



HRVATSKI SABOR

KLASA: 021-03/23-09/21

URBROJ: 65-24-4

Zagreb, 17. svibnja 2024.

**ZASTUPNICAMA I ZASTUPNICIMA
HRVATSKOGA SABORA**

**PREDSJEDNICAMA I PREDSJEDNICIMA
RADNIH TIJELA**

Na temelju članka 33. stavka 1. podstavka 3. Poslovnika Hrvatskoga sabora u prilogu upućujem *Izveštaj o radu AZ obveznih mirovinskih fondova za 2022. godinu, te zajednički "Izveštaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2022. godinu"*, koji je predsjedniku Hrvatskoga sabora u skladu s odredbom članka 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima ("Narodne novine", broj 19/14, 93/15, 64/18, 115/18 i 58/20), dostavio Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, aktom od 31. ožujka 2023. godine.

PREDSJEDNIK

Gordan Jandroković

U Zagrebu, 31. ožujka 2023.

Naš znak: 83/23NHK

Primljeno:	31-03-2023	
Klasifikacijska oznaka	011-03/23-09/11	Org. jed. 65
Uredbeni broj	324-13-01	Pril. Vij. 2 USB



Hs**NP*021-03/23-09/21*324-23-01**Hs

HRVATSKI SABOR
n/r Gordan Jandroković,
predsjednik Hrvatskog sabora

Trg svetog Marka 6
10 000 Zagreb

Predmet: Izvještaj o radu AZ obveznih mirovinskih fondova za 2022. godinu
- dostavlja se

Poštovani,

Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima u obvezi je, sukladno odredbi članka 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima („Narodne novine“ br. 19/14, 93/15, 64/18, 115/18 i 58/20), jednom godišnje i to u prvom tromjesečju za proteklu kalendarsku godinu Hrvatskom saboru podnijeti izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja tj. za: AZ obvezni mirovinski fond kategorije A, AZ obvezni mirovinski fond kategorije B i AZ obvezni mirovinski fond kategorije C.

Postupajući u skladu s navedenom odredbom, u prilogu dostavljamo Izvještaj Hrvatskom saboru o radu AZ obveznih mirovinskih fondova za 2022. godinu kao i zajednički izvještaj svih mirovinskih društava za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima, u fizičkom i elektroničkom obliku.

S poštovanjem,

Kristijan Buk
Predsjednik Uprave

Slaven Bošnjak
Član Uprave

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

U prilogu:

- Izvještaj o radu AZ obveznih mirovinskih fondova za 2022. godinu
- Zajednički izvještaj mirovinskih društava za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima za 2022. godinu
- USB stick koji sadržava gore navedene izvještaje

Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima

Ulica Vjekoslava Heinzela 70

10 000 ZAGREB



**Izvještaj Hrvatskom saboru
o radu AZ obveznih mirovinskih fondova
za 2022. godinu**

Ožujak, 2023. godine

Sukladno Zakonu o obveznim mirovinskim fondovima (dalje u tekstu: Zakon ili ZOMF), Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, Zagreb, Ulica Vjekoslava Heinzela 70, podnosi Hrvatskom Saboru izvještaj o radu AZ obveznih mirovinskih fondova u 2022. godini.

1. UVOD

Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima (dalje: Društvo ili AZ d.o.o.) osnovano je 1. kolovoza 2001. godine, upisano u sudski registar 26. rujna 2001. godine, a 3. rujna 2018. u sudski registar upisano je pripajanje društva Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima.

Društvu je odobren rad Rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga od 5. studenog 2001. godine, Klasa: IP/I 034-04/01-01/62, a odobrenje za osnivanje i upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima izdano je Rješenjem Agencije Klase: UP/I 972-03/18-01/06 dana 23. kolovoza 2018.

Članovi Nadzornog odbora Društva su Petr Sosik, predsjednik, Daniel Brajković, zamjenik predsjednika, mr. Branka Vladetić, član, Stjepan Mandić, član i dr. Christoph Plein, član.

Članovi Uprave Društva su Kristijan Buk, predsjednik, Mario Staroselčić, član i Slaven Bošnjak, član.

Osnivači Allianz ZB d.o.o. društva za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima su:

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

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

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

Depozitar Fondova je OTP banka d.d., Domovinskog rata 61, Split.

Neovisni revizor Fondova je PricewaterhouseCoopers d.o.o., Ulica Vjekoslava Heinzela 70, Zagreb.

Nadzor nad poslovanjem

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

Financijsko izvještavanje

Na financijsko izvještavanje mirovinskih fondova primjenjuju se propisi kojima se uređuje računovodstvo u Republici Hrvatskoj i Međunarodni standardi financijskog izvještavanja.

Revidirana financijska izvješća AZ obveznih mirovinskih fondova za 2022. godinu, bit će dostupna na mrežnoj stranici www.azfond.hr u Zakonskom roku, do 30. travnja 2023. godine.

Upravljanje imovinom

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

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

Upravljanje rizicima

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

Praćenje usklađenosti poslovanja

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

Interna revizija

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

Naknade

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

- Ulaznu naknadu koja iznosi 0,5% od uplaćenog doprinosa za cijelo vrijeme trajanja članstva.
- Naknadu za izlaz koja se naplaćuje ukoliko član odluči promijeniti fond i istodobno se radi o promjeni mirovinskog društva, prije isteka treće godine članstva. U prvoj godini članstva naknada za izlaz iznosi 0,8%, u drugoj 0,4%, a u trećoj godini 0,2% od iznosa sredstava na osobnom računu člana fonda. Nakon treće godine članstva u fondu izlazna naknada se ne naplaćuje. Prilikom promjene kategorije fonda, izlazna naknada se ne naplaćuje.
- Naknadu za upravljanje, kojom se pokrivaju troškovi upravljanja imovinom članova fondova, a u 2022. godini iznosila je 0,27% na osnovicu koju čini ukupna imovina mirovinskog fonda umanjena za obveze s osnove ulaganja. Društvo ima pravo na iznos naknade za upravljanje koja čini 20% ukupno naplaćenog iznosa za upravljanje od strane svih mirovinskih društva u Republici Hrvatskoj tijekom kalendarske godine. Ako Društvo obračuna i naplati tijekom kalendarske godine naknadu za upravljanje više od 20%, dužno je 55% tako više naplaćenog iznosa naknade za upravljanje uplatiti na odgovarajući uplatni račun Središnjem registru osiguranika kako bi se izvršio raspored tih sredstava mirovinskim fondovima. U 2023. godini i nadalje naknada za upravljanje iznosi najviše 0,27.

Društvo na teret imovine Fondova plaća naknadu depozitaru čiji najviši postotak propisuje Agencija na godišnjoj razini. Najviši postotak za 2022. godinu mogao je iznositi 0,018%. Prema Ugovoru s Depozitarom naknada je u 2022. godini iznosila 0,015% godišnje prosječne neto vrijednosti imovine fonda. Osnovica za obračun propisana je od strane Agencije i čini ju ukupna imovina fonda umanjena za iznos obveza mirovinskog fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente.

Odnosi s članovima

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

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

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

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

Uz sve Zakonom propisane informacije, mrežna stranica sadržava i sve korisničke informacije za svoje članove. Za uvid u stanje na svom osobnom računu AZ obvezni mirovinski fondovi nude široku lepezu mogućnosti. Uz dotadašnje mogućnosti praćenja stanja na osobnom računu putem elektroničke pošte, sms izvješćivanja, ulaska na svoj osobni račun na mrežnoj stranici fonda putem korisničkih oznaka ili pozivom na AZ-ov besplatni info telefon, uveden je u 2016. godini, novi način izvješćivanja putem besplatne mobilne aplikacije - *AZ Fond*. U 2022. godini dovršena je i puštena u rad nova mobilna aplikacija za članove AZ mirovinskih fondova, koja je dopunjena novim sadržajima i funkcionalnostima. Dodatno, uz sve ponuđene elektroničke načine izvješćivanja, svaki član AZ obveznih mirovinskih fondova, na zahtjev, može dobiti i pisano izvješće o svom stanju na osobnom računu u fondu, kao i sve druge informacije vezane uz članstvo i prava koja proizlaze iz članstva.

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

2. Makroekonomsko okruženje

2.1. Svijet

Nakon ekonomskog oporavka u 2021., 2022. godina je obećavala normalizaciju ekonomskih i društvenih aktivnosti, posebice nakon privikavanja na život s prisutnim COVID-19 virusom u okolini. Međutim, eskalacija sukoba u Ukrajini iz temelja je promijenila očekivanja, kako na kratki, tako i na dugi rok, u kontekstu ekonomije i geopolitičkih odnosa. Time je inflacija dodatno ubrzana te je u razvijenim državama rasla po najbržim stopama u zadnjih nekoliko desetljeća.

Kako bi smanjile pritiske na budžete građana, ali i očuvale poslovanje poduzeća, vlade država odlučile su se na intervencije na tržištima, primarno energije i hrane, time prebacujući veći teret na državne proračune. Paralelno s navedenim, središnje banke odlučile su snažno reagirati na pojačanu inflaciju i započele jedan od najbržih ciklusa dizanja kamatnih stopa u povijesti, predvođene američkom središnjom bankom.

Prethodno navedeno, u kombinaciji s negativnim očekivanjima investitora, dovelo je do značajnih negativnih kretanja većine imovinskih klasa u 2022. godini. Jedine klase imovine koje su zabilježile pozitivna kretanja su robe i dolar kao „sigurna luka“ u okruženju visoke neizvjesnosti. Tako su financijska tržišta kapitala pretrpjela značajne gubitke s negativnim prinosima od -15% do -20% na dioničkim i obvezničkim tržištima, time označavajući prvu godinu s dvoznamenkastim gubicima na navedenim klasama imovine u skoro stotinu godina.

2.2. Hrvatska

U danim globalnim okolnostima povišenih rizika i sve realnijeg usporavanja gospodarstva, Hrvatska je, prema prvim podacima, ponovno ostvarila jedan od najvećih porasta gospodarstva u cijeloj Europskoj Uniji, točnije prve procjene podataka ukazuju na rast BDP-a od 6,4% u 2022. godini. Najveći pozitivni doprinos u proteklom, ali i budućem razdoblju očekuje se od turizma i značajnih financijskih sredstava koja su osigurana kroz EU fondove.

Inflacijski pritisci, koji su započeli u 2021., pojačani radi eskalacije sukoba u Ukrajini, prelili su se na domaće tržište, primarno kroz rast cijena energenata i prehrambenih proizvoda, što je dovelo do dvoznamenkastog rasta cijena, blago iznad prosjeka eurozone.

U protekloj godini su završene sve administrativne pripreme i s prvim danom 2023. godine Hrvatska je uvela euro kao službenu valutu te postala članica schengenskog prostora. Dodatno, u prošloj godini Hrvatska je ostvarila i najviši kreditni rejting u povijesti, BBB+ prema agenciji Fitch, uz stabilne izgleda za buduće razdoblje. U takvim okolnostima je domaće dioničko tržište oslabilo 5%, što je značajno manje od usporedivih, ali i globalnih tržišta, primarno radi manjeg broja transakcija i smanjenog prometa u odnosu na dugogodišnji prosjek.

3. Projekti za podizanje razine financijske pismenosti

Društvo je i u 2022. godini nastavilo s ulaganjima u projekte koji imaju za cilj podizanje razine financijske pismenosti građana Republike Hrvatske, kako kroz aktivnosti unutar Udruženja mirovinskih fondova, tako i kroz vlastite projekte koje predstavljamo u nastavku.

- **Glavno pokroviteljstvo projekta „Hrvatska pamet Hrvatskoj 2022.“**

U 2022. godini nastavljena je dugogodišnja suradnja s Večernjim listom i Poslovnim dnevnikom u projektu *Hrvatska pamet Hrvatskoj* koji predstavlja društveno odgovoran projekt čiji je dugoročan cilj pružati mladima priliku predstavljanja projekata koji mogu zaživjeti i biti njihovi projekti samozapošljavanja. Kroz projekt, studenti imaju priliku suradnje i spajanja s predstavnicima realnog sektora s krajnjim ciljem ostajanja mladih ljudi u Republici Hrvatskoj. Kroz projekt studentima se omogućava izrada vlastitih projekata u kojima su sadržani poslovni i financijski plan kao zadani elementi te se tako studenti tijekom rada na njemu susreću s važnim pojmovima iz područja financija i financijskog

planiranja. Tijekom suradnje u projektu kao glavni pokrovitelji, predložili smo uvođenje kategorije Financijaš, čime je projekt dobio dodatnu dimenziju promicanja financijskih tema i sadržaja.

Sam natječaj i izbor najboljih u kategorijama, obuhvaća stotinjak studenata na različitim fakultetima iako prednjače studenti Ekonomskih fakulteta iz cijele Hrvatske. Međutim kako se projekt prati putem godišnjeg priloga na stranicama poslovni.hr i večernji.hr i kroz više priloga i tekstova u print izdanjima Poslovnog dnevnika i Večernjeg lista, ima doseg puno šire u populaciju studenata, ali i širu javnost. Sastavni dio projekta je i promicanje financijskih tema među studentima kroz distribuciju besplatnih primjeraka Poslovnog dnevnika na 20 lokacija na fakultetima i domovima studenata u Zagrebu. Tako je u 2022. godini svakog radnog dana 1000 komada Poslovnog tjednika distribuirano na sljedeće lokacije: Studentsko naselje Stjepan Radić, Studentski centar u Zagrebu, Studentsko naselje "Cvjetno naselje", Studentsko naselje "dr. Ante Starčević", Studentsko naselje "Laščina", Fakultet strojarstva i brodogradnje, Zagrebačka škola ekonomije i menadžmenta, Ekonomski fakultet, Fakultet političkih znanosti, Prehrambeno-biotehnološki fakultet, Visoko učilište Vern, Fakultet elektronike i računarstva, Visoko učilište Effectus, Veleučilište s pravom javnosti Baltazar Zaprešić, RIT Croatia, Poslovno veleučilište Zagreb, Studentski centar – Dubrovnik, Studentski centar – Rijeka, Studentski centar – Osijek, Studentski centar - Split, Dom Kampus Dr.Franjo Tuđman).

Projekt se kroz godine kontinuirano nadograđuje novostima koje daju dodatnu kvalitetu za studente koji se na njega prijavljuju, pa je tako novost od 2021. godine, a s kojom se nastavilo i u prošloj, 2022. godini - osiguranje mentorstva od strane partnera projekta, a za studente koji sa svojim projektima uđu u uži izbor. Time se projektu daje dodatna kvaliteta i iskustvo koje će studenti stjecati u radu s mentorima – stručnjacima s područja teme projekta.

U 2022. godini bilo je prijavljeno 184 rada (Inovativna Hrvatska - 35, Izvorno hrvatsko - 23, Financijaš – 11, Izvrsni u Hrvatskoj - 115), a stručni žiri je odabrao po tri najbolja projekta. Timovi su na prezentaciji u živo prezentirali svoje ideje, te odgovarali na pitanja žirija sastavljenog od partnera projekta i financijskih stručnjaka. Predstavljeni projekti studenata i u prošloj su godini pokazali zavidno znanje i dobre ideje kao i odlično pripremljene analize i poslovne planove koji uključuju strukturirane podloge i financijske analize i planove. Od projektnih zadataka u kategoriji Financijaš očekuje se prezentacija idejnih projekata koji će pomoći mladima u sustavnom promišljanju u primjeni znanja i vještina za učinkovito upravljanje financijama i poznavanja prednosti ulaganja u fondove.

Pobjednički projekt u kategoriji Financijaš bio je StockEd autorice Asje Rusan, koja studira u Parizu u Francuskoj, i njezinog tima. StockEd je aplikacija koja nudi i početnicima i aktivnim korisnicima edukativni materijal za trgovanje dionicama na burzi. Na ideju o ovom projektu njeni autori su došli jer su shvatili da postoji problem financijske pismenosti, odnosno nepismenosti, posebice mladih u Hrvatskoj. Kada se studenticu Asju Rusan pitalo zašto aplikacija, odgovorila je da se s mladima mora komunicirati na način koji je njima najprihvatljiviji, a to je digitalni način.

- **Serijal zabavno edukativnih emisija**

Analizirajući kako dosadašnje projekte Društva tako i zajedničke projekte UMFO-a, i razmišljajući kako teme mirovinske štednje u II. i III. stupu približiti širem krugu građana i obuhvatiti više dobnih skupina, zaključeno je kako je potrebno ponuditi nešto drugačiji pristup. Dogovorena je suradnja s Robertom Knjazom koji je široj javnosti poznat kao autor serijala koji tzv. ozbiljnije sadržaje uspijeva pretočiti u zabavan, gledan i zanimljiv format. Krajem 2021. godine osmišljen je koncept serijala u kojem će se na zanimljiv način i kroz razgovore s različitim dobnim skupinama zainteresiranim za mirovinsku štednju te financijskim stručnjacima, napraviti kratki filmovi koji će pokriti najvažnije dijelove mirovinske štednje i pokušati na najbolji mogući način osvijestiti činjenicu da o svojoj budućoj mirovini treba misliti na vrijeme.

Tijekom 2022. godine realiziran je produkcijski dio projekta te je snimljeno 5 video filmova u trajanju do 10 minuta.

- I. video je uvodni video u kojem je Robert Knjaz razgovarao sa slučajnim prolaznicima o mirovini, suočio ih s time kako će izgledati nakon dužeg niza godina i onda ih ponovo pitao što misle o budućoj mirovini. Na dalje kroz razgovor s financijskim analitičarem Velimirom Šonje na ležeran i zabavan način gledateljima približava pojmove štednje u drugom i trećem stupu.

- II. video obuhvaća razgovor sa studentima i njihovo viđenje buduće mirovine te razgovara i s profesorom Jakšom Krišto s Ekonomskog fakulteta koji odgovara na pitanja studenata, te na kraju sami studenti izvode zaključke o tome kako i kada bi trebalo krenuti s razmišljanjem o mirovini.
- III. video predstavlja nam razmišljanja različitih kategorija tek zaposlenih mladih ljudi kojima se također postavljaju pitanja vezana uz mirovinu i obveznu mirovinsku štednju, a s njima uz Roberta Knjaza, razgovara Mario Staroselčić, član Uprave AZ d.o.o.
- IV. video napravljen je s predstavnicima generacije kojoj je mirovina nešto bliža i koji na drugačiji način promišljaju o mirovini i onome što trebaju poduzeti kako bi ona bila bolja. Uz razgovor s građanima, na njihova pitanja i dodatna pitanja Roberta Knjaza odgovara dr. Ante Žigman, predsjednik Upravnog vijeća HANFA-e.
- V. video snimljen je sa sadašnjim umirovljenicama koje daju jako dobre savjete mladima kako je bitno za mirovinu dodatno štedjeti da bi se u umirovljeničkim danima moglo ležernije živjeti i osigurati si dostatna sredstva za sve potrebe. Uz razgovor s umirovljenicama jednog umirovljeničkog doma, sudionice u ovom videu su i profesorice s Ekonomskog fakulteta u Zagrebu, a koje rade na projektima financijske pismenosti – Andrea Lučić i Dajana Barbić.

Video filmovi su postavljeni na AZ-ov you tube kanal, a na koji se dolazi preko landing page-a tj. stranice postavljene na posebnu domenu <https://www.azfond.hr/financijska-pismenost/>.

Kreirana je marketinška kampanja koja imala za cilj doći do što većeg broja građana i bila je aktivna od 12.09. – 7.10. 2022. godine, a uključivala je tekstove i bannere na portalima dnevnik.hr, vecernji.hr, rtl.hr/net.hr, jutarnji.hr, 24sata.hr te kroz Google i socijalne mreže. Ostvareni rezultati kampanje daleko su nadmašili prosjek na tržištu. Video filmovi su ukupno zabilježili 126.105 pregleda, a članci na portalima zabilježili su zadržavanje od oko 2 minute.

Video filmovi su trajno postavljeni na you tube kanalu i mrežnoj stranici AZ mirovinskih fondova, a s obzirom na aktualnost obrađenog sadržaja mogu se koristiti i u daljnjim kampanjama kako bi dosegli što širi segment građana.

- Projekti financijske pismenosti za studente i mlade

U 2022. godini odabrana su dva projekta u kojima je Društvo sudjelovalo kao partner i sponzor projekata koji okupljaju veliki broj mladih obrazovanih ljudi koji se dodatno educiraju u području financija i tržišta kapitala, a ubrzo će ući u svijet rada kada će uz sve ostalo trebati i informacije o mirovinskoj štednji.

- Sudjelovanje i sponzoriranje Konferencije LEAP Summit 2022.

Konferencija LEAP Summit najveća je konferencija za mlade u jugoistočnoj Europi, a organizira je već nekoliko godina za redom Hrvatski ured za kreativnost i inovacije (skraćeno HUKI). HUKI je neprofitna organizacija i poduzeće specijalizirano za organizaciju događaja, promociju poduzetništva i inovacija te edukaciju o novim i kreativnim načinima rješavanja suvremenih izazova. Organizira niz programa, projekata, konferencija i specijaliziranih radionica. Predstavljaju platformu za umrežavanje mladih profesionalaca i imaju kroz godinu doseg do 2.000.000 mladih u rasponu godina od 20-35.

Na LEAP Summitu 2022. godine sudjelovali smo na način da je edukativna brošura koja predstavlja mirovinski sustav u RH podijeljena svim sudionicima Konferencije te je u pauzama programa dva puta emitiran prvi video (to je bila premijera videa) iz serijala „Mala škola za veće mirovine“ Roberta Knjaza. Konferencija okupila preko 3000 sudionika mlađe dobi koji su uz ostale sadržaje imali priliku upoznati se preko materijala i videa s funkcioniranjem mirovinskog sustava u RH i glavnim karakteristikama drugog i trećeg stupa.

- Sudjelovanje i sponzoriranje natjecanja CFA Research Challenge u organizaciji CFA udruge Hrvatska

CFA Research Challenge je međunarodno natjecanje kroz koje studenti dobivaju praktično mentorstvo i intenzivni trening iz područja financijske analize i profesionalne etike. Kroz natjecanje se testiraju njihove analitičke vještine, procjene, pisanje izvještaja i prezentacijske vještine. Studenti tako stječu iskustva iz stvarnog financijskog svijeta preuzimajući ulogu istraživačkog analitičara. Udruga daje veliku

važnost projektima poput ovog, koji podupiru profesionalni razvoj mladih i promovira domaće tržište kapitala u globalnoj investicijskoj zajednici.

Zadatak u natjecanju 2022. godine je bio dati i argumentirati investicijsku preporuku za dionicu Valamar Riviere. Pobjedu na finalu natjecanja i ulazak u pod-regionalno natjecanje odnijeli su četiri studenta s Ekonomskog fakulteta u Osijeku – Juraj Botkuljak, Matija Kuzmić, Bruno Radovanović i Matej Vujanić – pod vodstvom profesora Domagoja Sajtera kao fakultetskog mentora te Ivana Zovka iz AZ mirovinskog fonda kao mentora iz financijske industrije.

Pobjeda u finalu natjecanja u Hrvatskoj ovom timu donijelo je ulazak u pod-regionalno natjecanje za Južnu Europu.

Iz Udruge su na kraju završnog događanja zaključili kako se natjecanje iz godine u godinu razvija i postaje kvalitetnije i u smislu natjecatelja, odnosno njihovih radova, ali i u smislu organizacije te se u idućim godinama očekuje i veći odaziv fakulteta koji se do sada nisu uključili u projekt.

- Edukativni materijal za nove članove AZ mirovinskih fondova

Kako sva raspoloživa istraživanja pokazuju, novi članovi obveznih mirovinskih fondova većinom su u svoj obvezni mirovinski fond raspoređeni putem REGOS-a i velikoj većini članova je prvi doticaj sa svojim obveznim mirovinskim fondom – pozdravno pismo koje tom prilikom dobiju i koje uobičajeno sadržava informaciju o članstvu i korisničke informacije vezane uz kanale izvješćivanja. Naše iskustvo u AZ mirovinskim fondovima je pokazalo da se određeni broj novih članova, pogotovo jako mladih članova koji su obveznici postali primanjem naknade za neki povremeni posao, javi s pitanjima vezanim uz članstvo pa smo kreirali brošuru „Upravljaj svojom budućnošću“ s osnovnim informacijama o mirovinskom sustavu u RH, obveznim mirovinskim fondovima, kategorijama A, B i C, mogućnostima promjene fonda i kategorije te osnovnim informacijama o dobrovoljnim mirovinskim fondovima.

Brošura koja je kreirana krajem 2020. godine, čini sastavni dio pisama dobrodošlice za nove članove obveznih i dobrovoljnih mirovinskih fondova, a po potrebi će se nadograđivati novim aktualnim sadržajima i/ili identificiranim dodatnim nedoumicama članova, u cilju njihove što bolje informiranosti.

Tijekom 2022. godine poslana je svim novim članovima AZ obveznih i dobrovoljnih mirovinskih fondova uz pismo dobrodošlice i prve materijale koji se novim članovima šalju. Uz tiskano izdanje, napravljena je i elektronska verzija prilagođena slanju putem maila.

Brošuru smo u 2022. godini koristili i na projektu Leap Summit konferencije gdje je podijeljena svim sudionicima konferencije, kako je to navedeno ranije u opisu projekta.

Vodeći se važnosti plasiranja tema i projekata financijske pismenosti prema što široj publici, Društvo je svojom Strategijom utvrdilo da će aktivno raditi na uvođenju novih digitalnih kanala za distribuciju istih.

Mrežna stranica Društva se kontinuirano dorađuje i prilagođava potrebama korisnika i posjetitelja, te se interaktivnim i intuitivnim sadržajima i uočenim trendovima korištenja, planiraju i buduće dorade. Plan razvoja u prethodnom razdoblju je bila nadogradnja sadržajima s područja financijske pismenosti i u 2022. godini kreirana je podstranica s edukativnim filmovima iz serijala Roberta Knjaza „Mala škola za veće mirovine“ koja je dostupna svim zainteresiranim za pitanja o mirovinskom sustavu i štednji u drugom i trećem stupu.

Dodatno, s obzirom na trendove i ciljnu skupinu mladih koje je Društvo navelo kao ciljnu skupinu budućih i sadašnjih članova mirovinskih fondova i koji se gotovo isključivo informiraju putem digitalnih kanala, u 2021. godini otvoren je YouTube kanal kako bi se preko njega mogli dijeliti edukativni video sadržaji, a u 2022. godini uz dosadašnje video filmove, postavljeni su video filmovi serijala „Mala škola za veće mirovine“.

Tijekom 2022. godine Društvo je završilo s radom na novoj mobilnoj aplikaciji za članove AZ obveznih i dobrovoljnih mirovinskih fondova, ali i drugih zainteresiranih za sadržaje vezane uz mirovinske fondove. M-AZfond aplikacija je dostupna svim zainteresiranim građanima i u svom otvorenom dijelu ima opće informacije o mirovinskom sustavu, obveznim mirovinskim fondovima i kategorijama A, B i C,

dobrovoljnim mirovinskim fondovima, sadržava edukativne video filmove i druge vezane sadržaje za mirovinsku štednju.

U dijelu namijenjenom za članove AZ obveznih i dobrovoljnih mirovinskih fondova, uz sve prije navedene sadržaje, daje uvid u stanje u AZ obveznom i /ili dobrovoljnom mirovinskom fondu ili fondovima, uplate i sadržava i personalizirani kalkulator ušteđenih iznosa.

4. AZ obvezni mirovinski fond kategorije A

4.1. Osnivanje i početak poslovanja

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

4.2. Poslovanje Fonda

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

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

Najvažnija Zakonska ograničenja za ovu kategoriju fonda su:

- minimalno 30% neto imovine fonda mora biti uloženo u obveznice Republike Hrvatske, zemalja članica EU ili zemalja OECD-a,
- maksimalno 65% neto imovine fonda može biti uloženo u dionice izdavatelja iz RH, zemalja članica EU ili zemalja OECD-a, uključujući i posrednu izloženost putem UCITS fondova i financijskih izvedenica,
- minimalno 40% neto imovine fonda mora biti uloženo u imovinu koja je denominirana u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine.

Struktura ulaganja prema vrstama instrumenata u % NAV-a na 31.12.2022.

Vrsta imovine	31.12.2021.	31.12.2022.
Dionice	37,15%	34,38%
Obveznice	35,79%	32,51%
Depoziti	10,13%	13,47%
Investicijski fondovi	13,78%	10,52%
Novčana sredstva	3,52%	9,01%
Potraživanja	2,15%	0,26%
Obveze	-2,51%	-0,15%
Ukupno	100,00%	100,00%

Geografska struktura ulaganja u % NAV-a na 31.12.2022.

Država	31.12.2021.	31.12.2022.
Hrvatska	75,61%	79,12%
SAD	15,25%	11,53%
EU	8,35%	7,20%
Azija	1,12%	0,80%
UK	0,91%	0,59%

Švicarska	0,74%	0,51%
Kanada	0,31%	0,17%
Ostalo	0,22%	0,23%
Obveze	-2,51%	-0,15%
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema gospodarskim sektorima u % NAV-a na 31.12.2022.

Gospodarski sektor	31.12.2021.	31.12.2022.
Država	34,11%	31,84%
Financijska industrija	12,59%	15,71%
Opcionalna potrošačka roba	14,64%	12,65%
Industrijski proizvodi	6,76%	8,40%
Osnovna potrošačka roba	8,86%	6,60%
Informatička tehnologija	5,75%	4,36%
Zdravstvo	4,45%	3,40%
Komunikacijske usluge	3,29%	2,82%
Energetika	2,24%	2,35%
Nekretnine	0,70%	1,15%
Sirovine	1,61%	0,85%
Komunalne usluge	1,82%	0,66%
Ostalo	3,18%	9,21%
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema valutama u % NAV-a na 31.12.2022.

Valuta	31.12.2021.	31.12.2022.
HRK	62,13%	58,66%
EUR	17,60%	20,03%
EUR valutna klauzula	8,62%	12,50%
USD	11,24%	8,49%
CHF	0,41%	0,32%
Ukupno	100,00%	100,00%

Članak 129. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima propisuje da imovina mirovinskog fonda kategorije A mora biti valutno usklađena s obvezama fonda na način da najmanje 40% neto vrijednosti imovine (NAV-a) mora biti uloženo u imovinu kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine iz obveznog mirovinskog osiguranja na temelju individualne kapitalizirane štednje. Obzirom da je 14. srpnja 2022. u Službenom listu Europske Unije objavljena Odluka Vijeća (EU) 2022/1211 od 12. srpnja 2022. o usvajanju eura u Hrvatskoj od 1. siječnja 2023., HANFA je 4.11.2022. izdala mišljenje da se u razdoblju od 2 mjeseca koji prethode uvođenju eura kao službene valute (studeni i prosinac 2022. godine), a radi objektivnih i izvanrednih okolnosti prelaska na euro kao službenu valutu, u smislu članka 129. ZOMF-a izloženost prema euru promatra kao izloženost prema kuni. Slijedom navedenog, na 31.12.2022. postotak imovine kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine, a što uključuje kunu i euro, iznosi 91,19% što je u okvirima zakonskih ograničenja.

Najznačajnija nova pojedinačna ulaganja tijekom 2022. godine

Izdavatelj	Ulaganje	% NAV-a na 31.12.2022.
DALEKOVOD D.D.	DLKV-R-A	2,86%
PRIMO REAL ESTATE D.D.	M7PR-R-B	0,59%
NETFLIX INC	NFLX US	0,09%
NLB D.D.	NLBR SV	0,39%
RH	CROATI 2.875 04/22/32	0,83%
MERITUS ULAGANJA D.D.	MRUL-O-277E	0,18%
RH	RHMF-O-302E	1,17%
RH	RHMF-O-327E	4,46%
SAD	T 0.125 10/15/23	0,08%
SAD	T 0.125 12/15/23	0,24%
SAD	T 1.375 02/15/23	0,75%
SAD	T 2.25 04/30/24	0,81%
ASEF GP S.A.R.L. ASEF S.C. SP.	ASEF	0,17%
PARTNERS GROUP MANAGEMENT IV S.A.R.L.	PGDI 2020	0,23%
PARTNERS GROUP MANAGEMENT IV S.A.R.L.	PGS 2020	0,31%

Najznačajnija nova ulaganja Fonda tijekom godine odnose se na ulaganja u dionice koje su prvi put kupljene za portfelj Fonda ili novoizdane dionice već postojećih izdavatelja, nova ulaganja u fondove, dok se obveznička ulaganja odnose na novoizdane obveznice RH ili prvu kupnju korporativnih ili državnih obveznica.

Sagledavajući investicijsku politiku AZ-a u retrospektivi, možemo reći da je pod utjecajem rizika i snažnih negativnih pritisaka na vrijednosti financijske imovine na globalnim tržištima, smanjena izloženost stranim dionicama, a povećana je izloženost novcu i novčanim tržištima te alternativnim investicijskim fondovima. Na klasi domaćih dionica nastavljeno je sa strategijom diversifikacije portfelja uz podržavanje domaće ekonomije sudjelovanjem na većim kvalitetnim projektima koji bi u dugom roku trebali osigurati stabilne izvore prihoda. Također se i aktivno upravljalo obvezničkim dijelom portfelja te je duracija fonda smanjena kao i općenita alokacija imovine u domaće obveznice. Što se tiče valuta, povećana je izloženost euru nauštrb lokalne valute. Navedena povećana izloženost novcu i novčanim tržištima omogućuje nam fleksibilnost u slučaju novog porasta volatilnosti uslijed tržišno – ekonomskih neizvjesnosti koje su i dalje prisutne, a koja bi mogla pružiti povoljnije cijene ulaza u riskantniju imovinu. Ostvareni efekti i rezultati primijenjenih mjera i aktivnosti vidljivi su u rezultatima poslovanja koji su detaljnije prikazani u nastavku godišnjeg izvješća. Nastavljeno je povećanje izloženosti u klasi alternativnih ulaganja i u prošloj godini te se nadamo da će i u narednom razdoblju biti projekata kako bi i u ovom segmentu portfelja nastavili s diversifikacijom i povećanjem izloženosti.

Vlasnička ulaganja gdje Društvo kroz fondove ima udio veći od 10% u izdavatelju na 31.12.2022.

Izdavatelj	Dionice	Udio u izdavatelju*
PRIMO REAL ESTATE D.D.	M7PR-R-A, M7PR-R-B	100,00%
THE GARDEN BREWERY D.D.	GARB-R-A	49,50%
IMPERIAL RIVIERA D.D.	HIMR-R-A	49,44%
LUKA PLOČE D.D.	LKPC-R-A	23,64%
ČAKOVEČKI MLINOVI D.D.	CKML-R-A	22,92%
ILIRIJA D.D.	ILRA-R-A	19,54%
LUKA RIJEKA D.D.	LKRI-R-A	16,73%
PODRAVKA D.D.	PODR-R-A	15,13%
ARENA HOSPITALITY GROUP D.D.	ARNT-R-A	13,80%
AUTO HRVATSKA D.D.	AUHR-R-A	10,23%
ACI D.D.	ACI-R-A	10,19%

* Ukupni udio u izdavatelju Društva kroz obvezne i dobrovoljne mirovinske fondove

Pokazatelji rizičnosti fonda

Tržišni rizik fonda¹	5,30%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7)²	4
Rizik fonda u odnosu na MIREX A³	0,88
Modificirana duracija fonda	1,07

¹ Izračun temeljem tjednih prinosa kroz 5 godina, anualizirana vrijednost

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

³ Izračun temeljem tjednih prinosa kroz 5 godina

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

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

Profil rizičnosti

Rizik	Utjecaj rizika
Kamatni rizik	Umjeren
Tržišni rizik vlasničkih instrumenata	Visok
Valutni rizik	Nizak
Kreditni rizik	Umjeren
Rizik namire	Nizak
Rizik likvidnosti	Nizak
Rizici koncentracije:	
Koncentracija u RH	Vrlo visok
Koncentracija u zemlji	Umjeren
Koncentracija u izdavatelju	Umjeren
Koncentracija u sektoru	Vrlo visok
Operativni rizik	Vrlo nizak

Društvo koristi skalu: vrlo nizak, nizak, umjeren, visok, vrlo visok.

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

Ocjena sposobnosti podmirivanja obveza fonda u 2022.

Fond je u 2022. godini podmirio sve svoje obveze.

Očekivane buduće isplate u 2023.

Vrsta isplate	u mil. HRK
Prelasci u drugu kategoriju	13,12
Umirovljenje	-
Ukupno	13,12

Ocjena likvidnosti imovine mirovinskog fonda u odnosu na pokriće obveza u budućem izvještajnom razdoblju

Likvidnost imovine fonda u odnosu na pokriće obveza u budućem izvještajnom razdoblju je dostatna.

Procjena potrebe za korektivnim djelovanjem prema imovini

Prema procjeni nisu potrebne korektivne mjere u smislu promjena strukture ili ročnosti imovine radi ispunjenja budućih obveza.

4.3. Članstvo

Udio članova AZ OMF kategorije A u ukupnom članstvu obveznih mirovinskih fondova kategorije A na dan 31.12.2022. iznosio je 20,57%, a u apsolutnom iznosu Fond je na taj dan brojio 48.024 člana.

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

4.4. Pokazatelji poslovanja u 2022. godini

Neto imovina AZ OMF kategorije A na 31.12.2022. godine iznosila je 599 milijuna kuna. U 2022. godini neto imovina Fonda povećana je za 111 milijuna kuna.

Neto uplate po vrstama:

Novčani primici s osnove uplate doprinosa	114.346.893 kn
Novčani primici s osnove promjene članstva	24.475.215 kn
Ukupno uplate	138.822.108 kn

Isplate po vrstama:

Novčani izdaci s osnove zatvaranja računa i ostalih isplata	1.098.537 kn
Novčani izdaci s osnove promjene članstva	16.602.918 kn
Ukupno isplate	17.701.455 kn

Razlika neto uplata i isplata članova u 2022. godini iznosi 121.120.653 kn.

Tablica u nastavku prikazuje 10 najvećih pojedinačnih ulaganja AZ OMF kategorije A na 31.12.2022.

Financijski instrument		Udio u NAV-u
ADDIKO BANK D.D.	depozit	4,91%
ERSTE I STEIERMARKISCHE BANK D.D.	depozit	4,76%
RHMF-O-327E, RH	državna obveznica	4,46%
RHMF-O-297A, RH	državna obveznica	3,65%
ZAGREBAČKA BANKA D.D.	depozit	3,04%
DLKV-R-A, DALEKOVOD D.D.	dionica	2,86%
ILRA-R-A, ILIRIJA D.D.	dionica	2,57%
CROATI 5,5 04/23, RH	državna obveznica	2,46%
RHMF-O-23BA, RH	državna obveznica	2,31%
RHMF-O-403E, RH	državna obveznica	2,26%

Najveća pojedinačna ulaganja su se odnosila na dugoročne obveznice Republike Hrvatske, izdane na domaćem tržištu kao i EUR i USD denominirane vrijednosnice. U dioničkom dijelu portfelja najznačajniju izloženost fond ima prema domaćim turističkim kompanijama.

4.5. Prinosi i zarade

U 2022. godini AZ OMF kategorije A ostvario je prinos od -2,11%.

Prosječan godišnji prinos od početka rada Fonda pa do kraja 2022. godine iznosio je 5,94%.

Zarada po pojedinoj klasi imovine za AZ OMF kategorije A u 2022. godini

Klasa imovine	Zarada u 2022. godini (u mil kn)
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	22,38
Inozemne dionice i fondovi koji ulažu u dionice	-16,01
Domaće obveznice	-16,56
Inozemne obveznice	0,38
Instrumenti novčanog tržišta	-0,19
Ukupno	-10,00

Doprinos prinosu pojedine klase imovine ukupnom prinosu AZ OMF kategorije A u 2022. godini

Klasa imovine	Prinos klase*	Doprinos ukupnom prinosu Fonda
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	15,11%	4,09%
Inozemne dionice i fondovi koji ulažu u dionice	-13,02%	-3,03%
Domaće obveznice	-9,69%	-3,16%
Inozemne obveznice	3,99%	0,09%
Instrumenti novčanog tržišta	-0,69%	-0,10%
Ukupno		-2,11%

* izračunat kao omjer doprinosa prinosu i prosječnog udjela klase imovine u periodu

Obrazloženje zašto su određene klase imovine ostvarile pozitivan ili negativan utjecaj na rezultat fonda, te koji su utjecaj imala društva na ostvareni prinos fondova

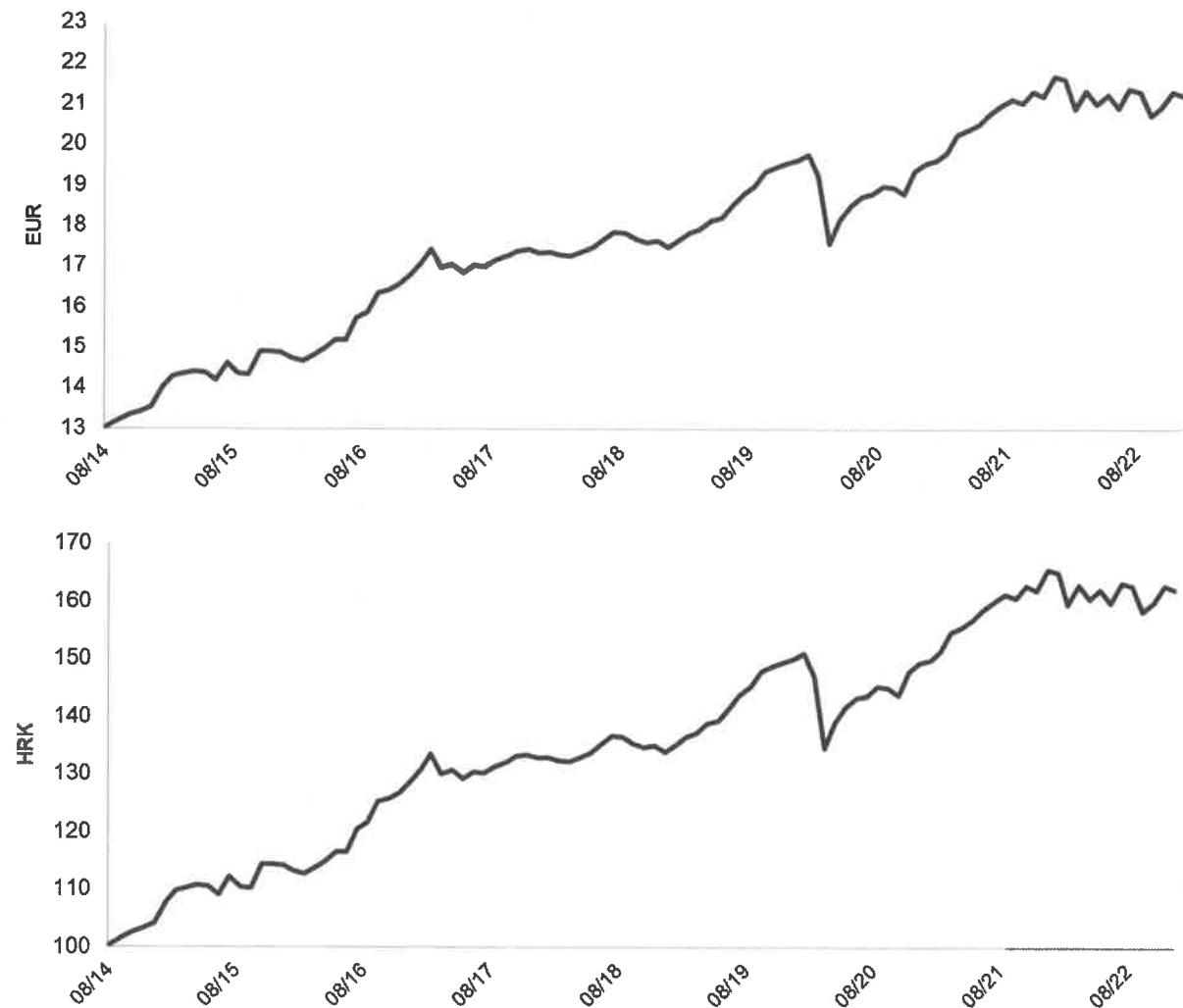
U 2022. godini domaće dionice te inozemne obveznice pozitivno su doprinijele ostvarenom prinosu Fonda, dok su ostale klase imale negativan rezultat. Navedeno je rezultat tržišnih kretanja u proteklom

razdoblju. Društvo je utjecalo na ostvareni prinos Fonda na način da je ulagalo imovinu Fonda uz ograničavanje preuzimanja rizika.

U 2022. godini Društvu je u ime naknade za upravljanje na teret imovine Fonda obračunato 1,4 milijuna kuna, a Depozitaru 80 tisuća kuna po osnovi naknade za depozitara.

Kretanje vrijednosti obračunske jedinice AZ OMF kategorije A u 2022. godini:

Vrijednost obračunske jedinice AZ OMF kategorije A u 2022. godini



Izvor: HANFA, AZ

5. AZ OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE B

5.1. Osnivanje i početak rada

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

5.2. Poslovanje Fonda

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

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

Najvažnija Zakonska ograničenja za ovu kategoriju fonda su:

- minimalno 50% neto imovine fonda mora biti uloženo u obveznice Republike Hrvatske, zemalja članica EU ili zemalja OECD-a,
- maksimalno 40% neto imovine fonda može biti uloženo dionice izdavatelja iz RH, zemalja članica EU ili zemalja OECD-a, uključujući i posrednu izloženost putem UCITS fondova i financijskih izvedenica,
- minimalno 60% neto imovine fonda mora biti uloženo u imovinu koja je denominirana u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine.

Struktura ulaganja prema vrstama instrumenta u % NAV-a na 31.12.2022.

Vrsta imovine	31.12.2021.	31.12.2022.
Obveznice	67,58%	68,20%
Dionice	20,88%	20,05%
Investicijski fondovi	7,83%	7,41%
Depoziti	1,89%	2,25%
Novčana sredstva	0,54%	2,08%
Potraživanja	0,39%	0,18%
Obveze	-0,52%	-0,16%
Zapisi	1,41%	-
Ukupno	100,00%	100,00%

Geografska struktura ulaganja u % NAV-a na 31.12.2022.

Država	31.12.2021.	31.12.2022.
Hrvatska	79,10%	81,06%
SAD	12,90%	12,22%
EU	6,11%	4,89%
UK	0,79%	0,61%
Azija	0,66%	0,60%
Švicarska	0,55%	0,49%
Kanada	0,29%	0,14%
Ostalo	0,13%	0,15%
Obveze	-0,52%	-0,16%
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema gospodarskim sektorima u % NAV-a na 31.12.2022.

Gospodarski sektor	31.12.2021.	31.12.2022.
Država	68,21%	68,03
Opcionalna potrošačka roba	5,34%	5,04
Osnovna potrošačka roba	4,28%	3,82
Zdravstvo	3,82%	3,40
Financijska industrija	3,60%	3,93
Industrijski proizvodi	3,30%	3,55
Informatička tehnologija	3,02%	2,75
Komunikacijske usluge	2,78%	2,63
Energetika	2,44%	2,61
Sirovine	1,34%	0,74
Komunalne usluge	0,85%	0,27
Nekretnine	0,50%	0,98
Ostalo	0,52%	2,24
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema valutama u % NAV-a na 31.12.2022.

Valuta	31.12.2021.	31.12.2022.
HRK	44,20%	34,21%
EUR	21,68%	28,40%
EUR valutna klauzula	20,89%	23,71%
USD	12,88%	13,38%
CHF	0,35%	0,29%
Ukupno	100,00%	100,00%

Članak 129. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima propisuje da imovina mirovinskog fonda kategorije B mora biti valutno usklađena s obvezama fonda na način da najmanje 60% neto vrijednosti imovine (NAV-a) mora biti uloženo u imovinu kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine iz obveznog mirovinskog osiguranja na temelju individualne kapitalizirane štednje. Obzirom da je 14. srpnja 2022. u Službenom listu Europske Unije objavljena Odluka Vijeća (EU) 2022/1211 od 12. srpnja 2022. o usvajanju eura u Hrvatskoj od 1. siječnja 2023., HANFA je 4.11.2022. izdala mišljenje da se u razdoblju od 2 mjeseca koji prethode uvođenju eura kao službene valute (studeni i prosinac 2022. godine), a radi objektivnih i izvanrednih okolnosti prelaska na euro kao službenu valutu, u smislu članka 129. ZOMF-a izloženost prema euru promatra kao izloženost prema kuni. Slijedom navedenog, na 31.12.2022. postotak imovine kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine, a što uključuje kunu i euro, iznosi 86,33% što je u okvirima zakonskih ograničenja.

Najznačajnija nova pojedinačna ulaganja tijekom 2022. godine

Izdavatelj	Ulaganje	% NAV-a na 31.12.2022.
PRIMO REAL ESTATE D.D.	M7PR-R-B	0,45%
LUKA KOPER D.D.	LKPG SV	0,10%
NETFLIX INC	NFLX US	0,06%
RH	CROATI 2.875 04/22/32	0,49%
MERITUS ULAGANJA D.D.	MRUL-O-277E	0,02%
RH	RHMF-O-302E	1,50%
RH	RHMF-O-327A	0,32%
SAD	T 0.125 02/28/23	0,73%
SAD	T 0.5 03/15/23	1,18%
SAD	T 1.375 02/15/23	0,99%
SAD	T 2.125 03/31/24	0,93%
SAD	T 2.25 04/30/24	0,66%
SAD	T 3 07/31/24	0,46%
MEZZANINE PARTNERS D.D.	MZNP-U-CMDF	0,01%
PARTNERS GROUP MANAGEMENT IV S.A.R.L.	PGDI 2020	0,15%
PARTNERS GROUP MANAGEMENT IV S.A.R.L.	PGS 2020	0,19%

Najznačajnija nova ulaganja Fonda tijekom godine odnose se na dionice prvi put kupljene za portfelj Fonda ili novoizdane dionice već postojećih izdavatelja, nova ulaganja u fondove, dok se obveznička ulaganja odnose na novoizdane obveznice RH ili prvu kupnju korporativnih ili državnih obveznica.

Sagledavajući investicijsku politiku AZ-a u retrospektivi, možemo reći da je pod utjecajem rizika i snažnih negativnih pritisaka na vrijednosti financijske imovine na globalnim tržištima, smanjena izloženost stranim dionicama, a povećana je izloženost novcu i novčanim tržištima te alternativnim investicijskim fondovima. Na klasi domaćih dionica nastavljeno je sa strategijom diversifikacije portfelja uz podržavanje domaće ekonomije sudjelovanjem na većim kvalitetnim projektima koji bi u dugom roku trebali osigurati stabilne izvore prihoda te se time i povećala izloženost toj klasi imovine. Također se i aktivno upravljalo obvezničkim dijelom portfelja te je duracija fonda smanjena. Što se tiče valuta, povećana je izloženost euru nauštrb lokalne valute. Navedena povećana izloženost novcu i novčanim tržištima omogućuje nam fleksibilnost u slučaju novog porasta volatilnosti uslijed tržišno – ekonomskih neizvjesnosti koje su i dalje prisutne, a koja bi mogla pružiti povoljnije cijene ulaza u riskantniju imovinu. Ostvareni efekti i rezultati primijenjenih mjera i aktivnosti vidljivi su u rezultatima poslovanja koji su detaljnije prikazani u nastavku godišnjeg izvješća. Određeni pomaci u klasi alternativnih ulaganja ostvareni su i u prošloj godini te se nadamo da će i u narednom razdoblju biti projekata kako bi i u ovom segmentu portfelja nastavili s diversifikacijom i povećanjem izloženosti.

Vlasnička ulaganja gdje Društvo kroz fondove ima udio veći od 10% u izdavatelju na 31.12.2022.

Izdavatelj	Dionice	Udio u izdavatelju*
PRIMO REAL ESTATE D.D.	M7PR-R-A, M7PR-R-B	100,00%
THE GARDEN BREWERY D.D.	GARB-R-A	49,50%
IMPERIAL RIVIERA D.D.	HIMR-R-A	49,44%
LUKA PLOČE D.D.	LKPC-R-A	23,64%
ČAKOVEČKI MLINOVI D.D.	CKML-R-A	22,92%
ILIRIJA D.D.	ILRA-R-A	19,54%
LUKA RIJEKA D.D.	LKRI-R-A	16,73%

KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	KOEI-R-A	16,36%
PODRAVKA D.D.	PODR-R-A	15,13%
ARENA HOSPITALITY GROUP D.D.	ARNT-R-A	13,80%
VIRO D.D.	VIRO-R-A	10,48%
AUTO HRVATSKA D.D.	AUHR-R-A	10,23%
ACI D.D.	ACI-R-A	10,19%

* Ukupni udio u izdavatelju Društva kroz obvezne i dobrovoljne mirovinske fondove

Pokazatelji rizičnosti fonda

Tržišni rizik fonda ¹	3,61%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²	3
Rizik fonda u odnosu na MIREX B ³	0,92
Modificirana duracija fonda	1,50

¹ Izračun temeljem mjesečnih prinosa kroz 5 godina, anualizirana vrijednost

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

³ Izračun temeljem mjesečnih prinosa kroz 5 godina

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

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

Profil rizičnosti

Rizik	Utjecaj rizika
Kamatni rizik	Umjeren
Tržišni rizik vlasničkih instrumenata	Umjeren
Valutni rizik	Nizak
Kreditni rizik	Umjeren
Rizik namire	Nizak
Rizik likvidnosti	Nizak
Rizici koncentracije:	
Koncentracija u RH	Vrlo visok
Koncentracija u zemlji	Nizak
Koncentracija u izdavatelju	Nizak
Koncentracija u sektoru	Nizak
Operativni rizik	Vrlo nizak

Društvo koristi skalnu: vrlo nizak, nizak, umjeren, visok, vrlo visok.

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

Ocjena sposobnosti podmirivanja obveza fonda u 2022.

Fond je u 2022. podmirio sve svoje obveze.

Očekivane buduće isplate u 2023.

Vrsta isplate	U mil. HRK
Prelasci u drugu kategoriju	1.182,28
Umirovljenje	398,62
Ukupno	1.580,91

Ocjena likvidnosti imovine mirovinskog fonda u odnosu na pokriće obveza u budućem izvještajnom razdoblju

Likvidnost imovine fonda u odnosu na pokriće obveza u budućem izvještajnom razdoblju je dostatna.

Procjena potrebe za korektivnim djelovanjem prema imovini

Prema procjeni nisu potrebne korektivne mjere u smislu promjena strukture ili ročnosti imovine radi ispunjenja budućih obveza.

5.3. Članstvo

U 2022. godini AZ OMF kategorije B zadržao je vodeći položaj među obveznim mirovinskim fondovima kategorije B. Udio u ukupnom članstvu obveznih mirovinskih fondova kategorije B iznosi 33,86%, a u apsolutnom iznosu, na dan 31.12.2022. godine brojio je 631.632 članova.

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

5.4. Pokazatelji poslovanja u 2022. godini

Neto imovina AZ OMF kategorije B na 31.12.2022. godine iznosila je 44,43 milijarde kuna. U 2022. godini neto imovina Fonda smanjena je za 1,58 milijardi kuna, od čega se -2,61 milijardu kuna odnosi na ukupnu sveobuhvatnu dobit Fonda, a 1,03 milijardi kuna predstavlja razliku neto uplata i isplata članova Fonda.

Neto uplate po vrstama:

Novčani primici s osnove uplate doprinosa	2.639.282.458 kn
Novčani primici s osnove promjene članstva	17.375.425 kn
Ukupno uplate	2.656.657.883 kn

Isplate po vrstama:

Novčani izdaci s osnove zatvaranja računa i ostalih isplata	207.554.496 kn
Novčani izdaci s osnove promjene članstva	1.414.899.503 kn
Ukupno isplate	1.622.453.999 kn

Razlika neto uplata i isplata članova u 2022. godini iznosi 1.034.203.884 kn.

Tablica u nastavku prikazuje 10 najvećih pojedinačnih ulaganja AZ OMF kategorije B na 31.12.2022.

Financijski instrument		Udio u NAV-u
RHMF-O-275E, RH	državna obveznica	7,50%
CROATI 5,5 04/23, RH	državna obveznica	6,32%
RHMF-O-297A, RH	državna obveznica	5,03%
RHMF-O-34BA, RH	državna obveznica	4,84%
CROATI 6 01/24, RH	državna obveznica	4,50%
CROATI 3 03/2025, RH	državna obveznica	4,27%
RHMF-O-247E, RH	državna obveznica	3,90%
RHMF-O-257A, RH	državna obveznica	3,26%
RHMF-O-327E, RH	državna obveznica	2,84%
RHMF-O-403E, RH	državna obveznica	2,78%

S obzirom na kategoriju fonda, najveća pojedinačna ulaganja uglavnom su se odnosila na obveznice Republike Hrvatske, većinom dugoročnog dospijeca.

5.5. Prinosi i zarade

U 2022. godini AZ OMF kategorije B ostvario je prinos od -5,64%.

Prosječan godišnji prinos od početka rada Fonda pa do kraja 2022. godine iznosio je 4,82%.

Zarada po pojedinoj klasi imovine za AZ OMF kategorije B u 2022. godini

Klasa imovine	Zarada u 2022. godini (u mil kn)
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	115,31
Inozemne dionice i fondovi koji ulažu u dionice	-969,83
Domaće obveznice	-1.867,78
Inozemne obveznice	106,31
Instrumenti novčanog tržišta	0,46
Ukupno	-2.615,53

Doprinos prinosu pojedine klase imovine ukupnom prinosu AZ OMF kategorije B u 2022. godini

Klasa imovine	Prinos klase*	Doprinos ukupnom prinosu Fonda
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	2,59%	0,33%
Inozemne dionice i fondovi koji ulažu u dionice	-14,35%	-2,17%
Domaće obveznice	-6,23%	-3,97%
Inozemne obveznice	4,11%	0,23%
Instrumenti novčanog tržišta	-1,84%	-0,05%
Ukupno		-5,64%

* izračunat kao omjer doprinosa prinosu i prosječnog udjela klase imovine u periodu

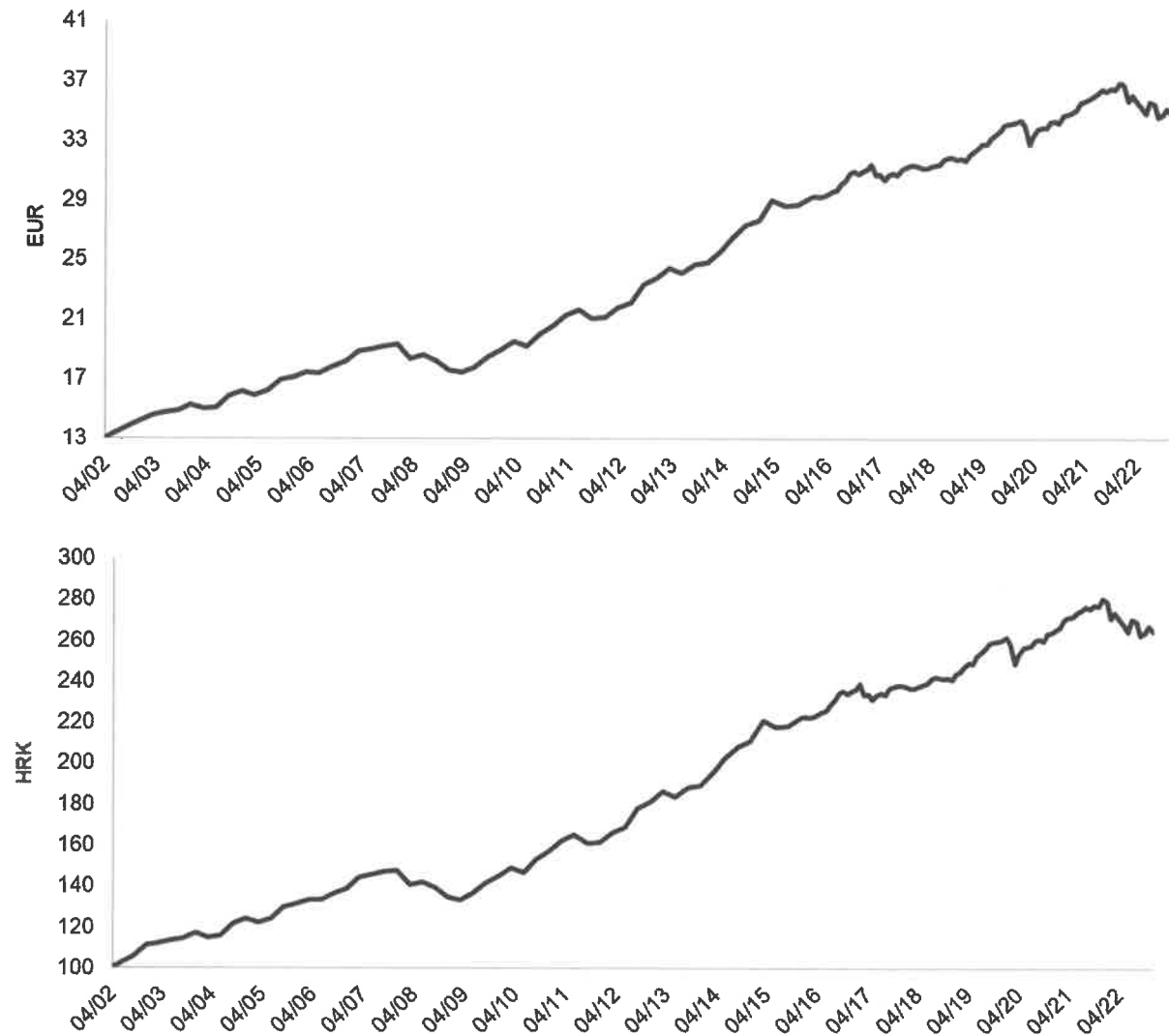
Obrazloženje zašto su određene klase imovine ostvarile pozitivan ili negativan utjecaj na rezultat fonda, te koji su utjecaj imala društva na ostvareni prinos fondova

U 2022. godini domaće dionice te inozemne obveznice pozitivno su doprinijele ostvarenom prinosu Fonda, dok su ostale klase imale negativan rezultat. Navedeno je rezultat tržišnih kretanja u proteklom razdoblju. Društvo je utjecalo na ostvareni prinos Fonda na način da je ulagalo imovinu Fonda uz ograničavanje preuzimanja rizika.

U 2022. godini Društvu je u ime naknade za upravljanje na teret imovine Fonda obračunato 120,9 milijuna kuna, a Depozitaru 6,7 milijuna kuna po osnovi naknade za depozitara.

Kretanje vrijednosti obračunske jedinice AZ OMF kategorije B u 2022. godini:

Vrijednost obračunske jedinice AZ OMF kategorije B u 2022. godini



Izvor: HANFA, AZ

6. AZ OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE C

6.1. Osnivanje i početak rada

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

6.2. Poslovanje Fonda

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

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

Najvažnija Zakonska ograničenja za ovu kategoriju fonda su;

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

Struktura ulaganja prema vrstama instrumenta u % NAV-a na 31.12.2022.

Vrsta imovine	31.12.2021.	31.12.2022.
Obveznice	81,64%	82,90%
Depoziti	11,34%	6,80%
Novčana sredstva	4,10%	7,86%
Zapisi	2,51%	1,16%
Investicijski fondovi	0,71%	1,37%
Potraživanja	0,06%	0,09%
Obveze	-0,38%	-0,20%
Ukupno	100,00%	100,00%

Geografska struktura ulaganja u % NAV-a na 31.12.2022.

Država	31.12.2021.	31.12.2022.
Hrvatska	97,54%	91,51%
SAD	2,84%	8,30%
EU	-	0,39%
Obveze	-0,38%	-0,20%
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema gospodarskim sektorima u % NAV-a na 31.12.2022.

Gospodarski sektor	31.12.2021.	31.12.2022.
Država	82,08%	83,61%
Financijska industrija	11,72%	7,10%
Energetika	0,97%	0,72%
Komunalne usluge	1,13%	0,28%
Informatička tehnologija	-	0,27%
Ostalo	4,10%	8,03%
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema valutama u % NAV-a na 31.12.2022.

Valuta	31.12.2021.	31.12.2022.
HRK	76,97%	50,99%
EUR valutna klauzula	14,05%	21,22%
EUR	4,72%	25,05%
USD	4,26%	2,74%
Ukupno	100,00%	100,00%

Članak 129. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima propisuje da imovina mirovinskog fonda kategorije C mora biti valutno usklađena s obvezama fonda na način da najmanje 90% neto vrijednosti imovine (NAV-a) mora biti uloženo u imovinu kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine iz obveznog mirovinskog osiguranja na temelju individualne kapitalizirane štednje. Obzirom da je 14. srpnja 2022. u Službenom listu Europske Unije objavljena Odluka Vijeća (EU) 2022/1211 od 12. srpnja 2022. o usvajanju eura u Hrvatskoj od 1. siječnja 2023., HANFA je 4.11.2022. izdala mišljenje da se u razdoblju od 2 mjeseca koji prethode uvođenju eura kao službene valute (studeni i prosinac 2022. godine), a radi objektivnih i izvanrednih okolnosti prelaska na euro kao službenu valutu, u smislu članka 129. ZOMF-a izloženost prema euru promatra kao izloženost prema kuni. Slijedom navedenog, na 31.12.2022. postotak imovine kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine, a što uključuje kunu i euro, iznosi 97,26% što je u okvirima zakonskih ograničenja.

Najznačajnija nova pojedinačna ulaganja tijekom 2022. godine

Izdavatelj	Ulaganje	% NAV-a na 31.12.2022.
RH	CROATI 1,5 06/17/31	0,74%
RH	CROATI 2.875 04/22/32	1,28%
MERITUS ULAGANJA D.D.	MRUL-O-277E	0,27%
RH	RHMF-O-247E	1,22%
RH	RHMF-O-302E	3,94%
RH	RHMF-O-327E	4,76%
BlackRock Inc	IBCI GY	0,39%
BlackRock Inc	IDTP LN	0,40%
SAD	T 0.125 04/30/23	1,20%
SAD	T 0.125 10/15/23	0,17%
SAD	T 0.125 12/15/23	1,34%
SAD	T 0.5 03/15/23	1,24%
SAD	T 1.375 02/15/23	2,45%
SAD	T 1.625 05/31/23	0,59%
SAD	T 2.25 04/30/24	0,90%

Najznačajnija nova ulaganja Fonda tijekom godine odnose se na obveznička ulaganja (novoizdane obveznice RH) ili prvu kupnju korporativnih ili državnih obveznica, odnosno udjela u obvezničkim fondovima.

Sagledavajući investicijsku politiku AZ-a u retrospektivi, možemo reći da je pod utjecajem rizika i snažnih negativnih pritisaka na vrijednosti financijske imovine na tržištima te uz aktivno upravljanje portfeljom, smanjena izloženost domaćim obveznicama, a povećana izloženost stranim obveznicama, uz smanjenje duracije kod obje klase imovine, dok je izloženost novcu i novčanim tržištima smanjena. Što

se tiče valuta, povećana je izloženost euru nauštrb lokalne valute. Ostvareni efekti i rezultati primijenjenih mjera i aktivnosti vidljivi su u rezultatima poslovanja koji su detaljnije prikazani u nastavku godišnjeg izvješća.

Pokazatelji rizičnosti Fonda

Tržišni rizik fonda ¹	1,53%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²	2
Rizik fonda u odnosu na MIREX C ³	1,03
Modificirana duracija fonda	2,11

¹ Izračun temeljem tjeđnih prinosa kroz 5 godina, anualizirana vrijednost

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

³ Izračun temeljem tjeđnih prinosa kroz 5 godina

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

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

Profil rizičnosti

Rizik	Utjecaj rizika
Kamatni rizik	Umjeren
Valutni rizik	Nizak
Kreditni rizik	Umjeren
Rizik namire	Nizak
Rizik likvidnosti	Nizak
Rizici koncentracije:	
Koncentracija u RH	Vrlo visok
Koncentracija u zemlji	Nizak
Koncentracija u izdavatelju	Nizak
Koncentracija u sektoru	Nizak
Operativni rizik	Vrlo nizak

Društvo koristi skalu: vrlo nizak, nizak, umjeren, visok, vrlo visok.

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

Ocjena sposobnosti podmirivanja obveza fonda u 2022.

Fond je u 2022. podmirio sve svoje obveze.

Očekivane buduće isplate u 2023.

Vrsta isplate	U mil HRK
Prelasci u drugu kategoriju	-
Umirovljenje	1.013,22
Ukupno	1.013,22

Ocjena likvidnosti imovine mirovinskog fonda u odnosu na pokriće obveza u budućem izvještajnom razdoblju

Likvidnost imovine fonda u odnosu na pokriće obveza u budućem izvještajnom razdoblju je dostatna. Procjena potrebe za korektivnim djelovanjem prema imovini

Prema procjeni nisu potrebne korektivne mjere u smislu promjena strukture ili ročnosti imovine radi ispunjenja budućih obveza.

6.3. Članstvo

Udio AZ OMF kategorije C u ukupnom članstvu obveznih mirovinskih fondova kategorije C na dan 31.12.2022. iznosio je 36,51%, a u apsolutnom iznosu Fond broji 29.293 člana.

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

6.4. Pokazatelji poslovanja u 2022. godini

Neto imovina AZ OMF kategorije C na 31.12.2022. godine iznosila je 4,3 milijarde kuna. U 2022. godini neto imovina Fonda povećana je za 715 milijuna kuna, od čega se -214 milijuna kuna odnosi na ukupnu sveobuhvatnu dobit, a 929 milijuna kuna predstavljaju razliku neto uplata i isplata članova Fonda.

Neto uplate po vrstama:

Novčani primici s osnove uplate doprinosa	158.815.979 kn
Novčani primici s osnove promjene članstva	1.363.847.049 kn
Ukupno uplate	1.522.663.028 kn

Isplate po vrstama:

Novčani izdaci s osnove zatvaranja računa i ostalih isplata	590.052.303 kn
Novčani izdaci s osnove promjene članstva	3.572.545 kn
Ukupno isplate	593.624.848 kn

Razlika neto uplata i isplata članova u 2022. godini iznosi 929.038.180 kn.

Tablica u nastavku prikazuje 10 najvećih pojedinačnih ulaganja AZ OMF kategorije C na 31.12.2022.

Financijski instrument		Udio u NAV-u
RHMF-O-297A, RH	državna obveznica	8,58%
CROATI 2,75 01/27/30, RH	državna obveznica	5,32%
RHMF-O-23BA, RH	državna obveznica	4,90%
RHMF-O-327E, RH	državna obveznica	4,76%
RHMF-O-34BA, RH	državna obveznica	4,27%
CROATI 1,75 03/04/41, RH	državna obveznica	4,27%
RHMF-O-282A, RH	državna obveznica	4,11%
RHMF-O-302E, RH	državna obveznica	3,94%
RHMF-O-287A, RH	državna obveznica	3,86%
RHMF-O-253A, RH	državna obveznica	3,83%

S obzirom na kategoriju fonda, najveće pojedinačne pozicije su predstavljale kombinaciju dugoročnih i kratkoročnih obveznica i instrumenata tržišta novca izdanih od strane RH.

6.5. Prinosi i zarade

U 2022. godini AZ OMF kategorije C ostvario je prinos od -5,51%,.

Prosječan godišnji prinos od početka rada Fonda pa do kraja 2022. godine iznosio je 2,86%.

Zarada po pojedinoj klasi imovine za AZ OMF kategorije C u 2022. godini

Klasa imovine	Zarada u 2022. godini (u mil kn)
Domaće obveznice	-214,75
Inozemne obveznice i fondovi koji ulažu u obveznice	2,84
Instrumenti novčanog tržišta	-1,86
Ukupno	-213,77

Doprinos prinosu pojedine klase imovine ukupnom prinosu AZ OMF kategorije C u 2022. godini

Klasa imovine	Prinos klase*	Doprinos ukupnom prinosu Fonda
Domaće obveznice	-7,15%	-5,52%
Inozemne obveznice i fondovi koji ulažu u obveznice	2,10%	0,15%
Instrumenti novčanog tržišta	-0,87%	-0,14%
Ukupno		-5,51%

* izračunat kao omjer doprinosa prinosu i prosječnog udjela klase imovine u periodu

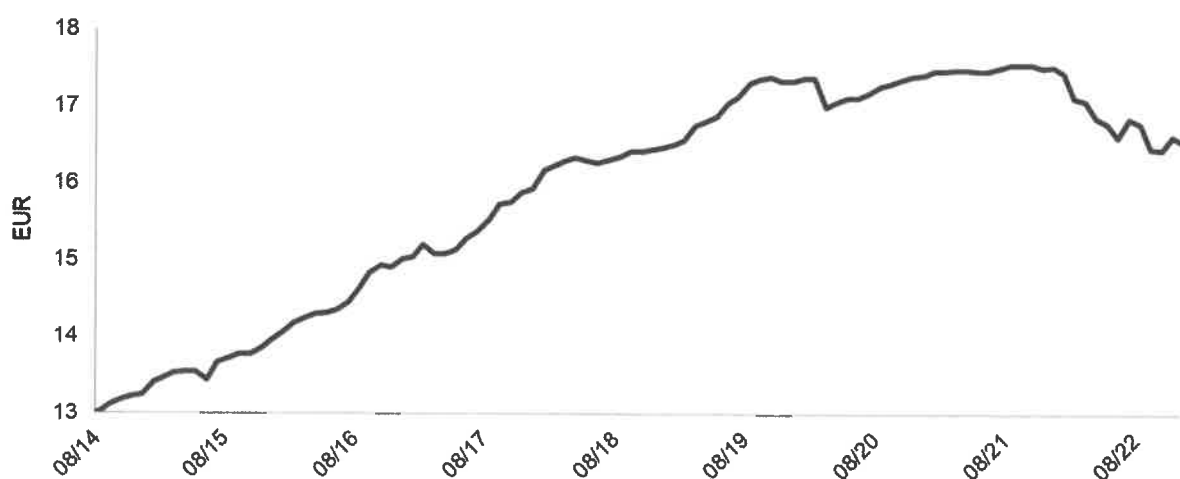
Obrazloženje zašto su određene klase imovine ostvarile pozitivan ili negativan utjecaj na rezultat fonda, te koji su utjecaj imala društva na ostvareni prinos fondova

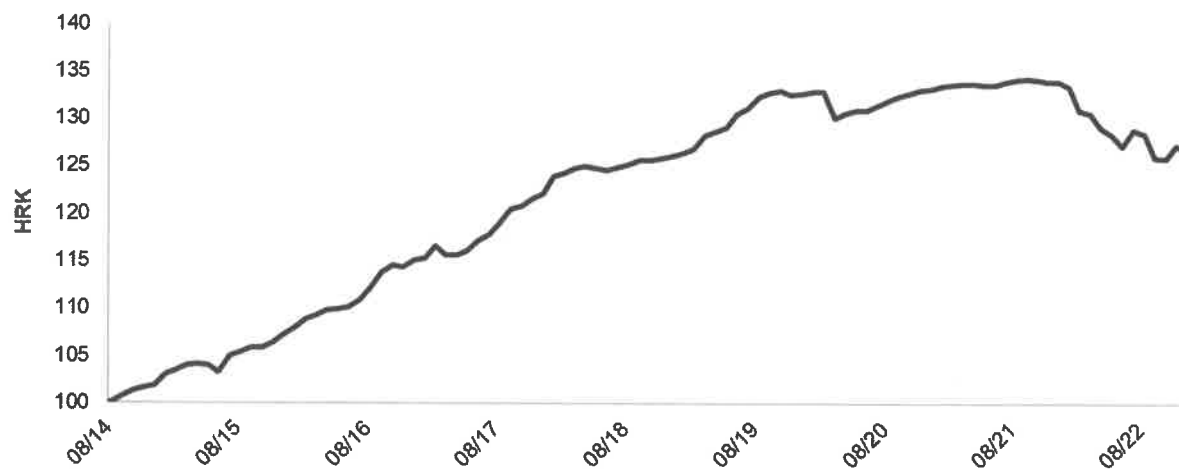
U 2022. godini inozemne obveznice pozitivno su doprinijele ostvarenom prinosi no njihov pozitivni rezultat imao je najmanji utjecaj na rezultat budući da su inozemne obveznice prosječno činile 7,03% Fonda. Ostale klase, domaće obveznice i instrumenti novčanog tržišta, prosječno su činile 92,97% u portfelju fonda te su sa svojim rezultatom negativno doprinijele ostvarenom prinosu Fonda. Navedeno je rezultat tržišnih kretanja u proteklom razdoblju. Društvo je utjecalo na ostvareni prinos Fonda na način da je ulagalo imovinu Fonda uz ograničavanje preuzimanja rizika.

U 2022. godini Društvu je u ime naknade za upravljanje na teret imovine Fonda obračunato 10,6 milijuna kuna, a Depozitaru 588 tisuća kuna po osnovi naknade za depozitara.

Kretanje vrijednosti obračunske jedinice AZ OMF kategorije C u 2022. godini:

Vrijednost obračunske jedinice AZ OMF kategorije C u 2022. godini





Izvor: HANFA, AZ

PRILOZI

Sastavni dio ovog Izvještaja je „Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2022. godinu“ kojeg su zajednički pripremili sva mirovinska društva koja upravljaju obveznim mirovinskim fondovima u Republici Hrvatskoj.

Revidirana financijska izvješća AZ obveznih mirovinskih fondova za 2022. godinu, bit će dostupna na mrežnoj stranici www.azfond.hr u Zakonskom roku, do 30. travnja 2023. godine.

Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima


Kristijan Buk
Predsjednik Uprave


Slaven Bošnjak
Član Uprave

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