



HRVATSKI SABOR

KLASA: 021-03/26-09/30

URBROJ: 65-26-2

Zagreb, 1. travnja 2026.

**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 2025. godinu, te zajednički "Izveštaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2025. 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 2026. godine.

PREDSJEDNIK

Gordan Jandroković

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

Ivana Lučića 2a,
10 000 ZAGREB

31. ožujka 2026.g.



Hs**NP*021-03/26-09/30*325-26-1**Hs

REPUBLIKA HRVATSKA
65 - HRVATSKI SABOR
ZAGREB

31-03-2026		
021-03/26-09/30	65	
325-26-1	Spis	CD

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 2025. 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

Nataša Ivanović
Članica Uprave

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

IZVJEŠTAJ
O
RADU

ERSTE PLAVIH OBVEZNIH MIROVINSKIH
FONDOVA ZA 2025.
GODINU

Sadržaj:

UVOD	1
OPĆI PODACI O FONDOVIMA	2
1. Stanje na financijskim tržištima	3
1.1 Makroekonomska okruženje u RH u 2025. i poslovanje mirovinskih fondova	3
2. Podaci o članovima mirovinskog fonda.....	5
3. Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju	5
4. Profil rizičnosti fonda	12
5. Likvidnost fonda	13
ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE B	15
2. Podaci o članovima mirovinskog fonda.....	15
3. Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju	15
4. Profil rizičnosti fonda	21
5. Likvidnost fonda	22
6. Naknade	23
ERSTE PLAVI OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE C	23
2. Podaci o članovima mirovinskog fonda.....	24
3. Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju	24
Prinos mirovinskog fonda kategorije C.....	27
4. Profil rizičnosti fonda	29
5. Likvidnost fonda	30
6. Naknade	32
7. Organizacija i poslovanje mirovinskog društva	32
8. Financijska pismenost.....	37

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, 156/23) (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 2026. 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 10.930.320 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, Branimir Britvić - zamjenik predsjednika Nadzornog odbora, Zdenko Matak, Miroslav Kožul, Miroslav Marinov, Marija Majdak i Dubravka Vlašić Pleše.

Na dan 31. prosinca 2025. 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 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 je obvezni sadržaj izvještaja propisan Pravilnikom o sadržaju i strukturi izvještaja o radu obveznih mirovinskih fondova koji se podnose Hrvatskom saboru, Erste d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima najvažnije dijelove poslovanja fondova podijelilo je u osam točaka te mu prilaže zajednički izvještaj o poslovanju obveznih mirovinskih fondova u 2025. godini. Revidirana financijska izvješća za sva tri fonda objavljuju se do 30. travnja 2026. 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 u odjeljku 7. prikazuje se organizacija i poslovanje mirovinskog društva, te u posljednjem odjeljku 8. 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 2025. godini.

1. Stanje na financijskim tržištima

1.1 Makroekonomsko okruženje u RH u 2025. i poslovanje mirovinskih fondova

Nastavak rasta hrvatskog gospodarstva u 2025. godini potvrdio je otpornost i stabilnost domaće ekonomije, što je imalo pozitivan utjecaj na poslovanje mirovinskih fondova. Hrvatska je nastavila nizati pozitivne stope rasta, bilježeći pritom dvadeseto uzastopno tromjesečje rasta ekonomske aktivnosti. Na razini cijele 2025. godine ostvaren je realni rast BDP-a od 3,2%, pogonjen prvenstveno snažnim investicijama, priljevom sredstava iz EU fondova te stabilnom osobnom potrošnjom.

Pozitivni trendovi posebno su bili vidljivi na tržištu rada te je prosječna registrirana stopa nezaposlenosti u 2025. godini pala na povijesno niskih 4,5% (uz 4,6% zabilježenih krajem godine). Nastavljen je i rast prosječne nominalne i realne neto plaće, što je očuvalo snažno povjerenje potrošača i kupovnu moć, unatoč izazovnijim vanjskim uvjetima.

Sektor turizma ponovno je ostvario iznimne rezultate, pružajući ključnu potporu gospodarskom rastu i prihodima uslužnog sektora.

S druge strane, industrijska proizvodnja nastavila je osjećati posljedice izazovnog poslovnog okruženja u zemljama najvažnijih europskih vanjskotrgovinskih partnera (osobito Njemačke), gdje su pokazatelji prerađivačke aktivnosti i tijekom 2025. povremeno signalizirali usporavanje.

Unatoč generalnom smirivanju inflacijskih pritisaka na globalnoj razini, u Hrvatskoj je inflacija u 2025. pokazala određenu tvrdokornost, prvenstveno pod utjecajem snažne domaće potražnje. Prosječan rast potrošačkih cijena iznosio je oko 3,7% na godišnjoj razini. Iako predstavlja blagi porast u odnosu na 2024. godinu (3,0%), on je i dalje znatno blaži od udara iz 2022. i 2023. godine. Domaća inflacija ostala je viša od prosjeka eurozone (koje je konvergiralo prema ciljanoj razini od 2%), a najveći generator rasta cijena i dalje su bile usluge, podržane visokom turističkom potražnjom i rastom standarda.

U pogledu javnih financija, Hrvatska je zadržala stabilnost. Udio javnog duga u BDP-u nastavio je padati uslijed rasta nominalnog BDP-a te se, prema procjenama, spustio na razine od oko 56% BDP-a. Deficit državnog proračuna u 2025. se kretao oko ciljnih razina od 3% a zadržavanje visoke likvidnosti, uredno izvršavanje proračuna i visok kreditni rejting države su povoljno utjecali na prinose domaćih državnih obveznica, osiguravajući stabilnost obvezničkih portfelja mirovinskih fondova.

Hrvatsko dioničko tržište zabilježilo je snažnu izvedbu i u 2025. godini. Indeks CROBEX nastavio je uzlazni trend rastom od gotovo 21%, dosegnuvši razine koje nisu viđene još od 2008. godine. Optimizam investitora podržavali su stabilan rast BDP-a, odlični rezultati turističke sezone, snažna korporativna zarada i povijesno visoka zaposlenost. Izvedba domaćih dionica bila je nošena i snažnim temeljnim pokazateljima kompanija, nastavkom rasta kreditne aktivnosti banaka te izdašnim isplata dividendi koje su dodatno privukle investitore. Pozitivan sentiment osjetio se i na regionalnim tržištima srednje i istočne Europe (CEE), čiji su indeksi zabilježili rast iznad prosjeka zapadne Europe.

Domaće tržište državnog duga profitiralo je od iznimno povoljne percepcije rizika Republike Hrvatske. Prinos na hrvatsku desetogodišnju obveznicu u 2025. godini samo je blago porastao je s 3,03% na 3,19%. Zadržavanje povijesno visokog kreditnog rejtinga u investicijskom razredu (podržanog snažnim

gospodarskim rastom i smanjenjem udjela javnog duga u BDP-u) rezultiralo je dodatnim sužavanjem premije rizika (tzv. *spreada*) hrvatskih obveznica u odnosu na njemački Bund.

Nakon stabilizacije u 2024., svjetsko gospodarstvo je u 2025. godini pokazalo iznimnu otpornost usprkos nastavku geopolitičkih napetosti (poput onih na Bliskom istoku i u Ukrajini) te povremenim neizvjesnostima oko globalnih trgovinskih politika. Tržišta rada u razvijenim ekonomijama ostala su stabilna, bez značajnijeg rasta stopa nezaposlenosti, što je spriječilo oštrija ekonomska usporavanja i osiguralo potražnju za dobrima i uslugama.

Najvažnije centralne banke nastavile su s prilagodbom monetarnih politika. Europska središnja banka i američki FED su držali kamatne stope na neutralnim razinama, balansirajući između poticanja gospodarskog rasta i kontrole preostalih inflacijskih pritisaka.

Globalna dionička tržišta ostvarila su odlične rezultate u 2025., predvođena tehnološkim sektorom i ulaganjima u umjetnu inteligenciju (AI), ali i snažnim rastom zarada po dionici izvan tehnološkog sektora. Najveći rast u 2025. su imali indeksi s većom komponentom tehnoloških dionica kao što su korejski KOSPI koji je u 2025. porastao 76% ili japanski NIKKEI225 koji je u 2025. porastao 26% uz potpuno ignoriranje zaoštavanja japanske monetarne politike. Američki indeksi, predvodnici rasta u prethodnim godinama, su i u 2025. zabilježili pozitivna kretanja (S&P500 +17%, NASDAQ +21%) uslijed pozitivne izvedbe američke ekonomije u 2025. i pozitivnih očekivanja za 2026. Ipak, za razliku od 2024. godine kada je rast bio usko koncentriran na tehnološke divove, u 2025. godini svjedočili smo i djelomičnoj rotaciji kapitala. Investitori su preusmjerili fokus na šire tržište, uključujući tradicionalne sektore poput financija, industrije i zdravstva, koji su profitirali od nižih troškova zaduživanja i stabilne potrošnje. Europski indeksi su u 2025. uglavnom zabilježili dvoznamenkaste rastove (DAX 23%, EuroSTOXX 600 17%, CAC 40 10%) na osnovu očekivanja o višim stopama rasta europske ekonomije u 2026. potaknutim većom fiskalnom ekspanzijom i ulaganjima u obranu i infrastrukturu.

Stabilnost realne ekonomije odrazila se na tržišta fiksnog prinosa kroz pretežiti blagi porast prinosa do dospjeća (YTM), no bez dramatičnih korekcija vrijednosti portfelja. Investitori su u 2025. postali osjetljiviji na fiskalne i monetarne politike pojedinih država, što je vidljivo u kretanju prinosa na desetogodišnje državne obveznice. Pad prinosa u SAD-u, unatoč i dalje prisutnom proračunskom deficitu, je prvenstveno posljedica očekivanja o budućem smanjivanju kamatnih stopa od strane FED-a (scenario koji će uvelike ovisiti o budućem kretanju inflacije).

Očekivani rast gospodarstva, mogući rast proračunskih deficita te konzervativna politika ECB-a su doveli do povećanja prinosa u najvećim zemljama eurozone. Osjetno širenje spread-a na francuske obveznice u odnosu na njemački Bund izravna je posljedica političke premije rizika koju investitori sada ugrađuju u cijenu francuskog duga dok je stabilizacija političke situacije i stavljanje državnih financija pod kontrolu u Italiji dovela do pada spread-a u odnosu na Bund.

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 18.482 na 109.497 u 2025. godini (2024:91.015) što je rast od 20,3%; naš fond drži 20,96% tržišnog udjela mjereno brojem članova u toj kategoriji.

Dobna struktura članova dana je u sljedećoj tabeli:

DOB	BROJ ČLANOVA 31.12.2024.	BROJ ČLANOVA 31.12.2025.
0 - 18	2.496	2.329
19 - 24	36.073	39.340
25 - 29	24.883	30.996
30 - 34	13.271	17.891
35 - 39	9.230	11.598
40 - 44	4.270	5.970
45 - 49	475	882
50 - 54	267	375
55 - 59	50	116
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 2025. 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 INSTRUMENATA

Vrsta imovine	31.12.2024.		31.12.2025.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
Dionice i dionički fondovi	86.846.220	55,70%	142.057.820	57,09%
Dionice i opcije	63.612.525	40,80%	106.724.207	42,89%
Dionički fondovi	23.233.695	14,90%	35.333.613	14,20%
Obveznice i obveznički fondovi	55.334.175	35,49%	85.778.802	34,47%
Obveznice	55.007.199	35,28%	85.468.261	34,35%
Obveznički fondovi	326.976	0,21%	310.541	0,12%
Alternativni fondovi	4.438.787	2,85%	6.191.255	2,49%
Depoziti	2.002.071	1,28%	7.010.246	2,82%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	7.309.115	4,69%	7.233.311	2,91%
Ostala imovina	-	0,00%	541.680	0,22%
Nekretnine	-	0,00%	541.680	0,22%
Ukupno	155.930.367	100,00%	248.813.114	100,00%

Strateška podjela portfelja po vrstama instrumenata nije se mijenjala uspoređujući kraj 2024. godine s krajem 2025. godine osim nešto većeg ulaganja u dionice, makar se tijekom godine malo mijenjala unutar strateški određenih raspona.

STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	31.12.2024.		31.12.2025.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
Telekomunikacije	5.562.990	3,57%	6.410.674	2,58%
Potrošna dobra, ciklička	11.870.092	7,61%	22.342.984	8,98%
Potrošna dobra, neciklička	7.906.222	5,07%	6.456.034	2,59%
Financije	22.814.024	14,63%	34.898.045	14,03%
Fondovi	27.999.458	17,96%	41.835.409	16,81%
Država	47.474.695	30,45%	75.908.429	30,51%
Industrija	6.015.775	3,86%	16.645.464	6,69%
Ostalo	10.162.474	6,52%	14.635.323	5,88%
Informacijska tehnologija	9.205.288	5,90%	17.776.880	7,14%
Komunalne usluge	563.595	0,36%	557.855	0,22%
Energija	5.841.674	3,75%	9.280.725	3,73%
Osnovni materijali	514.080	0,33%	1.230.018	0,49%
Nekretnine	-	0,00%	541.680	0,22%
Zdravstvena zaštita	-	0,00%	293.593	0,12%
Ukupno	155.930.367	100,00%	248.813.114	100,00%

Struktura portfelja po gospodarskim sektorima nije se znatno mijenjala uspoređujući kraj 2024. godine s krajem 2025. godine, osim malih preslagivanja po sektorima (unutar nekoliko postotaka).

GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	31.12.2024.		31.12.2025.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
Hrvatska	66.844.654	42,87%	94.357.257	37,92%
Od toga UCITS fondovi	1.300.501	0,83%	1.981.136	0,80%
SAD	22.902.470	14,69%	32.675.818	13,13%
Od toga UCITS fondovi	1.018.568	0,65%	5.944.982	2,39%
Slovenija	16.557.257	10,62%	28.890.201	11,61%
Irska	13.312.436	8,54%	18.067.141	7,26%
Od toga UCITS fondovi	13.312.436	8,54%	18.067.141	7,26%
Luksemburg	8.262.677	5,30%	7.674.000	3,08%
Od toga UCITS fondovi	4.476.325	2,87%	3.196.498	1,28%
Francuska	5.701.630	3,66%	12.873.042	5,17%
Od toga UCITS fondovi	492.221	0,32%	1.693.717	0,68%
Poljska	5.281.376	3,39%	5.588.236	2,25%
Njemačka	3.348.360	2,15%	5.829.342	2,34%
Od toga UCITS fondovi	2.960.620	1,90%	4.760.679	1,91%
Supranacionalne organizacije	3.142.745	2,02%	8.770.415	3,52%
Švicarska	2.995.737	1,92%	2.752.749	1,11%
Austrija	2.975.424	1,91%	2.979.685	1,20%
Rumunjska	1.600.259	1,03%	1.558.242	0,63%
Litva	1.261.327	0,81%	3.370.147	1,35%
Slovačka	826.751	0,53%	3.015.970	1,21%
Italija	427.912	0,27%	655.881	0,26%
Nizozemska	379.903	0,24%	4.694.624	1,89%
Velika Britanija	109.449	0,07%	-	0,00%
Češka	-	0,00%	4.121.392	1,66%
Španjolska	-	0,00%	7.000.555	2,81%
Bugarska	-	0,00%	3.938.417	1,58%
Ukupno	155.930.367	100,00%	248.813.114	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 2024. godine s krajem 2025. 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	31.12.2024.		31.12.2025.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
EUR	143.331.193	91,92%	213.703.455	85,89%
USD	9.589.717	6,15%	32.293.644	12,98%
Ostale valute	2.995.737	1,92%	2.816.015	1,13%
Ukupno	155.930.367	100,00%	248.813.114	100,00%

Strateška podjela portfelja po valutama nije se mijenjala uspoređujući kraj 2024. godine s krajem 2025. 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 31.12.2025. imaju udio veći od 10% u sljedećim izdavateljima dionica:

Izdavatelj	Udio u izdavatelju na 31.12.2024.	Od toga Fond:	Udio u izdavatelju na 31.12.2025.	Od toga Fond:
VILLA DUBROVNIK D.D.	95,78%	3,61%	96,12%	7,41%
PROFESSIO ENERGIA D.D.	51,71%	1,04%	52,19%	1,52%
JADRAN D.D.	30,76%	0,20%	30,76%	0,20%
KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	15,28%	0,44%	11,19%	0,44%

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

Tijekom 2025. mirovinski fondovi su nastavili aktivno ulagati na hrvatskom tržištu kapitala. Uz to što su kreirali dio potražnje za državnim obveznicama, mirovinski fondovi su dionice svih značajnijih hrvatskih kompanija uvrštenih na Zagrebačku burzu aktivno stjecali i kroz uobičajenu burzovnu trgovinu.

Početkom srpnja 2025. na domaćem tržištu kapitala izdana je obveznica dospijeca 2035. godine u nominalnom iznosu od 1,0 mlrd. EUR, ISIN HRRHMFO357A2. Obveznica je izdana uz kuponsku kamatnu stopu od 3,0%. Obvezni mirovinski fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su sudjelovali u primarnom izdanju ove obveznice u iznosu od 23 mil. EUR.

Tijekom 2025. u više navrata i za različite fondove pod upravljanjem Društva su na Zagrebačkoj burzi stjecane dionice Adris Grupe d.d., HRADRSRA0007, Atlantic grupe d.d., HRATGRRA0003, CIAK d.d., HRCIAKRA0007, Mon Perina d.d., HRMONPRA0007, Plave lagune d.d., HRPLAGRA0003 i SPAN d.d., HRSPANRA0007. Istovremeno su prodavane dionice Hrvatske Poštanske banke d.d., HRHPB0RA0002, Končar Elektroindustrije d.d., HRKOEIRA0009 i Podravke d.d., HRPODRRA0004.

Na stranim burzama kupovane su dionice ASML, NL0010273215, Micron technology, US5951121038, Pozavarovalnice Sava, SI0021110513, NLB, SI0021117344, LVMH Moët Hennessy, FR0000121014, SIKA AG, CH0418792922, Zoetis Inc, US98978V1035, Givaudan s.a., CH0010645932, a prodavane su dionice Microsoft Corporation, US5949181045, Krka d.d., SI0031102120, Texas Instruments, US8825081040, i Nestle s.a., CH0038863350.

U veljači 2025. obvezni mirovinski fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su sudjelovali u procesu primarnog izdanja dionice Ing-grad d.d., ISIN HRIG00RA0009, u iznosu od 6,36 milijuna EUR.

U travnju 2025. obvezni mirovinski fondovi su sudjelovali u procesu dokapitalizacije Professio Energie d.d., ISIN HRDLPRRA0007, u iznosu od 5,86 milijuna EUR.

U studenom 2025. obvezni mirovinski fondovi pod upravljanjem Erste d.o.o. su sudjelovali u procesu primarnog izdanja dionice Tokić d.d., ISIN HRTOK0RA0001, u iznosu od 6,97 milijuna EUR. Također smo sudjelovali u dokapitalizaciji Ville Dubrovnik d.d., ISIN HRVIDURA0009, u iznosu od 4,46 milijuna EUR.

.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	12,97%
Realni prinos za prethodnih godinu dana	9,36%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	8,37%

Doprinos prinosu	u 2024.	u 2025.
Obveznice	1,44%	0,90%
Alternativni fondovi	0,27%	0,37%
Instrumenti tržišta novca	0,00%	0,00%
Dionice	10,77%	11,05%
Potraživanja, obveze, naknade	0,25%	0,65%

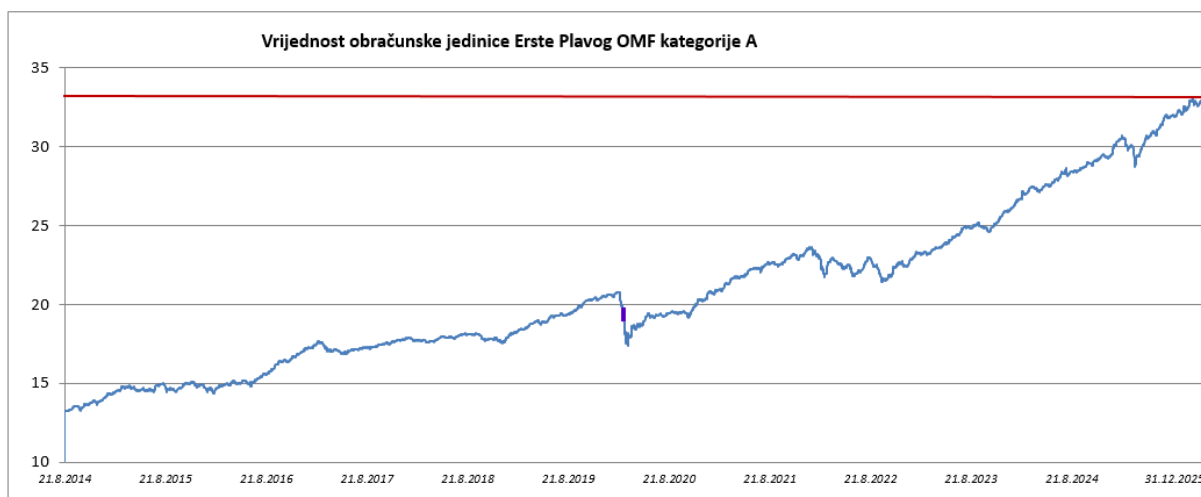
Prilikom određivanja strategije ulaganja te donošenja investicijskih odluka Društvo je u cilju ostvarivanja dugoročnih ciljeva Fonda pokušalo osigurati prihvatljivu razinu rizika za očekivani prinos. Obzirom na umjereno agresivnu strategiju ulaganja Fonda, investicijski cilj se ostvaruje pretežnim ulaganjem 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 54,27%. Nadalje 34,47% Fond je imao uloženo u obveznice od čega 30,63% u državne obveznice, a 3,84% u korporativne obveznice, 2,49% u alternativne investicijske fondove, 0,22% u nekretnine te 8,55% 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 i non EMU regiji. Protekla godina obilježena je carinama i velikom volatilnošću koju je uvođenje carina od strane SAD-a imalo na tržišta. Unatoč inicijalnom šoku, pokazalo se da su svjetske ekonomije dovoljno rezistentne da amortiziraju rast carina što je rezultiralo u konačnici ubrzavanjem gospodarskog rasta. Obzirom da unatoč carinama nije došlo do značajnijeg rasta inflacije, centralne banke dodatno su smanjivale referentne stope s posebnim fokusom na tržište radne snage koje je u drugom dijelu godine u SAD-u počelo pokazivati znakove slabljenja. Obzirom na veliku volatilnost tokom godine te daljnji rast deficita i zaduženosti Fond je tokom godine dodatno skraćivao duraciju. U dioničkom dijelu portfelja ukupna

izloženost dionicama je zadržana na približno istim razinama. Prilagođena je regionalna izloženost na način da je nastavljeno smanjivanje izloženosti hrvatskom dioničkom tržištu, smanjena je izloženost SAD-u te Japanu, a povećana izloženost europskom, slovenskom i švicarskom dioničkom tržištu 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 12,97%. Ukupan utjecaj dionica na portfelj fonda bio je 11,05%, dok su obveznice pozitivno pridonijele s 0,90%, zbog većeg utjecaja isplata kupona. Pozitivni doprinos prinosu imali su i alternativni fondovi s 0,37%.



e) Poslovni rezultat mirovinskog fonda u izvještajnom razdoblju

Razlike u neto vrijednosti imovine mirovinskog fonda

Erste Plavi OMF A	na 31.12.2024.	na 31.12.2025.
Neto vrijednost imovine	155.930.367	248.813.114

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	24.908.908
Obračunate naknade kojima se tereti imovina fonda	-517.671
Iznos dobiti ili gubitka nakon umanjenja za obračunate naknade	24.391.237
Ostala sveobuhvatna dobit	-249.289
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja mirovinskog fonda (sveobuhvatna dobit)	24.141.948
Primici s osnova uplata doprinosa i promjene članstva	73.393.095

Izdaci s osnova isplata mirovina i promjene članstva te zbog smrti člana	-4.652.296
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s obračunskim jedinicama mirovinskog fonda	68.740.799
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine mirovinskog fonda	92.882.746

Uplate, isplate i neto uplate ostvarene u izvještajnom razdoblju (novčani tok)

Uplate i isplate u fond	u 2025.
Uplate, od toga:	73.496.394
Uplate doprinosa	52.518.397
Uplate zbog promjene kategorije fonda	9.821.790
Uplate zbog promjene mirovinskog društva	11.156.207
Isplate, od toga:	-4.651.615
Umirovljenje	-4.485
Isplate zbog promjene kategorije fonda	-2.433.094
Isplate zbog promjene mirovinskog društva	-1.970.666
Drugo	-243.370
Neto uplate	68.844.779

- 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 2025.
Realizirani dobiti/gubici	-136.871
Nerealizirani dobiti/gubici	22.800.917
Kamate	2.398.596
Dividende	2.495.645
Neto tečajne razlike	-2.617.689
Ostali prihodi	65.010
Ostali rashodi	-96.700
Obračunate naknade kojima se tereti imovina fonda	-517.671
Ukupno dobit ili gubitak s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda	24.391.237

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 2025. godini Društvo je koristilo valutne unaprijedne ugovore (FX forarde) i valutne zamjene (FX swap ugovore), dok su u svrhu zaštite rizika i diverzifikacije portfelja korištene opcije na dioničke indekse.

POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF A	
Tržišni rizik fonda ¹	5,18%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²	4
Rizik fonda u odnosu na MIREX A ³	1,08
Modificirana duracija fonda	1,38

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 31.12.2025.
Tržišni rizik		
Cjenovni rizik	VRLO VISOK	VISOK
Kamatni rizik	UMJEREN	VRLO NIZAK
Tečajni rizik	VRLO VISOK	NIZAK
Kreditni rizik		
Rizik izdavatelja	UMJEREN	VRLO NIZAK
Rizik koncentracije	UMJEREN	VRLO NIZAK
Rizik likvidnosti		
Rizik likvidnosti imovine	NIZAK	NIZAK
Rizik namire	VRLO NIZAK	VRLO NIZAK
Rizik održivosti	NIZAK	NIZAK

Na dan 31. prosinca 2025. 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 2025. godini iz fonda kategorije A isplaćeno je 4.651.615 eura prema slijedećim vrstama isplata:

Vrsta isplate	Iznos u EUR
Odlazak u fond druge kategorije pod upravljanjem Društva	2.433.094
Odlazak u drugi fond pod upravljanjem drugog društva	1.970.666
Izlazak iz fonda radi umirovljenja – prijenos u HZMO	4.485
Smrt člana	19.788
Ostalo	223.582
UKUPNO	4.651.615

Navedene isplate iz fonda adekvatno su pokrivena uplatama doprinosa (52.518.397).

Procijenjeni broj članova fonda na 31.12.2026. je 128.000 članova, što je rast od 17%.

Procijenjena neto promjena članova po kategorijama:

Kategorija	Broj članova
Novi članovi	17506
Prelazak članova - osobni izbor	1230
UKUPNO Dolasci	18736
Odlazak članova - ostalo	-76
Odlazak članova u mirovinu	-4
Prelazak članova - osobni izbor	-330
Prelazak članova - po sili zakona	-86
UKUPNO Odlasci	-496
NETO PROMJENA	18240

Uplate i isplate u sljedećem izvještajnom razdoblju:

Projekcija uplata i isplata u fond	u 2025.	% neto vrijednosti imovine na 31.12.2025
Uplate, od toga:	86.298.000	34,7%
Uplate doprinosa	61.666.000	24,8%
fonda Uplate zbog promjene kategorije	11.533.000	4,6%
Uplate zbog promjene mirovinskog društva	13.099.000	5,3%
Isplate, od toga:	-5.462.000	-2,2%
Umirovljenje	-5.000	0,0%
Isplate zbog promjene kategorije fonda	-2.857.000	-1,1%
Isplate zbog promjene mirovinskog društva	-2.314.000	-0,9%
Drugo	-286.000	-0,1%
Neto uplate	80.836.000	32,5%

Procijenjeni iznos uplata članova u fond kategorije A u sljedećih godinu dana je 86,3 milijuna eura , tako da će obveze po osnovi isplata (5,5 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 31.12.2025., što znači da je 233,9 milijuna EUR moguće utržiti za potencijalne isplate u sljedećih godinu dana.

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 2025.
Upravljačka naknada	483.429
Naknada depozitaru	34.243
UKUPNO	517.671

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 2024. godinu (319.589) broj članova Erste Plavih obveznih mirovinskih fondova kategorije B u 2025. godini spustio se na 318.359 članova fonda, što je pad od 1.230 članova ili 0,4%. Tržišni udio fonda kategorije B na dan 31. prosinca 2025. godine, mjeren brojem članova, iznosio je 17,72%.

Dobna struktura članova dana je u sljedećoj tabeli:

DOB	BROJ ČLANOVA 31.12.2024.	BROJ ČLANOVA 31.12.2025.
0 - 18	56	121
19 - 24	6.447	2.650
25 - 29	43.515	38.174
30 - 34	47.105	46.605
35 - 39	53.930	52.372
40 - 44	55.179	55.272
45 - 49	45.276	48.205
50 - 54	34.430	35.909
55 - 59	30.348	30.577
60 - 64	3.302	8.465
65 i više	1	9

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	31.12.2024.		31.12.2025.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
Dionice i dionički fondovi	1.334.197.928	40,07%	1.585.534.093	40,43%
Dionice	1.106.527.216	33,23%	1.326.309.931	33,82%
Dionički fondovi	227.670.712	6,84%	259.224.162	6,61%
Obveznice i obveznički fondovi	1.776.197.561	53,34%	2.079.097.866	53,01%
Alternativni fondovi	168.910.206	5,07%	156.466.843	3,99%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	19.030.158	0,57%	51.383.496	1,31%
Depoziti	13.936.136	0,42%	19.414.276	0,50%
Ostala imovina	17.481.250	0,53%	29.968.523	0,76%
Ukupno	3.329.753.239	100,00%	3.921.865.097	100,00%

Strateška podjela portfelja po vrstama instrumenata nije se mijenjala uspoređujući kraj 2024. godine s krajem 2025. godine, makar se tijekom godine malo mijenjala unutar strateški određenih raspona.

STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	31.12.2024.		31.12.2025.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
Telekomunikacije	56.511.779	1,70%	63.139.899	1,61%
Potrošna dobra, ciklička	152.989.736	4,59%	158.912.456	4,05%
Potrošna dobra, neciklička	138.608.138	4,16%	135.593.006	3,46%
Energija	186.847.491	5,61%	233.242.178	5,95%
Financije	385.423.464	11,58%	463.402.720	11,82%
Fondovi	396.580.919	11,91%	428.519.360	10,93%
Država	1.675.886.345	50,33%	1.964.170.193	50,08%
Industrija	179.301.100	5,38%	225.038.493	5,74%
Ostalo	42.307.499	1,27%	73.863.305	1,88%
Informacijska tehnologija	78.098.815	2,35%	123.913.411	3,16%
Komunalne usluge	10.842.505	0,33%	10.732.061	0,27%
Nekretnine	17.481.250	0,53%	29.968.523	0,76%
Zdravstvena zaštita	-	0,00%	2.227.103	0,06%
Osnovni materijali	8.874.199	0,27%	9.142.389	0,23%
Ukupno	3.329.753.239	100,00%	3.921.865.097	100,00%

Struktura portfelja po gospodarskim sektorima nije se znatno mijenjala uspoređujući kraj 2024. godine s krajem 2025. godine.

GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	31.12.2024.		31.12.2025.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
Hrvatska	1.911.448.302	57,41%	1.926.312.665	49,12%
Od toga UCITS fondovi	6.532.317,47	0,20%	8.235.470	0,21%
Slovenija	283.689.529	8,52%	374.838.332	9,56%
SAD	274.152.484	8,23%	304.266.264	7,76%
Od toga UCITS fondovi	31.313.107,71	0,96%	45.345.228	1,16%
Luksemburg	158.517.731	4,76%	163.255.305	4,16%
Od toga UCITS fondovi	67.632.408,57	2,07%	65.466.713	1,67%
Poljska	145.087.486	4,36%	145.146.052	3,70%
Supranacionalne organizacije	116.503.941	3,50%	168.279.501	4,29%
Francuska	104.290.646	3,13%	181.532.016	4,63%
Od toga UCITS fondovi	-	-	17.358.313	0,44%
Irska	101.523.780	3,05%	93.947.422	2,40%
Od toga UCITS fondovi	98.883.284,74	3,03%	93.947.422	2,40%
Austrija	86.673.094	2,60%	110.305.959	2,81%
Njemačka	62.535.023	1,88%	135.106.112	3,44%
Od toga UCITS fondovi	53.997.424,56	1,65%	41.699.373	1,06%
Litva	35.001.835	1,05%	54.946.064	1,40%
Švicarska	17.660.276	0,53%	22.777.981	0,58%
Bugarska	15.913.175	0,48%	51.459.070	1,31%
Italija	8.194.972	0,25%	6.283.898	0,16%
Nizozemska	6.679.837	0,20%	49.694.085	1,27%
Velika Britanija	1.881.128	0,06%	-	0,00%
Slovačka	-	0,00%	37.523.682	0,96%
Španjolska			96.190.689	2,45%
Ukupno	3.329.753.239	100,00%	3.921.865.097	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 2024. godine s krajem 2025. 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	31.12.2024.		31.12.2025.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
EUR	2.989.452.458	89,78%	3.549.700.231	90,51%
USD	322.653.089	9,69%	348.744.109	8,89%
Ostale valute	17.647.692	0,53%	23.420.758	0,60%
Ukupno	3.329.753.239	100,00%	3.921.865.097	100,00%

Strateška podjela portfelja po valutama nije se mijenjala uspoređujući kraj 2024. godine s krajem 2025. 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 31.12.2025. imaju udio veći od 10% u sljedećim izdavateljima dionica:

Izdavatelj	Udio u izdavatelju 2024.	Od toga Fond:	Udio u izdavatelju 2025.	Od toga Fond:
VILLA DUBROVNIK D.D.	95,78%	92,17%	96,12%	88,71%
PROFESSIO ENERGIA D.D.	51,71%	50,67%	52,19%	50,67%
JADRAN D.D.	30,76%	30,56%	30,76%	30,56%
KONČAR - ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	15,28%	14,84%	11,19%	10,75%

- 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	11,29%
Realni prinos za prethodnih godinu dana	7,73%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	6,22%

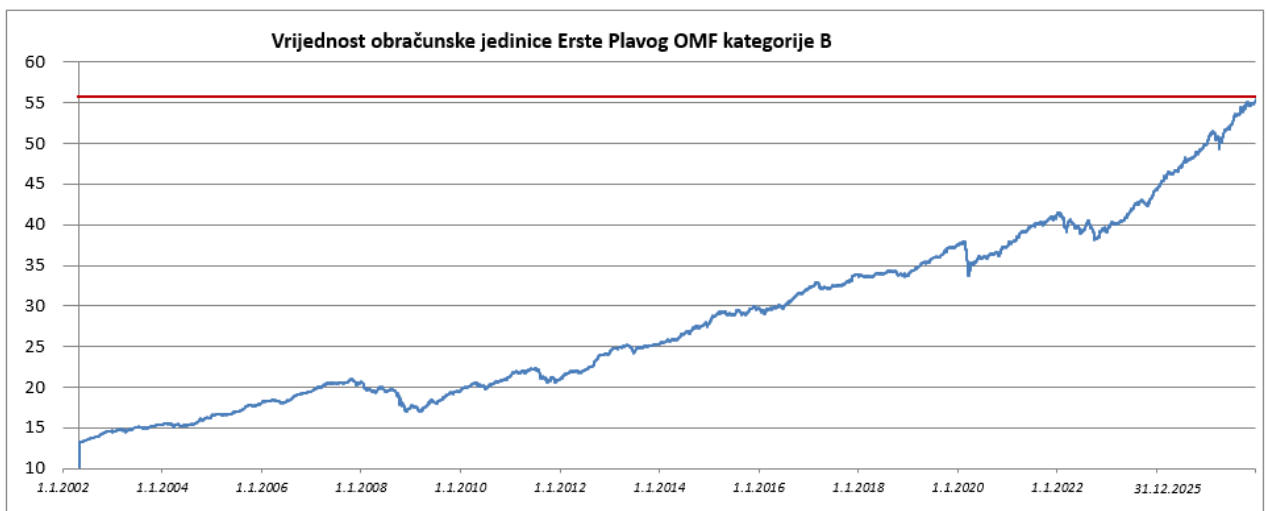
Doprinos prinosu	u 2024.	u 2025.
Obveznice	2,13%	1,23%
Alternativni fondovi	0,41%	0,26%
Dionice	9,37%	9,62%
Instrumenti tržišta novca	0,00%	0,00%
Potraživanja, obveze, naknade	0,09%	0,18%

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 53,01% od čega 50,41% u državne obveznice, a 2,60 % u korporativne obveznice. Nadalje, Fond je imao 39,03% uloženo u vlasničke vrijednosne papire i udjele investicijskih fondova, 3,99% u alternativne investicijske fondove te 0,76% u nekretnine dok je izloženost instrumentima tržišta novca bila 3,21%.

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 i non EMU regiji. Protekla godina obilježena je carinama i velikom volatilnošću koju je uvođenje carina od strane SAD-a imalo na tržišta. Unatoč inicijalnom šoku, pokazalo se da su svjetske ekonomije dovoljno rezistentne da amortiziraju rast carina što je rezultiralo u konačnici ubrzavanjem gospodarskog rasta. Obzirom da unatoč carinama nije došlo do značajnijeg rasta inflacije, centralne banke dodatno su smanjivale referentne stope s posebnim fokusom na tržište radne snage koje je u drugom dijelu godine u SAD-u počelo pokazivati znakove slabljenja. Obzirom na veliku volatilnost tokom godine te daljnji rast deficita i zaduženosti, Fond je tokom godine dodatno skraćivao duraciju. U dioničkom dijelu portfelja ukupna izloženost dionicama je zadržana na približno istim razinama. Prilagođena je regionalna izloženost na način da je nastavljeno smanjivanje izloženosti hrvatskom dioničkom tržištu, smanjena je izloženost SAD-u te Japanu, a povećana izloženost europskom, slovenskom i švicarskom dioničkom tržištu 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 11,29%. Najveći pozitivni doprinos prinosu donijele su dionice s 9,62%, dok su zbog pretežnog efekta isplata kupona obveznice također pozitivno pridonijele, s 1,23%. Ostale klase imovine pospješile su rast prinosa fonda, primjerice alternativni fondovi za 0,26%.



e) Poslovni rezultat mirovinskog fonda u izvještajnom razdoblju

Razlike u neto vrijednosti imovine mirovinskog fonda

Erste Plavi OMF B	na 31.12.2024.	na 31.12.2025.
Neto vrijednost imovine	3.329.753.239	3.921.865.097

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	399.964.114
Obračunate naknade kojima se tereti imovina fonda	-9.336.000
Iznos dobiti ili gubitka nakon umanjenja za obračunate naknade	390.628.114
Ostala sveobuhvatna dobit	-3.337.331
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja mirovinskog fonda (sveobuhvatna dobit)	387.290.783
Primici s osnova uplata doprinosa i promjene članstva	250.631.012
Izdaci s osnova isplata mirovina i promjene članstva te zbog smrti člana	-45.809.937
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s obračunskim jedinicama mirovinskog fonda	204.821.075
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine mirovinskog fonda	592.111.858

Uplate, isplate i neto uplate ostvarene u izvještajnom razdoblju (novčani tok)

Uplate i isplate u fond	u 2025.
Uplate, od toga:	251.097.644
Uplate doprinosa	234.432.703
Uplate zbog promjene kategorije fonda	2.895.130
Uplate zbog promjene mirovinskog društva	13.769.811
Isplate, od toga:	-44.998.730
Umirovljenje	-22.316.688
Isplate zbog promjene kategorije fonda	-9.913.899
Isplate zbog promjene mirovinskog društva	-6.852.737
Drugo	-5.915.406
Neto uplate	206.098.914

- 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 2025.
Realizirani dobiti/gubici	23.609.684
Nerealizirani dobiti/gubici	321.818.726
Kamate	50.771.709
Dividende	32.900.776
Neto tečajne razlike	-29.539.513
Ostali prihodi	1.147.156
Ostali rashodi	-744.424
Obračunate naknade kojima se tereti imovina fonda	-9.336.000
Ukupno dobit ili gubitak s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda	390.628.114

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 2025. 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	4,04%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²	3
Rizik fonda u odnosu na MIREX B ³	1,17
Modificirana duracija fonda	1,87

PROFIL RIZIČNOSTI FONDA

Vrsta rizika	Očekivani utjecaj	Utjecaj na dan 31.12.2025.
Tržišni rizik		
Cjenovni rizik	VISOK	UMJEREN
Kamatni rizik	UMJEREN	VRLO NIZAK
Tečajni rizik	VISOK	NIZAK
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 2025. 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 2025. godini iz fonda kategorije B isplaćeno je 44.998.730 eura prema slijedećim vrstama isplata:

Vrsta isplate	Iznos u EUR
Odlazak u fond druge kategorije pod upravljanjem Društva	9.913.899
Odlazak u drugi fond pod upravljanjem drugog društva	6.852.737
Izlazak iz fonda radi umirovljenja – prijenos u HZMO	15.233.905
Izlazak iz fonda radi umirovljenja – prijenos u MOD	7.082.783
Smrt člana	5.018.226
Ostalo	893.483
UKUPNO	44.998.730

Navedene isplate iz fonda adekvatno su pokrivena uplatama doprinosa (234.432.703). Procijenjeni broj članova fonda na 31.12.2026. je 317.100 članova, što je pad za 0,4%.

Procijenjena neto promjena članova po kategorijama:

Kategorija	Broj članova
Novi članovi	577
Prelazak članova - osobni izbor	560
UKUPNO Dolasci	1183
Odlazak članova - ostalo	-312
Odlazak članova u mirovinu	-1086
Prelazak članova - osobni izbor	-1036
UKUPNO Odlasci	-2416
NETO PROMJENA	-1233

Uplate i isplate u sljedećem izvještajnom razdoblju:

Projekcija uplata i isplata u fond	u 2026.	% neto vrijednosti imovine na 31.12.2025
Uplate, od toga:	249.080.000	6,4%
Uplate doprinosa	232.549.000	5,9%
Uplate zbog promjene kategorije fonda	2.872.000	0,1%
Uplate zbog promjene mirovinskog društva	13.659.000	0,3%
Isplate, od toga:	-44.637.000	-1,1%
Umirovljenje	-22.137.000	-0,6%
Isplate zbog promjene kategorije fonda	-9.834.000	-0,3%
Isplate zbog promjene mirovinskog društva	-6.798.000	-0,2%
Drugo	-5.868.000	-0,1%
Neto uplate	204.443.000	5,2%

Procijenjeni iznos uplata članova u fond kategorije B u sljedećih godinu dana je 249,1 milijun eura, tako da će obveze po osnovi isplata (44,6 mil. EUR) biti u potpunosti zadovoljene, te ne postoji potreba za korektivnim djelovanjem prema imovini fonda radi ispunjenja budućih obveza fonda.

43% imovine Fonda prema internoj procjeni Društva nije moguće utržiti u roku od godine dana, sa stanjem na dan 31.12.2025., što znači da je 2,24 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 2025.
Upravljačka naknada	8.718.443
Naknada depozitaru	617.556
UKUPNO	9.336.000

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 2025. g. broj članova smanjio se na 10.879 (2024: 12.555), što predstavlja pad od 13,3% ili 1.676 članova. Tržišni udio mjeren brojem članova iznosio je 13,34%.

Dobna struktura članova dana je u sljedećoj tabeli:

DOB	BROJ ČLANOVA 31.12.2024.	BROJ ČLANOVA 31.12.2025.
0 - 18	3	8
19 - 24	58	60
25 - 29	85	90
30 - 34	49	58
35 - 39	36	39
40 - 44	39	39
45 - 49	20	27
50 - 54	21	16
55 - 59	43	40
60 - 64	11.325	9.369
65 i više	876	1.133

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 2025. 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 INSTRUMENTATA

Vrsta imovine	31.12.2024.		31.12.2025.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
Dionice i dionički fondovi	-	0,00%	-	0,00%
Obveznice i obveznički fondovi	193.822.309	89,95%	173.529.176	90,12%
Obveznice	188.610.425	87,53%	168.393.968	87,45%
Obveznički fondovi	5.211.884	2,42%	5.135.208	2,67%
Alternativni fondovi	-	0,00%	-	0,00%
Depoziti	12.632.837	5,86%	13.598.248	7,06%
Sredstva na računu, potraživanja i obveze	9.024.592	4,19%	5.436.249	2,82%
Ukupno	215.479.738	100,00%	192.563.673	100,00%

Strateška podjela portfelja po vrstama instrumenata nije se mijenjala uspoređujući kraj 2024. godine s krajem 2025. godine, osim malog smanjenja izloženosti instrumentima tržišta novca.

STRUKTURA ULAGANJA PREMA GOSPODARSKIM SEKTORIMA

Gospodarski sektor	31.12.2024.		31.12.2025.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
Potrošna dobra, neciklička	888.331	0,41%	783.186	0,41%
Potrošna dobra, ciklička	2.101.131	0,98%	-	0,00%
Financije	14.737.653	6,84%	13.459.486	6,99%
Država	165.453.681	76,78%	148.835.594	77,29%
Ostalo	21.657.429	10,05%	19.034.498	9,88%
Komunalne usluge	1.395.570	0,65%	1.381.354	0,72%
Fondovi	5.211.884	2,42%	5.135.208	2,67%
Energija	1.900.089	0,88%	1.955.753	1,02%
Informacijska tehnologija	2.133.970	0,99%	1.978.594	1,03%
Ukupno	215.479.738	100,00%	192.563.673	100,00%

Struktura portfelja po gospodarskim sektorima nije se znatno mijenjala uspoređujući kraj 2024. godine s krajem 2025. godine.

GEOGRAFSKA STRUKTURA ULAGANJA

Država	31.12.2024.		31.12.2025.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
Hrvatska	173.432.977	80,48%	153.001.531	79,46%
Poljska	10.285.945	4,77%	10.300.052	5,35%
Francuska	9.437.902	4,38%	9.464.645	4,92%
Slovenija	8.891.127	4,13%	7.567.902	3,93%
Austrija	3.803.348	1,77%	3.762.416	1,95%
Luksemburg	3.250.029	1,51%	3.271.962	1,70%
	3.250.029	1,51%	3.271.962	1,70%
Litva	2.270.389	1,05%	2.242.612	1,16%
Rumunjska	2.146.166	1,00%	1.089.307	0,57%
Irska	1.961.855	0,91%	1.863.246	0,97%
Od toga UCITS fondovi	1.961.855	0,91%	1.863.246	0,97%
Ukupno	215.479.738	100,00%	192.563.673	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 2024. godine s krajem 2025. 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	31.12.2024.		31.12.2025.	
	Iznos u EUR	Udio u %	Iznos u EUR	Udio u %
EUR	210.890.020	97,87%	190.420.421	98,89%
USD	4.589.718	2,13%	2.132.863	1,11%
Ostale valute	-	-	10.388	0,01%
Ukupno	215.479.738	100,00%	215.479.738	100,00%

Strateška podjela portfelja po valutama malo se mijenjala uspoređujući kraj 2024. godine s krajem 2025. 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

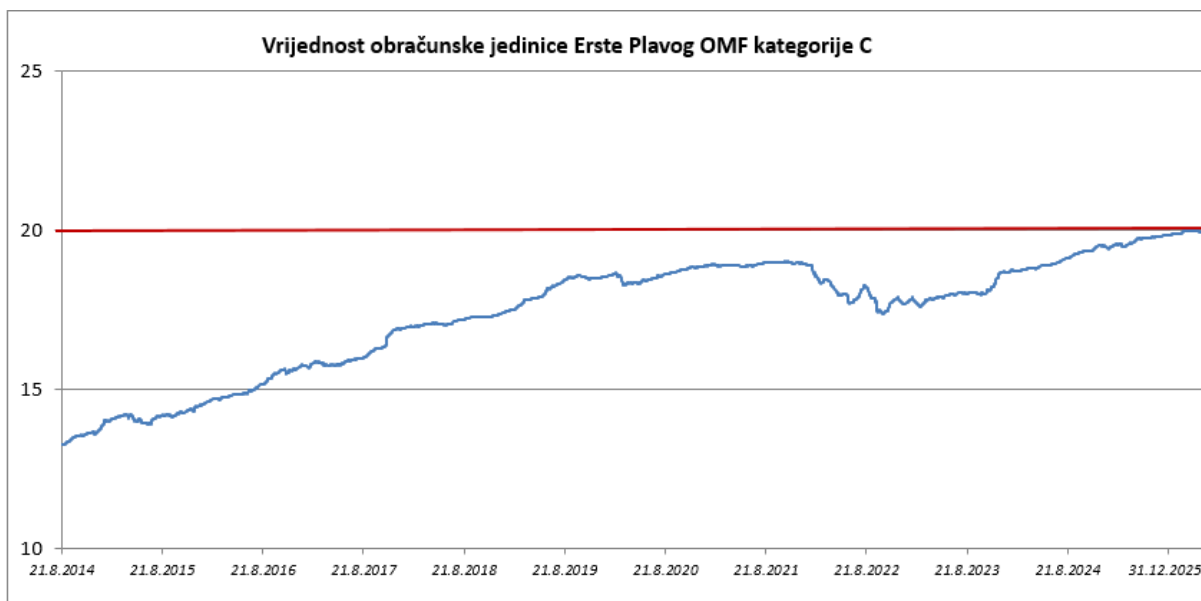
OMF C	
Prinos za prethodnih godinu dana	2,37%
Realni prinos za prethodnih godinu dana	-0,90%
Prosječni godišnji prinos od osnutka mirovinskog fonda	3,67%

Doprinos prinosu	u 2024.	u 2025.
Obveznice	3,72%	2,35%
Potraživanja, obveze, naknade	0,61%	0,02%

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 79,96% u državne obveznice, a 10,16% u korporativne obveznice dok je izloženost instrumentima tržišta novca bila 9,88%. Obzirom na makroekonomska kretanja te geopolitičku situaciju, Fond se tokom godine aktivnije prilagođavao situaciji. Na razini godine dodatno je smanjena izloženost hrvatskim državnim obveznicama što je posljedično dovelo do povećanja izloženosti EMU i non EMU regiji. Protekla godina obilježena je carinama i velikom volatilnošću koju je uvođenje carina od strane SAD-a imalo na tržišta. Unatoč inicijalnom šoku, pokazalo se da su svjetske ekonomije dovoljno rezistentne da amortiziraju rast carina što je rezultiralo u konačnici ubrzavanjem gospodarskog rasta. Obzirom da unatoč carinama nije došlo do značajnijeg rasta inflacije, centralne banke dodatno su smanjivale referentne stope s posebnim fokusom na tržište radne snage koje je u drugom dijelu godine u SAD-u počelo pokazivati znakove slabljenja. Obzirom na veliku volatilnost tokom godine te daljnji rast deficita i zaduženosti, Fond je tokom godine dodatno skraćivao duraciju uz zadržavanje relativno visoke izloženosti 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 2,37%. Navedenim strategijama te investicijskim odlukama Fond je u prethodnom razdoblju ostvario prinos od 4,33%. Obveznice su doprinijele prinosu sa 2,35%, a potraživanja, obveze i naknade sa 0,02%.



e) Poslovni rezultat mirovinskog fonda u izvještajnom razdoblju

Erste Plavi OMF C	na 31.12.2024.	na 31.12.2025.
Neto vrijednost imovine	215.479.738	192.563.673

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	6.209.822
Obračunate naknade kojima se tereti imovina fonda	-532.655
Iznos dobiti ili gubitka nakon umanjenja za obračunate naknade	5.677.167
Ostala sveobuhvatna dobit	-782.826
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja mirovinskog fonda (sveobuhvatna dobit)	4.894.341
Primici s osnova uplata doprinosa i promjene članstva	9.801.531
Izdaci s osnova isplata mirovina i promjene članstva te zbog smrti člana	-37.611.937
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s obračunskim jedinicama mirovinskog fonda	-27.810.406
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine mirovinskog fonda	-22.916.065

Uplate, isplate i neto uplate ostvarene u izvještajnom razdoblju (novčani tok)

Uplate i isplate u fond	u 2025.
Uplate, od toga:	9.837.571
Uplate doprinosa	8.953.336
Uplate zbog promjene kategorije fonda	572.824
Uplate zbog promjene mirovinskog društva	311.411
Isplate, od toga:	-38.231.264
Umirovljenje	- 36.039.142
Isplate zbog promjene kategorije fonda	- 979.611
Isplate zbog promjene mirovinskog društva	- 78.265
Ostalo	-1.134.246
Neto uplate	-28.393.693

- 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 2025.
Realizirani dobiti/gubici	520.616
Nerealizirani dobiti/gubici	158.475
Kamate	5.713.909
Dividende	-
Neto tečajne razlike	-252.399
Ostali prihodi	69.466
Ostali rashodi	-235
Obračunate naknade kojima se tereti imovina fonda	-532.655
Ukupno dobit ili gubitak s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda	5.677.167

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 2025. godini.

POKAZATELJI RIZIČNOSTI FONDA

EPOMF C	
Tržišni rizik fonda ¹	2,03%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) ²	3
Rizik fonda u odnosu na MIREX C ³	1,42
Modificirana duracija fonda	2,83

PROFIL RIZIČNOSTI FONDA

Vrsta rizika	Očekivani utjecaj	Utjecaj na dan 31.12.2025.
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 2025. 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 niska.

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

Procijenjeni broj članova fonda na 31.12.2026. je 9.200 članova, što je pad za 15%.

Procijenjena neto promjena članova po kategorijama:

Kategorija	Broj članova
Novi članovi	38
Prelazak članova - osobni izbor	23
UKUPNO Dolasci	61
Odlazak članova - ostalo	-59
Odlazak članova u mirovinu	-1641
Prelazak članova - osobni izbor	-45
UKUPNO Odlasci	-1741
NETO PROMJENA	-1680

Uplate i isplate u sljedećem izvještajnom razdoblju:

Projekcija uplata i isplata u fond	u 2026.	% neto vrijednosti imovine na 31.12.2025
Uplate, od toga:	8.281.000	4,3%
Uplate doprinosa	7.537.000	3,9%
fonda Uplate zbog promjene kategorije	482.000	0,3%
Uplate zbog promjene mirovinskog društva	262.000	0,1%
Isplate, od toga:	-32.184.000	-16,7%
Umirovljenje	-30.338.000	-15,8%
fonda Isplate zbog promjene kategorije	-825.000	-0,4%
Isplate zbog promjene mirovinskog društva	-66.000	0,0%
Drugo	-955.000	-0,5%
Neto uplate	-23.903.000	-12,4%

Procijenjeni iznos uplata članova u fond kategorije C u sljedećih godinu dana je 8,3 milijuna eura, i one će djelomično zadovoljiti procijenjene obveze po osnovi isplata (32,2 mil. EUR); razliku potrebnih isplata Društvo će podmiriti korištenjem novčanih tokova instrumenata sa fiksnim prinosom, i prodajom likvidne imovine.

35% imovine Fonda prema internoj procjeni Društva nije moguće utržiti u roku od godine dana, sa stanjem na dan 31.12.2025., što znači da je 125,2 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 5 godina mogao isplatiti većinu svoje imovine.

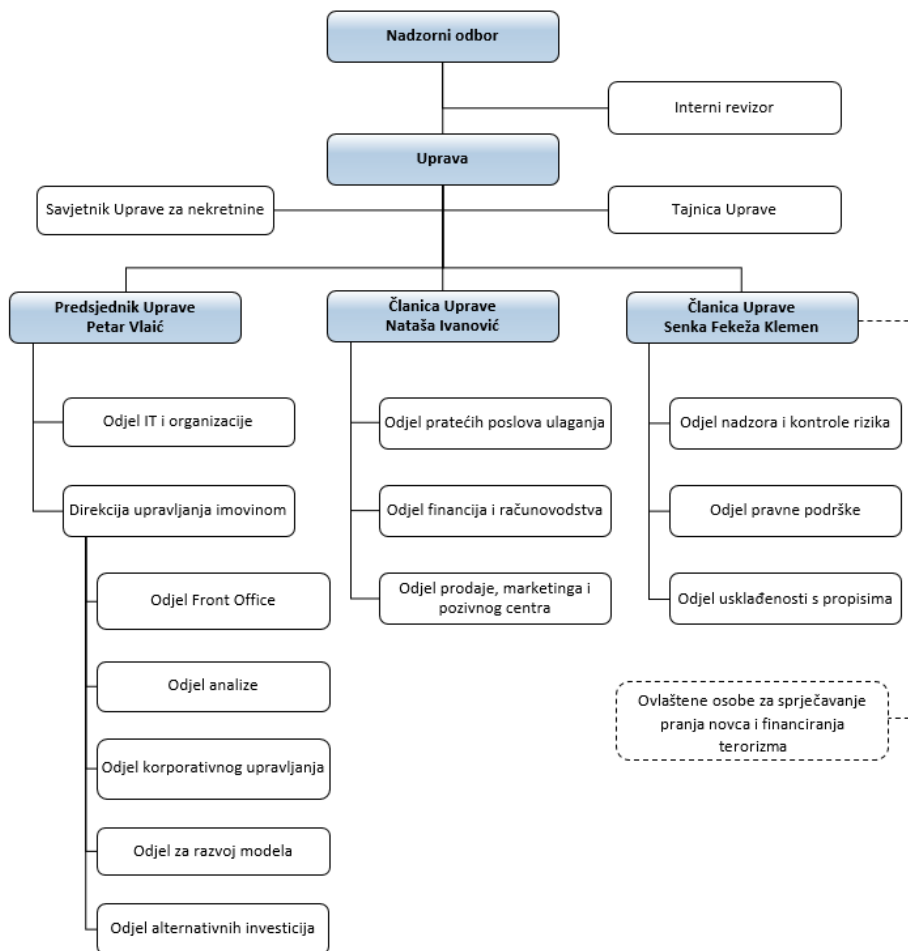
6. Naknade

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

Naknade	u 2025.
Upravljačka naknada	497.421
Naknada depozitaru	35.234
UKUPNO	532.655

7. Organizacija i poslovanje mirovinskog društva

Poslovanje u Društvu organizirano je kao u shemi:



Na dan 31. prosinca 2025. godine Društvo ima 44 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	4
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	8
Odjel nadzora i kontrole rizika	4
Odjel pravne podrške	2
Odjel usklađenosti s propisima	2

Prihodi i rashodi Društva u 2025. godini, u EUR

Naknada od uplaćenih doprinosa	5.667
Naknada od ukupne imovine fonda	12.915.974
Naknada za izlaz	4.472
Prihodi od upravljanja fondom	12.926.113
Ostali prihodi	569.609
Ukupni prihodi	13.505.722
Naknada za Hanfu	1.500.715
Naknada za REGOS	2.358.104
Troškovi marketinga i CRM-a	719.211
Ostali troškovi	345.976
Rashodi od upravljanja fondom	4.924.006
Troškovi osoblja	2.829.788
Ostali troškovi	1.313.140
Amortizacija	395.013
Rashodi od poslovanja društva	4.537.941
Ukupni rashodi	9.461.947
Dobit prije poreza	4.043.775
Porez	726.022
Neto dobit	3.317.753

Naknade

Mirovinsko društvo radi pokrića svojih troškova može zaračunati upravljačku i izlaznu naknadu. Društvo je u 2025. godini obračunalo i naplatilo slijedeće naknade:

- upravljačka naknada iznosila je 0,24%; naknada za upravljanje za 2026. godinu iznosi 0,23% 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.

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 2025. godinu smanjena za 4% u usporedbi s 2024. godinom.

Prihodi Društva po osnovu naknada vezanih uz poslovanje obveznih mirovinskih fondova u 2025. godini

2025.	upravljačka naknada	izlazna naknada
fond kategorije A	483.429	2.854
fond kategorije B	8.718.443	877
fond kategorije C	497.421	0,00
UKUPNO	9.699.293	2.416

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

2025.	Naknada
HANFA	1.424.065
obračunate naknade na ukupnu imovinu OMF-a	1.418.357
obračunate naknade za izmjenu statuta OMF-a	1.593
obračunate naknade za odobrenje člana NO OMF-a	1.991
obračunate naknade za produljenje mandata člana Uprave	2.124
REGOS	2.358.104
obračunate naknade za vođenje računa članova OMF-a	2.330.201
obračunate naknade za korištenje podataka	27.903
ukupno	3.782.169

Rizici povezani s poslovanjem mirovinskog društva

Prilikom obavljanja redovitog poslovanja Društvo je izloženo rizicima koji mogu proizlaziti 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 2025. godini u tu svrhu, potrošeno je 103.426 EUR što čini 0,79% prihoda. Od ukupnog iznosa, za samostalne aktivnosti izdvojeno je 59.712 EUR, a za projekte u suradnji sa UMFO-om 47.464 EUR. Razlika u odnosu na plan od 143.750 EUR nastala je zbog zasićenosti komunikacijskog prostora u prosincu 2025., uslijed čega je 30.000 EUR neto preraspoređeno u 2026. godinu radi osiguravanja povoljnijeg komunikacijskog okruženja

U svojim aktivnostima Društvo se obraćalo primarnim ciljnim skupinama koje obuhvaćaju djecu i mlade, odrasle osobe mlađe i radne dobi te poslodavce. Strategija se provodila primarno putem digitalnih kanala, medijskih portala i društvenih mreža, ali i kroz razna terenska događanja i edukacije.

Kao samostalne projekte, Društvo je financiralo edukaciju djece kroz interaktivni dječji grad MiniPolis u kojem je izrađena „Kuća štednje“, te putem atletskog natjecanja Erste Plava liga u sklopu kojega su provedene edukativne aktivnosti o štednji. Promocija financijske pismenosti financirana je i kroz potporu stručnom skupu „Novac i mladi u izazovnom okruženju“ na Ekonomskom fakultetu u Splitu, kao i organizacijom edukacije maturanata o mirovinskom sustavu u Trećoj ekonomskoj školi. Provedena je i kampanja „Ti si na potezu“ u suradnji s 24sata koja je postigla 238.956 pregleda te premašila postavljene ciljeve; zbog uspješnih rezultata dio budžeta preraspoređena je u 2026. godinu radi produljenja komunikacijske podrške. Kroz MVPiz digitalnu platformu organizirana su tri edukativna webinar s 248 sudionika i četiri newsletter kampanje s ukupno 12.132 primatelja te prosječnom stopom otvaranja od 41,3%. U suradnji s udrugom Women in Adria snimljen je podcast o mirovinskom sustavu koji je na svim kanalima ostvario više od 35.000 pregleda..

Sukladno zakonskim propisima, Društvo je tijekom 2025. godine članovima obveznih mirovinskih fondova slalo pisane obavijesti o mogućnosti duljeg ostanka u kategoriji A te o prelasku u kategoriju B ili C, kako bi im se omogućilo aktivno sudjelovanje u upravljanju budućom mirovinom, te je obavještavalo članove koji će u sljedećoj kalendarskoj godini imati manje od jedne godine do ostvarivanja prava na starosnu mirovinu o informacijama vezanim uz postupak odlaska u mirovinu.

Uz vlastite inicijative, Društvo je aktivno i financijski sudjelovalo u realizaciji projekata UMFO-a. Kroz tu suradnju realizirani su projekti FinQuiz by Joško Lokas uz medijsku podršku 24sata i Večernjeg lista, koji je kombinirao kviz znanja, edukativne tekstove i video sadržaje te ostvario ukupno 1.707.069 pregleda uz 277.499 pročitanih članak. Projekt Mirovinski kompas proveden je u suradnji s Jutarnjim listom u prosincu 2025. te je ostvario više od 1,2 milijuna impresija uz iznadprosječni angažman korisnika. Projekt Budućnost u tvojoj režiji u suradnji s portalom Journal.hr, usmjeren ponajprije na žene, ostvario je 5.258 pregleda specijala i 18.617 interakcija; odabir lifestyle medija omogućio je doseg do publika koje inače ne konzumiraju financijske sadržaje. Ovi projekti su opisani i u Zajedničkom izvješću obveznih mirovinskih fondova u RH u prilogu ovom materijalu.

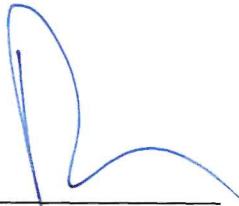
Evaluacija aktivnosti provedenih u 2025. godini pokazala je izravnu povezanost između realiziranih projekata financijske pismenosti i povećanja broja osoba koje su mijenjale kategoriju fonda u odnosu na 2024. godinu. U mjesecima provođenja kampanja, prosječan broj novih članova u dobrovoljnim mirovinskim fondovima zabilježio je porast od 29,5%. U obveznim mirovinskim fondovima kategorije A prosječan broj novih članova koji su samostalno izabrali fond porastao je za 123,6%, dok je broj članova koji su prešli iz drugih fondova narastao za 11,8%. Istovremeno, u kategoriji B zabilježen je porast prosječnog broja novih članova koji su samostalno izabrali fond za 123,8%. Temeljem ovih kvantitativnih i kvalitativnih pokazatelja, aktivnosti se ocjenjuju iznimno uspješnima.

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.

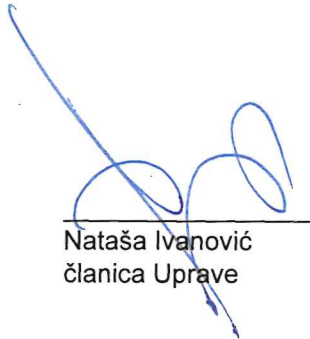
PRILOZI

Sastavni dio ovog izvješća je „Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2025. 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