



HRVATSKI SABOR

KLASA: 021-03/26-09/26

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 Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d. 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 Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d., aktom od 31. ožujka 2026. godine.

PREDSJEDNIK

Gordan Jandroković



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

Zagreb, 31. ožujka 2026. godine

Poslovni broj: 2026-IP-41

RMF2616321

65 - HRVATSKI SABOR
ZAGREB**HRVATSKI SABOR****Ured Predsjednika Hrvatskog Sabora****Ilica 256B/ zgrada 62****10000 Zagreb**

Primljeno:	31-03-2026	
Klasifikacijska oznaka	Org. jed.	
021-03/26-09/26	65	
Urudžbeni broj:	Pril.	Vrijednost
325-26-1	3	CD

Predmet: Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d. za 2025. godinu i izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2025. godinu, - dostavlja se

Poštovani,

temeljem članka 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (Narodne novine, broj 19/2014, 93/2015, 64/2018, 115/2018, 58/2020 i 156/2023), Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d. podnosi Hrvatskom saboru:

- Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d. za 2025. godinu i to Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorija A, Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorija B i Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorija C,
- zajednički izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2025. godinu.

S poštovanjem,

Eva Horvat, članica Uprave

Bojan Vuković, član Uprave

**Raiffeisen**
MIROVINSKO DRUŠTVO
Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim
i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d.
Zagreb, Petrinjska 59

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), Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d., Zagreb, podnosi

**Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova kojima
upravlja Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i
dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d.
za 2025. godinu**

Ožujak 2026.

Sadržaj

1.	Uvod	3
2.	Stanje na financijskim tržištima	4
3.	RAIFFEISEN OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJA A	6
3.1	Podaci o članovima mirovinskog fonda	6
3.2	Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju	6
3.3	Profil rizičnosti fonda	11
3.4	Likvidnost	14
3.5	Naknade	15
4.	RAIFFEISEN OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJA B	16
4.1	Podaci o članovima mirovinskog fonda	16
4.2	Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju	16
4.3	Profil rizičnosti fonda	21
4.4	Likvidnost	23
4.5	Naknade	24
5.	RAIFFEISEN OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJA C	25
5.1	Podaci o članovima mirovinskog fonda	25
5.2	Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju	25
5.3	Profil rizičnosti fonda	29
5.4	Likvidnost	31
5.5	Naknade	32
6.	Organizacija i poslovanje mirovinskog društva	33
7.	Financijska pismenost	37

1. Uvod

Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d. (dalje u tekstu: Društvo) je registrirano kao dioničko društvo pri Trgovačkom sudu u Zagrebu 27. rujna 2001. godine. Sjedište Društva je u Zagrebu, Petrinjska ulica 59. Društvo je u 100%-tnom vlasništvu Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb. Temeljni kapital Društva iznosi 19.038.460,00 eura. Članovi Uprave Društva su: Gordan Šumanović – predsjednik Uprave, dr. sc. Eva Horvat – članica Uprave, Bojan Vuković – član Uprave. Članovi Nadzornog odbora su: Anton Starčević, predsjednik Nadzornog odbora, Anita Cvanciger, zamjenica predsjednika Nadzornog odbora, Dubravko Lukač, član Nadzornog odbora, Peter Žilinek, član Nadzornog odbora, Zrinka Živković Matijević, članica Nadzornog odbora, dr. sc. Zvonimir Savić, član Nadzornog odbora imenovan odukom Vlade Republike Hrvatske u srpnju 2023. godine te Goran Ivan Šaravanja, član Nadzornog odbora kao nezavisni stručnjak odabran na temelju javnog poziva uz prethodnu suglasnost ministra nadležnog za mirovinski sustav, a u skladu sa zakonskim odredbama o sastavu nadzornog odbora društava za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima. U Društvu je na dan 31. prosinca 2025. godine bilo zaposleno 50 osoba.

Rad Društva nadzire Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: Hanfa).

Isključiva djelatnost Društva je upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima. Na dan 31. prosinca 2025. godine Društvo je upravljalo sljedećim obveznim mirovinskim fondovima (dalje u tekstu: Fondovi):

- Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorija A,
- Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorija B,
- Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorija C.

Depozitar Fondova je Privredna banka Zagreb d.d. (dalje u tekstu: Depozitar).

Također, na dan 31. prosinca 2025. godine Društvo je upravljalo sljedećim dobrovoljnim mirovinskim fondovima:

- Raiffeisen dobrovoljni mirovinski fond,
- Raiffeisen zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond,
- Zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond Ericsson Nikola Tesla,
- Zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond Hrvatskog liječničkog sindikata i
- Zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond HT Grupe.

Neovisni revizor za Društvo i Fondove za 2025. godinu je Deloitte d.o.o., Zagreb.

2. Stanje na financijskim tržištima

2.1. Okružje poslovanja mirovinskih fondova u 2025. godini

Globalno gospodarstvo u 2025. godini obilježile su pojačane trgovinske napetosti i povišena politička neizvjesnost koje su pritom ostavile umjeren utjecaj i na ključne makroekonomske pokazatelje Republike Hrvatske. Uz kontinuitet u provedbi reformi, nastavak fiskalne konsolidacije i ulaganja, hrvatsko gospodarstvo uspjelo je zadržati obilježje jedne od najdinamičnijih ekonomija EU-a, što je uz povoljnu percepciju hrvatskog gospodarstva i nastavak rasta vodećih svjetskih dioničkih tržišta, pridonijelo i nastavku uspješnog poslovanja mirovinskih fondova. Osim iznadprosječne razine prinosa treću godinu zaredom, uspješnost mirovinskih fondova potvrđena je i brojnim aktivnostima na poticanju podizanja visokih standarda korporativnog upravljanja među izdavateljima u čije vrijednosne papire ulažu.

U uvjetima povijesne eskalacije trgovinskih napetosti i političke neizvjesnosti globalno gospodarstvo u 2025. godini iskazalo je zavidnu otpornost na geopolitičke i makroekonomske rizike, uspjevši ih u znatnoj mjeri ublažiti prilagodbom lanaca opskrbe, labavijom monetarnom i fiskalnom politikom te porastom ulaganja u umjetnu inteligenciju. Prema procjeni Svjetske banke, stopa globalnog gospodarskog rasta u prošloj godini neznatno je usporena s 2,8% na 2,7%, dok je za Hrvatsku najznačajnije područje eurozone ostvarilo ubrzanje dinamike rasta s 0,9% na 1,4%. Istovremeno se inflacija tijekom godine nastavila postupno usporavati, spustivši se u prosincu 2025. godine u SAD-u s 2,9% na 2,7%, a na području eurozone s 2,4% na 2%, a što je tijekom godine vodećim središnjim bankama olakšavalo odluke o snižavanju kamatnih stopa (američki FED tri puta, ECB četiri puta).

Unatoč navedenim pozitivnim kretanjima globalno gospodarstvo ostaje opterećeno značajnim negativnim rizicima koji se prvenstveno odnose na dinamiku inflacije, smjer monetarne politike, intenzitet fragmentacije globalnog gospodarstva te geopolitičke odnose, a što bi u nepovoljnom scenariju moglo dovesti do slabijeg od očekivanog gospodarskog rasta i usporavanja procesa stabilizacije.

U takvom međunarodnom okruženju hrvatsko gospodarstvo nastavilo je ostvarivati relativno snažan rast u usporedbi s većinom zemalja Europske unije. Prema preliminarnim procjenama, realni rast BDP-a u 2025. godini iznosio je 3,2%, čime je dinamika rasta usporena u odnosu na prethodnu godinu, ali se i dalje zadržala među najvišima na području EU. Predvodnici rasta ponovno su bili osobna potrošnja i investicije, odražavajući snažno tržište rada, uspješnu turističku sezonu, dvoznamenkasti rast plaća i nastavak uspješnog povlačenja i korištenja sredstava iz EU fondova (do kraja 2025. iskorišteno oko 64% ukupno alociranih sredstava iz Fonda za oporavak i otpornost).

Inflatorni pritisci inicijalno su oslabili u prvoj polovici 2025. godine, da bi pod utjecajem cijena usluga i hrane u drugoj polovici godine ponovno podigli godišnju stopu rasta indeksa potrošačkih cijena

iznad razine od 4%, zbog čega je i prosječna stopa inflacije za čitavu godinu od 3,7% porasla u odnosu na 3% iz 2024. godine.

Na tržištu rada zadržana su pozitivna kretanja iz prethodnih godina s rekordno niskom razinom nezaposlenosti od oko 5%, dok je u fiskalnom sektoru došlo do daljnjeg pada udjela javnog duga u BDP-u, koji bi se na kraju 2025. trebao spustiti ispod razine od 57% BDP-a. Proračunski deficit u 2025. godini privremeno se udaljio od konsolidacijskog smjera, uz rast deficita prema gornjoj granici kriterija iz Maastrichta od 3% BDP-a.

Zahvaljujući pozitivnoj percepciji hrvatskog gospodarstva i očekivanjima ulaska Republike Hrvatske u OECD u 2026. godini sve tri agencije za ocjenu kreditnog rejtinga (Moody's, Standard&Poor's, Fitch) zadržale su razinu hrvatskog rejtinga na povijesno najvišoj A- razini, uz stabilne izgledе.

2.2. Utjecaj makroekonomskih trendova na poslovanje Fondova

Uzlazni trend na dioničkim tržištima nastavljen je i u 2025. godini, podižući američke i mnoge europske dioničke indekse na nove povijesne razine. Rast cijena dionica obilježio je i hrvatsko dioničko tržište koje se ostvarenim prinosom u prošloj godini od 24,6%, mjereno indeksom CROBEXtr koji uključuje dividende, svrstalo među uspješnija svjetska dionička tržišta. Na vodećim svjetskim dioničkim tržištima cijene dionica kretale su se pod utjecajem stabiliziranja, ili u slučaju SAD-a ubrzavanja, gospodarskog rasta, povećanja zarada kompanija te usporavanja inflacije, a koja je vodećim svjetskim središnjim bankama omogućila snižavanje kamatnih stopa. Tako su prinosi vodećih svjetskih dioničkih tržišta u 2025. godini, mjereni dioničkim indeksima u lokalnim valutama, iznosili 16,4% za tržište Sjedinjenih Američkih Država (S&P 500 indeks), 16,7% za europska razvijena tržišta (STOXX Europe 600 indeks) te 26,2% za Japan (Nikkei 225 indeks).

Stabilni makroekonomski trend hrvatskog gospodarstva, rast zarada većine domaćih izdavatelja, oporavak stranih burzi i pozitivna percepcija kreditnih rejting agencija pozitivno su utjecali na hrvatsko tržište kapitala, a posljedično i na prinose hrvatskih mirovinskih fondova. Fond kategorije A ostvario je u 2025. godini prinos od 8,6%, Fond kategorije B prinos od 4,4%, a Fond kategorije C prinos od 1,9%. Prinosi Fondova u periodu od početka njihovog rada do kraja 2025. godine i dalje su u skladu s očekivanjima te su krajem 2025. godine iznosili 6,6% za Fond kategorije A, 5,2% za Fond kategorije B te 3,5% za Fond kategorije C. Iako je inflacija u Republici Hrvatskoj u 2025. godini i dalje bila značajna, realni prinosi Fondova od početka rada i dalje su u skladu s očekivanjima te su iznosili 3,7% za Fond kategorije A, 2,6% za Fond kategorije B te 0,8% za Fond kategorije C.

3. RAIFFEISEN OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJA A

Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorija A (dalje u tekstu: ROMF A fond) je osnovan 30. svibnja 2014. godine, a započeo je s radom 21. kolovoza 2014. godine.

3.1 Podaci o članovima mirovinskog fonda

ROMF A fond je na kraju 2025. godine brojao 122.938 članova, tj. nominalno 18.363 članova više u odnosu na kraj 2024. godine, a što predstavlja rast od 17,56% na godišnjoj razini. Do značajnog porasta članstva u ROMF A fondu u odnosu na prošlu godinu prvenstveno je došlo zbog većeg broja učlanjenja onih članova koji nisu samostalno odabrali obvezni mirovinski fond prilikom uspostavljanja obveznog mirovinskog osiguranja, već su bili raspoređeni u obvezne mirovinske fondove od strane Središnjeg registra osiguranika (dalje u tekstu: REGOS).

Tablica 1. Prikaz broja članova i dobna struktura članova ROMF A fonda

Dobna struktura članova	Broj članova na 31.12.2024	Broj članova na 31.12.2025
0 - 18	4.061	2.653
19 - 24	43.160	47.731
25 - 29	27.011	33.263
30 - 34	14.324	18.654
35 - 39	10.891	13.192
40 - 44	4.155	6.215
45 - 49	567	761
50 - 54	368	406
55 - 59	38	63
60 - 64	0	0
65 i više	0	0
Ukupno	104.575	122.938

3.2 Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju

Prikaz strukture imovine mirovinskog fonda

Društvo svaki financijski instrument klasificira u neku od klasa imovine, a kojima se stječe izloženost prema dužničkim vrijednosnim papirima - neposredno ili posredno putem investicijskih fondova koji ulažu u obveznice (Obvezničko tržište), vlasničkim vrijednosnim papirima - neposredno ili posredno putem investicijskih fondova koji ulažu u dionice (Dioničko tržište) te instrumentima tržišta novca (trezorski i komercijalni zapisi, depoziti) - neposredno ili posredno putem novčanih investicijskih fondova, te dodatno na alternativne investicijske fondove i ostalu imovinu (novčana sredstva, potraživanja i obveze). Izvor podataka za prikaz strukture ulaganja imovine po klasama imovine su izvještaji izdavatelja financijskih instrumenata, odnosno upravitelja investicijskih fondova.



Tablica 2. Struktura ulaganja ROMF A fonda prema klasama imovine

Vrsta imovine	31.12.2024		31.12.2025	
	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)
Obveznička tržišta	37,77%	53.003.590	37,66%	78.684.552
<i>od toga posredno putem obvezničkih fondova</i>	0,00%	0	0,00%	0
Dionička tržišta	32,48%	45.583.867	40,96%	85.581.547
<i>od toga posredno putem dioničkih fondova</i>	11,02%	15.468.569	16,81%	35.129.876
Instrumenti tržišta novca	27,35%	38.384.336	18,45%	38.544.720
<i>od toga posredno putem novčanih fondova</i>	3,14%	4.410.116	2,16%	4.517.522
Novac na računu, potraživanja i obveze	1,98%	2.773.025	1,57%	3.284.332
Alternativni fondovi	0,43%	601.190	0,61%	1.277.395
Nekretnine	0,00%	0	0,76%	1.580.898
Ukupno (neposredno i posredno)	100,00%	140.346.008	100,00%	208.953.444

Tablica 3. Struktura ulaganja ROMF A fonda prema gospodarskim sektorima

Vrsta imovine	31.12.2024		31.12.2025	
	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)
Država	46,51%	65.275.049	44,00%	91.931.586
Financijska industrija	11,74%	16.472.835	13,64%	28.507.236
Diverzificirano po sektorima	15,60%	21.895.237	10,67%	22.298.828
Industrijski proizvodi	5,92%	8.313.959	9,39%	19.620.453
Komunikacijske usluge	2,49%	3.488.854	4,52%	9.454.744
Informatička tehnologija	1,80%	2.529.080	3,25%	6.792.711
Osnovna potrošačka roba	3,66%	5.140.580	3,18%	6.636.710
Ostalo	4,85%	6.804.012	2,77%	5.792.062
Sirovine	1,76%	2.467.940	2,50%	5.229.852
Zdravstvo	1,95%	2.733.180	2,21%	4.620.987
Opcionalna potrošačka roba	1,98%	2.773.025	1,57%	3.284.332
Energetika	1,26%	1.764.610	1,17%	2.440.936
Nekretnine	0,00%	0	0,76%	1.580.898
Komunalne usluge	0,49%	687.648	0,36%	762.112
Ukupno	100,00%	140.346.008	100,00%	208.953.444

Društvo za prikaz geografske strukture ulaganja koristi izloženost prema državama u kojima su registrirani izdavatelji korporativnih financijskih instrumenata, tj. struktura daje prikaz neposredne izloženosti, dok je za investicijske fondove prikazana izloženost prema državi u kojoj je investicijski fond osnovan. Izvor podataka za prikaz geografske strukture ulaganja imovine su izvještaji izdavatelja financijskih instrumenata, odnosno upravitelja investicijskih fondova.

Tablica 4. Geografska struktura ulaganja ROMF A fonda

Država	31.12.2024		31.12.2025	
	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)
Hrvatska	54,68%	76.748.144	45,23%	94.500.144
Francuska	8,09%	11.348.603	10,80%	22.574.858
Supranacionalno	8,25%	11.574.835	10,63%	22.209.881
SAD	11,70%	16.423.712	9,55%	19.964.064
Iraska	5,31%	7.452.809	7,47%	15.616.240
Luksemburg	4,58%	6.422.650	6,02%	12.588.110
Njemačka	3,10%	4.347.507	4,60%	9.620.563
Slovenija	1,70%	2.381.101	2,75%	5.755.706
Španjolska	0,00%	0	1,48%	3.091.738
Ostalo	1,91%	2.678.179	0,98%	2.039.409
Švicarska	0,00%	0	0,28%	577.566
Velika Britanija	0,35%	486.041	0,20%	415.168
Kanada	0,34%	482.427	0,00%	0
Ukupno	100,00%	140.346.008	100,00%	208.953.444

Tablica 5. Struktura ulaganja ROMF A fonda prema valutama

Valuta	31.12.2024		31.12.2025	
	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)
EUR	86,49%	121.391.994	95,11%	198.744.796
USD	13,16%	18.466.641	4,41%	9.215.915
GBP	0,35%	486.041	0,20%	415.168
CHF	0,00%	1.332	0,28%	577.566
Ukupno	100,00%	140.346.008	100,00%	208.953.444

S obzirom da valutna usklađenost ROMF A fonda na izvještajni datum iznosi 95,11% neto imovine fonda, zadovoljeno je ograničenje na valutnu usklađenost iz članka 129. Zakona u kojem je propisano da se imovina mirovinskog fonda kategorije A mora ulagati na način da bude valutno usklađena s obvezama mirovinskog fonda u iznosu od najmanje 40% neto vrijednosti imovine fonda.

Prikaz ulaganja fonda s više od 10% vlasničkih vrijednosnih papira jednog izdavatelja

U sljedećoj tablici dan je prikaz ulaganja kod kojih Društvo putem Fondova drži više od 10% vlasničkih vrijednosnih papira jednog izdavatelja (iz prikaza su isključeni podaci za dobrovoljne mirovinske fondove kojima upravlja Društvo).

Tablica 6. Značajna ulaganja ROMF A fonda u pojedine izdavatelje

		31.12.2024		31.12.2025	
Izdavatelj	Oznaka vrijednosnog papira	Udio ROMF A fonda	Udio svih Fondova	Udio ROMF A fonda	Udio svih Fondova
AD Plastik d.d.	ADPL-R-A	1,04%	11,87%	1,04%	11,87%
Atlantic Grupa d.d.	ATGR-R-A	0,22%	11,08%	0,29%	11,14%
Hrvatski Telekom d.d.	HT-R-A	0,17%	10,42%	0,17%	9,71%

Ključne investicijske odluke i događaji te najznačajnija nova pojedinačna ulaganja

Najznačajnija ulaganja ROMF A fonda na kraju 2025. godine bila su državne obveznice srednjih dospjeća, domaće dionice izdavatelja Hrvatski Telekom d.d., Končar Elektroindustrija d.d. i Adris Grupa d.d. U 2025. godini najznačajnija nova pojedinačna ulaganja u vrijednosne papire domaćih izdavatelja bila su u obveznice Republike Hrvatske s dospjećem 2030. i 2035. godine, dok su za strane izdavatelje to bile obveznice Europske unije, Savezne Republike Njemačke, Francuske Republike, Kraljevine Španjolske i Sjedinjenih Američkih Država te dionice iz različitih industrijskih sektora. Tijekom 2025. godine realizirano je i ulaganje u komercijalnu nekretninu City Center One u Splitu.

Ostvareni prinosi

Od početka rada ROMF A fonda (21. kolovoza 2014. godine) do kraja 2025. godine prosječni nominalni prinos na godišnjoj razini iznosio je 6,55%. U 2025. godini nominalni prinos za ROMF A fond iznosio je 8,61%, a realni 5,14%.

Tijekom 2025. godine najveći utjecaj na prinos ROMF A fonda ostvaren je ulaganjima u domaće i inozemne dionice, dok su doprinosi ostalih klasa imovine bili značajno manji. Domaće dionice su u 2025. godini imale rast od 24,6% mjereno indeksom CROBEXtr, dok su prinosi na inozemne dionice također bili značajni i iznosili su 16,7% za europski dionički indeks STOXX Europe 600 te 16,4% za američki indeks S&P 500. Prinos hrvatskih državnih obveznica u 2025. godini iznosio je 2,2% mjereno indeksom kojeg izračunava Društvo, dok je prinos na inozemne obveznice na razvijenim tržištima kapitala, mjereno indeksom kojeg objavljuje investicijska banka JP Morgan, iznosio -5,9%. Detaljnije objašnjenje utjecaja pojedinih klasa imovine na prinos ROMF A fonda dano je u odjeljku koji se odnosi na stanje na financijskim tržištima.

Društvo utječe na prinos fonda na način da primjenjuje aktivnu strategiju upravljanja imovinom fonda, a za pojedina ulaganja fonda sagledava njihove očekivane prinose u odnosu na očekivane rizike vodeći se pritom uvjetima na tržištima kapitala te načelima diverzifikacije ulaganja imovine fonda uz

poštivanje zakonskih i drugih ograničenja ulaganja koje Društvo može dodatno propisati za pojedine klase imovine, izdavatelje ili financijske instrumente.

Tablica 7. Doprinos prinosa pojedine klase imovine ukupnom prinosu ROMF A fonda

Klasa imovine	Doprinos klase prinosu fonda u 2024.	Doprinos klase prinosu fonda u 2025.
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	2,86%	3,68%
Inozemne dionice i fondovi koji ulažu u dionice	2,51%	4,05%
Domaće obveznice	0,90%	0,59%
Inozemne obveznice i fondovi koji ulažu u obveznice	0,59%	-0,10%
Instrumenti novčanog tržišta	0,99%	0,62%
Naknade	-0,24%	-0,22%
Ukupno	7,62%	8,61%

Poslovni rezultat mirovinskog fonda

Na dan 31. prosinca 2025. godine neto imovina ROMF A fonda iznosila je 208.953.444 eura (31. prosinca 2024.: 140.346.008 eura), što predstavlja rast od 48,88% ili 68.607.436 eura. Ukupne uplate u ROMF A fond s osnova uplata doprinosa i promjene članstva tijekom 2025. godine iznosile su 62.881.712 eura, dok su ukupne isplate iznosile 8.756.999 eura. Neto iznos uplata u ROMF A fond u 2025. godini iznosio je 54.124.713 eura, dok je dobit ostvarena s osnove upravljanja imovinom fonda iznosila 14.482.723 eura.

Tablica 8. Uplate i isplate u ROMF A fond

	2025. (EUR)
Uplate	
Novčani primici s osnove uplate doprinosa	55.849.340
Novčani primici s osnove promjene kategorije fonda	5.934.386
Novčani primici s osnove promjene mirovinskog društva	1.097.986
Ukupno uplate	62.881.712
Isplate	
Novčani izdaci s osnove zatvaranja računa i ostalih isplata	86.034
Novčani izdaci s osnove promjene kategorije fonda	2.057.964
Novčani izdaci s osnove promjene mirovinskog društva	6.416.955
Novčani izdaci s osnove promjene članstva (korektivna stavka)	196.046
Ukupno isplate	8.756.999
Neto uplate	54.124.713

Dobit ili gubitak s osnove upravljanja imovinom fonda

Tablica 9. Dobit ili gubitak s osnove upravljanja imovinom ROMF A fonda

Stavka	2025. (EUR)
Neto uplate	54.124.713
Dobit/gubitak s osnove upravljanja imovinom prije obračunatih naknada	14.963.903
Obračunate naknade i troškovi*	-481.180
Dobit/gubitak nakon umanjenja za obračunate naknade	14.482.723
Povećanje/smanjenje neto imovine	68.607.436

* Odnose se na naknadu društvu za upravljanje, naknadu depozitaru i transakcijske troškove.

Dobici i gubici s osnove ulaganja fonda

Tablica 10. Dobici i gubici s osnove ulaganja za ROMF A fond

Pozicija	2025. (EUR)
Neto realizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata	1.745.904
Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	10.033.237
Prihodi/rashodi od kamata i amortizacija premije/(diskonta)	2.247.687
Ostale pozitivne/negativne tečajne razlike	23.108
Prihodi od dividendi	1.161.891
Ostali prihodi	59.808
Ostali rashodi	-481.408
Ostala sveobuhvatna dobit	-307.504
Ukupna sveobuhvatna dobit	14.482.723

3.3 Profil rizičnosti fonda

Opis upravljanja rizicima

Društvo je uspostavilo sveobuhvatan i učinkovit sustav upravljanja rizicima. Strategijom upravljanja rizicima definirana su temeljna načela kojima se Društvo rukovodi u upravljanju rizicima, osigurava razumijevanje procesa upravljanja rizicima, definira uloge i odgovornosti te postavlja smjernice za upravljanje rizicima.

Sustav upravljanja rizicima podrazumijeva identifikaciju, praćenje i izvještavanje o rizicima koji se javljaju u poslovanju Društva te praćenje efikasnosti postavljenih mjera za izbjegavanje, zaštitu ili transfer rizika, odnosno prihvaćanje od strane Društva. Društvo ne teži potpunoj eliminaciji rizika u poslovnim procesima nego adekvatnoj kontroli i praćenju svih vrsta rizika kojima je izloženo tj. uspostavljanju efikasnog sustava za upravljanje rizicima koji treba osigurati da Društvo i mirovinski

fondovi kojima upravlja posluju u skladu sa pravnim propisima, poslovnom strategijom Društva i strategijom mirovinskih fondova uzimajući u obzir predodređenu toleranciju spram izloženosti pojedinim rizicima. Sustavom upravljanja rizicima uspostavljene su metode za procjenu pojedinih rizika, postavljena su ograničenja izloženosti prema određenim rizicima, uspostavljeno je izvještavanje o prekoračenjima ograničenja izloženosti prema određenim rizicima te proces eskalacije kojim se osigurava da se poduzmu mjere u cilju usklađivanja s prihvatljivim razinama rizika. Društvo je posebno dužno u svojem poslovanju djelovati u cilju zaštite članova mirovinskih fondova kojima upravlja.

Sklonost rizicima fonda

Investicijski cilj ROMF A fonda je ulaganje prikupljenih sredstava članova u svrhu povećanja vrijednosti imovine na dugi rok radi osiguranja isplate mirovinskih davanja članovima, a u skladu sa zakonskim propisima. Sklonost rizicima za ROMF A fond je karakterizirana umjereno povećanim rizikom ulaganja koji proizlazi iz najviše dopuštene izloženosti dioničkim tržištima od 70% neto imovine fonda, kao klase imovine koja očekivano najčešće i u najvećem iznosu doprinosi ukupnom tržišnom riziku fonda, tj. volatilnosti obračunske jedinice fonda. Ostale klase imovine također doprinose volatilnosti fonda, ali očekivano u značajno manjoj mjeri. U slučaju dosezanja najviše dopuštene izloženosti dioničkim tržištima te uz pretpostavku uobičajenih razina rizičnosti pojedinih klasa imovine u fondu, za očekivati je da će se volatilnost ROMF A fonda kretati u rasponu od 10% do 15%, mjereno na godišnjoj razini.

Najvažnija zakonska ograničenja ulaganja obveznog mirovinskog fonda kategorije A su:

- minimalno 25% neto imovine fonda mora biti uloženo u obveznice ili trezorske zapise izdane od strane Republike Hrvatske ili izdane od strane država članica EU ili OECD-a s kreditnim rejtingom koji spada u investicijski razred, osim u slučaju nemogućnosti ispunjenja obveze ulaganja u alternativne investicijske fondove s garancijom kada ograničenje iznosi minimalno 30% neto imovine fonda,
- maksimalno 70% neto imovine fonda u dionice izdavatelja iz Republike Hrvatske, članica EU-a ili zemalja OECD-a, uključujući i posrednu izloženost putem UCITS fondova i financijskih izvedenica,
- minimalno 40% neto imovine fonda mora biti uloženo u imovinu koja je denominirana ili koja se namiruje u euru.

U usporedbi s drugim kategorijama obveznih mirovinskih fondova, ROMF A fond ima najviše očekivane prinose na dulji rok i najveći stupanj rizičnosti te je predviđen za osiguranike mlađe dobi pred kojima je duži radni vijek prije mirovine.

Tablični prikaz rizika fonda

Tablica 11. Profil rizičnosti ROMF A fonda

Vrsta rizika	Očekivani utjecaj* 2025.	Utjecaj na dan 31.12.2025.
Tržišni rizik	Povećan	Nizak
Cjenovni rizik	Povećan	Nizak
Kamatni rizik	Povećan	Nizak
Tečajni rizik	Umjeren	Vrlo nizak
Kreditni rizik		
Dugoročni kreditni rizik izdavatelja	Nizak	Vrlo nizak
Rizik suprotne ugovorne strane	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Koncentracijski rizik	Nizak	Vrlo nizak
Rizik namire	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Rizik likvidnosti		
Rizik likvidnosti imovine	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Rizik novčanog tijeka	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Rizik održivosti	Umjeren	Umjeren

* Društvo ocjenjuje rizik na osnovu sljedećih kategorija: vrlo nizak, nizak, umjeren, povećan, visok

S obzirom na najveću dopuštenu izloženost dioničkom tržištu za fondove kategorije A (najviše 70% neto imovine fonda) te očekivane rizičnosti pojedinih klasa imovine fonda, očekivani profil rizičnosti ROMF A fonda za 2025. godinu spram tržišnog rizika bio je povećan. Na referentni dan izmjereni utjecaj tržišnog rizika ROMF A fonda bio je nizak. Ostale vrste rizika ROMF A fonda imale su na referentni dan jednak ili manji utjecaj od očekivanih utjecaja. Sukladno postavljenim ograničenjima izloženosti pojedinim rizicima za ROMF A fond, tijekom izvještajnog razdoblja nije dolazilo do njihovog prekoračenja.

Pokazatelji rizičnosti fonda

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 mirovinskog fonda može očekivati. SRRI pokazatelj stupnja rizika (eng. Synthetic Risk and Reward Indicator) kategorizira rizičnosti mirovinskog fonda na skali od 1 (najmanji rizik) do 7 (najveći rizik). Rizik pojedinog mirovinskog fonda u odnosu na pripadni MIREX predstavlja ocjenu sistemskog rizika, tj. očekivanog rasta/pada prinosa fonda u slučaju rasta/pada indeksa koji opisuje kretanje prosječnog obveznog mirovinskog fonda odgovarajuće kategorije. Modificirana duracija mirovinskog fonda predstavlja ocjenu rizika ulaganja u dužničke vrijednosne papire, tj. očekivane promjene vrijednosti mirovinskog fonda u slučaju promjene kamatnih stopa na tržištima kapitala.

Tablica 12. Pokazatelji rizičnosti ROMF A fonda

	31.12.2025
Tržišni rizik fonda ¹	4,56%
SRRi pokazatelj stupnja rizika ²	4
Rizik fonda u odnosu na MIREX A ³	0,83
Modificirana duracija fonda	1,51

¹ Izračun temeljem mjesečnih prinosa u zadnjih 5 godina, anualizirana vrijednost

² ESMA smjernice za izračun pokazatelja rizičnosti: <https://www.esma.europa.eu>

³ Izračun temeljem mjesečnih prinosa u zadnjih 5 godina

3.4 Likvidnost

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

Tablica 13. Projekcije promjene broja članova u 2026. godini za ROMF A

	2026.
Novi članovi	17.000
Prelazak članova iz fonda druge kategorije (po sili zakona)	0
Prelazak članova iz fonda druge kategorije (osobni izbor)	0
Ukupni broj učlanjenja	17.000
Prelazak članova u fond druge kategorije (po sili zakona)	60
Prelazak članova u fond druge kategorije (osobni izbor)	0
Odlazak članova u mirovinu	0
Odlazak članova zbog ostalih razloga	36
Ukupni broj iščlanjenja	96
Neto promjena broja članova	16.904

Tablica 14. Projekcije likvidnosti u 2026. godini za ROMF A

	Iznos (mil. EUR)	% NAV-a
Uplate postojećih članova	59,76	29%
Uplate novih članova	4,47	2%
Prijenos iz fonda druge kategorije (po sili zakona)	0,00	0%
Prijenos iz fonda druge kategorije (osobni izbor)	0,00	0%
Ukupne uplate	64,23	31%
Prijenos u fond druge kategorije (po sili zakona)	3,00	1%
Prijenos u fond druge kategorije (osobni izbor)	0,00	0%
Isplate s osnove odlaska u mirovinu	0,00	0%
Isplate iz ostalih razloga	0,00	0%
Ukupne isplate	3,00	1%
Neto uplate	61,23	29%

Ocjena sposobnosti podmirivanja obveza fonda

U 2025. godini ROMF A fond u potpunosti je bio u mogućnosti izvršiti sve obveze koje proizlaze iz obveza na temelju isplata članovima fonda. Tijekom 2025. godine ocjene za rizik likvidnosti imovine i rizik novčanog tijeka ROMF A fonda bile su u skladu s očekivanjima, tj. utvrđenim profilom rizičnosti.

U 2026. godini ROMF A fond očekuju isplate iz fonda po osnovi prelaska u drugu kategoriju fonda u iznosu od 3 milijuna eura, a istovremeno se ne očekuju isplate iz fonda po osnovi umirovljenja. S obzirom na očekivane isplate iz ROMF A fonda u 2026. godini, te likvidnost financijskih instrumenata koji se nalaze u imovini fonda, ocjenjuje se da je likvidnost imovine ROMF A fonda dostatna u odnosu na buduće obveze. Slijedom navedenog, Društvo ne očekuje da će postojati potreba za korektivnim djelovanjem prema imovini ROMF A fonda u 2026. godini radi ispunjenja budućih obveza.

3.5 Naknade

Tablica 15. Naknade za ROMF A

Vrsta naknada	2025. (EUR)
Naknada za upravljanje	415.582
Naknada depozitaru	29.437
Ukupno obračunate naknade	445.019

4. RAIFFEISEN OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJA B

Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorija B (dalje u tekstu: ROMF B fond) je osnovan 5. studenog 2001. godine, a započeo je s radom 30. travnja 2002. godine.

4.1 Podaci o članovima mirovinskog fonda

ROMF B fond je na kraju 2025. godine brojao 527.858 članova, tj. nominalno 4.810 članova manje u odnosu na kraj 2024. godine, a što predstavlja pad od 0,90% na godišnjoj razini.

Tablica 16. Prikaz broja članova i dobna struktura članova ROMF B fonda

Dobna struktura članova	Broj članova na 31.12.2024	Broj članova na 31.12.2025
0 - 18	37	77
19 - 24	6.351	2.356
25 - 29	43.876	37.526
30 - 34	66.495	62.138
35 - 39	78.736	75.670
40 - 44	94.672	91.492
45 - 49	91.243	93.529
50 - 54	75.413	77.991
55 - 59	68.582	68.078
60 - 64	7.257	18.987
65 i više	6	14
Ukupno	532.668	527.858

4.2 Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju

Prikaz strukture imovine mirovinskog fonda

Način klasifikacije financijskih instrumenata po klasama imovine te izvori podataka objašnjeni su u dijelu koji se odnosi na prikaz strukture imovine ROMF A fonda.

Tablica 17. Struktura ulaganja ROMF B fonda prema klasama imovine

Vrsta imovine	31.12.2024		31.12.2025	
	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)
Obveznička tržišta	61,92%	3.680.264.306	63,68%	4.158.887.732
<i>od toga posredno putem obvezničkih fondova</i>	0,00%	0	0,00%	0
Dionička tržišta	25,10%	1.492.197.600	26,39%	1.723.832.163
<i>od toga posredno putem dioničkih fondova</i>	9,42%	559.658.380	11,86%	774.553.344
Instrumenti tržišta novca	10,99%	653.309.771	7,50%	489.617.075
<i>od toga posredno putem novčanih fondova</i>	2,49%	148.029.147	2,32%	151.583.688
Novac na računu, potraživanja i obveze	0,44%	26.292.032	0,60%	39.006.479
Alternativni fondovi	1,55%	91.952.789	1,49%	97.328.722
Nekretnine	0,00%	0	0,34%	22.396.078
Ukupno (neposredno i posredno)	100,00%	5.944.016.498	100,00%	6.531.068.249

Tablica 18. Struktura ulaganja ROMF B fonda prema gospodarskim sektorima

Vrsta imovine	31.12.2024		31.12.2025	
	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)
Država	66,07%	3.927.489.761	66,37%	4.334.701.281
Diverzificirano po sektorima	11,50%	683.292.217	12,44%	812.420.610
Komunikacijske usluge	6,49%	385.708.835	4,87%	318.164.125
Osnovna potrošačka roba	2,74%	163.123.725	3,27%	213.301.097
Industrijski proizvodi	1,45%	86.266.819	2,57%	167.581.399
Financijska industrija	4,88%	290.122.333	2,53%	165.348.949
Zdravstvo	1,07%	63.435.020	2,11%	138.029.294
Energetika	1,60%	95.388.150	1,45%	94.835.095
Sirovine	1,43%	84.735.403	1,40%	91.476.820
Informatička tehnologija	1,27%	75.682.606	1,17%	76.216.717
Opcionalna potrošačka roba	0,71%	42.427.974	0,69%	44.948.444
Ostalo	0,44%	26.292.049	0,60%	39.006.479
Nekretnine	0,00%	0	0,34%	22.396.078
Komunalne usluge	0,34%	20.051.605	0,19%	12.641.862
Ukupno	100,00%	5.944.016.498	100,00%	6.531.068.249

Način prikaza geografske strukture ulaganja te izvori podataka objašnjeni su u dijelu koji se odnosi na prikaz strukture imovine ROMF A fonda.

Tablica 19. Geografska struktura ulaganja ROMF B fonda

Država	31.12.2024		31.12.2025	
	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)
Hrvatska	55,17%	3.279.534.960	49,92%	3.260.470.017
Supranacionalno	13,18%	783.422.207	17,72%	1.157.185.674
SAD	11,06%	657.471.291	8,25%	538.537.338
Irska	6,54%	388.754.133	7,26%	474.326.035
Luksemburg	4,79%	284.431.889	5,57%	363.550.572
Francuska	6,46%	384.141.577	5,37%	350.678.393
Njemačka	0,95%	56.247.515	3,65%	238.444.750
Slovenija	0,77%	45.676.676	1,05%	68.773.346
Španjolska	0,00%	0	0,60%	39.162.019
Nizozemska	0,00%	0	0,18%	11.879.511
Ostalo	0,52%	30.838.984	0,15%	9.971.003
Švicarska	0,00%	0	0,15%	9.917.259
Velika Britanija	0,24%	14.093.798	0,13%	8.172.331
Kanada	0,33%	19.403.469	0,00%	0
Ukupno	100,00%	5.944.016.498	100,00%	6.531.068.249

Tablica 20. Struktura ulaganja ROMF B fonda prema valutama

Valuta	31.12.2024		31.12.2025	
	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)
EUR	86,03%	5.113.641.375	96,28%	6.288.240.715
USD	13,73%	816.277.921	3,44%	224.737.977
GBP	0,24%	14.093.783	0,13%	8.172.326
CHF	0,00%	3.419	0,15%	9.917.231
Ukupno	100,00%	5.944.016.498	100,00%	6.531.068.249

S obzirom da valutna usklađenost ROMF B fonda na izvještajni datum iznosi 96,28% neto imovine fonda, zadovoljeno je ograničenje na valutnu usklađenost iz članka 129. Zakona u kojem je propisano da se imovina mirovinskog fonda kategorije B mora ulagati na način da bude valutno usklađena s obvezama mirovinskog fonda u iznosu od najmanje 60% neto vrijednosti imovine fonda.

Prikaz ulaganja fonda s više od 10% vlasničkih vrijednosnih papira jednog izdavatelja

U sljedećoj tablici dan je prikaz ulaganja kod kojih mirovinsko društvo putem Fondova drži više od 10% vlasničkih vrijednosnih papira jednog izdavatelja (iz prikaza su isključeni podaci za dobrovoljne mirovinske fondove kojima upravlja Društvo).

Tablica 21. Značajna ulaganja ROMF B fonda u pojedine izdavatelje

Izdavatelj	Oznaka vrijednosnog papira	31.12.2024		31.12.2025	
		Udio ROMF B fonda	Udio svih Fondova	Udio ROMF B fonda	Udio svih Fondova
AD Plastik d.d.	ADPL-R-A	10,83%	11,87%	10,83%	11,87%
Atlantic Grupa d.d.	ATGR-R-A	10,85%	11,08%	10,85%	11,14%
Hrvatski Telekom d.d.	HT-R-A	10,25%	10,42%	9,54%	9,71%

Ključne investicijske odluke i događaji te najznačajnija nova pojedinačna ulaganja

Najznačajnija ulaganja ROMF B fonda na kraju 2025. godine bila su državne obveznice srednjih dospjeća, domaće dionice izdavatelja Hrvatski Telekom d.d., Podravka d.d. i Atlantic Grupa d.d. U 2025. godini najznačajnija nova pojedinačna ulaganja u vrijednosne papire domaćih izdavatelja bila su u obveznice Republike Hrvatske s dospjećem 2030. i 2035. godine, dok su za strane izdavatelje to bile obveznice Europske unije, Savezne Republike Njemačke, Francuske Republike, Kraljevine Španjolske i Sjedinjenih Američkih Država te dionice iz različitih industrijskih sektora. Tijekom 2025. godine realizirano je i ulaganje u komercijalnu nekretninu City Center One Split.

Ostvareni prinosi

Od početka rada ROMF B fonda (30. travnja 2002. godine) do kraja 2025. godine prosječni nominalni prinos na godišnjoj razini iznosio je 5,22%. U 2025. godini nominalni prinos za ROMF B fond iznosio je 4,42%, a realni 1,08%.

Tijekom 2025. godine najveći utjecaj na prinos ROMF B fonda ostvaren je ulaganjima u domaće i inozemne dionice, dok su doprinosi ostalih klasa imovine bili značajno manji. Prinosi koji su ostvareni na pojedinim tržištima kapitala u 2025. godini objašnjeni su u dijelu koji se odnosi na ostvarene prinose za ROMF A fond. Objašnjenje utjecaja pojedinih klasa imovine na prinos ROMF B fonda dano je u odjeljku koji se odnosi na stanje na financijskim tržištima.

Društvo utječe na prinos fonda na način da primjenjuje aktivnu strategiju upravljanja imovinom fonda, a za pojedina ulaganja fonda sagledava njihove očekivane prinose u odnosu na očekivane rizike vodeći se pritom uvjetima na tržištima kapitala te načelima diverzifikacije ulaganja imovine fonda uz poštivanje zakonskih i drugih ograničenja ulaganja koje Društvo može dodatno propisati za pojedine klase imovine, izdavatelje ili financijske instrumente.

Tablica 22. Doprinosi pojedine klase imovine ukupnom prinosu ROMF B fonda

Klasa imovine	Doprinos klase prinosu fonda u 2024.	Doprinos klase prinosu fonda u 2025.
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	2,35%	1,28%
Inozemne dionice i fondovi koji ulažu u dionice	2,04%	2,18%
Domaće obveznice	1,33%	0,88%
Inozemne obveznice i fondovi koji ulažu u obveznice	0,94%	0,09%
Instrumenti novčanog tržišta	0,42%	0,25%
Naknade	-0,24%	-0,25%
Ukupno	6,84%	4,42%

Poslovni rezultat mirovinskog fonda

Na dan 31. prosinca 2025. godine neto imovina ROMF B fonda iznosila je 6.531.068.249 eura (31. prosinca 2024.: 5.944.016.498 eura), što predstavlja rast od 9,88% ili 587.051.751 eura. Ukupne uplate u ROMF B fond s osnova uplata doprinosa i promjene članstva tijekom 2025. godine iznosile su 421.915.948 eura, dok su ukupne isplate iznosile 106.059.439 eura. Neto iznos uplata u ROMF B fond u 2025. godini iznosi 315.856.509 eura, dok je dobit ostvarena s osnove upravljanja imovinom fonda iznosila 271.195.242 eura.

Tablica 23. Uplate i isplate u ROMF B fond

	2025. (EUR)
Uplate	
Novčani primici s osnove uplate doprinosa	416.640.081
Novčani primici s osnove promjene kategorije fonda	3.671.127
Novčani primici s osnove promjene mirovinskog društva	1.604.740
Ukupno uplate	421.915.948
Isplate	
Novčani izdaci s osnove zatvaranja računa i ostalih isplata	49.486.863
Novčani izdaci s osnove promjene kategorije fonda	6.167.857
Novčani izdaci s osnove promjene mirovinskog društva	49.030.188
Novčani izdaci s osnove promjene članstva (korektivna stavka)	1.374.531
Ukupno isplate	106.059.439
Neto uplate	315.856.509

Dobit ili gubitak s osnove upravljanja imovinom fonda

Tablica 24. Dobit ili gubitak s osnove upravljanja imovinom ROMF B fonda

Stavka	2025. (EUR)
Neto uplate	315.856.509
Dobit/gubitak s osnove upravljanja imovinom prije obračunatih naknada	287.697.425
Obračunate naknade i troškovi*	-16.502.183
Dobit/gubitak nakon umanjjenja za obračunate naknade	271.195.242
Povećanje/smanjenje neto imovine	587.051.751

* Odnose se na naknadu društvu za upravljanje, naknadu depozitaru i transakcijske troškove.

Dobici i gubici s osnove ulaganja fonda

Tablica 25. Dobici i gubici s osnove ulaganja za ROMF B fond

Pozicija	2025. (EUR)
Neto realizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata	54.885.460
Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	117.692.396
Prihodi/rashodi od kamata i amortizacija premije/(diskonta)	96.406.528
Ostale pozitivne/negativne tečajne razlike	-959.187
Prihodi od dividendi	35.937.476
Ostali prihodi	2.210.333
Ostali rashodi	-16.507.644
Ostala sveobuhvatna dobit	-18.470.120
Ukupna sveobuhvatna dobit	271.195.242

4.3 Profil rizičnosti fonda

Opis upravljanja rizicima

Opis sustava upravljanja rizicima objašnjen je u dijelu koji se odnosi na prikaz profila rizičnosti ROMF A fonda.

Sklonost rizicima fonda

Investicijski cilj ROMF B fonda je ulaganje prikupljenih sredstava članova u svrhu povećanja vrijednosti imovine na dugi rok radi osiguranja isplate mirovinskih davanja članovima, a u skladu sa zakonskim propisima. Sklonost rizicima za ROMF B fond je karakterizirana umjerenim rizikom ulaganja koji proizlazi iz najviše dopuštene izloženosti dioničkim tržištima od 40% neto imovine fonda, kao klase imovine koja očekivano najčešće i u najvećem iznosu doprinosi ukupnom tržišnom riziku fonda, tj. volatilnosti obračunske jedinice fonda. Ostale klase imovine također doprinose volatilnosti fonda, ali očekivano u značajno manjoj mjeri. U slučaju dosezanja najviše dopuštene izloženosti dioničkim tržištima te uz pretpostavku uobičajenih razina rizičnosti pojedinih klasa imovine u fondu, za očekivati je da će se volatilnost fonda kretati u rasponu od 5% do 10%, mjereno na godišnjoj razini.

Najvažnija zakonska ograničenja ulaganja obveznog mirovinskog fonda kategorije B su:

- minimalno 45% neto imovine fonda mora biti uloženo u obveznice ili trezorske zapise izdane od strane Republike Hrvatske ili izdane od strane država članica EU ili OECD-a s kreditnim rejtingom koji spada u investicijski razred, osim u slučaju nemogućnosti ispunjenja obveze ulaganja u alternativne investicijske fondove s garancijom kada ograničenje iznosi minimalno 50% neto imovine fonda,
- maksimalno 40% neto imovine fonda u dionice izdavatelja iz Republike Hrvatske, članica EU-a ili zemalja OECD-a, uključujući i posrednu izloženost putem UCITS fondova i financijskih izvedenica,
- minimalno 60% neto imovine fonda mora biti uloženo u imovinu koja je denominirana ili koja se namiruje u euru.

U usporedbi s drugim kategorijama obveznih fondova, ROMF B fond ima umjerene očekivane prinose na dulji rok i umjereni stupanj rizičnosti te je predviđen za osiguranike srednje starosne dobi.

Tablični prikaz rizika fonda

Tablica 26. Profil rizičnosti ROMF B fonda

Vrsta rizika	Očekivani utjecaj* 2025.	Utjecaj na dan 31.12.2025
Tržišni rizik	Umjeren	Nizak
Cjenovni rizik	Umjeren	Nizak
Kamatni rizik	Povećan	Nizak
Tečajni rizik	Nizak	Vrlo nizak
Kreditni rizik		
Dugoročni kreditni rizik izdavatelja	Nizak	Vrlo nizak
Rizik suprotne ugovorne strane	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Koncentracijski rizik	Povećan	Umjeren
Rizik namire	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Rizik likvidnosti		
Rizik likvidnosti imovine	Nizak	Vrlo nizak
Rizik novčanog tijeka	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Rizik održivosti	Umjeren	Umjeren

* Društvo ocjenjuje rizik na osnovu sljedećih kategorija: vrlo nizak, nizak, umjeren, povećan, visok

S obzirom na najveću dopuštenu izloženost dioničkom tržištu za fondove kategorije B (najviše 40% neto imovine fonda) te očekivane rizičnosti pojedinih klasa imovine fonda, očekivani profil rizičnosti ROMF B fonda za 2025. godinu spram tržišnog rizika bio je umjeren. Na referentni dan izmjereni utjecaj tržišnog rizika ROMF B fonda bio je nizak. Ostale vrste rizika ROMF B fonda imale su na referentni dan jednak ili manji utjecaj od očekivanih utjecaja. Sukladno postavljenim ograničenjima izloženosti pojedinim rizicima za ROMF B fond, tijekom izvještajnog razdoblja nije dolazilo do njihovog prekoračenja.

Pokazatelji rizičnosti fondova

Značenje pojedinih pokazatelja objašnjeno je u dijelu izvješća o pokazateljima rizičnosti fonda kategorije A.

Tablica 27. Pokazatelji rizičnosti ROMF B fonda.

	31.12.2025
Tržišni rizik fonda ¹	2,92%
SRRI pokazatelj stupnja rizika ²	3
Rizik fonda u odnosu na MIREX B ³	0,74
Modificirana duracija fonda	1,97

¹ Izračun temeljem mjesečnih prinosa u zadnjih 5 godina, anualizirana vrijednost

² ESMA smjernice za izračun pokazatelja rizičnosti: <https://www.esma.europa.eu>

³ Izračun temeljem mjesečnih prinosa u zadnjih 5 godina

4.4 Likvidnost

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

Tablica 28. Projekcije promjene broja članova u 2026. godini za ROMF B

	2026.
Novi članovi	0
Prelazak članova iz fonda druge kategorije (po sili zakona)	60
Prelazak članova iz fonda druge kategorije (osobni izbor)	60
Ukupni broj učlanjenja	120
Prelazak članova u fond druge kategorije (po sili zakona)	0
Prelazak članova u fond druge kategorije (osobni izbor)	1.200
Odlazak članova u mirovinu	60
Odlazak članova zbog ostalih razloga	2.640
Ukupni broj iščlanjenja	3.900
Neto promjena broja članova	-3.780

Tablica 29. Projekcije likvidnosti u 2026. godini za ROMF B

	Iznos (mil. EUR)	% NAV-a
Uplate postojećih članova	415,34	6%
Uplate novih članova	0,00	0%
Prijenos iz fonda druge kategorije (po sili zakona)	3,00	0%
Prijenos iz fonda druge kategorije (osobni izbor)	2,40	0%
Ukupne uplate	420,74	6%
Prijenos u fond druge kategorije (po sili zakona)	0,00	0%
Prijenos u fond druge kategorije (osobni izbor)	15,55	0%
Isplate s osnove odlaska u mirovinu	0,78	0%
Isplate iz ostalih razloga	7,67	0%
Ukupne isplate	24,00	0%
Neto uplate	396,74	6%

Ocjena sposobnosti podmirivanja obveza mirovinskog fonda u izvještajnom razdoblju

U 2025. godini ROMF B fond u potpunosti je bio u mogućnosti izvršiti sve obveze koje proizlaze iz obveza na temelju članstva. Tijekom 2025. godine ocjene za rizik likvidnosti imovine i rizik novčanog tijeka ROMF B fonda bile su u skladu s očekivanjima, tj. utvrđenim profilom rizičnosti.

U 2026. godini ROMF B fond očekuju isplate iz fonda po osnovi prelaska u drugu kategoriju fonda u iznosu od 15,55 milijuna eura, a istovremeno se očekuju isplate iz fonda po osnovi umirovljenja i ostalih razloga u iznosu od 8,45 milijuna eura. S obzirom na očekivane isplate iz ROMF B fonda u 2026. godini, te likvidnost financijskih instrumenata koji se nalaze u imovini fonda, ocjenjuje se da je likvidnost imovine ROMF B fonda dostatna u odnosu na buduće obveze. Slijedom navedenog, Društvo

ne očekuje da će postojati potreba za korektivnim djelovanjem prema imovini ROMF B fonda u 2026. godini radi ispunjenja budućih obveza.

4.5 Naknade

Tablica 30. Naknade za ROMF B

Vrsta naknada	2025. (EUR)
Naknada za upravljanje	14.943.130
Naknada depozitaru	1.058.472
Ukupno obračunate naknade	16.001.602

5. RAIFFEISEN OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJA C

Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorija C (dalje u tekstu: ROMF C fond) je osnovan 30. svibnja 2014. godine, a započeo je s radom 21. kolovoza 2014. godine.

5.1 Podaci o članovima mirovinskog fonda

ROMF C fond je na kraju 2025. godine brojao 25.883 članova, tj. nominalno 4.273 članova manje u odnosu na kraj 2024. godine, a što predstavlja pad od 14,17% na godišnjoj razini. Do značajnijeg pada članstva ROMF C fonda u 2025. godini došlo je zbog ukidanja automatskog prelaska članova fondova kategorije B u fondove kategorije C od 1. travnja 2024. godine.

Tablica 31. Prikaz broja članova i dobna struktura članova ROMF C fonda

Dobna struktura članova	Broj članova na 31.12.2024	Broj članova na 31.12.2025
0 - 18	9	5
19 - 24	100	98
25 - 29	99	115
30 - 34	57	62
35 - 39	34	38
40 - 44	34	30
45 - 49	47	47
50 - 54	63	55
55 - 59	75	75
60 - 64	27.372	22.504
65 i više	2.266	2.854
Ukupno	30.156	25.883

5.2 Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju

Prikaz strukture imovine mirovinskog fonda

Način klasifikacije financijskih instrumenata po klasama imovine te izvori podataka objašnjeni su u dijelu koji se odnosi na prikaz strukture imovine ROMF A fonda.

Tablica 32. Struktura ulaganja ROMF C fonda prema klasama imovine

Vrsta imovine	31.12.2024		31.12.2025	
	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)
Obveznička tržišta	87,47%	491.045.976	74,08%	366.169.834
<i>od toga posredno putem obvezničkih fondova</i>	<i>0,00%</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>0</i>
Instrumenti tržišta novca	11,93%	66.994.335	25,36%	125.358.819
<i>od toga posredno putem novčanih fondova</i>	<i>3,77%</i>	<i>21.187.793</i>	<i>4,39%</i>	<i>21.698.983</i>
Novac na računu, potraživanja i obveze	0,59%	3.327.163	0,55%	2.735.913
Ukupno (neposredno i posredno)	100,00%	561.367.475	100,00%	494.264.566

Tablica 33. Struktura ulaganja ROMF C fonda prema gospodarskim sektorima

Vrsta imovine	31.12.2024		31.12.2025	
	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)
Država	89,67%	503.401.736	84,32%	416.756.333
Financijska industrija	3,77%	21.187.794	8,09%	40.005.278
Diverzificirano po sektorima	3,04%	17.049.960	4,39%	21.698.983
Energetika	1,91%	10.717.375	2,24%	11.080.640
Ostalo	0,65%	3.626.434	0,55%	2.735.912
Komunalne usluge	0,59%	3.327.163	0,40%	1.987.421
Osnovna potrošačka roba	0,37%	2.057.013	0,00%	0
Ukupno	100,00%	561.367.475	100,00%	494.264.566

Način prikaza geografske strukture ulaganja te izvori podataka objašnjeni su u dijelu koji se odnosi na prikaz strukture imovine ROMF A fonda.

Tablica 34. Geografska struktura ulaganja ROMF C fonda

Država	31.12.2024		31.12.2025	
	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)
Hrvatska	70,28%	394.534.855	76,63%	378.741.527
Francuska	9,56%	53.645.999	12,88%	63.654.559
Luksemburg	3,77%	21.187.794	4,39%	21.698.985
Supranacionalno	6,81%	38.248.009	4,12%	20.379.467
Slovenija	1,24%	6.959.306	1,43%	7.054.114
Ostalo	0,59%	3.305.253	0,54%	2.664.531
SAD	5,09%	28.594.858	0,01%	71.382
Njemačka	2,65%	14.891.401	0,00%	0
Ukupno	100,00%	561.367.475	100,00%	494.264.566

Tablica 35. Struktura ulaganja ROMF C fonda prema valutama

Valuta	31.12.2024		31.12.2025	
	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)	Udio u NAV-u	Vrijednost (EUR)
EUR	94,91%	532.772.617	99,99%	494.193.184
USD	5,09%	28.594.858	0,01%	71.382
Ukupno	100,00%	561.367.475	100,00%	494.264.566

S obzirom da valutna usklađenost ROMF C fonda na izvještajni datum iznosi 99,99% neto imovine fonda, zadovoljeno je ograničenje na valutnu usklađenost iz članka 129. Zakona u kojem je propisano da se imovina mirovinskog kategorije C fonda mora ulagati na način da bude valutno usklađena s obvezama mirovinskog fonda u iznosu od najmanje 90% neto vrijednosti imovine fonda.

Prikaz ulaganja fonda s više od 10% vlasničkih vrijednosnih papira jednog izdavatelja

U ROMF C fondu nije bilo ulaganja kod kojih Društvo putem Fondova drži više od 10% vlasničkih vrijednosnih papira jednog izdavatelja.

Ključne investicijske odluke i događaji te najznačajnija nova pojedinačna ulaganja

Najznačajnija ulaganja ROMF C fonda na kraju 2025. godine bila su domaće državne obveznice srednjih dospjeća. U 2025. godini najznačajnija nova pojedinačna ulaganja u vrijednosne papire bila su u kratkoročne trezorske zapise Francuske Republike.

Ostvareni prinosi

Od početka rada ROMF C fonda (21. kolovoza 2014. godine) do kraja 2025. godine prosječni nominalni prinos na godišnjoj razini za iznosio je 3,50%. U 2025. godini nominalni prinos za ROMF C fond iznosio je 1,90%, a realni -1,35%.

Tijekom 2025. godine najveći utjecaj na prinos ROMF C fonda ostvaren je ulaganjima u domaće obveznice. Prinosi koji su ostvareni na pojedinim obvezničkim tržištima kapitala u 2025. godini objašnjeni su u dijelu koji se odnosi na ostvarene prinose za ROMF A fond. Objašnjenje utjecaja pojedinih klasa imovine na prinos fonda dano je u odjeljku koji se odnosi na stanje na financijskim tržištima.

Društvo utječe na prinos fonda na način da primjenjuje aktivnu strategiju upravljanja imovinom fonda, a za pojedina ulaganja fonda sagledava njihove očekivane prinose u odnosu na očekivane rizike vodeći se pritom uvjetima na tržištima kapitala te načelima diverzifikacije ulaganja imovine fonda uz poštivanje zakonskih i drugih ograničenja ulaganja koje Društvo može dodatno propisati za pojedine klase imovine, izdavatelje ili financijske instrumente.

Tablica 36. Doprinos prinosa pojedine klase imovine ukupnom prinosu ROMF C fonda

Klasa imovine	Doprinos klase prinosu fonda u 2024.	Doprinos klase prinosu fonda u 2025.
Domaće obveznice	2,08%	1,72%
Inozemne obveznice i fondovi koji ulažu u obveznice	0,64%	0,01%
Instrumenti novčanog tržišta	0,54%	0,40%
Naknade	-0,24%	-0,22%
Ukupno	3,02%	1,91%

Poslovni rezultat mirovinskog fonda

Na dan 31. prosinca 2025. godine neto imovina ROMF C fonda iznosila je 494.264.566 eura (31. prosinca 2024.: 561.367.475 eura), što predstavlja pad od 11,95% ili 67.102.909 eura. Ukupne uplate u ROMF C fond s osnova uplata doprinosa i promjene članstva tijekom 2025. godine iznosile su 25.220.168 eura, dok su ukupne isplate iznosile 102.505.210 eura. Neto iznos uplata u ROMF C fond u 2025. godini iznosio je -77.285.042 eura, dok je dobit ostvarena s osnove upravljanja imovinom fonda iznosila 10.182.133 eura.

Tablica 37. Uplate i isplate u ROMF C fond

	2025. (EUR)
Uplate	
Novčani primici s osnove uplate doprinosa	24.920.086
Novčani primici s osnove promjene kategorije fonda	253.140
Novčani primici s osnove promjene mirovinskog društva	46.942
Ukupno uplate	25.220.168
Isplate	
Novčani izdaci s osnove zatvaranja računa i ostalih isplata	99.940.129
Novčani izdaci s osnove promjene kategorije fonda	1.632.830
Novčani izdaci s osnove promjene mirovinskog društva	869.788
Novčani izdaci s osnove promjene članstva (korektivna stavka)	62.463
Ukupno isplate	102.505.210
Neto uplate	-77.285.042

Dobit ili gubitak s osnove upravljanja imovinom fonda

Tablica 38. Dobit ili gubitak s osnove upravljanja imovinom ROMF C fonda

Stavka	2025. (EUR)
Neto uplate	-77.285.042
Dobit/gubitak s osnove upravljanja imovinom prije obračunatih naknada	11.560.564
Obračunate naknade i troškovi*	-1.378.431
Dobit/gubitak nakon umanjenja za obračunate naknade	10.182.133
Povećanje/smanjenje neto imovine	-67.102.909

* Odnose se na naknadu društvu za upravljanje, naknadu depozitaru i transakcijske troškove.

Dobici i gubici s osnove ulaganja fonda

Tablica 39. Dobici i gubici s osnove ulaganja za ROMF C fond

Pozicija	2025. (EUR)
Neto realizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata	-796.269
Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	1.502.288
Prihodi/rashodi od kamata i amortizacija premije/(diskonta)	10.516.791
Ostale pozitivne/negativne tečajne razlike	-74.548
Prihodi od dividendi	0
Ostali prihodi	179.782
Ostali rashodi	-1.378.431
Ostala sveobuhvatna dobit	232.520
Ukupna sveobuhvatna dobit	10.182.133

5.3 Profil rizičnosti fonda

Opis upravljanja rizicima

Opis sustava upravljanja rizicima objašnjen je u dijelu koji se odnosi na prikaz profila rizičnosti ROMF A fonda.

Sklonost rizicima fonda

Investicijski cilj ROMF C fonda je ulaganje prikupljenih sredstava članova u svrhu povećanja vrijednosti imovine na srednji rok na način da imovina fonda bude ročno usklađena s obvezama fonda radi osiguranja isplate mirovinskih davanja članovima, a u skladu sa zakonskim odredbama. Sklonost rizicima za ROMF C fond je karakterizirana umjereno konzervativnim rizikom ulaganja koji proizlazi iz najviše dopuštene izloženosti dioničkim tržištima od 10% neto imovine fonda, kao klase imovine koja očekivano najčešće i u najvećem iznosu doprinosi ukupnom tržišnom riziku fonda, tj. volatilnosti obračunske jedinice fonda. Ostale klase imovine također doprinose volatilnosti fonda, ali očekivano u značajno manjoj mjeri. U slučaju dosezanja najviše dopuštene izloženosti dioničkim tržištima te uz pretpostavku uobičajenih razina rizičnosti pojedinih klasa imovine u fondu, za očekivati je da će se volatilnost fonda kategorije C kretati u rasponu od 2% do 5%, mjereno na godišnjoj razini.

Najvažnija zakonska ograničenja ulaganja obveznog mirovinskog fonda kategorije C su:

- minimalno 60% neto imovine fonda mora biti uloženo u obveznice ili trezorske zapise izdane od strane Republike Hrvatske ili izdane od strane država članica EU ili OECD-a s kreditnim rejtingom koji spada u investicijski razred,
- maksimalno 10% neto imovine fonda može biti uloženo u dionice izdavatelja iz Republike Hrvatske, članica EU ili OECD-a, a koje su visoko likvidne i imaju ograničenu razinu tržišnog

rizika, uključujući posrednu izloženost takvim dionicama stečenu putem otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom kojima se trguje na uređenom tržištu,

- minimalno 90% neto imovine fonda mora biti uloženo u imovinu koja je denominirana ili koja se namiruje u euru.

U usporedbi s drugim kategorijama obveznih fondova, ROMF C fond ima najmanje očekivane prinose, ali i najmanji stupanj rizičnosti te je predviđen je za osiguranike starije dobi koji su pred mirovinom.

Tablični prikaz rizika fonda

Tablica 40. Profil rizičnosti ROMF C fonda

Vrsta rizika	Očekivani utjecaj* 2025.	Utjecaj na dan 31.12.2025.
Tržišni rizik	Nizak	Vrlo nizak
Cjenovni rizik	Vrlo nizak	-
Kamatni rizik	Povećan	Nizak
Tečajni rizik	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Kreditni rizik		
Dugoročni kreditni rizik izdavatelja	Umjeren	Nizak
Rizik suprotne ugovorne strane	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Koncentracijski rizik	Visok	Visok
Rizik namire	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Rizik likvidnosti		
Rizik likvidnosti imovine	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Rizik novčanog tijeka	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Rizik održivosti	Umjeren	Umjeren

* Društvo ocjenjuje rizik na osnovu sljedećih kategorija: vrlo nizak, nizak, umjeren, povećan, visok

S obzirom na najveću dopuštenu izloženost dioničkom tržištu za fondove kategorije C (najviše 10% neto imovine fonda) te očekivane rizičnosti pojedinih klasa imovine fonda, očekivani profil rizičnosti ROMF C fonda za 2025. godinu spram tržišnog rizika bio je nizak. Na referentni dan izmjereni utjecaj tržišnog rizika ROMF C fonda bio je vrlo nizak. Ostale vrste rizika ROMF C fonda imale su na referentni dan jednak ili manji utjecaj od očekivanih utjecaja. Sukladno postavljenim ograničenjima izloženosti pojedinim rizicima za ROMF C fond, tijekom izvještajnog razdoblja nije dolazilo do njihovog prekoračenja.

Pokazatelji rizičnosti fonda

Značenje pojedinih pokazatelja objašnjeno je u dijelu izvješća o pokazateljima rizičnosti fonda kategorije A.

Tablica 41. Pokazatelji rizičnosti ROMF C fonda.

	31.12.2025
Tržišni rizik fonda ¹	1,68%
SRRRI pokazatelj stupnja rizika ²	2
Rizik fonda u odnosu na MIREX C ³	0,80
Modificirana duracija fonda	1,06

¹ Izračun temeljem mjesečnih prinosa u zadnjih 5 godina, analizirana vrijednost

² ESMA smjernice za izračun pokazatelja rizičnosti: <https://www.esma.europa.eu>

³ Izračun temeljem mjesečnih prinosa u zadnjih 5 godina

5.4 Likvidnost

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

Tablica 42. Projekcije promjene broja članova u 2026. godini za ROMF C

	2026.
Novi članovi	0
Prelazak članova iz fonda druge kategorije (po sili zakona)	0
Prelazak članova iz fonda druge kategorije (osobni izbor)	0
Ukupni broj učlanjenja	0
Prelazak članova u fond druge kategorije (po sili zakona)	0
Prelazak članova u fond druge kategorije (osobni izbor)	60
Odlazak članova u mirovinu	6.600
Odlazak članova zbog ostalih razloga	0
Ukupni broj iščlanjenja	6.660
Neto promjena broja članova	-6.660

Tablica 43. Projekcije likvidnosti u 2026. godini za ROMF C

	Iznos (mil. EUR)	% NAV-a
Uplate postojećih članova	19,75	4%
Uplate novih članova	0,00	0%
Prijenos iz fonda druge kategorije (po sili zakona)	0,00	0%
Prijenos iz fonda druge kategorije (osobni izbor)	0,00	0%
Ukupne uplate	19,75	4%
Prijenos u fond druge kategorije (po sili zakona)	0,00	0%
Prijenos u fond druge kategorije (osobni izbor)	2,40	0%
Isplate s osnove odlaska u mirovinu	148,80	30%
Isplate iz ostalih razloga	0,00	0%
Ukupne isplate	151,20	31%
Neto uplate	-131,45	-27%

Ocjena sposobnosti podmirivanja obveza mirovinskog fonda u izvještajnom razdoblju

U 2025. godini ROMF C fond u potpunosti je bio u mogućnosti izvršiti sve obveze koje proizlaze iz obveza na temelju članstva. Tijekom 2025. godine ocjene za rizik likvidnosti imovine i rizik novčanog tijeka ROMF C fonda bile su u skladu s očekivanjima, tj. utvrđenim profilom rizičnosti.

U 2026. godini ROMF C fond očekuju isplate iz fonda po osnovi umirovljenja u iznosu od 148,8 milijuna eura, a istovremeno se ne očekuju isplate iz fonda po osnovi prelaska u drugu kategoriju fonda po sili zakona. S obzirom da je izmjenama Zakona od 1. siječnja 2024. godine omogućeno od 1. travnja 2024. godine da članovi ostanu u fondu kategorije B sve do referentnog dana, tj. ukinut je obvezan prelazak iz fondova kategorije B u kategoriju C pet godina prije referentnog dana, ne očekuju se dolasci članova u ROMF C fond po osnovi osobnog izbora, što dovodi do značajnog smanjenja priljeva sredstava u ROMF C fond s osnove prelaska članova iz drugih fondova. Međutim, s obzirom na očekivane isplate iz ROMF C fonda u 2026. godini te likvidnost financijskih instrumenata koji se nalaze u imovini fonda, ocjenjuje se da će likvidnost imovine ROMF C fonda biti dostatna tijekom 2026. godine u odnosu na buduće obveze. Slijedom navedenog, Društvo ne očekuje da će postojati potreba za korektivnim djelovanjem prema imovini ROMF C fonda u 2026. godini radi ispunjenja budućih obveza, ali očekuje da bi u srednjoročnom razdoblju moglo doći do značajne prodaje dijela imovine u svrhu isplate sredstava članovima ROMF C fonda koji odlaze u mirovinu.

5.5 Naknade

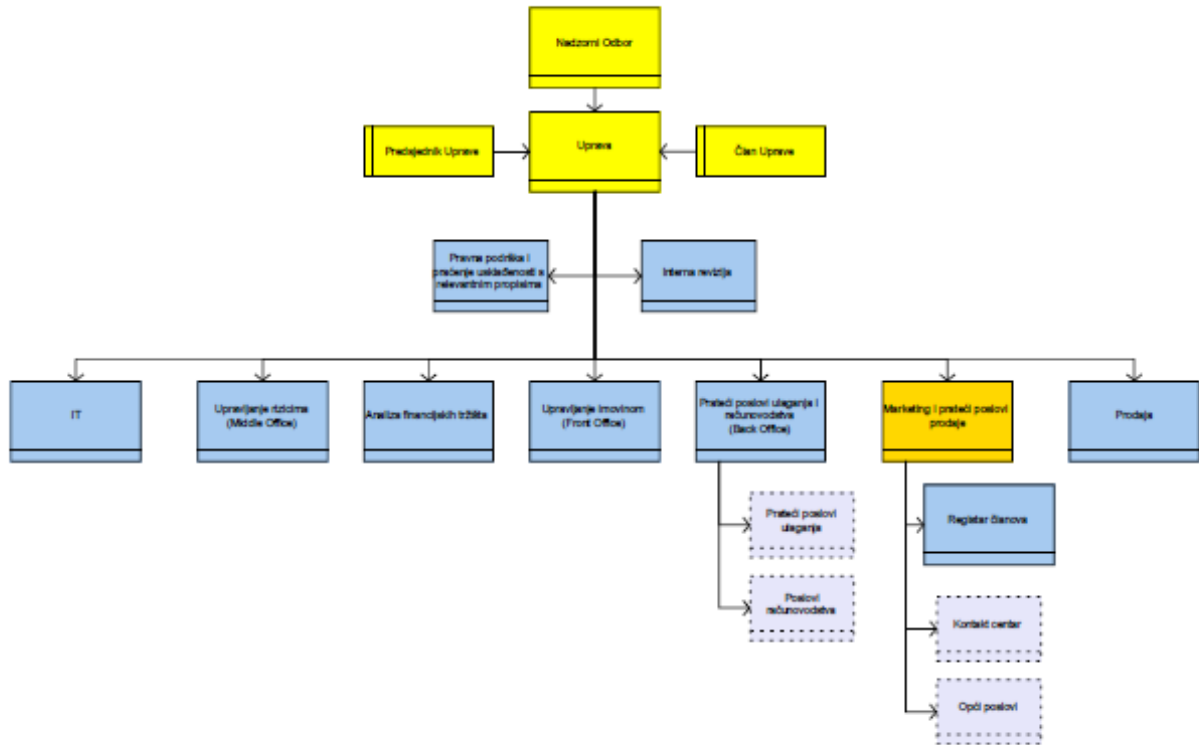
Tablica 44. Naknade za ROMF C

Vrsta naknada	2025. (EUR)
Naknada za upravljanje	1.286.280
Naknada depozitaru	91.112
Ukupno obračunate naknade	1.377.392

6. Organizacija i poslovanje mirovinskog društva

Organizacijska struktura društva

Organizacijska struktura Društva je sljedeća:



Zaposlenici društva

Društvom rukovodi Uprava koju čine tri člana. U Upravljanju imovinom zaposleno je 5 osoba, Analizama financijskih tržišta zaposleno je 6 osoba, Upravljanju rizicima 4, Pratećim poslovima ulaganja i računovodstva 6, Pravnoj podršci i praćenju usklađenosti s relevantnim propisima 3, Prodaji 3, Marketingu i pratećim poslovima prodaje 14 te IT-u 4 osobe. Društvo također ima jednu osobu u Uredu Uprave te voditelja interne revizije. Na izvještajni datum u Društvu je bilo zaposleno 50 osoba. Broj i struktura zaposlenika definirani su dugoročnim strateškim planiranjem te usklađeni s regulatornim, a isto tako i poslovnim zahtjevima društva koje upravlja i obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima.

Prihodi, troškovi i ostvarena dobit društva

Tablica 45. Prihodi, troškovi i ostvarena dobit Društva

Stavka	2025. (‘000 EUR)
Naknada od uplaćenih doprinosa	11
Naknada od ukupne imovine fonda	21.207
Naknada za izlaz	24
Prihodi od upravljanja fondom	21.242
Ostali prihodi	591
Ukupni prihodi	21.833
Naknada za Hanfu	2.580
Naknada za REGOS	3.691
Troškovi marketinga i CRM-a	1.363
Ostali troškovi	44
Rashodi od upravljanja fondom	7.678
Troškovi osoblja	2.224
Ostali troškovi	1.882
Amortizacija	526
Rashodi od poslovanja društva	4.632
Ukupni rashodi	12.310
Dobit prije poreza	9.523
Porez	1.716
Neto dobit	7.807

Prikaz naknada koje se plaćaju iz imovine društva

Naknade koje se plaćaju iz imovine Društva, a vezane su uz poslovanje mirovinskog fonda sastoje se od:

- naknade Hanfi, koja je za 2025. godinu iznosila 0,35‰ godišnje od osnovice koju čini vrijednost ukupne imovine pojedinog mirovinskog fonda,
- naknade REGOS-u za vođenje jedinstvenog računovodstva osobnih računa članova obveznih mirovinskih fondova u iznosu od 0,45 eura po članu.

Društvo je tijekom 2025. godine platilo dodatne naknade Hanfi za potrebe licenciranja te REGOS-u za podatke koji se odnose na ućlanjenja i išćlanjenja članova te uplate i isplate po osobnim računima članova Fondova.

Tablica 46. Naknade koje su plaćene iz imovine Društva u 2025. godini, a vezane su uz poslovanje Fondova

Stavka	2025. ('000 EUR)
Naknade Hanfi za Fondove	2.436
Naknade Hanfi za licenciranje	5
Naknade REGOS-u (za vođenje osobnih računa)	54
Naknade REGOS-u (za podatke)	3.637
Ukupne naknade	6.132

Naknade koje društvo obračunava članovima i fondovima

Društvo je u 2025. godini, sukladno zakonskim propisima, obračunavalo Fondovima naknadu za upravljanje, a koja je iznosila 0,24% godišnje od osnovice koju čini ukupna imovina mirovinskog fonda umanjena za obveze s osnove ulaganja. Društvo ima pravo na iznos naknade za upravljanje koji čini 20% ukupno naplaćenog iznosa naknade za upravljanje od strane svih mirovinskih društava u Republici Hrvatskoj koja upravljaju obveznim mirovinskim fondovima u promatranom obračunskom razdoblju od jedne kalendarske godine. Tijekom 2025. godine je obračunata i naplaćena naknada za upravljanje Fondovima veća od prethodno navedenog ograničenja te će se 55% tako više naplaćenog iznosa naknade za upravljanje u iznosu od 2.597.468 eura do 30. travnja 2026. godine uplatiti REGOS-u kako bi se izvršio raspored tih sredstava svim obveznim mirovinskim fondovima.

Na teret Fondova obračunava se i naknada Depozitaru, a sukladno ugovoru s Depozitarom, iznosila je 0,017% godišnje od osnovice.

Naknada za izlaz naplaćuje se članu obveznog mirovinskog fonda prilikom prijelaza iz jednog obveznog mirovinskog fonda u drugi, ali pod upravljanjem drugog mirovinskog društva, a izračunava se na temelju ukupnog iznosa koji se nalazi na osobnom računu člana fonda, i to u iznosu od 0,8% u prvoj godini članstva, 0,4% u drugoj, 0,2% u trećoj, a u ostalim godinama se ne naplaćuje. Ovu naknadu izračunava REGOS, a isplaćuje se Društvu.

Tablica 47. Prihodi Društva po osnovu naknada vezanih uz poslovanje obveznih mirovinskih fondova u 2025. godini

Stavka	2025. ('000 EUR)
Izlazna naknada	1
Naknada za upravljanje	14.048
Ukupno	14.049

Profil rizičnosti Društva

Društvo može uložiti svoja sredstva isključivo u imovinu navedenu u Zakonu o obveznim mirovinskim fondovima. Profil rizičnosti Društva proizlazi iz zakonskih i internih propisa o ograničenju ulaganja, ciljane strukture ulaganja Društva, sklonosti Društva prema pojedinim rizicima te karakteristikama klasa imovine, odnosno pojedinih instrumenata u koje se imovina Društva ulaže. Društvo je sa stajališta izlaganja riziku vrlo konzervativno.

Tablični prikaz rizika Društva

Tablica 48. Profil rizičnosti Društva

Vrsta rizika	Očekivani utjecaj* 2025.	Utjecaj na dan 31.12.2025.
Tržišni rizik		
Kamatni rizik	Nizak	Vrlo nizak
Tečajni rizik	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Kreditni rizik		
Dugoročni kreditni rizik izdavatelja	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Rizik suprotne ugovorne strane	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Koncentracijski rizik	Visok	Povećan
Rizik namire	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Rizik likvidnosti		
Rizik likvidnosti imovine	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Rizik novčanog tijeka	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Operativni rizici		
Interna prijevара	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Vanjska prijevара	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Kvarovi u tehnologiji i infrastrukturi	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Izvršenje, isporuka i upravljanje procesima	Nizak	Nizak
Klijenti, proizvodi i poslovni postupci	Nizak	Nizak
Katastrofe i javna sigurnost	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Ostali rizici		
Rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Rizik sukladnosti	Nizak	Nizak
Rizik aktivacije jamstvenog pologa	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Strateški rizik	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Rizik uspješnosti	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Rizik ugleda	Vrlo nizak	Vrlo nizak

* Društvo ocjenjuje rizik na osnovu sljedećih kategorija: vrlo nizak, nizak, umjeren, povećan, visok

Budući razvoj društva

Budući razvoj Društva i dalje će se temeljiti na integriranom pristupu poslovanja, odnosno upravljanju obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima. Društvo očekuje jačanje uloge mirovinskih fondova u mirovinskom sustavu te nastavak uspješnog upravljanja Fondovima. Društvo će u narednom razdoblju raditi na povećanju raznolikosti ulaganja Fondova, posebno u aspektu ulaganja u alternativne klase imovine (nekretnine, alternativni investicijski fondovi).

Društvo ne uzima u obzir štetne učinke odluka o ulaganjima Fondova na čimbenike održivosti, ali uzima u obzir utjecaje rizika održivosti na ulaganja Fondova. Za upravljanje rizikom održivosti Fondova Društvo koristi metodologiju ocjenjivanja izdavatelja financijskih instrumenta spram njihove uspješnosti u smanjenju rizika održivosti na poslovanje i okoliš te provođenju ciljeva za održivost.

7. Financijska pismenost

S ciljem educiranja te osnaživanja povjerenja javnosti u hrvatski mirovinski i financijski sustav, Društvo redovito provodi projekte usmjerene na osnaživanje financijske pismenosti građana Republike Hrvatske. U skladu s time te u svrhu dugoročnog planiranja aktivnosti usmjerenih na unaprjeđenje financijske pismenosti, početkom 2024. godine Uprava Društva usvojila je Strategiju financijskog opismenjavanja za razdoblje od 2024. do 2026. godine, a koja promovira fleksibilnost i raznolikost kanala distribucije s ciljem isporuke informacija do onih kojima je najviše potrebno financijsko obrazovanje, pa je tako bilo i pri provođenju svih aktivnosti Društva u prethodnoj godini.

U 2025. godini Društvo je za ulaganja u financijsku pismenost utrošilo 190.748,22 eura, što predstavlja 0,87% ukupnih prihoda Društva. Među projektima koje je Društvo provodilo samostalno izdvajamo projekte „Upoznaj svoj novac“, Raiffeisen Future Boost, „Budi FIN! – financijski pismen i odgovoran“, Tjedan financijske pismenosti, kampanju u suradnji s digitalnom agencijom Digital Talents, odnosno Sveučilištem Algebra Bernays te suradnju s tvrtkom Arhivanalitika d.o.o. u izdavanju i promociji nove knjige „Mirovine za 21. stoljeće – Drugo izdanje“.

Projekt „Upoznaj svoj novac“ Društvo je osmislilo i provelo u suradnji s Hanza Medijom, odnosno Jutarnjim listom, s kojim surađuje od 2023. godine. Nakon velikog uspjeha projekta u 2023. i 2024. godini, izvrsni rezultati cjelokupne kampanje potaknuli su nas da i u 2025. godini nastavimo. S novom kampanjom započeli smo u lipnju, a završili u studenom 2025. U lipnju je na portalu jutarnji.hr objavljena serija *native* članaka. Još jedna serija *native* članaka objavljena je i u rujnu i listopadu, a u studenom je devetero odabranih kandidata sudjelovalo u pub kvizu financijske pismenosti. Pitanja za pub kviz osmislila je suradnica iz prethodne sezone, financijska edukatorica Danijela Princi Grgat, dok je voditeljica kviza bila Iva Šulentić. Nagradni fond za pub kviz iznosio je 4.500,00 eura (pobjednički ga je tim dijelio; svaki je igrač dobio po 1.500,00 eura), a svi natjecatelji dobili su i prigodni *goodie bag* s promotivnim materijalima Društva. Nakon održanoga pub kviza objavljena je reportaža koja je uključivala videosnimku pub kviza. Projekt je popraćen s velikim zanimanjem čitatelja Jutarnjega lista stoga ga i u 2025. godini ocjenjujemo vrlo uspješnim.

U 2025. godini surađivali smo s Večernjim listom, odnosno oživjeli suradnju iz 2023. godine u vidu još jednog Raiffeisen Future Boosta. Projekt je proveden u prvoj polovici godine i trajao je do lipnja 2025., a bio je u formatu *native* specijala s 20 sadržajnih jedinica (3 *native* članka, 3 podcasta, 3 Facebook i 3 Instagram objava, 1 specijal koji je bio *live* 3 tjedna, 1 *microsite*, 1 promo display kampanja, 1 interaktivni kalkulator mirovine, 1 interaktivni AI alat). Kako bismo financijsku pismenost

približili mladima na zanimljiv i razumljiv način, osvježili smo sadržaj i okupili prepoznatljiva lica na čelu s voditeljicom Antonijom Mandić. Kombinacijom projektnih aktivnosti i kroz duhovite i opuštene razgovore s poznatim gostima, u formi podcasta, financijske teme prikazane su na pristupačan i životan način, a interaktivnim elementima na mikro stranici povećali smo online interakciju i angažman ciljne publike.

Prvi ciklus suradnje s Ekonomskim fakultetom na projektu BUDI FIN – financijski pismen i odgovoran započeo je 2021. godine i trajao do kraja 2025. godine, s ciljem financijske edukacije mladih od 16 do 25 godina. Projekt uključuje online edukacije, istraživanje i personalizirane izvještaje koji pomažu mladima razviti bolje navike u trošenju i planiranju financija. Sudionici su kroz radionice upoznali svoju financijsku osobnost i stekli kompetencije za odgovorno upravljanje osobnim proračunom. Osim edukacije za mlade, organizirana je i obuka za nastavnike srednjih škola. Web-stranica projekta zabilježila je značajan rast posjeta i angažmana, a kampanje na društvenim mrežama rezultirale su povećanim dosegom i većim interesom publike.

Tjedan financijske pismenosti, organiziran u suradnji s Ekonomskim fakultetom, imao je za cilj unaprijediti i promovirati financijsku pismenost među svim dobnim skupinama, s posebnim naglaskom na mlade. Događanje je uključivalo različite aktivnosti poput velike regionalne konferencije financijske pismenosti, Financial literacy X Talk, festivala financijske pismenosti, izložbe, prezentacije knjige „Mirovine za 21. stoljeće“ autora Velimira Šonje, snimanja podcasta i TikTok videa, financijske igraonice za djecu i roditelje te Akademije financijske pismenosti za mlade i odrasle. Primarni cilj bio je povezivanje stručnjaka, institucija i pojedinaca te poticanje šire rasprave o važnosti financijske pismenosti. Inicijativa je dobila podršku od Ureda predsjednika Republike Hrvatske, Ministarstva financija te brojnih sponzora i medijskih kuća. Festival je bio besplatan za posjetitelje i okupio je više od 1.000 studenata, nudeći kvizove, nagradne igre i razne edukativne materijale.

U 2025. godini provedena je kampanja usmjerena na financijsko opismenjavanje mladih u suradnji s agencijom Digital Talents, odnosno Sveučilištem Algebra Bernays. Glavni edukativni format bili su podcasti u trajanju od 30 minuta, popraćeni kraćim formatima na društvenim mrežama. Snimljene epizode objavljene su na YouTube kanalu Pobjednički start (@pobjednickistart), a kratki isječci u obliku *reels-a* na TikToku Financijska pismenost (financijska.pismenost) i Instagramu Pobjednički start – RMF (pobjednickistart.rmf). Kampanja se temeljila na serijalu od četiri podcast epizode, osmišljene s ciljem približavanja tema financijske pismenosti generaciji Z kroz autentične, stvarne priče i njima bliske sugovornike. Kroz format podcasta obrađene su teme prvih prihoda, potrošnje, štednje, profesionalnog razvoja i planiranja budućnosti, uz kontinuirano povezivanje osobnih iskustava gostiju s važnosti dugoročne financijske odgovornosti. Svaka epizoda osmišljena je oko različitog profila gosta kako bi se obuhvatili različiti interesi i razmišljanja mlađe publike uz zadržavanje zajedničke poruke o važnosti financijskog promišljanja. Epizode su obuhvatile: osobnu i poduzetničku perspektivu (Claudio Kramarić), marketinški i potrošački *mindset* mladih poduzetnica (Stella Vlakić i Tina Andrašek),

humorističan pogled na novac i štednju (2kitice) i perspektivu mlade liderice u industriji i inovacijama (Anja Štefanić).

Nakon uspješne dosadašnje suradnje s tvrtkom Arhivanalitika d.o.o., koja je rezultirala objavljenom knjigom „Mirovine za 21. stoljeće“, Društvo je nastavilo sa suradnjom te je u 2025. godini objavljeno drugo izdanje knjige „Mirovine za 21. stoljeće“. Knjiga je izdana 3 godine nakon prve knjige „Mirovine za 21. stoljeće“ (izdane 2022. godine), a obje su rezultat strateškog, sustavnog i dugoročnog cilja osnaživanja financijske pismenosti među građanima Republike Hrvatske. Tekstovi u knjizi osmišljeni su za širu javnost, pružajući jednostavan i pristupačan uvid u hrvatski mirovinski sustav. U sklopu trećeg Tjedna financijske pismenosti u suradnji s Ekonomskim fakultetom Sveučilišta u Zagrebu, održana je promocija knjige „Mirovine za 21. stoljeće - Drugo izdanje“.

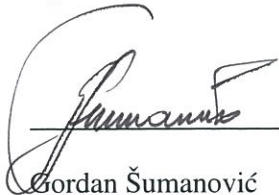
Svaki od navedenih projekata i aktivnosti jedinstven je na svoj način, a budući da se komunikacijski kanali i formati značajno razlikuju, uspjeli su dosegnuti različite publike. Ovim projektima Društvo je uspjelo doprijeti do različitih demografskih skupina te povećati javnu prisutnost i prepoznatljivost mirovinskih fondova. Pri provođenju samostalnih projekata, Društvo primjenjuje strateški pristup kako bi financijsko opismenjavanje bilo što učinkovitije kao dugoročni proces. Za projekte koji su provedeni u prethodnim razdobljima planira se njihov nastavak u budućnosti.

PRILOZI

Financijska izvješća obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d. objavljena su na mrežnoj stranici Društva www.rmf.hr u zakonski propisanom roku do 30. travnja tekuće godine za prethodnu.

Prilog ovog Izvješća čini Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2025. godinu kojeg su zajednički pripremila sva mirovinska društva koja upravljaju obveznim mirovinskim fondovima u Republici Hrvatskoj.

Uprava Raiffeisen društva za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d.



Gordana Šumanović
predsjednik Uprave



Eva Horvat

članica Uprave



Bojan Vuković

član Uprave

 **Raiffeisen**
MIROVINSKO DRUŠTVO
Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim
i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d.
Zagreb, Batinijska 59 1