 200.739 kuna po osnovi naknade za depozitara.

Graf 2. Kretanje obračunske jedinice ROMF C fonda u 2015. godini



Od početka rada fonda (21. kolovoza 2014. godine) nominalni prinos na godišnjoj razini za ROMF C fond iznosio je 9,59%, dok je realni prinos iznosio 10,32%.

**PRILOZI**

Financijska izvješća obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d. objavljena su na web stranicama Društva ([www.rm.f.hr](http://www.rm.f.hr)).

Prilog ovog Izvješća čini i „Izveštaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2015. godinu“ kojeg su zajednički pripremili sva mirovinska društva koja upravljaju obveznim mirovinskim fondovima u Republici Hrvatskoj.

Uprava Raiffeisen društva za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d.:



Damir Grbavac

predsjednik Uprave



dr. sc. Srećko Žganec

član Uprave



Eva Marinković Horvat

članica Uprave

**Raiffeisen**  
**MIROVINSKO DRUŠTVO**

Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim  
i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d.  
Zagreb, Heinzelova 44

1