



**HRVATSKI SABOR**

Klasa: 021-12/15-09/24

Urbroj: 65-15-02

Zagreb, 1. travnja 2015.

**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*, koje je predsjedniku Hrvatskoga sabora sukladno odredbi članka 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima d.d. ("Narodne novine", broj 19/14), dostavio Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondom d.d., aktom od 27. ožujka 2015. godine.

**PREDSJEDNIK**

Josip Leko



Zagreb, 30. ožujka 2015. godine  
Poslovni broj: 2015-IP-170

Hrvatski sabor  
Ured predsjednika Hrvatskog sabora  
n/p predsjednika Hrvatskog sabora gospodina Josipa Leke  
Trg svetog Marka 6  
10 000 Zagreb

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

Primljeno: 27-03-2015		
Klasifikacija uzitika	Org. jed.	
-021-12/15-09/24	65	
Uredbeni broj	Pril.	Vrij.
361-15-01	1	-


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

Poštovani gospodine Leko,

Sukladno članku 150. Zakon o obveznim mirovinskim fondovima (Narodne novine, broj 19/2014), 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:

1. Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorije A,
2. Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorije B,
3. Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorije C.

S poštovanjem,

 **Raiffeisen**  
**MIROVINSKO DRUŠTVO**  
Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim  
i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d.  
Zagreb, Matuzelova 44

Damir Grbavac, predsjednik Uprave



**Raiffeisen**  
**MIROVINSKI FONDOVI**

Sukladno članku 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (Narodne novine, broj 19/2014, dalje u tekstu: Zakon), Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d., Zagreb, Heinzelova 44 (dalje u tekstu: Društvo) podnosi

## **IZVJEŠTAJ**

### **O RADU OBVEZNIH MIROVINSKIH FONDOVA**

**KOJIMA UPRAVLJA**  
**RAIFFEISEN DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE OBVEZNIH I DOBROVOLJNIM**  
**MIROVINSKIM FONDOVIMA d.d.**

Ožujak 2015.

**Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d.** • HR - 10000 Zagreb, Heinzelova 44 • Tel: 01/6003-900 • Fax: 01/6003-925 • Trgovački sud u Zagrebu MBS 080406381 • OIB: 14148900600 • IBAN: HR5524840081100231365 otvoren kod Raiffeisenbank Austria d.d. • Temeljni kapital društva u iznosu od 143.445.300,00 kuna u cijelosti uplaćen, ukupan broj dionica 1.434.453, nominalni iznos dionice 100 kuna • Uprava: Damir Grbavac, predsjednik Uprave, dr.sc. Srećko Žganec, član Uprave, Manda Zulić, članica Uprave • Nadzorni odbor: Branko Đević, predsjednik

## 1. UVOD

Zakon o obveznim mirovinskim fondovima iz veljače 2014. godine donosi niz novina i unapređenja u poslovanje obveznih mirovinskih fondova u odnosu na dotadašnji Zakon o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima. Zakon, pored ostalog uvodi i obvezu mirovinskih društava da jednom godišnje Hrvatskom saboru podnesu izvještaj o radu mirovinskih fondova kojima upravljaju. Sukladno zakonskoj obvezi, Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d. (u daljnjem tekstu: Društvo) iz Zagreba, Heinzelova 44, podnosi ovo izvješće.

Društvo je osnovano 2001. godine, a jedini dioničar Društva je Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb. Temeljni kapital Društva iznosi 143.445.300,00 kuna. Upravu Društva čine gospodin Damir Grbavac, predsjednik Uprave, gospodin dr. sc. Srećko Žganec, član Uprave i gospođa Manda Zulić, članica Uprave. Društvo broji ukupno 40 zaposlenih. Dana 20. listopada 2014. godine, Društvu je pripojeno Raiffeisen mirovinsko društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.o.o., Zagreb, te ono danas upravlja sa tri obvezna mirovinska fonda i 6 dobrovoljnih mirovinskih fondova.

Zakon o obveznim mirovinskim fondovima obvezao je mirovinska društva na osnivanje novih kategorija obveznih mirovinskih fondova različitih profila rizičnosti te su dana 21. kolovoza 2014. godine, s radom započeli obvezni mirovinski fondovi kategorije A i C dok su postojeći obvezni mirovinski fondovi postali fondovi kategorije B.

Ovo izvješće prezentira poslovanje svih triju obveznih mirovinskih fondova kojima Društvo upravlja, ali je jedino fond kategorije B (do 21. kolovoza Raiffeisen obvezni mirovinski fond) poslovao tijekom cijele godine i po vrijednosti sredstava premoćno je najveći. Na kraju 2014. godine ROMF B je imao 518.251 članova. Ukupne uplate u ROMF B u 2014. godini iznosile su 1,47 milijardi kuna, dok su ukupne isplate iznosile 1,51 milijardu kuna i to prvenstveno zbog izlazaka iz fonda dijela članova mirovinskih fondova s pravom na beneficirani mirovinski staž i njihovih sredstava u iznosu od 800,51 milijuna kuna te prijenosa imovine članova fondova kategorija A i C u iznosu od 565,38 milijuna kuna. Neto imovina ROMF B fonda na kraju 2014. godine iznosila je 19.587.418.744,56 kuna.

U 2014. godini nominalni prinos za ROMF B iznosio je 12,36%, a realno 12,93%, što je rezultiralo ukupnom godišnjom zaradom u iznosu od 2.140.358.151 kuna. Od početka rada fonda (30. travanj 2002. godine) nominalni prinos na godišnjoj razini za ROMF B iznosio je 5,90%, dok je realni prinos iznosio 3,49%. Ukupna zarada fonda ROMF B od početka rada do kraja 2014. godine iznosila je 6.042.447.689 kuna.

Uvođenje obveznog mirovinskog osiguranja na temelju individualne kapitalizirane štednje jedna je od kvalitetnijih reformskih promjena provedenih u Republici Hrvatskoj. Njen rezultat su već danas akumulirana sredstva na individualnim računima članova obveznih mirovinskih fondova od 66,3 milijarde kuna na kraju 2014. godine. Radi se o osobnoj imovini članova isključivo namijenjenoj za buduće mirovine. Ovo stanje sredstava na računima rezultat je redoviti uplata doprinosa, ali i ostvarenih prosječnih prinosa obveznih mirovinskih fondova od 5,85 % ili 3,4 % realno, što je značajno više no što je očekivano na početku mirovinske reforme. Prosječni prinosi u prošloj godini iznosili su 11,36 % i to u uvjetima deflacije.

## 2. POSLOVANJE MIROVINSKIH FONDOVA U PERIODU OD 2002. DO DANAS

### 2.a Mirovinska reforma

Uvođenje obveznog mirovinskog osiguranja na temelju individualne kapitalizirane štednje kao dio reforme mirovinskog sustava u Republici Hrvatskoj započelo je 2001. godine uspostavom Agencije za nadzor mirovinskih fondova i osiguranja (dalje u tekstu: HAGENA) i Središnjeg registra osiguranika (dalje u tekstu: REGOS), donošenjem potrebnih podzakonskih akata, osnivanjem mirovinskih društava za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima i obveznih mirovinskih fondova kojima ta društva upravljaju te uspostavom sustava prijave osiguranika u sustav. Krajem 2001.

godine ukupno je osnovano sedam mirovinskih društava za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima koja su upravljala sa po jednim obveznim mirovinskim fondom, da bi se kasnijom konsolidacijom taj broj sveo na četiri fonda i društva.

Do kraja 2001. godine svi obveznici doprinosa za mirovinsko osiguranje (osiguranici) mlađi od 40 godina su samostalno mogli odabrati obvezni mirovinski fond dok su se osiguranici između 40 i 50 godina starosti do 30. lipnja 2002. godine samovoljno mogli odlučiti žele li pristupiti II. stupu mirovinskog osiguranja ili ostati samo u sustavu obveznog mirovinskog osiguranja na temelju generacijske solidarnosti (I. stup). Osiguranici mlađi od 40 godina koji do kraja 2001. godine nisu samostalno odabrali obvezni mirovinski fond, raspoređeni su slučajnim ključem u jedan od mirovinskih fondova.

Uplate mirovinskih doprinosa na temelju individualizirane kapitalizirane štednje započela je 1. siječnja 2002. godine, a prva novčana sredstva uplaćena su u fondove 30. travnja 2002. godine.

Zakonski i institucionalni okvir II. stupa mirovinskog osiguranja u proteklom je razdoblju doživio nekoliko promjena, a ističemo samo najvažnije:

- promjena Zakona iz srpnja 2003. godine kada je značajno izmijenjen sustav naknada, produžen vremenski rok za izračun zajamčenog prinosa i otvorena mogućnost za su dodatne vrste ulaganja (investicijski fondovi i financijske izvedenice),
- osnivanje Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: HANFA) koja u siječnju 2006. godine preuzima poslove HAGENA-e
- promjena Zakona iz srpnja 2007. godine kada su dodane odredbe vezane uz obiteljske i invalidske mirovine, promijenjen način izračuna zajamčenog prinosa, promijenjene odredbe o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja mirovinskih fondova,
- promjena Zakona iz listopada 2011. godine kada je ukinuta mogućnost novozaposlenim osobama između 40 i 50 godina starosti da pristupe II. stupu te je članovima koji su se do tada svojom odlukom opredijelili za individualnu kapitaliziranu štednju u obveznim mirovinskim fondovima prilikom umirovljenja otvorena mogućnost izbora prijenosom sredstava u HZMO i prijemom mirovine samo na temelju međugeneracijske solidarnosti ili korištenjem kombinirane mirovine iz prvog i drugog stupa sukladno novom sustavu. Na žalost, ovoj zakonskoj izmjeni nije prethodilo izjednačavanje prava iz prvog stupa osiguranika umirovljenih samo u prvom stupu i primatelja mirovine iz prvog i drugog stupa. Kako ta razlika iznosi i do 27 %, danas nakon prijelaznog perioda samo 27 %, rezultat je bio da je velikoj većini onih koji su odlazili u mirovinu u proteklom periodu povratak u prvi stup bio povoljnija opcija.

U periodu od početka rada obveznih mirovinskih fondova do trenutka primjene novog Zakona o obveznim mirovinskim fondovima, koji je usvojen početkom 2014. godine, došlo je do značajnog smanjenja naknade za upravljanje koju mirovinska društva zaračunavaju imovini fondova, a sukladno porastu njihove imovine. Izmjenama zakona iz 2003. godine naknada za upravljanje iznosila je maksimalno 1,2% od imovine obveznog mirovinskog fonda godišnje te je odlukama HANFA-e i HAGENA-e umanjivana postepeno sve do iznosa od 0,45% za 2012. godinu i dalje. U narednom razdoblju doći će do smanjenja naknade za upravljanje za 7% godišnje, počevši od 2016. godine, sve do razine od 0,3%. Trenutna razina naknade za upravljanje vrlo je konkurentna u usporedbama s naknadama mirovinskih fondova, ne samo među zemljama sa sličnim sustavima, nego u svijetu općenito.

## **2.b Uvjeti poslovanja mirovinskih fondova od 2002. do danas**

Na samom početku mirovinske reforme poslovanje obveznih mirovinskih fondova odvijalo se u povoljnom makroekonomskom okruženju, praćenom visokim stopama rasta bruto domaćeg proizvoda (BDP) i rastućom likvidnošću domaćeg tržišta kapitala. U razdoblju od 2002. do 2008. godine godišnje stope rasta BDP-a nisu se spuštale ispod razine od 4,2%, dok je prosječni promet na Zagrebačkoj burzi povećan sa 23,7 milijuna u 2002. godini na rekordnih 269,2

milijuna kuna u 2007. godini, odražavajući privlačnost tržišta, na kojem je samo u 2007. godini realizirano 7 inicijalnih javnih ponuda dionica (IPO-a), i očekivanja stranih ulagača o brzom ulasku Republike Hrvatske u Europsku Uniju. U periodu od 2002. do 2007. godine također je došlo do znatnih pomaka u strukturi financiranja domaćih poduzeća izdavanjem niza korporativnih dužničkih vrijednosnih papira (obveznica, komercijalnih papira) te značajnog sudjelovanja obveznih mirovinskih fondova kao glavnih investitora prilikom njihovih izdanja. Time se počeo ostvarivati i jedan od ciljeva mirovinske reforme, a to je, uz podršku održivosti mirovinskog sustava i adekvatnosti mirovina, i razvoj domaćeg tržišta kapitala. To je trebalo dovesti do sniženja troškova financiranja domaćih poduzeća, te posljedično i njihovog prosperiteta, povećanja zaposlenosti i rasta BDP-a. Ipak, gospodarski rast temeljen na visokom vanjskom zaduživanju i neracionalnom ulaganju u prometnu infrastrukturu i građevinske objekte doživio je krah dolaskom svjetske gospodarske krize potkraj 2008. godine, posljednje godine rasta BDP-a.

U periodu snažnog gospodarskog rasta nije došlo do planiranog povećanja stope doprinosa za 2. stup, što je jedno od značajnijih odstupanja od zacrtane mirovinske reforme, a imat će negativne posljedice na održivost mirovinskog sustava u budućnosti i adekvatnost mirovina mlađe, danas radno aktivne populacije.

Krajem 2014. godine, Republika Hrvatska je imala rekordnu razinu inozemnog duga od oko 108% BDP-a, dug opće države skočio je s 45% BDP-a iz 2009. godine na oko 82% BDP-a, doduše dijelom i zbog promjene metodologije izračuna. Stopa nezaposlenosti prema definiciji Međunarodne organizacije rada (ILO) također je viša nego u razdoblju započinjanja mirovinske reforme. Deficit konsolidirane opće države u cijelom razdoblju od 2009. do 2014. godine bio je viši od 5% BDP-a, a unatoč poboljšanja u prošloj godini Republika Hrvatska se našla u Proceduri prekomjernog deficita Europske Unije. Nepovoljni gospodarski trendovi, izostanak strukturnih reformi i kontinuirani proces razduživanja domaćeg stanovništva, odrazili su se i na interes ulagača za domaćim tržištem kapitala, na kojem je prosječni dnevni promet s rekordnih 269,2 milijuna kuna iz 2007. godine smanjen na 15,3 milijuna kuna u 2013. godini, odnosno 15,7 milijuna kuna u 2014. godini.

## **2.c Rezultati sustava**

Početkom rada obveznih mirovinskih fondova u Republici Hrvatskoj, na kraju lipnja 2002. godine, ukupni broj članova iznosio je 844.771. Na kraju 2013. godine, ukupni broj članova iznosio je 1.702.218 što predstavlja porast od 101,50%.

U 2002. godini uplata doprinosa u II. stup iznosila je 1,91 milijardu kuna dok je u 2013. godini iznosila 5,02 milijardu kuna što predstavlja porast od 162,02%. Kumulativne uplate od početka 2002. do kraja 2013. godine iznosile su 45,98 milijarde kuna. Ukupna neto imovina svih obveznih mirovinskih fondova na 31. prosinca 2002. godine iznosila je 2,04 milijarde kuna dok je na kraju 2013. godine iznosila 58,24 milijarde kuna što predstavlja porast od 2.759,11%.

Od početka rada obveznih mirovinskih fondova (30. travanj 2002. godine), do konca 2014. godine, prosječni nominalni prinos obveznih mirovinskih fondova (MIREX B) na godišnjoj razini iznosio je 5,85%, dok je realni prinos iznosio 3,44%.

## **3. POSLOVANJE OBVEZNIH MIROVINSKIH FONDOVA U 2014. GODINI**

### **3.a Zakonske promjene**

U odnosu na Zakon o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, novi Zakon o obveznim mirovinskim fondovima uveo je niz novosti od kojih je najznačajnija uvođenje tri kategorije mirovinskih fondova različitih profila rizičnosti (A, B i C), a koje su prilagođene životnoj dobi članova.

Svi postojeći članovi obveznih mirovinskih fondova su automatski svrstani u obvezni mirovinski fond kategorije B, a u razdoblju od 20. svibnja do 7. kolovoza 2014. godine, svim članovima obveznih mirovinskih fondova bio je omogućen

izbor kategorije obveznog mirovinskog fonda A ili C. Od 21. kolovoza 2014. godine, promjena kategorije obveznog mirovinskog fonda je moguća sukladno zakonskim ograničenjima i to jednom u tri godine u godini kada član obveznog mirovinskog fonda napuni godine života koje su djeljive s tri u mjesecu u kojem on ima rođendan, a ova promjena kategorije je besplatna. Također, 10 godina prije referentnog datuma – zakonskog roka za punu starosnu mirovinu, članovi obveznog mirovinskog fonda iz kategorije A automatski prelaze u kategoriju B, a 5 godina prije iz kategorije B u kategoriju C.

Novi Zakon je uveo nove, više standarde u organizaciji i poslovanju mirovinski društava, posebno na području upravljanja imovinom, upravljanja rizicima i sustava unutarnjih kontrola.

Mogućnosti ulaganja obveznih mirovinskih fondova koje donosi novi Zakon su značajno proširene u odnosu na prethodnu zakonsku regulativu. Fondovima je sada omogućeno da direktno sudjeluju u ulaganjima u infrastrukturne projekte, značajnije ulaze u dioničarsku strukturu poduzeća - izdavatelja, ulažu u dodatne, tzv. alternativne klase imovine kao i šire mogućnosti korištenja financijskih izvedenica.

### **3.b Uvjeti poslovanja mirovinskih fondova u Republici Hrvatskoj u 2014. godini**

Nakon dvanaest uzastopnih kvartala s negativnom stopom rasta u Republici Hrvatskoj, tek je posljednji kvartal 2014. godine donio preokret negativnog trenda uz porast bruto domaćeg proizvoda (BDP) od 0,3% na godišnjoj razini, čime je ublažena i stopa pada BDP-a u 2014. godini na 0,4%.

Nepovoljna gospodarska kretanja utjecala su i na kretanja na tržištu rada, gdje je početkom prošle godine zabilježen porast stope nezaposlenosti iznad razine od 22%.

Izuzetak iz prevladavajuće negativnih trendova u 2014. godini bila je svakako vanjskotrgovinska razmjena s porastom izvoza od 8,7% u kunskom iznosu, što je uz nešto skromniji porast uvoza od 4,3% rezultiralo padom trgovinskog deficita za 1,9% na 51,5 milijardu kuna, odnosno povećanjem pokrivenosti uvoza izvozom s 58,1% u 2013. godini na 60,5% u 2014. godini. Uz porast prihoda od turizma, kretanja u hrvatskoj vanjskotrgovinskoj razmjeni pridonijela su ostvarivanju viška na računu tekućih transakcija u prva tri kvartala 2014. godine od 882,6 milijuna EUR, zbog čega se očekuje da bi i podatak za čitavu godinu trebao iskazati višak drugu godinu zaredom.

Dodatni optimizam pružili su i podaci o industrijskoj proizvodnji koja je u drugoj polovini 2014. godine na godišnjoj razini kratkotrajno pala jedino u kolovozu, dok se rast u posljednjem kvartalu kontinuirano ubrzavao na završnih 5,3% u prosincu, a kumulativni rast u 2014. godini dosegao je 1,3%. Pored toga, posljednje tromjesečje donijelo je i opravak potrošnje uz rast prometa u trgovini na malo za 2,1% na godišnjoj razini u realnom iznosu u prosincu prošle godine.

Razina vanjske zaduženosti tijekom godine nije se bitno mijenjala i na kraju studenog 2014. godine iznosila je 46,55 milijardi eura ili oko 1% više nego godinu dana ranije. S druge strane javni dug i proračunski deficit nastavili su se povećavati po značajno višim stopama i u studenom 2014. godine javni dug od 262,4 milijarde kuna bio je 6,5% viši nego u istom mjesecu 2013. godine, dok je proračunski deficit, iako bitno manji od planiranih 15 milijardi kuna, prema preliminarnim podacima, na koncu prošle godine iznosio 12,8 milijardi kuna ili oko 3,8% BDP-a.

U 2014. godini na hrvatskom financijskom tržištu realizirana je samo jedna inicijalna javna ponuda (mlinarsko-prehrambena tvrtka Granolio). Tržište kapitala i dalje karakterizira niska likvidnost, ali i slab interes korporativnog sektora za financiranjem putem izdavanja vrijednosnih papira.

### 3.c Rezultati poslovanja obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja Društvo u 2014. godini

Na kraju 2014. godine Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorije A (ROMF A) imao je 1.327 članova i tržišni udio u članstvu od 27,49%. Ukupne uplate u ROMF A u 2014. godini iznosile su 90,14 milijuna kuna, dok su ukupne isplate iznosile 212,83 tisuće kuna. Neto imovina ROMF A fonda na kraju 2014. godine iznosila je 93,79 milijuna kuna, a tržišni udio u imovini iznosio je 26,53%. U periodu 21.08.2014-31.12.2014. nominalni prinos za ROMF A iznosio je 4,37% što je rezultiralo ukupnom zaradom u iznosu od 3,87 milijuna kuna od osnutka.

Struktura imovine ROMF A na kraju 2014. prikazana je u sljedećoj tablici:

Vrsta imovine	31.12.2014.
Državne obveznice	65,09%
Korporativne obveznice	2,75%
Dionice i dionički fondovi	27,85%
Depoziti	0,00%
Novac na poslovnom računu	2,83%
Ostalo	1,47%
Ukupno	100,00%

Na kraju 2014. godine Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorije B (ROMF B), koji je do 21. kolovoza 2014. godine nosio naziv Raiffeisen obvezni mirovinski fond (ROMF), imao je 518.251 članova što predstavlja pad od 1,07% u odnosu na kraj 2013. godine. Do pada članstva je prvenstveno došlo zbog iščlanjenja obveznika 2. stupa sukladno izmjenama Zakona kojima je značajan dio članova iz djelatnosti koje po Zakonu imaju pravo na beneficirani staž zajedno sa sredstvima na njihovim računima prebačen u sustav međugeneracijske solidarnosti (ukupno 7.975 članova) te prelaska članova u novoosnovane fondove kategorija A i C (ukupno 6.230 članova). Tržišni udio ROMF B u članstvu iznosio je na kraju 2014. godine 30,75%.

Ukupne uplate u ROMF B u 2014. godini iznosile su 1,47 milijardi kuna, dok su ukupne isplate iznosile 1,51 milijardu kuna, također i prvenstveno zbog izlazaka iz Fonda dijela članova s pravom na beneficirani radni staž u iznosu od 800,51 milijuna kuna te prijenosa imovine članova u fondove kategorija A i C u iznosu od 565,38 milijuna kuna.

Neto imovina ROMF B fonda na kraju 2014. godine iznosila je 19,59 milijardi kuna što predstavlja porast od 12,04% u odnosu na kraj 2013. godine usprkos negativnom neto priljevu sredstava u fond u iznosu od 36,87 milijuna kuna. Tržišni udio ROMF B fonda u imovini iznosio je na kraju 2014. godine 30,44%.

**U 2014. godini nominalni prinos za ROMF B iznosio je 12,36%, (realno 12,93%) što je rezultiralo ukupnom godišnjom zaradom u iznosu od 2,14 milijardi kuna. Od početka rada fonda (30. travanj 2002. godine) nominalni prinos na godišnjoj razini za ROMF B iznosio je 5,90%, dok je realni prinos iznosio 3,49%. Ukupna zarada fonda ROMF B od početka rada do kraja 2014. godine iznosila je 6,04 milijarde kuna.**



Struktura imovine fonda ROMF B na kraju 2014. prikazana je u sljedećoj tablici:

Vrsta imovine	31.12.2014.
Državne obveznice	75,68%
Obveznice s garancijom države	0,64%
Korporativne obveznice	1,98%
Dionice i dionički fondovi	21,15%
Alternativni investicijski fondovi	0,18%
Depoziti	0,95%
Novac na poslovnom računu	0,05%
Ostalo	-0,62%
Ukupno	100,00%

U odnosu na kraj 2013. godine nije došlo do značajne promjene u strukturi ulaganja fonda ROMF B.

Na kraju 2014. godine Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorija C (ROMF C) imao je 5.441 članova i tržišni udio od 35,56%. Ukupne uplate u ROMF C u 2014. godini iznosile su 534,63 milijuna kuna, dok su ukupne isplate iznosile 14,07 milijuna kuna. Neto imovina ROMF C fonda na kraju 2014. godine iznosila je 539,21 milijuna kuna čime je ostvaren tržišni udio u imovini od 34,19%. U periodu 21.08. 2014 -31.12.2014. nominalni prinos za ROMF C iznosio je 4,20% što je rezultiralo ukupnom zaradom u iznosu od 20,39 milijuna kuna od osnutka.

Struktura imovine ROMF C na kraju 2014. godine prikazana je u sljedećoj tablici:

Vrsta imovine	31.12.2014.
Državne obveznice	101,25%
Korporativne obveznice	2,96%
Depoziti	0,00%
Novac na poslovnom računu	0,48%
Ostalo	-4,69%
Ukupno	100,00%

#### 4. ZAKLJUČAK

Uvođenjem novog Zakona o obveznim mirovinskim fondovima, članovima je u okviru zakonskih dobnih ograničenja, omogućen izbor između 3 kategorije obveznih mirovinskih fondova različitih profila rizičnosti, a koje su prilagođene životnoj dobi osiguranika. Promjene su nastupile 21. kolovoza 2014. godine kada su sa radom započeli obvezni mirovinski fondovi kategorija A i C, dok su postojeći obvezni mirovinski fondovi postali fondovi kategorije B.

Nadalje, novi Zakon je uveo niz razina unutarnjih kontrola u poslovanje mirovinski društava: internu reviziju, upravljanje rizicima i sukladnost te je proširio mogućnosti ulaganja obveznih mirovinskih fondova u infrastrukturne projekte i ostale alternativne klase ulaganja, omogućio značajnije sudjelovanje u dioničarskoj strukturu poduzeća te proširio mogućnosti korištenja financijskih izvedenica.

U 2014. godini rezultati rada obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d. bili su izuzetno dobri usprkos zahtjevnom makroekonomskom okruženju u kojima se njihovo poslovanje odvijalo (pad BDP-a, porast nezaposlenosti, porast javnog duga i deficita). Nominalni prinos za ROMF A za period od 21.8.2014. do kraja godine, iznosio je 4,37% (prinos od osnutka) što je rezultiralo


ukupnom zaradom u iznosu od 3,87 milijuna kuna. Nominalni prinos za ROMF B za period od 21.8.2014. do kraja godine, iznosio je 12,36%, a realno 12,93%, što je rezultiralo ukupnom godišnjom zaradom u iznosu od 2,14 milijardi kuna. Od početka rada ROMF B fonda (30. travanj 2002. godine) nominalni prinos na godišnjoj razini iznosio je 5,90%, dok je realni prinos iznosio 3,49%. Ukupna zarada fonda ROMF B, od početka rada do kraja 2014. godine iznosila je 6,04 milijarde kuna. Nominalni prinos za ROMF C, za period od 21.8.2014. do kraja godine, iznosio je 4,20% što je rezultiralo ukupnom zaradom u iznosu od 20,39 milijuna kuna.

Kao glavnu prepreku punog očekivanog doprinosa II. stupa mirovinskog osiguranja, održivosti mirovinskog sustava i adekvatnosti mirovina, ističemo nedostatnu stopu izdvajanja za II. stup koja iznosi 5% bruto plaće te koja se od početka mirovinske reforme iz 2002. godine nije povećala kako je bilo planirano. S druge strane, manjak dostupnosti domaćih korporativnih vrijednosnih papira (dionica i obveznica) nije stvorilo okružje u kojem bi se najbolje iskoristio potencijal obveznih mirovinskih fondova za daljnji gospodarski rast. Zakonske promjene na području dopuštenih ulaganja obveznih mirovinskih fondova otvaraju nove prostore i mogućnosti za ulaganje u domaće gospodarstvo.

**Financijska izvješća obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima sa revizorskim izvješćima sastavni su dio ovog izvješća.**

Uprava

Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d.

  
-----  
Damir Grbavac, predsjednik Uprave



**Raiffeisen**  
**MIROVINSKO DRUŠTVO** d.d. Srećko Žganec, član Uprave  
Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim  
i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d.  
Zagreb, Heinzelova 44 1

  
-----  
Srećko Žganec, član Uprave

  
-----  
Mandica Zulić, članica Uprave