

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

Ivana Lučića 2a,  
10 000 ZAGREB

5. svibnja 2023.g.



Hs\*\*NP\*021-03/23-09/22\*325-23-04\*\*Hs

Priloga: 05-05-2023		
Klasifikacijska oznaka	Org. jed	
021-05/23-09/22	67	
Udžbeni broj	PaL	Vrij
325-23-04	1	CD

REPUBLIKA HRVATSKA  
HRVATSKI SABOR  
PREDSJEDNIKU HRVATSKOG SABORA

Trg Sv. Marka 6  
10 000 ZAGREB

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

Poštovani,


zbog tehničkih poteškoća u izradi prvotnog izvještaja, ovime dostavljamo ispravljani 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.

Izmjene se nalaze na stranicama 4., 6., 7., 8., 14., 15., 21., 23., 26. i 29.

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

  
Petar Vlaić  
Predsjednik Uprave

  
Senka Fekeža Klemen  
član Uprave

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

# IZVJEŠTAJ O RADU

## ERSTE PLAVIH OBVEZNIH MIROVINSKIH FONDOVA ZA 2022. 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	Nadzor nad poslovanjem depozitara, Središnjeg registra osiguranika, mirovinskih fondova i mirovinskih društava obavlja Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: Agencija).Upravljanje rizicima .....	3
2.4	Financijska pismenost .....	3
2.5	Naknade .....	3
3.	MAKROEKONOMSKO OKRUŽENJE .....	5
3.1	Makroekonomsko okruženje u RH u 2022. i ulaganja fondova .....	5
3.2	Globalno makroekonomsko okruženje u 2022. ....	7
4.	ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE A .....	8
5.	ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE B .....	15
6.	ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE C .....	23

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, 93/15, 64/18, 115/18, 58/20) (dalje u tekstu: Zakon), u ožujku 2022. 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, 93/15, 64/18, 115/18, 58/20) 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 šest točaka te mu prilaže zajednički izvještaj o poslovanju obveznih mirovinskih fondova u 2022. godini. Revidirana financijska izvješća za sva tri fonda objavljuju se do 30. travnja 2023. na web stranici Društva [www.ersteplavi.hr](http://www.ersteplavi.hr).

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 2022. godini u kojem su naši fondovi poslovali. Pojedinačni pregled poslovanja svakog pojedinog fonda prikazan je u točkama od broja četiri do broja šest. Rezultati poslovanja iznose se kroz imovinu pod upravljanjem, broj članova, profil rizičnosti, prinosi 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.

Društvo upravlja s tri obvezna mirovinska fonda, dva otvorena i pet zatvorenih dobrovoljnih mirovinskih fondova. Predmet izvještavanja su obvezni mirovinski fondovi, njihovi rezultati i poslovanje u 2022. godini. Revizor Društva i fondova u 2022. godini bio je PWC Hrvatska d.o.o.

##### 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 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 ništeta je.

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 dokumenta 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 teritoriju Republike Hrvatske ili u tiskanom obliku, besplatno stavljen 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.

### 2.3 Nadzor nad poslovanjem depozitara, Središnjeg registra osiguranika, mirovinskih fondova i mirovinskih društava obavlja Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: Agencija). 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, uz ovaj odjel 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 Financijska pismenost

Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o obveznim mirovinskim fondovima iz prosinca 2018. godine mirovinskim društvima uveo je obvezu dio prihoda svake godine ulagati u osnaživanje financijske pismenosti građana Republike Hrvatske o individualnoj kapitaliziranoj štednji. Uvidjevši važnost financijske pismenosti, Društvo već duži niz godina samostalno i kroz Udrugu društava za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinskih osiguravajućih društava (UMFO) ulaže u promicanje i osnaživanje financijske pismenosti hrvatskih građana kroz razne projekte.

Tijekom 2022. godine Društvo je nastavilo provoditi strategiju provođenja aktivnosti usmjerenih na osnaživanje financijske pismenosti iz 2021. godine. Strategija se u 2022. godini provodila pretežno online/digitalnim kanalima koji uključuju mrežne stranice Društva, outdoor digitalne oglase i digitalnu marketinšku kampanju, Google Display Network, MIDAS kanale i Google search kampanju. Za potrebe digital out of home (DOOH) oglašavanja unutar kampanje „KuciKuci!“ izrađeno je 11 DooH kviz pitanja vezanih uz financijsku pismenost, kao i online promotivna kampanja mrežne stranice „Financijska pismenost“. Društvo je također financiralo promociju financijske pismenosti djeci kroz atletske natjecanje „Erste Plava liga“ i financiralo promociju financijske pismenosti djeci u dječjem gradu „Minipolis“.

Na mrežnim stranicama Društva, u okviru podstranice „Financijska pismenost“ kreirana je i posebna stranica „Dobrovoljna mirovinska štednja“ na kojoj su jednostavnim jezikom uz edukativne filmove i tekstove pojašnjene činjenice vezane uz dobrovoljnu mirovinsku štednju.

Uz vlastite projekte financijske pismenosti, Društvo je u 2022. godini aktivno sudjelovalo u ostvarivanju projekata UMFO koji su opisani u Zajedničkom izvješću obveznih mirovinskih fondova u RH u prilogu ovom materijalu.

### 2.5 Naknade

Mirovinsko društvo radi pokrića svojih troškova može zaračunati ulaznu, upravljačku i izlaznu naknadu. Društvo je u 2022. godini obračunalo i naplatilo slijedeće naknade:

- ulazna naknada iznosila je 0,5% od uplaćenih doprinosa;
- upravljačka naknada iznosila je 0,27%;
- 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 jednom godišnje promijeniti kategoriju mirovinskog fonda i to samo unutar istog mirovinskog društva te samo u kalendarskom mjesecu u kojemu su rođeni.

Prihodi Društva u HRK po osnovu naknade u 2022. godini navedeni su prema kategorijama fondova u tabeli 1.

Tabela 1

<b>2022.</b>	<b>ulazna naknada</b>	<b>upravljačka naknada</b>	<b>izlazna naknada</b>
<b>fond kategorije A</b>	<b>573.537</b>	<b>837.555</b>	<b>232</b>
<b>fond kategorije B</b>	<b>5.872.067</b>	<b>48.379.922</b>	<b>0</b>
<b>fond kategorije C</b>	<b>212.538</b>	<b>2.946.388</b>	<b>441</b>
<b>ukupno</b>	<b>6.658.142</b>	<b>52.163.866</b>	<b>673</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. Depozitar fondova OTP banka d.d. u 2022. godini obračunavala je naknadu po stopi od 0,015% od 1.1.2022. Nastavlja se trend smanjenja stopa naknada za članove mirovinskih fondova, pa je upravljačka naknada smanjena za 4,9% u usporedbi s 2021. godinom.

### 3. MAKROEKONOMSKO OKRUŽENJE

#### 3.1 Makroekonomsko okruženje u RH u 2022. i ulaganja fondova

Tijekom 2022. hrvatsko gospodarstvo je, jednako kao i svjetsko gospodarstvo u cjelini, uspjelo zadržati pozitivne stope rasta koje su obilježile i 2021. godinu. Ekspanzivne mjere monetarne i fiskalne politike provedene u razdoblju od 2020. do 2022. su imale daljnji pozitivan utjecaj na potrošnju, zaposlenost i plaće odnosno na pozitivan rast BDP-a u cjelini. Ostvareni rast hrvatskog gospodarstva u 2022. od 6,3% je uzrokovan rastom svih sastavnica domaće i inozemne potražnje uz naglasak na potrošnju kućanstava te pozitivan doprinos investicija u bruto kapital. Pozitivan utjecaj na rast osobne potrošnje te raspoloživog dohotka ima i nastavak oporavka turizma u kojem je u 2022. zabilježeno 37% više dolazaka i 25% više noćenja nego u 2021. Ostvarenje od 91% dolazaka i 96% noćenja iz rekordne 2019. indicira mogućnost dodatnog pozitivnog utjecaja turizma na BDP u narednim godinama, ukoliko se ostvare očekivanja o prebačaju rekordne 2019. godine. Rast kvalitete smještaja u hrvatskom turizmu na osnovu ulaganja u prethodnim godinama te općeniti rast cijena dodatno utječu na rast prihoda ovog sektora.

Rast izvoza robe (+30,4% na skoro 24 mlrd. EUR) uslijed povećane inozemne potražnje i rast uvoza (+46,4% na 41,6 mlrd. EUR) uslijed povećane domaće potražnje su doveli do povećanja manjka u robnoj razmjeni u 2022. za 75,8% u odnosu na 2021. godinu te je isti iznosio 17,6 mlrd. EUR. Brži postotni rast uvoza od izvoza doveo je i do pogoršanja pokrivenosti uvoza izvozom koja je u 2022. smanjena na 57,6% nakon 67,5% u godini ranije.

Nastavak pada stope nezaposlenosti s 7,3% u prosincu 2021. na 6,8 % u prosincu 2022., uz rast prosječne neto plaće na godišnjoj razini od 8,2% u prosincu 2022., su pozitivno utjecali na povjerenje potrošača, tako da je realni rast prometa u trgovini na malo u 2022. iznosio 2,1% unatoč značajno povećanoj stopi inflacije, dok je rast industrijske proizvodnje iznosio 1,6%, dijelom i uslijed već spomenute povećane inozemne potražnje. Najvišu stopu rasta u sastavnicama industrijske proizvodnje su imali kapitalni proizvodi (+12,9% rasta na godišnjoj razini) dok su energija (+0,1%), trajni proizvodi za široku potrošnju (+0,2%) i netrajni proizvodi za široku potrošnju (+0,1%) zabilježili skromnije stope rasta. Jedina kategorija koja je zabilježila pad jesu intermedijarni proizvodi koji su u 2022. zabilježili pad od 0,6%. U 2022. domaća ekonomija uživala je pozitivne efekte, između ostalog, i od priljeva sredstava iz EU te pozitivnog sentimenta zbog završavanja procesa ulaska u eurozonu te „Schengensko područje“ kojima je RH pristupila na početku 2023. godine.

Iako Republika Hrvatska i dalje zaostaje za prosjekom Europske Unije u pogledu stope zaposlenosti dobne skupine 20-64 godine, od 2013. primjetan je trend poboljšanja ovog pokazatelja odnosno smanjenje razlike u odnosu na razvijenije zemlje. Ova stopa zaposlenosti je krajem 2021. (zadnji dostupni podaci) u Republici Hrvatskoj iznosila 68,2% odnosno 1,3 postotna boda više nego godinu prije dok je prosjek Europske unije iznosio 73,1% odnosno 1,4 postotna boda više nego godinu prije. Razlika od 4,9 postotnih bodova krajem 2021., između RH i prosjeka EU, je značajno manja u odnosu na primjerice 2013. kada je ista iznosila 9,6 postotnih bodova.

Rast prosječnih plaća i ograničen rast nezaposlenosti su imali pozitivan utjecaj na daljnji rast kredita stanovništvu koji su na razini bankarskog sustava u 2022. porasli za 5,4% na 149,1 mlrd. kn. Stambeni krediti i dalje bilježe najznačajniji rast (+10,2%) dok su gotovinski nenamjenski krediti rasli nešto sporije (+3,5%). Od ukupnih depozita koda poslovnih banaka, koji su krajem 2022. iznosili 420,3 mlrd. kn ili 14,9% više na godišnjoj razini, najveći rast su zabilježila sredstva na transakcijskim računima što je djelomično i posljedica približavanja uvođenja eura kao službene valute, odnosno odraz praktičnijeg konvertiranja kuna u eure.

Pozitivna kretanja u građevinskom sektoru, koji je izbjegao negativan utjecaj Covid-19 krize, su se nastavila i u 2022. Rast obujma građevinskih radova u 2022. od 3,9% te pretpostavljen rast obujma građevinske djelatnosti u narednim godinama na osnovu obnove potresom pogođenih područja i velikih infrastrukturnih projekata financiranih europskim novcem bi trebali imati pozitivan utjecaj na rast gospodarskih subjekata iz ovog sektora. Tome u prilog ide i rast broja izdanih građevinskih dozvola kojih je u 2022. izdano 5,8% više nego u 2021. Dodatan pozitivan utjecaj na profitabilnost sektora je imao



rast cijena stambenih nekretnina (primjerice, prosječna cijena četvornog metra prodanog novog stana u Hrvatskoj u 2022. godini iznosila je 20,2% više nego u 2021.).

Poboljšanje makroekonomskih pokazatelja je dovelo do nastavka pada udjela javnog duga u BDP-u na 70,4% do kraja rujna 2022. odnosno čak 8 p.b. u odnosu na kraj 2021. dok bi se manjak općeg proračuna prema metodologiji ESA 2010 u 2022. trebao kretati na razinama od oko 1,4% BDP-a. Prinosi na hrvatske državne obveznice su nastavili trend rasta iz 2021. kada je prinos na desetogodišnju obveznicu porastao s 0,56% na 1,21% te su godinu završile s prinosom od 4,00%.

Ukupan javni dug RH je krajem studenog 2022. iznosio 342,9 mlrd. kn odnosno 2,6 mlrd. kn manje nego godinu prije.

Stabilnim državnim financijama u 2022. su pridonosile i bruto međunarodne pričuve koje su krajem 2022. iznosile povijesno visokih 27,9 mlrd. EUR. Nakon ulaska u eurozonu najveći dio ovih pričuva (oko 80%) je postao imovina u domaćoj valuti te su krajem siječnja 2023. međunarodne pričuve izražene u drugim valutama iznosile 3,2 mlrd. EUR.

Sve tri najvažnije svjetske kreditne agencije su u srpnju 2022. povisile kreditni rejting Republike Hrvatske (Standard & Poor's sa BBB- na BBB+, Moody's sa Ba1 na Baa2 te Fitch Ratings sa BBB na BBB+). Rast kreditnog rejtinga izravna je posljedica ulaska Republike Hrvatske u eurozonu uslijed čega agencije percipiraju povećanu otpornost na vanjske šokove i krize.

Krajem 2021. te tijekom 2022. je vidljiv opći trend rasta kamatnih stopa kako u Hrvatskoj tako i na razvijenim tržištima uslijed povratka inflacije i pretpostavljenih akcija centralnih banaka usmjerenih prema obuzdavanju općeg rasta cijena. Rast hrvatskog kreditnog rejtinga u 2022. te vrlo visoke razine likvidnosti kako u hrvatskom tako i u europskom financijskom sektoru su ipak imale pozitivan utjecaj na zadržavanje prihvatljive razine kamatnih stopa u hrvatskom gospodarstvu, gledajući kroz razliku u kamatama u odnosu na najrazvijenija zapadnoeuropska gospodarstva.

Prosječna godišnja stopa inflacije u Hrvatskoj u 2022. je iznosila 10,8% ali uz zamjetno ubrzanje prema kraju godine tako da je stopa inflacije u prosincu 2022. u odnosu na isti mjesec 2021. iznosila 13,1%. Nakon što su rast cijena energenata, cijena sirovina te rast cijena poljoprivrednih proizvoda imale utjecaj na povećanje stope inflacije u 2022., pad cijena istih u 2023. bi trebao dovesti do smanjenja stope inflacije.

Tijekom 2022. mirovinski fondovi su nastavili aktivno ulagati na hrvatskom tržištu kapitala. Uz to što su kreirali velik dio potražnje za državnim obveznicama, mirovinski fondovi su dionice svih značajnijih hrvatskih kompanija uvrštenih na Zagrebačku burzu aktivno stjecali i kroz uobičajenu burzovnu trgovinu.

Početkom veljače 2022. na domaćem tržištu kapitala izdana je eurska obveznica dospjeća 2030. godine u iznosu od 1,0 mlrd. EUR uz kupon od 1,25%.

Sredinom srpnja 2022. na domaćem tržištu kapitala su izdane dvije tranše obveznica s dospjećima 2026. godine (eurska u iznosu od 400 mil. EUR s kamatnom stopom od 2,125%) i 2032. godine (eurska u iznosu od 800 mil. EUR s kamatnom stopom od 3,375%). Obvezni mirovinski fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su sudjelovali u primarnom izdanju euroobveznice dospjeća 2032. u iznosu od 113,9 mil. EUR.

Krajem travnja 2022. na inozemnom tržištu kapitala izdana je eurska obveznica dospjeća 2032. godine u iznosu od 1,25 mlrd. EUR uz kupon od 2,875%. Obvezni mirovinski fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su sudjelovali u primarnom izdanju euroobveznice dospjeća 2032. u iznosu od 18,7 mil. EUR.

Tijekom 2022. u više navrata i za različite fondove pod upravljanjem Društva su na Zagrebačkoj burzi stjecane dionice Adris Grupe d.d., Atlantic Grupe d.d., Plave Lagune d.d. i HPB d.d. Istovremeno su prodavane dionice AD Plastika d.d., Ericsson Nikole Tesle d.d., Valamar Riviere d.d., Tankerske Next Generation d.d. i Sunce Hotela d.d.

U prosincu 2022. fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su sudjelovali u procesu dokapitalizacije Professio Energie d.d.

Prodaje i kupnje dionica su izvršene u skladu s tržišnim okolnostima i usvojenim strategijama upravljanja imovinom fondova.

Obvezni mirovinski fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. na 31.12.2022. imaju udio veći od 10% u sljedećim izdavateljima dionica:

Izdavatelj	Udio u izdavatelju
VILLA DUBROVNIK D.D.	96,08%
PROFESSIO ENERGIA D.D.	51,71%
JADRAN D.D.	30,76%
QUATTRO LOGISTIKA D.D.	18,92%
KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	15,73%

### 3.2 Globalno makroekonomsko okruženje u 2022.

Prociklička monetarna i fiskalna politika iz prethodnih godina te akumulirana štednja građana na osnovu izostanka potražnje u pandemijsko vrijeme su imali pozitivan utjecaj na svjetsku ekonomiju u 2022. Gotovo sva najveća svjetska gospodarstva su u 2022. zabilježila rast aktivnosti, tako da je primjerice rast njemačkog BDP-a u 2022. iznosio 1,8%, francuskog 2,6%, britanskog 4,0% dok je BDP SAD-a povećan za 2,1%. Unatoč primjeni Covid-19 mjera u pojedinim područjima tijekom većeg dijela 2022. godine čak je i kineska ekonomija u 2022. uspjela ostvariti rast od 3,0%.

Ipak, problemi u lancima opskrbe koji su se protegnuli i na početak 2022., početak rata u Ukrajini i posljedično uvođenje sankcija, koje je napravilo velike poremećaje na tržištima sirovina i energije pogotovo u Europi, su pojačali inflatorne pritiske tijekom 2022. Kako bi zaustavile inflaciju, većina svjetskih središnjih banaka krenula je u značajno dizanje kamatnih stopa što je negativno utjecalo na kretanje dioničkih i obvezničkih tržišta.

Sve navedeno dovelo je do korekcije svih važnijih svjetskih dioničkih indeksa. S&P500 je u 2022. pao za 19,44%, NASDAQ 100 za 32,96%, DAX 12,35%, CAC40 9,75% a NIKKEI225 9,37%. Pogotovo su pogođeni brzo rastući sektori sa visokom osjetljivošću na dugoročne kamatne stope poput tehnologije, dok je najbolje prošao energetska sektor budući da su cijene sirovina značajno porasle.

Zbog visoke inflacije te brzog tempa dizanja kamatnih stopa u razvijenom svijetu prinosi na obveznice značajno su porasli što je dovelo do najlošije godine za globalne obvezničke indekse u novijoj povijesti odnosno do materijalizacije kamatnog rizika kojeg fond ima u svom obvezničkom portfelju. Prinos na njemačku desetogodišnju obveznicu u 2022. godini porastao je sa -0,18% na 2,56% dok je prinos na američku desetogodišnju obveznicu u 2022. godini porastao sa 1,51% na 3,87%, što se prevodi u pad cijena spomenutih obveznica za preko 20% u godinu dana.

Iako se trenutno ne nazire kraj rusko-ukrajinskog sukoba, početkom 2023. došlo je do smirivanja stanja na energetska tržištima, i to pogotovo u Europi. Izbjegavanje energetske krize, kako uslijed napora europskih vlada prema osiguravanju alternativnih izvora energenata, tako i uslijed relativno povoljnih klimatskih prilika, je u velikoj mjeri pomoglo europskom gospodarstvu i to pogotovo razvijenim industrijskim zemljama koji su veliki potrošači energenata. Daljnji odmak od ruskih energenata se očekuje kako ove godine tako i u narednom srednjoročnom razdoblju što bi trebalo donijeti dodatnu stabilizaciju europskoj ekonomiji.

Rast ključnih kamatnih stopa od strane centralnih banaka i ograničavanje likvidnosti usmjereno prema obuzdavanju inflacije je početkom 2023. dovelo do problema u bankarskom sektoru te propasti pojedinih banaka kako u SAD-u, tako i u Švicarskoj. Zadovoljavajuća kapitaliziranost bankarskog sektora, još uvijek visoka kvaliteta aktive te mogući potezi centralnih banaka prema stabilizaciji bankarskog sektora bi trebali omogućiti izbjegavanje veće bankarske krize, barem u obliku kakav je bio prisutan u 2008. godini.

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

##### 4.1 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.

##### 4.2 Poslovanje fonda u 2022. 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 65% neto imovine može biti uloženo u dionice izdavatelja iz Republike Hrvatske, članica EU ili OECD zemalja. Minimalno 40% neto imovine fonda mora biti uloženo u kunske instrumente ili instrumente koji se namiruju u hrvatskoj kuni.

Prikaz deset najvećih pozicija pokazuje da se najviše ulagalo u hrvatske i slovenske vrijednosne papire, kao i prošle godine, a promatrano po klasama najzastupljenije su obveznice Republike Hrvatske, a zatim dionice Plave lagune, NLB i Adrisa.

Pozicija	Udio u NAV-u
Depozit, Zagrebačka banka, Dospijeće: 05.01.2023.	4,55%
Novac na HRK računu	4,17%
H287A, HRRHMFO287A1, Ministarstvo financija	3,31%
H297A, HRRHMFO297A0, Ministarstvo financija	3,08%
CROATI 2 7/8 04/22/32, XS2471549654, Ministarstvo financija	3,01%
PLAG, HRPLAGRA0003, Plava laguna d.d.	2,95%
POLAND 2.75 05/25/32, XS2447602793, Republika Poljska	2,85%
NLBR SV, SI0021117344, NLB	2,67%
H327E, HRRHMFO327E7, Ministarstvo financija	2,43%
ADRS, HRADRSRA0007, ADRIS	2,41%

##### 4.3 Članstvo i imovina pod upravljanjem

Obvezni mirovinski fond kategorije A povećao je broj članova na 51.245 u 2022. godini (2021:34.522) kao posljedica zakonskih promjena, gdje taj broj predstavlja 22,0% tržišnog udjela mjereno brojem članova u toj kategoriji. U istom razdoblju uplaćeno je 114.128 tisuće kuna što je utjecalo na porast neto imovine fonda na 373.353 tisuće kuna (2021: 264.754 tisuća kuna).

##### 4.4 Vrijednosni papiri koji su vrednovani metodom procjene u fondu kategorije „A“

Financijski instrumenti koji se nalaze u portfeljima mirovinskih fondova procjenjuju se po fer vrijednosti, ako se njima trguje na aktivnom tržištu. Ovisno o vrsti vrijednosnih papira, za fer vrijednost uzima se ili prosječna cijena trgovanja ponderirana količinom vrijednosnih papira ili zadnja cijena trgovanja. Cijene se uzimaju sa službenih financijsko-informacijskih servisa. Aktivno tržište određeno je pravilnikom Hanfe, a ovisi o broju trgovinskih dana nekog vrijednosnog papira s iznosom većim od neke određene granice.

U slučaju da se financijskim instrumentima ne trguje na aktivnom tržištu prema propisanim kriterijima tj. uvjetima za aktivno tržište, isti se vrednuju tehnikama procjene. Tehnike procjene mogu biti:

- tržišni pristup koji se temelji na tržišnim cijenama usporedivih financijskih instrumenata,
- prihodovni pristup koji je temeljen na sadašnjoj vrijednosti očekivanih budućih novčanih tokova,
- pristup temeljen na imovini koji podrazumijeva metode procjene koje se temelje na knjigovodstvenoj ili neto unovčivoj vrijednosti imovine,
- pristup temeljen na modelu koji podrazumijeva metode procjene putem određenog modela za vrednovanje financijskih instrumenata.

Odabir metode procjene pojedinog financijskog instrumenta ovisi o prevladavajućim okolnostima vezanim uz isti te dostupnosti podataka za pojedinu metodu procjene, a moguća je i uporaba kombinacije bilo koje od prethodno navedene tehnike procjene. Tablica prikazuje vrijednosne papire koji su vrednovani metodama procjene.

Vrijednosni papir	Naziv vrijednosnog papira	Procijenjena vrijednost	Datum procjene	Metoda procjene
3AGI	Agro Invest Grupa 2029 HRK	96,9139	31.12.2022	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
CIAK	CIAK Grupa	46,2213	31.12.2022	Procjena Društva
CROATI 3 03/11/25	CROATIA 2025	99,6970	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 3 03/20/27	CROATIA 2027	99,2130	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 1.125 06/19/29	CROATIA 2029	85,1870	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 2 3/4 01/27/30	CROATIA 2030	93,4940	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 1.5 06/17/31	CROATIA 2031	83,2250	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 2 7/8 04/22/32	CROATIA 2032	92,1680	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 1 1/8 03/04/33	CROATIA 2033	76,9480	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
ILRA	ILIRIJA	193,6110	31.12.2022	Procjena Društva
3INA	INA 2026	94,6940	31.12.2022	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
JDRN	JADRAN	13,2751	31.12.2022	Procjena Društva
H247E	MF 2024	104,6840	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H302E	MF 2030	84,2200	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H327E	MF 2032	97,2490	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H403E	MF 2040	66,2690	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H327A	MF INDEX 2032	93,2380	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H257A	MFKN 2025	103,1050	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu

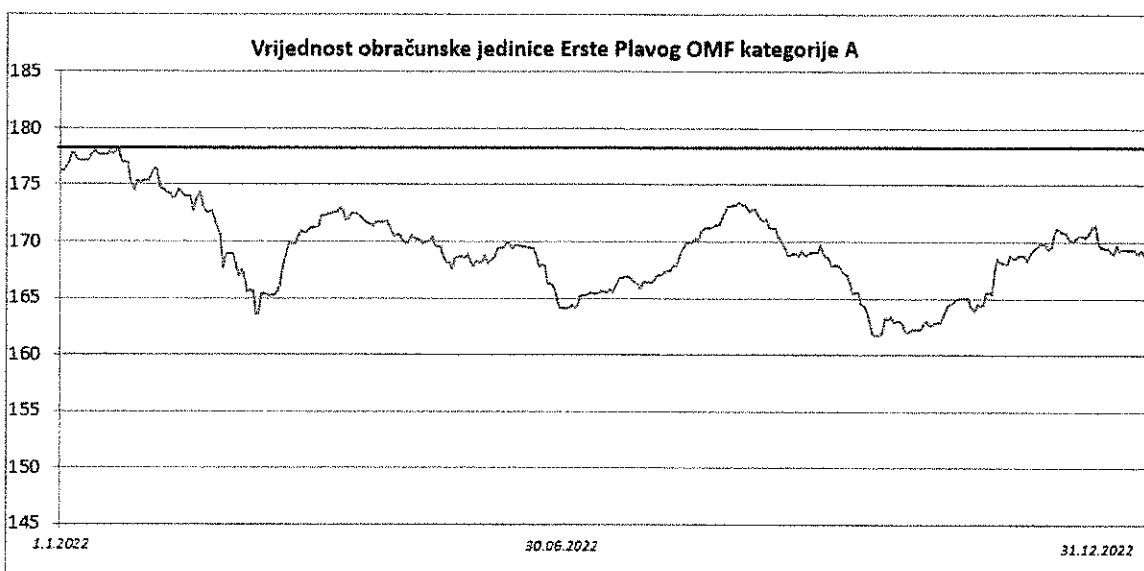
H287A	MFKN 7_2028	86,0490	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
3MRU	Meritus ulaganja 2027	96,4393	31.12.2022	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
MRUL	Meritus ulaganja d.d.	840,0956	31.12.2022	Procjena Društva
DLPR	PROFESSIO ENERGIA	291,9173	31.12.2022	Procjena Društva
QTLG	Quattro logistika d.d.	12,4520	31.12.2022	Procjena Društva
TUHO	TURISTHOTEL	4249,4064	31.12.2022	Procjena Društva
VIDU	Villa Dubrovnik	421,0203	31.12.2022	Procjena Društva
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING 2023	100,1084	31.12.2022	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa

#### 4.5 Prinos mirovinskog fonda kategorije A

<b>OMF A</b>	
Prinos za prethodnih godinu dana	-4,25%
Doprinos prinosu:	
Državne obveznice	-3,14%
Alternativni fondovi	0,23%
Instrumenti tržišta novca	0,00%
Korporativne obveznice	0,12%
Dionice	-0,16%
Potraživanja, obveze, naknade	-1,18%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	6,46%

2022. godina bila je obilježena ratom u Ukrajini i sankcijama Rusiji, posljedičnim velikim poremećajima na tržištima sirovina i energije i velikim inflatornim pritiscima, što je sve negativno utjecalo na kretanje dioničkih kao i obvezničkih tržišta. Svjetska dionička tržišta pala su za dvoznamenkaste stope, dok je utjecaj rasta kamatnih stopa također negativan pa su cijene obveznica također padale i dvoznamenkastim stopama. Ukupan utjecaj dionica na portfelj fonda bio je -0,16%, dok su državne obveznice negativno pridonijele s -3,14%. Pozitivni doprinos prinosu imale su korporativne obveznice s 0,12% i alternativni fondovi s 0,23.

Za zaštitu od rizika u 2022. godini Društvo je koristilo valutne unaprijedne ugovore (FX forward) i valutne zamjene (FX swap ugovore), dok su u svrhu zaštite rizika i diverzifikacije portfelja korištene opcije na dioničke indekse.



#### 4.6 Profil rizičnosti

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 INSTRUMENTATA

Vrsta imovine	Udio 2021.	Udio 2022.
Dionice i dionički fondovi	58,46%	51,37%
Obveznice	32,14%	33,31%
Alternativni fondovi	0,73%	3,26%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	1,51%	5,97%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	7,16%	6,09%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Strateška podjela portfelja po vrstama instrumenata nije se mijenjala uspoređujući kraj 2021. godine s krajem 2022. godine, makar se tijekom godine malo mijenjala unutar strateški određenih raspona.



## 2. GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	Udio 2021.	Udio 2022.
Hrvatska	65,64%	63,89%
Njemačka	2,97%	1,68%
Francuska	1,91%	0,67%
Italija	0,53%	0,45%
Luksemburg	4,83%	5,70%
Slovenija	7,40%	5,56%
SAD	11,12%	9,19%
Irska	2,63%	6,72%
Švicarska	0,62%	0,50%
Rumunjska	1,12%	0,00%
Nizozemska	0,28%	0,28%
Češka	0,95%	2,29%
Mađarska	0,00%	0,22%
Poljska	0,00%	2,85%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Strateška podjela portfelja po geografskoj strukturi nije se mijenjala uspoređujući kraj 2021. godine s krajem 2022. godine, makar se tijekom godine malo mijenjala unutar strateški određenih raspona.

## 3. STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	Udio 2021.	Udio 2022.
Telekomunikacije	1,70%	2,43%
Potrošna dobra, ciklička	14,97%	11,09%
Potrošna dobra, neciklička	7,76%	4,78%
Financije	7,73%	9,15%
Fondovi	16,42%	18,31%
Država	30,50%	31,87%
Industrija	3,09%	1,82%
Ostalo	8,67%	11,89%
Informacijska tehnologija	2,60%	3,38%
Komunalne usluge	1,51%	0,52%
Energija	3,13%	4,60%
Osnovni materijali	0,79%	0,16%
Nekretnine	1,13%	0,00%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Struktura portfelja po gospodarskim sektorima nije se znatno mijenjala uspoređujući kraj 2021. godine s krajem 2022. godine, ali se neznatno povećala izloženost dioničkim tržištima putem fondova nauštrb nekih sektora za koje smo procijenili da će slabije rasti u 2023.

#### 4. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

Prema čl. 129. ZOMF min 40% neto vrijednosti imovine fonda kategorije A mora biti uloženo u imovinu kojom se trguje ili koja se namiruju u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine, što je i ispunjeno:

Valuta	Udio 2021.	Udio 2022.
HRK	55,67%	41,63%
EUR	31,46%	45,42%
USD	11,44%	10,23%
CHF	0,43%	0,28%
CZK	1,00%	2,44%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Strateška podjela portfelja po valutama nije se mijenjala uspoređujući kraj 2021. godine s krajem 2022. godine, ali se udio HRK s obzirom na udio EUR spustio na nižu granicu raspona, zbog uvođenja EUR-a krajem godine.

#### 5. POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF A	
Tržišni rizik fonda <sup>1</sup>	6,42%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) <sup>2</sup>	4
Rizik fonda u odnosu na MIREX A <sup>3</sup>	1,09
Modificirana duracija fonda	1,65

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). ESMA smjernice 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 31.12.2022.
Tržišni rizik		
Cjenovni rizik	VRLO VISOK	VRLO VISOK
Kamatni rizik	UMJEREN	UMJEREN
Tečajni rizik	VRLO VISOK	UMJEREN
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 2022. sve vrste rizika imaju manji ili jednak izmjereni utjecaj na fond od očekivanog utjecaja.

## 7. LIKVIDNOST FONDA

U 2022. godini iz fonda kategorije A isplaćeno je 7.008.166 kn prema slijedećim vrstama isplata:

Vrsta isplate	Iznos
Odlazak u fond druge kategorije pod upravljanjem Društva	5.232.880
Odlazak u drugi fond pod upravljanjem drugog društva	1.633.633
Izlazak iz fonda radi umirovljenja – prijenos u HZMO	137.250
Smrt člana	4.403
<b>UKUPNO</b>	<b>7.008.166</b>

Navedene isplate iz fonda adekvatno su pokrivene uplatama doprinosa (114.128.445).

Maksimalni iznos isplata u 2023. godini zbog prelaska u fond kategorije B u narednih godinu dana, procijenjen prema vrijednosti obračunske jedinice na 31.12.2022. je 1.323.820 kn.

Procijenjeni iznos uplata članova u fond kategorije A u sljedećih godinu dana je 119,7 milijuna kn, tako da će obveze po osnovi isplata biti u potpunosti zadovoljene, te ne postoji potreba za korektivnim djelovanjem prema imovini fonda radi ispunjenja budućih obveza fonda.

## 5. ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE B

### 5.1 Osnivanje i početak poslovanja

Erste Plavi obvezni mirovinski fond osnovan je 05. studenoga 2001. godine i počeo je s radom 30. travnja 2002. godine. Uvođenjem obveznih mirovinskih fondova kategorije A, B, C u 2014. godini Erste Plavi obvezni mirovinski fond postaje fond kategorije B.

### 5.2 Poslovanje fonda u 2022. 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 40% neto imovine može biti uloženo u dionice izdavatelja iz Republike Hrvatske, članica EU ili OECD zemalja. Minimalno 60% neto imovine fonda mora biti uloženo u kunske instrumente ili instrumente koji se namiruju u hrvatskoj kuni.

Fond B mogu izabrati članovi koji imaju više od 5 godina do mirovine te imaju umjerenu sklonost riziku. Prvih šest pozicija fonda prema udjelu u neto imovini investirano je u obveznice Republike Hrvatske, zatim u državne obveznice Češke Republike, te na kraju državne obveznice Republike Poljske.

Pozicija	Udio u NAV-u
H275E, HRRHMFO275E8, Ministarstvo financija	7,53%
H327E, HRRHMFO327E7, Ministarstvo financija	4,42%
H26CA, HRRHMFO26CA5, Ministarstvo financija	4,41%
H34BA, HRRHMFO34BA1, Ministarstvo financija	4,36%
CROATI 2 3/4 01/27/30, XS1713475306, Ministarstvo financija	4,28%
H282A, HRRHMFO282A2, Ministarstvo financija	3,13%
CZGB 0.45 10/25/23, CZ0001004600, Češka Republika	3,10%
CROATI 3 03/11/25, XS1117298916, Ministarstvo financija	2,82%
H257A, HRRHMFO257A4, Ministarstvo financija	2,65%
POLAND 2.75 05/25/32, XS2447602793, Republika Poljska	2,30%

### 5.3 Članstvo i imovina obveznog mirovinskog fonda kategorije B

U odnosu na 2021. godinu (330.849) broj članova Erste Plavih obveznih mirovinskih fondova kategorije B u 2022. godini spustio se na 326.646 članova fonda. Tržišni udio fonda kategorije B na dan 31. prosinca 2022. godine, mjereno brojem članova, iznosio je 17,51%. Tijekom godine u fond B uplaćeno je 1.168.604 tisuće kuna ali je imovina smanjena na 17.946.883 tisuća kuna (2021: 18.233.611 tisuća kuna).

#### 5.4 Vrijednosni papiri koji su vrednovani metodom procjene u fondu kategorije „B“

Vrijednosni papir	Naziv vrijednosnog papira	Procijenjena vrijednost	Datum procjene	Metoda procjene
3ATG2	ATLANTIC 2025	92,1442	31.12.2022	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
CIAK	CIAK Grupa	46,2213	31.12.2022	Procjena Društva
CROATI 3 03/11/25	CROATIA 2025	99,6970	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 3 03/20/27	CROATIA 2027	99,2130	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 2.7 06/15/28	CROATIA 2028	96,6810	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 1.125 06/19/29	CROATIA 2029	85,1870	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 2 3/4 01/27/30	CROATIA 2030	93,4940	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 1.5 06/17/31	CROATIA 2031	83,2250	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 2 7/8 04/22/32	CROATIA 2032	92,1680	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 1 1/8 03/04/33	CROATIA 2033	76,9480	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 1 3/4 03/04/41	CROATIA 2041	70,7990	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
3DLK2	DALEKOVOD 2030 EUR	55,4234	31.12.2022	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
3DLK	DALEKOVOD 2030 HRK	67,4987	31.12.2022	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
GRNL	GRANOLIO	57,6146	31.12.2022	Procjena Društva
3INA	INA 2026	94,6940	31.12.2022	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
JDRN	JADRAN	13,2751	31.12.2022	Procjena Društva
MGMA-R-B	MAGMA B	0,0000	31.12.2022	Procjena Društva
H247E	MF 2024	104,6840	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H275E	MF 2027	90,1890	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H302E	MF 2030	84,2200	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H327E	MF 2032	97,2490	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu

H403E	MF 2040	66,2690	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H327A	MF INDEX 2032	93,2380	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H34BA	MF INDEX 2034	71,9810	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H257A	MFKN 2025	103,1050	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H26CA	MFKN 2026	104,2770	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H282A	MFKN 2028	96,8540	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H287A	MFKN 7_2028	86,0490	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
3MRU	Meritus ulaganja 2027	96,4393	31.12.2022	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
MRUL	Meritus ulaganja d.d.	840,0956	31.12.2022	Procjena Društva
NOVALJ 3.65 11/19/29	NLB 11_2029	83,8512	31.12.2022	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
NOVALJ 4.2 05/06/29	NLB 2029	89,8705	31.12.2022	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
DLPR	PROFESSIO ENERGIA	291,9173	31.12.2022	Procjena Društva
POLAND 1 10/25/28	Poland 2028	87,2500	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
QTLG	Quattro logistika d.d.	12,4520	31.12.2022	Procjena Društva
TUHO	TURISTHOTEL	4249,4064	31.12.2022	Procjena Društva
VIDU	Villa Dubrovnik	421,0203	31.12.2022	Procjena Društva
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING 2023	100,1084	31.12.2022	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa

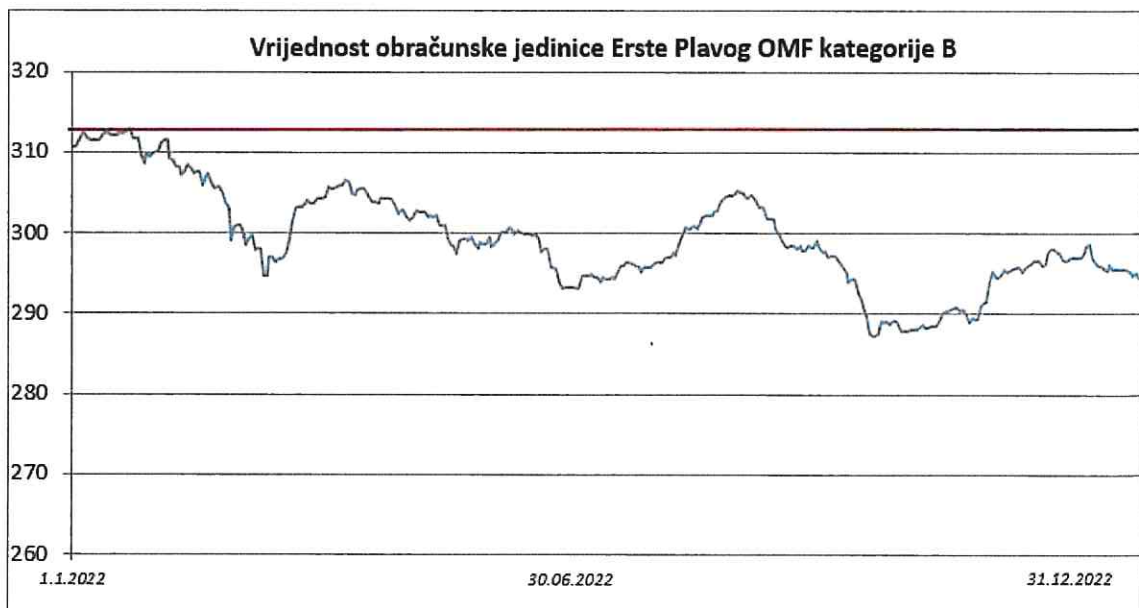


## 5.5 Prinos obveznog mirovinskog fonda kategorije B

OMF B	
Prinos za prethodnih godinu dana	-5,18%
Doprinos prinosu:	
Državne obveznice	-2,70%
Alternativni fondovi	0,03%
Korporativne obveznice	0,07%
Dionice	-1,89%
Instrumenti tržišta novca	0,00%
Potraživanja, obveze, naknade	-0,69%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	5,36%

Najveći negativni doprinos prinosu donijele su državne obveznice s -2,70%, dok su zbog gore spomenutog pada dioničkih tržišta u svijetu i Republici Hrvatskoj dionice također negativno pridonijele, s -1,89%. Ostale klase imovine ublažile su taj pad prinosa fonda, i to alternativni fondovi za 0,03% i korporativne obveznice za 0,07%.

Za zaštitu od rizika u 2022. godini Društvo je koristilo valutne unaprijedne ugovore (FX forarde) i valutne zamjene (FX swap ugovore), dok su u svrhu zaštite rizika i diverzifikacije portfelja korištene opcije na dioničke indekse.



## 5.6 Profil rizičnosti fonda Erste Plavi OMF kategorije „B“

Ovaj fond je pretežito obveznički, sa 55% 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 70%, zatim slijede države EU i SAD, a u podjeli prema gospodarskim sektorima prevladava državni sektor s obzirom da se radi o prenosivim dužničkim vrijednosnim papirima. Iz prvih deset pozicija ulaganja fonda vidljivo je da su najzastupljenije obveznice Republike Hrvatske.

### 1. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VRSTAMA INSTRUMENTATA

Vrsta imovine	Udio 2021	Udio 2022
Dionice i dionički fondovi	39,26%	37,44%
Obveznice	53,39%	55,24%
Alternativni fondovi	1,86%	3,20%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	3,13%	2,01%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	2,36%	2,11%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Strateška podjela portfelja po vrstama instrumenata malo se mijenjala uspoređujući kraj 2021. godine s krajem 2022. godine, unutar strateški određenih raspona.

### 2. GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	Udio 2021	Udio 2022
Hrvatska	73,34%	70,39%
Njemačka	1,64%	1,19%
Francuska	1,65%	0,16%
Italija	0,74%	0,44%
Luksemburg	3,24%	4,18%
Slovenija	6,65%	5,21%
SAD	8,07%	7,96%
Irska	2,11%	3,73%
Švicarska	0,63%	0,37%
Češka	1,00%	3,10%
Nizozemska	0,12%	0,10%
Rumunjska	0,00%	0,24%
Mađarska	0,00%	0,26%
Poljska	0,00%	2,67%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Strateška podjela portfelja po geografskoj strukturi nije se mijenjala uspoređujući kraj 2021. godine s krajem 2022. godine, makar se tijekom godine malo mijenjala unutar strateški određenih raspona.

### 3. STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	Udio 2021	Udio 2022
Telekomunikacije	1,53%	1,87%
Potrošna dobra, ciklička	6,98%	5,61%
Potrošna dobra, neciklička	5,19%	4,32%
Energija	4,68%	5,76%
Financije	6,89%	7,57%
Fondovi	12,46%	12,60%
Država	49,79%	53,11%
Industrija	2,55%	2,16%
Ostalo	6,01%	3,97%
Informacijska tehnologija	1,56%	1,83%
Komunalne usluge	1,85%	1,14%
Osnovni materijali	0,19%	0,06%
Nekretnine	0,32%	0,00%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Struktura portfelja po gospodarskim sektorima nije se znatno mijenjala uspoređujući kraj 2021. godine s krajem 2022. godine.

### 4. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

Prema čl. 129. ZOMF min 60% neto vrijednosti imovine fonda kategorije B mora biti uloženo u imovinu kojom se trguje ili koja se namiruju u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine, što je i ispunjeno uzimajući u obzir konverziju HRK u EUR:

Valuta	Udio 2021	Udio 2022
HRK	59,98%	34,38%
EUR	25,61%	52,71%
USD	12,91%	9,60%
CHF	0,46%	0,19%
CZK	1,04%	3,12%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Strateška podjela portfelja po valutama nije se mijenjala uspoređujući kraj 2021. godine s krajem 2022. godine, ali se udio HRK s obzirom na udio EUR spustio zbog uvođenja EUR-a krajem godine.

### 5. POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF B	
Tržišni rizik fonda <sup>1</sup>	4,59%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) <sup>2</sup>	3
Rizik fonda u odnosu na MIREX B <sup>3</sup>	1,30
Modificirana duracija fonda	1,84

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). ESMA smjernice 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 31.12.2022.
Tržišni rizik		
Cjenovni rizik	VISOK	VRLO VISOK
Kamatni rizik	UMJEREN	VISOK
Tečajni rizik	VISOK	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 2022. sve vrste rizika imaju manji ili jednak izmjereni utjecaj na fond od očekivanog utjecaja, osim dvije vrste tržišnog rizika, što je posljedica spomenutih negativnih kretanja dioničkih kao i obvezničkih tržišta. Društvo ne očekuje trajnije poremećaje na tržištu te smatra da su ovi utjecaji prolazni.

## 7. LIKVIDNOST FONDA

U 2022. godini iz fonda kategorije B isplaćeno je 526.349.656 kn prema sljedećim vrstama isplata:

Vrsta isplate	Iznos u kn
Odlazak u fond druge kategorije pod upravljanjem Društva	441.850.098
Odlazak u drugi fond pod upravljanjem drugog društva	4.136.470
Izlazak iz fonda radi umirovljenja – prijenos u HZMO	52.891.221
Izlazak iz fonda radi umirovljenja – prijenos u MOD	8.048.266
Smrt člana	19.423.601
<b>UKUPNO</b>	<b>526.349.656</b>

Navedene isplate iz fonda adekvatno su pokrivena uplatama doprinosa (1.168.604.475) i prijenosima iz fonda A kategorije (5.065.355).

Maksimalni iznos isplata u 2023. godini zbog prelaska u fond kategorije C u narednih godinu dana ili zbog izlaska iz fonda radi umirovljenja, procijenjen prema vrijednosti obračunske jedinice na 31.12.2022.

je 508.771.641 kn. Kako je 2022. godine isplaćeno 89% tako određenog maksimalnog iznosa za 2022. godinu za prelazak u fond kategorije C, očekivani iznos isplata za 2023. godinu je 452,8 milijuna kn. 2022. godine isplaćeno je 12,3% tako određenog maksimalnog iznosa za 2022. godinu za slučajeve izlaska iz fonda radi umirovljenja, tako da je očekivani iznos isplata za 2023. godinu 62,6 milijuna kn.

<b>Očekivane isplate u 2023. godini</b>	
<b>Vrsta isplate</b>	<b>Iznos u mil. kn</b>
Odlazak u fond druge kategorije pod upravljanjem Društva	452,8
Izlazak iz fonda radi umirovljenja	62,6
Smrt	19,9
<b>UKUPNO</b>	<b>535,3</b>

Procijenjeni iznos uplata članova u fond kategorije B u sljedećih godinu dana je 1.153,0 milijuna kn, tako da će obveze po osnovi isplata biti u potpunosti zadovoljene, te ne postoji potreba za korektivnim djelovanjem prema imovini fonda radi ispunjenja budućih obveza fonda.

## 6. ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE C

### 6.1 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.

### 6.2 Poslovanje fonda u 2022. 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% neto imovine mora biti uloženo u kunske instrumente ili instrumente koji se namiruju u hrvatskoj kuni. S obzirom na navedeno zemljopisna disperzija rizika je minimalna.

Pozicija	Udio u NAV-u
H297A, HRRHMFO297A0, Ministarstvo financija	10,81%
H34BA, HRRHMFO34BA1, Ministarstvo financija	8,90%
CROATI 2 7/8 04/22/32, XS2471549654, Ministarstvo financija	7,75%
H327E, HRRHMFO327E7, Ministarstvo financija	6,88%
H287A, HRRHMFO287A1, Ministarstvo financija	5,21%
H302E, HRRHMFO302E0, Ministarstvo financija	4,86%
Depozit, Zagrebačka banka, Dospijeće: 05.01.2023.	4,55%
CROATI 1 1/8 03/04/33, XS2309428113, Ministarstvo financija	4,24%
H23BA, HRRHMFO23BA4, Ministarstvo financija	3,70%
CROATI 2 3/4 01/27/30, XS1713475306, Ministarstvo financija	3,55%

### 6.3 Članstvo i imovina pod upravljanjem

Ukupna neto imovina obveznog mirovinskog fonda kategorije C u 2022. godini u odnosu na 2021. godinu porasla je na 1.208.373 tisuća kuna (2021: 983.388 tisuće kuna) što predstavlja porast od 22,9%, od toga su uplate u fond iznosile 42.298 tisuća kuna. Krajem 2022. g. broj članova porastao je na 10.432 (2021: 7.952), što predstavlja povećanje od 31,2%. Tržišni udio mjeren brojem članova iznosio je 13,00%.



#### 6.4 Vrijednosni papiri koji su vrednovani metodom procjene u fondu kategorije „C“

Vrijednosni papir	Naziv vrijednosnog papira	Procijenjena vrijednost	Datum procjene	Metoda procjene
3ATG2	ATLANTIC 2025	92,1442	31.12.2022	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
3AGI	Agro Invest Grupa 2029 HRK	96,9139	31.12.2022	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
CROATI 3 03/11/25	CROATIA 2025	99,6970	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 3 03/20/27	CROATIA 2027	99,2130	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 1.125 06/19/29	CROATIA 2029	85,1870	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 2 3/4 01/27/30	CROATIA 2030	93,4940	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 1.5 06/17/31	CROATIA 2031	83,2250	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 2 7/8 04/22/32	CROATIA 2032	92,1680	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 1 1/8 03/04/33	CROATIA 2033	76,9480	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 1 3/4 03/04/41	CROATIA 2041	70,7990	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
3INA	INA 2026	94,6940	31.12.2022	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
3MSA	M SAN GRUPA 2026 HRK	92,9557	31.12.2022	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
H247E	MF 2024	104,6840	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H275E	MF 2027	90,1890	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H302E	MF 2030	84,2200	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H327E	MF 2032	97,2490	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H403E	MF 2040	66,2690	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H327A	MF INDEX 2032	93,2380	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu

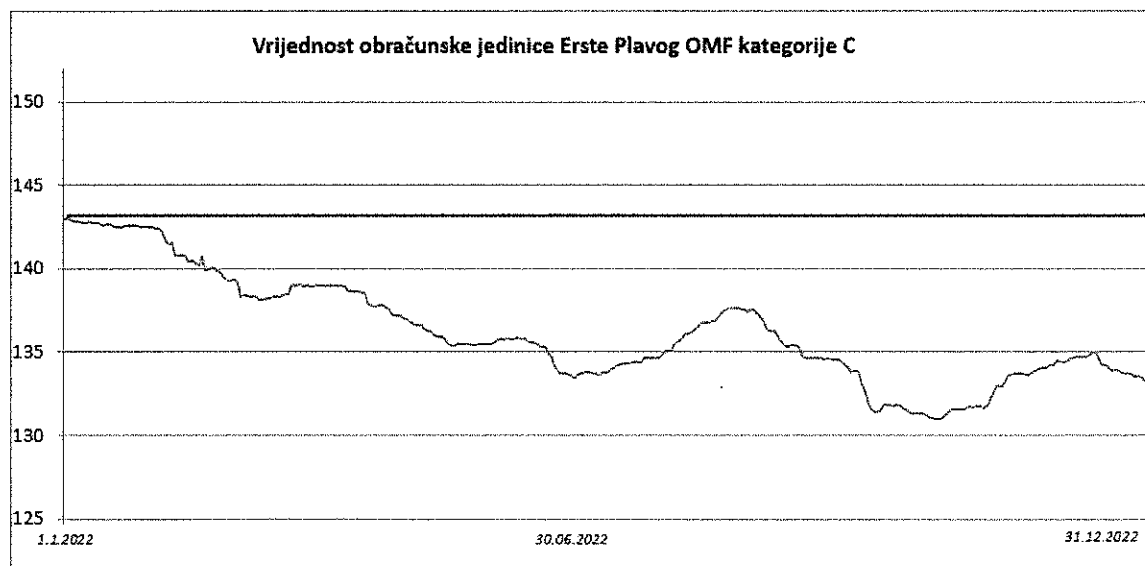
H34BA	MF INDEX 2034	71,9810	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H257A	MFKN 2025	103,1050	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H282A	MFKN 2028	96,8540	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H287A	MFKN 7_2028	86,0490	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
3MRU	Meritus ulaganja 2027	96,4393	31.12.2022	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
NOVALJ 3.65 11/19/29	NLB 11_2029	83,8512	31.12.2022	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
NOVALJ 4.2 05/06/29	NLB 2029	89,8705	31.12.2022	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
NOVALJ 3.4 02/05/30	NLB 2030	81,4685	31.12.2022	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
POLAND 1.375 10/22/27	Poland 2027	91,8760	31.12.2022	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING 2023	100,1084	31.12.2022	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa

## 6.5 Prinosi obveznog mirovinskog fonda kategorije C

OMF C	
Prinos za prethodnih godinu dana	-6,75%
Doprinos prinosu:	
Državne obveznice	-6,39%
Instrumenti tržišta novca	-0,02%
Korporativne obveznice	-0,19%
Potraživanja, obveze, naknade	-0,15%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	3,50%

Državne obveznice negativno su doprinijele prinosu sa -6,39%, korporativne obveznice sa -0,19%, a instrumenti tržišta novca sa -0,02%.

Za zaštitu od rizika u 2022. godini Društvo je koristilo valutne unaprijedne ugovore (FX forwarde) i valutne zamjene (FX swap ugovore).



### 1. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VRSTAMA INSTRUMENATA

Vrsta imovine	Udio 2021	Udio 2022
Dionice i dionički fondovi	0,00%	0,00%
Obveznice	85,43%	91,81%
Alternativni fondovi	0,00%	0,00%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	11,94%	4,55%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	2,63%	3,64%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Strateška podjela portfelja po vrstama instrumenata malo se mijenjala uspoređujući kraj 2021. godine s krajem 2022. godine, makar se tijekom godine malo mijenjala unutar strateški određenih raspona.

## 2. GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	Udio 2021	Udio 2022
Hrvatska	92,94%	89,49%
Slovenija	1,96%	1,34%
Rumunjska	2,34%	0,00%
Irska	0,00%	0,88%
Češka	1,00%	2,68%
Luksemburg	1,76%	1,87%
Poljska	0,00%	3,33%
Mađarska	0,00%	0,41%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Strateška podjela portfelja po geografskoj strukturi nije se mijenjala uspoređujući kraj 2021. godine s krajem 2022. godine, makar se tijekom godine malo mijenjala unutar strateški određenih raspona.

## 3. STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	Udio 2021	Udio 2022
Potrošna dobra, ciklička	1,63%	1,90%
Financije	1,96%	1,34%
Država	72,20%	80,59%
Ostalo	15,15%	8,20%
Komunalne usluge	2,41%	0,93%
Fondovi	3,83%	4,40%
Energija	1,52%	1,18%
Informacijska tehnologija	1,30%	1,46%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Struktura portfelja po gospodarskim sektorima nije se znatno mijenjala uspoređujući kraj 2021. godine s krajem 2022. godine, ali se malo povećala izloženost državnim obveznicama.

## 4. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

Prema čl. 129 ZOMF min 90% neto vrijednosti imovine fonda kategorije C mora biti uloženo u imovinu kojom se trguje ili koja se namiruju u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine, što je i ispunjeno uzimajući u obzir konverziju HRK u EUR:

Valuta	Udio 2021	Udio 2022
HRK	91,50%	37,51%
EUR	5,50%	59,62%
USD	1,96%	0,15%
CZK	1,04%	2,72%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Strateška podjela portfelja po valutama malo se mijenjala uspoređujući kraj 2021. godine s krajem 2022. godine, ali se udio HRK s obzirom na udio EUR spustio zbog uvođenja EUR-a krajem godine.

## 5. POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF C	
Tržišni rizik fonda <sup>1</sup>	1,95%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) <sup>2</sup>	2
Rizik fonda u odnosu na MIREX C <sup>3</sup>	1,29
Modificirana duracija fonda	3,48

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). ESMA smjernice 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 31.12.2022.
Tržišni rizik		
Cjenovni rizik	UMJEREN	UMJEREN
Kamatni rizik	UMJEREN	UMJEREN
Tečajni rizik	UMJEREN	NIZAK
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 2022. sve vrste rizika imaju manji ili jednak izmjereni utjecaj na fond od očekivanog utjecaja.

## 7. LIKVIDNOST FONDA

U 2022. godini iz fonda kategorije C isplaćeno je 178.409.207 kn prema sljedećim vrstama isplata:

Vrsta isplate	Iznos u kn
Odlazak u fond druge kategorije pod upravljanjem Društva	288.488
Odlazak u drugi fond pod upravljanjem drugog društva	454.941
Izlazak iz fonda radi umirovljenja – prijenos u HZMO	87.128.845
Izlazak iz fonda radi umirovljenja – prijenos u MOD	85.429.626
Smrt osiguranika	5.107.307
<b>UKUPNO</b>	<b>178.409.207</b>

Navedene isplate iz fonda bile su adekvatno pokrivena uplatama doprinosa (42.297.620) i prijenosima iz fonda B kategorije (431.550.284).

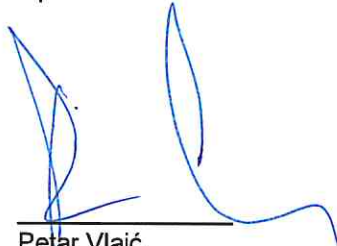
Maksimalni iznos isplata u 2023. godini zbog izlaska iz fonda radi umirovljenja u narednih godinu dana, procijenjen prema vrijednosti obračunske jedinice na 31.12.2022. je 249.273.447 kn, no kako je 2022. godine isplaćeno 76% tako određenog maksimalnog iznosa za 2022. godinu, očekivani iznos isplata za 2023. godinu je 189,2 mil. kn.

Procijenjeni iznos uplata članova u fond kategorije C u sljedećih godinu dana je 59,24 milijuna kn, a procijenjeni iznos prijelaza iz fonda kategorije B je 520,0 milijuna kn, tako da će obveze po osnovi isplata biti u potpunosti zadovoljene, te ne postoji potreba za korektivnim djelovanjem prema imovini fonda radi ispunjenja budućih obveza fonda.

### PRILOZI

Sastavni dio ovog izvješća je „Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2022. godinu“ kojeg su zajedno pripremila sva mirovinska društva koja upravljaju obveznim mirovinskim fondovima u Republici Hrvatskoj. Financijska izvješća Erste Plavih mirovinskih fondova objavljuju se sukladno Zakonu do 30. travnja na web stranici [www.ersteplavi.hr](http://www.ersteplavi.hr).

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



Petar Vlaić  
predsjednik Uprave



Nataša Ivanović  
članica Uprave



Senka Fekeža Klemen  
članica Uprave

ERSTE d.o.o.  
društvo za upravljanje obveznim  
i dobrovoljnim mirovinskim fondovima  
Z A G R E B