



**HRVATSKI SABOR**

KLASA: 021-03/25-09/28

URBROJ: 65-25-2

Zagreb, 1. travnja 2025.



Hs\*\*NP\*021-03/25-09/28\*65-25-2\*\*Hs

**ZASTUPNICAMA I ZASTUPNICIMA  
HRVATSKOGA SABORA**

**PREDSJEDNICAMA I PREDSJEDNICIMA  
RADNIH TIJELA**

Na temelju članka 33. stavka 1. podstavka 3. Poslovnika Hrvatskoga sabora u prilogu upućujem *Izvještaj o radu AZ obveznih mirovinskih fondova za 2024. godinu, te zajednički "Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2024. godinu"*, koji je predsjedniku Hrvatskoga sabora u skladu s odredbom članka 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima ("Narodne novine", broj 19/14, 93/15, 64/18, 115/18, 58/20 i 156/23), dostavilo Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, aktom od 31. ožujka 2025. godine.

**PREDSJEDNIK**  
  
**Gordan Jandroković**

U Zagrebu, 31. ožujka 2025.

Naš znak: 63/25NHK



Hs\*\*NP\*021-03/25-09/28\*324-25-1\*\*Hs

Primjeno:	31-03-2025	
Klasifikacijska oznaka	021-03/25-09/28	Opis: 65
Uredbeni broj	324-25-1	Pri: 2 Vrsta: USB

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

**Predmet:** Izvještaj o radu AZ obveznih mirovinskih fondova za 2024. godinu  
- dostavlja se

Poštovani,

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

Postupajući u skladu s navedenom odredbom, u prilogu dostavljamo Izvještaj Hrvatskom saboru o radu AZ obveznih mirovinskih fondova za 2024. godinu kao i zajednički izvještaj svih mirovinskih društava za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima, u fizičkom i elektroničkom obliku.

S poštovanjem,

Kristijan Buk  
Predsjednik Uprave

Slaven Bošnjak  
Član Uprave

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

U prilogu:

- *Izvještaj o radu AZ obveznih mirovinskih fondova za 2024. godinu*
- *Zajednički izvještaj mirovinskih društava za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima za 2024. godinu*
- *USB stick koji sadržava gore navedene izvještaje*

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

**Ulica Vjekoslava Heinzela 70**

**10 000 ZAGREB**



**Izvještaj Hrvatskom saboru  
o radu AZ obveznih mirovinskih fondova  
za 2024. godinu**

**Ožujak, 2025. godine**

## Sadržaj

1.	Uvod.....	3
2.	Stanje na financijskim tržištima .....	4
3.	AZ obvezni mirovinski fond kategorije A .....	10
3.1.	Podaci o članovima mirovinskog fonda .....	10
3.2.	Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju .....	10
3.3.	Profil rizičnosti fonda .....	15
3.4.	Likvidnost .....	17
3.5.	Naknade .....	17
4.	AZ obvezni mirovinski fond kategorije B .....	17
4.1.	Podaci o članovima mirovinskog fonda .....	17
4.2.	Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju .....	18
4.3.	Profil rizičnosti fonda .....	23
4.4.	Likvidnost .....	24
4.5.	Naknade .....	25
5.	AZ obvezni mirovinski fond kategorije C .....	25
5.1.	Podaci o članovima mirovinskog fonda .....	25
5.2.	Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju .....	25
5.3.	Profil rizičnosti fonda .....	29
5.4.	Likvidnost .....	30
5.5.	Naknade .....	31
6.	Organizacija i poslovanje mirovinskog društva.....	32
7.	Financijska pismenost.....	35

Na temelju članka 150. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima (Narodne novine, broj 19/14, 93/15, 64/18, 115/18, 58/20 i 156/23; dalje u tekstu: Zakon) i Pravilnika o sadržaju i strukturi izvještaja o radu obveznih mirovinskih fondova koji se podnose Hrvatskom saboru (Narodne novine, broj 152/24), Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, Zagreb, Ulica Vjekoslava Heinzela 70, podnosi Hrvatskom Saboru izvještaj o radu AZ obveznih mirovinskih fondova u 2024. godini.

## 1. Uvod

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

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

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

Članovi Uprave Društva su Kristijan Buk, predsjednik, Mario Staroselčić, član i Slaven Bošnjak, član.

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

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

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

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

Društvo upravlja sljedećim dobrovoljnim mirovinskim fondovima;

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

## Nadzor nad poslovanjem

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

## Financijsko izvještavanje

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

Revidirana financijska izvješća AZ obveznih mirovinskih fondova za 2024. godinu, bit će dostupna na mrežnoj stranici [www.azfond.hr](http://www.azfond.hr) u Zakonskom roku, do 30. travnja 2025. godine.

## 2. Stanje na financijskim tržištima

### Svijet

Globalno gospodarstvo, nakon doživljenog umjerenog rasta u prvoj polovici 2024. godine, krajem 2024. karakterizirala je umjeren inflacija te prigušen rast zbog sve slabije vanjske potražnje i stalnih geopolitičkih neizvjesnosti. U prošloj godini razvijena gospodarstva pokazala su otpornost, dok su tržišta u razvoju rasla nešto bržim tempom. Vlade i središnje banke nastavile su usvajati politike usmjerene na podržavanje ekonomske stabilnosti, s fokusom na upravljanje inflacijom i poticanje rasta. S druge strane, na globalni rast kroz prošlu godinu djelovali su nepovoljni čimbenici, kao što su između ostalog postupno hlađenje tržišta rada, daljnje slabljenje rasta nominalnih plaća i smanjenje viška štednje u razvijenim gospodarstvima. Isto tako, 2024. godina bila je obilježena prirodnim katastrofama koje su, prema procjeni njemačkog reosiguravatelja Munich Re, na godišnjoj razini u zemljama širom svijeta prouzročile štetu od 320 milijardi dolara, što je znatno više od zabilježenog prosjeka u proteklih deset godina. Prošla se godina tako svrstala među godine s najvećom štetom od prirodnih katastrofa od 1980. godine, čak i kada se isključi utjecaj inflacije. Geopolitičke napetosti, posebno povezane s trgovinskom politikom i regionalnim sukobima, koje su unijele neizvjesnosti na globalna tržišta u prošloj godini, nastavile su se i početkom tekuće godine. Rat u Ukrajini ušao je u četvrtu godinu, novi potencijalni geopolitički sukobi, AI napredak, energija te zelena tranzicija nastavljaju oblikovati globalno gospodarstvo. Također, dolazi do sve veće razlike između regija u pogledu gospodarskog rasta, inflacije i monetarne politike. U svojim zadnjim projekcijama Međunarodni monetarni fond (MMF) predviđa porast globalnog BDP-a od 3,3% za ovu godinu, što je neznatno slabija dinamika od one zabilježene tijekom posljednjeg desetljeća, dok procijenjena stopa rasta za 2026. godinu iznosi 3,3%. Nadalje, MMF očekuje kako će globalna stopa inflacije pasti na 4,2% u tekućoj godini te na 3,5% u idućoj, približavajući se ciljanoj razini ranije u naprednim gospodarstvima nego u tržištima u razvoju.

Za mnoga tržišta u razvoju visoka razina kamatnih stopa u SAD-u, koja se zadržala već duže vrijeme, faktor je usporavanja rasta te zbog rizika odljeva kapitala, navedeno ograničava prostor za djelovanje monetarne politike. Pad kamatnih stopa u SAD-u trebao bi smanjiti privlačnost američkog dolara te bi u tom okruženju tržištima u razvoju trebalo biti lakše privući investicijski kapital za daljnji rast. Međutim, valute tržišta u razvoju kontinuirano su deprecirale u odnosu na američki dolar posljednjih mjeseci, što ukazuje na to da tržišta u razvoju još uvijek teško privlače međunarodni investicijski kapital. Kinesko gospodarstvo doseglo je važno raskrižje nakon što je doživjelo jedan od najimpresivnijih porasta u modernoj povijesti. Kroz 2024. godinu osobna potrošnja je ostala slaba u uvjetima poteškoća u sektoru

stambenih nekretnina, dok su aktivnosti u prerađivačkoj industriji te izvoz i dalje poticali gospodarski rast, koji je u protekloj godini iznosio 5,0% na godišnjoj razini, blago nadmašivši prognoze ekonomista od 4,9%. Demografski gledano, stanovništvo Kine smanjilo se za gotovo 1,4 milijuna u 2024., bilježeći pad treću uzastopnu godinu. U 2025. godini tekuće trgovinske napetosti i geopolitičke neizvjesnosti, osobito s velikim gospodarstvima, i dalje predstavljaju rizike za gospodarske izgleda Kine. Zamah rasta će se vjerojatno kontinuirano usporavati. Kineska vlada nedavno je objavila kako će povećati državni deficit na povijesno visoku razinu od 4% BDP-a 2025. kako bi podržala gospodarstvo. Ova je mjera usvojena kako bi se ublažili potencijalni negativni učinci eskalacije trgovinskog sukoba sa SAD-om. Iz europske perspektive, Kina sve više gubi na važnosti kao prodajno tržište. Zadnja dostupna statistika pokazuje kako je Kina značajno proširila vlastite proizvodne kapacitete u ključnim industrijama kao što su elektronika, automobili i kemikalije u posljednje tri godine. Kina se stoga sve više razvija u konkurenta, dok Europa postaje sve važnija kao prodajno tržište za kineske proizvođače.

Američko gospodarstvo pokazalo se otporno u 2024. godini, uz anualiziranu stopu rasta od 2,8%, usporedno s 2,9% iz 2023. godine. Osobna potrošnja ostala je glavni pokretač gospodarskog rasta. Zamjetan doprinos porastu dala je i povećana državna potrošnja, pri čemu je posebno značajno povećanje potrošnje za nacionalnu obranu. Rezultati američkih predsjedničkih izbora donijeli su Donaldu Trumpu uvjerljivu pobjedu, pri čemu je Republikanska stranka ponovno preuzela kontrolu nad Senatom i zadržala većinu u Zastupničkom domu. Gospodarske mjere koje je Donald Trump najavio tijekom svoje kampanje, kao što su, između ostalih, pro-poslovna fiskalna politika te deregulacija u različitim sektorima, trebale bi dodatno podržati nastavak gospodarskog rasta. S druge strane ipak postoji rizik kako bi ovaj niz poticajnih mjera mogao pokrenuti novi val inflacije. Zadnji podaci vezani uz inflaciju (PCE deflator) pokazali su porast godišnje stope od 2,8% te 0,2% u odnosu na prethodni mjesec u studenome prošle godine, što implicira usporavanje inflatornih pritisaka. Posljednji podaci bi trebali pomoći ublažiti zabrinutost oko inflacije i podržati daljnja smanjenja kamatnih stopa ove godine, budući da je temeljni PCE porastao za 2,2% anualizirano na tromjesečnoj razini, što je najmanji zabilježeni porast od srpnja 2024. Isto tako, posljednji makroekonomski podaci vezani uz osobnu potrošnju ukazuju na kontinuirani porast, no realni raspoloživi dohodak jedva je bilježio porast, dok je razina štednje pala na najnižu razinu u dvije godine. Tržište rada također pokazuje znakove stabilizacije, dok u pogledu američkih predsjedničkih izbora, potencijalni utjecaj na tržište mogao bi biti i daljnji rast javnog duga. Američki proračunski manjak naglo je porastao u tri mjeseca zaključno s prosincem 2024. godine. U fiskalnoj godini koja je završila 30. rujna prošle godine manjak američkog proračuna iznosio je 1,83 bilijuna dolara i bio je najveći u povijesti SAD-a, uz izuzetak pandemijskog razdoblja. Iskazan udjelom u BDP-u iznosio je 6,4%.

Oporavak gospodarstva europodručja početkom 2024., poduprt neto trgovinom i rastom potrošnje kućanstava, bio je snažniji nego što se očekivalo u prvim projekcijama stručnjaka Europske središnje banke (ESB). Isto tako, nakon relativno povoljnih ostvarenja u prvoj polovini godine, prema Eurostatu rast gospodarstva europodručja dodatno se ubrzao tijekom trećeg tromjesečja, no kada je riječ o ostatku godine, gospodarska aktivnost u četvrtom tromjesečju, zadržala se prema sezonski prilagođenim podacima, na razini prethodna tri mjeseca kada je bila porasla za 0,4%. Gledano na godišnjoj razini gospodarstvo europodručja poraslo je za 0,7%. Trenutni negativan trend u Europi odražava pogoršanje procjena analitičara o izgledima za dobit poduzeća u regiji, poništavajući pozitivne revizije iz prve polovici 2024. Zabrinjavajuće je da revizije prema dolje obuhvaćaju sve tržišne sektore. Banke u europodručju postrožile su uvjete kreditiranja poduzeća u četvrtom tromjesečju 2024., naznačivši da bi se trend mogao nastaviti i u prvim mjesecima 2025. godine. S druge strane, kreditiranje poduzeća i građanstva ubrzalo je krajem 2024. godine. Poslovna aktivnost u eurozoni marginalno se povećala u siječnju tekuće godine, uz stabilan rast uslužnog sektora i blaži pad u industriji. Inflacija se kroz prošlu godinu pokazala volatilnom te je harmonizirani indeks potrošačkih cijena na godišnjoj razini bilježio porast od 2,4% u prosincu prošle godine, što je porast s razine od 2,2% iz studenog. Bitno je za istaknuti kako su cijene energije privremeno smanjile stopu inflaciju u kolovozu, rujnu i listopadu. Što se tiče temeljne inflacije, na godišnjoj razini zamah cijena roba nastavio je strmo padati na razinu od 0,7%, dok je inflacija usluga na značajno višoj razini od 4,0%. Turizam je i dalje glavni pokretač visoke inflacije u

sektoru usluga, s iznadprosječnom godišnjom stopom inflacije od 5,1%. Kroz tekuću godinu očekuje se smanjenje inflatornog pritiska u uslužnom sektoru, kako povećanje plaća postupno gubi zamah. Unatoč trenutnom lošem raspoloženju, u cijeloj 2025. godini predviđa se blagi porast zamaha rasta za gospodarstva. Trenutno stanje realnog dohotka kućanstava trebalo bi se nastaviti poboljšavati, zahvaljujući padu inflacije, koja bi trebala donekle smanjiti sklonost štednji. Nadalje, globalni ciklus smanjenja kamatnih stopa trebao bi povećati sklonost ulaganju u glavna gospodarska područja. S druge strane, Trumpovo novo predsjedništvo potencijalno će imati negativan utjecaj na vanjsku trgovinu Europske unije u narednim godinama.

Početak tekuće godine, kreatori monetarne politike nastavili su zadržavati oprezan, ali prilagodljiv stav o monetarnoj politici kao odgovor na razvoj gospodarskih uvjeta. Kao najbitnije kreatore potrebno je istaknuti Europsku središnju banku (ESB) i Američku središnju banku (FED). Na zadnjem zasjedanju u siječnju 2025. Upravno vijeće ESB-a odlučilo je smanjiti tri ključne kamatne stope za 25 baznih bodova. Kamatna stopa na novčani depozit nalazi se na 2,75%, kamatna stopa za glavne operacije refinanciranja 2,90%, a kamatna stopa za mogućnost posudbe na kraju dana 3,15%. Prema ESB dezinflacija dobro napreduje te se inflacija nastavila kretati uglavnom u skladu s projekcijama stručnjaka Eurosustava te bi se tijekom godine trebala vratiti na srednjoročni cilj Upravnog vijeća od 2%. S druge strane, Američka središnja banka na zadnjem zasjedanju u siječnju zadržala je kamatne stope na istim razinama od svojeg zasjedanja u prosincu 2024. na kojemu su spustili kamatne stope za 25 baznih bodova. Trenutno raspon iznosi 4,25%-4,50%.

U većini zemalja srednje i istočne Europe (SIE), oporavak od pandemije bio je uravnotežen, tj. i potrošnja i investicije bilježile su porast u odnosu na zadnji kvartal 2019. godine. Osobna potrošnja bila je ključni pokretač gospodarskog rasta u 2024. godini. U tekućoj godini omjeri javnog duga prema BDP-u trebali bi se stabilizirati ili čak smanjiti u svim zemljama regije osim u Poljskoj, Rumunjskoj i Slovačkoj. Izdvojene zemlje suočavati će se s najvećim fiskalnim izazovima u sljedećih nekoliko godina, dok je zemlja za koju se najviše očekuje daljnje poboljšanje kreditnog rejtinga u tekućoj godini Slovenija. Središnje banke u regiji bi trebale nastaviti s monetarnim popuštanjem u 2025. godini, dok će realne kamatne stope ostati restriktivne. Državne obveznice unutar regije nastavljaju biti pod pritiskom globalne neizvjesnosti. Isto tako, povećana neizvjesnost nakon američkih izbora i početka mandata Donalda Trumpa utjecat će na raspoloženje tržišta i apetit za poduzimanjem novih investicijskih projekata unutar regije. Veće olakšanje trebalo bi doći uz oblikovanje jasnijih scenarija u pogledu carina i daljnjeg monetarnog popuštanja.

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

Nakon povijesno negativne 2022. godine za dionička i obveznička tržišta, posebice na razvijenim tržištima, te iznimno dobre 2023. godine, u 2024. godinu ušlo se s dozom opreza. 2024. je bila godina značajnih političkih promjena s obzirom da su u planu bili izbori za više od pola svjetske populacije, a sve je kulminiralo izborima za predsjednika u SAD-u početkom studenog. Usprkos povećanim nesigurnostima kroz daljnju eskalaciju sukoba na Bliskom istoku te u Ukrajini, ali i političkim previranjima, posebice u Europi, većina dioničkih i obvezničkih tržišta zabilježila je kontinuiran rast ove godine, uz kratkotrajna negativna previranja tijekom travnja i kolovoza, a u rastu su prednjačila dionička tržišta Republike Hrvatske i Slovenije, koja su svojim rastom iza sebe ostavila i američki indeks S&P 500.

## **Hrvatska**

Očekivano intenziviranje gospodarske aktivnosti u cijeloj 2024. u odnosu na prethodnu godinu temeljeno je na nastavku snažnog rasta osobne potrošnje, podržanom povoljnim kretanjima na tržištu rada i ekspanzivnom fiskalnom politikom, jačanjem vanjske potražnje te oporavkom robnoga izvoza i investicija poduzeća. Hrvatsko je gospodarstvo u 2024. godini nastavilo s razmjerno snažnim porastom, bilježeći već petnaesti kvartal zaredom kontinuirani godišnji rast gospodarske aktivnosti. Promatrano na godišnjoj razini, nakon rasta gospodarske aktivnosti od 3,3% u drugom tromjesečju, prema prvoj



procjeni DZS-a gospodarstvo je u trećem tromjesečju zabilježilo godišnju stopu rasta od 3,9%. Uvid u detaljnu strukturu sastavnica BDP-a ukazuje na nastavak pozitivnih trendova na strani domaće potražnje, dok je investicijska aktivnost također iznenadila snažnim povećanjem. Javna potrošnja bilježila je solidan rast. Neto izvoz imao je povoljna kretanja, no uz pad usluga, dok je uvoz zabilježio rast i na strani roba, kao i usluga. Prema posljednjim projekcijama Hrvatske narodne banke (HNB) u naredne dvije godine realni BDP Hrvatske bi se mogao nastaviti povećavati po prosječnoj godišnjoj stopi od nešto više od 3,0%. Navedeno implicira kako je rast gospodarstva u Hrvatskoj dva do tri puta veći nego prosjek EU. Pritom se očekuje veći doprinos izvoza roba i usluga uslijed očekivanog postupnog oporavka vanjske potražnje, čemu bi trebao pridonijeti i projicirani pad troškova financiranja koji se temelji na tržišnim očekivanjima o nastavku pada kamatnih stopa. Intenzitet rasta domaće potražnje mogao bi oslabiti, što se prije svega odnosi na rast investicija koje bi, nakon snažnog rasta podržanog sredstvima iz fondova Europske unije u protekle tri godine, mogle usporiti. Ministarstvo financija, prema zadnjim projekcijama, također naglašava kako se u srednjoročnom razdoblju očekuje daljnji rast BDP-a po prosječnoj stopi od oko 3% godišnje.

Daljnja ekspanzija gospodarske aktivnosti poduprla je nastavak rasta broja zaposlenih u 2024. godini, pri čemu je porast bio nešto izraženiji nego na kraju 2023. godine. Hrvatska se nalazi u okruženju rekordne zaposlenosti od oko 1,7 milijuna te posljednji podaci s kraja 2024. godine ukazuju kako se stopa registrirane nezaposlenosti nalazi na 5,1%. Bitno je za istaknuti kako je u travnju 2024. prosječna plaća iznimno snažno porasla, što je bilo rezultatom provedene sveobuhvatne reforme sustava plaća u državnim i javnim službama. Isto tako, u određenoj se mjeri ubrzao i porast plaća u ostatku gospodarstva, ali znatno slabijim intenzitetom. Tako je Hrvatska u drugom tromjesečju prošle godine zabilježila najveći rast nominalnih troškova rada po satu među zemljama EU-a, više nego trostruko snažniji od europskog prosjeka. Ministarstvo financija u svojim zadnjim projekcijama očekuje porast zaposlenosti za 2,9% u 2025. godini.

Nakon značajnog porasta raspoloživog prihoda kućanstava tijekom 2023. godine, zahvaljujući snažnom rastu dohotka i rastućoj zaposlenosti, navedeno se nastavilo i u 2024. godini. Promet u trgovini na malo zadržao je tako snažna kretanja kroz cijelu godinu te je na godišnjoj razini kalendarski prilagođeni promet od trgovine na malo realno porastao za 7,3%, implicirajući porast 21. mjesec zaredom. U nadolazećim mjesecima očekuju se slična kretanja, gdje bi stabilno tržište rada i kreditiranje trebalo nastaviti povoljno utjecati na profil potrošnje.

Usporedno s prosječnom godišnjom stopom inflacije od 8,0% ostvarenom u 2023. godini, indeks potrošačkih cijena u 2024. godini zabilježio je prosječni godišnji porast od 3,0%. Usporavanje inflacije potrošačkih cijena, koje je započelo krajem 2022. godine, gotovo se neprekinuto nastavilo tijekom 2024. godine, no posljednjih se mjeseci u protekloj godini ublažavanje porasta inflacije usporilo. Tako je prema zadnjim službenim podacima DZS-a indeks potrošačkih cijena u prosincu 2024. ubrzao na 3,4% na godišnjoj razini. Time se razlika između inflacije u Hrvatskoj i prosjeka europodručja u prosincu povećala u odnosu na studeni 2024.. Prema prvoj procjeni Eurostata ukupna inflacija u Hrvatskoj mjerena harmoniziranim indeksom potrošačkih cijena (HIPC) u prosincu 2024. ubrzala se na 4,5% s 4,0% zabilježenih u studenom, dok je temeljna inflacija bilježila porast na 4,6% s 4,3%. Ubrzavanje inflacije u prosincu prošle godine bilo je rezultat porasta inflacije svih njezinih glavnih komponenata, najviše inflacije cijena energije. Ministarstvo financija ipak u svojim zadnjim projekcijama očekuje ublažavanje inflacijskih pritisaka kod cijena hrane te smanjenje temeljne inflacije u 2025. godini.

U 2024. godini ostvareni turistički rezultati, uključujući i financijske pokazatelje, pokazali su se zadovoljavajućima unatoč zahtjevnim tržišnim okolnostima. Prema podacima sustava eVisitor u Hrvatskoj je tijekom 2024. godine ostvareno više od 21,3 milijuna dolazaka i preko 108,7 milijuna noćenja, što u odnosu na 2023. predstavlja rast od 4% u dolascima i 1% u noćenjima. Statistika za 2024. godinu pokazuje kako Hrvatska postaje destinacija cjelogodišnjeg turizma. Što se tiče financijskih pokazatelja, prema podacima HNB-a u prvih devet mjeseci 2024. godine, prihodi stranih turista iznosili su 13 milijardi i 188,7 milijuna eura što predstavlja rast od 1,7% u odnosu na isto razdoblje 2023. godine. Prema podacima Porezne uprave u 2024. godini ukupno je u djelatnostima vezanim za turizam

fiskalizirano računa u vrijednosti od 7 milijardi i 299 milijuna eura, odnosno 11,5% više nego u istom razdoblju 2023. godine. Također, u navedenom razdoblju je u navedenim djelatnostima izdano 431 milijun računa, što je porast od 5% na godišnjoj razini. Glavni zapaženi trendovi zasigurno će se nastaviti i u tekućoj godini, no racionalno formiranje cijene usluga biti će iznimno važno.

Kada sagledamo ostale glavne indikatore gospodarske aktivnosti, industrijska proizvodnja u 2024. godini zabilježila je pad od 2,4% na godišnjoj razini. Pritom je proizvodnja pala u svih pet sektora, a najviše (11,6%) u proizvodnji trajnih proizvoda za široku potrošnju. Znatnije smanjene na godišnjoj razini u 2024. godini zabilježeno je u studenome s padom od 6,6%. Detaljna struktura otkrila je negativnu izvedbu u skoro svakom sektoru proizvodnje, gdje je pad u proizvodnji trajnih proizvoda imao najizraženiji negativan utjecaj, dok je povećanje u sektoru energije imalo jedinu pozitivnu kontribuciju. S druge strane, zadnji podaci za prosinac implicirali su porast od 5,3% na godišnjoj razini, što je prvi rast proizvodnje nakon dva mjeseca pada. Pokrivenost uvoza izvozom od siječnja do studenoga 2024., prema prvim rezultatima DZS-a, bila je 56,6%. S obzirom na to da su i dalje prisutne geopolitičke napetosti, gospodarska kretanja u međunarodnom okružju te kretanja cijena sirovina i energenata i dalje su vrlo neizvjesna.

Snažna gospodarska ekspanzija poduprla je dohotke stanovništva i poslovne rezultate poduzeća, što je povoljno djelovalo i na stabilnost financijskog sustava kroz 2024. godinu. No, glavne strukturne slabosti domaćeg gospodarstva (visoka izloženost bankarskog sektora državi te niska stopa participacije radne snage, koja uz nepovoljne demografske i migracijske trendove ograničava potencijal gospodarskog rasta) su ostale nepromijenjene. Prema zadnjem mjesečnom istraživanju Europske komisije očekivanja u hrvatskom gospodarstvu pogoršana su u siječnju tekuće godine, kako je tzv. indeks ekonomske klime pao za 1,1 bod u odnosu na prosinac prethodne godine, odražavajući val pesimizma u uslužnom sektoru i u maloprodaji.

Generalno gledano, kreditni uvjeti u 2024. su pooštreni, odražavajući više kamatne stope. To je usporilo rast kredita, posebno za poduzeća, pridonoseći sporijem rastu privatnih ulaganja. Kreditiranje kućanstava bilo je snažnije, posebno u segmentu gotovinskih nenamjenskih kredita. Rast stambenih kredita istodobno se stabilizirao na umjereno visokim razinama. Rastu rizika pridonosi nastavak rasta cijena stambenih nekretnina, koji je u 2023. bio znatno jači nego u drugim članicama europodručja, iako se broj kupoprodaja nastavio smanjivati. Na tržište stambenih nekretnina dodatno djeluje i investicijska potražnja za stambenim nekretninama sa svrhom kratkoročnog najma, najviše izražena na Jadranu. Ipak, rizike za financijsku stabilnost ublažavaju relativno niska zaduženost kućanstava, umjerena izloženost banaka stambenim kreditima kao i praksa fiksiranja kamatnih stopa uz regulatorna ograničenja visine kamatnih stopa na postojeće kredite. Bitno je za napomenuti kako HNB od početka travnja tekuće godine namjerava postrožiti kriterije kreditiranja potrošača. Mjere se uvode preventivno kako bi ublažile nakupljanje rizika za financijsku stabilnost povezanih s pojačanim kreditiranjem kućanstava, ali istodobno djeluju i u smjeru smanjenja inflatornih pritisaka povezanih s povećanom potražnjom.

Kad je riječ o fiskalnoj politici, Hrvatska je pokazala iznimnu fiskalnu disciplinu u zadnjih nekoliko godina, što se odrazilo i na kreditni rejting. Prema zadnje dostupnim podacima statistike državnih financija za 3. tromjesečje 2024. ukupno stanje konsolidiranog duga sektora opće države na kraju rujna 2024. godine iznosilo je 49,98 milijarde eura, što je rast od 0,8 milijardi eura (tj. 1,7%) u odnosu na kraj rujna 2023. godine. Promatrano u odnosu na godišnji BDP, ukupni dug na kraju rujna 2024. godine iznosio je 59,7% BDP-a, što je smanjenje od 3,6 postotnih bodova na godišnjoj razini. Kao podsjetnik, nakon pandemije Covida 19, javni dug skočio je na 86,5% BDP-a. U odnosu na kraj prethodnog tromjesečja također se bilježi smanjenje omjera duga i BDP-a za 0,40 postotnih bodova. Tako navedeni udio duga u BDP-u nastavlja biti u skladu s Maastrichtskim kriterijem od 60%. Ministarstvo financija u svojim zadnjim prognozama za 2025. godinu prognozira nastavak putanje pada javnog duga na 56% BDP-a te dodatno na 55% u 2026. godini. Također, treba istaknuti kako se prema zadnjim projekcijama za deficit konsolidirane opće države, nakon projiciranog rasta na 2,3% BDP-a u 2025. godini, očekuje pad na 1,9% u 2026. godini. Navedeno je također ispod Maastrichtskog kriterija od 3%.

Hrvatska nastavlja i s uspješnim povlačenjem sredstava iz EU-a. Tako je Europskoj komisiji podnesen šesti zahtjev za plaćanje u iznosu od 836 milijuna eura, što je najveći pojedinačni iznos ikad zatražen iz europskog proračuna. Vezano uz isplate iz Mehanizma za oporavak i otpornost, Hrvatskoj je do sada ukupno uplaćeno 4,5 milijardi eura za provedbu reformi i investicija. Od početka provedbe do sada je uspješno ispunjeno 100% planiranih obveza. Bitno je istaknuti da je Hrvatska jedina država članica koja je u svih pet zahtjeva za isplatom sredstava dobila pozitivnu ocjenu da su ispunjeni svi reformski i investicijski indikatori. Također na međunarodnoj razini, nastavno na ulazak u Schengenski prostor, europodručje i Europski stabilizacijski mehanizam, do proljeća 2026. Hrvatska bi trebala pristupiti i OECD-u.

Obzirom na sve navedeno, a prvenstveno ostvarenu gospodarsku aktivnost nakon pandemije i do sada izrazitu fiskalnu discipliniranost, od početka 2020. godine Hrvatskoj je kreditni rejting podignut za tri razine kod sve tri glavne agencije za kreditni rejting (čak za pet kod Moody's-a). Trenutno agencija Fitch Ratings ocjenjuje Hrvatsku s ocjenom A-, uz stabilne izgleda, agencija Moody's s ocjenom A3, uz također stabilne izgleda, dok je ocjena agencije Standard & Poor's A-, uz pozitivne izgleda. Navedeno se odrazilo na sužavanje raspona hrvatskih međunarodnih državnih obveznica u odnosu na referentne njemačke državne obveznice na povijesno najniže razine. Osim uočenog povećanog međunarodnog interesa za hrvatske vrijednosnice (obveznice i trezorske zapise), Ministarstvo financija započelo je u 2024. godini s izravnom ponudom vrijednosnica i sektoru građanstva. Sektor građanstva iskazao je pozitivan interes te je tako kroz dva izdanja državnih obveznica i šest izdanja trezorskih zapisa, od strane građanstva uloženo oko 6,5 milijardi eura štednje. Ministarstvo financija planira i u 2025. godini nastaviti s izdanjima namijenjenima građanstvu, prvenstveno kako tzv. narodne obveznice čine značajan dio kratkoročnog duga.

Ulazak Hrvatske u A razred kreditnog rejtinga uz stabilne izgleda kod sve tri glavne rejting agencije, odrazilo se i na smanjenje premije u odnosu na referentne stope njemačkih obveznica. Gospodarski rast i dobri poslovni rezultati domaćih kompanija prelili su se i na domaće dioničko tržište, koje je ostvarilo jedan od povijesno najboljih rezultata. Ipak, daljnje usporavanje gospodarstva Njemačke te ograničen prostor za rast u vrhuncu turističke sezone ponovno ograničavaju optimizam u godini koja je počela.

### 3. AZ obvezni mirovinski fond kategorije A

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

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

#### 3.1. Podaci o članovima mirovinskog fonda

DOB	31.12.2023	31.12.2024
0 - 18	3.745	2.630
19 - 24	34.732	42.977
25 - 29	20.871	27.691
30 - 34	10.085	14.373
35 - 39	8.016	10.747
40 - 44	2.811	4.604
45 - 49	605	752
50 - 54	448	605
55 - 59	6	66
60 - 64	0	0
65 i više	0	0
<b>Ukupno</b>	<b>81.319</b>	<b>104.445</b>

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

Nominalni	Postotni
23.126	28,44%

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

#### 3.2. Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju

**Struktura ulaganja po klasama imovine u odnosu na neto vrijednosti imovine na 31.12.2023.**

Klasa imovine	Iznos	%
Domaće dionice	26.231.760	21,8%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	326.604	0,3%
Strane dionice	23.365.511	19,4%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	10.096.998	8,4%
Domaće obveznice	42.499.630	35,3%
Strane obveznice	6.514.564	5,4%
Novčano tržište	20.205.817	16,8%
Alternativni inv. fondovi	1.537.494	1,3%
<b>Ukupno</b>	<b>120.354.776</b>	<b>100,0%</b>

U 2024. godini došlo je do preciznije podjele imovine po klasama.

### Struktura ulaganja po klasama imovine u odnosu na neto vrijednosti imovine na 31.12.2024.

Klasa imovine	Iznos	%
Domaće dionice	38.225.246	20,5%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	425.965	0,2%
Dionice Sjeverne Amerike	19.606.446	10,5%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	10.693.299	5,7%
Europske dionice (razvijena tržišta)	5.025.106	2,7%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	2.763.764	1,5%
Europske dionice (regija)	12.607.401	6,7%
- od toga posredno kroz investicijske fondove		0,0%
Ostale dionice	827.812	0,4%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	827.812	0,4%
Domaće obveznice (državne)	56.671.447	30,3%
Obveznice Sjeverne Amerike (državne)	15.660.332	8,4%
Obveznice Sjeverne Amerike (korporativne)		0,0%
Europske obveznice (državne)	12.238.560	6,5%
Europske obveznice (korporativne uklj. domaće)	486.101	0,3%
Ostale obveznice		0,0%
Novčano tržište	22.314.122	11,9%
Alternativni investicijski fondovi	3.234.468	1,7%
<b>Ukupno</b>	<b>186.897.041</b>	<b>100,0%</b>

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

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

Gospodarski sektor	31.12.2023.		31.12.2024.	
	Iznos	%	Iznos	%
Država	55.603.907	46,20%	84.588.836	45,26%
Financijska industrija	15.622.050	12,98%	27.469.758	14,70%
Opcionalna potrošačka roba	12.384.506	10,29%	17.469.803	9,35%
Industrijski proizvodi	10.771.752	8,95%	16.744.629	8,96%
Osnovna potrošačka roba	7.317.570	6,08%	9.215.093	4,93%
Zdravstvo	4.465.162	3,71%	7.046.444	3,77%
Informatička tehnologija	3.442.147	2,86%	6.573.975	3,52%
Sirovine	1.323.903	1,10%	5.587.774	2,99%
Komunikacijske usluge	2.768.160	2,30%	4.116.965	2,20%
Energetika	2.238.599	1,86%	2.484.280	1,33%
Komunalne usluge	2.383.025	1,98%	2.459.031	1,32%
Nekretnine	1.095.228	0,91%	1.189.938	0,64%
Ostalo	938.767	0,78%	1.950.515	1,04%
<b>Ukupno</b>	<b>120.354.776</b>	<b>100,00%</b>	<b>186.897.041</b>	<b>100,00%</b>

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

Država	31.12.2023.		31.12.2024.	
	Iznos	%	Iznos	%
HRVATSKA	82.186.064	68,29%	119.303.437	63,83%
SAD	17.878.278	14,85%	35.022.747	18,74%
SLOVENIJA	5.616.754	4,67%	11.110.579	5,94%
FRANCUSKA	8.696.901	7,23%	9.489.871	5,08%
RUMUNJSKA	1.659.245	1,38%	3.416.096	1,83%
SLOVAČKA	-	-	2.705.988	1,45%
NJEMAČKA	1.037.410	0,86%	1.540.170	0,82%
KANADA	2.591	0,00%	1.215.167	0,65%
VELIKA BRITANIJA I SJ. IRSKA	521.559	0,43%	718.635	0,38%
ŠVICARSKA	409.489	0,34%	685.084	0,37%
OSTALO	2.346.485	1,95%	1.689.267	0,90%
<b>Ukupno</b>	<b>120.354.776</b>	<b>100,00%</b>	<b>186.897.041</b>	<b>100,00%</b>

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

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

Valuta	31.12.2023.		31.12.2024.	
	Iznos	%	Iznos	%
EUR	106.924.850	88,84%	164.699.576	88,12%
USD	11.517.180	9,57%	20.091.970	10,75%
RON	1.659.381	1,38%	1.748.552	0,94%
CHF	251.657	0,21%	355.154	0,19%
GBP	1.707	0,00%	1.789	0,00%
<b>Ukupno</b>	<b>120.354.776</b>	<b>100,00%</b>	<b>186.897.041</b>	<b>100,00%</b>

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

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

Izdavatelj	Dionice	31.12.2023.	31.12.2024.
PRIMO REAL ESTATE D.D.	M7PR-R-A	92,19%	92,19%
IMPERIAL RIVIERA D.D.	HIMR-R-A	48,66%	48,78%
THE GARDEN BREWERY D.D.	GARB-R-A	34,88%	34,88%
ČAKOVEČKI MLINOVI D.D.	CKML-R-A	18,76%	29,63%
LUKA PLOČE D.D.	LKPC-R-A	15,98%	15,98%
ILIRIJA D.D.	ILRA-R-A	16,51%	16,51%
LUKA RIJEKA D.D.	LKRI-R-A	15,87%	15,87%
KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	KOEI-R-A	14,50%	14,58%
PODRAVKA D.D.	PODR-R-A	13,39%	13,39%
ARENA HOSPITALITY GROUP D.D.	ARNT-R-A	12,21%	12,21%

Prikazan je udio AZ obveznih mirovinskih fondova u pojedinom izdavatelju.

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

Izdavatelj	Ulaganje	% NAV-a na 31.12.2024.
KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	KOEI-R-A	0,48%
SPAN D.D.	SPAN-R-A	0,48%
CINKARNA CELJE D.D.	CICG SV	1,03%
HSBC S&P 500 UCITS ETF	H4ZF GY	0,29%
RH	CROATI 3.375 03/12/34	1,87%
RH	RHMF-O-347A	4,69%
SAD	T 3.875 08/15/33	1,26%
FRANCUSKA	FRTR 0 11/25/29	0,04%
FRANCUSKA	FRTR 0.5 05/25/29	0,14%
FRANCUSKA	FRTR 1.25 05/25/34	0,80%
FRANCUSKA	FRTR 3 11/25/34	0,13%
RUMUNJSKA	ROMANI 3.875 10/29/35	0,98%
SLOVAČKA	SLOVGB 3.75 03/06/34	1,45%
SAD	T 4.5 11/15/33	1,11%
SAD	T 5 08/31/25	4,16%
FRANCUSKA	FRTR 0 03/25/25	3,00%
SAD	T 3.375 05/15/33	1,12%
SAD	T 3.5 02/15/33	0,73%
ADVANCE CAPITAL PARTNERS D.D.	ACP I	0,02%
Colbeck Capital Management, LLC	CSL III FNT	0,10%
OEP Capital Advisors, L.P (ALTER DOMUS)	OEP IX-B	0,13%
Maverick Wealth Management d.o.o.	MWM1	0,28%

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

**Ostvareni prinosi**

Prosječan godišnji prinos od početka rada Fonda pa do kraja 2024. godine iznosio je 6,90%. U 2024. godini AZ OMF kategorije A ostvario je nominalni prinos od 9,11%, dok je realni prinos iznosio 5,53%.

**Doprinos prinosu pojedine klase imovine ukupnom prinosu AZ OMF kategorije A u 2023. godini**

Klasa imovine	Doprinos ukupnom prinosu Fonda
Domaće dionice	5,18%
Strane dionice	4,52%
Domaće obveznice	2,52%
Strane obveznice	0,17%
Novčano tržište	0,41%
Alternativni inv. fondovi	0,20%
<b>Ukupno</b>	<b>13,00%</b>

## Doprinos prinosu pojedine klase imovine ukupnom prinosu AZ OMF kategorije A u 2024. godini

Klasa imovine	Doprinos ukupnom prinosu Fonda
Domaće dionice	2,24%
Dionice Sjeverne Amerike	2,32%
Europske dionice (razvijena tržišta)	0,20%
Europske dionice (regija)	1,80%
Ostale dionice	0,07%
Domaće obveznice (državne)	1,72%
Obveznice Sjeverne Amerike (državne)	-0,10%
Obveznice Sjeverne Amerike (korporativne)	0,00%
Europske obveznice (državne)	0,05%
Europske obveznice (korporativne)	0,02%
Ostale obveznice	0,00%
Novčano tržište	0,57%
Alternativni investicijski fondovi	0,23%
<b>Ukupno</b>	<b>9,11%</b>

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

U 2024. godini gotovo sve klase imovine su pozitivno doprinijele ostvarenom prinosu Fonda, pri čemu su domaće dionice i dionice iz regije Sjeverne Amerike dale najveći pozitivan doprinos. Navedeno je rezultat tržišnih kretanja u proteklom razdoblju. Društvo je utjecalo na ostvareni prinos Fonda na način da je ulagalo imovinu Fonda uz ograničavanje preuzimanja rizika.

Sagledavajući investicijsku politiku AZ-a u retrospektivi, možemo reći da je ponovno kao i prethodne godine pod utjecajem boljih makroekonomskih rezultata od očekivanja, povećana izloženost stranim dionicama, uz aktivan pristup u periodima slabosti, dok je izloženost novcu i novčanim tržištima smanjena. Na klasi domaćih dionica nije bilo značajnih novih projekata pa time niti podizanja izloženosti, odnosno ista je pala radi dinamike uplata u fond. Nastavljamo i dalje gledati potencijalne kvalitetne projekte koji bi u dugom roku trebali osigurati stabilne izvore prihoda i podržati domaću ekonomiju. Također se i aktivno upravljalo obvezničkim dijelom portfelja te je duracija fonda smanjena, uz veću geografsku diverzifikaciju ulaganja, odnosno povećanje izloženosti stranim obveznicama, uz značajnije smanjenje izloženosti domaćim obveznicama. Tijekom godine valja istaknuti povećanje izloženosti dolaru, nastavno na vrlo pozitivne makroekonomske rezultate, nauštrb eura. Kao i prethodne godine, obzirom na i dalje prisutnu ekonomsku neizvjesnost i pojačane geopolitičke rizike, ali i značajno manju premiju rizika koju pružaju dionice u odnosu na obveznice, zadržavamo prostor za povećanje izloženosti riskantnijim klasama imovine u slučaju povećanja premije u narednom periodu.

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



**Poslovni rezultat mirovinskog fonda**

u EUR

Neto vrijednost imovine na 31.12.2023.	120.354.776
Neto vrijednost imovine na 31.12.2024.	186.897.041
<b>Razlika u neto vrijednosti imovine mirovinskog fonda na referentni dan i zadnji dan prethodnog izvještajnog razdoblja</b>	<b>66.542.265</b>
Uplate doprinosa	43.044.461
Uplate zbog promjene kategorije fonda	16.501.668
Uplate zbog promjene mirovinskog društva	1.298.609
Ukupno uplate	60.844.738
Umirovljenje	62.866
Isplate zbog promjene kategorije fonda	2.392.762
Isplate zbog promjene mirovinskog društva	4.300.460
Ostale isplate	387.950
Ukupno isplate	7.144.038
<b>Neto uplate</b>	<b>53.700.700</b>
<b>Dobit/gubitak s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda prije obračunatih naknada</b>	<b>13.246.351</b>
<b>Obračunate naknade koje terete imovinu fonda</b>	<b>404.786</b>
<b>Dobit/gubitak s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda nakon obračunatih naknada</b>	<b>12.841.565</b>

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

u EUR

<b>Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata</b>	<b>345.614</b>
<b>Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>	<b>7.570.882</b>
Prihodi i rashodi od kamata	2.616.645
Prihodi od dividendi	1.646.617
Pozitivne i negativne tečajne razlike	316.394
Ostali prihodi	52.553
Ostali rashodi	-453.116
Ostala sveobuhvatna dobit	745.976
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>	<b>12.841.565</b>

**3.3. Profil rizičnosti fonda****Opis upravljanja rizicima**

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

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

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

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

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

#### **Sklonost rizicima fonda**

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

#### **Pokazatelji rizičnosti fonda**

<b>Tržišni rizik fonda<sup>1</sup></b>	<b>6,23%</b>
<b>SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7)<sup>2</sup></b>	<b>4</b>
<b>Rizik fonda u odnosu na MIREX A<sup>3</sup></b>	<b>0,90</b>
<b>Modificirana duracija fonda</b>	<b>2,51</b>

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

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

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

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

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

#### **Usklađenost između postojeće razine izloženosti rizicima mirovinskog fonda i unaprijed određenog profila rizičnosti tog mirovinskog fonda,**

Razina izloženosti rizicima Fonda je usklađena sa unaprijed određenim profilom rizičnosti na izvještajni datum.

#### **Usklađenost svakog pojedinog mirovinskog fonda kojim društvo upravlja s ograničenjima izloženosti rizicima koja su određena ili propisana za taj mirovinski fond.**

Fond je bio usklađen sa određenim ili propisanim ograničenjima izloženosti rizicima na izvještajni datum.

### 3.4. Likvidnost

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

	Promjena broja članova	Uplate/isplate (u tis.)	Udio u neto vrijednosti imovine
Doprinosi	-	43.312	23,17%
Novi članovi	22.000	5.372	2,87%
Prelazak u druge kategorije	-88	-4.178	-2,24%
Odlazak u mirovinu	0	0	0,00%
Ostalo	-9	-458	-0,25%
<b>Ukupno</b>	<b>21.903</b>	<b>44.048</b>	<b>23,57%</b>

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

Fond je u 2024. godini podmirio sve svoje obveze. Likvidnost imovine fonda u odnosu na pokriće obveza u budućem izvještajnom razdoblju je dostatna. Prema procjeni nisu potrebne korektivne mjere u smislu promjena strukture ili ročnosti imovine radi ispunjenja budućih obveza.

### 3.5. Naknade

#### Naknade za AZ OMF A

	u EUR
Naknada za upravljanje	379.013
Naknada depozitaru	25.773
<b>Obračunate naknade koje terete imovinu fonda</b>	<b>404.786</b>

## 4. AZ obvezni mirovinski fond kategorije B

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

### 4.1. Podaci o članovima mirovinskog fonda

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

DOB	31.12.2023	31.12.2024
0 - 18	47	39
19 - 24	12.603	6.205
25 - 29	50.807	44.813
30 - 34	78.246	73.446
35 - 39	93.028	89.409
40 - 44	104.085	102.331
45 - 49	104.075	104.778
50 - 54	93.232	95.222
55 - 59	80.898	85.622
60 - 64	479	8.903
65 i više	2	4
<b>Ukupno</b>	<b>617.502</b>	<b>610.772</b>

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

Nominalni	Postotni
-6.730	-1,09%

4.2. Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju

**Struktura ulaganja po klasama imovine u odnosu na neto vrijednosti imovine na 31.12.2023.**

Klasa imovine	Iznos	%
Domaće dionice	983.005.278	14,7%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	2.462.307	0,0%
Strane dionice	1.017.377.733	15,3%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	498.792.177	7,5%
Domaće obveznice	3.798.538.830	57,0%
Strane obveznice	673.039.956	10,1%
Novčano tržište	118.324.207	1,8%
Alternativni inv. fondovi	78.138.367	1,2%
<b>Ukupno</b>	<b>6.668.424.371</b>	<b>100,0%</b>

U 2024. godini došlo je do preciznije podjele imovine po klasama.

**Struktura ulaganja po klasama imovine u odnosu na neto vrijednosti imovine na 31.12.2024.**

Klasa imovine	Iznos	%
Domaće dionice	1.177.107.073	15,5%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	3.211.398	0,0%
Dionice Sjeverne Amerike	794.111.582	10,4%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	412.449.333	5,4%
Europske dionice (razvijena tržišta)	176.297.918	2,3%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	99.733.008	1,3%
Europske dionice (regija)	247.532.091	3,2%
- od toga posredno kroz investicijske fondove		0,0%
Ostale dionice	45.236.374	0,6%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	45.236.374	0,6%
Domaće obveznice (državne)	3.786.007.364	49,7%
Obveznice Sjeverne Amerike (državne)	551.279.540	7,2%
Obveznice Sjeverne Amerike (korporativne)		0,0%
Europske obveznice (državne)	346.694.254	4,6%
Europske obveznice (korporativne uklj. domaće)	18.339.446	0,2%
Ostale obveznice		0,0%
Novčano tržište	336.261.966	4,4%
Alternativni investicijski fondovi	139.721.646	1,8%
<b>Ukupno</b>	<b>7.618.589.253</b>	<b>100,0%</b>

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

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

Gospodarski sektor	31.12.2023.		31.12.2024.	
	Iznos	%	Iznos	%
Država	4.483.696.259	67,24%	4.684.233.135	61,48%
Financijska industrija	269.806.541	4,05%	583.011.042	7,65%
Industrijski proizvodi	330.789.226	4,96%	481.774.489	6,32%
Opcionalna potrošačka roba	352.843.261	5,29%	383.423.153	5,03%
Osnovna potrošačka roba	307.775.952	4,62%	297.547.696	3,91%
Zdravstvo	251.272.119	3,77%	295.507.797	3,88%
Komunikacijske usluge	181.689.293	2,72%	259.088.644	3,40%
Informatička tehnologija	163.890.102	2,46%	229.416.644	3,01%
Energetika	170.723.962	2,56%	163.222.012	2,14%
Sirovine	60.570.497	0,91%	122.602.442	1,61%
Nekretnine	67.377.792	1,01%	67.066.906	0,88%
Komunalne usluge	24.486.730	0,37%	28.049.060	0,37%
Ostalo	3.502.636	0,05%	23.646.233	0,31%
<b>Ukupno</b>	<b>6.668.424.371</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.618.589.253</b>	<b>100,00%</b>

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

Država	31.12.2023.		31.12.2024.	
	Iznos	%	Iznos	%
HRVATSKA	4.920.450.980	73,79%	5.342.600.399	70,13%
SAD	1.152.275.176	17,28%	1.355.945.973	17,80%
FRANCUSKA	174.448.758	2,62%	374.237.948	4,91%
SLOVENIJA	185.807.727	2,79%	247.679.342	3,25%
NJEMAČKA	51.796.513	0,78%	55.490.280	0,73%
VELIKA BRITANIJA I SJ. IRSKA	25.238.713	0,38%	32.677.136	0,43%
KANADA	12.586.028	0,19%	32.310.899	0,42%
ŠVICARSKA	28.126.369	0,42%	27.473.508	0,36%
RUMUNJSKA	-	-	25.122.768	0,33%
NIZOZEMSKA	30.242.031	0,45%	24.938.452	0,33%
OSTALO	87.452.076	1,31%	100.112.548	1,31%
<b>Ukupno</b>	<b>6.668.424.371</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.618.589.253</b>	<b>100,00%</b>

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

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

Valuta	31.12.2023.		31.12.2024.	
	Iznos	%	Iznos	%
EUR	5.773.388.778	86,58%	6.511.588.692	85,47%
USD	876.194.703	13,14%	1.087.972.163	14,28%
CHF	16.098.162	0,24%	16.138.872	0,21%
RON	2.736.165	0,04%	2.883.212	0,04%
Ostalo	6.563	0,00%	6.314	0,00%
<b>Ukupno</b>	<b>6.668.424.371</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.618.589.253</b>	<b>100,00%</b>

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

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

Izdavatelj	Dionice	31.12.2023.	31.12.2024.
PRIMO REAL ESTATE D.D.	M7PR-R-A	92,19%	92,19%
IMPERIAL RIVIERA D.D.	HIMR-R-A	48,66%	48,78%
THE GARDEN BREWERY D.D.	GARB-R-A	34,88%	34,88%
ČAKOVEČKI MLINOVI D.D.	CKML-R-A	18,76%	29,63%
LUKA PLOČE D.D.	LKPC-R-A	15,98%	15,98%
ILIRIJA D.D.	ILRA-R-A	16,51%	16,51%
LUKA RIJEKA D.D.	LKRI-R-A	15,87%	15,87%
KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	KOEI-R-A	14,50%	14,58%
PODRAVKA D.D.	PODR-R-A	13,39%	13,39%
ARENA HOSPITALITY GROUP D.D.	ARNT-R-A	12,21%	12,21%

Prikazan je udio AZ obveznih mirovinskih fondova u pojedinom izdavatelju.

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

Izdavatelj	Ulaganje	% NAV-a na 31.12.2024.
CINKARNA CELJE D.D.	CICG SV	0,11%
RH	CROATI 3.375 03/12/34	2,15%
RH	RHMF-O-347A	2,77%
FRANCUSKA	FRTR 0 11/25/29	0,55%
FRANCUSKA	FRTR 0.5 05/25/29	0,36%
FRANCUSKA	FRTR 1.25 05/25/34	1,27%
FRANCUSKA	FRTR 3 11/25/34	0,53%
RUMUNJSKA	ROMANI 3.875 10/29/35	0,30%
SAD	T 4.5 11/15/33	1,15%
FRANCUSKA	FRTR 0 03/25/25	1,00%
SAD	T 3.375 05/15/33	1,12%
SAD	T 3.5 02/15/33	1,74%
FRANCUSKA	FRTR 3.5 11/25/33	0,54%
SAD	T 1.625 08/15/29	0,37%
SAD	T 2.375 05/15/29	0,56%
SAD	T 3.875 08/15/34	0,54%
ADVANCE CAPITAL PARTNERS D.D.	ACP I	0,03%
Colbeck Capital Management, LLC	CSL III FNT	0,05%
OEP Capital Advisors, L.P (ALTER DOMUS)	OEP IX-B	0,12%
Maverick Wealth Management d.o.o.	MWM1	0,09%

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

### Ostvareni prinosi

Prosječan godišnji prinos od početka rada Fonda pa do kraja 2024. godine iznosio je 5,24%.

U 2024. godini AZ OMF kategorije B ostvario je nominalni prinos od 9,13%, dok je realni prinos iznosio 5,54%.

### Doprinos prinosu pojedine klase imovine ukupnom prinosu AZ OMF kategorije B u 2023. godini

Klasa imovine	Doprinos ukupnom prinosu Fonda
Domaće dionice	3,87%
Strane dionice	3,05%
Domaće obveznice	2,43%
Strane obveznice	0,77%
Novčano tržište	0,06%
Alternativni inv. fondovi	0,14%
<b>Ukupno</b>	<b>10,31%</b>

### Doprinos prinosu pojedine klase imovine ukupnom prinosu AZ OMF kategorije B u 2024. godini

Klasa imovine	Doprinos ukupnom prinosu Fonda
Domaće dionice	2,75%
Dionice Sjeverne Amerike	2,41%
Europske dionice (razvijena tržišta)	0,29%
Europske dionice (regija)	0,98%
Ostale dionice	0,08%
Domaće obveznice (državne)	2,16%
Obveznice Sjeverne Amerike (državne)	0,13%
Obveznice Sjeverne Amerike (korporativne)	0,00%
Europske obveznice (državne)	-0,10%
Europske obveznice (korporativne)	0,01%
Ostale obveznice	0,00%
Novčano tržište	0,17%
Alternativni investicijski fondovi	0,23%
<b>Ukupno</b>	<b>9,13%</b>

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

U 2024. godini gotovo sve klase imovine su pozitivno doprinijele ostvarenom prinosu Fonda, pri čemu su domaće dionice i dionice iz regije Sjeverne Amerike dale najveći pozitivan doprinos. Navedeno je rezultat tržišnih kretanja u proteklom razdoblju. Društvo je utjecalo na ostvareni prinos Fonda na način da je ulagalo imovinu Fonda uz ograničavanje preuzimanja rizika.

Sagledavajući investicijsku politiku AZ-a u retrospektivi, možemo reći da je ponovno kao i prethodne godine pod utjecajem boljih makroekonomskih rezultata od očekivanja, povećana izloženost stranim dionicama, uz aktivan pristup u periodima slabosti. Na klasi domaćih dionica nije bilo značajnih novih projekata pa time niti većeg podizanja izloženosti. Nastavljamo i dalje gledati potencijalne kvalitetne projekte koji bi u dugom roku trebali osigurati stabilne izvore prihoda i podržati domaću ekonomiju. Također se i aktivno upravljalo obvezničkim dijelom portfelja te je duracija fonda smanjena, uz veću geografsku diverzifikaciju ulaganja, odnosno povećanje izloženosti stranim obveznicama, uz značajnije smanjenje izloženosti domaćim obveznicama. Tijekom godine valja istaknuti povećanje izloženosti dolaru, nastavno na vrlo pozitivne makroekonomske rezultate, nauštrb eura. Kao i prethodne godine, obzirom na i dalje prisutnu ekonomsku neizvjesnost i pojačane geopolitičke rizike, ali i značajno manju premiju rizika koju pružaju dionice u odnosu na obveznice, zadržavamo prostor za povećanje izloženosti riskantnijim klasama imovine u slučaju povećanja premije u narednom periodu. Nastavljeno je povećanje izloženosti u klasi alternativnih ulaganja i u prošloj godini te se nadamo da će i u narednom razdoblju biti projekata kako bi i u ovom segmentu portfelja nastavili s diversifikacijom i povećanjem izloženosti.

### Poslovni rezultat mirovinskog fonda

u EUR

Neto vrijednost imovine na 31.12.2023.	6.668.424.371
Neto vrijednost imovine na 31.12.2024.	7.618.589.253
<b>Razlika u neto vrijednosti imovine mirovinskog fonda na referentni dan i zadnji dan prethodnog izvještajnog razdoblja</b>	<b>950.164.882</b>
Uplate doprinosa	447.901.176
Uplate zbog promjene kategorije fonda	13.123.431
Uplate zbog promjene mirovinskog društva	864.382
<b>Ukupno uplate</b>	<b>461.888.989</b>
Umrovljenje	30.324.193
Isplate zbog promjene kategorije fonda	51.689.888
Isplate zbog promjene mirovinskog društva	41.170.444
Ostale isplate	10.931.589
<b>Ukupno isplate</b>	<b>134.116.114</b>
<b>Neto uplate</b>	<b>327.772.875</b>
<b>Dobit/gubitak s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda prije obračunatih naknada</b>	<b>641.446.685</b>
<b>Obračunate naknade koje terete imovinu fonda</b>	<b>19.054.678</b>
<b>Dobit/gubitak s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda nakon obračunatih naknada</b>	<b>622.392.007</b>



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

u EUR

<b>Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata</b>	<b>42.020.807</b>
<b>Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>	<b>383.836.181</b>
Prihodi i rashodi od kamata	110.667.837
Prihodi od dividendi	58.236.512
Pozitivne i negativne tečajne razlike	24.930.055
Ostali prihodi	2.656.073
Ostali rashodi	-19.425.165
Ostala sveobuhvatna dobit	19.469.707
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>	<b>622.392.007</b>

### 4.3. Profil rizičnosti fonda

#### Opis upravljanja rizicima

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

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

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

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

#### Sklonost rizicima fonda

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

## Pokazatelji rizičnosti fonda

Tržišni rizik fonda <sup>1</sup>	4,02%
SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7) <sup>2</sup>	3
Rizik fonda u odnosu na MIREX B <sup>3</sup>	0,94
Modificirana duracija fonda	2,41

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

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

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

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

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

## Usklađenost između postojeće razine izloženosti rizicima mirovinskog fonda i unaprijed određenog profila rizičnosti tog mirovinskog fonda,

Razina izloženosti rizicima Fonda je usklađena sa unaprijed određenim profilom rizičnosti na izvještajni datum.

## Usklađenost svakog pojedinog mirovinskog fonda kojim društvo upravlja s ograničenjima izloženosti rizicima koja su određena ili propisana za taj mirovinski fond.

Fond je bio usklađen sa određenim ili propisanim ograničenjima izloženosti rizicima na izvještajni datum.

## 4.4. Likvidnost

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

	Promjena broja članova	Uplate/isplate (u tis.)	Udio u neto vrijednosti imovine
Doprinosi	-	438.653	5,76%
Novi članovi	88	4.178	0,05%
Odlazak u mirovinu	-13.856	-143.628	-1,89%
Ostalo	-587	-9.154	-0,12%
<b>Ukupno</b>	<b>-14.355</b>	<b>290.049</b>	<b>3,81%</b>

## Ocjena sposobnosti podmirivanja obveza mirovinskog fonda u izvještajnom razdoblju

Fond je u 2024. godini podmirio sve svoje obveze. Likvidnost imovine fonda u odnosu na pokriće obveza u budućem izvještajnom razdoblju je dostatna. Prema procjeni nisu potrebne korektivne mjere u smislu promjena strukture ili ročnosti imovine radi ispunjenja budućih obveza.

## 4.5. Naknade

### Naknade za AZ OMF B

	u EUR
Naknada za upravljanje	17.841.459
Naknada depozitaru	1.213.219
<b>Obračunate naknade koje terete imovinu fonda</b>	<b>19.054.678</b>

## 5. AZ obvezni mirovinski fond kategorije C

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

### 5.1. Podaci o članovima mirovinskog fonda

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

DOB	31.12.2023	31.12.2024
0 - 18	2	1
19 - 24	44	37
25 - 29	92	88
30 - 34	65	63
35 - 39	41	43
40 - 44	50	48
45 - 49	58	53
50 - 54	82	75
55 - 59	2.981	94
60 - 64	31.681	31.678
65 i više	1.964	2.511
<b>Ukupno</b>	<b>37.060</b>	<b>34.691</b>

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

Nominalni	Postotni
-2.369	-6,39%

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

### 5.2. Rezultati poslovanja u izvještajnom razdoblju

#### Struktura ulaganja po klasama imovine u odnosu na neto vrijednosti imovine na 31.12.2023.

Klasa imovine	Iznos	%
Domaće obveznice	541.315.453	73,7%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	0	0,0%
Strane obveznice	52.061.238	7,1%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	4.647.408	0,6%
Novčano tržište	140.761.208	19,2%
<b>Ukupno</b>	<b>734.137.899</b>	<b>100,0%</b>

U 2024. godini došlo je do preciznije podjele imovine po klasama.

**Struktura ulaganja po klasama imovine u odnosu na neto vrijednosti imovine na 31.12.2024.**

Klasa imovine	Iznos	%
Domaće obveznice (državne)	525.759.580	72,7%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	-	0,0%
Obveznice Sjeverne Amerike (državne)	51.331.554	7,1%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	2.489.125	0,3%
Obveznice Sjeverne Amerike (korporativne)	0	0,0%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	-	0,0%
Europske obveznice (državne)	13.872.081	1,9%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	2.352.417	0,3%
Europske obveznice (korporativne uklj. domaće)	8.368.219	1,2%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	0	0,0%
Ostale obveznice		0,0%
- od toga posredno kroz investicijske fondove	0	0,0%
Novčano tržište	123.555.767	17,1%
<b>Ukupno</b>	<b>722.887.201</b>	<b>100,0%</b>

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

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

Gospodarski sektor	31.12.2023.		31.12.2024.	
	Iznos	%	Iznos	%
Država	629.183.438	85,70%	602.764.705	83,38%
Financijska industrija	98.072.533	13,36%	116.032.189	16,05%
Energetika	4.255.217	0,58%	4.420.842	0,61%
Komunalne usluge	2.372.706	0,32%	2.378.407	0,33%
Industrijski proizvodi	1.546.363	0,21%	1.568.970	0,22%
Ostalo	-1.292.357	-0,18%	-4.277.912	-0,59%
<b>Ukupno</b>	<b>734.137.899</b>	<b>100,00%</b>	<b>722.887.201</b>	<b>100,00%</b>

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

Država	31.12.2023.		31.12.2024.	
	Iznos	%	Iznos	%
HRVATSKA	641.280.388	87,35%	650.294.683	89,96%
SAD	49.702.868	6,77%	63.133.514	8,73%
FRANCUSKA	45.061.688	6,14%	8.890.117	1,23%
RUMUNJSKA	-	-	3.652.613	0,51%
ITALIJA	653.939	0,09%	716.781	0,10%
NJEMAČKA	344.526	0,05%	307.931	0,04%
ŠPANJOLSKA	278.307	0,04%	304.168	0,04%
IRSKA	2.540	0,00%	1.964	0,00%
OSTALO	-3.186.357	-0,39%	-4.414.570	-0,61%
<b>Ukupno</b>	<b>734.137.899</b>	<b>100,00%</b>	<b>722.887.201</b>	<b>100,00%</b>

Geografska struktura prikazana je na način da uzima u obzir stvarnu strukturu ulaganja fondova.

Izvori podataka uključuju informacijski servis Bloomberg te izvještaje društava za upravljanje fondovima.

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

Valuta	31.12.2023.		31.12.2024.	
	Iznos	%	Iznos	%
EUR	720.410.502	98,13%	705.591.103	97,61%
USD	13.727.398	1,87%	17.296.098	2,39%
<b>Ukupno</b>	<b>734.137.899</b>	<b>100,00%</b>	<b>722.887.201</b>	<b>100,00%</b>

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

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

Izdavatelj	Ulaganje	% NAV-a na 31.12.2024.
RH	RHMF-O-277N	1,11%
RH	RHMF-O-347A	1,06%
FRANCUSKA	FRTR 1.25 05/25/34	1,09%
SAD	T 4.5 11/15/33	0,89%
SAD	T 5 08/31/25	1,90%
SAD	T 3.375 05/15/33	0,90%
RUMUNJSKA	ROMANI 3.624 05/26/30	0,51%
SAD	T 1.5 02/15/25	1,29%
SAD	T 4.625 02/28/25	1,77%
SAD	B 0 01/28/25	1,63%

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

#### Ostvareni prinosi

Prosječan godišnji prinos od početka rada Fonda pa do kraja 2024. godine iznosio je 3,05%.

U 2024. godini AZ OMF kategorije C ostvario je nominalni prinos od 3,63%, dok je realni prinos iznosio 0,22%.

### Doprinos prinosu pojedine klase imovine ukupnom prinosu AZ OMF kategorije C u 2023. godini

Klasa imovine	Doprinos ukupnom prinosu Fonda
Domaće obveznice	3,66%
Strane obveznice	0,07%
Novčano tržište	0,34%
Ostale izloženosti	0,00%
<b>Ukupno</b>	<b>4,06%</b>

**Doprinos prinosu pojedine klase imovine ukupnom prinosu AZ OMF kategorije C u 2024. godini**

<b>Klasa imovine</b>	<b>Doprinos ukupnom prinosu Fonda</b>
Domaće dionice	0,00%
Dionice Sjeverne Amerike	0,00%
Europske dionice (razvijena tržišta)	0,00%
Europske dionice (regija)	0,00%
Ostale dionice	0,00%
Domaće obveznice (državne)	2,52%
Obveznice Sjeverne Amerike (državne)	0,11%
Obveznice Sjeverne Amerike (korporativne)	0,00%
Europske obveznice (državne)	0,06%
Europske obveznice (korporativne)	0,05%
Ostale obveznice	0,00%
Novčano tržište	0,88%
Ostale izloženosti	0,00%
<b>Ukupno</b>	<b>3,63%</b>

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

U 2024. godini gotovo sve klase imovine su pozitivno doprinijele ostvarenom prinosu Fonda. Najveći doprinos su dale domaće državne obveznice. Navedeno je rezultat tržišnih kretanja u proteklom razdoblju. Društvo je utjecalo na ostvareni prinos Fonda na način da je ulagalo imovinu Fonda uz ograničavanje preuzimanja rizika.

**Poslovni rezultat mirovinskog fonda**

u EUR

Neto vrijednost imovine na 31.12.2023.	734.137.899
Neto vrijednost imovine na 31.12.2024.	722.887.201
<b>Razlika u neto vrijednosti imovine mirovinskog fonda na referentni dan i zadnji dan prethodnog izvještajnog razdoblja</b>	<b>-11.250.698</b>
Uplate doprinosa	33.981.531
Uplate zbog promjene kategorije fonda	54.991.479
Uplate zbog promjene mirovinskog društva	47.276
Ukupno uplate	89.020.286
Umrovljenje	111.883.090
Isplate zbog promjene kategorije fonda	9.838.019
Isplate zbog promjene mirovinskog društva	2.272.033
Ostale isplate	3.198.186
Ukupno isplate	127.191.328
<b>Neto uplate</b>	<b>-38.171.042</b>
<b>Dobit/gubitak s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda prije obračunatih naknada</b>	<b>28.948.962</b>
<b>Obračunate naknade koje terete imovinu fonda</b>	<b>2.028.618</b>
<b>Dobit/gubitak s osnove upravljanja imovinom mirovinskog fonda nakon obračunatih naknada</b>	<b>26.920.344</b>

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

u EUR

<b>Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata</b>	<b>2.521.022</b>
<b>Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>	<b>-1.479.540</b>
Prihodi i rashodi od kamata	17.785.352
Pozitivne i negativne tečajne razlike	1.166.010
Ostali prihodi	279.548
Ostali rashodi	-2.030.784
Ostala sveobuhvatna dobit	8.678.736
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>	<b>26.920.344</b>

### 5.3. Profil rizičnosti fonda

#### Opis upravljanja rizicima

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

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

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

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

#### Sklonost rizicima fonda

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

## Pokazatelji rizičnosti fonda

<b>Tržišni rizik fonda<sup>1</sup></b>	<b>2,27%</b>
<b>SRRI pokazatelj stupnja rizika (1-7)<sup>2</sup></b>	<b>3</b>
<b>Rizik fonda u odnosu na MIREX C<sup>3</sup></b>	<b>1,01</b>
<b>Modificirana duracija fonda</b>	<b>2,69</b>

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

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

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

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

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

### Usklađenost između postojeće razine izloženosti rizicima mirovinskog fonda i unaprijed određenog profila rizičnosti tog mirovinskog fonda,

Razina izloženosti rizicima Fonda je usklađena sa unaprijed određenim profilom rizičnosti na izvještajni datum.

### Usklađenost svakog pojedinog mirovinskog fonda kojim društvo upravlja s ograničenjima izloženosti rizicima koja su određena ili propisana za taj mirovinski fond.

Fond je bio usklađen sa određenim ili propisanim ograničenjima izloženosti rizicima na izvještajni datum.

## 5.4. Likvidnost

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

	Promjena broja članova	Uplate/isplate (u tis.)	Udio u neto vrijednosti imovine
Doprinosi	-	28.134	3,89%
Novi članovi	-	-	0,00%
Odlazak u mirovinu	-7.720	-209.158	-28,93%
Ostalo	-137	-2.873	-0,40%
<b>Ukupno</b>	<b>-7.857</b>	<b>-183.897</b>	<b>-25,44%</b>

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

Fond je tijekom 2024. godine uredno podmirio sve svoje obveze. Likvidnost imovine fonda u odnosu na pokriće obveza u narednoj godini je dostatna. Na projekcije likvidnosti kod fonda C značajno utječe promjena regulative kojom se ukinula obveza prelaska članova fonda kategorije B u fond kategorije C. Usklađivanje imovine i obveza se odvija se kontinuirano, uvažavajući potrebne promjene, no za sada nisu potrebne dodatne korektivne mjere u smislu promjena strukture ili ročnosti imovine radi ispunjenja budućih obveza. U srednjoročnom razdoblju očekuje se značajno smanjenje imovine fonda kategorije C zbog potreba za isplatom sredstava članovima koji odlaze u mirovinu.



## 5.5. Naknade

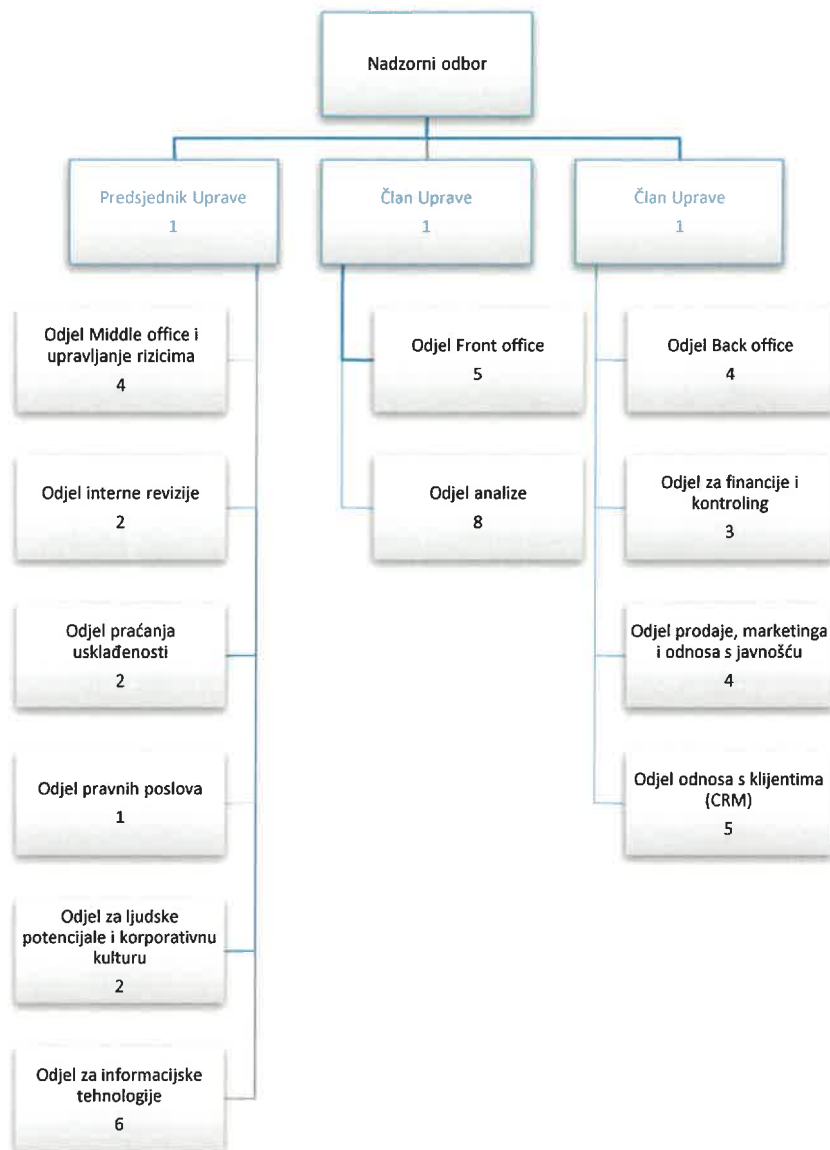
### Naknade za AZ OMF kategorije C

	u EUR
Naknada za upravljanje	1.899.455
Naknada depozitaru	129.163
<b>Obračunate naknade koje terete imovinu fonda</b>	<b>2.028.618</b>

## 6. Organizacija i poslovanje mirovinskog društva

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

Društvo je na datum 31.12.2024. zapošljavalo 49 zaposlenika. U prikazu organizacijske strukture naveden je broj zaposlenika po pojedinoj organizacijskoj jedinici:



**Prihodi, troškovi i ostvarena dobit**

<b>Pozicije</b>	<b>1.1.- 31.12.2024. (eur)</b>
<b>Prihodi od upravljanja fondovima</b>	<b>26.018.836</b>
Naknada za upravljanje	25.901.679
<i>Obvezni mirovinski fond</i>	15.042.327
<i>Dobrovoljni mirovinski fond</i>	10.859.352
Ulazna naknada	113.881
<i>Obvezni mirovinski fond</i>	9.391
<i>Dobrovoljni mirovinski fond</i>	104.490
Naknada za izlaz	3.276
<i>Obvezni mirovinski fond</i>	841
<i>Dobrovoljni mirovinski fond</i>	2.435
<b>Rashodi od upravljanja fondovima</b>	<b>-12.861.122</b>
Transakcijski troškovi	-11.366
Troškovi promidžbe	-335.457
Ostali troškovi upravljanja fondovima	-12.514.299
<b>Neto rezultat od upravljanje fondovima</b>	<b>13.157.714</b>
Opći i administrativni troškovi poslovanja	-4.163.953
<b>Neto financijski rezultat</b>	<b>851.463</b>
Neto prihod od kamata	300.806
Neto tečajne razlike	20.785
Neto rezultat od umanjena vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	-113
Ostali prihodi i rashodi od ulaganja u financijske instrumente	529.985
<b>Ostali prihodi i rashodi</b>	<b>-262.943</b>
<b>Ukupni prihodi</b>	<b>26.960.622</b>
<b>Ukupni rashodi</b>	<b>-17.378.341</b>
<b>Dobit ili gubitak iz poslovanja prije oporezivanja</b>	<b>9.582.281</b>
Porez na dobit	1.737.058
<b>Dobit ili gubitak</b>	<b>7.845.223</b>

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

U prihodima od upravljanja fondovima su prikazani iznosi naknada koje je Društvo ostvarilo tijekom 2024. godine raščlanjeno po vrstama naknada i po vrsti mirovinskog fonda pod upravljanjem.

Naknada za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima iznosi 0,25% godišnje obračunata na osnovu ukupne imovine fondova umanjene za iznos obveza fondova s osnove ulaganja.

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

Društvo je obračunalo i naplatilo ukupno 20.119.926 eura naknade za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima, od čega ima pravo na 15.042.327 eura prihoda, dok iznos od 5.077.599 eura mora proslijediti Središnjem registru osiguranika do kraja travnja 2025. godine.

Iz imovine mirovinskog društva vezano za poslovanje obveznih mirovinskih fondova tijekom 2024. godine obračunate su naknade Hanfi i naknade Regosu (eur):

<b>Hanfa</b>	<b>2.837.794</b>
naknada obračunata na ukupnu imovinu mirovinskog fonda u iznos od 0,035% godišnje	2.836.202
naknada za odobrenje izmjena i dopuna statuta	1.593
naknada za odobrenje funkcije člana Uprave	3.185
<b>Regos</b>	<b>3.626.227</b>
naknada za vođenje osobnih računa	3.572.753
naknada za transakcije po osobnim računima	53.474

### Profil rizičnosti Društva

Društvo može u svom poslovanju biti izloženo sljedećim rizicima:

#### Tržišni rizik

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

#### Kreditni rizik

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

#### Rizik likvidnosti

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

#### Rizik poslovanja

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

#### Strateški rizik

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

#### Reputacijski rizik

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

## Operativni rizik

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

Utjecaj pojedinih rizika na Društvo:

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

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

## Planirani razvoj za naredno razdoblje

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

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

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

## 7. Financijska pismenost

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

U navedenom dokumentu navedeni su sve aktivnosti Društva kao i svi projekti Udruge društava za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinskim osiguravajućim društvima (UMFO) u kojima je Društvo

participiralo. U 2024. godini UMFO je provelo 6 novih projekata financijske pismenosti i dovršeno je 2 projekta iz 2023. godine.

Društvo je početkom 2024. godine napravilo plan godišnjih projekata koji imaju za cilj podizanje razine financijske pismenosti među identificiranim specifičnim ciljnim skupinama, vodeći se iskustvom stečenim u dosadašnjim projektima i njihovim rezultatima, te prateći sva dostupna istraživanja i najbolje domaće i svjetske prakse. Svi planirani projekti su realizirani. Vodeći projekt Društva u 2024. godini bio je nastavak serijala s Robertom Knjazom, „Mala škola za veće mirovine – Mirovine iz dječje perspektive“ koji je zabilježio veliki interes i odlične rezultate u svim elementima kampanje, a novost je bila izlazak na TikTok mrežu gdje je ukupni doseg do mlađe populacije bio preko 400% viši od zacrtanog cilja.

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

Društvo je u sklopu aktivnosti i projekata iz područja financijske pismenosti kreiralo brošuru „Upravljaj svojom budućnošću“ s osnovnim informacijama o mirovinskom sustavu u RH, obveznim mirovinskim fondovima, kategorijama A, B i C, mogućnostima promjene fonda i kategorije te osnovnim informacijama o dobrovoljnim mirovinskim fondovima. Brošura koja je kreirana krajem 2020. godine, čini sastavni dio pisama dobrodošlice za nove članove obveznih i dobrovoljnih mirovinskih fondova, a s obzirom na novosti koje su stupile na snagu s 1. travnja 2024. godine brošura je upotpunjena novim informacijama vezanim uz članstvo u kategorijama fondova u II stupu.

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

Ukupno uloženi iznos od strane Društva u projekte financijske pismenosti u 2024. godini iznosio je 248.784,42 eura, što predstavlja 0,97% ukupnih prihoda Društva u 2023. godini.

## PRILOZI

Sastavni dio ovog Izvještaja je „Izvještaj o radu obveznih mirovinskih fondova za 2024. godinu“ kojeg su zajednički pripremili sva mirovinska društva koja upravljaju obveznim mirovinskim fondovima u Republici Hrvatskoj.

*Revidirana financijska izvješća AZ obveznih mirovinskih fondova za 2024. godinu, bit će dostupna na mrežnoj stranici [www.azfond.hr](http://www.azfond.hr) u Zakonskom roku, do 30. travnja 2025. godine.*

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

Kristijan Buk  
Predsjednik Uprave



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

3

Slaven Bošnjak  
Član Uprave



36