



**HRVATSKI SABOR**

KLASA: 021-03/22-09/29

URBROJ: 65-22-02

Zagreb, 1. travnja 2022.

**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 obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja ERSTE d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima za 2021. godinu, te zajednički "Izveštaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2021. 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 ERSTE d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, aktom od 31. ožujka 2022. godine.

**PREDSJEDNIK**

**Gordan Jandroković**

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

Ivana Lučića 2a  
10000 Zagreb  
www.ersteplavi.hr

T +385 (0)1 48 77 377  
F +385 (0)1 48 77 370

Uprava: P. Vlaić, N. Ivanović,  
S. Fekeža Klemen

Besplatni info telefoni:  
0800 50 55  
0800 31 31 31  
info@ersteplavi.hr

Upisano kod Trgovačkog suda u  
Zagrebu pod MBS: 080407542  
Matični broj: 01585711  
OIB: 49659289650  
IBAN: HR9724020061100096428  
Poslovna banka:  
Erste&Steiermärkische Bank d.d.  
Temeljni kapital 82.354.600,00 kn,  
uplaćen u cijelosti  
Uprava: P. Vlaić, N. Ivanović, S. Fekeža  
Klemen  
Predsjednik Nadzornog odbora  
K. Gunjača

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

Ivana Lučića 2a,  
10 000 ZAGREB

31. ožujka 2022.g.



Hs\*\*NP\*021-03/22-09/29\*325-22-01\*\*Hs

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

Primljeno: 31-03-2022	
Klasifikacijska oznaka:	Org. jed.
021-03/22-09/29	65
Uredbeni broj:	Pril. Vrij.
325-22-01	9/10 2

REPUBLIKA HRVATSKA  
HRVATSKI SABOR  
PREDSJEDNIKU HRVATSKOG SABORA

Trg Sv. Marka 6  
10 000 ZAGREB

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

Poštovani,

temeljem čl. 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (Narodne novine br.: 19/14, 93/15, 64/18, 115/18, 58/20) (dalje u tekstu: **Zakon**), te Poslovnika Hrvatskoga sabora, ovime dostavljamo Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja Erste d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, i to za:

- ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE A, Ivana Lučića 2a, Zagreb, OIB: 29597039090;
- ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE B, Ivana Lučića 2a, Zagreb, OIB: 37688683890;
- ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE C, Ivana Lučića 2a, Zagreb, OIB: 09163883050.

Dodatno, uz Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova dostavljamo izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2021. godinu zajednički pripremljen od mirovinskih društava koja upravljaju obveznim mirovinskim fondovima u Republici Hrvatskoj.

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

Petar Vlaić  
Predsjednik Uprave

Senka Fekeža Klemen  
član Uprave

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

ERSTE PLAVI  
Mirovinski fondovi



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

Ivana Lučića 2a  
10000 Zagreb  
www.ersteplavi.hr

T +385 (0)1 48 77 377  
F +385 (0)1 48 77 370

Uprava: P. Vlaić, N. Ivanović,  
S. Fekeža Klemen

Besplatni info telefoni:  
0800 50 55  
0800 31 31 31  
info@ersteplavi.hr

Upisano kod Trgovačkog suda u  
Zagrebu pod MBS: 080407542  
Matični broj: 01585711  
OIB: 49659289650  
IBAN: HR9724020061100096428  
Poslovna banka:  
Erste&Steiermärkische Bank d.d.  
Temeljni kapital 82.354.600,00 kn,  
uplaćen u cijelosti  
Uprava: P. Vlaić, N. Ivanović, S. Fekeža  
Klemen  
Predsjednik Nadzornog odbora:  
K. Gunjača

# IZVJEŠTAJ O RADU

## ERSTE PLAVIH OBVEZNIH MIROVINSKIH FONDOVA ZA 2021. GODINU

## Sadržaj:

1.	UVOD .....	1
2.	OPĆI PODACI O FONDOVIMA .....	1
2.1	Odnosi s članovima obveznih mirovinskih fondova.....	1
2.2	Upravljanje imovinom fondova .....	2
2.3	Nadzor nad poslovanjem depozitara, Središnjeg registra osiguranika, mirovinskih fondova i mirovinskih društava obavlja Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: Agencija).Upravljanje rizicima .....	3
2.4	Financijska pismenost .....	3
2.5	Naknade .....	3
3.	MAKROEKONOMSKO OKRUŽENJE .....	5
3.1	Makroekonomsko okruženje u RH u 2021. i ulaganja fondova .....	5
3.2	Globalno makroekonomsko okruženje u 2021. ....	7
4.	ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE A .....	8
5.	ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE B .....	14
6.	ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE C .....	21

ERSTE d.o.o. – društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, Ivana Lučića 2a, Zagreb, MBS: 080407542, OIB: 49659289650 (dalje u tekstu: Društvo), temeljem članka 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (Narodne novine br.:19/14, 93/15, 64/18, 115/18, 58/20) (dalje u tekstu: Zakon), u ožujku 2021. g., upravljajući ERSTE PLAVIM OBVEZNIM MIROVINSKIM FONDOM KATEGORIJE A, Ivana Lučića 2a, Zagreb, OIB: 29597039090, ERSTE PLAVIM OBVEZNIM MIROVINSKIM FONDOM KATEGORIJE B, Ivana Lučića 2a, Zagreb, OIB:37688683890 i ERSTE PLAVIM OBVEZNIM MIROVINSKIM FONDOM KATEGORIJE C, Ivana Lučića 2a, Zagreb, OIB: 09163883050; sastavlja ovaj

## IZVJEŠTAJ O RADU

### ERSTE PLAVIH OBVEZNIH MIROVINSKIH FONDOVA

#### 1. UVOD

Prema članku 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (NN 19/14, 93/15, 64/18, 115/18, 58/20) mirovinska društva imaju obvezu Hrvatskom saboru podnijeti izvještaj o radu mirovinskih fondova. Izvještaj o radu obvezna su podnijeti do kraja prvog tromjesečja tekuće godine za prethodnu godinu. Kako odredbama Zakona nije propisan obvezni sadržaj izvještaja, Erste d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima najvažnije dijelove poslovanja fondova podijelilo je u šest točaka te mu prilaže zajednički izvještaj o poslovanju obveznih mirovinskih fondova u 2021. godini. Revidirana financijska izvješća za sva tri fonda objavljuju se do 30. travnja 2022. na web stranici Društva [www.ersteplavi.hr](http://www.ersteplavi.hr).

U uvodnom dijelu poziva se na odredbe Zakona koje propisuju obvezu izvještavanja, zatim se u dijelu Opći podaci govori o odnosu s članovima, upravljanju imovinom fondova, upravljanju rizicima, naknadama, kategorijama fonda te se na kraju daje pregled okruženja u 2021. godini u kojem su naši fondovi poslovali. Pojedinačni pregled poslovanja svakog pojedinog fonda prikazan je u točkama od broja četiri do broja šest. Rezultati poslovanja iznose se kroz imovinu pod upravljanjem, broj članova, profil rizičnosti, prinose te ostale pokazatelje poslovanja.

#### 2. OPĆI PODACI O FONDOVIMA

Mirovinsko društvo odgovorno je članovima mirovinskih fondova za uredno i savjesno obavljanje poslova popisanih Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona i statutom mirovinskog fonda. U slučaju da mirovinsko društvo ne obavi ili propusti obaviti poslove ili dužnosti predviđene ovim Zakonom ili statutom, mirovinsko društvo odgovara za štetu članovima fonda koja je nanesena imovini mirovinskog fonda.

Društvo upravlja s tri obvezna mirovinska fonda, dva otvorena i pet zatvorenih dobrovoljnih mirovinskih fondova. Predmet izvještavanja su obvezni mirovinski fondovi, njihovi rezultati i poslovanje u 2021. godini. Revizor Društva i fondova u 2021. godini bio je PWC Hrvatska d.o.o.

##### 2.1 Odnosi s članovima obveznih mirovinskih fondova

Članom obveznog mirovinskog fonda može postati svaka osoba koja ispunjava uvjete propisane Zakonom o mirovinskom osiguranju, te Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima. Osiguranik može biti član mirovinskog fonda kategorije A, ako je do dana ispunjenja starosnih uvjeta za stjecanje prava na starosnu mirovinu prema zakonu koji uređuje mirovinsko osiguranje ostalo 10 i više godina. Osiguranici koji imaju više od 5 godina do ostvarivanja prava na mirovinu mogu biti članovi fonda B dok članovi fonda kategorije C mogu biti svi osiguranici.

Ako je osiguranik član mirovinskog fonda kategorije B na dan kada ispuni uvjete, odnosno ima manje od 5 godina do ostvarivanja prava na starosnu mirovinu, Središnji registar će ga rasporediti u mirovinski fond kategorije C.

Sukladno Zakonu i statutu fondova članovi fondova imaju sljedeća prava:

- pravo na prijenos iznosa na računu člana fonda u mirovinsko osiguravajuće društvo po izboru člana ostvarivanjem prava na mirovinu;
- pravo na istup iz fonda i prijelaz u drugi obvezni fond pod upravljanjem drugog Društva uz naknadu u skladu sa Zakonom, uz uvjete, postupke i na način određen Zakonom;
- pravo na istup iz fonda i prijelaz u obvezni fond druge kategorije pod upravljanjem Društva bez naknade, uz uvjete, postupke i na način određen Zakonom;
- pravo na istinito izvješćivanje o vrijednosti fonda i iznosu na svom računu;
- član obveznog mirovinskog fonda koji je po svom izboru pristupio u obvezno mirovinsko osiguranje na temelju individualne kapitalizirane štednje, može istupiti iz tog osiguranja s danom ostvarivanja prava na mirovinu prema Zakonu o mirovinskom osiguranju, i Zakonu;
- ostala prava zajamčena Zakonom.

Sredstva na osobnom računu člana mirovinskog fonda ne mogu biti predmet ovrhe ili osiguranja protiv člana mirovinskog fonda niti dio njegove stečajne ili likvidacijske mase. Ta sredstva također ne mogu biti predmetom ovrhe ili osiguranja protiv depozitara ili bilo koje druge osobe niti ulaze u stečajnu ili likvidacijsku masu depozitara ili bilo koje druge osobe.

Sredstva na osobnom računu člana mirovinskog fonda ne mogu se dati u zalog niti prenijeti u korist ikoga drugoga. Svaka takva radnja ništeta je.

Ukoliko član Fonda privremeno prestane uplaćivati doprinose u fond, on ostaje punopravni član fonda u koji je uplaćivao doprinose i ima sva prava kao i drugi članovi Fonda.

Društvo nastoji učiniti dostupnim sve relevantne podatke i informacije te u tu svrhu izrađuje Informativni prospekt, statut fonda, dodatne informacije o fondu, te tromjesečna i revidirana godišnja izvješća. Svi navedeni dokumenti dostupni su na mrežnoj stranici Društva [www.ersteplavi.hr](http://www.ersteplavi.hr), dok se svaki pojedini od navedenih dokumenta osim na mrežnoj stranici Društva može dostaviti, objaviti ili učiniti dostupnim, ukoliko je isto propisano Zakonom i na temelju Zakona donesenim propisima.

Društvo je dužno, kada je to moguće, na svojim mrežnim stranicama objaviti svaki pravni i poslovni događaj u vezi s Društvom kada se radi o događajima koji bi mogli značajno utjecati na poslovanje mirovinskog fonda.

Na zahtjev člana Fonda Društvo je dužno dostaviti odnosno učiniti dostupnim i dodatne informacije o limitima koji se primjenjuju na području upravljanja rizicima fonda, postupcima koji se koriste u tu svrhu, kao i o promjenama u rizičnosti i prinosima osnovnih vrsta financijskih instrumenata u koje je uložena imovina fonda ukoliko je isto propisano Zakonom i na temelju Zakona donesenim propisima.

Društvo je dužno usvojiti i objaviti statut i Informativni prospekt u elektronskom obliku na mrežnim stranicama Društva te u jednim dnevnim novinama koje se prodaju na cijelom teritoriju ili pretežitom teritoriju Republike Hrvatske ili u tiskanom obliku, besplatno stavljen javnosti na raspolaganje u službenim prostorijama mirovinskog Društva i na prijemnim mjestima Središnjeg registra osiguranika.

## 2.2 Upravljanje imovinom fondova

Društvo upravlja imovinom mirovinskih fondova sukladno Zakonu i statutu savjesno i s dužnom pažnjom sa svrhom povećanja vrijednosti imovine fonda uz uvažavanje načela sigurnosti, razboritosti i opreza te smanjenja rizika raspršenošću ulaganja. Imovina mirovinskih fondova povjerava se na pohranu i administriranje depozitaru. Depozitar obavlja navedene poslove sukladno Zakonu i na temelju potpisanog ugovora s mirovinskim Društvom. Depozitar je dužan imovinu svakog pojedinog fonda odijeliti od imovine ostalih fondova, imovine depozitara i ostalih klijenata te mirovinskog Društva, te kontrolirati da li se imovina mirovinskog fonda ulaže u skladu s definiranim ciljevima, odredbama Zakona i drugih važećih propisa te statuta. Depozitar je odgovoran mirovinskom društvu i članovima mirovinskog fonda za gubitak imovine, za pričinjenu štetu ako ne obavlja ili nepravilno obavlja poslove predviđene ugovorom i zakonom.

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

U okviru kontrolnih funkcija Društvo je uspostavilo sveobuhvatan i učinkovit sustav upravljanja rizicima za mirovinsko Društvo i mirovinske fondove. Propisanim dokumentima definirana je strategija, utvrđena je organizacija te sustav utvrđivanja, procjene, mjerenja i upravljanja svim trenutnim i potencijalnim rizicima s kojima se susreću Društvo i fondovi. Cilj efikasnog sustava upravljanja rizicima je njegovo smanjenje na prihvatljivu razinu koju je moguće kontrolirati i koja će fondovima omogućiti maksimiziranje dobiti i minimiziranje rizika te usklađenosti s važećim zakonskim propisima i internima aktima, sukladno načelima ulaganja pojedinog fonda. Funkciju upravljanja rizicima obnaša odjel za nadzor i kontrolu rizika, uz ovaj odjel djeluje i odbor za limite. Pored toga, Uprava Društva i svi zaposlenici unutar Društva prihvaćaju svijest i kulturu odnošenja prema rizicima koja obuhvaća pažljivo pripremljene politike i procedure, kvalitetne ljudske resurse, pouzdanu tehnologiju, visok stupanj integriteta podataka, analitičke metode i sustave iskustvo i sposobnost prosudbe.

### 2.4 Financijska pismenost

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

Tijekom 2021. godine Društvo je nastavilo provoditi strategiju provođenja aktivnosti usmjerenih na osnaživanje financijske pismenosti iz 2020. godine. Strategija se u 2021. godini provodila pretežno online/digitalnim kanalima koji uključuju mrežne stranice Društva, outdoor digitalne oglase i digitalnu marketinšku kampanju, Google Display Network, MIDAS kanale i Google search kampanju. Za potrebe digital out of home (DOOH) oglašavanja unutar kampanje „Kuc!Kuc!“ izrađeno je 11 DooH kviz pitanja vezanih uz financijsku pismenost, kao i online promotivna kampanja mrežne stranice „Financijska pismenost“. Društvo je također financiralo promociju financijske pismenosti djeci kroz atletsko natjecanje „Erste Plava liga“ i financiralo promociju financijske pismenosti djeci u dječjem gradu „Minipolis“.

Na mrežnim stranicama Društva kreirana je i posebna podstranica „Dobrovoljna mirovinska štednja“ na kojoj su jednostavnim jezikom uz edukativne filmove i tekstove pojašnjene činjenice vezane uz dobrovoljnu mirovinsku štednju.

Uz vlastite projekte financijske pismenosti, Društvo je u 2021. godini aktivno sudjelovalo u ostvarivanju projekata UMFO koji su opisani u Zajedničkom izvješću obveznih mirovinskih fondova u RH u prilogu ovom materijalu.

### 2.5 Naknade

Mirovinsko društvo radi pokrića svojih troškova može zaračunati ulaznu, upravljačku i izlaznu naknadu. Društvo je u 2021. godini obračunalo i naplatilo slijedeće naknade:

- ulazna naknada iznosila je 0,5% od uplaćenih doprinosa;
- upravljačka naknada iznosila je 0,284%;
- Izlazna naknada naplaćuje se u prve tri godine članstva prilikom promjene Društva za upravljanje. Ako se radi o promjeni u prvoj godini članstva naknada iznosi 0,8 posto od ukupne imovine na osobnom računu člana, u drugoj godini 0,4 posto, a u trećoj 0,2 posto.

Članovi mogu jednom godišnje promijeniti kategoriju mirovinskog fonda i to samo unutar istog mirovinskog društva te samo u kalendarskom mjesecu u kojemu su rođeni.

Prihodi Društva po osnovu naknade u 2021. godini navedeni su prema kategorijama fondova u tabeli 1.  
Tabela 1

<b>2021.</b>	<b>ulazna naknada</b>	<b>upravljačka naknada</b>	<b>izlazna naknada</b>
<b>fond kategorije A</b>	<b>337.250</b>	<b>575.456</b>	<b>3.970</b>
<b>fond kategorije B</b>	<b>5.386.257</b>	<b>48.459.773</b>	<b>296</b>
<b>fond kategorije C</b>	<b>165.948</b>	<b>2.483.065</b>	<b>0</b>
<b>ukupno</b>	<b>5.889.455</b>	<b>51.518.294</b>	<b>4.266</b>

- Imovina mirovinskog fonda može biti terećena i za naknadu plativu depozitaru te za troškove, provizije ili pristojbe vezane uz stjecanje ili prodaju imovine mirovinskog fonda, uključujući i troškove radi zaštite odnosno očuvanja imovine. Depozitar fondova OTP banka d.d. u 2021. godini obračunavala je naknadu po stopi od 0,022% do 31.1.2021., a od tog datuma 0,020%. Nastavlja se trend smanjenja stopa naknada za članove mirovinskih fondova, pa je upravljačka naknada smanjena za 5,5% u usporedbi s 2020. godinom.



### 3. MAKROEKONOMSKO OKRUŽENJE

#### 3.1 Makroekonomsko okruženje u RH u 2021. i ulaganja fondova

Nakon 2020., kada je kriza uzrokovana Covid-19 virusom imala devastirajući utjecaj na hrvatsko gospodarstvo uzrokujući realan pad BDP-a na godišnjoj razini od 8,4%, 2021. je obilježena oporavkom gospodarske aktivnosti, iako u i dalje prisutnom pandemijskom okruženju. Prve procjene za 2021. indiciraju ukupan godišnji rast BDP-a za 10,4%. Ublažavanja ograničenja u prometu roba i usluga, pogotovo u dijelu turističkog prometa, su u velikoj mjeri pomogle oporavku osobne potrošnje u Republici Hrvatskoj ali i na inozemnim tržištima te su dovela i do povećanih investicija. Rast ostvarenog broja noćenja od 72,1% i broja dolazaka turista od 82,5% su značili i veće prihode od turizma te su bili i jedan od značajnijih uzroka rasta osobne potrošnje (primjerice, promet u trgovini na malo u 2021. je porastao 12,1% u odnosu na godinu prije). Ipak, u odnosu na 2019. ukupan broj noćenja je i dalje niži za 23,1% a ukupan broj dolazaka 34,7% što i dalje ukazuje na negativan utjecaj pandemije na hrvatski turizam. Rast izvoza robe (+27,9%) uslijed povećane inozemne potražnje i rast uvoza (+23,2%) uslijed povećane domaće potražnje su doveli do povećanja manjka u robnoj razmjeni u 2021. za 9,5 mlrd. kn u odnosu na 2020. godinu te je isti iznosio 69,1 mlrd. kn. Ipak, uslijed bržeg postotnog rasta izvoza od uvoza pokrivenost uvoza izvozom u 2021. je porasla na 67,5% (sa 65,2% u godini ranije).

I dalje prisutne mjere za zadržavanje zaposlenosti su imale dodatni utjecaj na stabilizaciju gospodarstva tako da je stopa nezaposlenosti smanjena za 0,9 postotnih bodova, odnosno prosječna registrirana stopa nezaposlenosti je u 2021. iznosila 8,1% u odnosu na 9,0% u 2020. Unatoč poboljšanju u zadnjih nekoliko godina kao jedan od glavnih problema hrvatskog tržišta rada vidimo i dalje nisku stopu zaposlenosti dobne skupine 20-64 godine koja je, primjerice, prema podacima Eurostata krajem 2020. (zadnji dostupni podaci) prosječno u Europskoj uniji iznosila 72,4% dok je u RH iznosila 66,9% odnosno 0,2 postotna boda više nego u godini prije.

Ograničen rast nezaposlenosti, mjere državne pomoći te rast gospodarske aktivnosti su utjecale i na rast prosječne plaće. Nominalna prosječna bruto plaća je u 2021. porasla za 4,2% u odnosu na prethodnu godinu dok je prosječna neto plaća istovremeno porasla za 5,4%.

Rast prosječnih plaća i ograničen rast nezaposlenosti su imali pozitivan utjecaj na rast kredita stanovništvu koji su na razini bankarskog sustava u 2021. porasli za 3,9% na 141,5 mlrd. kn. Stambeni krediti su zabilježili najznačajniji rast (+9,0%), pod utjecajem državnih subvencija, dok su gotovinski nenamjenski krediti rasli nešto sporije (+1,5%).

Jednako kao i sektor usluga, rast je 2021. zabilježio i sektor proizvodnje roba. Industrijska proizvodnja na razini 2021. je zabilježila rast od 6,7% i to prvenstveno uslijed rasta proizvodnje trajnih proizvoda za široku potrošnju (+9,1%), netrajnih proizvoda za široku potrošnju (+5,7%), intermedijarnih proizvoda (+6,9%), energije (+5,2%) te kapitalnih proizvoda (+9,0%).

Pozitivna kretanja u građevinskom sektoru, koji je izbjegao negativan utjecaj Covid-10 krize u 2020., su se nastavila i u 2021. Rast obujma građevinskih radova u 2021. od 9,4% te pretpostavljen rast obujma građevinske djelatnosti u narednim godinama na osnovu obnove potresom pogođenih područja i velikih infrastrukturnih projekata financiranih europskim novcem bi trebali imati pozitivan utjecaj na rast gospodarskih subjekata iz ovog sektora. Tome u prilog ide i rast broja izdanih građevinskih dozvola kojih je u 2021. izdano 12,2% više nego u 2020. Dodatni pozitivan utjecaj na profitabilnost sektora ima rast cijena stambenih nekretnina (primjerice, prosječna cijena četvornog metra prodanog novog stana u Hrvatskoj u 2021. godini iznosila je 7,8% više nego u 2020.).

Rast deviznog priljeva od turizma i priljevi sredstava iz EU fondova su pozitivno djelovali na bruto međunarodne pričuve koje su porasle na 25,0 mlrd. EUR do kraja 2021., odnosno čak 32,1% u odnosu na kraj 2020. Utjecaj na rast deviznih rezervi je, osim otkupa deviza od države i ugovorenih repo poslova, imala i nova alokacija posebnih prava vučenja Hrvatske u Međunarodnome monetarnom fondu. Stabilizaciji tečaja i dalje pomaže ulazak RH u Europski tečajni mehanizam (ERM II) te određivanje ciljanog tečaja od 7,5345 kn za EUR koji bi se trebao primjenjivati prilikom uvođenja eura kao sredstva plaćanja u RH.

Poboljšanje gospodarske situacije u 2021. je dovelo do smanjenja proračunskog deficita opće države koji je rebalansom u studenom za 2021. planiran na razini od 4,5% BDP-a. Rast deficita i pad BDP-a bi trebali

dovesti do daljnjeg pada udjela javnog duga u BDP-u koji je za kraj 2021. planiran na razini od 83,1% odnosno 4,2 postotna boda manje nego krajem 2020. Ukupan javni dug RH je krajem studenog 2021. iznosio 345,1 mlrd. kn odnosno 14,9 mlrd. kn više nego krajem 2020.

Kreditna agencija S&P je u ožujku 2022. potvrdila kreditni rejting Hrvatske 'BBB-/A-3' uz stabilne izgledе. Unatoč prisutnim geopolitičkim rizicima i nepovoljnim inflatornim trendovima agencija smatra da Hrvatska može očuvati gospodarsku stabilnost i ostvariti stabilan tempo rasta u iduće dvije godine.

Zadržavanje hrvatskog kreditnog rejtinga na investicijsku razinu te vrlo visoke razine likvidnosti kako u hrvatskom tako i u europskom financijskom sektoru i dalje imaju pozitivan utjecaj na opću razinu kamatnih stopa u hrvatskom gospodarstvu. Ipak, krajem 2021. je zabilježen opći trend rasta kamatnih stopa kako u Hrvatskoj tako i na razvijenim tržištima uslijed povratka inflacije i pretpostavljenih akcija centralnih banaka usmjerenih prema obuzdavanju općeg rasta cijena.

Prosječna stopa inflacije u Hrvatskoj u 2021. je iznosila 2,6% ali uz zamjetno ubrzavanje prema kraju godine tako da je stopa inflacije u prosincu 2021. u odnosu na isti mjesec 2020. iznosila 5,5%. Dodatan rast cijena energenata početkom 2022., rast cijena sirovina kao i očekivani rast cijena poljoprivrednih proizvoda uslijed negativnih učinaka ukrajinsko-ruskog rata će vjerojatno značiti i daljnji rast stopa inflacije u 2022.

Tijekom 2021. mirovinski fondovi su nastavili aktivno ulagati na hrvatskom tržištu kapitala. Uz to što su kreirali velik dio potražnje za državnim obveznicama, mirovinski fondovi su dionice svih značajnijih hrvatskih kompanija uvrštenih na Zagrebačku burzu aktivno stjecali i kroz uobičajenu burzovnu trgovinu.

Krajem veljače 2021. na domaćem tržištu kapitala su izdane dvije tranše obveznica s dospijećima 2033. godine (eurska u iznosu od 1 mlrd. EUR s kamatnom stopom od 1,125%) i 2041. godine (eurska u iznosu od 1 mlrd. EUR s kamatnom stopom od 1,750%). Fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su sudjelovali u primarnom izdanju euroobveznice dospjeća 2033. u iznosu od 14,8 mil. EUR.

Krajem lipnja 2021. izdana je kunska obveznica dospjeća 2028. godine u iznosu od 9,0 mlrd. kn uz kupon od 0,50%. Fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su sudjelovali u primarnom izdanju obveznica u iznosu od 294,6 mil. kn.

Erste Plavi mirovinski fondovi su tijekom 2021. stekli 98,46% udjela u Vili Dubrovnik d.d., turističkoj kompaniji koja pruža usluge u premium segmentu na području Dubrovnika i Šibenika.

Krajem lipnja 2021. fondovi su na inicijalnoj javnoj ponudi stekli 6.500.001 dionicu Quattro logistike d.d. d.d., odnosno 20%-tni udio u kompaniji. Quattro logistika d.d. je jedna od vodećih hrvatskih kompanija u segmentu logistike i zakupa skladišnog prostora.

Sredinom rujna 2021. fondovi su na inicijalnoj javnoj ponudi stekli 36.334 dionica SPAN d.d. čime su stekli 1,85%-tni udio u kompaniji. Ulaskom u vlasničku strukturu percipirano perspektivne i rastuće kompanije fondovi po upravljanjem Erste d.o.o. ujedno doprinose i razvoju hrvatskog tržišta kapitala odnosno atraktivnosti istog kao budućeg načina prikupljanja kapitala za hrvatske kompanije.

Tijekom 2021. u više navrata i za različite fondove pod upravljanjem Društva su na Zagrebačkoj burzi stjecane dionice Adris Grupe d.d., Ilirije d.d., Končar Elektroindustrije d.d., Plave Lagune d.d., Turisthotela d.d. i Valamar Riviere d.d. Istovremeno su prodavane dionice AD Plastika d.d., Ericsson Nikole Tesle d.d., HT d.d. i Podravke d.d.

U prosincu 2021. fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su sudjelovali u procesima dokapitalizacije Professio Energie d.d. i Sunce Hotela d.d. Provedba navedenih dokapitalizacija i izdavanje novih dionica je uspješno završeno u siječnju 2022.

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

Fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. na 31.12.2021. imaju udio veći od 10% u sljedećim izdavateljima dionica:

Izdavatelj	Udio u izdavatelju
VILLA DUBROVNIK D.D.	98,46%
PROFESSIO ENERGIA D.D.	52,96%
JADRAN D.D.	31,38%
QUATTRO LOGISTIKA D.D.	20,00%
KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	16,19%
SUNCE HOTELI D.D.	15,86%

### 3.2 Globalno makroekonomsko okruženje u 2021.

Nakon što je poslovanje mirovinskih fondova u 2020. godini bilo je dominantno pod utjecajem COVID-19 krize, kasnije mjere donesenih od strane vlada odnosno centralnih banaka u najvećim svjetskim ekonomijama su imale pozitivan utjecaj na oporavak financijskih tržišta koji je obilježio veći dio 2021. godine. Gotovo sva najveća svjetska gospodarstva su u 2021. zabilježila rast aktivnosti tako da je primjerice rast njemačkog BDP-a u 2021. iznosio 2,8%, francuskog 7,0%, britanskog 7,5% dok je BDP SAD-a povećan za 5,7%. Nakon što je u 2020. bila jedina veća svjetska ekonomija koja je ostvarila rast, Kina je i u 2021. nastavila s ekspanzijom odnosno ukupan rast kineskog BDP-a u 2021. iznosio 8,1%.

Rast BDP-a, izuzetno visoka likvidnost financijskih tržišta te pozitivna očekivanja investitora o oporavku gospodarstva u narednim godinama su doveli do rasta glavnine svjetskih dioničkih indeksa. S&P500 je u 2021. porastao za 26,89%, NASDAQ 21,39%, DAX 15,79%, CAC40 28,11% a NIKKEI225 4,91%. Oporavku ekonomije, kako na razvijenim tržištima tako i na tržištima u razvoju, su i dalje pridonosile poticajne fiskalne i monetarne mjere usmjerene prema izbjegavanju recesije te zadržavanju stope nezaposlenosti na prihvatljivim razinama. Rastu cijena dionica je pogodovao i oporavak poslovanja većine kompanija nakon prilagođavanja poslovanja pandemijskim uvjetima. S druge strane, povećana inflacija na kraju 2021. i očekivanja o podizanju kamatnih stopa i budućem ograničavanju likvidnosti od strane centralnih banaka su tijekom 2021. doveli do postupnog rasta prinosa na dugoročne obveznice. Prinos na njemačku desetogodišnju obveznicu je u 2021. porastao s -0,57% na -0,18% dok je prinos na američku desetogodišnju obveznicu u 2021. porastao s 0,91% na 1,51%.

Problemi u lancima opskrbe na svjetskoj razini, za koje se očekuje da bi se mogli protegnuti i u 2022., te ograničenja u proizvodnji poluvodiča su negativno utjecali na svjetsku proizvodnju i isporuku roba krajem 2021., dok je istovremeno potražnja za robama na svjetskoj razini bila značajno povećana. Osim procikličke monetarne i fiskalne politike na potražnju je značajno utjecala i akumulirana štednja građana na osnovu izostanka potražnje u pandemijsko vrijeme.

Pritisci na rast inflacije, primjetni u razvijenim gospodarstvima u zadnjem kvartalu 2021., bi se mogli nastaviti i u 2022. Rast cijena energije (nafta, plin, električna energija) i sirovina koji ima utjecaja na proizvođačke cijene (PPI su dosegli dvoznamenkaste razine) bi mogao dodatno utjecati na rast potrošačkih cijena za krajnje korisnike u 2022. Utjecaj na rast cijena u 2022. može proizići i iz rasta cijena poljoprivrednih proizvoda na koje su negativno utjecale vremenske neprilike u državama koje su veliki proizvođači pojedine kulture ali i na osnovu ratnih zbivanja na području Ukrajine. Pad proizvodnje u Ukrajini, ali i nametnute sankcije Rusiji, će vrlo vjerojatno imati utjecaj na rast cijena poljoprivrednih proizvoda, pogotovo žitarica i uljarica kojih su i Rusija i Ukrajina značajni izvoznici.

## 4. ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE A

### 4.1 Osnivanje i početak poslovanja

Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije A osnovan je 30. svibnja 2014. godine i počeo je s radom 21. kolovoza 2014. godine.

### 4.2 Poslovanje fonda u 2021. godini

Fond A namijenjen je članovima koji imaju više od 10 godina do mirovine te imaju veću sklonost prihvaćanja rizika s ciljem ostvarivanja većih prinosa u budućnosti. Investicijski cilj fonda je rast uloženi novčanih sredstava na dulji rok, umjereno agresivnom strategijom ulaganja, radi osiguranja mirovinskih davanja članovima fonda. Investicijski cilj ostvaruje se pretežnim ulaganjem u dužničke vrijednosne papire, vlasničke vrijednosne papire i udjele u UCITS fondove sukladno ograničenjima ulaganja iz Zakona, podzakonskih akata i statuta. Fond kategorije A minimalno 30% neto imovine ulaže u obveznice Republike Hrvatske, članice EU ili OECD zemalja, a maksimalno 65% neto imovine može biti uloženo u dionice izdavatelja iz Republike Hrvatske, članica EU ili OECD zemalja. Minimalno 40% imovine fonda mora biti uloženo u kunske instrumente ili instrumente koji se namiruju u hrvatskoj kuni.

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

Financijski instrument	Udio u NAV-u
H287A (HRRHMFO287A1), MINISTARSTVO FINACIJA	5,44%
H34BA (HRRHMFO34BA1), MINISTARSTVO FINACIJA	3,36%
CROATI 3 03/20/27 (XS1428088626), MINISTARSTVO FINACIJA	3,08%
NLBR SV (SI0021117344), NLB	2,83%
PETG SV (SI0031102153), PETROL	2,75%
PLAG (HRPLAGRA0003), PLAVA LAGUNA D.D.	2,71%
H297A (HRRHMFO297A0), MINISTARSTVO FINACIJA	2,58%
CROATI 1.125 06/19/29 (XS1843434876), MINISTARSTVO FINACIJA	2,40%
NOVAC NA HRK RAČUNU	2,30%
TUHO (HRTUHORA0001), TURISTHOTEL D.D.	2,24%

### 4.3 Članstvo i imovina pod upravljanjem

Obvezni mirovinski fond kategorije A povećao je broj članova na 34.522 u 2021. godini (2020:21.065) kao posljedica zakonskih promjena, gdje taj broj predstavlja 23,0% tržišnog udjela mjereno brojem članova u toj kategoriji. U istom razdoblju uplaćeno je 67.113 tisuće kuna što je utjecalo na porast imovine fonda na 264.754 tisuće kuna (2020: 161.342 tisuća kuna).

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

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

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

- tržišni pristup koji se temelji na tržišnim cijenama usporedivih financijskih instrumenata,
- prihodovni pristup koji je temeljen na sadašnjoj vrijednosti očekivanih budućih novčanih tokova,

- pristup temeljen na imovini koji podrazumijeva metode procjene koje se temelje na knjigovodstvenoj ili neto unovčivoj vrijednosti imovine,
- pristup temeljen na modelu koji podrazumijeva metode procjene putem određenog modela za vrednovanje financijskih instrumenata.

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

Vrijednosni papir	Naziv vrijednosnog papira	Procijenjena vrijednost	Datum procjene	Metoda procjene
CIAK	CIAK Grupa	47,3439	31.12.2021.	Procjena Društva
CROATI 3 03/11/25	CROATIA 2025	109,4630	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 3 03/20/27	CROATIA 2027	113,0290	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 2 3/4 01/27/30	CROATIA 2030	113,6290	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
HRELEC 5 7/8 10/23/22	HEP 2022 USD	102,9848	31.12.2021.	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
ILRA	ILIRIJA	168,6484	31.12.2021.	Procjena Društva
H227E	MF 2022	103,6700	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H247E	MF 2024	114,3810	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H403E	MF 2040	93,8100	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H327A	MF INDEX 2032	120,6500	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H23BA	MFKN 2023	103,3480	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H257A	MFKN 2025	115,2850	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H297A	MFKN 2029	113,3140	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
MRUL	Meritus ulaganja d.d.	1.016,5289	31.12.2021.	Procjena Društva
QTLG-R-A	Quattro logistika d.d.	10,0000	31.12.2021.	Procjena Društva
ROMANI 3.624 05/26/30	Romania 2030	108,6620	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
SUKC	SUNCE KONCERN d.d.	185,0351	31.12.2021.	Procjena Društva
VIDU	Villa Dubrovnik	417,1236	31.12.2021.	Procjena Društva
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING 2023	99,6992	31.12.2021.	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
CZGB 0.1 04/17/22	Češka 2022	98,9350	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu

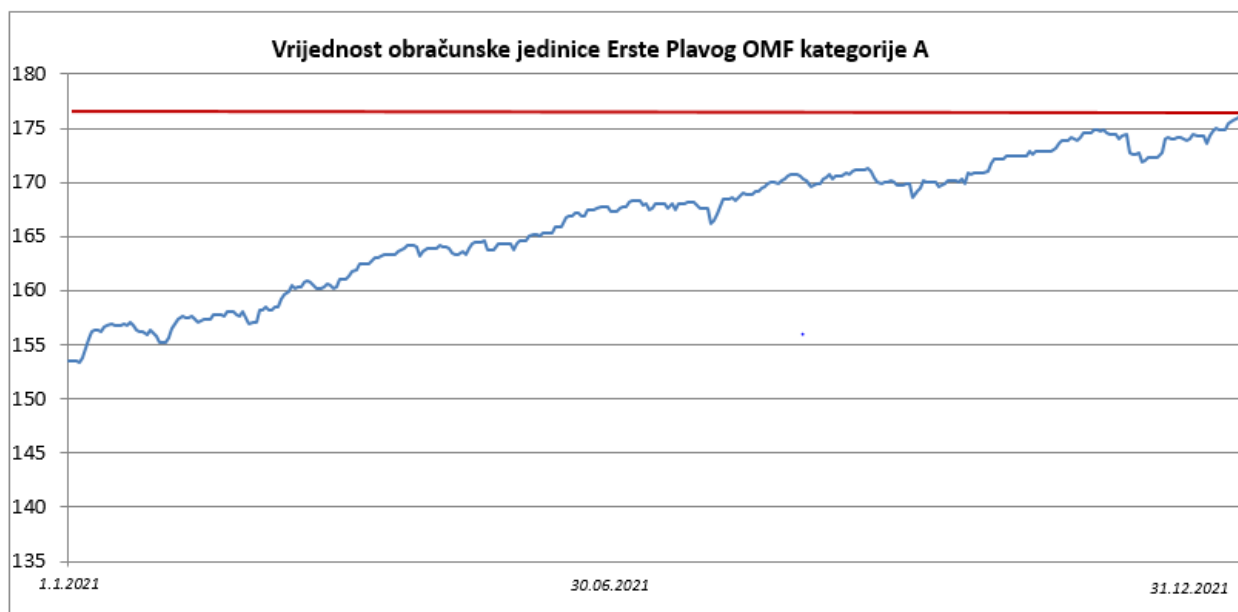
#### 4.5 Prinos mirovinskog fonda kategorije A

<b>OMF A</b>	
Prinos za prethodnih godinu dana	14,81%
Doprinos prinosu:	
Državne obveznice	-0,20%
Alternativni fondovi	0,13%
Instrumenti tržišta novca	0,00%
Korporativne obveznice	0,10%
Dionice	15,58%
Potraživanja, obveze, naknade	-0,80%

Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	8,00%
--	-------

2021., druga godina pandemije bila je obilježena oporavkom financijskih tržišta koji se protegnuo kroz veći dio godine. Svjetska tržišta rasla su dvoznamenkastim stopama, ali su povećana inflacija krajem godine i očekivanja o daljnjem rastu kamatnih stopa doveli do postupnog rasta prinosa na državne obveznice, i posljedičnog pada cijena. Ukupan utjecaj dionica na portfelj fonda bio je 15,58%. Pozitivni doprinos prinosu imale su korporativne obveznice s 0,10% i alternativni fondovi s 0,13%, dok su državne obveznice zbog dizanja kamatnih stopa dale negativni doprinos prinosu od -0,20%.

Za zaštitu od rizika u 2021. godini Društvo je koristilo valutne unaprijedne ugovore (FX forwarde) i valutne zamjene (FX swap ugovore), dok su u svrhu zaštite rizika i diverzifikacije portfelja korištene opcije na dioničke indekse.



#### 4.6 Profil rizičnosti

Ulaganje u fondove predstavlja preuzimanje određenih rizika od strane članova fondova. Općenito, rizik je vjerojatnost ili mogućnost da prinos od ulaganja bude nezadovoljavajući ili negativan. Rizici povezani s ulaganjem fonda variraju ovisno o financijskim instrumentima u koje se ulaže budući da svako ulaganje nosi skup različitih rizika, kao što su tržišni, kreditni i drugi oblici rizika. Zbog fluktuacije vrijednosti financijskih instrumenata u portfelju fonda član fonda snosi rizik pada vrijednosti njegovog ulaganja u fond.

Profil rizičnosti fonda proizlazi iz strategije ulaganja fonda, a posljedica je ciljane strukture ulaganja fonda i sklonosti fonda prema riziku te karakteristike instrumenata u koje se imovina fonda ulaže. Sklonost fonda riziku ograničena je sustavom ograničenja definiranih Zakonom, prospektom fonda ili internim aktima Društva.

#### 1. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VRSTAMA INSTRUMENTATA

Vrsta imovine	Udio 2020.	Udio 2021.
Dionice i dionički fondovi	58,89%	58,46%
Obveznice	35,02%	32,14%
Alternativni fondovi	0,13%	0,73%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	4,22%	1,51%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	1,74%	7,16%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Strateška podjela portfelja po vrstama instrumenata nije se mijenjala uspoređujući kraj 2020. godine s krajem 2021. godine, makar se tijekom godine malo mijenjala unutar strateški određenih raspona.

#### 2. GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	Udio 2020.	Udio 2021.
Hrvatska	62,59%	65,64%
Njemačka	4,85%	2,97%
Francuska	2,66%	1,91%
Italija	0,48%	0,53%
Luksemburg	6,12%	4,83%
Slovenija	6,14%	7,40%
SAD	12,97%	11,12%
Irska	2,45%	2,63%
Švicarska	0,24%	0,62%
Belgija	0,27%	0,00%
Rumunjska	1,23%	1,12%
Nizozemska	0,00%	0,28%
Češka	0,00%	0,95%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Strateška podjela portfelja po geografskoj strukturi nije se mijenjala uspoređujući kraj 2020. godine s krajem 2021. godine, makar se tijekom godine malo mijenjala unutar strateški određenih raspona.

### 3. STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	Udio 2020.	Udio 2021.
Telekomunikacije	2,28%	1,70%
Potrošna dobra, ciklička	12,72%	14,97%
Potrošna dobra, neciklička	9,10%	7,76%
Financije	7,18%	7,73%
Fondovi	21,32%	16,42%
Država	32,84%	30,50%
Industrija	2,29%	3,09%
Ostalo	5,85%	8,67%
Informacijska tehnologija	1,37%	2,60%
Komunalne usluge	2,41%	1,51%
Energija	2,64%	3,13%
Osnovni materijali	0,00%	0,79%
Nekretnine	0,00%	1,13%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Struktura portfelja po gospodarskim sektorima nije se znatno mijenjala uspoređujući kraj 2020. godine s krajem 2021. godine, ali se neznatno smanjila izloženost dioničkim tržištima putem fondova i prelila u izravna ulaganja u dionice.

### 4. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

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

Valuta	Udio 2020.	Udio 2021.
HRK	71,04%	55,67%
EUR	18,16%	31,46%
USD	10,55%	11,44%
CHF	0,25%	0,43%
CZK	0,00%	1,00%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Strateška podjela portfelja po valutama nije se mijenjala uspoređujući kraj 2020. godine s krajem 2021. godine, ali se udio HRK s obzirom na udio EUR spustio na nižu granicu svog raspona, zbog nižeg tečaja EUR-a i perspektive njegovog rasta.

### 5. POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF A	
Tržišni rizik fonda <sup>1</sup>	5,52%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) <sup>2</sup>	4
Rizik fonda u odnosu na MIREX A <sup>3</sup>	1,09
Modificirana duracija fonda	1,62



1\*Tržišni rizik fonda predstavlja ocjenu varijabilnosti kretanja obračunskih jedinica mirovinskog fonda izraženu na godišnjoj razini, a navedena brojka pokazuje koliko se odstupanje od prosječnog prinosa fonda može očekivati. Izračun je napravljen temeljem tjednih prinosa od početka rada fonda, analizirana vrijednost.

2\*SRRI pokazatelj stupnja rizika kategorizira rizičnost mirovinskog fonda na skali od 1 (najmanji rizik) do 7 (najveći rizik). ESMA smjernice za izračun pokazatelja rizičnosti

3\* Izračun je napravljen na temelju tjednih prinosa od početka rada fonda.

Modificirana duracija mirovinskog fonda je ocjena rizika ulaganja u dužničke vrijednosne papire, tj. očekivane promjene vrijednosti mirovinskog fonda u slučaju promjene kamatnih stopa.

## 6. PROFIL RIZIČNOSTI FONDA

Vrsta rizika	Očekivani utjecaj	Utjecaj na dan 31.12.2021.
Tržišni rizik		
Cjenovni rizik	VRLO VISOK	VRLO VISOK
Kamatni rizik	UMJEREN	VRLO NIZAK
Tečajni rizik	VRLO VISOK	NIZAK
Kreditni rizik		
Rizik izdavatelja	UMJEREN	UMJEREN
Rizik suprotne ugovorne strane	NIZAK	NIZAK
Rizik koncentracije	UMJEREN	UMJEREN
Rizik namire	VRLO NIZAK	VRLO NIZAK
Rizik likvidnosti		
Rizik likvidnosti imovine	NIZAK	NIZAK
Rizik novčanog tijeka	NIZAK	NIZAK

Na dan 31. prosinca 2021. sve vrste rizika imaju manji ili jednak izmjereni utjecaj na fond od očekivanog utjecaja.

## 7. LIKVIDNOST FONDA

U 2021. godini iz fonda kategorije A isplaćeno je 5.651.240 kn prema slijedećim vrstama isplata:

Vrsta isplate	Iznos
Odlazak u fond druge kategorije pod upravljanjem Društva	3.792.855
Odlazak u drugi fond pod upravljanjem drugog društva	1.273.862
Smrt člana	5.939
<b>UKUPNO</b>	<b>5.651.240</b>

Navedene isplate iz fonda adekvatno su pokrivena uplatama doprinosa (67.113.043).

Maksimalni iznos isplata u 2022. godini zbog prelaska u fond kategorije B u narednih godinu dana, procijenjen prema vrijednosti obračunske jedinice na 31.12.2021. je 1.588.546 kn.

Procijenjeni iznos uplata članova u fond kategorije A u sljedećih godinu dana je 109,4 milijuna kn, tako da će obveze po osnovi isplata biti u potpunosti zadovoljene, te ne postoji potreba za korektivnim djelovanjem prema imovini fonda radi ispunjenja budućih obveza fonda.

## 5. ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE B

### 5.1 Osnivanje i početak poslovanja

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

### 5.2 Poslovanje fonda u 2021. godini

Investicijski cilj obveznog mirovinskog fonda kategorije B je rast vrijednosti uloženi novčanih sredstava na srednji rok, umjereno konzervativnom strategijom ulaganja, radi osiguranja isplate mirovinskih davanja članovima fonda. Investicijski cilj se ostvaruje pretežitim ulaganjem u dužničke vrijednosne papire, vlasničke vrijednosne papire i udjele UCITS fondova, sukladno ograničenjima ulaganja iz Zakona, podzakonskih akata i statuta fonda.

Fond kategorije B minimalno ulaže 50% neto imovine u obveznice Republike Hrvatske, članica EU ili OECD zemalja, a maksimalno 40% neto imovine može biti uloženo u dionice izdavatelja iz Republike Hrvatske, članica EU ili OECD zemalja. Minimalno 60% imovine fonda mora biti uloženo u kunske instrumente ili instrumente koji se namiruju u hrvatskoj kuni.

Fond B mogu izabrati članovi koji imaju više od 5 godina do mirovine te imaju umjerenu sklonost riziku. Prvih šest pozicija fonda prema udjelu u neto imovini investirano je u obveznice Republike Hrvatske, zatim u depozit kod Zagrebačke banke i dionice Petrola.

Financijski instrument	Udio u NAV-u
H275E (HRRHMFO275E8), MINISTARSTVO FINACIJA	7,64%
H26CA (HRRHMFO26CA5), MINISTARSTVO FINACIJA	4,99%
H227E (HRRHMFO227E9), MINISTARSTVO FINACIJA	4,66%
H34BA (HRRHMFO34BA1), MINISTARSTVO FINACIJA	4,55%
CROATI 2 3/4 01/27/30 (XS1713475306), MINISTARSTVO FINACIJA	4,15%
H282A (HRRHMFO282A2), MINISTARSTVO FINACIJA	3,26%
DEPOZIT U ZAGREBAČKA BANKA DOSPIJEĆE: 04.01.2022.	3,13%
CROATI 3 03/11/25 (XS1117298916), MINISTARSTVO FINACIJA	3,03%
H257A (HRRHMFO257A4), MINISTARSTVO FINACIJA	2,91%
PETG SV (SI0031102153), PETROL	2,62%

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

U odnosu na 2020. godinu (334.035) broj članova Erste Plavih obveznih mirovinskih fondova kategorije B u 2021. godini spustio se na 330.849 članova fonda. Tržišni udio fonda kategorije B na dan 31. prosinca 2021. godine, mjereno brojem članova, iznosio je 17,42%. Tijekom godine u fond B uplaćeno je 1.071.966 tisuća kuna te je imovina povećana na 18.233.611 tisuća kuna (2020: 15.884.479 tisuća kuna).

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

Vrijednosni papir	Naziv vrijednosnog papira	Procijenjena vrijednost	Datum procjene	Metoda procjene
3ATG2	ATLANTIC 2025	100,3696	31.12.2021.	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
CIAK	CIAK Grupa	47,3439	31.12.2021.	Procjena Društva
CROATI5 1/2 04/23	CROATIA 2023 USD	105,6800	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 3 03/11/25	CROATIA 2025	109,4630	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 3 03/20/27	CROATIA 2027	113,0290	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 2.7 06/15/28	CROATIA 2028	112,8920	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 1 1/8 03/04/33	CROATIA 2033	99,3890	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
3DLK2	DALEKOVOD 2030 EUR	57,0740	31.12.2021.	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
3DLK	DALEKOVOD 2030 HRK	53,4739	31.12.2021.	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
GRNL	GRANOLIO	26,7643	31.12.2021.	Procjena Društva
HRELEC 5 7/8 10/23/22	HEP 2022 USD	102,9848	31.12.2021.	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
MGMA-R-B	MAGMA B	0,0000	31.12.2021.	Procjena Društva
H227E	MF 2022	103,6700	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H247E	MF 2024	114,3810	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H275E	MF 2027	100,7780	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H403E	MF 2040	93,8100	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H327A	MF INDEX 2032	120,6500	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H34BA	MF INDEX 2034	97,3180	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H222A	MFKN 2022	100,3250	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H257A	MFKN 2025	115,2850	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H26CA	MFKN 2026	119,7460	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu

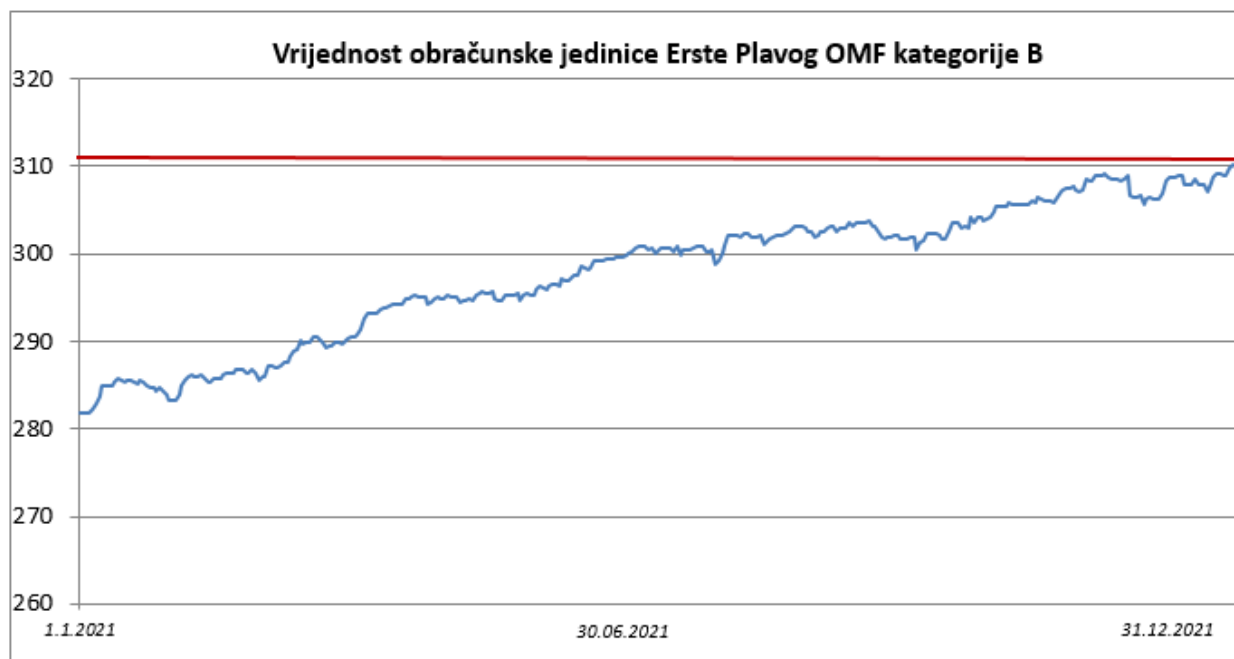
H282A	MFKN 2028	115,2840	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
MRUL	Meritus ulaganja d.d.	1016,5289	31.12.2021.	Procjena Društva
NOVALJ 3.65 11/19/29	NLB 11_2029	99,9212	31.12.2021.	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
NOVALJ 4.2 05/06/29	NLB 2029	103,5261	31.12.2021.	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
DLPR	PROFESSIO ENERGIA	273,4966	31.12.2021.	Procjena Društva
QTLG-R-A	Quattro logistika d.d.	10,0000	31.12.2021.	Procjena Društva
ROMANI 1 3/8 12/02/29	Romania 12_2029	95,6730	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
ROMANI 3.624 05/26/30	Romania 2030	108,6620	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
SUKC	SUNCE KONCERN d.d.	185,0351	31.12.2021.	Procjena Društva
VIDU	Villa Dubrovnik	417,1236	31.12.2021.	Procjena Društva
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING 2023	99,6992	31.12.2021.	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
CZGB 0.1 04/17/22	Češka 2022	98,9350	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu

### 5.5 Prinos obveznog mirovinskog fonda kategorije B

<b>OMF B</b>	
Prinos za prethodnih godinu dana	10,28%
Doprinos prinosu:	
Državne obveznice	0,40%
Alternativni fondovi	0,57%
Korporativne obveznice	0,11%
Dionice	9,72%
Instrumenti tržišta novca	0,00%
Potraživanja, obveze, naknade	-0,52%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	5,93%

Najveći doprinos prinosu donijele su dionice s 9,72%. zbog gore spomenutog rekordnog rasta dioničkih tržišta u svijetu i Republici Hrvatskoj. Ostale klase imovine također su pomogle prinosu fonda, i to državne obveznice za 0,40%, alternativni fondovi za 0,57% i korporativne obveznice za 0,11%.

Za zaštitu od rizika u 2021.godini Društvo je koristilo valutne unaprijedne ugovore (FX forwarde) i valutne zamjene (FX swap ugovore), dok su u svrhu zaštite rizika i diverzifikacije portfelja korištene opcije na dioničke indekse.



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

Ovaj fond je pretežito obveznički, sa 65% državnih obveznica u portfelju. Disperzija rizika napravljena je po gospodarskim sektorima te zemljopisno prema državama. Zemljopisno, najviše imovine uloženo je u Republiku Hrvatsku i to 73%, zatim slijede države EU i SAD, a u podjeli prema gospodarskim sektorima prevladava državni sektor s obzirom da se radi o prenosivim dužničkim vrijednosnim papirima. Iz prvih deset pozicija ulaganja fonda vidljivo je da su najzastupljenije obveznice Republike Hrvatske.

### 1. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VRSTAMA INSTRUMENTATA

Vrsta imovine	Udio 2020.	Udio 2021.
Dionice i dionički fondovi	35,51%	39,26%
Obveznice	61,58%	53,39%
Alternativni fondovi	1,24%	1,86%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	0,63%	3,13%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	1,04%	2,36%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Strateška podjela portfelja po vrstama instrumenata malo se mijenjala uspoređujući kraj 2020. godine s krajem 2021. godine, tako da smo smanjili udio obveznica u portfelju zbog očekivanog rasta kamatnih stopa i posljedičnog smanjivanja cijena obveznica. Udio ostalih klasa imovine tijekom godine se malo mijenjao unutar strateški određenih raspona.

## 2. GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	Udio 2020.	Udio 2021.
Hrvatska	76,52%	73,34%
Njemačka	3,24%	1,64%
Francuska	1,70%	1,65%
Italija	0,61%	0,74%
Luksemburg	3,49%	3,24%
Slovenija	4,46%	6,65%
SAD	7,86%	8,07%
Irska	1,05%	2,11%
Švicarska	0,28%	0,63%
Rumunjska	0,59%	0,81%
Belgija	0,19%	0,00%
Češka	0,00%	1,00%
Nizozemska	0,00%	0,12%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Strateška podjela portfelja po geografskoj strukturi nije se mijenjala uspoređujući kraj 2020. godine s krajem 2021. godine, makar se tijekom godine malo mijenjala unutar strateški određenih raspona.

## 3. STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	Udio 2020.	Udio 2021.
Telekomunikacije	2,31%	1,53%
Potrošna dobra, ciklička	5,18%	6,98%
Potrošna dobra, neciklička	4,27%	5,19%
Energija	3,27%	4,68%
Financije	6,12%	6,89%
Fondovi	13,05%	12,46%
Država	58,76%	49,79%
Industrija	1,78%	2,55%
Ostalo	1,67%	6,01%
Informacijska tehnologija	1,49%	1,56%
Komunalne usluge	2,11%	1,85%
Osnovni materijali	0,00%	0,19%
Nekretnine	0,00%	0,32%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Struktura portfelja po gospodarskim sektorima nije se znatno mijenjala uspoređujući kraj 2020. godine s krajem 2021. godine, ali se malo smanjila izloženost državnim obveznicama i prelila u izravna ulaganja u dionice.

## 4. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

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

<b>Valuta</b>	<b>Udio 2020.</b>	<b>Udio 2021.</b>
HRK	67,59%	59,98%
EUR	21,70%	25,61%
USD	10,43%	12,91%
CHF	0,28%	0,46%
CZK	0,00%	1,04%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Strateška podjela portfelja po valutama nije se mijenjala uspoređujući kraj 2020. godine s krajem 2021. godine, ali se udio HRK s obzirom na udio EUR malo spustio unutar zadanih raspona, zbog nižeg tečaja EUR-a i perspektive njegovog rasta.

## 5. POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF B	
Tržišni rizik fonda <sup>1</sup>	3,90%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) <sup>2</sup>	3
Rizik fonda u odnosu na MIREX B <sup>3</sup>	1,32
Modificirana duracija fonda	1,66

1\*Tržišni rizik fonda predstavlja ocjenu varijabilnosti kretanja obračunskih jedinica mirovinskog fonda izraženu na godišnjoj razini, a navedena brojka pokazuje koliko se odstupanje od prosječnog prinosa fonda može očekivati. Izračun je napravljen temeljem tjednih prinosa od početka rada fonda, anualizirana vrijednost.

2\*SRRI pokazatelj stupnja rizika kategorizira rizičnost mirovinskog fonda na skali od 1 (najmanji rizik) do 7 (najveći rizik). ESMA smjernice za izračun pokazatelja rizičnosti

3\* Izračun je napravljen na temelju tjednih prinosa od početka rada fonda.

Modificirana duracija mirovinskog fonda je ocjena rizika ulaganja u dužničke vrijednosne papire, tj. očekivane promjene vrijednosti mirovinskog fonda u slučaju promjene kamatnih stopa.

## 6. PROFIL RIZIČNOSTI FONDA

Vrsta rizika	Očekivani utjecaj	Utjecaj na dan 31.12.2021.
Tržišni rizik		
Cjenovni rizik	VISOK	NIZAK
Kamatni rizik	UMJEREN	VRLO NIZAK
Tečajni rizik	VISOK	UMJEREN
Kreditni rizik		
Rizik izdavatelja	UMJEREN	UMJEREN
Rizik suprotne ugovorne strane	NIZAK	NIZAK
Rizik koncentracije	VISOK	VISOK
Rizik namire	VRLO NIZAK	VRLO NIZAK
Rizik likvidnosti		
Rizik likvidnosti imovine	NIZAK	NIZAK
Rizik novčanog tijeka	NIZAK	NIZAK

Na dan 31. prosinca 2021. sve vrste rizika imaju manji ili jednak izmjereni utjecaj na fond od očekivanog utjecaja.

## 7. LIKVIDNOST FONDA

U 2021. godini iz fonda kategorije B isplaćeno je 401.728.467 kn prema sljedećim vrstama isplata:

Vrsta isplate	Iznos u kn
Odlazak u fond druge kategorije pod upravljanjem Društva	321.766.029
Odlazak u drugi fond pod upravljanjem drugog društva	1.960.086
Izlazak iz fonda radi umirovljenja – prijenos u HZMO	47.436.950
Izlazak iz fonda radi umirovljenja – prijenos u MOD	11.233.084
Smrt člana	19.332.318
<b>UKUPNO</b>	<b>401.728.467</b>

Navedene isplate iz fonda adekvatno su pokrivena uplatama doprinosa (1.071.966.419) i prijenosima iz fonda A kategorije (3.792.855).

Maksimalni iznos isplata u 2021. godini zbog prelaska u fond kategorije C u narednih godinu dana ili zbog izlaska iz fonda radi umirovljenja, procijenjen prema vrijednosti obračunske jedinice na 31.12.2021. je 496.049.092 kn. Kako je 2021. godine isplaćeno 99% tako određenog maksimalnog iznosa za 2021. godinu za prelazak u fond kategorije C, očekivani iznos isplata za 2022. godinu je 490,5 milijuna kn. 2021. godine isplaćeno je 18% tako određenog maksimalnog iznosa za 2021. godinu za slučajevne izlaska iz fonda radi umirovljenja, tako da je očekivani iznos isplata za 2022. godinu 89,4 milijuna kn.

Očekivane isplate u 2021. godini	
Vrsta isplate	Iznos u mil. kn
Odlazak u fond druge kategorije pod upravljanjem Društva	490,5
Izlazak iz fonda radi umirovljenja	89,4
Smrt	29,5
<b>UKUPNO</b>	<b>609,4</b>

Procijenjeni iznos uplata članova u fond kategorije B u sljedećih godinu dana je 1.151,0 milijuna kn, tako da će obveze po osnovi isplata biti u potpunosti zadovoljene, te ne postoji potreba za korektivnim djelovanjem prema imovini fonda radi ispunjenja budućih obveza fonda.



## 6. ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE C

### 6.1 Osnivanje i početak poslovanja

Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije C osnovan je 30. svibnja 2014. godine i počeo je s radom 21. kolovoza 2014. godine.

### 6.2 Poslovanje fonda u 2021. godini

Erste Plavi OMF kategorije C popunjava se automatski članovima iz kategorije B koji imaju manje od 5 godina do mirovine te u njega ulaze članovi koji imaju najmanju sklonost riziku. Ovaj fond ne smije ulagati u prenosive vlasničke papire, a valutna struktura mu mora biti usklađena s obvezama, odnosno 90% imovine mora biti uloženo u kunske instrumente ili instrumente koji se namiruju u hrvatskoj kuni. S obzirom na navedeno zemljopisna disperzija rizika je minimalna.

Financijski instrument	Udio u NAV-u
H34BA (HRRHMFO34BA1), MINISTARSTVO FINACIJA	12,97%
H297A (HRRHMFO297A0), MINISTARSTVO FINACIJA	12,61%
H287A (HRRHMFO287A1), MINISTARSTVO FINACIJA	7,18%
H23BA (HRRHMFO23BA4), MINISTARSTVO FINACIJA	4,74%
CROATI 2 3/4 01/27/30 (XS1713475306), MINISTARSTVO FINACIJA	4,70%
DEPOZIT U ZAGREBAČKA BANKA DOSPIJEĆE: 10.01.2022.	4,42%
DEPOZIT U RBA DOSPIJEĆE: 04.01.2022.	4,17%
H247E (HRRHMFO247E7), MINISTARSTVO FINACIJA	3,75%
DEPOZIT U PBZ-BANKA DOSPIJEĆE: 05.01.2022.	3,36%
CROATI 1.125 06/19/29 (XS1843434876), MINISTARSTVO FINACIJA	3,14%

### 6.3 Članstvo i imovina pod upravljanjem

Ukupna imovina obveznog mirovinskog fonda kategorije C u 2021. godini u odnosu na 2020. godinu porasla je na 983.388 tisuća kuna (2020: 787.983 tisuće kuna) što predstavlja porast od 24,8%, od toga su uplate u fond iznosile 33.027 tisuća kuna. Krajem 2021. g. broj članova porastao je na 7.952 (2020: 6.295), što predstavlja povećanje od 26,3%. Tržišni udio mjeren brojem članova iznosio je 12,97%.

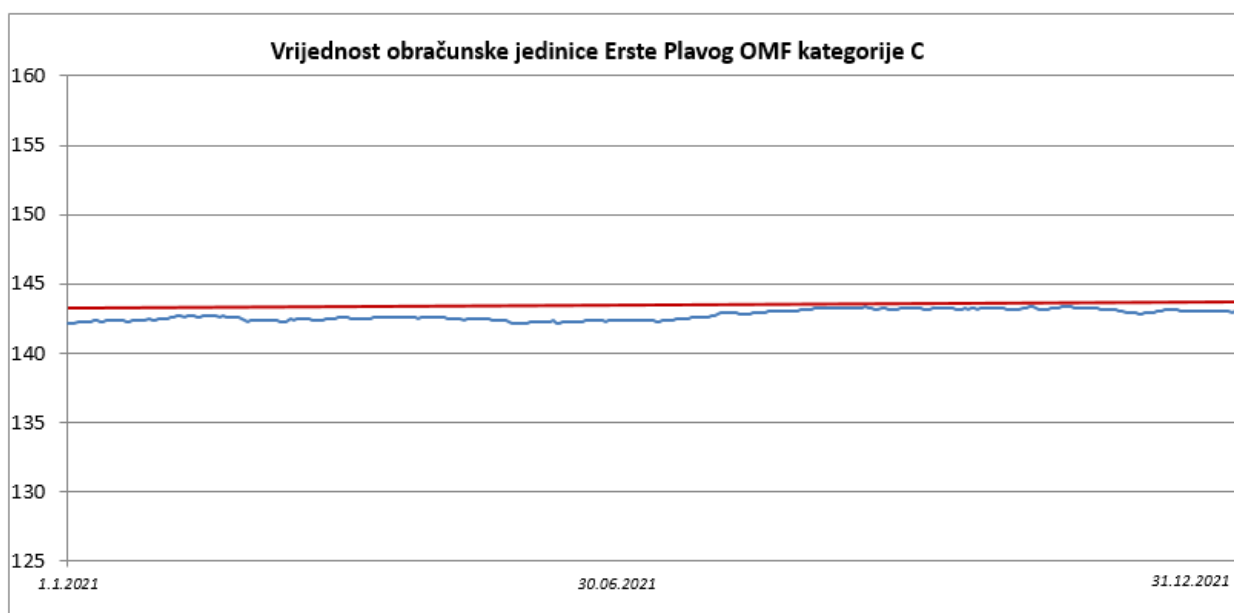
#### 6.4 Vrijednosni papiri koji su vrednovani metodom procjene u fondu kategorije „C“

Vrijednosni papir	Naziv vrijednosnog papira	Procijenjena vrijednost	Datum procjene	Metoda procjene
3ATG2	ATLANTIC 2025	100,3696	31.12.2021.	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
CROATI5 1/2 04/23	CROATIA 2023 USD	105,6800	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 3 03/11/25	CROATIA 2025	109,4630	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 3 03/20/27	CROATIA 2027	113,0290	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 2 3/4 01/27/30	CROATIA 2030	113,6290	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
CROATI 1 1/8 03/04/33	CROATIA 2033	99,3890	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
HRELEC 5 7/8 10/23/22	HEP 2022 USD	102,9848	31.12.2021.	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
3MSA	M SAN GRUPA 2026 HRK	100,6825	31.12.2021.	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
H227E	MF 2022	103,6700	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H247E	MF 2024	114,3810	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H275E	MF 2027	100,7780	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H403E	MF 2040	93,8100	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H327A	MF INDEX 2032	120,6500	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H34BA	MF INDEX 2034	97,3180	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H23BA	MFKN 2023	103,3480	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H257A	MFKN 2025	115,2850	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H282A	MFKN 2028	115,2840	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
H297A	MFKN 2029	113,3140	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
NOVALJ 3.65 11/19/29	NLB 11 2029	99,9212	31.12.2021.	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
NOVALJ 4.2 05/06/29	NLB 2029	103,5261	31.12.2021.	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
NOVALJ 3.4 02/05/30	NLB 2030	99,8151	31.12.2021.	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
ROMANI 3.624 05/26/30	Romania 2030	108,6620	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu
3ZGH	ZAGREBAČKI HOLDING 2023	99,6992	31.12.2021.	Raspon na odgovarajuću krivulju prinosa
CZGB 0.1 04/17/22	Češka 2022	98,9350	31.12.2021.	Zadnja cijena objavljena na službenom financijsko-informacijskom servisu

## 6.5 Prinosi obveznog mirovinskog fonda kategorije C

OMF C	
Prinos za prethodnih godinu dana	0,62%
Doprinos prinosu:	
Državne obveznice	0,55%
Instrumenti tržišta novca	0,00%
Korporativne obveznice	0,31%
Potraživanja, obveze, naknade	-0,24%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	4,97%

Državne obveznice doprinijele su prinosu sa 0,55%, a korporativne obveznice doprinijele su za 0,31%. Za zaštitu od rizika u 2021.godini Društvo je koristilo valutne unaprijedne ugovore (FX forwarde) i valutne zamjene (FX swap ugovore).



### 1. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VRSTAMA INSTRUMENTATA

Vrsta imovine	Udio 2020.	Udio 2021.
Dionice i dionički fondovi	0,00%	0,00%
Obveznice	92,34%	85,43%
Alternativni fondovi	0,00%	0,00%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	6,59%	11,94%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	1,07%	2,63%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Strateška podjela portfelja po vrstama instrumenata malo se mijenjala uspoređujući kraj 2020. godine s krajem 2021. godine, makar se tijekom godine malo mijenjala unutar strateški određenih raspona.

## 2. GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	Udio 2020.	Udio 2021.
Hrvatska	96,27%	92,94%
Slovenija	1,42%	1,96%
Rumunjska	1,42%	2,34%
Irska	0,89%	0,00%
Češka	0,00%	1,00%
Luksemburg	0,00%	1,76%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Strateška podjela portfelja po geografskoj strukturi nije se mijenjala uspoređujući kraj 2020. godine s krajem 2021. godine, makar se tijekom godine malo mijenjala unutar strateški određenih raspona.

## 3. STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	Udio 2020.	Udio 2021.
Potrošna dobra, ciklička	2,03%	1,63%
Financije	1,42%	1,96%
Država	82,31%	72,20%
Ostalo	7,65%	15,15%
Komunalne usluge	3,12%	2,41%
Fondovi	3,47%	3,83%
Energija	0,00%	1,52%
Informacijska tehnologija	0,00%	1,30%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Struktura portfelja po gospodarskim sektorima nije se znatno mijenjala uspoređujući kraj 2020. godine s krajem 2021. godine, ali se malo smanjila izloženost državnim obveznicama.

## 4. STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

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

Valuta	Udio 2020.	Udio 2021.
HRK	96,08%	91,50%
EUR	0,61%	5,50%
USD	3,31%	1,96%
CZK	0,00%	1,04%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Strateška podjela portfelja po valutama malo se mijenjala uspoređujući kraj 2020. godine s krajem 2021. godine, tako da se udio HRK s obzirom na udio EUR malo spustio, zbog nižeg tečaja EUR-a i perspektive njegovog rasta.

## 5. POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF C	
Tržišni rizik fonda <sup>1</sup>	1,39%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) <sup>2</sup>	2
Rizik fonda u odnosu na MIREX C <sup>3</sup>	0,94
Modificirana duracija fonda	3,52

1\*Tržišni rizik fonda predstavlja ocjenu varijabilnosti kretanja obračunskih jedinica mirovinskog fonda izraženu na godišnjoj razini, a navedena brojka pokazuje koliko se odstupanje od prosječnog prinosa fonda može očekivati. Izračun je napravljen temeljem tjednih prinosa od početka rada fonda, anualizirana vrijednost.

2\*SRRI pokazatelj stupnja rizika kategorizira rizičnost mirovinskog fonda na skali od 1 (najmanji rizik) do 7 (najveći rizik). ESMA smjernice za izračun pokazatelja rizičnosti

3\* Izračun je napravljen na temelju tjednih prinosa od početka rada fonda.

Modificirana duracija mirovinskog fonda je ocjena rizika ulaganja u dužničke vrijednosne papire, tj. očekivane promjene vrijednosti mirovinskog fonda u slučaju promjene kamatnih stopa.

## 6. PROFIL RIZIČNOSTI FONDA

Vrsta rizika	Očekivani utjecaj	Utjecaj na dan 31.12.2021.
Tržišni rizik		
Cjenovni rizik	UMJEREN	VRLO NIZAK
Kamatni rizik	UMJEREN	VRLO NIZAK
Tečajni rizik	UMJEREN	NIZAK
Kreditni rizik		
Rizik izdavatelja	UMJEREN	UMJEREN
Rizik suprotne ugovorne strane	NIZAK	NIZAK
Rizik koncentracije	VISOK	VISOK
Rizik namire	VRLO NIZAK	VRLO NIZAK
Rizik likvidnosti		
Rizik likvidnosti imovine	NIZAK	NIZAK
Rizik novčanog tijeka	NIZAK	NIZAK

Na dan 31. prosinca 2021. sve vrste rizika imaju manji ili jednak izmjereni utjecaj na fond od očekivanog utjecaja.

## 7. LIKVIDNOST FONDA

U 2021. godini iz fonda kategorije C isplaćeno je 150.507.527 kn prema slijedećim vrstama isplata:

Vrsta isplate	Iznos u kn
Odlazak u fond druge kategorije pod upravljanjem Društva	180.288
Odlazak u drugi fond pod upravljanjem drugog društva	709.608
Izlazak iz fonda radi umirovljenja – prijenos u HZMO	67.343.641
Izlazak iz fonda radi umirovljenja – prijenos u MOD	82.273.990
<b>UKUPNO</b>	<b>150.507.527</b>

Navedene isplate iz fonda bile su adekvatno pokrivene uplatama doprinosa (33.027.227) i prijenosima iz fonda B kategorije (321.766.029).

Maksimalni iznos isplata u 2022. godini zbog izlaska iz fonda radi umirovljenja u narednih godinu dana, procijenjen prema vrijednosti obračunske jedinice na 31.12.2021. je 227.343.764 kn, no kako je 2021. godine isplaćeno 78% tako određenog maksimalnog iznosa za 2021. godinu, očekivani iznos isplata za 2022. godinu je 176,3 mil. kn.

Procijenjeni iznos uplata članova u fond kategorije C u sljedećih godinu dana je 45,64 milijuna kn, a procijenjeni iznos prijelaza iz fonda kategorije B je 490,5 milijuna kn, tako da će obveze po osnovi isplata biti u potpunosti zadovoljene, te ne postoji potreba za korektivnim djelovanjem prema imovini fonda radi ispunjenja budućih obveza fonda.

## PRILOZI

Sastavni dio ovog izvješća je „Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2021. godinu“ kojeg su zajedno pripremila sva mirovinska društva koja upravljaju obveznim mirovinskim fondovima u Republici Hrvatskoj. Financijska izvješća Erste Plavih mirovinskih fondova objavljuju se sukladno Zakonu do 30. travnja na web stranici [www.ersteplavi.hr](http://www.ersteplavi.hr).

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

---

Petar Vlaić  
predsjednik Uprave

---

Nataša Ivanović  
članica Uprave

---

Senka Fekeža Klemen  
članica Uprave