



**HRVATSKI SABOR**

KLASA: 021-03/26-09/25

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 AZ obveznih mirovinskih fondova 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 Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, aktom od 31. ožujka 2026. godine.

**PREDSJEDNIK**

**Gordan Jandroković**

U Zagrebu, 31. ožujka 2026.

Naš znak: 61/26NHK



Hs\*\*NP\*021-03/26-09/25\*325-26-1\*\*Hs

Primijeno:	31-03-2026	
Klasifikacijska oznaka	Org. jed.	
021-03/26-09/25	65	
Uredžbeni broj:	Pril.	Vrijednost
325-26-1	2	USB

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

Predmet: Izvještaj o radu AZ obveznih mirovinskih fondova za 2025. godinu  
- dostavlja se

Poštovani,

Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima u obvezi je, sukladno odredbi članka 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima („Narodne novine“ br. 19/14, 93/15, 64/18, 115/18, 58/20 i 156/23), jednom godišnje i to u prvom tromjesečju za proteklu kalendarsku godinu Hrvatskom saboru podnijeti izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja tj. za: AZ obvezni mirovinski fond kategorije A, AZ obvezni mirovinski fond kategorije B i AZ obvezni mirovinski fond kategorije C.

Postupajući u skladu s navedenom odredbom, u prilogu dostavljamo Izvještaj Hrvatskom saboru o radu AZ obveznih mirovinskih fondova za 2025. godinu kao i zajednički izvještaj svih mirovinskih društava za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima, u fizičkom i elektroničkom obliku.

S poštovanjem,

  
Kristijan Buk  
Predsjednik Uprave  
Ivo Balen  
Član Uprave**Allianz ZB d.o.o.**  
društvo za upravljanje obveznim  
i dobrovoljnim mirovinskim fondovima  
ZAGREB

U prilogu:

- *Izvještaj o radu AZ obveznih mirovinskih fondova za 2025. godinu*
- *Zajednički izvještaj mirovinskih društava za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima za 2025. godinu*
- *USB stick koji sadržava gore navedene izvještaje*

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

**Ulica Vjekoslava Heinzela 70**

**10 000 ZAGREB**



**Izvještaj Hrvatskom saboru  
o radu AZ obveznih mirovinskih fondova  
za 2025. godinu**

**Ožujak, 2026. godine**

## Sadržaj

1. Uvod.....	3
2. Stanje na financijskim tržištima .....	4
3. AZ obvezni mirovinski fond kategorije A .....	6
3.1. Podaci o članovima mirovinskog fonda .....	6
3.2. Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju .....	7
3.3. Profil rizičnosti fonda .....	11
3.4. Likvidnost.....	13
3.5. Naknade.....	13
4. AZ obvezni mirovinski fond kategorije B .....	14
4.1. Podaci o članovima mirovinskog fonda .....	14
4.2. Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju .....	14
4.3. Profil rizičnosti fonda .....	19
4.4. Likvidnost.....	20
4.5. Naknade.....	20
5. AZ obvezni mirovinski fond kategorije C .....	21
5.1. Podaci o članovima mirovinskog fonda .....	21
5.2. Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju .....	21
5.3. Profil rizičnosti fonda.....	25
5.4. Likvidnost.....	26
5.5. Naknade.....	26
6. Organizacija i poslovanje mirovinskog društva.....	27
7. Financijska pismenost.....	30

Na temelju članka 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (Narodne novine, broj 19/14, 93/15, 64/18, 115/18, 58/20 i 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), Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, Zagreb, Ulica Vjekoslava Heinzela 70, podnosi Hrvatskom Saboru izvještaj o radu AZ obveznih mirovinskih fondova u 2025. godini.

## 1. Uvod

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

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

Članovi Nadzornog odbora Društva su Gordana Letica, predsjednik, Ozren Benceković, zamjenik predsjednika, mr. Branka Vladetić, član, Melita Čičak, član, dr. Christoph Plein, član, Ana Cvitan Penezić, član i Ivo Bulaja, član.

Članovi Uprave Društva su Kristijan Buk, predsjednik, Mario Staroselčić, član i Ivo Balen, član.

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

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

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

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

Društvo upravlja sljedećim dobrovoljnim mirovinskim fondovima;

AZ BENEFIT otvoreni dobrovoljni mirovinski fond  
AZ PROFIT otvoreni dobrovoljni mirovinski fond  
AZ A1 zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond  
AZ DALEKOVOD zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond  
AZ HKZP zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond  
AZ ZAGREB zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond  
AUTO HRVATSKA zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond  
AZ ZABA zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond  
AZ TREĆI HORIZONT zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond

## Nadzor nad poslovanjem

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

## Financijsko izvještavanje

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

Revidirana financijska izvješća AZ obveznih mirovinskih fondova za 2025. godinu, bit će dostupna na mrežnoj stranici [www.azfond.hr](http://www.azfond.hr) u Zakonskom roku, do 30. travnja 2026. godine.

## 2. Stanje na financijskim tržištima

### Svijet

Nakon vrlo dobrih 2023. i 2024. godine za financijska tržišta, optimizam je na početku 2025. godine bio iznimno visok, posebice nakon izbora Donalda Trumpa za američkog predsjednika. Početni optimizam djelomično je zasjenila pojačana nesigurnost oko carina, odnosno trgovinskih sporazuma između Sjedinjenih Američkih Država i drugih globalnih sila, da bi se nesigurnosti u nastavku godine pojačale, primarno u sukobima na Bliskom istoku.

Američko gospodarstvo u 2025. godini suočilo se s postupnim hlađenjem tržišta rada. Zapošljavanje je usporavalo tijekom godine uz porast nezaposlenosti na 4,3 %, najvišu razinu od 2021. godine. Inflacija je pokazivala mješovite signale. Fed-ov preferirani inflacijski pokazatelj sugerirao je da se inflacija i dalje kreće iznad cilja, unatoč povremenom popuštanju pritisa. Federalne rezerve zadržale su kamatne stope stabilnima u prvoj polovici godine, balansirajući između usporavanja rasta i tvrdokorne inflacije. Do prosinca je Fed proveo treće smanjenje kamatnih stopa u 2025. godini, iako su tri dužnosnika glasala protiv. Zapisnici sa sjednica pokazali su da većina kreatora politike očekuje daljnje rezove ako inflacija nastavi padati, ali su istaknuli i rizici od ponovnog rasta cijena te slabljenja tržišta rada. Trgovinska politika bila je jedan od ključnih izvora neizvjesnosti. Trumpove carine stvarale su pritisak na cijene hrane i uvoznih proizvoda, a poslodavci su postali oprezniji u zapošljavanju dok su procjenjivali ekonomske posljedice novih mjera. Sjedinjene Države ostvarile su jači gospodarski rast (2,1%) u odnosu na eurozonu (1,4%), ali su se suočile s inflacijom koja je ostala iznad cilja (2,7%) i postupnim slabljenjem tržišta rada. Eurozona je, s druge strane, uspjela spustiti inflaciju na cilj (2,1%), ali je nastavila bilježiti slab rast i povećanu osjetljivost na globalne trgovinske napetosti. Obje su središnje banke vodile politiku opreza: Fed je godinu završio s kamatnom stopom od 3,75%, dok je ECB stao na 2,15%, uz naglašenu neizvjesnost zbog geopolitičkih i trgovinskih rizika.

Usprkos svemu navedenom, te gotovo dnevnim promjenama geopolitičkih odnosa i konstantnih pregovora između globalnih lidera, veliki dio dioničkih tržišta ostvario je dvoznamenkasti rast, primarno potaknuto optimizmom oko umjetne inteligencije i primjene iste u svim sferama života. Domaće i tržišta u srednjoj i istočnoj Europi u istom razdoblju bilježe još značajnije pozitivne pomake, u većini slučajeva s rastom od preko 20%, a kao rezultat pozitivnih poslovnih rezultata, ali i optimizma povezanog s povećanim budžetom Njemačke te potencijalnim mirovnim sporazumom Rusije i Ukrajine.

Ipak, i u 2025. godini vidjeli su se znakovi kako u nastavku polarizacije svijeta Europska unija i dalje nije uspjela jasno formulirati svoju političku i ekonomsku poziciju između dviju globalnih sila – Sjedinjenih Američkih Država i Kine. Svjetlo na kraju tunela nazire se potencijalno u već spomenutoj Njemačkoj gdje je u proteklih godinu dana došlo do stabilizacije političke situacije i najava povećane državne potrošnje i zaokreta u industrijskoj politici države. Nažalost, takvo što se ne može reći za Francusku i

neke druge europske države, koje imaju kontinuirano različite stavove čime unose političku nestabilnost i posljedično smanjuju kredibilitet Unije u globalnim okvirima.

Europsko gospodarstvo u 2025. godini obilježilo je uspješno zauzdavanje inflacije, pri čemu je inflacija u europodručju u svibnju pala na 1,9%, ispod cilja ECB-a. Predsjednica ECB-a Christine Lagarde istaknula je da je proces spuštanja inflacijskih pritisaka na dobrom putu te se inflacija tijekom godine uglavnom kretala oko ciljanih 2 %. Istodobno su i najveća gospodarstva eurozone bilježila niže stope rasta cijena, uključujući Njemačku, Francusku i Španjolsku. ECB je tijekom 2025. nastavio ciklus smanjivanja kamatnih stopa, pri čemu su kreatori politike raspravljali o daljnjim rezovima u proljeće. Do lipnja je monetarna politika dosegla razinu koju su dužnosnici smatrali neutralnom, no ubrzanje inflacije na 2,1% u rujnu, učvrstilo je očekivanja o pauzi. Gospodarski rast ostao je relativno slab, a analitičari su upozoravali da će eurozona nastaviti s niskim stopama rasta. Poslovna aktivnost početkom godine dosegla je najvišu razinu, potaknuta oporavkom Njemačke i najavljenim velikim ulaganjima u infrastrukturu i obranu. Geopolitičke napetosti i trgovinski sporovi bili su važan rizik uz upozorenja da bi eskalacija trgovinskih sukoba koje potiče američka administracija mogla imati ozbiljne posljedice za slabiji globalni rast i nastavak inflacijskih pritisaka. Istodobno je EU otvorila raspravu o reformi fiskalnih pravila kako bi se državama omogućilo veće obrambeno ulaganje, dok je Njemačka najavila planove za stotine milijardi eura dodatne potrošnje. Godinu je obilježio i važan institucionalni iskorak: Bugarska je 1. siječnja 2026. postala 21. članica europodručja, gotovo dva desetljeća nakon ulaska u EU.

Obveznička tržišta bila su pod značajnim utjecajem odluka središnjih banaka, a koje su u 2025. godini nastavile s procesom ublažavanja monetarnih politika i spuštanja kamatnih stopa. Dinamika kretanja kamatnih stopa, za nas najvažnijih Europske središnje banke (ESB) i Američke središnje banke (FED), se razlikuje – spuštanjem stopa ESB-a u prvoj polovici godine i pauziranjem od lipnja, u odnosu na pauziranje od početka godine i spuštanja stopa u rujnu i listopadu od strane FED-a. U takvom okruženju, obveznice kraj godine dočekuju većinski s jednoznačnim stopama rasta.

Pozitivno ozračje financijskih tržišta pred kraj godine ipak djelomično kvare zabrinutosti oko visokih valuacija tehnoloških kompanija, posebice onih najvećih, odnosno njihovih koncentracija u dioničkim indeksima dok trenutno relativno mirno stanje u geopolitičkim odnosima, ali koje je već nekoliko puta vrlo brzo eskaliralo u posljednjim godinama, poziva na dozu opreza. Također, inflacijski pritisci iako krajem godine pod kontrolom, ostaju predmet značajnih i brzih promjena u posljednjim godinama. Potencijalan rast javnog duga uslijed povećanja potrošnje za obranu, stvara određeni pritisak na rast dugoročnih kamatnih stopa i moguće nove inflacijske pritiske u srednjem roku.

Nastavno na sve navedeno kao zaključak može se izvući kako u narednom razdoblju fokus globalnih tržišnih sudionika ostaje na kreatorima monetarne politike, fiskalnoj disciplini te geopolitičkim odnosima.

## Hrvatska

Hrvatsko gospodarstvo se i u 2025. godini pokazalo otpornim na sve navedene negativne vanjske faktore, posebice nestabilnost u trgovinskim tokovima te i dalje raste po stopama iznad 3 posto, značajno iznad prosjeka Europske unije i vlastitih dugogodišnjih prosjeka, a očekivanja relevantnih institucija ukazuju kako će u budućnosti rast biti samo blago usporen. Inflacija mjerena nacionalnim indeksom potrošačkih cijena iznosila je 3,7%, uz snažan doprinos cijena usluga i ubrzanje cijena hrane i energije krajem godine. Tržište rada nastavilo je u pozitivnom trendu u 2025. godini, naročito u prvoj polovici godine. Registrirana nezaposlenost nastavila je padati i krajem godine se spustila na povijesno niske razine ispod 5%. Plaće su također nastavile rasti i u 2025. godini: nominalne bruto plaće ubrzale su se na 11,2% godišnje, a realne na 7,5%, uz široko rasprostranjen rast u privatnom sektoru, dok su se plaće u javnom sektoru početkom 2026. godine blago smanjile. Izvoz roba ostao je robustan, dok se izvoz usluga – uključujući turizam – nastavio smanjivati, što ukazuje na određenu smanjenu cjenovnu konkurentnost turizma. Istodobno je rast uvoza vidno usporio, pa je negativni doprinos neto inozemne potražnje bio manji nego 2024. godine. Fiskalna slika ostala je stabilna: proračunski manjak iznosio je manje od 2% BDP-a, a javni dug se nastavio smanjivati (ispod 58% BDP-a) čime je Hrvatska zadržala povoljnu poziciju unutar europodručja. Ukupno gledano, 2025. godinu je obilježila kombinacija umjerenog rasta, smirivanja inflacije i rasta plaća, uz jasne znakove usporavanja potrošnje i stagnacije zaposlenosti te izazove u turističkom sektoru.

Rastu i dalje najviše doprinosi osobna potrošnja, potaknuta rastom plaća, ponajviše u javnom sektoru, ali i uz značajan doprinos investicija. Turizam i dalje nastavlja pružati pozitivan doprinos gospodarstvu, uz niži rast volumena, a veći cijena, dok se u idućoj godini očekuje i snažan priljev sredstava iz EU fondova. U ovakvom makroekonomskom okruženju, obveznice Republike Hrvatske kreću se na povijesno niskoj premiji u odnosu na referentne stope njemačkih obveznica, dok je kreditni rejting glavnih rejting agencija na razini A- uz stabilne ili pozitivne izgleda. Paralelno, dioničko tržište nastavlja sa snažnim dvoznamenkastim rastom. Osim navedenog, potencijalni ulazak u OECD te značajne investicije u Njemačkoj nude potencijalan pozitivan doprinos rastu gospodarstva, dok geopolitički sukobi potencijalno mogu negativno utjecati na isto.

U tom kontekstu intenzivirala se i aktivnost na domaćem tržištu kapitala. Nakon duljeg razdoblja pojedinačnih godišnjih izdanja, u protekloj godini na domaćoj burzi došlo je do 3 inicijalne javne ponude – ING-GRAD d.d., Žito d.d. i Tokić d.d., sa širokom lepezom investitora, od mirovinskih fondova da malih ulagatelja. Porast vrijednosti pojedinih dionica uzrokovao je i povećanim trgovanjem na sekundarnom tržištu što je podiglo likvidnost domaćeg tržišta.

### 3. AZ obvezni mirovinski fond kategorije A

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

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

#### 3.1. Podaci o članovima mirovinskog fonda

DOB	31.12.2024	31.12.2025
0 - 18	2.630	2.364
19 - 24	42.977	45.677
25 - 29	27.691	34.003
30 - 34	14.373	18.599
35 - 39	10.747	13.030
40 - 44	4.604	6.596
45 - 49	752	997
50 - 54	605	760
55 - 59	66	118
60 - 64	0	0
65 i više	0	0
<b>Ukupno</b>	<b>104.445</b>	<b>122.144</b>

**Nominalni i postotni rast/pad broja članova u odnosu na zadnji dan prethodnog izvještajnog razdoblja**

Nominalni	Postotni
17.699	16,95%

Obvezni mirovinski fondovi kategorije A imaju značajan porast broja članova budući da se novi članovi koji samostalno ne odaberu obvezni fond, raspoređuju u kategoriju A od strane REGOS-a.

### 3.2. Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju

#### Struktura ulaganja po klasama imovine u odnosu na neto vrijednosti imovine

Klasa imovine*	31.12.2024.		31.12.2025.	
	Iznos	%	Iznos	%
Domaće dionice	38.225.246	20,5%	67.639.284	23,5%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	425.965	0,2%	3.865.051	1,3%
Dionice Sjeverne Amerike	19.606.446	10,5%	31.433.941	10,9%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	10.693.299	5,7%	-	0,0%
Europske dionice (razvijena tržišta)	5.025.106	2,7%	8.652.688	3,0%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	2.763.764	1,5%	-	0,0%
Europske dionice (regija)	12.607.401	6,7%	22.693.553	7,9%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	-	0,0%	-	0,0%
Ostale dionice	827.812	0,4%	979.171	0,3%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	827.812	0,4%	-	0,0%
Domaće obveznice (državne)	56.671.447	30,3%	73.116.326	25,4%
Obveznice Sjeverne Amerike (državne)	15.660.332	8,4%	-	0,0%
Obveznice Sjeverne Amerike (korporativne)	-	0,0%	-	0,0%
Europske obveznice (državne)	12.238.560	6,5%	23.269.077	8,1%
Europske obveznice (korporativne uklj. domaće)	486.101	0,3%	2.062.889	0,7%
Ostale obveznice	-	0,0%	-	0,0%
Novčano tržište	22.314.122	11,9%	50.964.590	17,7%
Alternativni investicijski fondovi	3.234.468	1,7%	4.015.723	1,4%
Nekretnine	-	0,0%	2.883.418	1,0%
<b>Ukupno</b>	<b>186.897.041</b>	<b>100,0%</b>	<b>287.710.660</b>	<b>100,0%</b>

\*Investicijski fondovi su raspoređeni prema državama u koje taj investicijski fond pretežito ulaže.

#### Struktura ulaganja prema gospodarskim sektorima u odnosu na neto vrijednost imovine mirovinskog fonda

Gospodarski sektor	31.12.2024		31.12.2025.	
	Iznos	%	Iznos	%
Država	84.588.836	45,26%	110.279.496	38,33%
Financijska industrija	27.469.758	14,70%	47.817.512	16,62%
Industrijski proizvodi	16.744.629	8,96%	34.180.026	11,88%
Opcionalna potrošačka roba	17.469.803	9,35%	23.851.214	8,29%
Osnovna potrošačka roba	9.215.093	4,93%	17.090.013	5,94%
Sirovine	5.587.774	2,99%	15.018.496	5,22%
Zdravstvo	7.046.444	3,77%	10.674.065	3,71%
Informatička tehnologija	6.573.975	3,52%	9.350.596	3,25%
Komunikacijske usluge	4.116.965	2,20%	7.048.911	2,45%
Energetika	2.484.280	1,33%	4.948.623	1,72%
Nekretnine	1.189.938	0,64%	3.366.215	1,17%
Komunalne usluge	2.459.031	1,32%	2.618.167	0,91%
Ostalo	1.950.515	1,04%	1.467.324	0,51%
<b>Ukupno</b>	<b>186.897.041</b>	<b>100,00%</b>	<b>287.710.660</b>	<b>100,00%</b>

**Geografska struktura ulaganja prikazuje prvih 10 najvećih izloženosti prema pojedinim državama u odnosu na neto vrijednosti imovine mirovinskog fonda**

Država	31.12.2024.		31.12.2025.	
	Iznos	%	Iznos	%
HRVATSKA	119.303.437	63,83%	183.975.852	63,94%
FRANCUSKA	9.489.871	5,08%	37.416.628	13,00%
SAD	35.022.747	18,74%	27.481.132	9,55%
SLOVENIJA	11.110.579	5,94%	21.273.308	7,39%
KANADA	1.215.167	0,65%	5.306.216	1,84%
SLOVAČKA	2705988	1,45%	2.698.823	0,94%
NJEMAČKA	1.540.170	0,82%	2.242.445	0,78%
NIZOZEMSKA	-	-	2.044.680	0,71%
RUMUNJSKA	3.416.096	1,83%	1.571.385	0,55%
ŠVICARSKA	685.084	0,37%	693.818	0,24%
VELIKA BRITANIJA I SJ. IRSKA	718.635	0,38%	-	-
OSTALO	1.689.267	0,90%	3.006.373	1,05%
<b>Ukupno</b>	<b>186.897.041</b>	<b>100,00%</b>	<b>287.710.660</b>	<b>100,00%</b>

Geografska struktura prikazana je na način da uzima u obzir stvarnu strukturu ulaganja fondova. Izvori podataka uključuju informacijski servis Bloomberg te izvještaje društava za upravljanje fondovima.

**Struktura ulaganja prema valutama u odnosu na neto vrijednosti imovine mirovinskog fonda**

Valuta	31.12.2024.		31.12.2025.	
	Iznos	%	Iznos	%
EUR	164.699.576	88,12%	259.428.702	90,17%
USD	20.091.970	10,75%	26.009.044	9,04%
RON	1.748.552	0,94%	1.841.348	0,64%
CHF	355.154	0,19%	416.605	0,14%
GBP	1.789	0,00%	14.961	0,01%
<b>Ukupno</b>	<b>186.897.041</b>	<b>100,00%</b>	<b>287.710.660</b>	<b>100,00%</b>

Članak 129. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima propisuje da imovina mirovinskog fonda kategorije A mora biti valutno usklađena s obvezama fonda na način da najmanje 40% neto vrijednosti imovine (NAV-a) mora biti uloženo u imovinu kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine iz obveznog mirovinskog osiguranja na temelju individualne kapitalizirane štednje. Fond se ne nalazi u prekoračenju zakonskih ograničenja.

**Ulaganja kod kojih mirovinsko društvo putem svih obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja drži više od 10 % vlasničkih vrijednosnih papira jednog izdavatelja**

Izdavatelj	Dionice	31.12.2024.	31.12.2025.
PRIMO REAL ESTATE D.D.	M7PR-R-A, M7PR-R-C	92,19%	94,55%
IMPERIAL RIVIERA D.D.	HIMR-R-A	48,78%	48,78%
THE GARDEN BREWERY D.D.	GARB-R-A	34,88%	34,88%
ČAKOVEČKI MLINOVI D.D.	CKML-R-A	29,63%	19,03%

ILIRIJA D.D.	ILRA-R-A	16,51%	16,51%
LUKA PLOČE D.D.	LKPC-R-A	15,98%	15,98%
LUKA RIJEKA D.D.	LKRI-R-A	15,87%	15,87%
KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	KOEI-R-A	14,58%	15,59%
PODRAVKA D.D.	PODR-R-A	13,39%	13,48%
ARENA HOSPITALITY GROUP D.D.	ARNT-R-A	12,21%	12,21%

Prikazan je udio AZ obveznih mirovinskih fondova u pojedinom izdavatelju.

**Ključne investicijske odluke i događaji te najznačajnija nova pojedinačna ulaganja tijekom izvještajnog razdoblja**

Izdavatelj	Ulaganje	% NAV-a na 31.12.2025.
RH	RHMF-O-357A	2,42%
FRANCUSKA	FRTR 0.25 11/25/26	2,39%
ING-GRAD D.D.	IG-R-A	2,13%
BARRICK MINING CORPORATION	B US	1,82%
ŽITO D.D.	ZTOS-R-B	1,82%
FRANCUSKA	FRTR 2.5 09/24/26	1,58%
FRANCUSKA	FRTR 0 02/25/26	1,56%
RH	CROATI 3.25 02/11/37	1,21%
FRANCUSKA	FRTR 3.5 04/25/26	0,89%
TELEKOM SLOVENIJE DD	TLSG SV	0,77%
PRIMO REAL ESTATE D.D.	M7PR-R-C	0,70%
RH	RHMF-O-303A	0,53%
BOSQAR D.D.	MRUL-O-326A	0,31%
Xtrackers IE Plc	XUHC LN	0,30%
SPAN D.D.	SPAN-O-307A	0,29%
HSBC ETFs plc	H4ZA GY	0,22%
THE HERSHEY COMPANY	HSY US	0,21%
WASTE MANAGEMENT INC	WM US	0,18%
MIDEUROPA VI GP S.À R.L.	MEF IV	0,01%
PCP SEE GP II S.a.r.l.	PCP II	0,00%
HCP GP S.à r.l.	HCP I	0,00%

Najznačajnija nova ulaganja Fonda tijekom godine odnose se na ulaganja u dionice koje su prvi put kupljene za portfelj Fonda ili novoizdane dionice već postojećih izdavatelja, nova ulaganja u fondove, dok se obveznička ulaganja odnose na novoizdane obveznice RH ili prvu kupnju korporativnih ili državnih obveznica. U cilju daljnje diverzifikacije portfelja realizirana su i određena ulaganja u segmentu alternativnih investicijskih fondova.

## Ostvareni prinosi

Prosječan godišnji prinos od početka rada Fonda pa do kraja 2025. godine iznosio je 7,61%. U 2025. godini AZ OMF kategorije A ostvario je nominalni prinos od 15,19%, dok je realni prinos iznosio 11,51%.

### Doprinos prinosu pojedine klase imovine ukupnom prinosu AZ OMF kategorije A

Klasa imovine	2024	2025
Domaće dionice	2,24%	6,30%
Dionice Sjeverne Amerike	2,32%	3,13%
Europske dionice (razvijena tržišta)	0,20%	0,67%
Europske dionice (regija)	1,80%	3,25%
Ostale dionice	0,07%	0,07%
Domaće obveznice (državne)	1,72%	0,60%
Obveznice Sjeverne Amerike (državne)	-0,10%	0,41%
Obveznice Sjeverne Amerike (korporativne)	0,00%	0,00%
Europske obveznice (državne)	0,05%	0,20%
Europske obveznice (korporativne)	0,02%	0,02%
Ostale obveznice	0,00%	0,00%
Novčano tržište	0,57%	0,27%
Alternativni investicijski fondovi	0,23%	0,13%
Nekretnine	0,00%	0,15%
<b>Ukupno</b>	<b>9,11%</b>	<b>15,19%</b>

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

U 2025. godini sve klase imovine pozitivno su doprinijele ostvarenom prinosu Fonda, pri čemu su domaće dionice i europske dionice regije dale najveći pozitivan doprinos. Navedeno je rezultat tržišnih kretanja u proteklom razdoblju. Društvo je utjecalo na ostvareni prinos Fonda na način da je ulagalo imovinu Fonda uz ograničavanje preuzimanja rizika.

Sagledavajući investicijsku politiku AZ-a u retrospektivi, možemo reći da je ponovno, kao i prethodne godine, pod utjecajem boljih makroekonomskih rezultata od očekivanja, povećana izloženost stranim dionicama, uz aktivan pristup u periodima slabosti, dok je izloženost obveznicama smanjena. Na klasi domaćih dionica, za razliku od proteklih godina, bilo je značajnije aktivnosti uslijed novih izdanja na tržištu kapitala, a kroz koje je povećana izloženost ovoj klasi imovine. Nastavljamo i dalje gledati potencijalne kvalitetne projekte koji bi u dugom roku trebali osigurati stabilne izvore prihoda i podržati domaću ekonomiju. Također se i aktivno upravljalo obvezničkim dijelom portfelja, te je duracija fonda smanjena. Tijekom godine valja istaknuti povećanje izloženosti euru, nastavno na slabost dolara uzrokovanu geopolitičkim napetostima i odlukama američke administracije. Kao i prethodne godine, obzirom na i dalje prisutnu ekonomsku neizvjesnost i pojačane geopolitičke rizike, ali i značajno manju premiju rizika koju pružaju dionice u odnosu na obveznice, zadržavamo prostor za povećanje izloženosti riskantnijim klasama imovine u slučaju povećanja premije u narednom periodu.

Nastavljeno je s aktivnostima u cilju povećanja izloženosti u klasi alternativnih investicijskih fondova ulaganja i u prošloj godini te se nadamo da će i u narednom razdoblju biti projekata kako bi i u ovom segmentu portfelja nastavili s diversifikacijom i povećanjem izloženosti.

**Poslovni rezultat AZ OMF kategorije A**

U EUR

Neto vrijednost imovine na 31.12.2024.	186.897.041
Neto vrijednost imovine na 31.12.2025.	287.710.660
<b>Razlika u neto vrijednosti imovine mirovinskog fonda na referentni dan i zadnji dan prethodnog izvještajnog razdoblja</b>	<b>100.813.619</b>
Uplate doprinosa	58.269.284
Uplate zbog promjene kategorije fonda	15.901.513
Uplate zbog promjene mirovinskog društva	1.755.494
<b>Ukupno uplate</b>	<b>75.926.291</b>
Umrovljenje	68.865
Isplate zbog promjene kategorije fonda	3.280.943
Isplate zbog promjene mirovinskog društva	4.405.571
Ostale isplate	194.125
<b>Ukupno isplate</b>	<b>7.949.504</b>
<b>Neto uplate</b>	<b>67.976.787</b>
<b>Dobit/gubitak s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda prije obračunatih naknada</b>	<b>33.441.674</b>
<b>Obračunate naknade koje terete imovinu fonda</b>	<b>604.843</b>
<b>Dobit/gubitak s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda nakon obračunatih naknada</b>	<b>32.836.831</b>

**Realizirani i nerealizirani dobiti i gubici s osnove ulaganja u financijske instrumente ili drugu imovinu u izvještajnom razdoblju**

u EUR

<b>Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata</b>	<b>831.326</b>
<b>Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>	<b>26.784.839</b>
Prihodi i rashodi od kamata	3.173.031
Prihodi od dividendi	2.888.889
Pozitivne i negativne tečajne razlike	-100.042
Ostali prihodi	133.042
Ostali rashodi	-646.824
Ostala sveobuhvatna dobit	-227.430
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>	<b>32.836.831</b>

3.3. Profil rizičnosti fonda

**Opis upravljanja rizicima**

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

preuzimanja, smanjivanja, disperzije, prijenosa i izbjegavanja rizika, koje je Društvo prepoznalo i izmjerilo, odnosno ocijenilo.

**Tablični prikaz rizika kojima je pojedini mirovinski fond izložen ili bi mogao biti izložen s usporednim prikazom očekivanog utjecaja svakog pojedinog rizika u izvještajnom razdoblju te stvarnim utjecajem na referentni dan**

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

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

Na izvještajni datum, Fond je bio usklađen sa sveukupnim unaprijed određenim profilom rizičnosti. Pojedina ograničenja izloženosti rizicima bila su niža od određenih ili propisanih ili na razinama prihvaćenim od strane Društva.

#### **Sklonost rizicima fonda**

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

#### **Pokazatelji rizičnosti fonda**

<b>Tržišni rizik fonda<sup>1</sup></b>	<b>4,58%</b>
<b>SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7)<sup>2</sup></b>	<b>3</b>
<b>Rizik fonda u odnosu na MIREX A<sup>3</sup></b>	<b>0,83</b>
<b>Modificirana duracija fonda</b>	<b>1,66</b>

<sup>1</sup> Izračun temeljem mjesečnih prinosa kroz 5 godina, anualizirana vrijednost

<sup>2</sup> ESMA smjernice za izračun pokazatelja rizičnosti: [http://www.esma.europa.eu/system/files/10\\_673.pdf](http://www.esma.europa.eu/system/files/10_673.pdf)

<sup>3</sup> Izračun temeljem mjesečnih prinosa kroz 5 godina

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

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

### 3.4. Likvidnost

#### Projekcije promjene broja članova, uplate i isplate u budućem izvještajnom razdoblju

	Promjena broja članova	Uplate/isplate (u tis.)	Udio u neto vrijednosti imovine
Uplate postojećih članova	-	58.390	20,29%
Uplate novih članova u sustavu	17018	4.060	1,41%
Prelazak iz fonda druge kategorije	22	525	0,18%
Prelazak u fond druge kategorije	-132	-7.130	-2,48%
Odlazak u mirovinu	0	0	0,00%
Ostalo	-3	-5	0,00%
<b>Ukupno</b>	<b>16.905</b>	<b>55.840</b>	<b>19,41%</b>

#### Ocjena sposobnosti podmirivanja obveza mirovinskog fonda u izvještajnom i budućem izvještajnom razdoblju

Fond je u 2025. godini podmirio sve svoje obveze. Likvidnost imovine fonda u odnosu na pokriće obveza u budućem izvještajnom razdoblju je dostatna. Prema procjeni nisu potrebne korektivne mjere u smislu promjena strukture ili ročnosti imovine radi ispunjenja budućih obveza.

### 3.5. Naknade

#### Naknade AZ OMF kategorije A

	u EUR
Naknada za upravljanje	564.834
Naknada depozitaru	40.009
<b>Obračunate naknade koje terete imovinu fonda</b>	<b>604.843</b>

## 4. AZ obvezni mirovinski fond kategorije B

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

### 4.1. Podaci o članovima mirovinskog fonda

#### Prikaz broja članova i dobna struktura članova na referentni dan i zadnji dan prethodnog izvještajnog razdoblja

DOB	31.12.2024	31.12.2025
0 - 18	39	67
19 - 24	6.205	2.367
25 - 29	44.813	37.952
30 - 34	73.446	67.466
35 - 39	89.409	86.322
40 - 44	102.331	99.873
45 - 49	104.778	105.061
50 - 54	95.222	98.072
55 - 59	85.622	85.507
60 - 64	8.903	23.221
65 i više	4	15
<b>Ukupno</b>	<b>610.772</b>	<b>605.923</b>

#### Nominalni i postotni rast/pad broja članova u odnosu na zadnji dan prethodnog izvještajnog razdoblja

Nominalni	Postotni
-4.849	-0,79%

### 4.2. Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju

#### Struktura ulaganja po klasama imovine u odnosu na neto vrijednosti imovine

Klasa imovine*	31.12.2024.		31.12.2025.	
	Iznos	%	Iznos	%
Domaće dionice	1.177.107.073	15,5%	1.464.158.642	16,8%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	3.211.398	0,0%	3.917.766	0,0%
Dionice Sjeverne Amerike	794.111.582	10,4%	890.105.949	10,2%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	412.449.333	5,4%	301.885.838	3,5%
Europske dionice (razvijena tržišta)	176.297.918	2,3%	223.205.885	2,6%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	99.733.008	1,3%	108.514.711	1,2%
Europske dionice (regija)	247.532.091	3,2%	362.341.637	4,2%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	-	0,0%	-	0,0%
Ostale dionice	45.236.374	0,6%	53.507.503	0,6%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	45.236.374	0,6%	53.507.503	0,6%
Domaće obveznice (državne)	3.786.007.364	49,7%	3.698.942.452	42,4%
Obveznice Sjeverne Amerike (državne)	551.279.540	7,2%	177.067.073	2,0%
Obveznice Sjeverne Amerike (korporativne)	-	0,0%	-	0,0%

Europske obveznice (državne)	346.694.254	4,6%	575.689.823	6,6%
Europske obveznice (korporativne uklj. domaće)	18.339.446	0,2%	18.121.058	0,2%
Ostale obveznice	-	0,0%	-	0,0%
Novčano tržište	336.261.966	4,4%	1.092.784.426	12,5%
Alternativni investicijski fondovi	139.721.646	1,8%	171.532.373	2,0%
Nekretnine	-	0,0%	82.443.680	0,9%
<b>Ukupno</b>	<b>7.618.589.253</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.727.456.822</b>	<b>100,0%</b>

\*Investicijski fondovi su raspoređeni prema državama u koje taj investicijski fond pretežito ulaže.

### Struktura ulaganja prema gospodarskim sektorima u odnosu na neto vrijednost imovine mirovinskog fonda

Gospodarski sektor	31.12.2024.		31.12.2025.	
	Iznos	%	Iznos	%
Država	4.684.233.135	61,48%	4.577.725.652	52,45%
Financijska industrija	583.011.042	7,65%	1.258.324.725	14,42%
Industrijski proizvodi	481.774.489	6,32%	609.961.957	6,99%
Zdravstvo	295.507.797	3,88%	451.994.989	5,18%
Opcionalna potrošačka roba	383.423.153	5,03%	426.685.364	4,89%
Osnovna potrošačka roba	297.547.696	3,91%	351.978.334	4,03%
Sirovine	122.602.442	1,61%	288.704.272	3,31%
Komunikacijske usluge	259.088.644	3,40%	270.463.887	3,10%
Informatička tehnologija	229.416.644	3,01%	202.389.724	2,32%
Energetika	163.222.012	2,14%	164.948.934	1,89%
Nekretnine	67.066.906	0,88%	95.042.005	1,09%
Komunalne usluge	28.049.060	0,37%	30.458.824	0,35%
Ostalo	23.646.233	0,31%	-1.221.844	-0,01%
<b>Ukupno</b>	<b>7.618.589.253</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.727.456.822</b>	<b>100,00%</b>

### Geografska struktura ulaganja prikazuje prvih 10 najvećih izloženosti prema pojedinim državama u odnosu na neto vrijednosti imovine mirovinskog fonda

Država	31.12.2024.		31.12.2025.	
	Iznos	%	Iznos	%
HRVATSKA	5.342.600.399	70,13%	6.801.307.102	77,93%
SAD	1.355.945.973	17,80%	1.014.130.483	11,62%
FRANCUSKA	374.237.948	4,91%	769.761.692	8,82%
SLOVENIJA	247.679.342	3,25%	365.680.441	4,19%
KANADA	32.310.899	0,42%	111.711.447	1,28%
NJEMAČKA	55.490.280	0,73%	56.728.469	0,65%
NIZOZEMSKA	24.938.452	0,33%	48.873.758	0,56%
VELIKA BRITANIJA I SJ. IRSKA	32.677.136	0,43%	27.055.116	0,31%
ŠVICARSKA	27473508	0,36%	27.055.116	0,31%
IRSKA	-	-	25.309.625	0,29%
RUMUNJSKA	25122768	0,33%	-	-
OSTALO	100.112.548	1,31%	-520.156.427	-5,96%
<b>Ukupno</b>	<b>7.618.589.253</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.727.456.822</b>	<b>100,00%</b>

Geografska struktura prikazana je na način da uzima u obzir stvarnu strukturu ulaganja fondova. Izvori podataka uključuju informacijski servis Bloomberg te izvještaje društava za upravljanje fondovima.

#### Struktura ulaganja prema valutama u odnosu na neto vrijednosti imovine mirovinskog fonda

Valuta	31.12.2024.		31.12.2025.	
	Iznos	%	Iznos	%
EUR	6.511.588.692	85,47%	7.916.008.409	90,70%
USD	1.087.972.163	14,28%	791.211.580	9,07%
CHF	16.138.872	0,21%	17.202.261	0,20%
RON	2.883.212	0,04%	3.028.606	0,03%
Ostalo	6.314	0,00%	5.966	0,00%
<b>Ukupno</b>	<b>7.618.589.253</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.727.456.822</b>	<b>100,00%</b>

Članak 129. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima propisuje da imovina mirovinskog fonda kategorije B mora biti valutno usklađena s obvezama fonda na način da najmanje 60% neto vrijednosti imovine (NAV-a) mora biti uloženo u imovinu kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine iz obveznog mirovinskog osiguranja na temelju individualne kapitalizirane štednje. Fond se ne nalazi u prekoračenju zakonskih ograničenja.

#### Ulaganja kod kojih mirovinsko društvo putem svih obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja drži više od 10 % vlasničkih vrijednosnih papira jednog izdavatelja

Izdavatelj	Dionice	31.12.2024.	31.12.2025.
PRIMO REAL ESTATE D.D.	M7PR-R-A, M7PR-R-C	92,19%	94,55%
IMPERIAL RIVIERA D.D.	HIMR-R-A	48,78%	48,78%
THE GARDEN BREWERY D.D.	GARB-R-A	34,88%	34,88%
ČAKOVEČKI MLINOVI D.D.	CKML-R-A	29,63%	19,03%
ILIRIJA D.D.	ILRA-R-A	16,51%	16,51%
LUKA PLOČE D.D.	LKPC-R-A	15,98%	15,98%
LUKA RIJEKA D.D.	LKRI-R-A	15,87%	15,87%
KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	KOEI-R-A	14,58%	15,59%
PODRAVKA D.D.	PODR-R-A	13,39%	13,48%
ARENA HOSPITALITY GROUP D.D.	ARNT-R-A	12,21%	12,21%

Prikazan je udio AZ obveznih mirovinskih fondova u pojedinom izdavatelju.

#### Ključne investicijske odluke i događaji te najznačajnija nova pojedinačna ulaganja tijekom izvještajnog razdoblja

Izdavatelj	Ulaganje	% NAV-a na 31.12.2025.
RH	RHMF-O-357A	1,94%
RH	CROATI 3.25 02/11/37	1,93%
FRANCUSKA	FRTR 0 02/25/26	1,30%
BARRICK MINING CORPORATION	B US	1,24%
FRANCUSKA	FRTR 0.25 11/25/26	0,94%
FRANCUSKA	FRTR 2.5 09/24/26	0,81%
FRANCUSKA	FRTR 3.5 04/25/26	0,71%

RH	RHMF-O-303A	0,54%
Xtrackers IE Plc	XUHC LN	0,52%
ŽITO D.D.	ZTOS-R-B	0,38%
PRIMO REAL ESTATE D.D.	M7PR-R-C	0,29%
HSBC S&P 500 UCITS ETF	H4ZF GY	0,11%
THE HERSHEY COMPANY	HSY US	0,09%
HSBC ETFs plc	H4ZA GY	0,08%
WASTE MANAGEMENT INC	WM US	0,08%
ING-GRAD D.D.	IG-R-A	0,03%
BOSQAR D.D.	MRUL-O-326A	0,02%
MIDEUROPA VI GP S.À R.L.	MEF IV	0,01%
PCP SEE GP II S.a.r.l.	PCP II	0,00%
HCP GP S.à r.l.	HCP I	0,00%

Najznačajnija nova ulaganja Fonda tijekom godine odnose se na ulaganja u dionice koje su prvi put kupljene za portfelj Fonda ili novoizdane dionice već postojećih izdavatelja, nova ulaganja u fondove, dok se obveznička ulaganja odnose na novoizdane obveznice RH ili prvu kupnju korporativnih ili državnih obveznica. U cilju daljnje diverzifikacije portfelja realizirana su i određena ulaganja u segmentu alternativnih investicijskih fondova.

#### Ostvareni prinosi

Prosječan godišnji prinos od početka rada Fonda pa do kraja 2025. godine iznosio je 5,40%.

U 2025. godini AZ OMF kategorije B ostvario je nominalni prinos od 9,16%, dok je realni prinos iznosio 5,67%.

#### Doprinos prinosu pojedine klase imovine ukupnom prinosu AZ OMF kategorije B

Klasa imovine	2024	2025
Domaće dionice	2,75%	3,39%
Dionice Sjeverne Amerike	2,41%	2,02%
Europske dionice (razvijena tržišta)	0,29%	0,41%
Europske dionice (regija)	0,98%	1,68%
Ostale dionice	0,08%	0,10%
Domaće obveznice (državne)	2,16%	0,93%
Obveznice Sjeverne Amerike (državne)	0,13%	0,07%
Obveznice Sjeverne Amerike (korporativne)	0,00%	0,00%
Europske obveznice (državne)	-0,10%	0,12%
Europske obveznice (korporativne)	0,01%	0,01%
Ostale obveznice	0,00%	0,00%
Novčano tržište	0,17%	0,18%
Alternativni investicijski fondovi	0,23%	0,14%
Nekretnine	0,00%	0,10%
<b>Ukupno</b>	<b>9,13%</b>	<b>9,16%</b>

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

U 2025. godini sve klase imovine su pozitivno doprinijele ostvarenom prinosu Fonda, pri čemu su domaće dionice i dionice iz regije Sjeverne Amerike dale najveći pozitivan doprinos. Navedeno je rezultat tržišnih kretanja u proteklom razdoblju. Društvo je utjecalo na ostvareni prinos Fonda na način da je ulagalo imovinu Fonda uz ograničavanje preuzimanja rizika.

Sagledavajući investicijsku politiku AZ-a u retrospektivi, možemo reći da je ponovno, kao i prethodne godine, pod utjecajem boljih makroekonomskih rezultata od očekivanja, povećana izloženost stranim dionicama, uz aktivan pristup u periodima slabosti, dok je izloženost obveznicama smanjena. Na klasi domaćih dionica, za razliku od proteklih godina, bilo je značajnije aktivnosti uslijed novih izdanja na tržištu kapitala, a kroz koje je povećana izloženost ovoj klasi imovine. Nastavljamo i dalje gledati potencijalne kvalitetne projekte koji bi u dugom roku trebali osigurati stabilne izvore prihoda i podržati domaću ekonomiju. Također se i aktivno upravljalo obvezničkim dijelom portfelja, te je duracija fonda smanjena. Tijekom godine valja istaknuti povećanje izloženosti euru, nastavno na slabost dolara uzrokovanu geopolitičkim napetostima i odlukama američke administracije. Kao i prethodne godine, obzirom na i dalje prisutnu ekonomsku neizvjesnost i pojačane geopolitičke rizike, ali i značajno manju premiju rizika koju pružaju dionice u odnosu na obveznice, zadržavamo prostor za povećanje izloženosti riskantnijim klasama imovine u slučaju povećanja premije u narednom periodu.

Nastavljeno je s aktivnostima u cilju povećanja izloženosti u klasi alternativnih investicijskih fondova ulaganja i u prošloj godini te se nadamo da će i u narednom razdoblju biti projekata kako bi i u ovom segmentu portfelja nastavili s diversifikacijom i povećanjem izloženosti.

#### Poslovni rezultat AZ OMF kategorije B

u EUR

Neto vrijednost imovine na 31.12.2024.	7.618.589.253
Neto vrijednost imovine na 31.12.2025.	8.727.456.822
<b>Razlika u neto vrijednosti imovine mirovinskog fonda na referentni dan i zadnji dan prethodnog izvještajnog razdoblja</b>	<b>1.108.867.569</b>
Uplate doprinosa	503.942.005
Uplate zbog promjene kategorije fonda	6.242.079
Uplate zbog promjene mirovinskog društva	1.404.496
<b>Ukupno uplate</b>	<b>511.588.580</b>
Umirovljenje	58.382.177
Isplate zbog promjene kategorije fonda	16.698.858
Isplate zbog promjene mirovinskog društva	33.016.278
Ostale isplate	12.384.681
<b>Ukupno isplate</b>	<b>120.481.994</b>
<b>Neto uplate</b>	<b>391.106.586</b>
<b>Dobit/gubitak s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda prije obračunatih naknada</b>	<b>738.732.195</b>
<b>Obračunate naknade koje terete imovinu fonda</b>	<b>20.971.212</b>
<b>Dobit/gubitak s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda nakon obračunatih naknada</b>	<b>717.760.983</b>

Realizirani i nerealizirani dobiti i gubici s osnove ulaganja u financijske instrumente ili drugu imovinu u izvještajnom razdoblju

u EUR

<b>Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata</b>	<b>32.076.204</b>
<b>Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>	<b>553.116.815</b>

Prihodi i rashodi od kamata	112.835.961
Prihodi od dividendi	61.560.772
Pozitivne i negativne tečajne razlike	-24.451.490
Ostali prihodi	3.748.338
Ostali rashodi	-21.338.890
Ostala sveobuhvatna dobit	213.273
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>	<b>717.760.983</b>

### 4.3. Profil rizičnosti fonda

#### Opis upravljanja rizicima

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

**Tablični prikaz rizika kojima je pojedini mirovinski fond izložen ili bi mogao biti izložen s usporednim prikazom očekivanog utjecaja svakog pojedinog rizika u izvještajnom razdoblju te stvarnim utjecajem na referentni dan**

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

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

Na izvještajni datum, Fond je bio usklađen sa sveukupnim unaprijed određenim profilom rizičnosti. Pojedina ograničenja izloženosti rizicima bila su niža od određenih ili propisanih ili na razinama prihvaćenim od strane Društva.

#### Skлонost rizicima fonda

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

#### Pokazatelji rizičnosti fonda

Tržišni rizik fonda <sup>1</sup>	3,68%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) <sup>2</sup>	3

<b>Rizik fonda u odnosu na MIREX B<sup>3</sup></b>	<b>0,96</b>
<b>Modificirana duracija fonda</b>	<b>1,88</b>

<sup>1</sup> Izračun temeljem mjesečnih prinosa kroz 5 godina, anualizirana vrijednost

<sup>2</sup> ESMA smjernice za izračun pokazatelja rizičnosti: [http://www.esma.europa.eu/system/files/10\\_673.pdf](http://www.esma.europa.eu/system/files/10_673.pdf)

<sup>3</sup> Izračun temeljem mjesečnih prinosa kroz 5 godina

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

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

#### 4.4. Likvidnost

##### Projekcije promjene broja članova fonda, uplata i isplata u budućem izvještajnom razdoblju

	Promjena broja članova	Uplate/isplate (u tis.)	Udio u neto vrijednosti imovine
Uplate postojećih članova	-	492.988	5,65%
Uplate novih članova u sustavu	0	0	0,00%
Prelazak iz fonda druge kategorije	167	8.460	0,10%
Prelazak u fond druge kategorije	-22	-525	-0,01%
Odlazak u mirovinu	-8.303	-189.220	-2,17%
Ostalo	-582	-10.956	-0,13%
<b>Ukupno</b>	<b>-8.740</b>	<b>300.746</b>	<b>3,45%</b>

##### Ocjena sposobnosti podmirivanja obveza mirovinskog fonda u izvještajnom razdoblju

Fond je u 2025. godini podmirio sve svoje obveze. Likvidnost imovine fonda u odnosu na pokriće obveza u budućem izvještajnom razdoblju je dostatna. Prema procjeni nisu potrebne korektivne mjere u smislu promjena strukture ili ročnosti imovine radi ispunjenja budućih obveza.

#### 4.5. Naknade

##### Naknade AZ OMF kategorije B

	u EUR
Naknada za upravljanje	19.584.011
Naknada depozitaru	1.387.201
<b>Obračunate naknade koje terete imovinu fonda</b>	<b>20.971.212</b>

## 5. AZ obvezni mirovinski fond kategorije C

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

### 5.1. Podaci o članovima mirovinskog fonda

**Prikaz broja članova i dobna struktura članova na referentni dan i zadnji dan prethodnog izvještajnog razdoblja**

DOB	31.12.2024	31.12.2025
0 - 18	1	10
19 - 24	37	47
25 - 29	88	100
30 - 34	63	66
35 - 39	43	52
40 - 44	48	43
45 - 49	53	54
50 - 54	75	72
55 - 59	94	88
60 - 64	31.678	26.161
65 i više	2.511	3.152
<b>Ukupno</b>	<b>34.691</b>	<b>29.845</b>

**Nominalni i postotni rast/pad broja članova u odnosu na zadnji dan prethodnog izvještajnog razdoblja**

Nominalni	Postotni
-4.846	-13,97%

Obvezni mirovinski fondovi kategorije C imaju značajan pad broja članova budući da više ne postoji zakonska obveza prelaska iz fonda kategorije B u fond kategorije C.

### 5.2. Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju

**Struktura ulaganja po klasama imovine u odnosu na neto vrijednosti imovine**

Klasa imovine*	31.12.2024.		31.12.2025.	
	Iznos	%	Iznos	%
Domaće obveznice (državne)	525.759.580	72,7%	460.638.080	71,52%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	-	0,0%	-	0,0%
Obveznice Sjeverne Amerike (državne)	51.331.554	7,1%	23.925.706	3,71%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	2.489.125	0,3%	2.353.481	0,37%
Obveznice Sjeverne Amerike (korporativne)	-	0,0%	-	0,0%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	-	0,0%	-	0,0%
Europske obveznice (državne)	13.872.081	1,9%	48.248.902	7,49%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	2.352.417	0,3%	2.371.472	0,37%
Europske obveznice (korporativne uklj. domaće)	8.368.219	1,2%	6.938.592	1,08%

- od toga posredno kroz investicijske fondove	-	0,0%	-	0,0%
Ostale obveznice	-	0,0%	-	0,0%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	-	0,0%	-	0,0%
Novčano tržište	123.555.767	17,1%	104.285.731	16,19%
<b>Ukupno</b>	<b>722.887.201</b>	<b>100,0%</b>	<b>644.037.011</b>	<b>100,0%</b>

\*Investicijski fondovi su raspoređeni prema državama u koje taj investicijski fond pretežito ulaže.

#### Struktura ulaganja prema gospodarskim sektorima u odnosu na neto vrijednost imovine mirovinskog fonda

Gospodarski sektor	31.12.2024.		31.12.2025.	
	Iznos	%	Iznos	%
Država	602.764.705	83,38%	548.655.130	85,19%
Financijska industrija	116.032.189	16,05%	90.487.200	14,05%
Energetika	4.420.842	0,61%	4.508.259	0,70%
Komunalne usluge	2.378.407	0,33%	2.447.341	0,38%
Industrijski proizvodi	1.568.970	0,22%		
Ostalo	-4.277.912	-0,59%	-2.060.918	-0,32%
<b>Ukupno</b>	<b>722.887.201</b>	<b>100,00%</b>	<b>644.037.011</b>	<b>100,00%</b>

#### Geografska struktura ulaganja prikazuje prvih 10 najvećih izloženosti prema pojedinim državama u odnosu na neto vrijednosti imovine mirovinskog fonda

Država	31.12.2024.		31.12.2025.	
	Iznos	%	Iznos	%
HRVATSKA	650.294.683	89,96%	563.323.073	87,47%
SAD	63.133.514	8,73%	23.923.399	3,71%
FRANCUSKA	8.890.117	1,23%	62.800.693	9,75%
RUMUNJSKA	3652613	0,51%	-	-
ITALIJA	716.781	0,10%	738.710	0,11%
NJEMAČKA	307.931	0,04%	215.108	0,03%
ŠPANJOLSKA	304.168	0,04%	346.492	0,05%
IRSKA	1.964	0,00%	2.576	0,00%
VELIKA BRITANIJA I SJ. IRSKA	-	-	2.576	0,00%
OSTALO	-4.414.570	-0,61%	-7.315.616	-1,14%
<b>Ukupno</b>	<b>722.887.201</b>	<b>100,00%</b>	<b>644.037.011</b>	<b>100,00%</b>

Geografska struktura prikazana je na način da uzima u obzir stvarnu strukturu ulaganja fondova. Izvori podataka uključuju informacijski servis Bloomberg te izvještaje društava za upravljanje fondovima.

#### Struktura ulaganja prema valutama u odnosu na neto vrijednosti imovine mirovinskog fonda

Valuta	31.12.2024.		31.12.2025.	
	Iznos	%	Iznos	%
EUR	705.591.103	97,61%	619.924.718	96,26%
USD	17.296.098	2,39%	24.112.293	3,74%
<b>Ukupno</b>	<b>722.887.201</b>	<b>100,00%</b>	<b>644.037.011</b>	<b>100,00%</b>

Članak 129. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima propisuje da imovina mirovinskog fonda kategorije C mora biti valutno usklađena s obvezama fonda na način da najmanje 90% neto vrijednosti imovine (NAV-a) mora biti uloženo u imovinu kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine iz obveznog mirovinskog osiguranja na temelju individualne kapitalizirane štednje. Fond se ne nalazi u prekoračenju zakonskih ograničenja.

**Ključne investicijske odluke i događaji te najznačajnija nova pojedinačna ulaganja tijekom izvještajnog razdoblja**

Izdavatelj	Ulaganje	% NAV-a na 31.12.2025.
FRANCUSKA	FRTR 0.25 11/25/26	2,25%
FRANCUSKA	FRTR 2.5 09/24/26	1,60%
RH	CROATI 3.25 02/11/37	1,24%
FRANCUSKA	FRTR 3.5 04/25/26	1,04%
FRANCUSKA	FRTR 0 02/25/26	1,02%
SAD	T 0.375 01/31/26	0,70%
SAD	T 0.875 06/30/26	0,70%

Najznačajnija nova ulaganja Fonda tijekom godine odnose se na obveznička ulaganja odnose u novoizdane obveznice RH ili prvu kupnju korporativnih ili državnih obveznica.

**Ostvareni prinosi**

Prosječan godišnji prinos od početka rada Fonda pa do kraja 2025. godine iznosio je 2,96%. U 2025. godini AZ OMF kategorije C ostvario je nominalni prinos od 2,01%, dok je realni prinos iznosio -1,25%.

**Doprinos prinosu pojedine klase imovine ukupnom prinosu AZ OMF kategorije C**

Klasa imovine	2024	2025
Domaće obveznice (državne)	2,52%	1,50%
Obveznice Sjeverne Amerike (državne)	0,11%	-0,03%
Obveznice Sjeverne Amerike (korporativne)	0,00%	0,00%
Europske obveznice (državne)	0,06%	0,09%
Europske obveznice (korporativne)	0,05%	0,05%
Ostale obveznice	0,00%	0,00%
Novčano tržište	0,88%	0,40%
Ostale izloženosti	0,00%	0,00%
<b>Ukupno</b>	<b>3,63%</b>	<b>2,01%</b>

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

U 2025. godini gotovo sve klase imovine su pozitivno doprinijele ostvarenom prinosu Fonda. Najveći doprinos su dale domaće državne obveznice. Navedeno je rezultat tržišnih kretanja u proteklom

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

Sagledavajući investicijsku politiku AZ-a u retrospektivi, možemo reći da je nakon ciklusa viših kamatnih stopa, ove godine nastavljeno njihovo smanjenje od strane središnjih banaka, što je utjecalo na smanjenje izloženosti fonda novcu i novčanom tržištu, a povećanje alokacije stranim obveznicama. Osim samog povećanja, obvezničkim dijelom portfelja se i aktivno upravljalo te je duracija fonda smanjena, uz nastavak geografske diverzifikacije ulaganja. Pred kraj godine taktički je smanjena izloženost euru, a povećana izloženost dolaru. Obzirom na i dalje prisutnu ekonomsku neizvjesnost i pojačane geopolitičke rizike, ali i zakonske promjene, primjenjujemo konzervativniju strategiju u predmetnom fondu.

### Poslovni rezultat AZ OMF kategorije C

u EUR

Neto vrijednost imovine na 31.12.2024.	722.887.201
Neto vrijednost imovine na 31.12.2025.	644.037.011
<b>Razlika u neto vrijednosti imovine mirovinskog fonda na referentni dan i zadnji dan prethodnog izvještajnog razdoblja</b>	<b>-78.850.190</b>
Uplate doprinosa	32.332.408
Uplate zbog promjene kategorije fonda	742.793
Uplate zbog promjene mirovinskog društva	12.266
<b>Ukupno uplate</b>	<b>33.087.467</b>
Umirovljenje	118.502.632
Isplate zbog promjene kategorije fonda	3.229.910
Isplate zbog promjene mirovinskog društva	661.925
Ostale isplate	3.409.751
<b>Ukupno isplate</b>	<b>125.804.218</b>
<b>Neto uplate</b>	<b>-92.716.751</b>
<b>Dobit/gubitak s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda prije obračunatih naknada</b>	<b>15.646.528</b>
<b>Obračunate naknade koje terete imovinu fonda</b>	<b>1.779.967</b>
<b>Dobit/gubitak s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda nakon obračunatih naknada</b>	<b>13.866.561</b>

### Realizirani i nerealizirani dobiti i gubici s osnove ulaganja u financijske instrumente ili drugu imovinu u izvještajnom razdoblju

u EUR

<b>Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata</b>	<b>669.558</b>
<b>Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>	<b>-53.763</b>
Prihodi i rashodi od kamata	14.801.374
Pozitivne i negativne tečajne razlike	-112.268
Ostali prihodi	231.424
Ostali rashodi	-1.781.344
Ostala sveobuhvatna dobit	111.580
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>	<b>13.866.561</b>

### 5.3. Profil rizičnosti fonda

#### Opis upravljanja rizicima

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

**Tablični prikaz rizika kojima je pojedini mirovinski fond izložen ili bi mogao biti izložen s usporednim prikazom očekivanog utjecaja svakog pojedinog rizika u izvještajnom razdoblju te stvarnim utjecajem na referentni dan**

Rizik	Očekivani utjecaj	Stvarni utjecaj
Kamatni rizik	Umjeren	Vrlo nizak
Tržišni rizik vlasničkih instrumenata	-	-
Valutni rizik	Nizak	Vrlo nizak
Kreditni rizik	Umjeren	Nizak
Rizik namire	Nizak	Nizak
Rizik likvidnosti	Nizak	Vrlo nizak
Rizici koncentracije:		
Koncentracija u RH	Vrlo visok	Vrlo visok
Koncentracija u zemlji	Nizak	Nizak
Koncentracija u izdavatelju	Nizak	Nizak
Koncentracija u sektoru	Nizak	Vrlo nizak
Operativni rizik	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Rizik održivosti	Umjeren	Nizak

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

Na izvještajni datum, Fond je bio usklađen sa sveukupnim unaprijed određenim profilom rizičnosti. Pojedina ograničenja izloženosti rizicima bila su niža od određenih ili propisanih.

#### Sklonost rizicima fonda

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

#### Pokazatelji rizičnosti fonda

<b>Tržišni rizik fonda<sup>1</sup></b>	<b>2,07%</b>
<b>SRRi pokazatelj stupnja rizika (1-7)<sup>2</sup></b>	<b>3</b>
<b>Rizik fonda u odnosu na MIREX C<sup>3</sup></b>	<b>0,97</b>
<b>Modificirana duracija fonda</b>	<b>2,51</b>

<sup>1</sup> Izračun temeljem mjesečnih prinosa kroz 5 godina, anualizirana vrijednost

<sup>2</sup> ESMA smjernice za izračun pokazatelja rizičnosti: [http://www.esma.europa.eu/system/files/10\\_673.pdf](http://www.esma.europa.eu/system/files/10_673.pdf)

<sup>3</sup> Izračun temeljem mjesečnih prinosa kroz 5 godina

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

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

#### 5.4. Likvidnost

##### Projekcije promjene broja članova mirovinskog fonda, uplate i isplate u budućem izvještajnom razdoblju

	Promjena broja članova	Uplate/isplate (u tis.)	Udio u neto vrijednosti imovine
Uplate postojećih članova	-	24.518	3,81%
Uplate novih članova u sustavu	0	0	0,00%
Prelazak iz fonda druge kategorije	0	0	0,00%
Prelazak u fond druge kategorije	-35	-1.330	-0,21%
Odlazak u mirovinu	-10.173	-262.705	-40,79%
Ostalo	-180	-2.072	-0,32%
<b>Ukupno</b>	<b>-10.388</b>	<b>-241.589</b>	<b>-37,51%</b>

##### Ocjena sposobnosti podmirivanja obveza mirovinskog fonda u izvještajnom razdoblju i ocjena likvidnosti imovine mirovinskog fonda u odnosu na pokriće obveza u budućem izvještajnom razdoblju

Fond je tijekom 2025. godine uredno podmirio sve svoje obveze. Likvidnost imovine fonda u odnosu na pokriće obveza u narednoj godini je dostatna. Na projekcije likvidnosti kod fonda C značajno utječe promjena regulative kojom se ukinula obveza prelaska članova fonda kategorije B u fond kategorije C. Usklađivanje imovine i obveza se odvija se kontinuirano, uvažavajući potrebne promjene, no za sada nisu potrebne dodatne korektivne mjere u smislu promjena strukture ili ročnosti imovine radi ispunjenja budućih obveza. U srednjoročnom razdoblju očekuje se značajno smanjenje imovine fonda kategorije C zbog potreba za isplatom sredstava članovima koji odlaze u mirovinu.

#### 5.5. Naknade

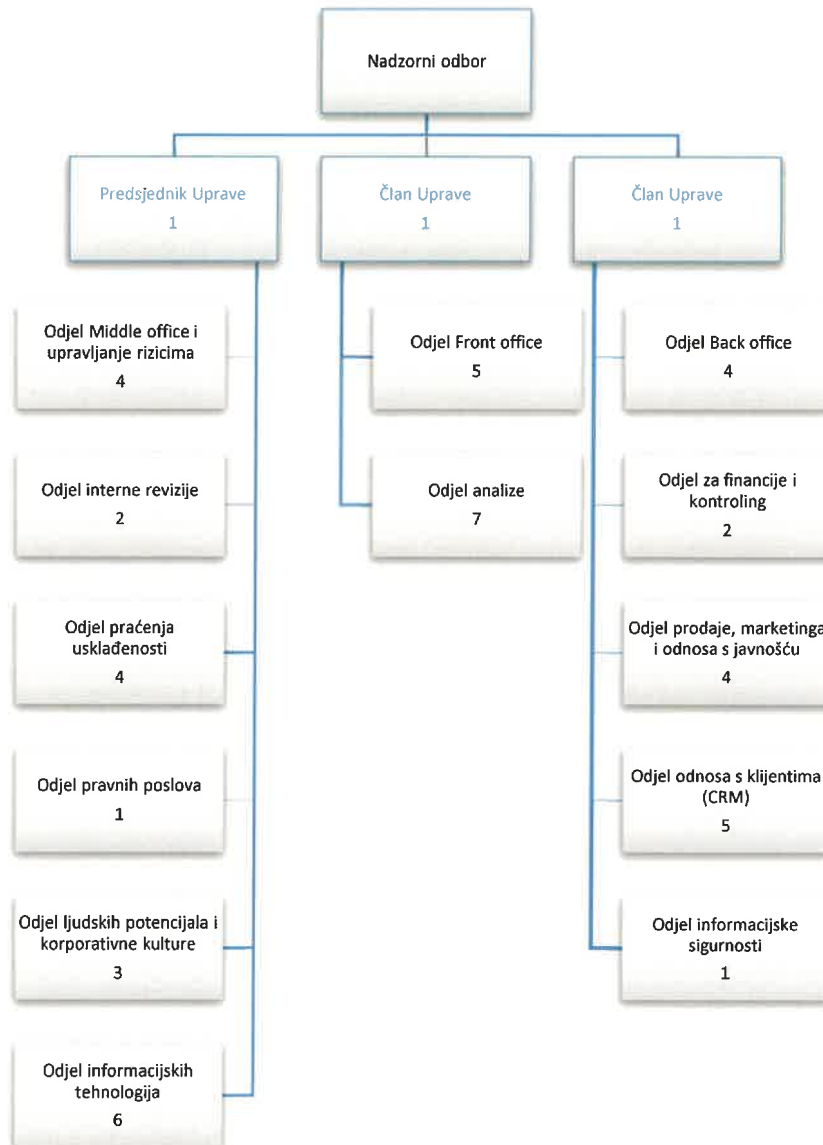
##### Naknade za AZ OMF kategorije C

	u EUR
Naknada za upravljanje	1.662.226
Naknada depozitaru	117.741
<b>Obračunate naknade koje terete imovinu fonda</b>	<b>1.779.967</b>

## 6. Organizacija i poslovanje mirovinskog društva

### Organizacijska struktura i broj zaposlenika po pojedinoj organizacijskoj jedinici

Društvo je na datum 31.12.2025. zapošljavalo 51 zaposlenika. U prikazu organizacijske strukture naveden je broj zaposlenika po pojedinoj organizacijskoj jedinici:



**Prihodi, troškovi i ostvarena dobit**

<b>Pozicije</b>	<b>1.1.-31.12.2025. (eur)</b>
<b>Prihodi od upravljanja fondovima</b>	<b>28.822.360</b>
Naknada za upravljanje	28.719.636
<i>Obvezni mirovinski fond</i>	16.372.260
<i>Dobrovoljni mirovinski fond</i>	12.347.376
Ulazna naknada	94.213
<i>Obvezni mirovinski fond</i>	0
<i>Dobrovoljni mirovinski fond</i>	94.213
Naknada za izlaz	8.511
<i>Obvezni mirovinski fond</i>	776
<i>Dobrovoljni mirovinski fond</i>	7.735
<b>Rashodi od upravljanja fondovima</b>	<b>-14.407.673</b>
Transakcijski troškovi	-32.470
Troškovi promidžbe	-312.586
Ostali troškovi upravljanja fondovima	-14.062.617
<b>Neto rezultat od upravljanje fondovima</b>	<b>14.414.687</b>
Opći i administrativni troškovi poslovanja	-4.612.286
<b>Neto financijski rezultat</b>	<b>559.410</b>
Neto prihod od kamata	179.237
Neto tečajne razlike	23.480
Neto rezultat od umanjjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	212
Ostali prihodi i rashodi od ulaganja u financijske instrumente	356.481
<b>Ostali prihodi i rashodi</b>	<b>-291.750</b>
<b>Ukupni prihodi</b>	<b>29.540.033</b>
<b>Ukupni rashodi</b>	<b>-19.469.972</b>
<b>Dobit ili gubitak iz poslovanja prije oporezivanja</b>	<b>10.070.061</b>
Porez na dobit	1.815.744
<b>Dobit ili gubitak</b>	<b>8.254.317</b>

**Prikaz naknada koje se plaćaju iz imovine mirovinskog društva, a vezano je za poslovanje mirovinskog fonda, te ukupan iznos obračunatih naknada za izvještajno razdoblje, raščlanjeno po vrstama naknada**

U prihodima od upravljanja fondovima su prikazani iznosi naknada koje je Društvo ostvarilo tijekom 2025. godine raščlanjeno po vrstama naknada i po vrsti mirovinskog fonda pod upravljanjem.

Naknada za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima iznosi 0,24% godišnje obračunata na osnovu ukupne imovine fondova umanjene za iznos obveza fondova s osnove ulaganja.

Društvo ima pravo na iznos naknade za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima koja čini 20% ukupno naplaćenog iznosa za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima od strane svih mirovinskih društva u Republici Hrvatskoj tijekom kalendarske godine. Ako Društvo obračuna i naplati tijekom kalendarske godine naknadu za upravljanje više od 20%, dužno je 55% tako više naplaćenog iznosa naknade za upravljanje uplatiti na odgovarajući uplatni račun Središnjem registru osiguranika kako bi se izvršio raspored tih sredstava obveznim mirovinskim fondovima.

Društvo je obračunalo i naplatilo ukupno 21.811.071,56 eura naknade za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima, od čega ima pravo na 16.372.260,09 eura prihoda, dok iznos od 5.438.811,47 eura mora proslijediti Središnjem registru osiguranika do kraja travnja 2026. godine.

Iz imovine mirovinskog društva vezano za poslovanje obveznih mirovinskih fondova tijekom 2025. godine obračunate su naknade Hanfi i naknade Regosu (eur):

<b>Hanfa</b>	<b>3.221.355</b>
naknada obračunata na ukupnu imovinu mirovinskog fonda u iznos od 0,035% godišnje	3.215.250
naknada za odobrenje funkcije člana Nadzornog odbora	3.982
naknada za odobrenje funkcije člana Uprave	2.124
<b>Regos</b>	<b>4.133.668</b>
naknada za vođenje osobnih računa	4.075.314
naknada za transakcije po osobnim računima	58.353

### Profil rizičnosti Društva

Društvo može u svom poslovanju biti izloženo sljedećim rizicima:

#### Tržišni rizik

- **Kamatni rizik (Rizik promjene kamatnih stopa)**  
Društvo preuzima rizik promjene kamatnih stopa kada investira vlastita sredstva u instrumente koji nose kamatu.
- **Valutni rizik (Rizik promjene tečaja)**  
Društvo je izloženo riziku gubitka zbog promjene tečaja stranih valuta. Društvo nije značajno izloženo valutnom riziku budući da je većina imovine, obveza i transakcija Društva iskazana u domicilnoj valuti.

#### Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik neplaćanja ili prestanka plaćanja obveze druge strane s kojom je Društvo izvršilo transakciju.

#### Rizik likvidnosti

Predstavlja rizik gubitka zbog opasnosti da kratkoročne i dugoročne obveze za plaćanje Društva neće moći biti ispunjenje.

#### Rizik poslovanja

Neočekivano smanjenje stvarnih rezultata u odnosu na pretpostavke poslovanja što dovodi do smanjenja prihoda bez odgovarajućeg smanjenja troškova.

#### Strateški rizik

Predstavlja opasnost da dođe do nepovoljnih efekata na Društvo zbog strateških odluka managementa ili njihove (ne)implementacije.

#### Reputacijski rizik

Reputacijski rizik predstavlja rizik gubitka uzrokovan negativnom javnom percepcijom Društva kod članova, poslovnih partnera, zaposlenika ili javnosti. Svako djelovanje Društva koje može uzrokovati štetu reputaciji. Reputacijski rizik može biti posljedica gubitaka u ostalim kategorijama rizika, ali i loša reputacija može izazvati gubitke u ostalim kategorijama.

## Operativni rizik

Predstavlja rizik gubitka koji je posljedica neadekvatnih ili pogrešnih procesa ili kontrola zbog tehničkih ili ljudskih faktora, kao i rizika povezanih s delegiranjem poslova na treće osobe. Operativni rizik vezan je na lošu funkcionalnost tehnologije, neodgovarajućih radnji zaposlenika Društva, propuste u organizaciji i internim procedurama. Procese i postupke za kontroliranje/smanjenje operativnih rizika Društvo redovito periodično preispituje.

Utjecaj pojedinih rizika na Društvo:

Rizik	Prihvatljiva razina utjecaja na Društvo
Tržišni rizik - kamatni	Nizak
Tržišni rizik - valutni	Nizak
Kreditni rizik	Nizak
Poslovni rizik	Umjeren
Operativni rizik	Umjeren
Reputacijski rizik	Nizak
Rizik likvidnosti	Nizak
Strateški rizik	Umjeren

\*Utjecaj rizika: vrlo nizak, nizak, umjeren, visok, vrlo visok

## Planirani razvoj za naredno razdoblje

Ciljevi Društva prilikom upravljanja kapitalom su očuvanje sposobnosti Društva da nastavi poslovanje pod pretpostavkom vremenske neograničenosti kako bi omogućilo povrat ulaganja vlasnicima.

Društvo će nastaviti poslovati sa zasebnom imovinom Fondova poštujući temeljna načela ulaganja: sigurnosti, razboritosti i opreza, te smanjenja rizika raspršenosti ulaganja, vodeći pri tome računa o zakonskim ograničenjima ulaganja imovine.

Društvo će i u budućnosti upravljati svim fondovima sa jednakom pozornošću i isključivo u interesu članova fondova.

## 7. Financijska pismenost

Društva za upravljanje mirovinskim fondovima imaju zakonsku obvezu dio prihoda ulagati u projekte koji imaju za cilj osnaživanje financijske pismenosti građana Republike Hrvatske. Definirano je to člankom 59., stavak 1. točka 22. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima i člankom 68. stavak 1. točka 21. Zakona o dobrovoljnim mirovinskim fondovima. S namjerom pojašnjenja navedenih odredbi i unaprjeđenja poslovanja mirovinskih društava i poboljšanja informiranja članova mirovinskih fondova, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga donijela je 23. srpnja 2024. godine Smjernice mirovinskim društvima i mirovinskim osiguravajućim društvima za osnaživanje financijske pismenosti građana Republike Hrvatske, po kojima je Društvo dostavilo Agenciji izvješće o provedenim aktivnostima koje imaju za cilj jačanje financijske pismenosti za 2025. godinu.

U navedenom dokumentu navedeni su sve aktivnosti Društva kao i svi projekti Udruge društava za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinskim osiguravajućim društvima (UMFO) u kojima je Društvo participiralo. U 2025. godini UMFO je proveo 4 projekta financijske pismenosti.

Društvo je, kako je predviđeno Strategijom, početkom 2025. godine napravilo plan godišnjih projekata koji imaju za cilj podizanje razine financijske pismenosti među identificiranim specifičnim ciljnim skupinama, vodeći se iskustvom stečenim u dosadašnjim projektima i njihovim rezultatima, te prateći sva dostupna istraživanja i najbolje domaće i svjetske prakse. Svi planirani projekti su realizirani.

Vodeći projekt Društva u 2025. godini bio je nastavak serijala s Robertom Knjazom, „Mala škola za veće mirovine – Mirovine iz dječje perspektive“ koji je zabilježio veliki interes i odlične rezultate u svim elementima kampanje u prethodnim godinama. Glavna okosnica kampanje u 2025. godini su bili novi filmovi snimljeni s djecom iz Dalmacije, Zagorja i Slavonije s kojima je Robert Knjaz razgovarao o štednji, mirovinama, umirovljenicima i mirovinskim fondovima. Uz dva vodeća filma, montirano je i 20 kratkih formi za TikTok, pa je kampanja provedena na digitalnim kanalima i društvenim mrežama te kroz native tekstove na vodećim portalima. Na portalima je ostvareno 2,6 milijuna impresija, objavljeno je osam native članaka, a TikTok je ostvario doseg od 524 000. Filmovi postavljeni na You tube kanalu zabilježili su 929 000 pregleda na jednom i 875 000 na drugom filmu.

U 2025. godini realizirana su i dva projekta koja su se odvijala izvan Zagreba, što je na tragu planova zacrtanih u Strategiji, a odnose se na proširenje projekata koji imaju za cilj jačanje financijske pismenosti na područje čitave Republike Hrvatske. Tako smo sa svojim filmovima i edukativnim brošurama podržali Interkatedarski skup katedri za financije s temom „Novac i mladi u izazovnom okruženju“ na Ekonomskom fakultetu u Splitu. U sklopu književnog festivala Vrisak koji se u rujnu 2025. godine održao u Rijeci, Društvo je bilo sponzor programa za srednjoškolce s kojima se razgovaralo o važnosti štednje i financijske pismenosti kao ključne vještine za izgradnju sigurnije budućnosti. Svim sudionicima podijeljena je edukativna brošura o mirovinskom sustavu u Republici Hrvatski, u sklopu programa emitirani su edukativni filmovi iz serijala Mala škola za veće mirovine, a snimljena su i dva videa s mladima koji opisuju što je za njih štednja, kako štede, kako zarađuju novac i koja je njihova vizija financijske slobode.

Društvo već duži niz godina, kao glavni Partner, podržava projekt *Hrvatska pamet Hrvatskoj*, a koji je društveno odgovoran projekt Večernjeg lista i Poslovnog dnevnika, čiji je dugoročan cilj pružiti mladima priliku predstavljanja projekata koji mogu zaživjeti i biti njihovi projekti samozapošljavanja. Projekt također nudi priliku spajanja studenata s predstavnicima realnog sektora s krajnjim ciljem zapošljavanja i ostajanja mladih ljudi u Hrvatskoj. Studenti se prijavljuju na natječaj i rade na projektima čime stječu neprocjenjivo iskustvo i mogućnosti da se neki od projekata realizira. Također, svaki od predloženih projekata mora osim ideje imati razrađen poslovni i financijski plan te se studenti tijekom rada na njemu susreću s važnim elementima iz područja financija i financijskog planiranja.

Društvo je sudjelovalo i na dva događanja koja okupljaju veliki broj mladih sudionika, LEAP Summitu i TEDx Zagreb. Na prvom događanju podržan je panel na temu pametnog investiranja na kojem su sudjelovali profesor Toni Milun i Marko Bogdan iz Inter Capitala, a na oba događanja unutar programa emitirani su edukativni filmovi iz serijala Mala škola za veće mirovine i podijeljena edukativna brošura o mirovinskom sustavu u Republici Hrvatskoj.

Podržano je i natjecanje CFA Research Challenge 2025. u organizaciji CFA udruge na kojem studenti imaju priliku pokazati svoje znanje s područja financijske analize i natjecati se međusobno, a uz mentorstvo profesora i financijskih stručnjaka.

Društvo je u sklopu aktivnosti i projekata iz područja financijske pismenosti kreiralo brošuru „Upravljanje svojom budućnošću“ s osnovnim informacijama o mirovinskom sustavu u RH, obveznim mirovinskim fondovima, kategorijama A, B i C, mogućnostima promjene fonda i kategorije te osnovnim informacijama o dobrovoljnim mirovinskim fondovima. Brošura koja je kreirana krajem 2020. godine, čini sastavni dio pisama dobrodošlice za nove članove obveznih i dobrovoljnih mirovinskih fondova, a s obzirom na

novosti koje su stupile na snagu s 1. travnja 2024. godine brošura je upotpunjena novim informacijama vezanim uz članstvo u kategorijama fondova u II stupu.

Društvo je od 2024. godine, a po izmjenama Zakona, slalo članovima AZ obveznih mirovinskih fondova zakonski propisane obavijesti koje se odnose na mogućnost ostanka u obveznom mirovinskom fondu kategorije A, ostvarivanju prava na mirovinu te o mogućnosti prelaska iz kategorije C u kategoriju B.

Ukupno uloženi iznos od strane Društva u projekte financijske pismenosti u 2025. godini iznosio je 238.562,562 eura, što predstavlja 0,92% ukupnih prihoda Društva u 2024. godini.

## PRILOZI

Sastavni dio ovog Izvještaja je „Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2025. godinu“ kojeg su zajednički pripremila sva mirovinska društva koja upravljaju obveznim mirovinskim fondovima u Republici Hrvatskoj.

*Revidirana financijska izvješća AZ obveznih mirovinskih fondova za 2025. godinu, bit će dostupna na mrežnoj stranici [www.azfond.hr](http://www.azfond.hr) u Zakonskom roku, do 30. travnja 2026. godine.*

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

Kristijan Buk

Predsjednik Uprave

Ivo Balen

Član Uprave