



HRVATSKI SABOR

KLASA: 021-03/25-09/31

URBROJ: 65-25-2

Zagreb, 1. travnja 2025.



Hs**NP*021-03/25-09/31*65-25-2**Hs

**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 2024. godinu, te zajednički "Izveštaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2024. 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 ERSTE d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, aktom od 31. ožujka 2025. godine.

PREDSJEDNIK

Gordan Jandroković

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

Ivana Lučića 2a,
10 000 ZAGREB

31. ožujka 2025.g.



Hs**NP*021-03/25-09/31*325-25-1**Hs

Primaleno: 31-03-2025		
Klasifikacijska oznaka	Oznaka	
021-03/25-09/31	65	
Društveni broj	Pa	U
325-25-1	3	CJ

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, 156/23) (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 2024. 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


Nataša Ivanović
Članica Uprave


Senka Fekeža Klemen
Članica Uprave

IZVJEŠTAJ
O
RADU

ERSTE PLAVIH OBVEZNIH MIROVINSKIH
FONDOVA ZA 2024.
GODINU

Sadržaj:

UVOD	1
OPĆI PODACI O FONDOVIMA	2
1. Stanje na financijskim tržištima	3
1.1 Makroekonomsko okruženje u RH u 2024.	3
1.2 Globalno makroekonomsko okruženje u 2024.	4
ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE A	6
2. Podaci o članovima mirovinskog fonda	6
3. Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju	6
4. Profil rizičnosti fonda	12
5. Likvidnost fonda	14
6. Naknade	15
ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE B	16
2. Podaci o članovima mirovinskog fonda	16
3. Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju	16
4. Profil rizičnosti fonda	22
5. Likvidnost fonda	23
6. Naknade	24
ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE C	25
2. Podaci o članovima mirovinskog fonda	25
3. Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju	25
Prinos mirovinskog fonda kategorije C	28
4. Profil rizičnosti fonda	30
5. Likvidnost fonda	31
6. Naknade	32
7. Organizacija i poslovanje mirovinskog društva	33
8. Financijska pismenost	38

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, 156/2023) (dalje u tekstu: Zakon) i Pravilnika o sadržaju i strukturi izvještaja o radu obveznih mirovinskih fondova koji se podnose Hrvatskom saboru (Narodne novine, broj 152/24), u ožujku 2025. g., upravljajući ERSTE PLAVIM OBVEZNYM MIROVINSKIM FONDOM KATEGORIJE A, Ivana Lučića 2a, Zagreb, OIB: 29597039090, ERSTE PLAVIM OBVEZNYM MIROVINSKIM FONDOM KATEGORIJE B, Ivana Lučića 2a, Zagreb, OIB:37688683890 i ERSTE PLAVIM OBVEZNYM MIROVINSKIM FONDOM KATEGORIJE C, Ivana Lučića 2a, Zagreb, OIB: 09163883050; sastavlja ovaj

IZVJEŠTAJ O RADU

ERSTE PLAVIH OBVEZNYH MIROVINSKIH FONDOVA

UVOD

ERSTE d.o.o. - društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima ima sjedište u Zagrebu, Ivana Lučića 2a, a upisano je u sudski registar Trgovačkoga suda u Zagrebu dana 11. listopada 2001. godine. Osnovna djelatnost Društva odnosi se na osnivanje i upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima. Temeljni kapital Društva iznosi 10.930.333,80 eura. Članovi Uprave Društva su Petar Vlaić – predsjednik Uprave, Nataša Ivanović – članica Uprave i Senka Fekeža Klemen – članica Uprave. Članovi Nadzornog odbora Društva su Krešimir Gunjača – predsjednik Nadzornog odbora, Christoph Wolf - zamjenik predsjednika Nadzornog odbora, Zdenko Matak, Branimir Britvić i Dubravka Vlašić Pleše.

Na dan 31. prosinca 2024. godine Društvo je upravljalo sljedećim mirovinskim fondovima:

Obvezni mirovinski fondovi:

- Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije A
- Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije B
- Erste Plavi obvezni mirovinski fond kategorije C

Dobrovoljni mirovinski fondovi

- Erste Plavi Expert dobrovoljni mirovinski fond
- Erste Plavi Protect dobrovoljni mirovinski fond
- Zatvoreni dobrovoljni cestarski mirovinski fond
- Erste zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond
- Nestlé zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond
- Pošta zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond
- Policijski zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond
- Arena Mudra Mirovina zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond

Prema članku 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (NN 19/14, 93/15, 64/18, 115/18, 58/20, 156/2023) 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 2024. godini. Revidirana financijska izvješća za sva tri fonda objavljuju se do 30. travnja 2025. na web stranici Društva www.ersteplavi.hr.

U uvodnom dijelu poziva se na odredbe Zakona koje propisuju obvezu izvještavanja, zatim se u dijelu Stanje na financijskim tržištima opisuje okruženje poslovanja mirovinskih fondova. Pojedinačni pregled

poslovanja svakog pojedinog fonda prikazan je u odjeljcima od 2 do 6, gdje su prikazani podaci o članovima fonda, rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju, profil rizičnosti fonda, likvidnost i naknade. Na kraju izvještaja prikazuje se organizacija i poslovanje mirovinskog društva, te prikaz ulaganja u projekte za podizanje razine financijske pismenosti.

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 šest zatvorenih dobrovoljnih mirovinskih fondova. Predmet izvještavanja su obvezni mirovinski fondovi, njihovi rezultati i poslovanje u 2024. godini.

1. Stanje na financijskim tržištima

1.1 Makroekonomsko okruženje u RH u 2024.

Nastavak rasta hrvatskog gospodarstva u 2024. nakon pozitivnih stopa rasta u prethodne tri godine, jednako kao i pozitivne stope rasta svjetskog gospodarstva u cjelini, su imale pozitivan utjecaj na poslovanje mirovinskih fondova tijekom protekle godine. U 2024. Republika Hrvatska je i četvrtu godinu zaredom zauzela mjesto najbržim rastućim gospodarstvima u Europi. Iako je dinamika godišnjeg rasta blago usporila u posljednjem tromjesečju, na razini cijele godine zabilježen je visok rast BDP-a od 3,8%.

Nastavak pada prosječne registrirane stope nezaposlenosti za 0,8 postotnih bodova u 2024., na povijesno niskih 5,3%, uz rast prosječne nominalne neto plaće na godišnjoj razini od 14,8% u 2024. (nakon što je ista u 2023. porasla skoro 13%), su pozitivno utjecali na povjerenje potrošača tako da je realni rast prometa u trgovini na malo u 2024. iznosio 7,3% (nakon rasta istog od 3,7% u 2023.) dok je industrijska proizvodnja u istom razdoblju zabilježila pad od 2,4%.

Pozitivan utjecaj na rast osobne potrošnje te raspoloživog dohotka ima i daljnji rast turizma u kojem je u 2024. zabilježeno 5,4% više dolazaka i 4,9% više noćenja nego u 2023. Očekivani rast turističkog prometa, nastavak priljeva sredstava iz EU te pozitivna kretanja na tržištu rada bi se trebala nastaviti i u idućim godinama tako da je procijenjeni rast BDP-a u 2025., prema procjenama Hrvatske narodne banke, na razini od 3,3% a u 2026. na razini od 3,0%.

Trendovi u indeksu fizičkog obujma industrijske proizvodnje tijekom prošle godine bili su u skladu i s ekonomskim trendovima kod najvažnijih trgovinskih partnera u EU gdje razni ekonomski pokazatelji indiciraju nepovoljne poslovne uvjete u industrijskim (prerađivačkim) poduzećima. Od srpnja 2022., pokazatelj prerađivačke aktivnosti za europodručje zadržava se ispod granice od 50 bodova, koja razdvaja ekspanziju od kontrakcije aktivnosti. U razdoblju siječanj-prosinac 2024. u odnosu na siječanj-prosinac 2023. negativne promjene ostvarile su sve kategorije industrijske proizvodnje u Republici Hrvatskoj. Proizvodnje trajnih proizvoda za široku potrošnju je smanjena za 11,6%, kapitalnih proizvoda za 4,5%, energije za 4,3%, intermedijarnih proizvoda za 1,9% a netrajnih proizvoda za široku potrošnju 0,2%.

Unatoč rastu izvoza robe u 2024. (+4,8% na godišnjoj razini) uslijed veće inozemne potražnje, rast uvoza (+5,8%) je doveo do povećanja manjka u robnoj razmjeni u 2024. za 7,1% u odnosu na 2023. godinu te je isti iznosio 17,9 mlrd. EUR. Veći postotni rast uvoza od izvoza doveo je i do smanjene pokrivenosti uvoza izvozom koja je u 2024. smanjena na 57,3% nakon 58,0% u godini ranije. Daljnji oporavak potražnje važnijih vanjskotrgovinskih partnera vrlo je neizvjestan, a očekivanja analitičara barem za 2025. godinu nisu optimistična.

Jednako kao i u 2023. hrvatsko dioničko tržište je i u 2024. zabilježilo pozitivnu izvedbu uz rast CROBEX indeksa od 25,9%. Ostvareni rast hrvatskog gospodarstva od 3,8% u 2024. i očekivani rast od 3,3% u 2025. odnosno 3,0% u 2026., još jedna uspješna turistička sezona uz pozitivne najave i za 2025., priljev kapitala iz Europske unije i vrlo niske stope nezaposlenosti i dalje održavaju optimizam među investitorima što se pozitivno odražava na izvedbu indeksa.

Krajem rujna 2024. godine javni dug Republike Hrvatske iznosio je u apsolutnom iznosu 49,98 mlrd. EUR što je 2,0 mlrd. EUR ili 4,2% više u odnosu na kraj rujna 2023. godine. Uslijed visokog rasta nominalnog BDP-a ukupan dug opće države na kraju trećeg tromjesečja 2024. godine spustio se ispod razine od 60% BDP-a te je iznosio je 59,7% BDP-a i bio je 3,6 postotnih bodova niži na godišnjoj razini. Zadržavanje visoke likvidnosti u financijskom sustavu, daljnja pozitivna kretanja u pogledu državnih financija i rast kreditnog rejtinga utjecale su i na pad prinosa na hrvatske državne desetogodišnje obveznice s 3,19% na 3,03% u 2024. godini.

Unatoč nepovoljnom razvoju situacije na ukrajinskom ratištu i nastavku ratnih operacija bez naznake da bi u skorije vrijeme moglo doći do okončanja istih, u 2024. nije zabilježen značajniji negativan utjecaj rata na svjetsku, pa tako i hrvatsku, ekonomiju. Osiguravanje opskrbe plinom za europsku ekonomiju je dovelo do stabilizacije cijene plina, jednako kao i ostalih energenata. Izbjegavanje šokova na prehrambenom tržištu i osiguravanje dovoljne količine žitarica kojih su Ukrajina i Rusija bili veliki izvoznici je dovelo i do stabilizacije cijena prehrambenih proizvoda što je u konačnici utjecalo i na djelomično smirivanje inflacije u većini zemalja.

Nastavak pozitivnih trendova u hrvatskom gospodarstvu je vidljiv i u rastu stope zaposlenosti dobne skupine 20-64 godine, gdje od 2013. vidimo trend poboljšanja ovog pokazatelja odnosno smanjenje razlike u odnosu na razvijenije zemlje. Ova stopa zaposlenosti je krajem 2024. u Republici Hrvatskoj iznosila 73,7% dok je prosjek Europske unije iznosio 75,9%. Razlika od 2,2 postotna boda između RH i prosjeka EU je značajno manja u odnosu na primjerice 2013. kada je ista iznosila 9,6 postotnih bodova.

Rast prosječnih plaća i niska stopa nezaposlenosti su imali pozitivan utjecaj na daljnji rast kredita stanovništvu koji su na razini bankarskog sustava u 2024. porasli za 11,7% na 24,3 mlrd. EUR. Stambeni krediti i dalje bilježe značajan rast (+5,1%) jednako kao i gotovinski nenamjenski krediti (+15,1%). Od ukupnih depozita kod poslovnih banaka, koji su krajem 2024. iznosili 61,1 mlrd. EUR ili 4,8% više na godišnjoj razini, na depozite kućanstava otpada 39,6 mlrd. EUR ili 64,7%.

Pozitivna kretanja u građevinskom sektoru su se nastavila i u 2024. Rast obujma građevinskih radova u 2024. od 14,4% te moguće zadržavanje obujma građevinske djelatnosti u narednim godinama na visokim razinama na osnovu nastavka 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 2024. izdano 2,2% više nego u 2023. Dodatan pozitivan utjecaj na profitabilnost sektora i dalje ima rast cijena stambenih nekretnina (primjerice, prosječna cijena četvornog metra prodanog novog stana u Hrvatskoj u 2024. godini iznosila je 11,5% više nego u 2023.).

Realni rast hrvatskog gospodarstva, niska stopa nezaposlenosti i visok rast prosječne plaće su imali značajan utjecaj na stopu inflacije u 2024. u kojoj je prosječan rast potrošačkih cijena iznosio 3,0% na godišnjoj razini. Najveći utjecaj na rast cijena tijekom 2024. bilježile su prosječne cijene usluga. U odnosu na 2023. cijene u ovoj kategoriji više su u prosjeku za 5,9% a procjena je analitičara da su doprinijele godišnjoj stopi inflacije u 2024. s više od 1,5 postotnih bodova. Nastavak cjenovnih pritisaka u uslugama povezan je i s rastom cijena u segmentu Restorana i hotela koje su u 2024. u prosjeku bile više 10,2%, podržane već navedenim pozitivnim kretanjima u turizmu.

Sredinom studenog 2024. svjetska agencija za dodjelu kreditnog rejtinga Moody's je povećala kreditni rejting Hrvatske za dva stupnja, s Baa2 na razinu A3, uz stabilne izgleda. Nakon navedenog povećanja Republika Hrvatska po sve tri svjetske rejting agencije pripada u A kategoriju kreditnog rejtinga.

1.2 Globalno makroekonomsko okruženje u 2024.

Nakon relativno stabilne situacije u svjetskom gospodarstvu u 2023. isti trend se nastavio i u 2024. godini unatoč nizu specifičnih izazova s kojima su se suočavale pojedine ekonomije. Nastavak geopolitičkih napetosti (ukrajinsko-ruski sukob, sukobi na Bliskom istoku) nije imao značajnije reperkusije na svjetsko gospodarstvo osim u izravno zahvaćenim područjima. Zadovoljavajuća opskrba i stabilne cijene energenata unatoč nametnutim sankcijama Rusiji te neometana svjetska trgovina na ključnim trgovačkim pravcima u Crvenom moru i Sueskom kanalu su doprinijeli stabilizaciji najvećih svjetskih gospodarstava i izbjegavanju ekonomskih šokova. Smirivanje inflacije u najvećim gospodarstvima je potaklo dio najvećih centralnih banaka (ECB, FED, kineska centralna banka) na smanjenje kamatnih stopa s ciljem poticanja gospodarstva i zadržavanja stopa nezaposlenosti na prihvatljivim razinama. Pojedine centralne banke (ECB, FED) nastavljaju s restriktivnom monetarnom politikom kroz smanjenje bilance i dopuštanje dospjeća prije kupljenih dužničkih vrijednosnih papira ali navedeno zasad nema učinak na otežavanje financiranja kako države tako i poslovnih subjekata na

tržištu te osigurava potražnju za realnim dobrima i uslugama. Izuzetak su samo pojedina gospodarstva sa stopama inflacije većim od dugogodišnjeg prosjeka i izuzetno niskim kamatnim stopama, kao što je primjerice u Japanu, u kojima centralna banka još uvijek provodi politiku podizanja kamatnih stopa s ciljem suzbijanja inflacije.

Zadržavanje pozitivnih stopa rasta BDP-a u većini gospodarstava te pozitivna očekivanja investitora oko budućeg rasta potaknutog tehnološkim napretkom i očekivanim ulaganjima u razvoj umjetne inteligencije su dovela do daljnjeg rasta većine svjetskih dioničkih indeksa u 2024., nakon vrlo dobre izvedbe u 2023. S&P500 je u 2024. porastao 23,3%, NASDAQ 28,6%, DAX 18,8% a NIKKEI225 19,2%. Osjetno lošiju izvedbu u 2024. je zabilježio francuski CAC40 indeks koji je u 2024. pao 2,2% uslijed političkih izazova koji imaju negativan utjecaj na francusku ekonomiju.

Stabilno stanje u svjetskoj ekonomiji se odražava i na obveznička tržišta, uz primjetan rast prinosa ali zasad još uvijek bez indikacija o većim gubicima po obvezničkim portfeljima. Prinos na njemačku desetogodišnju obveznicu u 2024. godini povećan je sa 2,02% na 2,37% dok je prinos na američku desetogodišnju obveznicu u 2024. godini povećan sa 3,88% na 4,57% a na francusku s 2,56% na 3,20%. Osjetno veći rast prinosa na američke i francuske dužničke vrijednosne papire je rezultat političkih nestabilnosti u navedenim državama što se odražava i na premiju rizika koju investitori traže za ulaganje u navedene vrijednosne papire.

ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE A

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.

2. Podaci o članovima mirovinskog fonda

Obvezni mirovinski fond kategorije A povećao je broj članova za 22.252 na 91.015 u 2024. godini (2023:68.763) što je rast od 32,3%; naš fond drži 21,2% tržišnog udjela mjereno brojem članova u toj kategoriji.

Dobna struktura članova dana je u sljedećoj tabeli:

DOB	BROJ ČLANOVA 31.12.2023.	BROJ ČLANOVA 31.12.2024.
0 - 18	2.111	2.496
19 - 24	29.426	36.073
25 - 29	18.941	24.883
30 - 34	8.745	13.271
35 - 39	6.480	9.230
40 - 44	2.680	4.270
45 - 49	235	475
50 - 54	143	267
55 - 59	2	50
60 - 64	0	0
65 i više	0	0

3. Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju

Fond A namijenjen je članovima koji imaju više od 10 godina do mirovine (iznimno do 5 godina prije mirovine) te imaju veću sklonost prihvaćanja rizika s ciljem ostvarivanja većih prinosa u budućnosti. Investicijski cilj fonda je rast uložених 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. U 2024. godini fond kategorije A minimalno 25% neto imovine morao je ulagati u obveznice Republike Hrvatske, članice EU ili OECD zemalja, a maksimalno 70% neto imovine moglo je biti uloženo u dionice izdavatelja iz Republike Hrvatske, članica EU ili OECD zemalja. Minimalno 40% neto imovine fonda moralo je biti uloženo u eurske instrumente ili instrumente koji se namiruju u euru.

a) Prikaz strukture imovine mirovinskog fonda

STRUKTURA ULAGANJA PREMA VRSTAMA INSTRUMENTATA

Vrsta imovine	31.12.2023.		31.12.2024.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
Dionice i dionički fondovi	41.944.686	49,30%	87.040.321	55,82%
Dionice	28.456.616	33,45%	63.612.525	40,80%
Dionički fondovi	13.488.070	15,85%	23.427.796	15,02%
Obveznice i obveznički fondovi	31.554.086	37,09%	55.007.199	35,28%
Alternativni fondovi	2.036.098	2,39%	4.571.661	2,93%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	5.788.821	6,80%	2.002.071	1,28%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	3.749.119	4,41%	7.309.115	4,69%
Ukupno	85.072.810	100,00%	155.930.367	100,00%

Strateška podjela portfelja po vrstama instrumenata nije se mijenjala uspoređujući kraj 2023. godine s krajem 2024. godine osim nešto većeg ulaganja u dionice, makar se tijekom godine malo mijenjala unutar strateški određenih raspona.

STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	31.12.2023.		31.12.2024.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
Telekomunikacije	1.318.629	1,55%	5.562.990	3,57%
Potrošna dobra, ciklička	8.047.888	9,46%	11.870.092	7,61%
Potrošna dobra, neciklička	3.292.318	3,87%	7.906.222	5,07%
Financije	12.020.788	14,13%	22.814.024	14,63%
Fondovi	15.525.788	18,25%	27.999.458	17,96%
Država	25.853.627	30,39%	47.474.695	30,45%
Industrija	2.696.808	3,17%	6.015.775	3,86%
Ostalo	10.302.317	12,11%	10.162.474	6,52%
Informacijska tehnologija	1.829.065	2,15%	9.205.288	5,90%
Komunalne usluge	2.135.327	2,51%	563.595	0,36%
Energija	1.471.760	1,73%	5.841.674	3,75%
Osnovni materijali	0,00	0,00%	514.080	0,33%
Nekretnine	467.900	0,55%	-	0,00%
Zdravstvena zaštita	110.595	0,13%	-	0,00%
Ukupno	85.072.810	100,00%	155.930.367	100,00%

Struktura portfelja po gospodarskim sektorima nije se znatno mijenjala uspoređujući kraj 2023. godine s krajem 2024. godine, osim malih preslagivanja po sektorima (unutar nekoliko postotaka).

GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	31.12.2023.		31.12.2024.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
Hrvatska	44.544.123	52,36%	66.844.654	42,87%
SAD	7.435.363	8,74%	22.902.470	14,69%
Slovenija	6.856.868	8,06%	16.557.257	10,62%
Irska	6.269.866	7,37%	13.312.436	8,54%
Luksemburg	5.767.936	6,78%	8.262.677	5,30%
Francuska	3.879.320	4,56%	5.701.630	3,66%
Poljska	2.909.490	3,42%	5.281.376	3,39%
Njemačka	1.701.456	2,00%	3.348.360	2,15%
Supranacionalne organizacije	2.501.141	2,94%	3.142.745	2,02%
Švicarska	484.915	0,57%	2.995.737	1,92%
Austrija	-	0,00%	2.975.424	1,91%
Rumunjska	1.565.34	1,84%	1.600.259	1,03%
Litva	-	0,00%	1.261.327	0,81%
Slovačka	825.206	0,97%	826.751	0,53%
Italija	136.116	0,16%	427.912	0,27%
Nizozemska	-	0,00%	379.903	0,24%
Velika Britanija	195.666	0,23%	109.449	0,07%
Ukupno	85.072.810	100,00%	155.930.367	100,00%

Društvo za prikaz geografske izloženosti koristi izloženost prema državama u kojima su sjedišta izdavatelja financijskih instrumenata, a za investicijske fondove koristi državu u kojoj je investicijski fond osnovan.

Strateška podjela portfelja po geografskoj strukturi nije se mijenjala uspoređujući kraj 2023. godine s krajem 2024. godine, makar se tijekom godine malo mijenjala unutar strateški određenih raspona.

STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

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

Valuta	31.12.2023.		31.12.2024.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
EUR	76.344.340	89,74%	143.331.193	91,92%
USD	8.396.686	9,87%	9.589.717	6,15%
CHF	331.784	0,39%	2.995.737	1,92%
Ukupno	85.072.810	100,00%	155.930.367	100,00%

Strateška podjela portfelja po valutama nije se mijenjala uspoređujući kraj 2023. godine s krajem 2024. godine.

- b) prikaz ulaganja kod kojih mirovinsko društvo putem svih obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja drži više od 10% vlasničkih vrijednosnih papira jednog izdavatelja

Obvezni mirovinski fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. na 31.12.2024. imaju udio veći od 10% u sljedećim izdavateljima dionica:

Izdavatelj	Udio u izdavatelju na 31.12.2023.	Od toga Fond:	Udio u izdavatelju na 31.12.2024.	Od toga Fond:
VILLA DUBROVNIK D.D.	95,78%	3,61%	95,78%	3,61%
PROFESSIO ENERGIA D.D.	51,71%	1,04%	51,71%	1,04%
JADRAN D.D.	30,76%	0,20%	30,76%	0,20%
QUATTRO LOGISTIKA D.D.	18,92%	0,92%	18,92%	0,92%
KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	15,93%	0,44%	15,28%	0,44%

- c) ključne investicijske odluke i događaji te najznačajnija nova pojedinačna ulaganja

Tijekom 2024. 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.

Sredinom ožujka 2024. na inozemnom tržištu kapitala izdana je obveznica dospjeća 2034. godine u nominalnom iznosu od 1,5 mlrd. EUR. Obveznica je izdana uz kuponsku kamatnu stopu od 3,375%.

Sredinom srpnja 2024. na domaćem tržištu kapitala izdane su obveznice dospjeća 2027. godine u iznosu od 750 mil. EUR uz kupon od 3,30% i obveznice dospjeća 2034. godine u iznosu od 1,25 mlrd. EUR uz kupon od 3,50%. Mirovinski fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su sudjelovali u primarnom izdanju euroobveznice dospjeća 2034. u iznosu od 108 mil. EUR.

Tijekom 2024. u više navrata i za različite fondove pod upravljanjem Društva su na Zagrebačkoj burzi stjecane dionice Adris Grupe d.d., Valamar Riviere d.d., Mon Perina d.d. i SPAN d.d. Istovremeno su prodavane dionice Ericsson Nikole Tesle d.d., Hrvatske Poštanske banke d.d., Končar Elektroindustrije d.d. i Plave Lagune d.d.

U listopadu 2024. fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su sudjelovali u procesu dokapitalizacije Bosqar d.d.

Sukladno izmjenama Zakona o obveznim mirovinskim fondovima koje se primjenjuju od početka 2024. godine obveznim mirovinskim fondovima je dozvoljeno dio imovine pod upravljanjem uložiti u nekretnine.

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

d) ostvareni prinosi

Prinos mirovinskog fonda kategorije A

OMF A	
Prinos za prethodnih godinu dana	12,75%
Realni prinos za prethodnih godinu dana	9,04%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	7,93%

Doprinos prinosu	u 2023.	u 2024.
Obveznice	2,96%	1,44%
Alternativni fondovi	0,22%	0,27%
Instrumenti tržišta novca	0,00%	0,00%
Dionice	12,80%	10,77%
Potraživanja, obveze, naknade	-0,08%	0,25%

Prilikom određivanja strategije ulaganja te donošenja investicijskih odluka Društvo je u cilju ostvarivanja dugoročnih ciljeva Fonda pokušalo osigurati prihvatljivu razinu rizika za očekivani prinos. Obzirom na umjereno agresivnu strategiju ulaganja Fonda, investicijski cilj se ostvaruje pretežnim ulaganjem u vlasničke vrijednosne papire i udjele investicijskih fondova, dužničke vrijednosne papire, alternativne investicijske fondove te instrumente tržišta novca uz aktivno upravljanje valutnom izloženosti te mogućnost ulaganja u infrastrukturne projekte.

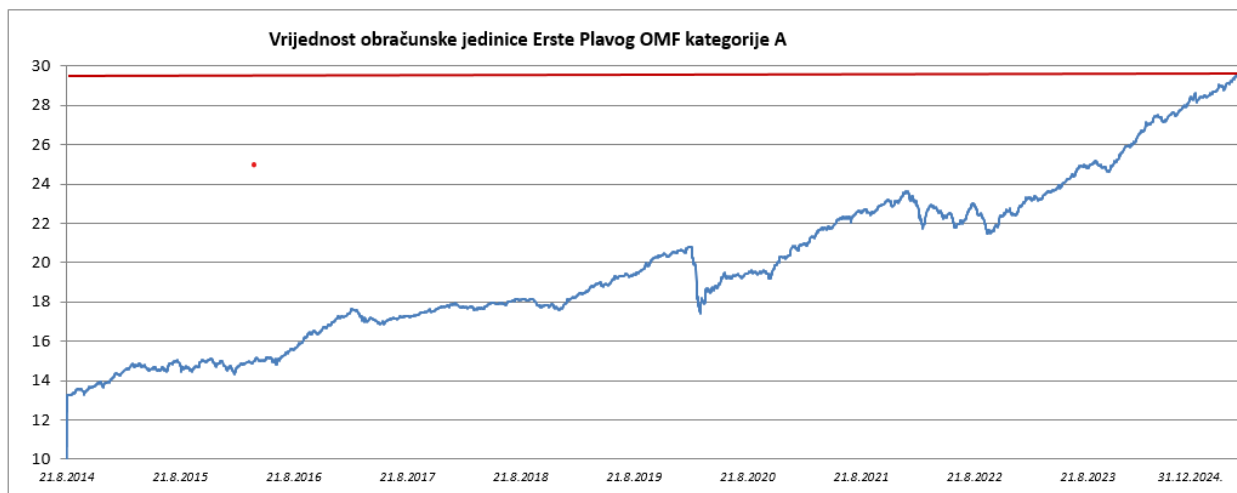
Fond je na kraju godine najveći dio imovine imao uložen u vlasničke vrijednosne papire i udjele investicijskih fondova, ukupno 55,15%. Nadalje 35,49% Fond je imao uloženo u obveznice od čega 30,66% u državne obveznice, a 4,83% u korporativne obveznice, 2,85% u alternativne investicijske fondove te 6,51% u instrumente tržišta novca.

Obzirom na makroekonomska kretanja te geopolitičku situaciju, Fond se tokom godine aktivnije prilagođavao situaciji. Na razini godine dodatno je smanjena izloženost hrvatskim državnim obveznicama, a obveznički portfelj dodatno diversificiran povećanjem izloženosti EMU, non EMU te iniciranjem izloženosti Sloveniji. Protekle godinu je sveukupno karakteriziralo blago ubrzanje gospodarskog rasta i stabilizacija inflacije te smanjenje referentnih stopa od strane centralnih banaka, no također su bili prisutni značajni rizici u vidu rastućih deficita te povremeno snažnih inflatornih očekivanja i geopolitičkih rizika.

U situaciji kada su se očekivanja rasta gospodarstava, inflacije i poteza centralnih banaka više puta mijenjala, Fond je aktivnije upravljao obvezničkim dijelom portfelja, skraćujući duraciju u prvom dijelu godine te produljujući duraciju sredinom godine uz ponovno blago skraćivanje krajem godine. U dioničkom dijelu portfelja ukupna izloženost dionicama je povećana s ciljem približavanja strukture Fonda ciljanju te imajući u vidu rastuće priljeve u Fond. Prilagođena je regionalna izloženost na način da je smanjena izloženost hrvatskom dioničkom tržištu, EMU te Japanu, a povećana izloženost američkom, slovenskom dioničkom tržištu, švicarskom tržištu, non EMU te dionicama Tržišta u razvoju. Dodatna diversifikacija portfelja ostvarena je investicijama u alternativne investicijske fondove. Fond je tokom godine držao značajniju izloženost instrumentima tržišta novca kako bi mogao adekvatno reagirati na eventualne distorzije na tržištima. U cilju smanjivanja volatilnosti portfelja tokom godine smo koristili i financijske izvedenice.

Navedenim strategijama te investicijskim odlukama Fond je u prethodnom razdoblju ostvario prinos od 12,75%. Ukupan utjecaj dionica na portfelj fonda bio je 10,77%, dok su obveznice pozitivno pridonijele

s 1,44%, zbog većeg utjecaja isplata kupona. Pozitivni doprinos prinosu imali su i alternativni fondovi s 0,22%.



e) Poslovni rezultat mirovinskog fonda u izvještajnom razdoblju

Razlike u neto vrijednosti imovine mirovinskog fonda

Erste Plavi OMF A	na 31.12.2023.	na 31.12.2024.
Neto vrijednost imovine	85.109.456	155.930.367

Prikaz dobiti ili gubitka s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda, odnosno povećanje/smanjenje neto imovine u izvještajnom razdoblju

Dobit ili gubitak s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda prije obračunatih naknada	13.153.113
Obračunate naknade kojima se tereti imovina fonda	-314.398
Iznos dobiti ili gubitka nakon umanjenja za obračunate naknade	12.838.715
Ostala sveobuhvatna dobit	397.573
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja mirovinskog fonda (sveobuhvatna dobit)	13.236.288
Primici s osnova uplata doprinosa i promjene članstva	59.340.235
Izdaci s osnova isplata mirovina i promjene članstva te zbog smrti člana	-1.718.966
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s obračunskim jedinicama mirovinskog fonda	57.621.269
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine mirovinskog fonda	70.857.557

Uplate, isplate i neto uplate ostvarene u izvještajnom razdoblju

Uplate i isplate u fond	u 2024.
Uplate, od toga:	59.340.235
Uplate doprinosa	36.795.005
Uplate zbog promjene kategorije fonda	11.995.818
Uplate zbog promjene mirovinskog društva	10.549.411
Isplate, od toga:	-1.718.965
Umirovljenje	-15.001
Isplate zbog promjene kategorije fonda	-1.016.899
Isplate zbog promjene mirovinskog društva	-493.296
Drugo	-193.769
Neto uplate	57.621.269

- f) realizirani i nerealizirani dobiti i gubici s osnove ulaganja u financijske instrumente ili drugu imovinu u izvještajnom razdoblju

Realizirani i nerealizirani dobiti i gubici s osnove ulaganja u financijske instrumente ili drugu imovinu	u 2024.
Realizirani dobiti/gubici	-110.391
Nerealizirani dobiti/gubici	9.397.845
Kamate	1.714.990
Dividende	1.344.709
Neto tečajne razlike	865.041
Ostali prihodi	37.242
Ostali rashodi	-96.323
Obračunate naknade kojima se tereti imovina fonda	-314.398
Ukupno dobit ili gubitak s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda	12.838.715

4. Profil rizičnosti fonda

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.

Ovaj fond je pretežito dionički, sa skoro 50% dioničke izloženosti u portfelju. Disperzija rizika napravljena je po gospodarskim sektorima te zemljopisno prema državama. Zemljopisno, najviše imovine uloženo je u Republiku Hrvatsku i to preko 40%, 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.

Za zaštitu od rizika u 2024. 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.

POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF A	
Tržišni rizik fonda ¹	6,48%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²	4
Rizik fonda u odnosu na MIREX A ³	1,08
Modificirana duracija fonda	1,84

1*Tržišni rizik fonda predstavlja ocjenu varijabilnosti kretanja obračunskih jedinica mirovinskog fonda izraženu na godišnjoj razini, a navedena brojka pokazuje koliko se odstupanje od prosječnog prinosa fonda može očekivati. Izračun je napravljen temeljem tjednih prinosa u zadnjih pet godina 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 u zadnjih pet godina 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.

PROFIL RIZIČNOSTI FONDA

Vrsta rizika	Očekivani utjecaj	Utjecaj na dan 31.12.2024.
Tržišni rizik		
Cjenovni rizik	VRLO VISOK	UMJEREN
Kamatni rizik	UMJEREN	VRLO NIZAK
Tečajni rizik	VRLO VISOK	NIZAK
Kreditni rizik		
Rizik izdavatelja	UMJEREN	VRLO NIZAK
Rizik koncentracije	UMJEREN	UMJEREN
Rizik likvidnosti		
Rizik likvidnosti imovine	NIZAK	NIZAK

Rizik namire	VRLO NIZAK	VRLO NIZAK
Rizik održivosti	NIZAK	NIZAK

Na dan 31. prosinca 2024. sve vrste rizika imaju manji ili jednak izmjereni utjecaj na fond od očekivanog utjecaja. Fond je usklađen s ograničenjima izloženosti rizicima koja je je Društvo odredilo za fond. Sklonost rizicima fonda je umjerena.

5. Likvidnost fonda

U 2024. godini iz fonda kategorije A isplaćeno je 1.718.965 eura prema sljedećim vrstama isplata:

Vrsta isplate	Iznos u EUR
Odlazak u fond druge kategorije pod upravljanjem Društva	1.016.899
Odlazak u drugi fond pod upravljanjem drugog društva	493.296
Izlazak iz fonda radi umirovljenja – prijenos u HZMO	6.333
Smrt člana	8.668
Ostalo	193.769
UKUPNO	1.718.965

Navedene isplate iz fonda adekvatno su pokrivena uplatama doprinosa (36.795.005).

Procijenjeni broj članova fonda na 31.12.2025. je 111.200 članova, što je rast od 22%.

Uplate i isplate u sljedećem izvještajnom razdoblju:

Projekcija uplata i isplata u fond	u 2025.	% neto vrijednosti imovine na 31.12.2024
Uplate, od toga:	74.755.000	47,9%
Uplate doprinosa	46.353.000	29,7%
Uplate zbog promjene kategorije fonda	15.112.000	9,7%
Uplate zbog promjene mirovinskog društva	13.290.000	8,5%
Isplate, od toga:	-2.165.000	-1,4%
Umirovljenje	-19.000	0,0%
Isplate zbog promjene kategorije fonda	-1.281.000	-0,8%
Isplate zbog promjene mirovinskog društva	-621.000	-0,4%
Drugo	-244.000	-0,2%
Neto uplate	72.590.000	46,6%

Procijenjeni iznos uplata članova u fond kategorije A u sljedećih godinu dana je 74,8 milijuna eura, tako da će obveze po osnovi isplata (2,2 mil. EUR) biti u potpunosti zadovoljene, te ne postoji potreba za korektivnim djelovanjem prema imovini fonda radi ispunjenja budućih obveza fonda.

6% imovine Fonda prema internoj procjeni Društva nije moguće utržiti u roku od godine dana, sa stanjem na dan 31.12.2024., što znači da je 146,6 milijuna EUR moguće utržiti za potencijalne isplate u sljedećih godinu dana.

6. Naknade

Sljedeća tabela prikazuje naknade koje se plaćaju iz imovine fonda te ukupan iznos obračunatih naknada za izvještajno razdoblje, raščlanjeno po vrstama naknada.

Naknade	u 2024.
Upravljačka naknada	294.380
Naknada depozitaru	20.018
UKUPNO	314.398

ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE B

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.

2. Podaci o članovima mirovinskog fonda

U odnosu na 2023. godinu (321.775) broj članova Erste Plavih obveznih mirovinskih fondova kategorije B u 2024. godini spustio se na 319.589 članova fonda, što je pad od 2.186 članova ili 0,68%. Tržišni udio fonda kategorije B na dan 31. prosinca 2024. godine, mjereno brojem članova, iznosio je 17,66%.

Dobna struktura članova dana je u sljedećoj tabeli:

DOB	BROJ ČLANOVA 31.12.2023.	BROJ ČLANOVA 31.12.2024.
0 - 18	49	56
19 - 24	12.676	6.447
25 - 29	46.444	43.515
30 - 34	48.175	47.105
35 - 39	55.303	53.930
40 - 44	54.442	55.179
45 - 49	42.457	45.276
50 - 54	33.214	34.430
55 - 59	28.808	30.348
60 - 64	207	3.302
65 i više	0	1

3. Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju

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.

U 2024. godini fond kategorije B morao je minimalno ulagati 45% neto imovine u obveznice Republike Hrvatske, članica EU ili OECD zemalja, a maksimalno 40% neto imovine moglo je biti uloženo u dionice izdavatelja iz Republike Hrvatske, članica EU ili OECD zemalja. Minimalno 60% neto imovine fonda moralo je biti uloženo u eurske instrumente ili instrumente koji se namiruju u euru.

Fond B mogu izabrati članovi koji imaju umjerenu sklonost riziku.

a) Prikaz strukture imovine mirovinskog fonda

STRUKTURA ULAGANJA PREMA VRSTAMA INSTRUMENTATA

Vrsta imovine	31.12.2023.		31.12.2024.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
Dionice i dionički fondovi	1.162.251.108	41,33%	1.334.197.928	40,07%
Dionice	894.191.153	31,80%	1.106.527.216	33,23%
Dionički fondovi	268.059.955	9,53%	227.670.712	6,84%
Obveznice i obveznički fondovi	1.486.500.955	52,87%	1.776.197.561	53,34%
Alternativni fondovi	90.571.935	3,22%	168.910.206	5,07%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	52.769.643	1,88%	19.030.158	0,57%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	19.515.788	0,69%	13.936.136	0,42%
Ostala imovina	0	0,00%	17.481.250	0,53%
Ukupno	2.811.609.429	100,00%	3.329.753.239	100,00%

Strateška podjela portfelja po vrstama instrumenata nije se mijenjala uspoređujući kraj 2023. godine s krajem 2024. godine, makar se tijekom godine malo mijenjala unutar strateški određenih raspona.

STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	31.12.2023.		31.12.2024.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
Telekomunikacije	42.455.302	1,51%	56.511.779	1,70%
Potrošna dobra, ciklička	158.855.933	5,65%	152.989.736	4,59%
Potrošna dobra, neciklička	152.108.070	5,41%	138.608.138	4,16%
Energija	98.968.652	3,52%	186.847.491	5,61%
Financije	261.479.677	9,30%	385.423.464	11,58%
Fondovi	358.761.363	12,76%	396.580.919	11,91%
Država	1.410.303.290	50,16%	1.675.886.345	50,33%
Industrija	90.252.663	3,21%	179.301.100	5,38%
Ostalo	93.626.594	3,33%	67.008.988	1,27%
Informacijska tehnologija	63.542.373	2,26%	78.098.815	2,35%
Komunalne usluge	69.165.592	2,46%	10.842.505	0,33%
Nekretnine	9.278.311	0,33%	17.481.250	0,53%
Zdravstvena zaštita	2.811.609	0,10%	-	0,00%
Osnovni materijali	-	0,00%	8.874.199	0,27%
Ukupno	2.811.609.429	100,00%	3.354.454.728	100,00%

Struktura portfelja po gospodarskim sektorima nije se znatno mijenjala uspoređujući kraj 2023. godine s krajem 2024. godine.

GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	31.12.2023.		31.12.2024.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
Hrvatska	1.821.922.910	64,80%	1.936.149.791	57,41%
Slovenija	183.879.257	6,54%	283.689.529	8,52%
SAD	218.180.892	7,76%	274.152.484	8,23%
Luksemburg	183.879.257	6,54%	158.517.731	4,76%
Poljska	115.275.986	4,10%	145.087.486	4,36%
Supranacionalne organizacije	83.223.639	2,96%	116.503.941	3,50%
Francuska	45.548.073	1,62%	104.290.646	3,13%
Irska	86.878.731	3,09%	101.523.780	3,05%
Austrija	-	0,00%	86.673.094	2,60%
Njemačka	29.240.738	1,04%	62.535.023	1,88%
Litva	-	0,00%	35.001.835	1,05%
Švicarska	14.058.047	0,50%	17.660.276	0,53%
Bugarska	-	0,00%	15.913.175	0,48%
Italija	5.623.219	0,20%	8.194.972	0,25%
Nizozemska	-	0,00%	6.679.837	0,20%
Velika Britanija	17.994.300	0,64%	1.881.128	0,06%
Slovačka	5.904.380	0,21%	-	0,00%
Ukupno	2.811.609.429	100,00%	3.354.454.728	100,00%

Društvo za prikaz geografske izloženosti koristi izloženost prema državama u kojima su sjedišta izdavalatelja financijskih instrumenata, a za investicijske fondove koristi državu u kojoj je investicijski fond osnovan.

Strateška podjela portfelja po geografskoj strukturi nije se mijenjala uspoređujući kraj 2023. godine s krajem 2024. godine, makar se tijekom godine malo mijenjala unutar strateški određenih raspona.

STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

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

Valuta	31.12.2023.		31.12.2024.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
EUR	2.508.236.772	89,21%	3.011.629.455	89,78%
USD	294.937.829	10,49%	325.046.663	9,69%
CHF	8.434.828	0,30%	17.778.610	0,53%
Ukupno	2.811.609.429	100,00%	3.354.454.728	100,00%

Strateška podjela portfelja po valutama nije se mijenjala uspoređujući kraj 2023. godine s krajem 2024. godine.

- b) prikaz ulaganja kod kojih mirovinsko društvo putem svih obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja drži više od 10% vlasničkih vrijednosnih papira jednog izdavatelja

Obvezni mirovinski fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. na 31.12.2024. imaju udio veći od 10% u sljedećim izdavateljima dionica:

Izdavatelj	Udio u izdavatelju 2023.	Od toga Fond:	Udio u izdavatelju 2024.	Od toga Fond:
VILLA DUBROVNIK D.D.	95,78%	92,17%	95,78%	92,17%
PROFESSIO ENERGIA D.D.	51,71%	50,67%	51,71%	50,67%
JADRAN D.D.	30,76%	30,56%	30,76%	30,56%
QUATTRO LOGISTIKA D.D.	18,92%	18,00%	18,92%	18,00%
KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	15,93%	15,49%	15,28%	14,84%

- c) ključne investicijske odluke i događaji te najznačajnija nova pojedinačna ulaganja

Najznačajnija ulaganja već su prikazana u odjeljku koji opisuje poslovanje fonda kategorije A. Dodatno, budući da je sukladno izmjenama Zakona o obveznim mirovinskim fondovima koje se primjenjuju od početka 2024. godine obveznim mirovinskim fondovima dozvoljeno dio imovine pod upravljanjem uložiti u nekretnine, fond kategorije B uložio je 17,5 milijuna u nekretninu – trgovinski centar u Kopru, Slovenija.

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

- d) ostvareni prinosi

Prinos mirovinskog fonda kategorije B

OMF B	
Prinos za prethodnih godinu dana	12,00%
Realni prinos za prethodnih godinu dana	8,32%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	5,99%

Doprinos prinosu	u 2023.	u 2024.
Obveznice	2,91%	2,13%
Alternativni fondovi	0,23%	0,41%
Dionice	10,48%	9,37%
Instrumenti tržišta novca	0,00%	0,00%
Potraživanja, obveze, naknade	-0,06%	0,09%

Prilikom određivanja strategije ulaganja te donošenja investicijskih odluka Društvo je u cilju ostvarivanja dugoročnih ciljeva Fonda pokušalo osigurati prihvatljivu razinu rizika za očekivani prinos. Obzirom na umjereno konzervativnu strategiju ulaganja Fonda, investicijski cilj se ostvaruje pretežnim ulaganjem u dužničke vrijednosne papire, vlasničke vrijednosne papire i udjele investicijskih fondova, alternativne investicijske fondove te instrumente tržišta novca uz aktivno upravljanje valutnom izloženosti te mogućnost ulaganja u infrastrukturne projekte.

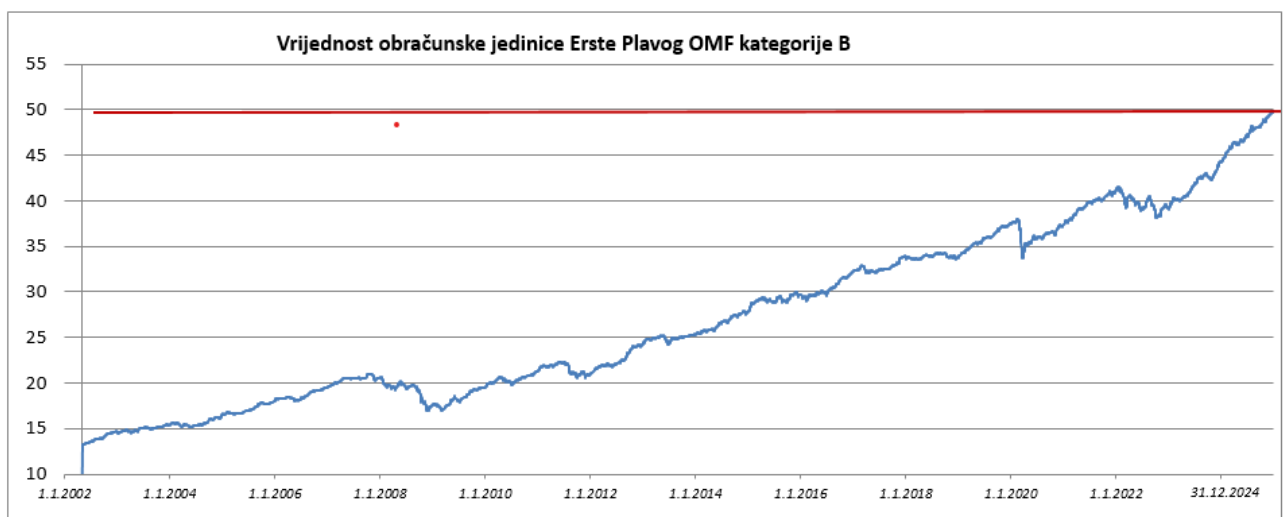
Fond je na kraju godine najveći dio imovine imao uložen u obveznice 53,75% od čega 50,74% u državne obveznice, a 3,01% u korporativne obveznice. Nadalje, Fond je imao 40,50% uloženo u vlasničke vrijednosne papire i udjele investicijskih fondova te 3,95% u alternativne investicijske fondove, 0,53% u nekretnine dok je izloženost instrumentima tržišta novca bila 1,27%.

Obzirom na makroekonomska kretanja te geopolitičku situaciju, Fond se tokom godine aktivnije prilagođavao situaciji. Na razini godine dodatno je smanjena izloženost hrvatskim državnim obveznicama, a obveznički portfelj dodatno diversificiran povećanjem izloženosti EMU, non EMU te iniciranjem izloženosti Sloveniji. Proteklu godinu je sveukupno karakteriziralo blago ubrzavanje gospodarskog rasta i stabilizacija inflacije te smanjenje referentnih stopa od strane centralnih banaka, no također su bili prisutni značajni rizici u vidu rastućih deficita te povremeno snažnih inflatornih očekivanja i geopolitičkih rizika.

U situaciji kada su se očekivanja rasta gospodarstava, inflacije i poteza centralnih banaka više puta mijenjala, Fond je aktivnije upravljao obvezničkim dijelom portfelja, skraćujući duraciju u prvom dijelu godine te produljujući duraciju sredinom godine uz ponovno blago skraćivanje krajem godine. U dioničkom dijelu portfelja ukupna izloženost dionicama je vrlo blago povećana i prilagođena je regionalna izloženost na način da je smanjena izloženost hrvatskom dioničkom tržištu te Japanu, a povećana izloženost slovenskom dioničkom tržištu te tržištu EMU. Dodatna diversifikacija portfelja ostvarena je investicijama u alternativne investicijske fondove te prvom investicijom u novu klasu imovine nekretnine. Fond je tokom godine držao značajniju izloženost instrumentima tržišta novca kako bi mogao adekvatno reagirati na eventualne distorzije na tržištima. U cilju smanjivanja volatilnosti portfelja tokom godine smo koristili i financijske izvedenice.

Navedenim strategijama te investicijskim odlukama Fond je u prethodnom razdoblju ostvario prinos od 12,00%.

Najveći pozitivni doprinos prinosu donijele su dionice s 9,37%, dok su zbog pretežnog efekta isplata kupona obveznice također pozitivno pridonijele, s 2,13%. Ostale klase imovine pospješile su rast prinosa fonda, i to alternativni fondovi za 0,41%.



e) Poslovni rezultat mirovinskog fonda u izvještajnom razdoblju

Razlike u neto vrijednosti imovine mirovinskog fonda

Erste Plavi OMF B	na 31.12.2023.	na 31.12.2024.
Neto vrijednost imovine	2.811.609.429	3.329.753.239

Prikaz dobiti ili gubitka s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda, odnosno povećanje/smanjenje neto imovine u izvještajnom razdoblju

Dobit ili gubitak s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda prije obračunatih naknada	330.051.327
Obračunate naknade kojima se tereti imovina fonda	-8.223.727
Iznos dobiti ili gubitka nakon umanjenja za obračunate naknade	321.827.600
Ostala sveobuhvatna dobit	24.308.882
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja mirovinskog fonda (sveobuhvatna dobit)	346.136.482
Primici s osnova uplata doprinosa i promjene članstva	222.765.892
Izdaci s osnova isplata mirovina i promjene članstva te zbog smrti člana	-50.758.564
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s obračunskim jedinicama mirovinskog fonda	172.007.328
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine mirovinskog fonda	518.143.810

Uplate, isplate i neto uplate ostvarene u izvještajnom razdoblju

Uplate i isplate u fond	u 2024.
Uplate, od toga:	222.765.892
Uplate doprinosa	205.895.768
Uplate zbog promjene kategorije fonda	4.068.963
Uplate zbog promjene mirovinskog društva	12.801.161
Isplate, od toga:	-50.758.564
Umirovljenje	-15.649.716
Isplate zbog promjene kategorije fonda	-29.780.629
Isplate zbog promjene mirovinskog društva	-4.187.201
Drugo	-1.141.018
Neto uplate	172.007.328

- f) realizirani i nerealizirani dobiti i gubici s osnove ulaganja u financijske instrumente ili drugu imovinu u izvještajnom razdoblju

Realizirani i nerealizirani dobiti i gubici s osnove ulaganja u financijske instrumente ili drugu imovinu	u 2024.
Realizirani dobiti/gubici	1.645.436
Nerealizirani dobiti/gubici	231.147.562
Kamate	45.271.922
Dividende	34.136.510
Neto tečajne razlike	17.778.181
Ostali prihodi	1.078.618
Ostali rashodi	-1.006.902
Obračunate naknade kojima se tereti imovina fonda	-8.223.727
Ukupno dobit ili gubitak s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda	321.827.600

4. Profil rizičnosti fonda

Ovaj fond je pretežito obveznički, s oko 55% obveznica u portfelju. Disperzija rizika napravljena je po gospodarskim sektorima te zemljopisno prema državama. Zemljopisno, najviše imovine uloženo je u Republiku Hrvatsku i to preko 55%, 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. Među prvih deset pozicija ulaganja fonda najzastupljenije su obveznice Republike Hrvatske.

Za zaštitu od rizika u 2024. 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.

POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF B	
Tržišni rizik fonda ¹	4,77%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²	3
Rizik fonda u odnosu na MIREX A ³	1,29
Modificirana duracija fonda	2,05

PROFIL RIZIČNOSTI FONDA

Vrsta rizika	Očekivani utjecaj	Utjecaj na dan 31.12.2024.
Tržišni rizik		
Cjenovni rizik	VISOK	NIZAK
Kamatni rizik	UMJEREN	VRLO NIZAK
Tečajni rizik	VISOK	UMJEREN
Kreditni rizik		
Rizik izdavatelja	UMJEREN	VRLO NIZAK
Rizik koncentracije	VISOK	UMJEREN
Rizik likvidnosti		
Rizik likvidnosti imovine	NIZAK	NIZAK
Rizik namire	VRLO NIZAK	VRLO NIZAK
Rizik održivosti	NIZAK	NIZAK

Na dan 31. prosinca 2024. sve vrste rizika imaju manji ili jednak izmjereni utjecaj na fond od očekivanog utjecaja. Fond je usklađen s ograničenjima izloženosti rizicima koja je je Društvo odredilo za fond. Sklonost rizicima fonda je umjerena.

5. Likvidnost fonda

U 2024. godini iz fonda kategorije B isplaćeno je 50.758.564 eura prema slijedećim vrstama isplata:

Vrsta isplate	Iznos u EUR
Odlazak u fond druge kategorije pod upravljanjem Društva	29.780.629
Odlazak u drugi fond pod upravljanjem drugog društva	4.187.201
Izlazak iz fonda radi umirovljenja – prijenos u HZMO	9.514.282
Izlazak iz fonda radi umirovljenja – prijenos u MOD	2.486.327
Smrt člana	3.649.107
Ostalo	1.141.018
UKUPNO	50.758.564

Navedene isplate iz fonda adekvatno su pokrivena uplatama doprinosa (205.895.768).

Procijenjeni broj članova fonda na 31.12.2025. je 317.900 članova, što je pad za 0,5%.

Uplate i isplate u sljedećem izvještajnom razdoblju:

Projekcija uplata i isplata u fond	u 2025.	% neto vrijednosti imovine na 31.12.2024
Uplate, od toga:	223.376.000	6,7%
Uplate doprinosa	206.460.000	6,2%
Uplate zbog promjene kategorije fonda	4.080.000	0,1%
Uplate zbog promjene mirovinskog društva	12.836.000	0,4%
Isplate, od toga:	-50.898.000	-1,5%
Umirovljenje	-15.693.000	-0,5%
Isplate zbog promjene kategorije fonda	-29.862.000	-0,9%
Isplate zbog promjene mirovinskog društva	-4.199.000	-0,1%
Drugo	-1.144.000	0,0%
Neto uplate	172.478.000	5,2%

Procijenjeni iznos uplata članova u fond kategorije B u sljedećih godinu dana je 223,4 milijuna eura, tako da će obveze po osnovi isplata (50,9 mil. EUR) biti u potpunosti zadovoljene, te ne postoji potreba za korektivnim djelovanjem prema imovini fonda radi ispunjenja budućih obveza fonda.

51% imovine Fonda prema internoj procjeni Društva nije moguće utržiti u roku od godine dana, sa stanjem na dan 31.12.2024., što znači da je 1,63 milijarde EUR moguće utržiti za potencijalne isplate u sljedećih godinu dana.

6. Naknade

Sljedeća tabela prikazuje naknade koje se plaćaju iz imovine fonda te ukupan iznos obračunatih naknada za izvještajno razdoblje, raščlanjeno po vrstama naknada.

Naknade	u 2024.
Upravljačka naknada	7.700.119
Naknada depozitaru	523.608
UKUPNO	8.223.727

ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE C

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.

2. Podaci o članovima mirovinskog fonda

Krajem 2024. g. broj članova smanjio se na 12.555 (2023: 13.353), što predstavlja pad od 6,0% ili 798 članova. Tržišni udio mjeren brojem članova iznosio je 13,25%.

Dobna struktura članova dana je u sljedećoj tabeli:

DOB	BROJ ČLANOVA 31.12.2023.	BROJ ČLANOVA 31.12.2024.
0 - 18	3	3
19 - 24	56	58
25 - 29	86	85
30 - 34	44	49
35 - 39	36	36
40 - 44	30	39
45 - 49	20	20
50 - 54	23	21
55 - 59	1.093	43
60 - 64	11.250	11.325
65 i više	712	876

3. Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju

Erste Plavi OMF kategorije C do 2024. godine popunjavao se članovima iz kategorije B koji su imali manje od 5 godina do mirovine te u njega ulaze članovi koji imaju najmanju sklonost riziku. Investicijski cilj Fonda jest očuvanje sredstava na računu članova te rast vrijednosti uložениh novčanih sredstava na dulji rok, nisko rizičnom strategijom ulaganja, radi osiguranja isplate mirovinskih davanja članovima Fonda. Investicijski cilj se ostvaruje ulaganjem u dužničke vrijednosne papire, depozite banaka i udjele investicijskih fondova, uz mogućnost ulaganja u infrastrukturne projekte. U 2024. godini ovaj fond nije ulagao u prenosive vlasničke papire, a valutna struktura mu je morala biti usklađena s obvezama, odnosno 90% neto imovine moralo je biti uloženo u eurske instrumente ili instrumente koji se namiruju u euru. S obzirom na navedeno zemljopisna disperzija rizika je smanjena u odnosu na fondove drugih kategorija.

a) Prikaz strukture imovine mirovinskog fonda

STRUKTURA ULAGANJA PREMA VRSTAMA INSTRUMENATA

Vrsta imovine	31.12.2023.		31.12.2024.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
Dionice i dionički fondovi	-	0,00%	-	0,00%
Obveznice i obveznički fondovi	186.489.013	85,58%	193.822.309	89,95%
Obveznice	181.475.337	83,28%	188.610.425	87,53%
Obveznički fondovi	5.013.676	2,30%	5.211.884	2,42%
Alternativni fondovi	-	0,00%	-	0,00%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	23.861.354	10,95%	12.632.837	5,86%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	7.561.544	3,47%	9.024.592	4,19%
Ukupno	217.911.911	100,00%	215.479.738	100,00%

Strateška podjela portfelja po vrstama instrumenata nije se mijenjala uspoređujući kraj 2023. godine s krajem 2024. godine, osim malog smanjenja izloženosti instrumentima tržišta novca.

STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	31.12.2023.		31.12.2024.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
Potrošna dobra, neciklička	-	0,00%	888.331	0,41%
Potrošna dobra, ciklička	2.026.581	0,93%	2.101.131	0,98%
Financije	13.445.165	6,17%	14.737.653	6,84%
Država	159.555.101	73,22%	165.453.681	76,78%
Ostalo	32.425.292	14,88%	23.971.432	10,05%
Komunalne usluge	1.416.428	0,65%	1.395.570	0,65%
Fondovi	5.011.974	2,30%	5.211.884	2,42%
Energija	1.852.251	0,85%	1.900.089	0,88%
Informacijska tehnologija	2.179.119	1,00%	2.133.970	0,99%
Ukupno	217.911.911	100,00%	217.793.741	100,00%

Struktura portfelja po gospodarskim sektorima nije se znatno mijenjala uspoređujući kraj 2023. godine s krajem 2024. godine.

GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	31.12.2023.		31.12.2024.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
Hrvatska	179.602.997	82,42%	175.746.980	80,48%
Poljska	10.045.739	4,61%	10.285.945	4,77%
Francuska	-	0,00%	9.437.902	4,38%
Slovenija	6.450.192	2,96%	8.891.127	4,13%
Austrija	-	0,00%	3.803.348	1,77%
Luksemburg	12.181.276	5,59%	3.250.029	1,51%
Litva	-	0,00%	2.270.389	1,05%
Rumunjska	2.113.746	0,97%	2.146.166	1,00%
Irska	1.808.669	0,83%	1.961.855	0,91%
SAD	5.709.292	2,62%	-	0,00%
Ukupno	217.911.911	100,00%	217.793.741	100,00%

Društvo za prikaz geografske izloženosti koristi izloženost prema državama u kojima su sjedišta izdavatelja financijskih instrumenata, a za investicijske fondove koristi državu u kojoj je investicijski fond osnovan.

Strateška podjela portfelja po geografskoj strukturi nije se mijenjala uspoređujući kraj 2023. godine s krajem 2024. godine, makar se tijekom godine malo mijenjala unutar strateški određenih raspona.

STRUKTURA ULAGANJA PREMA VALUTAMA

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

Valuta	31.12.2023.		31.12.2024.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
EUR	210.263.203	96,49%	213.154.734	97,87%
USD	7.648.708	3,51%	4.639.007	2,13%
Ukupno	217.911.911	100,00%	217.793.741	100,00%

Strateška podjela portfelja po valutama malo se mijenjala uspoređujući kraj 2023. godine s krajem 2024. godine.

- b) prikaz ulaganja kod kojih mirovinsko društvo putem svih obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja drži više od 10% vlasničkih vrijednosnih papira jednog izdavatelja

Fond kategorije C nije ulagao u ulaganja kod kojih Društvo putem svih obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja drži više od 10% vlasničkih vrijednosnih papira jednog izdavatelja.

- c) ključne investicijske odluke i događaji te najznačajnija nova pojedinačna ulaganja

Najznačajnija ulaganja već su prikazana u odjeljku koji opisuje poslovanje fonda kategorije A.

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

d) ostvareni prinosi

Prinos mirovinskog fonda kategorije C

OMF C	
Prinos za prethodnih godinu dana	4,33%
Realni prinos za prethodnih godinu dana	0,90%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	3,79%

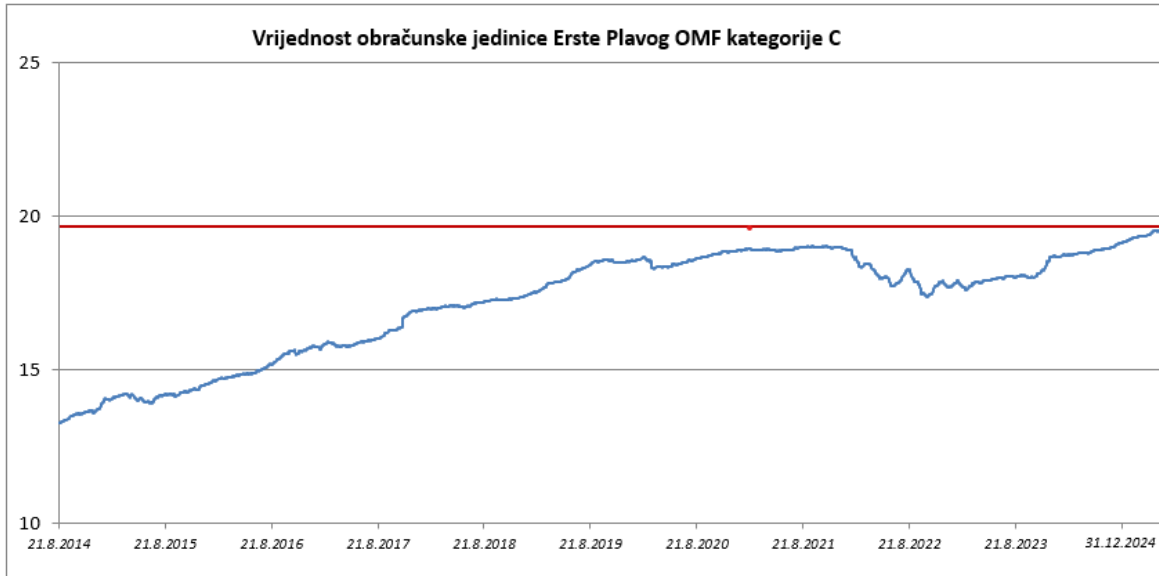
Doprinos prinosu	u 2023.	u 2024.
Obveznice	5,68%	3,72%
Potraživanja, obveze, naknade	0,07%	0,61%

Prilikom određivanja strategije ulaganja te donošenja investicijskih odluka Društvo je u cilju ostvarivanja dugoročnih ciljeva Fonda pokušalo osigurati prihvatljivu razinu rizika za očekivani prinos. Obzirom na nisko rizičnu strategiju ulaganja Fonda, investicijski cilj se ostvaruje pretežnim ulaganjem u dužničke vrijednosne papire, udjele investicijskih fondova te depozite i ostale instrumente tržišta novca uz aktivno upravljanje valutnom izloženosti te mogućnost investiranja u infrastrukturne projekte.

Fond je na kraju godine najveći dio imovine imao uložen u obveznice, od čega 79,20% u državne obveznice, a 10,75% u korporativne obveznice dok je izloženost instrumentima tržišta novca bila 10,05%.

Obzirom na makroekonomska kretanja te geopolitičku situaciju, Fond se tokom godine aktivnije prilagođavao situaciji. Na razini godine povećana je izloženost EMU te inicirana izloženost Sloveniji, a smanjena je izloženost SAD-u. Protekle godinu je sveukupno karakteriziralo blago ubrzanje gospodarskog rasta i stabilizacija inflacije te smanjenje referentnih stopa od strane centralnih banaka, no također su bili prisutni značajni rizici u vidu rastućih deficita te povremeno snažnih inflatornih očekivanja i geopolitičkih rizika. U situaciji kada su se očekivanja rasta gospodarstva, inflacije i poteza centralnih banaka više puta mijenjala, Fond je aktivnije upravljao obvezničkim dijelom portfelja, skraćujući duraciju u prvom dijelu godine te produljujući duraciju sredinom godine uz ponovno blago skraćivanje krajem godine. Fond je tokom godine držao značajniju izloženost instrumentima tržišta novca kako bi mogao adekvatno reagirati na eventualne distorzije na tržištima.

Navedenim strategijama te investicijskim odlukama Fond je u prethodnom razdoblju ostvario prinos od 4,33%. Obveznice su doprinijele prinosu sa 3,72%, a potraživanja, obveze i naknade sa 0,61%.



e) Poslovni rezultat mirovinskog fonda u izvještajnom razdoblju

Erste Plavi OMF C	na 31.12.2023.	na 31.12.2024.
Neto vrijednost imovine	217.911.911	215.479.738

Prikaz dobiti ili gubitka s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda, odnosno povećanje/smanjenje neto imovine u izvještajnom razdoblju

Dobit ili gubitak s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda prije obračunatih naknada	7.268.097
Obračunate naknade kojima se tereti imovina fonda	-603.503
Iznos dobiti ili gubitka nakon umanjenja za obračunate naknade	6.664.594
Ostala sveobuhvatna dobit	2.845.836
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja mirovinskog fonda (sveobuhvatna dobit)	9.510.430
Primici s osnova uplata doprinosa i promjene članstva	28.034.137
Izdaci s osnova isplata mirovina i promjene članstva te zbog smrti člana	-39.976.740
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s obračunskim jedinicama mirovinskog fonda	-11.942.603
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine mirovinskog fonda	-2.432.173

Uplate, isplate i neto uplate ostvarene u izvještajnom razdoblju

Uplate i isplate u fond	u 2024.
Uplate, od toga:	28.034.137
Uplate doprinosa	9.328.987
Uplate zbog promjene kategorije fonda	18.108.667
Uplate zbog promjene mirovinskog društva	596.483
Isplate, od toga:	-39.976.740
Umirovljenje	- 35.137.475
Isplate zbog promjene kategorije fonda	- 4.070.390
Isplate zbog promjene mirovinskog društva	- 110.438
Ostalo	-658.437
Neto uplate	-11.942.603

- f) realizirani i nerealizirani dobiti i gubici s osnove ulaganja u financijske instrumente ili drugu imovinu u izvještajnom razdoblju

Realizirani i nerealizirani dobiti i gubici s osnove ulaganja u financijske instrumente ili drugu imovinu	u 2024.
Realizirani dobiti/gubici	368.635
Nerealizirani dobiti/gubici	80.120
Kamate	6.524.855
Dividende	-
Neto tečajne razlike	211.773
Ostali prihodi	83.373
Ostali rashodi	-659
Obračunate naknade kojima se tereti imovina fonda	-603.503
Ukupno dobit ili gubitak s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda	6.664.594

4. Profil rizičnosti fonda

Ovaj fond je pretežito obveznički, s oko 90% obveznica u portfelju. Disperzija rizika napravljena je zemljopisno prema državama. Zemljopisno, najviše imovine uloženo je u Republiku Hrvatsku i to oko 80%, zatim slijede države EU. U prvih deset pozicija ulaganja fonda najzastupljenije su obveznice Republike Hrvatske.

Društvo nije koristilo izvedenice za zaštitu od rizika u 2024. godini.

POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF C	
Tržišni rizik fonda ¹	2,08%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²	3
Rizik fonda u odnosu na MIREX C ³	1,33
Modificirana duracija fonda	3,34

PROFIL RIZIČNOSTI FONDA

Vrsta rizika	Očekivani utjecaj	Utjecaj na dan 31.12.2024.
Tržišni rizik		
Cjenovni rizik	UMJEREN	VRLO NIZAK
Kamatni rizik	UMJEREN	VRLO NIZAK
Tečajni rizik	UMJEREN	VRLO NIZAK
Kreditni rizik		
Rizik izdavatelja	UMJEREN	VRLO NIZAK
Rizik koncentracije	VISOK	VISOK
Rizik likvidnosti		
Rizik likvidnosti imovine	NIZAK	NIZAK
Rizik namire	VRLO NIZAK	VRLO NIZAK
Rizik održivosti	NIZAK	NIZAK

Na dan 31. prosinca 2024. sve vrste rizika imaju manji ili jednak izmjereni utjecaj na fond od očekivanog utjecaja. Fond je usklađen s ograničenjima izloženosti rizicima koja je Društvo odredilo za fond. Sklonost rizicima fonda je umjerena.

5. Likvidnost fonda

U 2024. godini iz fonda kategorije C isplaćeno je 39.976.740 eura prema slijedećim vrstama isplata:

Vrsta isplate	Iznos u EUR
Odlazak u fond druge kategorije pod upravljanjem Društva	4.070.390
Odlazak u drugi fond pod upravljanjem drugog društva	110.438
Izlazak iz fonda radi umirovljenja – prijenos u HZMO	17.255.592
Izlazak iz fonda radi umirovljenja – prijenos u MOD	16.585.492
Smrt osiguranika	1.296.391
Ostalo	658.437
UKUPNO	39.976.740

Navedene isplate iz fonda bile su djelomično pokrivene uplatama doprinosa (9.328.987) i prijenosima iz drugih fondova (18.705.150). Ostale isplate pokrivene su novčanim tokovima instrumenata sa fiksnim prinosom u imovini fonda.

Procijenjeni broj članova fonda na 31.12.2025. je 10.800 članova, što je pad za 14%.

Uplate i isplate u sljedećem izvještajnom razdoblju:

Projekcija uplata i isplata u fond	u 2025.	% neto vrijednosti imovine na 31.12.2024
Uplate, od toga:	24.272.000	11,3%
Uplate doprinosa	8.077.000	3,7%
Uplate zbog promjene kategorije fonda	15.679.000	7,3%
Uplate zbog promjene mirovinskog društva	516.000	0,2%
Isplate, od toga:	-34.613.000	-16,1%
Umirovljenje	-30.423.000	-14,1%
Isplate zbog promjene kategorije fonda	-3.524.000	-1,6%
Isplate zbog promjene mirovinskog društva	-96.000	0,0%
Drugo	-570.000	-0,3%
Neto uplate	-10.341.000	-4,8%

Procijenjeni iznos uplata članova u fond kategorije C u sljedećih godinu dana je 24,3 milijuna eura, i one će djelomično zadovoljiti procijenjene obveze po osnovi isplata (34,6 mil. EUR); razliku potrebnih isplata Društvo će podmiriti korištenjem novčanih tokova instrumenata sa fiksnim prinosom, i prodajom likvidne imovine.

33% imovine Fonda prema internoj procjeni Društva nije moguće utržiti u roku od godine dana, sa stanjem na dan 31.12.2024., što znači da je 144,4 milijuna EUR moguće utržiti za potencijalne isplate u sljedećih godinu dana.

Zakonske promjene iz 2024. godine koje su ukinule obvezni prelazak članova iz fonda kategorije B u fond kategorije C utjecale su na znatno smanjeni broj prelazaka članova i njihove imovine iz fonda kategorije B u fond kategorije C, i ako se taj trend nastavi bez intervencije u Zakon, Fond bi, po simulacijama Društva, za 7 godina mogao isplatiti većinu svoje imovine.

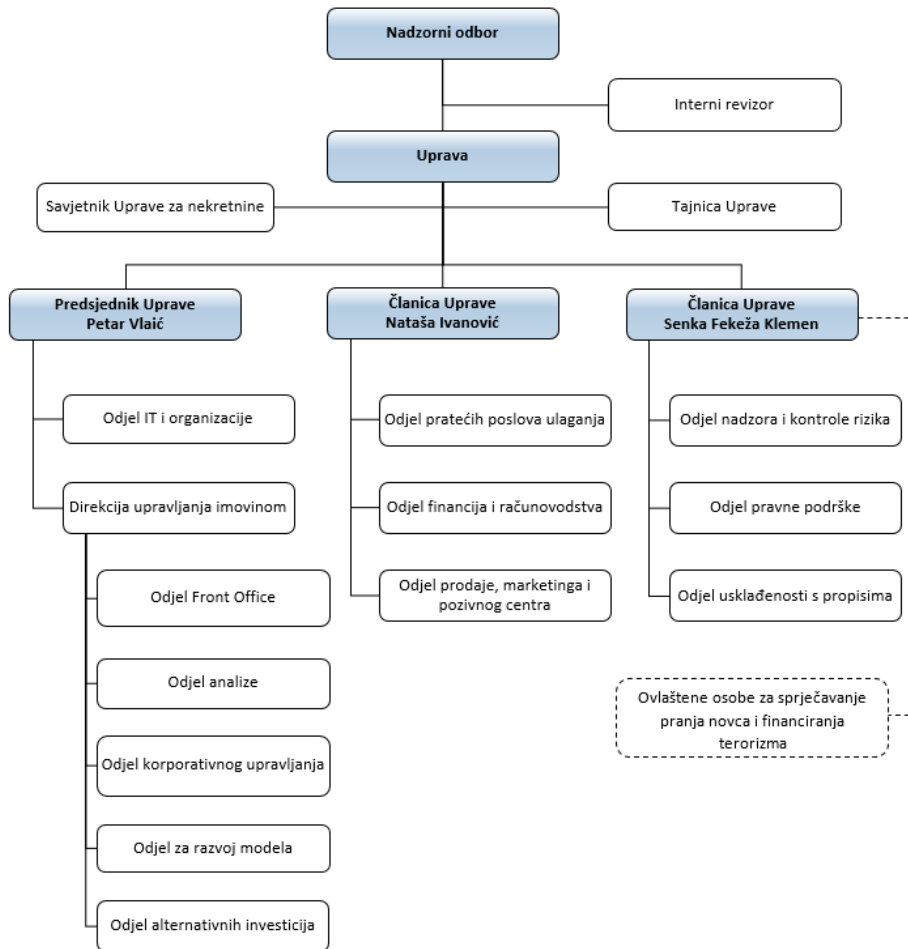
6. Naknade

Sljedeća tabela prikazuje naknade koje se plaćaju iz imovine fonda te ukupan iznos obračunatih naknada za izvještajno razdoblje, raščlanjeno po vrstama naknada.

Naknade	u 2024.
Upravljačka naknada	565.078
Naknada depozitaru	38.425
UKUPNO	603.503

7. Organizacija i poslovanje mirovinskog društva

Poslovanje u Društvu organizirano je kao u shemi:



Na dan 31. prosinca 2024. godine Društvo ima 42 zaposlenika, raspoređenih po organizacijskim jedinicama na sljedeći način:

Organizacijska jedinica	Broj zaposlenih
Uprava	3
Interni revizor	1
Savjetnik Uprave za nekretnine	1
Tajnica Uprave	1
Odjel IT i organizacije	3
Direkcija upravljanja imovinom	1
Odjel Front Office	3
Odjel analize	4
Odjel korporativnog upravljanja	1
Odjel za razvoj modela	3
Odjel alternativnih investicija	1
Odjel pratećih poslova ulaganja	3
Odjel financija i računovodstva	3
Odjel prodaje, marketinga i pozivnog centra	7
Odjel nadzora i kontrole rizika	4
Odjel pravne podrške	2
Odjel usklađenosti s propisima	1

Prihodi i rashodi Društva u 2024. godini, u EUR

Naknada od uplaćenih doprinosa	12.087
Naknada od ukupne imovine fonda	11.19.178
Naknada za izlaz	2.737
Prihodi od upravljanja fondom	11.206.002
Ostali prihodi	686.064
Ukupni prihodi	11.892.066
Naknada za Hanfu	1.268.961
Naknada za REGOS	2.012.163
Troškovi marketinga i CRM-a	737.411
Ostali troškovi	319.985
Rashodi od upravljanja fondom	4.338.520
Troškovi osoblja	2.536.330
Ostali troškovi	1.130.056
Amortizacija	423.330
Rashodi od poslovanja društva	4.089.716
Ukupni rashodi	8.428.236
Dobit prije poreza	3.463.830
Porez	627.463
Neto dobit	2.836.367

Naknade

Mirovinsko društvo radi pokrića svojih troškova može zaračunati upravljačku i izlaznu naknadu. Društvo je u 2024. godini obračunalo i naplatilo slijedeće naknade:

- upravljačka naknada iznosila je 0,25%; naknada za upravljanje za 2025. godinu iznosi 0,24 % od ukupne imovine Fonda;
- 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.

Ulazna naknada koja se naplaćivala kao određeni postotak od svake uplate doprinosa u pojedini mirovinski fond ukinuta je izmjenama Zakona koje su stupile na snagu 1. siječnja 2024., no Društvo je u siječnju uprihodilo određeni iznos ulaznih naknada koji se odnosio na prikupljene naknade iz prosinca 2024., koje su također prikazane u tabeli.

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 2024. godini obračunavala je naknadu po stopi od 0,017%. Nastavlja se trend smanjenja stopa naknada za članove mirovinskih fondova, pa je upravljačka naknada za 2024. godinu smanjena za 7,4% u usporedbi s 2023. godinom.

Prihodi Društva po osnovu naknada vezanih uz poslovanje obveznih mirovinskih fondova u 2024. godini

2024.	ulazna naknada	upravljačka naknada	izlazna naknada
fond kategorije A	326	294.380	203
fond kategorije B	4.464	7.700.119	2.213
fond kategorije C	168	565.078	0
UKUPNO	4.958	8.559.576	2.416

Prikaz naknada koje se plaćaju iz imovine mirovinskog društva, a vezano je za poslovanje mirovinskog fonda

2024.	Naknada depozitaru
HANFA	1.205.683
obračunate naknade na ukupnu imovinu OMF-a	1.203.426
obračunate naknade za izmjenu statuta OMF-a	1.593
obračunate naknade za odobrenje člana NO OMF-a	664
REGOS	2.012.163
obračunate naknade za vođenje računa članova OMF-a	1.985.324
obračunate naknade za korištenje podataka	26.839
ukupno	3.217.846

Rizici povezani s poslovanjem mirovinskog društva

Prilikom obavljanja redovitog poslovanja Društvo je izloženo rizicima koji mogu proizaći iz neadekvatnih postupaka i kontrola, djelovanja ljudskog faktora, nesreća i vanjskih faktora. Rizici povezani s poslovanjem Društva dijele se na:

- 1) Operativni rizik;
- 2) Rizik stalne primjerenosti i prikladnosti;
- 3) Rizik sukoba interesa;
- 4) Strateški rizik;
- 5) Reputacijski rizik;
- 6) Rizik povezan uz ulaganje imovine Društva.

Rizici prema važnosti za Društvo:

Operativni rizik	Nizak
Rizik stalne primjerenosti i prikladnosti	Vrlo nizak
Rizik sukoba interesa	Vrlo nizak
Strateški rizik	Vrlo nizak
Reputacijski rizik	Vrlo nizak
Rizik povezan uz ulaganje imovine Društva	Nizak

Sklonost prema riziku Društva je umjerena, a sposobnost nosivosti rizika visoka.

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, a iznimno i do 5 godina od navedenog dana ako pravovremeno uputi zahtjev. Nakon isteka tog roka osiguranici mogu biti članovi fonda kategorije B ili fonda 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 ništetna 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, 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.

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. 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.

8. Financijska pismenost

Zakon o obveznim mirovinskim fondovima mirovinskim društvima daje obvezu da dio prihoda svake godine ulažu u osnaživanje financijske pismenosti građana Republike Hrvatske o individualnoj kapitaliziranoj štednji. Uvidjevši važnost financijske pismenosti, Društvo već duži niz godina samostalno i kroz Udrugu društava za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinskih osiguravajućih društava (UMFO) ulaže u promicanje i osnaživanje financijske pismenosti hrvatskih građana kroz razne projekte. U 2024. godini u tu svrhu, potrošeno je 149.181 EUR što čini 1,25% prihoda.

Tijekom 2024. godine Društvo je nastavilo provoditi strategiju provođenja aktivnosti usmjerenih na osnaživanje financijske pismenosti. Strategija se u 2024. godini provodila pretežno online/digitalnim kanalima koji uključuju mrežne stranice Društva, outdoor digitalne oglase (OOH) i digitalnu marketinšku kampanju „Financijska pismenost“ u tjednim i dnevnim novinama, Google Display Network, MIDAS kanale i Google search kampanju. Financirali smo promociju financijske pismenosti i kroz projekt Film Food festivala, i kroz projekt NTC seminara. Društvo je također financiralo promociju financijske pismenosti djeci kroz atletsko natjecanje „Erste Plava liga“ i financiralo promociju financijske pismenosti djeci u dječjem gradu „Minipolis“. Društvo je također financiralo slanje obavijesti za članove obveznih mirovinskih fondova o mogućnosti ostanka u kategoriji A i prelaska u kategoriju B ili C.

U 2024. godini uočena je povezanost između realiziranih aktivnosti financijske pismenosti i povećanja broja osoba koje su mijenjale kategoriju fonda u odnosu na 2023. godinu, kao i utjecaj na broj članova koji samostalno odabiru obvezni mirovinski fond. U mjesecima u kojima se provodila kampanja, u dobrovoljnim mirovinskim fondovima porastao je prosječan broj novih članova za 27%. U obveznim mirovinskim fondovima kategorije A prosječan broj novih članova koji su samostalno izabrali fond porastao je za 44% a prosječan broj članova koji je došao iz drugih fondova porastao je za 121%. U kategoriji B prosječan broj novih članova koji su samostalno izabrali fond porastao je za 38%.

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

Uz vlastite projekte financijske pismenosti, Društvo je u 2024. godini aktivno sudjelovalo u ostvarivanju projekata UMFO koji su opisani u Zajedničkom izvješću obveznih mirovinskih fondova u RH u prilogu ovom materijalu.

PRILOZI

Sastavni dio ovog izvješća je „Izveštaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2024. 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.

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

IZVJEŠTAJ O RADU

ERSTE PLAVIH OBVEZNIH MIROVINSKIH FONDOVA ZA 2024. GODINU

Erste d.o.o. – društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima upravlja s tri obvezna mirovinska fonda, dva otvorena i šest zatvorenih dobrovoljnih mirovinskih fondova.

Imovina mirovinskih fondova povjerava se na pohranu i administriranje depozitaru. Depozitar Erste Plavih mirovinskih fondova je OTP banka d.d.

Nadzor nad poslovanjem depozitara, Središnjeg registra osiguranika, mirovinskih fondova i mirovinskih društava obavlja Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga.

Upravljanje imovinom mirovinskih fondova najvažnija je djelatnost Društva organizirana kroz kontinuirani investicijski proces, kako bi se osigurala adekvatna zaštita i sigurnost imovine pod upravljanjem, Društvo je uspostavilo tri kontrolne funkcije: funkciju kontrole i nadzora rizika, funkciju usklađenosti s propisima i funkciju interne revizije. Sveobuhvatan i učinkovit sustav upravljanja rizicima za mirovinsko društvo i mirovinske fondove provodi se s ciljem učinkovitog upravljanja rizicima te njihovog smanjenja na prihvatljivu razinu koju je moguće kontrolirati, i koja će fondovima omogućiti maksimiziranje dobiti i minimiziranje rizika, te usklađenosti s važećim zakonskim propisima i internim aktima, sukladno načelima ulaganja pojedinog fonda. Pored toga, uspostavljena je funkcija usklađenosti s propisima čija je osnovna svrha otklanjanje rizika neusklađenosti s propisima, te funkcija interne revizije koja ima zadaću dati neovisno i objektivno mišljenje za unapređenje i poboljšanje poslovanja društva. Tijekom 2024. godine interna revizija provela je sve revizije koje su bile planirane godišnjim planom odobrenim od revizijskog, odnosno nadzornog odbora. Revizijom nisu utvrđena značajnija odstupanja koja bi imala utjecaj na kvalitetu upravljanja imovinom članova.

Društvo kontinuirano ulaže značajna sredstva u unapređenje investicijskog procesa u smislu novih aplikativnih rješenja za analizu poslovanja i tržišta, kao i za sustavno podizanje razine informacijske sigurnosti sukladno standardima u informatičkoj industriji. Transparentnost poslovanja i podizanje razine svijesti o mirovinskoj štednji kroz financijsku pismenost jedna je od bitnih odrednica Društva. Svjesno važnosti 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 2024. godine Društvo je nastavilo provoditi strategiju provođenja aktivnosti usmjerenih na osnaživanje financijske pismenosti. Strategija se u 2024. godini provodila pretežno online/digitalnim kanalima koji uključuju mrežne stranice Društva, outdoor digitalne oglase (OOH) i digitalnu marketinšku kampanju „Financijska pismenost“ u tjednim i dnevnim novinama, Google Display Network, MIDAS kanale i Google search kampanju. Financirali smo promociju financijske pismenosti i kroz projekt Film Food festivala, i kroz projekt NTC seminara. Društvo je također financiralo promociju financijske pismenosti djeci kroz atletsko natjecanje „Erste Plava liga“ i financiralo promociju financijske pismenosti djeci u dječjem gradu „Minipolis“. Društvo je također financiralo slanje obavijesti za članove obveznih mirovinskih fondova o mogućnosti ostanka u kategoriji A i prelaska u kategoriju B ili C.

Na mrežnim stranicama Društva, nastavljen je razvoj stranice „Financijska pismenost“ kao i posebne stranice „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 2024. godini aktivno sudjelovalo u ostvarivanju projekata UMFO koji su opisani u Zajedničkom izvješću obveznih mirovinskih fondova u RH u prilogu ovom materijalu.

Mirovinsko društvo radi pokrića svojih troškova može zaračunati ulaznu, upravljačku i izlaznu naknadu. Društvo je u 2024. godini obračunalo i naplatilo slijedeće naknade:

2024.	ulazna naknada	upravljačka naknada 0,25%	izlazna naknada
fond kategorije A	326	294.380	203
fond kategorije B	4.464	7.700.119	2.213
fond kategorije C	168	565.078	0
ukupno	4.958	8.559.576	2.416

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 2024. godini obračunavala je naknadu u visini od 0,017%. Ulazna naknada koja se naplaćivala kao određeni postotak od svake uplate doprinosa u pojedini mirovinski fond ukinuta je izmjenama Zakona koje su stupile na snagu 1. siječnja 2024., no Društvo je u siječnju uprihodilo određeni iznos ulaznih naknada koji se odnosio na prikupljene naknade iz prosinca 2024., koje su također prikazane u tabeli. Nastavlja se trend smanjenja stopa naknada za članove mirovinskih fondova, pa je upravljačka naknada za 2024. godinu smanjena za 7,4% u usporedbi s 2023. godinom.

Ulaganja Erste Plavih mirovinskih fondova

Nastavak rasta hrvatskog gospodarstva u 2024. nakon pozitivnih stopa rasta u prethodne tri godine, jednako kao i pozitivne stope rasta svjetskog gospodarstva u cjelini, su imale pozitivan utjecaj na poslovanje mirovinskih fondova tijekom protekle godine. U 2024. Republika Hrvatska je i četvrtu godinu zaredom zauzela mjesto najbržim rastućim gospodarstvima u Europi. Iako je dinamika godišnjeg rasta blago usporila u posljednjem tromjesečju, na razini cijele godine zabilježen je visok rast BDP-a od 3,8%.

Nastavak pada prosječne registrirane stope nezaposlenosti za 0,8 postotnih bodova u 2024., na povijesno niskih 5,3%, uz rast prosječne nominalne neto plaće na godišnjoj razini od 14,8% u 2024. (nakon što je ista u 2023. porasla skoro 13%), su pozitivno utjecali na povjerenje potrošača tako da je realni rast prometa u trgovini na malo u 2024. iznosio 7,3% (nakon rasta istog od 3,7% u 2023.) dok je industrijska proizvodnja u istom razdoblju zabilježila pad od 2,4%.

Pozitivan utjecaj na rast osobne potrošnje te raspoloživog dohotka ima i daljnji rast turizma u kojem je u 2024. zabilježeno 5,4% više dolazaka i 4,9% više noćenja nego u 2023. Očekivani rast turističkog prometa, nastavak priljeva sredstava iz EU te pozitivna kretanja na tržištu rada bi se trebala nastaviti i u idućim godinama tako da je procijenjeni rast BDP-a u 2025., prema procjenama Hrvatske narodne banke, na razini od 3,3% a u 2026. na razini od 3,0%.

Krajem rujna 2024. godine javni dug Republike Hrvatske iznosio je u apsolutnom iznosu 49,98 mlrd. EUR što je 2,0 mlrd. EUR ili 4,2% više u odnosu na kraj rujna 2023. godine. Uslijed visokog rasta nominalnog BDP-a ukupan dug opće države na kraju trećeg tromjesečja 2024. godine spustio se ispod razine od 60% BDP-a te je iznosio je 59,7% BDP-a i bio je 3,6 postotnih bodova niži na godišnjoj razini. Zadržavanje visoke likvidnosti u financijskom sustavu, daljnja pozitivna kretanja u pogledu državnih financija i rast kreditnog rejtinga utjecale su i na pad prinosa na hrvatske državne desetogodišnje obveznice s 3,19% na 3,03% u 2024. godini.

Tijekom 2024. 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.

Sredinom ožujka 2024. na inozemnom tržištu kapitala izdana je obveznica dospjeća 2034. godine u nominalnom iznosu od 1,5 mlrd. EUR. Obveznica je izdana uz kuponsku kamatnu stopu od 3,375%.

Sredinom srpnja 2024. na domaćem tržištu kapitala izdane su obveznice dospjeća 2027. godine u iznosu od 750 mil. EUR uz kupon od 3,30% i obveznice dospjeća 2034. godine u iznosu od 1,25 mlrd. EUR uz kupon od 3,50%. Mirovinski fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su sudjelovali u primarnom izdanju euroobveznice dospjeća 2034. u iznosu od 108 mil. EUR.

Tijekom 2024. u više navrata i za različite fondove pod upravljanjem Društva su na Zagrebačkoj burzi stjecane dionice Adris Grupe d.d., Valamar Riviere d.d., Mon Perina d.d. i SPAN d.d. Istovremeno su prodavane dionice Ericsson Nikole Tesle d.d., Hrvatske Poštanske banke d.d., Končar Elektroindustrije d.d. i Plave Lagune d.d.

U listopadu 2024. fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su sudjelovali u procesu dokapitalizacije Bosqar d.d.

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 31.12.2024. imaju udio veći od 10% u sljedećim izdavateljima dionica:

Izdavatelj	Udio u izdavatelju
VILLA DUBROVNIK D.D.	95,78%
PROFESSIO ENERGIA D.D.	51,71%
JADRAN D.D.	30,76%
QUATTRO LOGISTIKA D.D.	18,92%
KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	15,28%

Struktura imovine Erste Plavih obveznih mirovinskih fondova na dan 31.12.2024. u tisućama kuna:

Tabela 2.

Naziv fonda	Erste Plavi OMF A	Erste Plavi OMF B	Erste Plavi OMF C
Domaća imovina	59.915	1.886.711	164.408
Državne obveznice	45.489	1.655.887	165.454
Dionice	62.761	1.097.186	Ne smije ulagati u dionice

Društvo je u 2024. godini za fondove pod svojim upravljanjem ostvarilo slijedeće prinose:

Tabela 3.

Naziv fonda	Erste Plavi OMF A	Erste Plavi OMF B	Erste Plavi OMF C
Prinosi za 2024. godinu	12,75%	12,00%	4,33%

Fondovi pod upravljanjem Društva na 31.12.2024. godine imali su imovinu pod upravljanjem i broj članova kako slijedi:

Tabela 4.

Stanje na dan 31.12.2024.	Erste Plavi OMF A	Erste Plavi OMF B	Erste Plavi OMF C	ukupno svi OMF-ovi
ukupna imovina u 000 EUR	155.930	3.329.753	215.480	3.701.163
broj članova	91.015	319.589	12.555	423.159