



HRVATSKI SABOR

KLASA: 021-03/24-09/50

URBROJ: 65-24-2

Zagreb, 26. lipnja 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 2023. godinu, te zajednički "Izveštaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2023. 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, 58/20 i 156/23), dostavilo Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, aktom od 20. lipnja 2024. godine.

PREDSJEDNIK

Gordan Jandroković

U Zagrebu, 20. lipnja 2024.

Naš znak: 121/24NHK



Hs**NP*021-03/24-09/50*325-24-1**Hs

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

Primljeno: 20-06-2024		
Klasifikacijska oznaka	Org. jed.	
021-03/26-09/50	65	
Urudžbeni broj	Pril.	Vrij.
325-26-1	1	-

HRVATSKI SABOR
n/r Gordan Jandroković,
predsjednik Hrvatskog saboraTrg svetog Marka 6
10 000 Zagreb

Predmet: Izvještaj o radu AZ obveznih mirovinskih fondova za 2023. godinu

Poštovani,

Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima je, sukladno odredbi članka 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima („Narodne novine“ br. 19/14, 93/15, 64/18, 115/18, 58/20 i 156/23), dana 28. ožujka 2024 godine dostavilo Izvještaj Hrvatskom saboru o radu AZ obveznih mirovinskih fondova za 2023. godinu i Zajednički izvještaj mirovinskih društava za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima za 2023. godinu u fizičkom i elektroničkom obliku.

S obzirom na Promemoriju Uprave za mirovinski sustav, Ministarstva rada, mirovinskog sustava, obitelji i socijalne politike i potrebnih preinaka u predmetnim izvještajima u prilogu dostavljamo ispravljene izvještaje u fizičkom i elektroničkom obliku.

S poštovanjem,

Kristijan Buk
Predsjednik UpraveSlaven 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 2023. godinu*
- *Zajednički izvještaj mirovinskih društava za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima za 2023. 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 2023. godinu**

Lipanj, 2024. 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 2023. 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, Melita Čičak, 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 2023. godinu, bit će dostupna na mrežnoj stranici www.azfond.hr u Zakonskom roku, do 30. travnja 2024. 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 raspršenošću 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. Od 1.1. 2024. ulazna naknada se ne naplaćuje.
- 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 2023. 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 2024. godini naknada za upravljanje iznosi 0,25%.

Društvo na teret imovine Fondova plaća naknadu depozitaru čiji najviši postotak propisuje Agencija na godišnjoj razini. Najviši postotak za 2023. godinu mogao je iznositi 0,017%. Prema Ugovoru s Depozitarom naknada je u prvih osam mjeseci 2023. iznosila je 0,016%, a do kraja 2023. godine povećana je na 0,017% 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 2022. godine, obilježene eskalacijom sukoba u Ukrajini te inflacijskim pritiscima, u 2023. godinu ušlo se vrlo pesimistično s negativnim projekcijama za razvijena svjetska tržišta, primarno radi nastavka jednog od povijesno agresivnijih ciklusa podizanja kamatnih stopa od strane središnjih banaka te straha od deficita energenata u toku prve europske zime bez kontinuirane opskrbe ruskog plina. Ipak, gospodarstvo SAD-a se pokazalo otpornijim na inflacijske šokove, uz snažan doprinos osobne potrošnje, dok je europsko gospodarstvo bilo otpornije i fleksibilnije od očekivanog, ali uz naznake slabosti u najvećem gospodarstvu – Njemačkoj.

U takvom okruženju, za razliku od 2022., većina imovinskih klasa ostvarila je pozitivna nominalna kretanja, a najbolje su reagirala dionička tržišta, uglavnom s dvoznamenkastim prinosima, od čega valja izdvojiti rast od oko 25% američkog S&P 500 indeksa, primarno radi nekoliko velikih tehnoloških dionica te referentne indekse europskog tržišta s rastom od oko 20%.

2.2. Hrvatska

U navedenim globalnim okolnostima povišenih rizika i usporavanja gospodarstava na razvijenim tržištima, Hrvatska je nastavila s vrlo dobrim gospodarskim kretanjem, odnosno jednim od viših stopa gospodarskog rasta u Europskoj uniji.

Značajan doprinos pozitivnim kretanjima došao je od ulaska u schengenski prostor te eurom kao novom službenom valutom, posebice u aspektu turizma, koji je ostvario rekordne rezultate u pred i post sezoni. Dodatno, na rast gospodarstva utječu i značajni priljevi sredstava iz EU fondova.

Sve navedeno rezultiralo je zadržavanjem povijesno najvišeg kreditnog rejtinga BBB+ uz promjenu iz stabilnih u pozitivne izglede, što implicira na mogućnost povijesnog ulaska u zonu A rejtinga već u tekućoj godini. Nastavljaju se aktivnosti po pitanju ulaska u OECD te najnovije informacije ukazuju da bi Hrvatska mogla ostvariti taj cilj 2026. godine.

Pozitivna kretanja prelila su se i na domaće dioničko tržište, koje je ostvarilo rast od skoro 30%, uz veliku zaslugu industrijskog sektora koji je ostvario snažne stope rasta pogonjen trendovima selidbe proizvodnje bliže potrošaču te prelaska na obnovljive izvore energije, odnosno elektrifikacije. Ipak, usporavanje gospodarstva Njemačke te ograničen prostor za rast u vrhuncu turističke sezone ograničavaju optimizam u godini koja je počela.

3. Projekti za podizanje razine financijske pismenosti

Društvo je i u 2023. 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 2023.“

U 2023. 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 pokrovitelj, Društvo je predložilo 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 2023. 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, Prirodoslovno matematički fakultet, Ekonomski fakultet, Fakultet političkih znanosti, Prehrambeno-biotehnološki fakultet, Rudarsko-geološko-naftni fakultet, Visoko učilište Vern, Fakultet elektronike i računarstva, Visoka škola za financijski menadžment RRIF, Visoko učilište Effectus, Fakultet kemijskog inženjerstva i tehnologije u Zagrebu, Veleučilište s pravom javnosti Baltazar Zaprešić, RIT Croatia, Poslovno veleučilište Zagreb.

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, 2023. godini - osiguranje mentorstva od strane partnera projekta 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. Dodatno, kategorija Izvrsni u Hrvatskoj je preimenovana u Mladi vizionar, a od mladih iz ruralnih krajeva se u ovoj kategoriji tražilo da napišu motivacijsko pismo na temu „Zašto ostati u Hrvatskoj“.

U 2023. godini bilo je prijavljeno 139 radova (Inovativna Hrvatska - 28, Izvorno hrvatsko - 30, Financijaš – 9, Mladi vizionar - 72), a stručni žiri je odabrao po tri najbolja projekta u kategoriji. Timovi su na prezentaciji u živo prezentirali svoje ideje, te odgovarali na pitanja žirija sastavljenog od partnera projekta i financijskih stručnjaka. Predstavljani 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 projekt pod nazivom „Burza znanja“, studenata Josipa Stanića i Stjepana Škare. Ova dva studenta zagrebačkog Ekonomskog fakulteta rješenje nedovoljne financijske pismenosti među mladima vidjeli su u digitalnoj platformi koja spaja mlade s financijskim stručnjacima. Stručnjaci bi ponudili brojne zanimljive edukacije, a mladi bi uplatili onu koja ih najviše zanima.

Serijal zabavno edukativnih emisija „Mala škola za veće mirovine“

Istraživanje Udruženja koje je bilo provedeno u 2022. godini potvrdilo je da je serijal „Mala škola za veće mirovine“ u suradnji s Robertom Knjazom pokrio sve teme iz područja mirovinske štednje i mirovinskog sustava u Republici Hrvatskoj koje su građanima manje poznate. Dodatno je potvrđeno i da je dobro odabran kako format tako i pristup temama za koje ispitanici istraživanja smatraju da su nezanimljive i da ih ne mogu zainteresirati upotrebom konvencionalnih i suhoparnih formata. Kraći video formati u kojima uz građane sudjeluju i financijski stručnjaci uz zabavan i ležeran pristup Roberta Knjaza, odgovor su na očekivanja ispitanika istraživanja kada ih se pitalo kome vjeruju i na koji način bi ove teme trebale biti obrađene kako bi pobudile interes.

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 analitičarom 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, a odrađena je u dva vala. Prvi val kampanje bio je aktivan od 17.– 30. travnja 2023. godine, a drugi od 8.– 22. prosinca 2023. godine. Kampanje su uključivale tekstove i bannere na portalima dnevnik.hr, vecernji.hr, rtl.hr/net.hr, jutarnji.hr, 24sata.hr te je dodatno napravljen optimalan izbor komunikacijskih kanala kroz Google i socijalne mreže. Ostvareni rezultati kampanja daleko su nadmašili prosjek rezultata kampanja na tržištu. Zabilježen je doseg do 1,2 milijuna ljudi, a kampanja je rezultirala i s 48 000 novih korisnika koji su došli na mrežnu stranicu u prvom valu kampanje, a u drugom valu kampanje zabilježen je doseg do 1 milijuna ljudi.

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 2023. godini odabrana su tri 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 od 18.-19. svibnja 2023.*

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.

S obzirom na jako dobro iskustvo u prethodnoj godini, na LEAP Summitu 2023. 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 drugi video iz serijala „Mala škola za veće mirovine“ Roberta Knjaza, a koji je namijenjen upravo mladima.

Konferencija je okupila preko 2000 sudionika mlađe dobi koji su se uz ostale sadržaje imali priliku upoznati s funkcioniranjem mirovinskog sustava u RH i glavnim karakteristikama drugog i trećeg stupa preko edukativne brošure i videa.

- *Sudjelovanje i sponzoriranje TEDx Zagreb, 16. studeni 2023.*

Najpoznatija globalna platforma usmjerena na ideje vrijedne širenja – TED razvojem popularnosti stvara program pod nazivom TEDx, a koji je lokalno samostalno pripremljen i organiziran događaj prema licenci i pravilima TED-a.

TEDx u Hrvatskoj djeluje od 2010. godine kada je održan prvi TEDxZagreb događaj i predstavlja najstariji i najpopularniji TEDx događaj u Zagrebu, a koji okuplja mnoge intelektualce i entuzijaste usmjerene na promicanje ideja vrijednih širenja. U 2023. godini izdanje je predstavilo temu „The Future Reimagined“ s 12 inspirativnih govornika i brojnih zanimljivih područja, od umjetne inteligencije, arhitekture i predikcije zdravlja do radnih mjesta i krizne komunikacije kao vrlo aktualne teme.

Izuzetno interesantan sadržaj i način izlaganja te pristup temama, okupio je preko 500 mladih ljudi kojima su podijeljene edukativne brošure o mirovinskom sustavu i u stankama događanja emitirana su dva edukativna vide filma iz serijala Roberta Knjaza „Mala škola za veće mirovine“.

- *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 podupire profesionalni razvoj mladih i promovira domaće tržište kapitala u globalnoj investicijskoj zajednici.

Zadatak na natjecanju 2023. godine je bio dati i argumentirati investicijsku preporuku za dionicu kompanije Span. Na natjecanju su sudjelovali timovi studenata s Ekonomskog fakulteta u Zagrebu, RIT-a, Zagrebačke škole ekonomije i menadžmenta te Ekonomskog fakulteta u Sarajevu. Pobjedu na finalu natjecanja i ulazak u pod-regionalno natjecanje odnijela su četiri studenta s Ekonomskog fakulteta u Zagrebu–Bruno Nagradić, Marin Orel, Marko Pavelić i Ivana Vučur – pod vodstvom profesorice Lidije Dedi te Dina Dürigla iz Intercapitala kao mentora iz financijske industrije.

Iz Udruge su na kraju završnog događanja zaključili kako je ovaj projekt izvanredna prilika za studente da steknu praktično iskustvo u financijskoj analizi. Dodatno, njime se jača veza između akademske zajednice i financijske industrije te se osigurava da budući profesionalci budu dobro pripremljeni za dinamične izazove koje nosi svijet financija.

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 2023. 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.

Brošura je u 2023. godini korištena i na projektu Leap Summit konferencije i TEDxZagreb gdje je podijeljena svim sudionicima događanja, kako je to navedeno u opisu projekata.

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.

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 31.12.2023.

Vrsta imovine	31.12.2022.	31.12.2023.
Obveznice	32,51%	40,72%
Dionice	34,38%	32,55%
Depoziti	13,47%	10,16%
Investicijski fondovi	10,52%	9,94%
Zapisi	-	5,87%
Novčana sredstva	9,01%	0,57%
Potraživanja	0,26%	0,34%
Obveze	-0,15%	-0,16%
Ukupno	100,00%	100,00%

Geografska struktura ulaganja u % NAV-a na 31.12.2023.

Država	31.12.2022.	31.12.2023.
Hrvatska	79,12%	68,29%
EU	7,20%	15,26%
SAD	11,53%	14,85%
Azija	0,80%	0,58%
UK	0,59%	0,43%
Švicarska	0,51%	0,34%
Kanada	0,17%	0,22%
Ostalo	0,23%	0,18%
Obveze	-0,15%	-0,16%
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema gospodarskim sektorima u % NAV-a na 31.12.2023.

Gospodarski sektor	31.12.2022.	31.12.2023.
Država	31,84%	46,20%
Financijska industrija	15,71%	12,98%
Opcionalna potrošačka roba	12,65%	10,29%
Industrijski proizvodi	8,40%	8,95%
Osnovna potrošačka roba	6,60%	6,08%
Zdravstvo	3,40%	3,71%
Informatička tehnologija	4,36%	2,86%
Komunikacijske usluge	2,82%	2,30%
Komunalne usluge	0,66%	1,98%
Energetika	2,35%	1,86%
Sirovine	0,85%	1,10%
Nekretnine	1,15%	0,91%
Ostalo	9,21%	0,78%
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema valutama u % NAV-a na 31.12.2023.

Valuta	31.12.2022.	31.12.2023.
HRK	58,66%	
EUR	20,03%	88,84%
EUR valutna klauzula	12,50%	
USD	8,49%	9,57%
RON	-	1,38%
CHF	0,32%	0,21%
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.

Najznačajnija nova pojedinačna ulaganja tijekom 2023. godine

Izdavatelj	Ulaganje	% NAV-a na 31.12.2023.
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZVTG SV	0,23%
AMN HEALTHCARE SERVICES INC	AMN US	0,09%
ATKORE INC	ATKR US	0,14%
BNP PARIBAS SA	BNP FP	0,18%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HI	H2O RO	1,38%
LINDE PLC	LIN US	0,15%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	MBG GY	0,24%
SSGA SPDR ETFS Europe Plc	R2US LN	0,46%
BlackRock Inc	WSML LN	0,16%
RH	CROATI 1,125 03/04/33	2,05%
RH	CROATI 1,5 06/17/31	1,51%
RH	CROATI 4 06/14/35	9,83%
RH	RHMF-O-33BA	4,40%
ZAGREBAČKI HOLDING D.O.O.	ZGHO-O-287A	0,28%
FRANCUSKA	FRTR 0.75 05/25/53	0,52%
SAD	T 3.875 08/15/33	3,43%
SAD	T 1.5 02/29/24	1,46%
FRANCUSKA	BTF 0 04/17/24	3,70%
FRANCUSKA	BTF 0 05/02/24	2,18%
ARDIAN Infrastructure VI SARL	AIF VI	0,07%
BLACKSTONE EUROPE FUND MANAGEMENT S.A R.L.	BSP IX	0,13%

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 boljih makroekonomskih rezultata od očekivanja, povećana izloženost stranim dionicama, uz aktivan pristup u periodima slabosti tijekom ožujka i listopada, dok je izloženost novcu i novčanim tržištima smanjena. Na klasi domaćih dionica nije bilo značajnih novih projekata pa time niti podizanja izloženosti. Nastavljamo i dalje gledati potencijalne kvalitetne projekte koji bi u dugom roku trebali osigurati stabilne izvore prihoda i podržati domaću ekonomiju. Također se i aktivno upravljalo obvezničkim dijelom portfelja te je duracija fonda povećana, uz veću geografsku diverzifikaciju ulaganja, odnosno povećanje izloženosti stranim obveznicama, uz sudjelovanje na domaćim izdanjima obveznica. Što se tiče valuta, promjenom službene valute, kuna je nestala, a službena lokalna valuta postao je euro. Tijekom godine valja istaknuti povećanje izloženosti ostalim valutama, primarno radi geografske diverzifikacije na dioničkim tržištima. Obzirom na i dalje prisutnu ekonomsku neizvjesnost i pojačane geopolitičke rizike, ali i značajno manju premiju rizika koju pružaju dionice u odnosu na obveznice, zadržavamo prostor za povećanje izloženosti riskantnijim klasama imovine u slučaju povećanja premije u narednom periodu.

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 31.12.2023.

Izdavatelj	Dionice	Udio u izdavatelju*
PRIMO REAL ESTATE D.D.	M7PR-R-A	100,00%
IMPERIAL RIVIERA D.D.	HIMR-R-A	50,36%
THE GARDEN BREWERY D.D.	GARB-R-A	49,50%
LUKA PLOČE D.D.	LKPC-R-A	23,59%
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	14,58%
ARENA HOSPITALITY GROUP D.D.	ARNT-R-A	13,80%
AUTO HRVATSKA D.D.	AUHR-R-A	10,77%
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	5,51%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7)²	4
Rizik fonda u odnosu na MIREX A³	0,90
Modificirana duracija fonda	2,54

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 2023.

Fond je u 2023. godini podmirio sve svoje obveze.

Očekivane buduće isplate u 2024.

Vrsta isplate	u mil. EUR
Prelasci u drugu kategoriju	2,97
Umirovljenje	-
Ukupno	2,97

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 31.12.2023. iznosio je 25,39%, a u apsolutnom iznosu Fond je na taj dan brojio 81.319 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 2023. godini

Neto imovina AZ OMF kategorije A na 31.12.2023. godine iznosila je 120 milijuna eura. U 2023. godini neto imovina Fonda povećana je za 41 milijun eura.

Neto uplate po vrstama:

Novčani primici s osnove uplate doprinosa	26.793.805 eur
Novčani primici s osnove promjene članstva	4.577.807 eur
Ukupno uplate	31.371.612 eur

Isplate po vrstama:

Novčani izdaci s osnove zatvaranja računa i ostalih isplata	28.102 eur
Novčani izdaci s osnove promjene članstva	2.517.306 eur
Ukupno isplate	2.545.408 eur

Razlika neto uplata i isplata članova u 2023. godini iznosi 28.826.204 eur.

Tablica u nastavku prikazuje 10 najvećih pojedinačnih ulaganja AZ OMF kategorije A na 31.12.2023.

Financijski instrument		Udio u NAV-u
CROATI 4 06/14/35, RH	državna obveznica	9,83%
RHMF-O-33BA, RH	državna obveznica	4,40%
PRIVREDNA BANKA ZAGREB	depozit	4,17%
HRVATSKA POŠTANSKA BANKA	depozit	3,83%
BTF 0 04/17/24, FRANCUSKA	trezorski zapis	3,70%
T 3.875 08/15/33, SAD	državna obveznica	3,43%
RHMF-O-327E, RH	državna obveznica	2,98%
PODR-R-A, PODRAVKA D.D.	dionica	2,81%
RHMF-O-23BA, RH	državna obveznica	2,44%
DLKV-R-A, DALEKOVOD D.D.	dionica	2,33%

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 2023. godini AZ OMF kategorije A ostvario je prinos od 13,00%.

Prosječan godišnji prinos od početka rada Fonda pa do kraja 2023. godine iznosio je 6,67%.

Zarada po pojedinoj klasi imovine za AZ OMF kategorije A u 2023. godini

Klasa imovine	Zarada u 2023. godini (u mil eur)
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	4,51
Inozemne dionice i fondovi koji ulažu u dionice	4,22
Domaće obveznice	2,56
Inozemne obveznice	0,10
Instrumenti novčanog tržišta	0,66
Ukupno	12,05

Doprinos prinosu pojedine klase imovine ukupnom prinosu AZ OMF kategorije A u 2023. godini

Klasa imovine	Prinos klase*	Doprinos ukupnom prinosu Fonda
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	22,44%	5,18%
Inozemne dionice i fondovi koji ulažu u dionice	23,02%	4,72%
Domaće obveznice	7,78%	2,52%
Inozemne obveznice	3,01%	0,17%
Instrumenti novčanog tržišta	2,21%	0,41%
Ukupno		13,00%

* 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

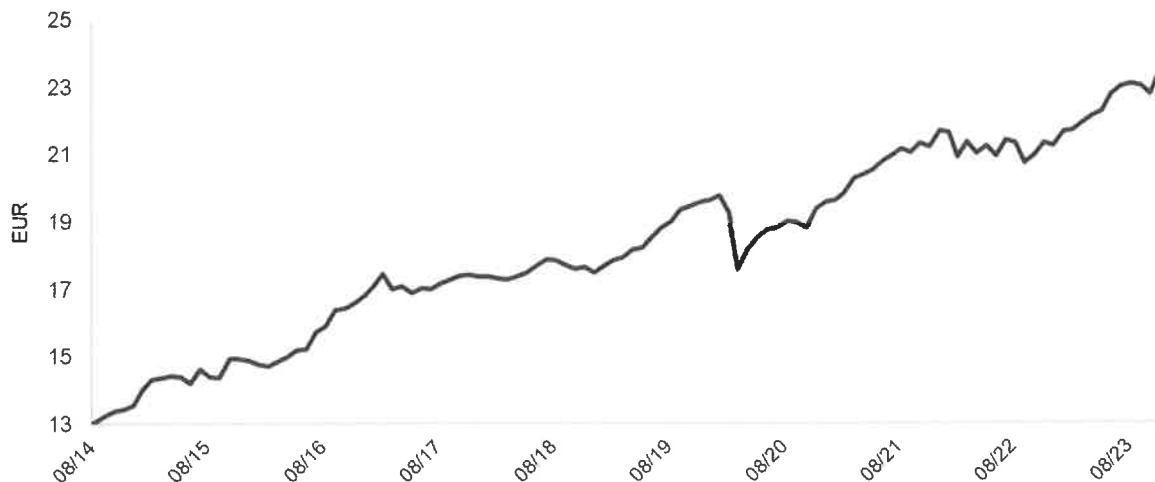
U 2023. godini sve klase imovine pozitivno su doprinijele ostvarenom prinosu Fonda, no najveći dopinos ukupnom prinosu fonda imale su dioničke klase. Navedeno je rezultat tržišnih kretanja u proteklom

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

U 2023. godini Društvu je u ime naknade za upravljanje na teret imovine Fonda obračunato 263 tisuće eura, a Depozitaru 16 tisuća eura po osnovi naknade za depozitara.

Kretanje vrijednosti obračunske jedinice AZ OMF kategorije A od početka rada do 31.12. 2023. godine:

Vrijednost obračunske jedinice AZ OMF kategorije A od početka rada do 31.12. 2023. godine



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 31.12.2023.

Vrsta imovine	31.12.2022.	31.12.2023.
Obveznice	68,20%	67,06%
Dionice	20,05%	22,48%
Investicijski fondovi	7,41%	8,69%
Depoziti	2,25%	1,29%
Zapisi	-	0,45%
Potraživanja	0,18%	0,16%
Novčana sredstva	2,08%	0,08%
Obveze	-0,16%	-0,20%
Ukupno	100,00%	100,00%

Geografska struktura ulaganja u % NAV-a na 31.12.2023.

Država	31.12.2022.	31.12.2023.
Hrvatska	81,06%	73,79%
SAD	12,22%	17,28%
EU	4,89%	7,38%
Azija	0,60%	0,59%
Švicarska	0,49%	0,42%
UK	0,61%	0,38%
Kanada	0,14%	0,19%
Ostalo	0,15%	0,18%
Obveze	-0,16%	-0,20%
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema gospodarskim sektorima u % NAV-a na 31.12.2023.

Gospodarski sektor	31.12.2022.	31.12.2023.
Država	68,03	67,24
Opcionalna potrošačka roba	5,04	5,29
Industrijski proizvodi	3,55	4,96
Osnovna potrošačka roba	3,82	4,62
Financijska industrija	3,93	4,05
Zdravstvo	3,4	3,77
Komunikacijske usluge	2,63	2,72
Energetika	2,61	2,56
Informatička tehnologija	2,75	2,46
Nekretnine	0,98	1,01
Sirovine	0,74	0,91
Komunalne usluge	0,27	0,37
Ostalo	2,24	0,05
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema valutama u % NAV-a na 31.12.2023.

Valuta		31.12.2022.	31.12.2023.
	HRK	34,21%	
EUR	EUR	28,40%	86,58%
	EUR valutna klauzula	23,71%	
USD		13,38%	13,14%
CHF		0,29%	0,24%
RON		-	0,04%
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.

Najznačajnija nova pojedinačna ulaganja tijekom 2023. godine

Izdavatelj	Ulaganje	% NAV-a na 31.12.2023.
AMN HEALTHCARE SERVICES INC	AMN US	0,05%
BNP PARIBAS SA	BNP FP	0,11%
SOCIETATEA DE PRODUCERE A ENERGIEI ELECTRICE IN HI	H2O RO	0,04%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	MBG GY	0,08%
SSGA SPDR ETFS Europe Plc	R2US LN	0,35%
BlackRock Inc	WSML LN	0,22%
RH	CROATI 4 06/14/35	2,35%
RH	RHMF-O-253B	0,80%
RH	RHMF-O-33BA	2,04%
ZAGREBAČKI HOLDING D.O.O.	ZGHO-O-287A	0,04%
FRANCUSKA	FRTR 0.75 05/25/53	0,88%
SAD	T 3.875 08/15/33	2,15%
SAD	T 1.5 02/29/24	0,68%
FRANCUSKA	FRTR 0.75 05/25/52	0,88%
SAD	T 0.125 01/15/24	0,69%
SAD	T 3.625 02/15/53	0,82%
SAD	T 4.125 08/15/53	0,82%
RH	RHMF-T-406B	0,45%
ARDIAN Infrastructure VI SARL	AIF VI	0,07%
BLACKSTONE EUROPE FUND MANAGEMENT S.A R.L.	BSP IX	0,18%

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 boljih makroekonomskih rezultata od očekivanja, povećana izloženost stranim dionicama, uz aktivan pristup u periodima slabosti tijekom ožujka i listopada, dok je izloženost novcu i novčanim tržištima smanjena. Na klasi domaćih dionica nije bilo značajnih novih projekata te je primarno povećana izloženost navedenoj klasi kroz iznadprosječan rast cijena dionica u portfelju. Nastavljamo i dalje gledati

potencijalne kvalitetne projekte koji bi u dugom roku trebali osigurati stabilne izvore prihoda i podržati domaću ekonomiju. Također se i aktivno upravljalo obvezničkim dijelom portfelja te je duracija fonda povećana, uz veću diverzifikaciju ulaganja, odnosno smanjenje izloženosti domaćim obveznicama te povećanje izloženosti stranim obveznicama. Što se tiče valuta, promjenom službene valute, kuna je nestala, a službena lokalna valuta postao je euro. Tijekom godine blago smo smanjili izloženost dolaru, a povećali izloženost euru. Obzirom na i dalje prisutnu ekonomsku neizvjesnost i pojačane geopolitičke rizike, ali i značajno manju premiju rizika koju pružaju dionice u odnosu na obveznice, zadržavamo prostor za povećanje izloženosti riskantnijim klasama imovine u slučaju povećanja premije u narednom periodu. 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 31.12.2023.

Izdavatelj	Dionice	Udio u izdavatelju*
PRIMO REAL ESTATE D.D.	M7PR-R-A	100,00%
IMPERIAL RIVIERA D.D.	HIMR-R-A	50,36%
THE GARDEN BREWERY D.D.	GARB-R-A	49,50%
LUKA PLOČE D.D.	LKPC-R-A	23,59%
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	16,35%
PODRAVKA D.D.	PODR-R-A	14,58%
ARENA HOSPITALITY GROUP D.D.	ARNT-R-A	13,80%
AUTO HRVATSKA D.D.	AUHR-R-A	10,77%
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	3,93%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7)²	3
Rizik fonda u odnosu na MIREX B³	0,94
Modificirana duracija fonda	2,53

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 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 umjerena.

Ocjena sposobnosti podmirivanja obveza fonda u 2023.

Fond je u 2023. podmirio sve svoje obveze.

Očekivane buduće isplate u 2024.

Vrsta isplate	U mil. EUR
Prelasci u drugu kategoriju	43,29
Umirovljenje	213,20
Ukupno	256,49

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 2023. 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 33,79%, a u apsolutnom iznosu, na dan 31.12.2023. godine brojio je 617.502 člana.

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 2023. godini

Neto imovina AZ OMF kategorije B na 31.12.2023. godine iznosila je 6,7 milijardi eura. U 2023. godini neto imovina Fonda povećana je za 0,8 milijardi eura, od čega se 616 milijuna eura odnosi na ukupnu sveobuhvatnu dobit Fonda, a 155 milijuna eura predstavlja razliku neto uplata i isplata članova Fonda.

Neto uplate po vrstama:

Novčani primici s osnove uplate doprinosa	385.331.970 eur
Novčani primici s osnove promjene članstva	20.108.005 eur
Ukupno uplate	405.439.975 eur

Isplate po vrstama:

Novčani izdaci s osnove zatvaranja računa i ostalih isplata	26.722.772 eur
Novčani izdaci s osnove promjene članstva	223.983.483 eur
Ukupno isplate	250.706.255 eur

Razlika neto uplata i isplata članova u 2023. godini iznosi 154.733.720 eur.

Tablica u nastavku prikazuje 10 najvećih pojedinačnih ulaganja AZ OMF kategorije B na 31.12.2023.

Financijski instrument		Udio u NAV-u
RHMF-O-275E, RH	državna obveznica	6,84%
RHMF-O-34BA, RH	državna obveznica	4,47%
RHMF-O-297A, RH	državna obveznica	4,45%
CROATI 6 01/24, RH	državna obveznica	3,82%
CROATI 3 03/2025, RH	državna obveznica	3,77%
RHMF-O-247E, RH	državna obveznica	3,34%
RHMF-O-257A, RH	državna obveznica	2,87%
RHMF-O-327E, RH	državna obveznica	2,52%
RHMF-O-403E, RH	državna obveznica	2,47%
CROATI 4 06/14/35, RH	državna obveznica	2,35%

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

5.5. Prinosi i zarade

U 2023. godini AZ OMF kategorije B ostvario je prinos od 10,31%.

Prosječan godišnji prinos od početka rada Fonda pa do kraja 2023. godine iznosio je 5,06%.

Zarada po pojedinoj klasi imovine za AZ OMF kategorije B u 2023. godini

Klasa imovine	Zarada u 2023. godini (u mil eur)
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	230,63
Inozemne dionice i fondovi koji ulažu u dionice	187,54
Domaće obveznice	146,43
Inozemne obveznice	46,73
Instrumenti novčanog tržišta	4,90
Ukupno	616,23

Doprinos prinosu pojedine klase imovine ukupnom prinosu AZ OMF kategorije B u 2023. godini

Klasa imovine	Prinos klase*	Doprinos ukupnom prinosu Fonda
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	27,54%	3,87%
Inozemne dionice i fondovi koji ulažu u dionice	19,94%	3,18%
Domaće obveznice	4,16%	2,43%
Inozemne obveznice	9,48%	0,77%
Instrumenti novčanog tržišta	1,76%	0,06%
Ukupno		10,31%

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

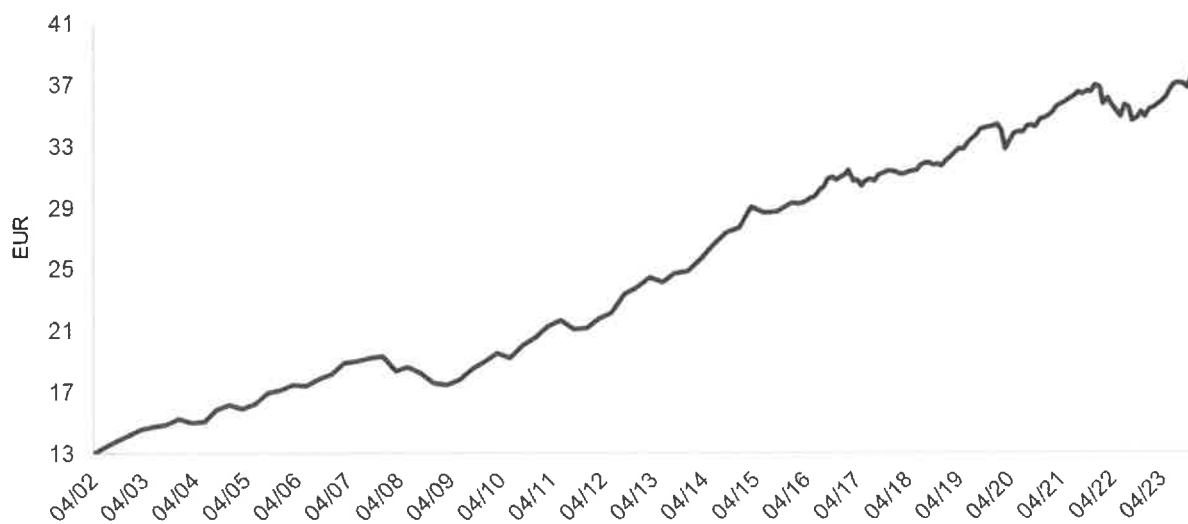
Obrazloženje zašto su određene klase imovine ostvarile pozitivan ili negativan utjecaj na rezultat fonda, te koji su utjecaj imala društva na ostvareni prinos fondova

U 2023. godini sve klase imovine pozitivno su doprinijele ostvarenom prinosu Fonda, no najveći dopinos ukupnom prinosu fonda imale su dioničke klase. 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 2023. godini Društvu je u ime naknade za upravljanje na teret imovine Fonda obračunato 16,9 milijuna eura, a Depozitaru 1 milijun eura po osnovi naknade za depozitara.

Kretanje vrijednosti obračunske jedinice AZ OMF kategorije B od početka rada do 31.12. 2023. godine:

Vrijednost obračunske jedinice AZ OMF kategorije B od početka rada do 31.12. 2023. godine



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 31.12.2023.

Vrsta imovine	31.12.2022.	31.12.2023.
Obveznice	82,90%	80,19%
Depoziti	6,80%	13,36%
Zapisi	1,16%	5,99%
Investicijski fondovi	1,37%	0,63%
Potraživanja	0,09%	0,14%
Novčana sredstva	7,86%	0,12%
Obveze	-0,20%	-0,43%
Ukupno	100,00%	100,00%

Geografska struktura ulaganja u % NAV-a na 31.12.2023.

Država	31.12.2022.	31.12.2023.
Hrvatska	91,51%	87,35%
SAD	8,30%	6,77%
EU	0,39%	6,31%
Obveze	-0,20%	-0,43%
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema gospodarskim sektorima u % NAV-a na 31.12.2023.

Gospodarski sektor	31.12.2022.	31.12.2023.
Država	83,61%	85,70%
Financijska industrija	7,10%	13,36%
Energetika	0,72%	0,58%
Komunalne usluge	0,28%	0,32%
Industrijski proizvodi	-	0,21%
Ostalo	8,03%	-0,18%
Informatička tehnologija	0,27%	-
Ukupno	100,00%	100,00%

Struktura ulaganja prema valutama u % NAV-a na 31.12.2023.

Valuta		31.12.2022.	31.12.2023.
	HRK	50,99%	
EUR	EUR valutna klauzula	21,22%	98,13%
	EUR	25,05%	
USD		2,74%	1,87%
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.

Najznačajnija nova pojedinačna ulaganja tijekom 2023. godine

Izdavatelj	Ulaganje	% NAV-a na 31.12.2023.
RH	CROATI 3 03/2025	0,69%
RH	RHMF-O-253B	2,04%
ZAGREBAČKI HOLDING D.O.O.	ZGHO-O-287A	0,32%
RH	RHMF-O-33BA	4,32%
RH	CROATI 4 06/14/35	6,98%
SAD	T 3.875 08/15/33	1,75%
SAD	T 2.125 03/31/24	1,17%
SAD	T 1.5 02/29/24	0,43%
SAD	T 0.25 03/15/24	1,09%
FRANCUSKA	BTF 0 04/17/24	1,62%
FRANCUSKA	BTF 0 05/02/24	4,37%

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 agresivnog ciklusa podizanja kamatnih stopa središnjih banaka, iskorištena mogućnost za veću izloženost novcu i novčanom tržištu, nauštrb domaćih i stranih obveznica, obzirom na značajno veće kamatne stope za oročavanje depozita nego u proteklim razdobljima. Također se i aktivno upravljalo obvezničkim dijelom portfelja te je duracija fonda povećana, uz veću geografsku diverzifikaciju ulaganja. Što se tiče valuta, promjenom službene valute, kuna je nestala, a službena lokalna valuta postao je euro. Tijekom godine smanjili smo izloženost dolaru, a povećali izloženost euru. Obzirom na i dalje prisutnu ekonomsku neizvjesnost i pojačane geopolitičke rizike, ali i zakonske promjene, primjenjujemo konzervativniju strategiju u predmetnom fondu.

Pokazatelji rizičnosti Fonda

Tržišni rizik fonda ¹	1,59%
SRRi pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²	2
Rizik fonda u odnosu na MIREX C ³	1,02
Modificirana duracija fonda	2,81

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 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 2023.

Fond je u 2023. podmirio sve svoje obveze.

Očekivane buduće isplate u 2023.

Vrsta isplate	U mil EUR
Prelasci u drugu kategoriju	-
Umirovljenje	170,22
Ukupno	170,22

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

1. siječnja 2024. na snagu je stupio Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o obveznim mirovinskim fondovima kojim je ukinut uvjet da osiguranik koji je član mirovinskog fonda kategorije B, na dan kada ispuni uvjet da do referentnog dana ima manje od pet godina, bude raspoređen od strane Središnjeg registra osiguranika u mirovinski fond kategorije C kojim upravlja isto mirovinsko društvo. Društvo očekuje da će zbog navedenog u narednim godinama doći do značajnog smanjenja imovine fonda C, međutim prema procjeni nisu potrebne korektivne mjere u smislu promjena strukture ili ročnosti imovine radi ispunjenja obveza u budućem izvještajnom razdoblju.

6.3. Članstvo

Udio AZ OMF kategorije C u ukupnom članstvu obveznih mirovinskih fondova kategorije C na dan 31.12.2023. iznosio je 36,61%, a u apsolutnom iznosu Fond broji 37.060 članova.

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 2023. godini

Neto imovina AZ OMF kategorije C na 31.12.2023. godine iznosila je 734 milijuna eura. U 2023. godini neto imovina Fonda povećana je za 164 milijuna eura, od čega se 28 milijuna eura odnosi na ukupnu sveobuhvatnu dobit, a 136 milijuna eura predstavljaju razliku neto uplata i isplata članova Fonda.

Neto uplate po vrstama:

Novčani primici s osnove uplate doprinosa	27.330.714 eur
Novčani primici s osnove promjene članstva	215.754.785 eur
Ukupno uplate	243.085.499 eur

Isplate po vrstama:

Novčani izdaci s osnove zatvaranja računa i ostalih isplata	88.106.997 eur
Novčani izdaci s osnove promjene članstva	18.502.964 eur
Ukupno isplate	106.609.961 eur

Razlika neto uplata i isplata članova u 2023. godini iznosi 136.475.538 eur.

Tablica u nastavku prikazuje 10 najvećih pojedinačnih ulaganja AZ OMF kategorije C na 31.12.2023.

Financijski instrument		Udio u NAV-u
CROATI 4 06/14/35, RH	državna obveznica	6,98%
RHMF-O-297A, RH	državna obveznica	6,70%
CROATI 2,75 01/27/30, RH	državna obveznica	4,81%
BTF 0 05/02/24, FRANCUSKA	trezorski zapis	4,37%
RHMF-O-33BA, RH	državna obveznica	4,32%
RHMF-O-302E, RH	državna obveznica	3,77%
RHMF-O-327E, RH	državna obveznica	3,72%
CROATI 1,5 06/17/31, RH	državna obveznica	3,70%
RHMF-O-34BA, RH	državna obveznica	3,46%
CROATI 1,75 03/04/41, RH	državna obveznica	3,32%

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 2023. godini AZ OMF kategorije C ostvario je prinos od 4,06%,. Prosječan godišnji prinos od početka rada Fonda pa do kraja 2023. godine iznosio je 2,99%.

Zarada po pojedinoj klasi imovine za AZ OMF kategorije C u 2023. godini

Klasa imovine	Zarada u 2023. godini (u mil eur)
Domaće obveznice	24,44
Inozemne obveznice i fondovi koji ulažu u obveznice	0,45
Instrumenti novčanog tržišta	2,84
Ukupno	27,73

Doprinos prinosu pojedine klase imovine ukupnom prinosu AZ OMF kategorije C u 2023. godini

Klasa imovine	Prinos klase*	Doprinos ukupnom prinosu Fonda
Domaće obveznice	4,85%	3,66%
Inozemne obveznice i fondovi koji ulažu u obveznice	0,87%	0,07%
Instrumenti novčanog tržišta	2,00%	0,34%
Ukupno		4,06%

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

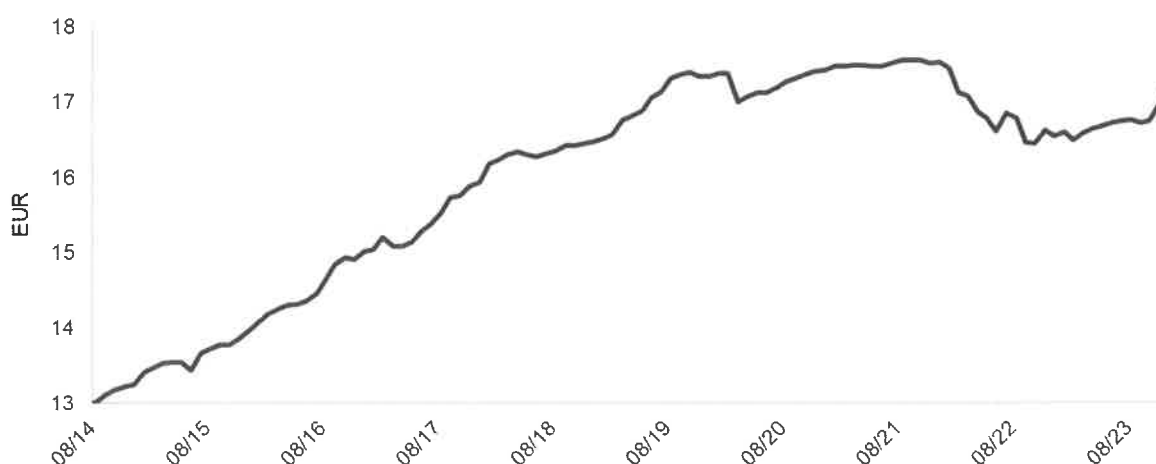
Obrazloženje zašto su određene klase imovine ostvarile pozitivan ili negativan utjecaj na rezultat fonda, te koji su utjecaj imala društva na ostvareni prinos fondova

U 2023. godini sve klase imovine su doprinijele pozitivno ostvarenom prinosu Fonda, pri čemu su domaće obveznice ostvarile najveći doprinosu ukupnom prinosu. Ovaj rezultat proizlazi iz tržišnih kretanja tijekom proteklog razdoblja. Društvo je utjecalo na ostvareni prinos Fonda na način da je ulagalo imovinu Fonda uz ograničavanje preuzimanja rizika.

U 2023. godini Društvu je u ime naknade za upravljanje na teret imovine Fonda obračunato 1,8 milijuna eura, a Depozitaru 108 tisuća eura po osnovi naknade za depozitara.

Kretanje vrijednosti obračunske jedinice AZ OMF kategorije C od početka rada do 31.12. 2023. godine:

Vrijednost obračunske jedinice AZ OMF kategorije C od početka rada do 31.12. 2023. godine



Izvor: HANFA, AZ

PRILOZI

Sastavni dio ovog Izvještaja je „Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2023. godinu“ kojeg su zajednički pripremila sva mirovinska društva koja upravljaju obveznim mirovinskim fondovima u Republici Hrvatskoj.

Revidirana financijska izvješća AZ obveznih mirovinskih fondova za 2023. godinu, bit će dostupna na mrežnoj stranici www.azfond.hr u Zakonskom roku, do 30. travnja 2024. godine.

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

Kristijan Buk

Predsjednik Uprave



Slaven Bošnjak

Član Uprave

