



**HRVATSKI SABOR**

KLASA: 021-03/23-09/20

URBROJ: 65-24-4

Zagreb, 17. svibnja 2024.

**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 2022. godinu*, te zajednički *"Izveštaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2022. 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 i 58/20), dostavio Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d., aktom od 31. ožujka 2023. godine.

**PREDSJEDNIK**

**Gordan Jandroković**



Hs\*\*NP\*021-03/23-09/20\*325-23-01\*\*Hs

Zagreb, 31. ožujka 2023. godine  
Poslovni broj: 2023-IP-54  
RMF23073559**HRVATSKI SABOR**  
**Ured Predsjednika Hrvatskog Sabora**  
**Trg Svetog Marka 6**  
**10000 Zagreb**REPUBLIKA HRVATSKA  
**65 - HRVATSKI SABOR**  
ZAGREB, Trg Sv. Marka 6

Primljeno:	31-03-2023		
Klasifikacijski oznak	Org. jed		
021-03/23-09/20	21		
Uredžbeni broj	Pril.	Vrij.	
325-23-01	3	00	

**Predmet: Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova kojima upravlja Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d. za 2022. godinu i izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2021. godinu - dostavlja se**

Poštovani,

temeljem članka 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (Narodne novine, broj 19/2014, 93/2015, 64/2018, 115/2018 i 58/2020), 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 2022. 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 2022. godinu.

S poštovanjem,

Gordan Šumanović, predsjednik Uprave

Eva Horvat, članica Uprave

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

Sukladno članku 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (Narodne novine, broj 19/14, 93/15, 64/18, 115/18 i 58/20; dalje u tekstu: Zakon), 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 2022. godinu**

**Ožujak 2023.**

## Sadržaj

1.	UVOD .....	3
1.1	Okružje poslovanja mirovinskih fondova u 2022. godini .....	3
1.2	Utjecaj geopolitičkih rizika i inflacije na poslovanje Fondova .....	5
1.3	Upravljanje imovinom Fondova.....	5
1.4	Upravljanje rizicima .....	6
1.5	Odnosi s članovima i način ostvarivanja prava članova Fondova.....	7
1.6	Financijska pismenost .....	8
1.7	Naknade.....	9
2.	RAIFFEISEN OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJA A .....	10
2.1	Osnivanje i početak poslovanja .....	10
2.2	Profil rizičnosti .....	10
2.3	Članstvo.....	13
2.4	Pokazatelji poslovanja u 2022. godini.....	13
2.5	Prinosi i zarade .....	15
2.6	Likvidnost.....	16
3.	RAIFFEISEN OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJA B.....	17
3.1	Osnivanje i početak poslovanja .....	17
3.2	Profil rizičnosti .....	17
3.3	Članstvo.....	19
3.4	Pokazatelji poslovanja u 2022. godini.....	20
3.5	Prinosi i zarade .....	21
3.6	Likvidnost.....	22
4.	RAIFFEISEN OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJA C.....	23
4.1	Osnivanje i početak poslovanja .....	23
4.2	Profil rizičnosti .....	23
4.3	Članstvo.....	25
4.4	Pokazatelji poslovanja u 2022. godini.....	25
4.5	Prinosi i zarade .....	27
4.6	Likvidnost.....	28
5.	Značajna ulaganja mirovinskih fondova u pojedine izdavatelje.....	28

## 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 59. Društvo je u 100%-tnom vlasništvu Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb. Temeljni kapital Društva iznosi 143.445.300,00 kuna. Članovi Uprave Društva su: Gordan Šumanović – predsjednik Uprave, 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 i Zvonimir Savić – član Nadzornog odbora imenovan odukom Vlade Republike Hrvatske u lipnju 2019. godine. U Društvu je na dan 31. prosinca 2022. godine bilo zaposleno 47 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 2022. godine Društvo je upravljalo slijedećim 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.

Također, na dan 31. prosinca 2022. godine Društvo je upravljalo slijedećim 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 T-HT.

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

Neovisni revizor za Društvo i Fondove za 2022. godinu je Deloitte d.o.o., Zagreb.

### 1.1 Okružje poslovanja mirovinskih fondova u 2022. godini

Globalna makroekonomska i tržišna kretanja u 2022. godini bila su obilježena utjecajem sukoba u Ukrajini, koji je započeo krajem veljače 2022. godine, a što je dovelo do značajnog povećanja neizvjesnosti na tržištima kapitala zbog geopolitičkih rizika. Iako utjecaj pandemije virusa SARS-CoV-2 u 2022. godini više nije bio primaran, i dalje je postojala određena neizvjesnost oko daljnjeg razvoja pandemije i oporavka svjetskog gospodarstva. Osim pojave geopolitičkih rizika zbog sukoba u Ukrajini,

najveći utjecaj na poslovanje Fondova došao je od porasta inflacije uzrokovanog značajnim porastom cijena energenata te posljedičnog porasta kamatnih stopa na tržištima kapitala.

Naime, odgovor centralnih banaka na podizanje cijena proizvoda i usluga bilo je rezolutno podizanje kamatnih stopa, a što se posljedično odrazilo na značajno povećanje troška zaduženja subjekata na tržištima kapitala te značajnog pada cijena dužničkih instrumenata. S druge strane geopolitički rizici, inflacija i značajan porast troškova poduzeća, uz zadržavanje sličnih razina prihoda kao i proteklih godina, doveo je do pada njihove profitabilnosti, a time i do pada cijena dionica na burzama.

Fondovi većinu svojih ulaganja ostvaruju u Republici Hrvatskoj. Globalna geopolitička kriza i inflacija imali su značajan utjecaj na hrvatsko gospodarstvo u 2022. godini, premda je zbog dobrih rezultata u turizmu i oporavkom ostalih grana industrije nakon pandemijskih godina, a prema prvoj procjeni Državnog zavoda za statistiku, isto ostvarilo u 2022. godini realni rast od 6,3%. Sredinom 2022. godine odobren je ulazak Republike Hrvatske u eurozonu od 1. siječnja 2023. godine, a posljedično tome su tijekom 2022. godine smanjene i premije rizika na Republiku Hrvatsku, a time i premije rizika na većinu gospodarskih subjekata u Republici Hrvatskoj. Stoga su vodeće svjetske kreditne rejting agencije sredinom srpnja 2022. godine značajno povećale kreditni rejting Republike Hrvatske. Indeks potrošačkih cijena u Republici Hrvatskoj krajem prosinca 2022. godine porastao je za 13,1% u odnosu na prosinac 2021. godine. Dio inflatornog udara na potrošače i poduzeća, amortizirale su mjere Vlade Republike Hrvatske uz zadržanje trenda smanjenja duga u BDP-u.

Mirovinski fondovi i u protekloj su godini zadržali status značajnih tržišnih sudionika u Republici Hrvatskoj, sudjelujući u nekoliko transakcija na primarnom tržištu te podržavajući kompanije s dobrim operativnim pokazateljima. Mirovinski fondovi imali su aktivnu ulogu i u promicanju korporativnog upravljanja, sudjelujući u radu glavnih skupština tvrtki izdavatelja te zastupajući interese članova fondova i interese manjinskih dioničara. Kao i prethodnih godina mirovinski fondovi nastavili su s ulaganjima na inozemnim dioničkim i obvezničkim tržištima, pridržavajući se politike geografske i sektorske diverzifikacije imovine te dodatne diverzifikacije kroz ulaganja u alternativne investicijske fondove.

Zakon o uvođenju eura kao službene valute u Republici Hrvatskoj (Narodne novine, broj 57/22 i 88/22) stupio je na snagu 15. srpnja 2022. tj. prvog dana od dana objave Odluke Vijeća (EU) 2022/1211 od 12. srpnja 2022. o usvajanju eura u Hrvatskoj 1. siječnja 2023. u Službenom listu Europske unije. Društvo je pristupilo Etičkom kodeksu za zamjenu hrvatske kune eurom u kolovozu 2022. godine i provelo uvođenje eura u svim domenama svog poslovanja u skladu s regulatornim okvirom i smjernicama nadležnih tijela.

## 1.2 Utjecaj geopolitičkih rizika i inflacije na poslovanje Fondova

S obzirom na značajan porast kamatnih stopa na tržištima kapitala u 2022. godini, očekivano su i obveznice Republike Hrvatske ostvarile pad za 12,4%. Dioničko tržište u Republici Hrvatskoj imalo je značajno manji pad u 2022. godini te je vrijednost dioničkog indeksa CROBEXtr smanjena za 1,7%. S druge strane, obveznice na razvijenim inozemnim tržištima kapitala ostvarile su pad od 11,2%, dok su inozemne dionice pale za 12,8%.

Posljedično padu prinosa gotovo svih klasa imovine, Fondovi su u 2022. godini ostvarili negativne prinose. Međutim, Društvo primjenjuje aktivnu strategiju upravljanja imovinom Fondova vodeći pritom računa o uvjetima na tržištima kapitala te je takvim pristupom u 2022. godini ostvarilo bolje prinose u pojedinim klasama imovine u odnosu na prinose referentnih indeksa pojedinih klasa imovine. Također, Fondovi kategorije B i C pod upravljanjem Društva su u 2022. godini, a slijedom konzervativnije strukture ulaganja, zabilježili manji pad obračunskih jedinica u odnosu na odgovarajuće indekse MIREX B i MIREX C, dok pad obračunske jedinice Fonda kategorije A nije bio značajnije veći u odnosu na indeks MIREX A.

Nadalje, treba naglasiti da su prinosi Fondova u periodu od početka njihovog rada do kraja 2022. godine i dalje bili pozitivni i u skladu s očekivanjima te stoga pad prinosa Fondova u 2022. godini nije značajnije utjecao na dugoročno poslovanje Fondova. Inflacija u Republici Hrvatskoj u 2022. godini bila je značajna i dodatno je umanjila realne prinose Fondova. Međutim, promatrajući realne prinose Fondova od početka rada, isti su krajem 2022. godine i dalje bili pozitivni i u skladu s očekivanjima.

S druge strane, tržišni rizici Fondova su s nižih razina na početku 2022. godine doživjeli povećanje tijekom 2022. godine uslijed povećane neizvjesnosti na tržištima kapitala, ali su se krajem 2022. godine ipak spustili na niže razine. Kontinuirano praćenje rizika Fondova omogućuje Društvu da odgovori na pojavu šokova na tržištima kapitala na primjeren način, a imajući u vidu i dugoročnu strategiju upravljanja imovinom Fondova. Sustav upravljanja rizicima koji je Društvo uspostavilo omogućuje primjereni odgovor na pojavu šokova na tržištima kapitala, kako sa strane praćenja razine volatilnosti Fondova i pojedinih klasa imovine koje čine portfelje Fondova, tako i sa strane praćenja utjecaja tržišnih šokova na prinose i rizike Fondova.

## 1.3 Upravljanje imovinom Fondova

Društvo upravlja Fondovima u skladu sa zakonskim propisima i Statutima Fondova. Fondovi su u vlasništvu svojih članova, a pojedinačna vlasnička prava se određuju razmjerno iznosu sredstava na njihovom osobnom računu. Imovina Fondova ne pripada Društvu niti je dio imovine Društva, njegove likvidacijske ili stečajne mase te ne može biti predmetom ovrhe radi namirenja tražbine prema Društvu. Imovina Fondova drži se i vodi odvojeno od imovine Društva. Društvo je odgovorno članovima Fondova za uredno i savjesno obavljanje poslova propisanih zakonskim propisima te također odgovara



za štetu počinjenu članovima Fondova u skladu s pravnim propisima. Društvo je dužno stjecati imovinu za Fondove isključivo u ime i za račun Fondova pohranjujući je kod depozitara. Pri obavljanju poslova depozitara za više mirovinskih fondova, imovina, djelatnost i evidencije svakog mirovinskog fonda moraju biti potpuno odvojeni, kako međusobno, tako i od samog depozitara. Depozitar je odgovoran članovima Fondova i Društvu za gubitak imovine koji je prouzrokovao on ili treća osoba kojoj je delegirao pohranu financijskih instrumenata Fondova.

Društvo je usvojilo i primjenjuje pravila korporativnog upravljanja, vezano uz vlastiti ustroj i poslovanje, kao i uz sudjelovanje u korporativnom upravljanju izdavatelja u kojima mirovinski fondovi pod upravljanjem Društva imaju značajne udjele. Učinkovito korporativno upravljanje nužan je preduvjet uspješnosti Društva. Društvo kao članica Udruge društava za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinskim osiguravajućim društvima (dalje u tekstu: UMFO) primjenjuje kodeks korporativnog upravljanja koji je UMFO usvojio u lipnju 2019. godine. Društvo je usvojilo Pravilnik o korporativnom upravljanju i ustrojilo Odbor za korporativno upravljanje kao tijelo koje donosi odluke vezane uz glasanja na skupštinama izdavatelja u kojima mirovinski fondovi imaju značajne udjele. Izvješće o aktivnostima koje su tijekom godine provedene u skladu s Politikom sudjelovanja objavljuje se na mrežnim stranicama. Društvo je ustrojilo učinkovita i primjerena pravila za prepoznavanje, upravljanje, praćenje i sprječavanje sukoba interesa te uspostavilo neovisnu funkciju praćenja usklađenosti koja je zadužena za primjenu i nadzor tih pravila.

Prilikom provedbe ulaganja Fondova poštuju se načela sigurnosti, razboritosti, opreza, likvidnosti, razdiobe rizika i smanjenja rizika raspršenosti ulaganja, s ciljem osiguranja optimalnog rasta mirovinske štednje članova Fondova u odnosu na preuzeti rizik. Društvo primjenjuje aktivnu strategiju upravljanja imovinom Fondova vodeći pritom računa o uvjetima na tržištima kapitala.

#### **1.4 Upravljanje 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.

## **1.5 Odnosi s članovima i način ostvarivanja prava članova Fondova**

Društvo je tijekom 2022. godine članovima osiguralo dostupnost svih relevantnih podataka i informacija. Društvo ima svoju mrežnu stranicu [www.rmf.hr](http://www.rmf.hr) koju redovito ažurira. Na mrežnoj stranici dostupne su sve informacije o poslovanju Fondova i Društva kako je propisano Zakonom, o svakom pravnom i poslovnom događaju u vezi s Društvom koji bi mogli značajno utjecati na poslovanje Fondova te podaci i informacije koji su važni za članove, tržište i javnost. Putem mrežne stranice smo tijekom 2022. godine članove redovito obavještavali o uvjetima i načinima obavljanja poslova, primanja stranaka te načinima na koje članovi i potencijalni članovi mogu uspostaviti kontakt s Društvom.

Ispunjavajući svoju zakonsku obvezu Društvo je osiguralo dostupnost tromjesečnih i revidiranih godišnjih izvještaja putem mrežne stranice, na svim prijemnim mjestima Središnjeg registra osiguranika (dalje u tekstu: REGOS), a članovima se, na njihov zahtjev i besplatno, isti i dostavljaju.

Na zahtjev članova Fondova, Društvo dostavlja dodatne informacije o ograničenjima koja se primjenjuju na području upravljanja rizicima pojedinog Fonda, postupcima koji se koriste u tu svrhu, kao i o promjenama u rizičnosti i prinosima osnovnih vrsta financijskih instrumenata u koje je uložena imovina pojedinog Fonda. Članove se putem elektroničke pošte jedanput godišnje obavještava o vrijednosti imovine i uplatama na osobne račune u Fondu. Također, članu se omogućava uvid u stanje na osobnom računu i ostalim podacima na više načina (mrežna stranica, besplatni info telefon, izvještavanje putem elektroničke pošte ili SMS porukom). Izbor načina izvještavanja, promjenu osobnih podataka i ostale izmjene, te dobivanje svih informacija članu se omogućava pozivom u kontakt centar ili slanjem upita na službeni mail adresu Društva. Radi zaštite osobnih podataka i čuvanja povjerljivosti, član se tom prilikom mora odgovarajuće identificirati.

Prava članova Fondova i način njihovog ostvarivanja, poput uvjeta za prelazak iz mirovinskog fonda jedne kategorije u mirovinski fond druge kategorije te prelazak u mirovinski fond kojim upravlja drugo mirovinsko društvo, propisani su dokumentima obveznog mirovinskog fonda – Statutom i Informativnim prospektom. Nadalje, Društvo je uspostavilo postupke koji osiguravaju da se pritužbe članova Fondova rješavaju na adekvatan način te da nema ograničenja za ostvarivanje prava članova. Informacije u vezi s postupkom rješavanja pritužbi člana kao i informacija o izvansudskom mirnom rješavanju sporova između Društva i članova putem Centra za mirenje pri Hrvatskoj gospodarskoj komori su dostupne članu na mrežnoj stranici.

## 1.6 Financijska pismenost

S ciljem educiranja te osnaživanja povjerenja javnosti u hrvatski mirovinski i financijski sustav, Društvo redovito provodi projekte financijske pismenosti. U skladu s time, Društvo je krajem 2020. godine usvojilo Strategiju financijskog opismenjavanja za razdoblje od 2021. godine do 2023. godine 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 2022. godini Društvo je u projekte namijenjene osnaživanju financijske pismenosti hrvatskih građana utrošilo iznos od 1.310.665 kuna, a među projektima koje je Društvo provodilo samostalno izdvajamo projekte „Raiffeisen Future Boost“, „Mirovine za 21. stoljeće“ te projekt „Budi FIN! – financijski pismen i odgovoran“ koji se provodi u suradnji s Ekonomskim fakultetom Sveučilišta u Zagrebu.

Projekt „Raiffeisen Future Boost“ osmišljen je i proveden u suradnji s Večernjim listom četvrtu godinu zaredom, a velik interes i gledanost serijala objavljenog na kanalima Večernjeg lista (tisak, web portal, društvene mreže) dokaz su da ovaj projekt za posljedicu ima rast financijske pismenosti širokog kruga građana kroz zanimljiv i neformalan, a opet edukativan format u kojem Ivan Šarić, poznati komičar i voditelj, intervjuira inspirativne pojedince s hrvatske poslovne scene i na taj način priča njihove uspješne poslovne priče s naglaskom na potrebu financijske pismenosti na njihovom putu prema uspjehu.

Temeljem poslovne suradnje s Arhivanalitikom, Društvo je provodilo projekt „Mirovine za 21. stoljeće“, u sklopu kojeg ekonomski analitičar Velimir Šonje piše o svim bitnim makro i mikro aspektima funkcioniranja mirovinskog sustava te na taj način omogućava čitateljima lakše snalaženje u ovoj zahtjevnoj temi. Projekt se sastoji od 9 tekstova, a svi su dostupni na web stranici Društva, kao i na blogu Ekonomski lab te su promovirani putem LinkedIn profila Društva, Ekonomskog laba i Velimira Šonje. Po završetku serijala svi su tekstovi objedinjeni u knjizi „Mirovine za 21. stoljeće“ koja je javnosti besplatno dostupna u digitalnom formatu.

U suradnji s Ekonomskim fakultetom Sveučilišta u Zagrebu Društvo je pokrovitelj projekta pod nazivom „Budi FIN! – financijski pismen i odgovoran“. Riječ je o online edukacijama namijenjenima mladima od 16 do 25 godina koje imaju za cilj učiniti mlade financijski sposobnima, a tijekom radionica sudionici upoznaju svoju financijsku osobnost i odnos prema novcu te osnažuju svoje potrošačke kompetencije. Osim edukacije za srednjoškolce i studente, organizirana je i edukacija za nastavnike srednjih škola kako bi se i njih osposobilo za poučavanje financijske pismenosti, a radionice su potpuno besplatne za sve polaznike.

Svaki od tih projekata svojstven je na svoj način, a budući da se komunikacijski kanali i njihov format u potpunosti razlikuju, oni su dosegli i sasvim različitu publiku, odnosno njima je Društvo uspjelo

dosegnuti razne demografske skupine i osigurati veću javnu prisutnost i prepoznatljivost mirovinskih fondova. Prilikom provođenja samostalnih projekata, Društvo razvija strateški pristup kako bi financijsko opismenjavanje kao dugotrajni proces bilo što učinkovitije. Za pojedine projekte koji su se provodili tijekom prethodnih razdoblja planira se nastavak i u sljedećim razdobljima.

## 1.7 Naknade

Prema važećim zakonskim odredbama, naknade koje terete imovinu Fondova su sljedeće:

- Ulazna naknada, koju izračunava REGOS, u 2022. godini iznosila je 0,5% (2021.: 0,5%) od ukupno prikupljenih doprinosa. Iznos svih doprinosa uplaćenih na određeni dan, umanjenih za ulaznu naknadu, uplaćuje se na račune Fondova, dok se ulazna naknada priznaje kao prihod Društva.
- Naknada za upravljanje u 2022. godini iznosila je 0,27% (2021.: 0,284%) godišnje od osnovice koju čini ukupna imovina mirovinskog fonda umanjena za obveze s osnove ulaganja.
- Naknada depozitaru, sukladno ugovoru s Depozitarom, iznosila je 0,017% (2021.: do 31. svibnja 2021. godine 0,02%, a od 1. lipnja 2021. godine 0,017%) godišnje od osnovice, tj. od ukupne vrijednosti imovine Fondova umanjene za obveze s osnove ulaganja. Stopa naknade depozitaru od 1. veljače 2023. godine snižena je na 0,015% godišnje od osnovice.

Naknada za izlaz naplaćuje se članu 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 također izračunava REGOS, a isplaćuje se Društvu.

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 2022. godine je obračunata i naplaćena naknada za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima veća od prethodno navedenog ograničenja te će se 55% tako više naplaćenog iznosa naknade za upravljanje u iznosu od 20.672.162 kune (2.743.667 eura) do 30. travnja 2023. godine uplatiti REGOS-u kako bi se izvršio raspored tih sredstava svim obveznim mirovinskim fondovima. Ovakav način povrata dijela naknade za upravljanje efektivno smanjuje stopu naknade za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima za Društvo te će ista dugoročno iznositi oko 0,22% od imovine obveznih mirovinskih fondova. Ukoliko se troškovi REGOS-a i Hanfe oduzmu od ulazne naknade i naknade za upravljanje (svi troškovi i naknade iskazane u postotku imovine fondova), dugoročna stopa naknade spram imovine Fondova smanjuje se na svega 0,13%.

Naknada za upravljanje Fondovima	Povrat naknade za upravljanje	Trošak REGOS-a	Trošak Hanfe	Efektivna naknada za upravljanje Fondovima
0,27%	-0,05%	-0,06%	-0,04%	0,13%

Sukladno Pravilniku o troškovima koji se mogu plaćati iz imovine obveznog mirovinskog fonda te načinu i sadržaju izračuna pokazatelja ukupnih troškova obveznog mirovinskog fonda (Narodne novine, broj 9/19), pokazatelj ukupnih troškova Fondova iznosio je u 2022. godini u prosjeku 0,31, a za pojedini Fond se dobiva kao zbroj naknade za upravljanje, naknade za depozitara te transakcijskih troškova s osnove ulaganja Fonda, sveukupno u odnosu na prosječnu imovinu Fonda. U odnosu na prošlogodišnji pokazatelj u iznosu od 0,32, radi se o smanjenju pokazatelja ukupnih troškova Fondova za 3,2%.

## 2. RAIFFEISEN OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJA A

### 2.1 Osnivanje i početak poslovanja

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

### 2.2 Profil rizičnosti

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. ROMF A fond ima uravnoteženi profil rizika koji proizlazi iz najvećeg dopuštenog zakonskog ograničenja ulaganja u prenosive vlasničke vrijednosne papire, direktno ili indirektno putem ulaganja u dioničko tržište.

Najvažnija zakonska ograničenja ulaganja obveznog mirovinskog fonda kategorije A su:

- minimalno 30% neto imovine fonda mora biti uloženo u obveznice Republike Hrvatske, članica EU-a ili zemalja OECD-a,
- maksimalno 65% 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 kunama.

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.

Tablica 1. Struktura ulaganja ROMF A fonda prema vrstama instrumenata

Vrsta imovine	31.12.2021	31.12.2022	Razlika
Dionice i dionički fondovi	49,62%	43,50%	-6,12%
Obveznice i obveznički fondovi	41,85%	39,26%	-2,59%
Instrumenti tržišta novca	1,94%	9,23%	7,29%
Novac na računu, potraživanja i obveze	6,59%	8,01%	1,42%
Ukupno	100,00%	100,00%	

Tablica 2. Geografska struktura ulaganja ROMF A fonda

Država	31.12.2021	31.12.2022	Razlika
Hrvatska	64,21%	57,34%	-6,87%
SAD	11,74%	12,51%	0,77%
Irska	8,79%	9,63%	0,84%
Njemačka	0,00%	7,32%	7,32%
Luksemburg	6,41%	5,32%	-1,09%
Nizozemska	1,02%	1,69%	0,67%
Francuska	3,98%	1,54%	-2,44%
Ostalo	0,02%	1,10%	1,08%
Španjolska	0,00%	1,09%	1,09%
Slovenija	1,17%	0,73%	-0,44%
Švicarska	1,36%	0,68%	-0,68%
Belgija	0,72%	0,58%	-0,14%
Velika Britanija	0,58%	0,47%	-0,11%
Ukupno	100,00%	100,00%	

Tablica 3. Struktura ulaganja prema gospodarskim sektorima ROMF A fonda

Gospodarski sektor	31.12.2021	31.12.2022	Razlika
Država	38,48%	42,40%	3,92%
Diverzificirano po sektorima	15,63%	16,85%	1,22%
Ostalo	7,53%	8,01%	0,48%
Informatička tehnologija	6,10%	5,59%	-0,51%
Osnovna potrošačka roba	5,89%	4,90%	-0,99%
Komunikacijske usluge	4,57%	4,81%	0,24%
Industrijski proizvodi	4,80%	4,71%	-0,09%
Energetika	1,90%	3,18%	1,28%
Opcionalna potrošačka roba	5,10%	2,67%	-2,43%
Zdravstvo	1,17%	2,17%	1,00%
Financijska industrija	4,46%	2,09%	-2,37%
Sirovine	2,44%	1,84%	-0,60%
Komunalne usluge	1,93%	0,79%	-1,14%
Ukupno	100,00%	100,00%	

Tablica 4. Struktura ulaganja ROMF A fonda prema valutama

Valuta	31.12.2021	31.12.2022	Razlika
EUR	30,49%	46,54%	16,05%
HRK	53,10%	39,49%	-13,61%
USD	14,47%	12,82%	-1,65%
CHF	1,36%	0,68%	-0,68%
GBP	0,58%	0,47%	-0,11%
Ukupno	100,00%	100,00%	

Tijekom 2022. godine fond ROMF A bio je usklađen sa zakonskim ograničenjem na valutnu usklađenost iz članka 129. Zakona, tj. više od 40% neto vrijednosti imovine fonda ROMF A bilo je uloženo u imovinu kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine iz obveznog mirovinskog osiguranja na temelju individualne kapitalizirane štednje.

Tablica 5. Pokazatelji rizičnosti ROMF A fonda

	31.12.2021	31.12.2022	Razlika
Tržišni rizik ROMF A fonda <sup>1</sup>	5,80%	6,17%	0,37%
SRRI pokazatelj stupnja rizika <sup>2</sup>	4	4	0
Rizik fonda u odnosu na MIREX A <sup>3</sup>	0,97	0,93	-0,04
Modificirana duracija ROMF A fonda	1,01	1,20	0,19

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

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

<sup>3</sup> Izračun temeljem mjesečnih prinosa u zadnjih 5 godina

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 ROMF A fonda u odnosu na MIREX A predstavlja ocjenu sistemskog rizika, tj. očekivanog rasta/pada prinosa ROMF A fonda u slučaju rasta/pada indeksa koji opisuje kretanje prosječnog obveznog mirovinskog fonda kategorije A. 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 6. Profil rizičnosti ROMF A fonda

Vrsta rizika	Očekivani utjecaj* 2021.	Utjecaj na dan 31.12.2021.	Očekivani utjecaj* 2022.	Utjecaj na dan 31.12.2022.
Tržišni rizik	Povećan	Umjeren	Povećan	Umjeren
Cjenovni rizik	Povećan	Nizak	Umjeren	Nizak
Kamatni rizik	Povećan	Nizak	Povećan	Nizak
Tečajni rizik	Umjeren	Nizak	Umjeren	Nizak
Kreditni rizik				
Dugoročni kreditni rizik izdavatelja	Nizak	Vrlo nizak	Nizak	Vrlo nizak
Rizik suprotne ugovorne strane	Vrlo nizak	Vrlo nizak	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Koncentracijski rizik	Umjeren	Nizak	Nizak	Vrlo nizak
Rizik namire	Vrlo nizak	Vrlo nizak	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Rizik likvidnosti				
Rizik likvidnosti imovine	Vrlo nizak	Vrlo nizak	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Rizik novčanog tijeka	Vrlo nizak	Vrlo nizak	Vrlo nizak	Vrlo nizak

\* 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 65% imovine fonda) te očekivane rizičnosti pojedinih klasa imovine fonda, očekivani profil rizičnosti ROMF A fonda za 2022. godinu spram tržišnog rizika bio je povećan. Na dan 31. prosinca 2022. godine izmjereni utjecaj tržišnog rizika bio je umjeren. Ostale vrste rizika imale su na dan 31. prosinca 2022. godine jednak ili manji utjecaj od očekivanih utjecaja.

## 2.3 Članstvo

Član ROMF A fonda može biti svaki osiguranik kojemu je do dana ispunjenja starosnih uvjeta za stjecanje prava na starosnu mirovinu prema Zakonu (dalje u tekstu: Referentni dan) ostalo deset ili više godina. Član može prenijeti sredstva iz ROMF A fonda u obvezni mirovinski fond druge kategorije kojim upravlja Društvo ili u obvezni mirovinski fond kojim upravlja drugo mirovinsko društvo, iste ili druge kategorije, u skladu sa Zakonom. Na dan kada član ROMF A fonda ispuni uvjet da do Referentnog dana ima manje od deset godina, REGOS će ga rasporediti u Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorija B. Krajem 2022. godine ROMF A fond imao je 47.013 člana (2021.: 30.415).

## 2.4 Pokazatelji poslovanja u 2022. godini

Na dan 31. prosinca 2022. godine neto imovina u ROMF A fondu iznosila je 451.463.629 kuna<sup>1</sup> (2021.: 360.393.376 kuna), što predstavlja 23,38% tržišnog udjela u obveznim mirovinskim fondovima kategorije A, tj. 0,34% sveukupne imovine obveznih mirovinskih fondova u RH. Ukupne uplate u ROMF A fond s osnova uplata doprinosa i promjene članstva tijekom 2022. godine iznosile su

<sup>1</sup> Svi podaci u ovom izvješću iskazani su u kunama sukladno odredbama o iskazivanju podataka u financijskim izvješćima fondova za 2022. godinu.

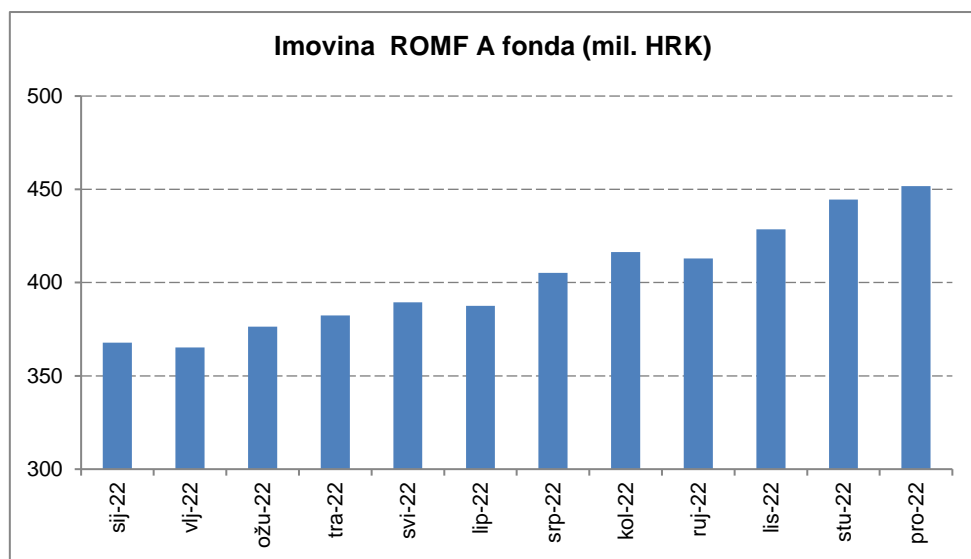


129.233.130 kuna, dok su ukupne isplate iznosile 18.495.928 kuna. Neto iznos uplata u ROMF A fond u 2022. godini iznosio je 110.737.202 kuna.

Tablica 7. Uplate i isplate iz ROMF A fonda u 2022. godini

Osnova	Iznos (HRK)
Primici od članova fondova	106.412.138
Primici s osnove promjene članstva	22.820.992
Izdaci temeljem zatvaranja računa	-356.266
Izdaci s osnove promjene članstva	-17.520.640
Izdaci s osnove promjene članstva - korektivna stavka	-619.022
<b>Ukupno</b>	<b>110.737.202</b>

Graf 1. Prikaz kretanja imovine ROMF A fonda u 2022. godini



Tablica 8. 10 najvećih pojedinačnih pozicija ROMF A fonda na dan 31. prosinca 2022. godine

Pozicija	Vrsta instrumenta	Izdavatelj ili kreditna institucija	Oznaka	Udio
RHMF-O-302E	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO302E0	3,41%
RHMF-O-327E	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO327E7	3,34%
RHMF-O-26CA	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO26CA5	3,29%
HT-R-A	dionica	Hrvatski Telekom d.d.	HRHT00RA0005	3,27%
Lyxor Smart Overnight Return - UCITS ETF C-EUR	udio u investicijskom fondu	Amundi ETFs/France	LU1190417599	2,89%
German Treasury Bill 06/21/23	trezorski zapis	Savezna Republika Njemačka	DE0001030856	2,81%
RHMF-O-297A	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO297A0	2,63%
ERNT-R-A	dionica	Ericsson Nikola Tesla d.d.	HRERNTA0000	2,42%
German Treasury Bill 07/19/23	trezorski zapis	Savezna Republika Njemačka	DE0001030864	2,37%
ATGR-R-A	dionica	Atlantic Grupa d.d.	HRATGRRA0003	2,23%

Najznačajnija ulaganja ROMF A fonda na kraju 2022. godine bila su domaće državne obveznice srednjih dospijeća, domaće dionice izdavatelja HT d.d., Ericsson Nikola Tesla d.d. i Atlantic Grupa d.d. U 2022. godini najznačajnija nova pojedinačna ulaganja u vrijednosne papire domaćih izdavatelja bila su u obveznice Republike Hrvatske s dospjećem 2030. i 2032. godine, dok su za strane izdavatelje to bili trezorski zapisi Savezne Republike Njemačke te dionice informatičkih kompanija i kompanija iz energetskog i farmaceutskog sektora.

## 2.5 Prinosi i zarade

U 2022. godini nominalni prinos za ROMF A fond iznosio je -4,92%, a realno -15,93%, što je rezultiralo ukupnim godišnjim gubitkom u iznosu od 19.666.948 kuna. Od početka rada fonda (21. kolovoza 2014. godine) do kraja 2022. godine prosječni nominalni prinos na godišnjoj razini za ROMF A fond iznosio je 5,8%, dok je realni prinos iznosio 3,36%.

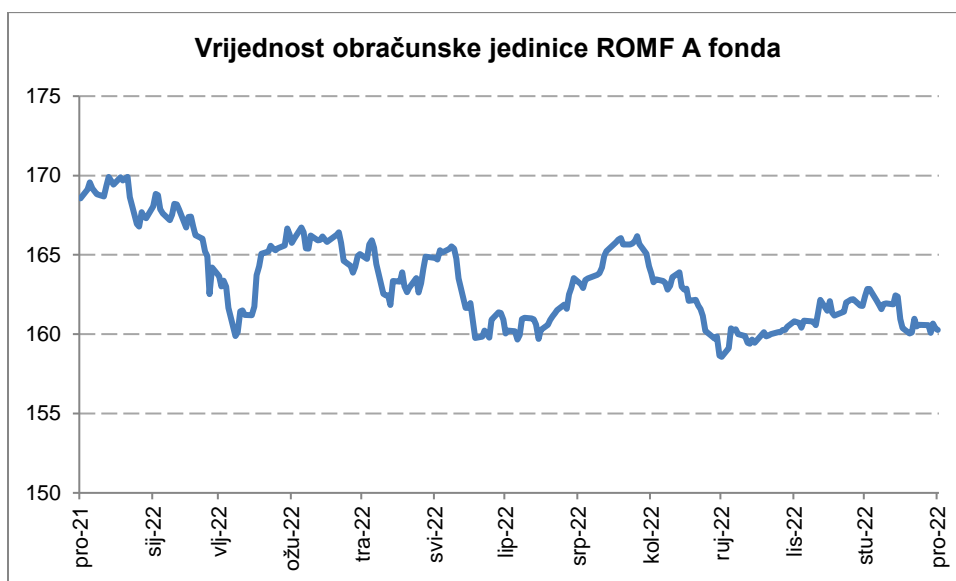
Tablica 9. Prinosi po pojedinim kategorijama imovine za ROMF A fond u 2022. godini

Klasa imovine	Prinos	Doprinos prinosu
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	-5,2%	-122
Inozemne dionice i fondovi koji ulažu u dionice	-8,2%	-220
Domaće obveznice	-4,2%	-157
Inozemne obveznice i fondovi koji ulažu u obveznice	5,2%	29
Instrumenti novčanog tržišta	0,2%	2
Naknade		-24
<b>Ukupno</b>		<b>-492</b>

Tijekom 2022. godine najveći negativan utjecaj na prinos ROMF A fonda ostvaren je na ulaganja u inozemne dionice i domaće obveznice. Prinosi koji su ostvareni na ulaganja u pojedina tržišta za ROMF A fond razlikuju se od ostvarenih prinosa pojedinih indeksa navedenih u točki 1.1 uslijed različite selekcije pojedinih ulaganja, tj. razlika između odabira pojedinih instrumenata u fondu i tržišnom indeksu.

Tijekom 2022. godine, na teret imovine ROMF A fonda, Društvu je isplaćeno 1.079.964 kuna po osnovi naknade za upravljanje, a depozitaru 67.998 kuna po osnovi naknade za depozitara.

Graf 2. Kretanje obračunske jedinice ROMF A fonda u 2022. godini



## 2.6 Likvidnost

U 2022. godini ROMF A fond u potpunosti je bio u mogućnosti izvršiti sve obveze koje proizlaze iz namire transakcija ili isplata iz fonda. Tijekom 2022. godine ocjene za rizik likvidnosti imovine i rizik novčanog tijeka ROMF A fonda bile su u skladu s očekivanjima, tj. utvrđenim profilom rizičnosti.

U 2023. godini ROMF A fond očekuju isplate iz fonda po osnovi prelaska u drugu kategoriju fonda u iznosu od 11,3 milijuna kuna, a istovremeno se ne očekuju isplate iz fonda po osnovi umirovljenja. S obzirom na očekivane isplate iz ROMF A fonda u 2023. 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 2023. godini radi ispunjenja budućih obveza.

### 3. RAIFFEISEN OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJA B

#### 3.1 Osnivanje i početak poslovanja

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

#### 3.2 Profil rizičnosti

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. ROMF B fond ima umjereno konzervativni profil rizika koji proizlazi iz najvećeg dopuštenog zakonskog ograničenja ulaganja u prenosive vlasničke vrijednosne papire, direktno ili indirektno putem ulaganja u dioničko tržište.

Najvažnija zakonska ograničenja ulaganja obveznog mirovinskog fonda kategorije B su:

- minimalno 50% neto imovine fonda mora biti uloženo u obveznice Republike Hrvatske, članica EU-a ili zemalja OECD-a,
- 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 kunama.

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.

*Tablica 10. Struktura ulaganja ROMF B fonda prema vrstama instrumenata.*

Vrsta imovine	31.12.2021	31.12.2022	Razlika
Obveznice i obveznički fondovi	68,46%	67,93%	-0,53%
Dionice i dionički fondovi	26,87%	25,06%	-1,81%
Novac na računu, potraživanja i obveze	1,97%	3,03%	1,06%
Instrumenti tržišta novca	2,06%	2,80%	0,74%
Alternativni fondovi	0,64%	1,18%	0,54%
Ukupno	100,00%	100,00%	

Tablica 11. Geografska struktura ulaganja ROMF B fonda

Država	31.12.2021	31.12.2022	Razlika
Hrvatska	73,63%	69,77%	-3,86%
Irska	8,34%	8,93%	0,59%
SAD	6,24%	8,15%	1,91%
Luksemburg	6,60%	3,65%	-2,95%
Njemačka	0,00%	3,01%	3,01%
Francuska	1,66%	1,18%	-0,48%
Nizozemska	0,65%	1,12%	0,47%
Ostalo	0,00%	1,06%	1,06%
Supranacionalno	0,73%	0,73%	0,00%
Španjolska	0,00%	0,67%	0,67%
Slovenija	0,76%	0,60%	-0,16%
Švicarska	0,80%	0,51%	-0,29%
Belgija	0,31%	0,33%	0,02%
Velika Britanija	0,28%	0,29%	0,01%

Tablica 12. Struktura ulaganja ROMF B fonda prema gospodarskim sektorima

Gospodarski sektor	31.12.2021	31.12.2022	Razlika
Država	67,09%	69,08%	1,99%
Diverzificirano po sektorima	11,24%	11,08%	-0,16%
Komunikacijske usluge	4,68%	4,89%	0,21%
Ostalo	2,63%	3,03%	0,40%
Osnovna potrošačka roba	2,74%	2,81%	0,07%
Energetika	1,72%	2,54%	0,82%
Informatička tehnologija	2,29%	1,42%	-0,87%
Zdravstvo	0,76%	1,27%	0,51%
Financijska industrija	2,34%	1,18%	-1,16%
Industrijski proizvodi	1,28%	1,04%	-0,24%
Sirovine	1,20%	1,02%	-0,18%
Opcionalna potrošačka roba	0,77%	0,40%	-0,37%
Komunalne usluge	1,26%	0,25%	-1,01%
Ukupno	100,00%	100,00%	

Tablica 13. Struktura ulaganja ROMF B fonda prema valutama

Valuta	31.12.2021	31.12.2022	Razlika
EUR	49,83%	56,00%	6,17%
HRK	33,77%	26,57%	-7,20%
USD	15,32%	16,63%	1,31%
CHF	0,80%	0,51%	-0,29%
GBP	0,28%	0,29%	0,01%
Ukupno	100,00%	100,00%	

Tijekom 2022. godine fond ROMF B bio je usklađen sa zakonskim ograničenjem na valutnu usklađenost iz članka 129. Zakona, tj. više od 60% neto vrijednosti imovine fonda ROMF B bilo je uloženo u imovinu kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine iz obveznog mirovinskog osiguranja na temelju individualne kapitalizirane štednje.

Tablica 14. Pokazatelji rizičnosti ROMF B fonda

	31.12.2021	31.12.2022	Razlika
Tržišni rizik fonda <sup>1</sup>	2,99%	3,22%	0,23%
SRRI pokazatelj stupnja rizika <sup>2</sup>	3	3	0
Rizik fonda u odnosu na MIREX B <sup>3</sup>	0,88	0,79	-0,09
Modificirana duracija fonda	1,13	1,31	0,18

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

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

<sup>3</sup> Izračun temeljem mjesečnih prinosa u zadnjih 5 godina

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

Tablica 15. Profil rizičnosti ROMF B fonda

Vrsta rizika	Očekivani utjecaj* 2021	Utjecaj na dan 31.12.2021.	Očekivani utjecaj* 2022	Utjecaj na dan 31.12.2022.
Tržišni rizik	Umjeren	Nizak	Umjeren	Umjeren
Cjenovni rizik	Umjeren	Nizak	Umjeren	Nizak
Kamatni rizik	Povećan	Nizak	Povećan	Nizak
Tečajni rizik	Umjeren	Nizak	Umjeren	Umjeren
Kreditni rizik				
Dugoročni kreditni rizik izdavatelja	Umjeren	Nizak	Umjeren	Vrlo nizak
Rizik suprotne ugovorne strane	Vrlo nizak	Vrlo nizak	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Koncentracijski rizik	Visok	Visok	Visok	Visok
Rizik namire	Vrlo nizak	Vrlo nizak	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Rizik likvidnosti				
Rizik likvidnosti imovine	Umjeren	Nizak	Nizak	Nizak
Rizik novčanog tijeka	Vrlo nizak	Vrlo nizak	Vrlo nizak	Vrlo nizak

\* 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% imovine fonda) te očekivane rizičnosti pojedinih klasa imovine fonda, očekivani profil rizičnosti ROMF B fonda za 2022. godinu spram tržišnog rizika bio je umjeren. Na dan 31. prosinca 2022. godine izmjereni utjecaj tržišnog rizika bio je umjeren. Ostale vrste rizika imale su na dan 31. prosinca 2022. godine jednak ili manji utjecaj od očekivanih utjecaja.

### 3.3 Članstvo

Član ROMF B fonda može biti svaki osiguranik kojemu je do Referentnog dana ostalo pet ili više godina. Član može prenijeti sredstva iz ROMF B fonda u obvezni mirovinski fond druge kategorije kojim upravlja Društvo ili u obvezni mirovinski fond kojim upravlja drugo mirovinsko društvo, iste ili druge kategorije, u skladu sa Zakonom. Na dan kada član ROMF B fonda ispuni uvjet da do Referentnog

dana ima manje od pet godina, REGOS će ga rasporediti u Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorije C. Krajem 2022. godine ROMF B fond imao je 550.418 članova (2021.: 561.148).

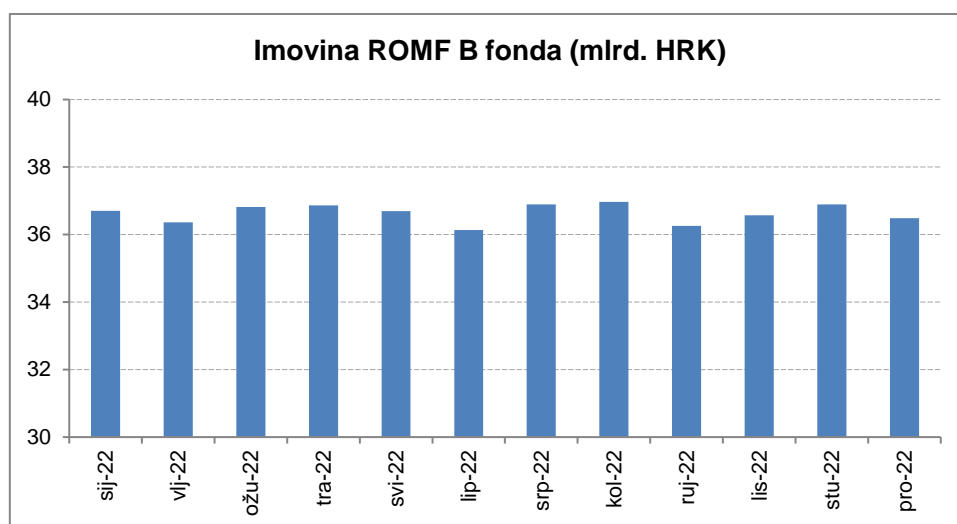
### 3.4 Pokazatelji poslovanja u 2022. godini

Na dan 31. prosinca 2022. godine neto imovina ROMF B fonda iznosila je 36.458.603.186 kuna (2021.: 36.664.069.608 kuna) što predstavlja 30,53% tržišnog udjela u obveznim mirovinskim fondovima kategorije B te 27,58% od sveukupne imovine obveznih mirovinskih fondova u RH. Ukupne uplate u ROMF B fond s osnova uplata doprinosa i promjene članstva tijekom 2022. godini iznosile su 2.183.150.525 kuna, dok su ukupne isplate iznosile 1.293.853.798 kuna. Neto iznos uplata u ROMF B fond u 2022. godini iznosio je 889.296.727 kuna.

Tablica 16. Uplate i isplate iz ROMF B fonda u 2022. godini

Osnova	Iznos (HRK)
Primici od članova fondova	2.165.401.916
Primici s osnove promjene članstva	17.748.610
Izdaci temeljem zatvaranja računa	-164.806.657
Izdaci s osnove promjene članstva	-1.118.591.713
Izdaci s osnove promjene članstva - korektivna stavka	-10.455.428
<b>Ukupno</b>	<b>889.296.727</b>

Graf 3. Kretanje imovine ROMF B fonda u 2022. godini





Tablica 17. 10 najvećih pojedinačnih pozicija ROMF B fonda na dan 31. prosinca 2022. godine

Pozicija	Vrsta instrumenta	Izdavatelj ili kreditna institucija	Oznaka	Udio
RHMF-O-247E	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO247E7	8,41%
RHMF-O-275E	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO275E8	8,05%
HT-R-A	dionica	Hrvatski Telekom d.d.	HRHT00RA0005	4,04%
RHMF-O-26CA	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO26CA5	3,79%
RHMF-O-34BA	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO34BA1	3,74%
CROATIA 2024	državna obveznica	Republika Hrvatska	XS0997000251	3,62%
RHMF-O-403E	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO403E6	3,31%
RHMF-O-257A	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO257A4	3,04%
RHMF-O-302E	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO302E0	3,00%
RHMF-O-327E	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO327E7	2,71%

Najznačajnija ulaganja ROMF B fonda na kraju 2022. godine bila su domaće državne obveznice srednjih dospijeca te dionice izdavatelja Hrvatski Telekom d.d. U 2022. godini najznačajnija nova pojedinačna ulaganja u vrijednosne papire domaćih izdavatelja bila su u obveznice Republike Hrvatske s dospijecem 2030., i 2032. godine, dok su za strane izdavatelje to bili trezorski zapisi Savezne Republike Njemačke te dionice informatičkih kompanija i kompanija iz energetskog i farmaceutskog sektora.

### 3.5 Prinosi i zarade

U 2022. godini nominalni prinos za ROMF B fond iznosio je -2,95%, a realno -14,19%, što je rezultiralo ukupnim godišnjim gubitkom u iznosu od 1.094.763.149 kuna. Od početka rada ROMF B fonda (30. travnja 2002. godine) do kraja 2022. godine prosječni nominalni prinos na godišnjoj razini iznosio je 5,11%, dok je realni prinos iznosio 2,64%.

Tablica 18. Prinosi po pojedinim kategorijama imovine za ROMF B fond u 2022. godini

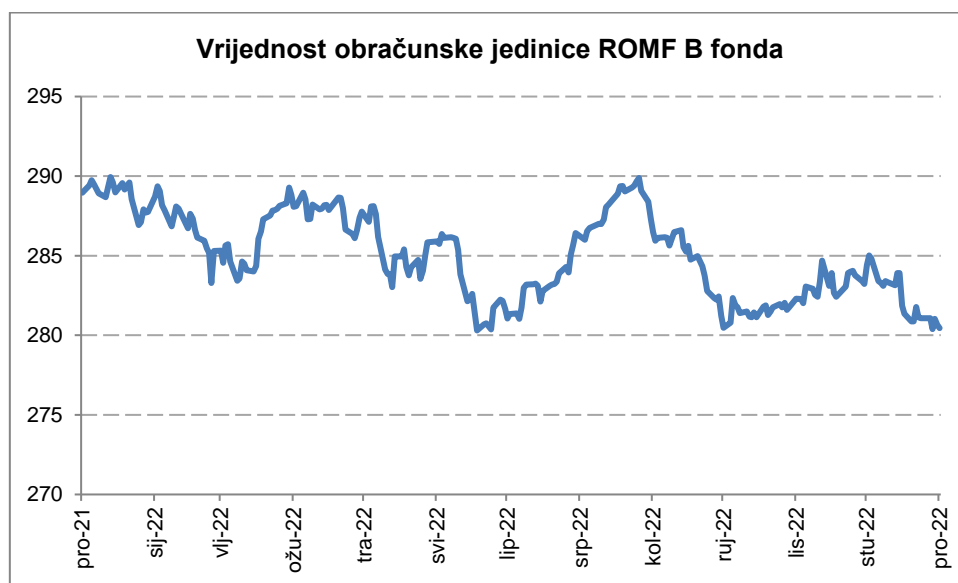
Klasa imovine	Prinos	Doprinos prinosu
Domaće dionice i fondovi koji ulažu u dionice	-4,2%	-41
Inozemne dionice i fondovi koji ulažu u dionice	-9,0%	-157
Domaće obveznice	-1,6%	-102
Inozemne obveznice i fondovi koji ulažu u obveznice	4,7%	29
Instrumenti novčanog tržišta	-0,7%	-1
Naknade		-24
<b>Ukupno</b>		<b>-295</b>

Tijekom 2022. godine najveći negativan utjecaj na prinos ROMF B fonda ostvaren je na ulaganja u inozemne dionice i domaće obveznice.

Prinosi koji su ostvareni na ulaganja u pojedina tržišta za ROMF B fond razlikuju se od ostvarenih prinosa pojedinih indeksa navedenih u točki 1.1 uslijed različite selekcije pojedinih ulaganja, tj. razlika između odabira pojedinih instrumenata u fondu i tržišnom indeksu.

Tijekom 2022. godine na teret imovine ROMF B fonda Društvu je po osnovi naknada za upravljanje isplaćeno 98.958.966 kuna, a depozitaru 6.230.750 kuna.

*Graf 4. Kretanje obračunske jedinice ROMF B fonda u 2022. godini*



### 3.6 Likvidnost

U 2022. godini ROMF B fond u potpunosti je bio u mogućnosti izvršiti sve obveze koje proizlaze iz namire transakcija ili isplata iz fonda. Tijekom 2022. godine ocjene za rizik likvidnosti imovine i rizik novčanog tijeka ROMF B fonda bile su u skladu s očekivanjima, tj. utvrđenim profilom rizičnosti.

U 2023. godini ROMF B fond očekuju isplate iz fonda po osnovi prelaska u drugu kategoriju fonda u iznosu od 1,1 milijardi kuna, a istovremeno se očekuju isplate iz fonda po osnovi umirovljenja i ostalih razloga u iznosu od 168 milijuna kuna. S obzirom na očekivane isplate iz ROMF B fonda u 2023. 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 2023. godini radi ispunjenja budućih obveza.

#### 4. RAIFFEISEN OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJA C

##### 4.1 Osnivanje i početak poslovanja

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

##### 4.2 Profil rizičnosti

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. ROMF C fond ima konzervativni profil rizika koji proizlazi iz zakonski dozvoljenih oblika ulaganja s obzirom da nisu dozvoljena ulaganja u vlasničke vrijednosne papire.

Najvažnija zakonska ograničenja ulaganja obveznog mirovinskog fonda kategorije C su:

- minimalno 70% neto imovine fonda mora biti uloženo u obveznice Republike Hrvatske, članica EU-a ili zemalja OECD-a,
- ulaganje u vlasničke vrijednosne papire nije dozvoljeno,
- minimalno 90% neto imovine fonda mora biti uloženo u imovinu koja je denominirana ili koja se namiruje u kunama.

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.

Tablica 19. Struktura ulaganja ROMF C fonda prema vrstama instrumenata

Vrsta imovine	31.12.2021	31.12.2022	Razlika
Obveznice i obveznički fondovi	88,66%	86,29%	-2,37%
Instrumenti tržišta novca	9,19%	8,66%	-0,53%
Novac na računu, potraživanja i obveze	2,15%	5,05%	2,90%
<b>Ukupno</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	

Tablica 20. Geografska struktura ulaganja ROMF C fonda

Država	31.12.2021	31.12.2022	Razlika
Hrvatska	94,35%	84,09%	-10,26%
Njemačka	0,00%	5,75%	5,75%
Luksemburg	2,51%	4,73%	2,22%
SAD	1,47%	4,00%	2,53%
Supranacionalno	1,67%	1,39%	-0,28%
Ostalo	0,00%	0,03%	0,03%

Tablica 21. Struktura ulaganja ROMF C fonda prema gospodarskim sektorima

Gospodarski sektor	31.12.2021	31.12.2022	Razlika
Država	87,87%	88,26%	0,39%
Ostalo	2,15%	5,05%	2,90%
Diverzificirano po sektorima	0,00%	2,91%	2,91%
Energetika	2,91%	2,17%	-0,74%
Komunalne usluge	2,07%	0,87%	-1,20%
Osnovna potrošačka roba	0,95%	0,74%	-0,21%
Financijska industrija	4,05%	0,00%	-4,05%

Tablica 22. Struktura ulaganja ROMF C fonda prema valutama

Valuta	31.12.2021	31.12.2022	Razlika
EUR	25,21%	59,58%	34,37%
HRK	74,45%	39,31%	-35,14%
USD	0,34%	1,12%	0,78%
Ukupno	100,00%	100,00%	

Tijekom 2022. godine fond ROMF C bio je usklađen sa zakonskim ograničenjem na valutnu usklađenost iz članka 129. Zakona, tj. više od 90% neto vrijednosti imovine fonda ROMF C bilo je uloženo u imovinu kojom se trguje ili koja se namiruje u valuti u kojoj se isplaćuju mirovine iz obveznog mirovinskog osiguranja na temelju individualne kapitalizirane štednje.

Tablica 23. Pokazatelji rizičnosti ROMF C fonda.

	31.12.2021	31.12.2022	Razlika
Tržišni rizik fonda <sup>1</sup>	1,43%	1,68%	0,25%
SRRI pokazatelj stupnja rizika <sup>2</sup>	2	2	0
Rizik fonda u odnosu na MIREX C <sup>3</sup>	0,85	0,76	-0,09
Modificirana duracija fonda	1,85	2,01	0,16

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

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

<sup>3</sup> Izračun temeljem mjesečnih prinosa u zadnjih 5 godina

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

Tablica 24. Profil rizičnosti ROMF C fonda

Vrsta rizika	Očekivani utjecaj* 2021.	Utjecaj na dan 31.12.2021.	Očekivani utjecaj* 2022.	Utjecaj na dan 31.12.2022.
Tržišni rizik	Nizak	Vrlo nizak	Nizak	Vrlo nizak
Kamatni rizik	Povećan	Nizak	Povećan	Nizak
Tečajni rizik	Nizak	Vrlo nizak	Nizak	Vrlo nizak
Kreditni rizik				
Dugoročni kreditni rizik izdavatelja	Povećan	Umjeren	Povećan	Nizak
Rizik suprotne ugovorne strane	Vrlo nizak	Vrlo nizak	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Koncentracijski rizik	Visok	Visok	Visok	Visok
Rizik namire	Vrlo nizak	Vrlo nizak	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Rizik likvidnosti				
Rizik likvidnosti imovine	Vrlo nizak	Vrlo nizak	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Rizik novčanog tijeka	Vrlo nizak	Vrlo nizak	Vrlo nizak	Vrlo nizak

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

S obzirom na očekivanu rizičnost domaćeg obvezničkog tržišta te očekivanoj izloženosti navedenoj klasi imovine za fondove kategorije C, očekivani profil rizičnosti ROMF C fonda za 2022. godinu spram tržišnog rizika bio je nizak. Na dan 31. prosinca 2022. godine izmjereni utjecaj tržišnog rizika bio je vrlo nizak. Ostale vrste rizika imale su jednak ili manji utjecaj od očekivanih utjecaja na dan 31. prosinca 2022. godine.

### 4.3 Članstvo

Član ROMF C fonda može biti svaki osiguranik. Na dan kada član ROMF B fonda ispunji uvjet da do Referentnog dana ima manje od pet godina, REGOS će ga rasporediti u ROMF C fond. Član može prenijeti sredstva iz ROMF C fonda u obvezni mirovinski fond druge kategorije kojim upravlja Društvo ili u obvezni mirovinski fond kojim upravlja drugo mirovinsko društvo, iste ili druge kategorije, u skladu sa Zakonom. Krajem 2022. godine ROMF C fond imao je 26.213 članova (2021.: 20.586).

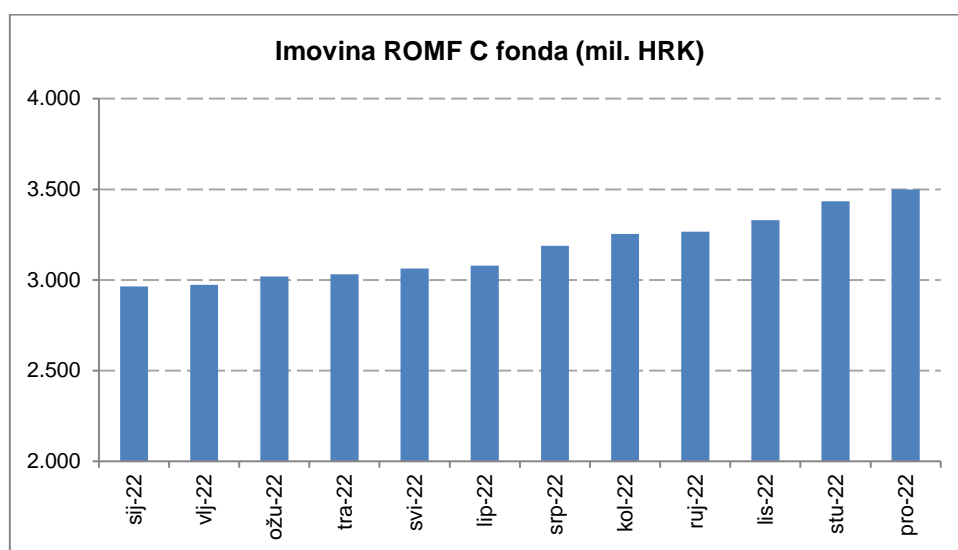
### 4.4 Pokazatelji poslovanja u 2022. godini

Na dan 31. prosinca 2022. godine neto imovina u ROMF C fonda iznosila je 3.498.031.566 kuna (2021.: 2.917.074.037 kuna), što je 32,30% tržišnog udjela u obveznim mirovinskim fondovima kategorije C i 2,65% od sveukupne imovine obveznih mirovinskih fondova u RH. Ukupne uplate u ROMF C fond s osnova uplata doprinosa i promjene članstva tijekom 2022. godini iznosile su 1.199.949.426 kuna, dok su ukupne isplate iznosile 508.671.303 kuna. Neto iznos uplata u ROMF C fond u 2022. godini iznosio je 691.278.123 kuna.

Tablica 25. Uplate i isplate iz ROMF C fonda u 2022. godini

Osnova	Iznos (HRK)
Primici od članova fondova	125.780.611
Primici s osnove promjene članstva	1.074.168.815
Izdaci temeljem zatvaranja računa	-505.073.778
Izdaci s osnove promjene članstva	-2.900.306
Izdaci s osnove promjene članstva - korektivna stavka	-697.219
<b>Ukupno</b>	<b>691.278.123</b>

Graf 5. Kretanje imovine ROMF C fonda u 2022. godini



Tablica 26. 10 najvećih pojedinačnih pozicija ROMF C fonda na dan 31. prosinca 2022. godine

Pozicija	Vrsta instrumenta	Izdavatelj ili kreditna institucija	Oznaka	Udio u NAV-u
RHMF-O-297A	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO297A0	8,30%
RHMF-O-23BA	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO23BA4	5,99%
CROATIA 2031	državna obveznica	Republika Hrvatska	XS2190201983	4,41%
RHMF-O-34BA	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO34BA1	4,40%
RHMF-O-327E	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO327E7	4,08%
CROATIA 2029	državna obveznica	Republika Hrvatska	XS1843434876	4,08%
RHMF-O-287A	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO287A1	4,07%
RHMF-O-26CA	državna obveznica	Republika Hrvatska	HRRHMFO26CA5	3,93%
CROATIA 2032	državna obveznica	Republika Hrvatska	XS2471549654	3,66%
CROATIA 2030	državna obveznica	Republika Hrvatska	XS1713475306	3,54%

Najznačajnija ulaganja ROMF C fonda na kraju 2022. godine bila su domaće državne obveznice srednjih dospeljeća. U 2022. godini najznačajnija nova pojedinačna ulaganja u vrijednosne papire domaćih izdavatelja bila su u obveznice Republike Hrvatske s dospeljećem 2030., i 2032. godine.

#### 4.5 Prinosi i zarade

U 2022. godini nominalni prinos za ROMF C fond iznosio je -3,49%, a realno -14,67%, što je rezultiralo ukupnim godišnjim gubitkom u iznosu od 110.320.594 kune. Od početka rada fonda (21. kolovoza 2014. godine) do kraja 2022. godine prosječni nominalni prinos na godišnjoj razini za ROMF C fond iznosio je 3,77%, dok je realni prinos iznosio 1,38%.

Tablica 27. Prinosi po pojedinim kategorijama imovine za ROMF C fond u 2022. godini

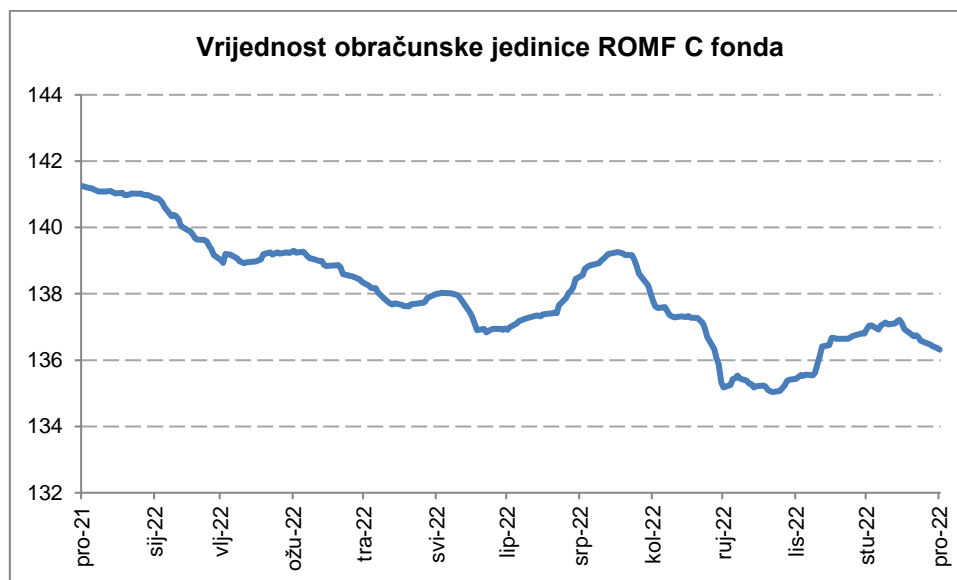
Klasa imovine	Prinos	Doprinos prinosu
Domaće obveznice	-3,9%	-340
Inozemne obveznice i fondovi koji ulažu u obveznice	6,4%	17
Instrumenti novčanog tržišta	-0,2%	-2
Naknade		-25
Ukupno		-349

Tijekom 2022. godine najveći negativan utjecaj na prinos ROMF C fonda ostvaren je na ulaganja u domaće obveznice.

Tijekom 2022. godine, na teret imovine ROMF C fonda, Društvu je isplaćeno 8.655.428 kuna po osnovi naknade za upravljanje, a depozitaru 544.971 kuna po osnovi naknade za depozitara.



Graf 6. Kretanje obračunske jedinice ROMF C fonda u 2022. godini



#### 4.6 Likvidnost

U 2022. godini ROMF C fond u potpunosti je bio u mogućnosti izvršiti sve obveze koje proizlaze iz namire transakcija ili isplata iz fonda. Tijekom 2022. godine ocjene za rizik likvidnosti imovine i rizik novčanog tijeka ROMF C fonda bile su u skladu s očekivanjima, tj. utvrđenim profilom rizičnosti.

U 2023. godini ROMF C fond očekuju isplate iz fonda po osnovi umirovljenja u iznosu od 573 milijuna kuna, a istovremeno se ne očekuju isplate iz fonda po osnovi prelaska u drugu kategoriju fonda. S obzirom na očekivane isplate iz ROMF C fonda u 2023. godini, te likvidnost financijskih instrumenata koji se nalaze u imovini fonda, ocjenjuje se da je likvidnost imovine ROMF C fonda dostatna u odnosu na buduće obveze. Slijedom navedenog, Društvo ne očekuje da će postojati potreba za korektivnim djelovanjem prema imovini ROMF C fonda u 2023. godini radi ispunjenja budućih obveza.

### 5. Značajna ulaganja mirovinskih fondova u pojedine izdavatelje

Na dan 31. prosinca 2022. godine Fondovi su imali udjele u izdanju redovnih dionica pojedinih izdavatelja koji su veći od 10% u izdavateljima AD Plastik d.d. (11,87%), Atlantik Grupa d.d. (11,08%) te HT d.d. (10,7%). Međutim, Fondovi su zajedno s dobrovoljnim mirovinskim fondovima pod upravljanjem Društva imali udjele veće od 10% u izdanju redovnih dionica pojedinih izdavatelja i to samo kod izdavatelja iz Republike Hrvatske.

Tablica 28. Udio obveznih (OMF) i dobrovoljnih mirovinskih fondova (DMF) pod upravljanjem Društva u izdanju redovnih dionica pojedinih izdavatelja koji su veći od 10% na dan 31. prosinca 2022. godine

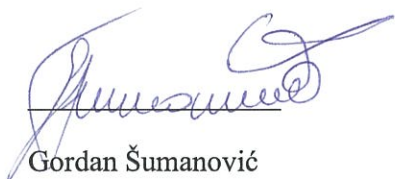
Izdavatelj	Oznaka	Udio u izdanju za OMF	Udio u izdanju za DMF	Ukupni udio u izdanju
AD Plastik d.d.	ADPL-R-A	11,87%	5,37%	17,24%
Atlantic Grupa d.d.	ATGR-R-A	11,08%	1,65%	12,72%
Hrvatski Telekom d.d.	HT-R-A	10,70%	0,51%	11,22%
Podravka d.d.	PODR-R-A	8,98%	1,07%	10,05%
Ericsson Nikola Tesla d.d.	ERNT-R-A	9,77%	1,53%	11,30%

### 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](http://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 2022. 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.:



Gordan Šumanović

predsjednik Uprave



Eva Horvat

članica Uprave



Bojan Vuković

član Uprave

**Sažetak izvještaja o radu obveznih mirovinskih fondova  
kojima upravlja  
Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim  
mirovinskim fondovima d.d.  
za 2022. godinu**

Na dan 31. prosinca 2022. godine, Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d. je upravljalo slijedećim 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.

Društvo je također upravljalo i jednim otvorenim i četiri zatvorena dobrovoljna mirovinska fonda.

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. Društvo je posebno dužno u svojem poslovanju djelovati u cilju zaštite članova mirovinskih fondova kojima upravlja.

- **Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorija A (dalje u tekstu: ROMF A)**

ROMF A je osnovan 30. svibnja 2014. godine, a započeo je s radom 21. kolovoza 2014. godine.

U usporedbi s drugim kategorijama obveznih mirovinskih fondova, ROMF A fond ima najveći stupanj rizičnosti i predviđen je za osiguranike najmlađe dobi.

Najvažnija zakonska ograničenja ulaganja obveznog mirovinskog fonda kategorije A su:

- minimalno 30% neto imovine fonda mora biti uloženo u obveznice Republike Hrvatske, članica EU-a ili zemalja OECD-a,
- maksimalno 65% 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 kunama.

*Struktura ulaganja prema vrstama instrumenata na dan 31.12.2022.*

Vrsta imovine	Udio
Dionice i dionički fondovi	43,50%
Obveznice i obveznički fondovi	39,26%
Instrumenti tržišta novca	9,23%
Novac na računu, potraživanja i obveze	8,01%
Ukupno	100,00%

Krajem 2022. godine ROMF A fond imao je 47.013 člana (2021.: 30.415).

Na dan 31. prosinca 2022. godine neto imovina u ROMF A fondu iznosila je 451.463.629 kuna (2021.: 360.393.376 kuna), što predstavlja 23,38% tržišnog udjela u obveznim mirovinskim fondovima kategorije A.

U 2022. godini nominalni prinos za ROMF A fond iznosio je -4,92%, a realno -15,93%, što je rezultiralo ukupnim godišnjim gubitkom u iznosu od 19.666.948 kuna. Od početka rada fonda (21. kolovoza 2014. godine) do kraja 2022. godine prosječni nominalni prinos na godišnjoj razini za ROMF A fond iznosio je 5,8%, dok je realni prinos iznosio 3,36%.

#### • Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorija B

ROMF B je osnovan 5. studenog 2001. godine, a započeo je s radom 30. travnja 2002. godine.

Najvažnija zakonska ograničenja ulaganja obveznog mirovinskog fonda kategorije B su:

- minimalno 50% neto imovine fonda mora biti uloženo u obveznice Republike Hrvatske, članica EU-a ili zemalja OECD-a,
- 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 kunama.

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.

*Struktura ulaganja prema vrstama instrumenata na dan 31.12.2022.*

Vrsta imovine	Udio
Dionice i dionički fondovi	25,06%
Obveznice i obveznički fondovi	67,93%
Instrumenti tržišta novca	2,80%
Novac na računu, potraživanja i obveze	3,03%
Alternativni fondovi	1,18%
Ukupno	100,00%

Krajem 2022. godine ROMF B fond imao je 550.418 članova (2021.: 561.148).

Na dan 31. prosinca 2022. godine neto imovina ROMF B fonda iznosila je 36.458.603.186 kuna (2021.: 36.664.069.608 kuna) što predstavlja 30,53% tržišnog udjela u obveznim mirovinskim fondovima kategorije B.

U 2022. godini nominalni prinos za ROMF B fond iznosio je -2,95%, a realno -14,19%, što je rezultiralo ukupnim godišnjim gubitkom u iznosu od 1.094.763.149 kuna. Od početka rada ROMF B fonda (30. travnja 2002. godine) do kraja 2022. godine prosječni nominalni prinos na godišnjoj razini iznosio je 5,11%, dok je realni prinos iznosio 2,64%.

- **Raiffeisen obvezni mirovinski fond kategorija C (dalje u tekstu: ROMF C)**

ROMF C je osnovan 30. svibnja 2014. godine, a započeo je s radom 21. kolovoza 2014. godine.

U usporedbi s drugim kategorijama obveznih fondova, ROMF C fond ima najmanji stupanj rizičnosti i predviđen je za osiguranike najstarije dobi.

Najvažnija zakonska ograničenja ulaganja obveznog mirovinskog fonda kategorije C su:

- minimalno 70% neto imovine fonda mora biti uloženo u obveznice Republike Hrvatske, članica EU-a ili zemalja OECD-a,
- ulaganje u vlasničke vrijednosne papire nije dozvoljeno,
- minimalno 90% neto imovine fonda mora biti uloženo u imovinu koja je denominirana ili koja se namiruje u kunama.

*Struktura ulaganja prema vrstama instrumenata na dan 31.12.2022.*

Vrsta imovine	Udio
Obveznice i obveznički fondovi	86,29%
Instrumenti tržišta novca, depoziti i novčani fondovi	8,66%
Novac, potraživanja i obveze	5,05%
Ukupno	100,00%

Krajem 2022. godine ROMF C fond imao je 26.213 članova (2021.: 20.586).

Na dan 31. prosinca 2022. godine neto imovina u ROMF C fonda iznosila je 3.498.031.566 kuna (2021.: 2.917.074.037 kuna), što je 32,30% tržišnog udjela u obveznim mirovinskim fondovima kategorije C.

U 2022. godini nominalni prinos za ROMF C fond iznosio je -3,49%, a realno -14,67%, što je rezultiralo ukupnim godišnjim gubitkom u iznosu od 110.320.594 kune. Od početka rada fonda (21. kolovoza 2014. godine) do kraja 2022. godine prosječni nominalni prinos na godišnjoj razini za ROMF C fond iznosio je 3,77%, dok je realni prinos iznosio 1,38%.