

**DOBROVOLJNI MIROVINSKI FOND
ERSTE PLAVI EXPERT
30.09.2015.**

Osnovne informacije o fondu

Mirovinski fond: Erste Plavi Expert dobrovoljni mirovinski fond

OIB fonda: 21938195883

IBAN fonda: HR0823300031353468301

Mirovinsko društvo: ERSTE društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima

OIB društva: 49659289650

Temeljni kapital mirovinskog društva: 82.354.600,00 kuna

Adresa: Ivana Lučića 2a, 10000 Zagreb

Depozitar fonda: Societe Generale Splitska banka d.d., Ruđera Boškovića 16, Split

Datum osnivanja fonda: 10.02.2005.

Oblik fonda: otvoreni dobrovoljni mirovinski fond

Neto vrijednost imovine na 30.09.2015.: 180.365.887,72 kuna

Vrijednost obračunske jedinice na 30.09.2015.: 179,5780

Vrijednost obračunske jedinice na dan osnivanja: 100,0000

Minimalna uplata ne bi smjela biti manja od 100,00 kuna mjesečno odnosno 1.200,00 kuna godišnje.

Investicijska politika

S ciljem ostvarivanja sigurnosti kao i viših prinosa na imovinu fonda, ulagat ćemo ravnomjerno u dužničke vrijednosne papire kao i u vlasničke vrijednosne papire - dionice. Primjenjujući aktivnu strategiju ulaganja ovisno o tržišnim uvjetima koristit ćemo mogućnost povećanja odnosno smanjenja izloženosti pojedinoj vrsti vrijednosnih papira do 15% imovine fonda. Radi ostvarivanja dugoročnog cilja Fonda, prilikom ulaganja imovine Fonda, uvažavat će se načelo sigurnosti i stabilnosti, likvidnosti i raznolikosti ulaganja.

Visina i vrsta naknada:

Društvo zaračunava naknadu od članova fonda za pokriće svojih troškova. Naplaćuju se sljedeće vrste naknada:

Ulazna naknada:

Član fonda izabire mogućnost plaćanja naknade jednokratno ili višekratno. Ako se naknada plaća jednokratno tada ona iznosi 900 kuna za sve vrijeme trajanja članstva u Fondu.

Višekratna ulazna naknada naplaćuje se na iznos uplate doprinosa do 5.000,00 kn godišnje. Iznosi 8% godišnje od uplate u prve tri godine članstva (najviše 400 kuna godišnje), a sljedećih sedam godina plaća se fiksna naknada od 20 kn godišnje.

Naknada za upravljanje:

Upravljačka naknada iznosi 1,8% godišnje, a obračunava se dnevno na osnovi vrijednosti ukupne imovine Fonda, umanjene za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja. Isplaćuje se Društvu jednom mjesečno, drugog radnog dana u mjesecu za prethodni mjesec.

Naknada za izlaz:

Iz mirovinskog fonda obračunava se i naplaćuje od ukupnog iznosa na osobnom računu člana Fonda i iznosi 10% ako član prelazi u drugi fond pod upravljanjem drugog društva. Izlazna naknada ne naplaćuje se prilikom prijenosa sredstava člana Fonda u drugi dobrovoljni mirovinski fond kojim upravlja Društvo, kao ni prilikom prijenosa sredstava u mirovinsko osiguravajuće društvo radi isplate mirovina. Članu dobrovoljnog mirovinskog fonda, koji je navršio 50 godina života i protekao mu je ugovoreni rok iz Ugovora, a na osobnom računu ostvario je sredstva niža od 10.000,00 kuna, dobrovoljno mirovinsko društvo može isplatiti ukupno ostvarena sredstva, jednokratno bez naplate izlazne naknade.

Način obračuna naknade za banku skrbnika:

Naknada banci skrbniku obračunava se dnevno na osnovi vrijednosti ukupne imovine Fonda umanjene za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja, a prema slijedećem godišnjem postotnom iznosu: 0,034% (3,4 bps).

Banka gore definiranu Naknadu naplaćuje terećenjem Računa jednom mjesečno.

Ostali troškovi

Ostali troškovi koji terete imovinu Fonda odnose se na troškove stjecanja, transfera i prodaje imovine Fonda, te troškove tiskanja i objavljivanja financijskih izvješća Fonda koje je Društvo obvezno izdati prema Zakonu. Troškovi izdavanja i dostave dokumenta o udjelu, izvoda o stanju i prometu računa te uplatnica teretit će imovinu fonda u visini stvarnog troška.

Ciljevi, strategija i rizici poslovanja Fonda

Radi ostvarivanja sigurnosti i viših prinosa na imovinu Fonda, ulagat ćemo ravnomjerno u dužničke vrijednosne papire kao i u vlasničke vrijednosne papire - dionice. Primjenjujući aktivnu strategiju ulaganja ovisno o tržišnim uvjetima koristit ćemo mogućnost povećanja odnosno smanjenja izloženosti pojedinoj vrsti vrijednosnih papira do 15% imovine Fonda.

Vrijednost obračunske jedinice Fonda mijenja se kako se mijenjaju vrijednosti vrijednosnih papira i ostalih instrumenata u koje je uložena imovina Fonda, a na te vrijednosti mogu utjecati mnogi rizici. Nadalje, ne postoji jamstvo da će Fond ostvariti svoje investicijske ciljeve. Prinosi u prošlosti nisu indikator prinosa u budućnosti. Glavni rizici koji mogu utjecati na Fond su:

- Tržišni rizici:
 - o Rizik promjene cijene
 - o Rizik promjene tečaja valute
 - o Rizik promjene kamatnih stopa

- Kreditni rizik i rizik namire
 - o Kreditni rizik
 - o Rizik namire
 - o Rizik likvidnosti

- Politički rizik zemalja u koje je uložena imovina Fonda
- Rizik promjene poreznih propisa
- Operativni rizik
- Rizik stalne primjerenosti i prikladnosti
- Rizik sukoba interesa

Rizici vezani uz vrstu imovine u koju su uložena sredstva Fonda

S obzirom na strategiju ulaganja i postavljena ograničenja ulaganja, Fond karakteriziraju umjerena rizičnost i umjerena volatilitnost vrijednosti obračunske jedinice. Fond je najviše izložen riziku promjene cijene vrijednosnih papira i valutnom riziku. Ti rizici mogu utjecati na vrijednost obračunske jedinice i profitabilnost fonda. Aktivnosti fonda mogu biti profitabilne, ali se članovima ne garantira da će uloženi iznos sredstava biti vraćen ili da će mu se vrijednost uvećati. S obzirom na to, razina rizika koju Fond preuzima (tzv. apetit za rizikom) je umjerena. Maksimalno 50% portfelja može biti uloženo u dionice. U nastavku su navedeni rizici vezani uz određenu vrstu imovine u koju su uložena sredstva Fonda.

Obveznice

Ponajviše su izložene riziku promjene kamatnih stopa, no budući da se tržište kapitala u Republici Hrvatskoj svrstava u tržišta u razvoju, sve obveznice izdane u Republici Hrvatskoj, pa tako i državne obveznice Republike Hrvatske, snose i kreditni rizik hrvatske države. Obveznice izdane u drugim zemljama članicama EU i OECD-a također snose kreditni rizik zemalja u kojima su izdane.

Dionice

Cijene dionica mogu pasti zbog opće promjene uvjeta na tržištu koji nisu vezani uz pojedinu dionicu, kao što je npr. loša gospodarska situacija ili percepcija takve situacije u javnosti, promjena općih ocjena kretanja dobiti trgovačkih društava na tržištu ili promjena mišljenja ulagatelja na tržištu. Također mogu pasti zbog faktora koji utječu na cijele industrijske grane, kao što su nedostatak radne snage ili povećanje troškova proizvodnje. Dionice općenito pokazuju veću volatilnost cijena nego dužnički vrijednosni papiri, to jest izloženije su riziku promjene cijena.

Otvoreni fondovi

Imovinu Fonda Društvo ulaže u domaće i strane otvorene investicijske fondove. Takvi fondovi pružaju nam mogućnost jednostavnog ulaganja u pojedine zemljopisne i industrijske sektore te likvidnost tog dijela portfelja, koji je većinom likvidniji nego što bi to bio istovjetni udio u vrijednosnim papirima u koje ulaže takav fond. Domaći otvoreni investicijski fondovi najvećim dijelom ne objavljuju neku mjerodavnu veličinu (benchmark) koju trebaju nadmašiti ulaganjem. Ovi fondovi naplaćuju naknadu za upravljanje na uložena sredstva, a mogu naplatiti i ulaznu i izlaznu naknadu, što smanjuje prinos sredstava uložениh u takve fondove. Exchange traded fondovi su općenito otvoreni investicijski fondovi čijim je udjelima moguće trgovati na burzi, a njihova je vrijednost vezana uz neku veličinu. Društvo ulaže u najrašireniju klasu ETF-ova, indeksne ETF-ove, kojima je vrijednost vezana uz vrijednost dioničkih indeksa, što je jednostavan način da se postigne izloženost pojedinom tržištu ili segmentu tržišta. Udjelima ETF-ova može se trgovati na burzi, unutar jednog dana. Rizici trgovanja ETF-ovima podudaraju se s rizicima trgovanja dionicama unutar indeksa koji takav fond prati.

Kratkoročni dužnički vrijednosni papiri

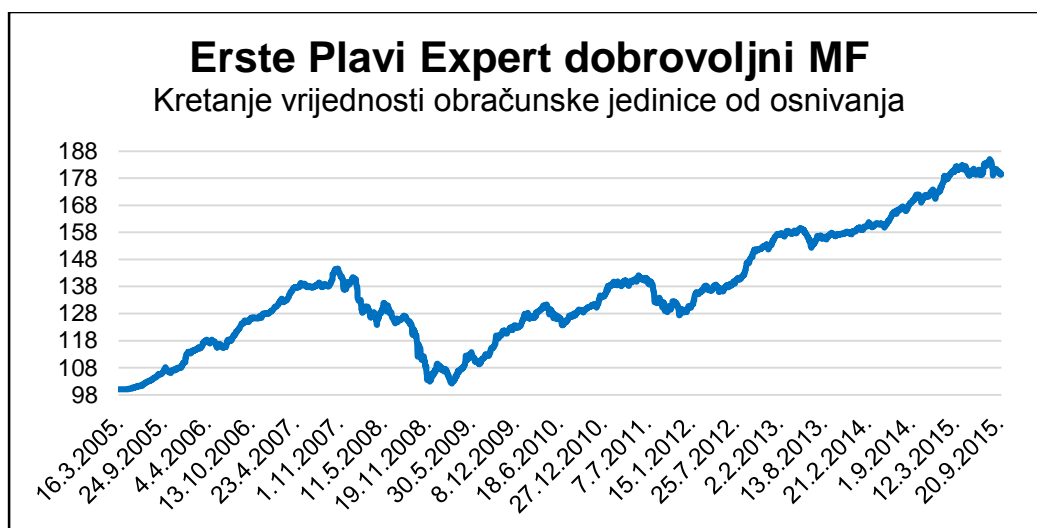
Imovina fonda ulaže se u trezorske zapise Republike Hrvatske, zemalja članica EU i OECD-a i komercijalne zapise trgovačkih društava iz tih zemalja. Ovi vrijednosni papiri manje su likvidni od obveznica i obično ostaju u Fondu do svojeg dospjeća. Dok su trezorski zapisi Republike Hrvatske, zemalja članica EU i OECD-a niskog rizika, komercijalni zapisi trgovačkih društava izloženi su kreditnom riziku i riziku nelikvidnosti izdavatelja.

Depoziti u bankama

Društvo može imovinu Fonda držati u bankovnim depozitima u Republici Hrvatskoj i u inozemstvu, ročnosti do dvanaest mjeseci. Bankovni depoziti jedni su od sigurnijih financijskih instrumenata i izloženi su samo riziku nelikvidnosti i stečaja banke koja je primila depozit. Društvo je do sada depozite držalo samo u hrvatskim bankama, koristeći stroge interne limite vezane uz veličinu temeljnog kapitala banaka.

Rizici prema važnosti za Fond:

VRSTA RIZIKA	UTJECAJ RIZIKA NA FOND
Rizik promjene cijene	Visok
Rizik promjene tečaja valute	Visok
Rizik promjene kamatnih stopa	Umjeren
Kreditni rizik	Umjeren
Rizik likvidnosti	Nizak
Rizik namire	Vrlo nizak
Rizik nelikvidnosti izdavatelja	Nizak
Politički rizik zemalja u koje je uložena imovina Fonda	Vrlo nizak
Rizik promjene poreznih propisa	Nizak



EXPERT	
Prinos za tekuću godinu	3,54%
Prinos za prethodnih godinu dana	4,44%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	5,71%

Prinos za tekuću godinu se računa od 31.12.2014. – 30.09.2015.

Prinos za prethodnih godinu dana računa se od 30.09.2014. – 30.09.2015.

Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda računa se od 14.03.2005. – 30.09.2015.

- Rezultati poslovanja mirovinskog fonda ostvareni u proteklim razdobljima ne predstavljaju indicaciju i nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja mirovinskog fonda.
- Nominalni prinos mirovinskog fonda je postotna razlika između vrijednosti obračunske jedinice na zadnji radni dan zadnjeg mjeseca tekućeg tromjesečja i vrijednosti te jedinice na zadnji radni dan prije 12 mjeseci.

Računa se na sljedeći način:

$$R(nom) = \frac{(Voj2 - Voj1)}{Voj1} * 100$$

Voj 1

R(nom) = nominalni prinos Fonda

Voj2 = vrijednost obračunske jedinice na zadnji radni dan zadnjeg mjeseca tekućeg tromjesečja

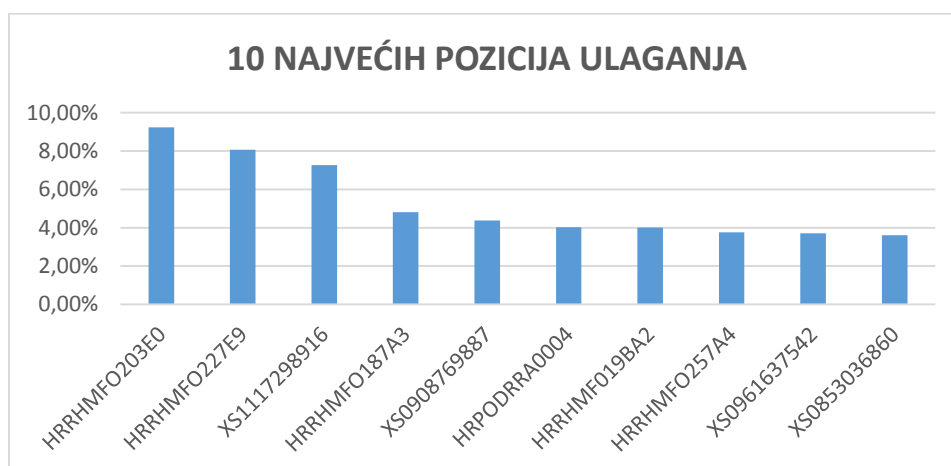
Voj1 = vrijednost te jedinice na zadnji radni dan prije 12 mjeseci.

Godišnji prinosi fonda od osnivanja iskazan za svaku kalendarsku godinu

Godina	Prinos
31.12.2005. - 31.12.2006.	16,44%
31.12.2006. - 31.12.2007.	10,45%
31.12.2007. - 31.12.2008.	-23,02%
31.12.2008. - 31.12.2009.	13,42%
31.12.2009. – 31.12.2010.	8,88%
31.12.2010. – 31.12.2011.	-3,53%
31.12.2011. – 31.12.2012.	18,29%
31.12.2012. – 31.12.2013.	3,37%
31.12.2013. – 31.12.2014.	9,36%

10 NAJVEĆIH POZICIJA ULAGANJA

Financijski instrument	ISIN	Udio u NAV-u
RHMF-O-203E (RHMF 6,5% 05/03/2020)	HRRHMFO203E0	9,24%
RHMF-O-227E (RHMF 6,50% 22/07/2022)	HRRHMFO227E9	8,07%
CROATIA 2025 (CROATI 3 03/11/25)	XS1117298916	7,27%
RHMF-O-187A (RHMF 5,25% 10/07/2018)	HRRHMFO187A3	4,81%
CROATI5 1/2 04/23 (5,5% 04/04/2023)	XS0908769887	4,37%
PODR-R-A (PODRAVKA)	HRPODRRA0004	4,02%
RHMF-O-19BA (RHMF 5,375% 29/11/2019)	HRRHMFO19BA2	4,01%
RHMF-O-257A (MFKN 2025 4,5% 9/7/25)	HRRHMFO257A4	3,75%
HBOR 2020 (CBRD 6 08/20)	XS0961637542	3,70%
HEP (6% 09/11/2017)	XS0853036860	3,61%

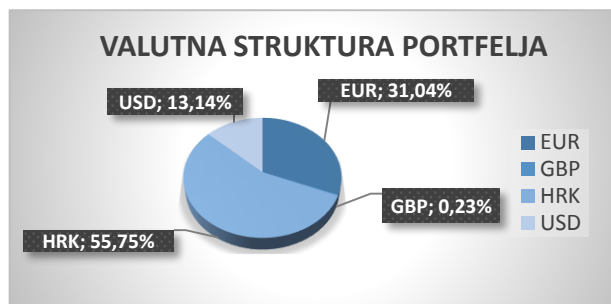


STRUKTURA PREMA VRSTI PRENOSIVIH VRIJEDNOSNIH PAPIRA

Prenosivi vrijednosni papiri koji su uvršteni ili se njima trguje na uređenom tržištu	101,84%
UKUPNO	101,84%

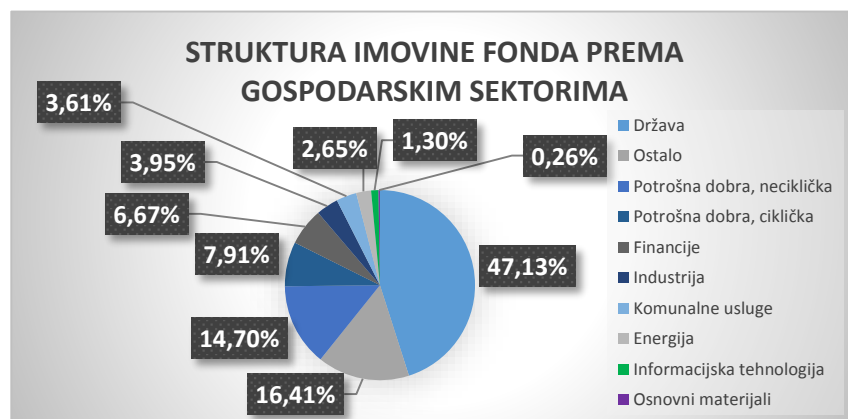
VALUTNA STRUKTURA PORTFELJA

EUR	31,04%
GBP	0,23%
HRK	55,75%
USD	13,14%



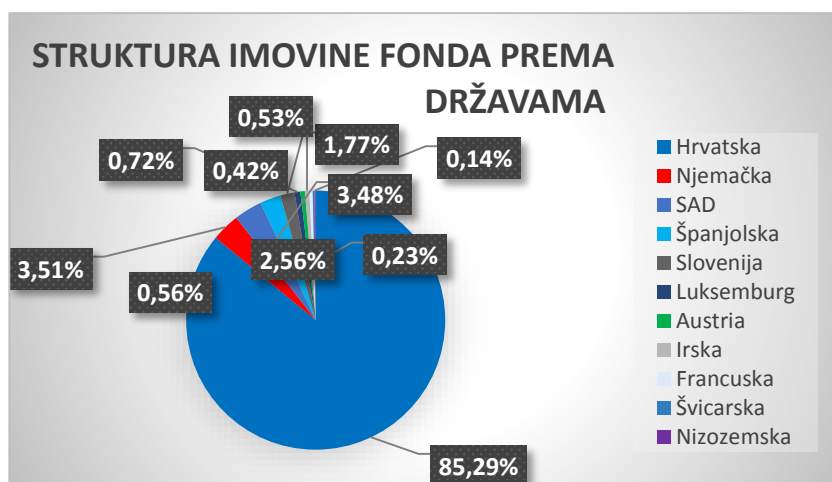
STRUKTURA IMOVINE FONDA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Država	47,13%
Ostalo	16,41%
Potrošna dobra, neciklička	14,70%
Potrošna dobra, ciklička	7,91%
Financije	6,67%
Industrija	3,95%
Komunalne usluge	3,61%
Energija	2,65%
Informacijska tehnologija	1,30%
Osnovni materijali	0,26%



STRUKTURA IMOVINE FONDA PREMA DRŽAVAMA, SKUPINAMA DRŽAVA ILI REGIJAMA

Hrvatska	85,29%
Njemačka	3,51%
SAD	3,48%
Španjolska	2,56%
Slovenija	1,77%
Luksemburg	0,72%
Austrija	0,56%
Irska	0,53%
Francuska	0,42%
Švicarska	0,23%
Nizozemska	0,14%



Vrijednosni papiri koji su vrednovani metodom procjene

Vrijednosni papir	ISIN	Procijenjena vrijednost	Datum procjene	Metoda procjene
MGMA-R-B	HRMGMARB0004	1,1206	30.09.2015.	Posljednja relevantna tržišna cijena
QUNE-R-A	HRQUNERA0008	17,0500	30.09.2015.	Posljednja relevantna tržišna cijena
HEP-O-17CA	HRHEP0017CA4	104,0862	30.09.2015.	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
HP-O-19BA	HRHP00019BA4	98,8434	30.09.2015.	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
JDGL-O-166A	HRJDGLO166A1	98,9639	30.09.2015.	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa

Vrijednosni papir	ISIN	Početna vrijednost amortizacije	Početak amortizacije	Metoda procjene
RHMF-O-203A	HRRHMFO203A8	116,1050	19.02.2015.	Metoda efektivne kamatne stope

STRUKTURA IMOVINE PREMA VRSTAMA IMOVINE

DOMAĆA IMOVINA	89,22%
Vrijednosni papiri i depoziti	87,76%
Dionice + GDR	29,55%
Državne obveznice	52,25%
Korporativne obveznice	5,31%
UCITS fondovi	0,65%
Novčana sredstva	0,13%
Potraživanja	1,33%
INOZEMNA IMOVINA	15,33%
Dionice	6,95%
Državne obveznice	2,38%
UCITS fondovi	4,69%
Novčana sredstva	0,86%
Potraživanja	0,45%
UKUPNA IMOVINA	104,55%