

**Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za  
ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire**  
**Godišnje izvješće s mišljenjem neovisnog revizora na  
dan 31. prosinca 2024. godine**

Napomena: Izvještaj u pdf formatu je neslužbeni izvještaj. Službeni izvještaj je, sukladno Zakonu o tržištu kapitala, pripremljen i javno dostupan u formatu ESEF – European Single Electronic Format.

Zagreb, ožujak 2025.

**Sadržaj**

Izvešće posloводства .....	1
Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje financijskih izvještaja i izvješća posloводства.....	20
Izvešće neovisnog revizora.....	21
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti .....	28
Izveštaj o financijskom položaju.....	29
Izveštaj o novčanom toku.....	30
Izveštaj o promjenama kapitala.....	31
Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda .....	70
Prilog 2 – Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda.....	78

## **Izvešće posloводства**

Naziv fonda jednak je tvrtki fonda koja glasi: Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene vrijednosne papire („Fond“).

Poslovanje Fonda regulirano je Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima („Zakon“), Zakonom o trgovačkim društvima, podzakonskim aktima, Statutom, Prospektom i Pravilima Fonda. Fond je zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom koji posluje kao dioničko društvo sukladno odredbama članaka 97. i 98. Zakona. Fond je osnovan dana 11. rujna 1998. godine upisom u sudski registar Trgovačkog suda u Varaždinu. Vrijeme trajanja Fonda nije ograničeno. Rad Fonda odobren je Rješenjem Komisije za vrijednosne papire Klasa: UPI/I-450-08/03-02/158, Ur. Broj: 567-02/03-03 od 26. lipnja 2003. godine.

### **Skupština Fonda**

Skupštinu Fonda saziva Uprava nakon što dobije izvješće Nadzornog odbora o financijskim izvještajima, stanju Fonda i prijedlogu odluke o upotrebi dobiti. Skupština odlučuje o izboru i razrješenju članova Nadzornog odbora Fonda, davanju razrješnice članovima Uprave, uporabi dobiti i pokrivanju gubitka, imenovanju revizora, likvidaciji Fonda, izmjenama Statuta, stjecanju vlastitih dionica radi njihova povlačenja, povećanju/smanjenju temeljnog kapitala Fonda, uvrštenju dionica na uređeno tržište i povlačenju dionica s tog uvrštenja, povećanju godišnje naknade Društvu iznad iznosa navedenog u važećim Pravilima, promijeni ulagačkih ciljeva i profila rizičnosti Fonda, statusnim promjenama Fonda, otkazu ugovora o upravljanju te suglasnosti na odluku Nadzornog odbora o prijenosu poslova upravljanja.

### **Uprava Fonda**

Uprava Global Investa, društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, koje je i društvo za upravljanje („Društvo“), zastupa Fond prema trećima. U vođenju poslovanja Uprava naročito vodi računa da Fond posluje sukladno važećim zakonskim propisima, internim pravilima o upravljanju rizicima, a odgovorna je i za sustavno praćenje, procjenu i strategiju poslovanja. Uprava je dužna sastavljati financijska izvješća, izvješćivati Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga („HANFA“), te realno procjenjivati ukupnu imovinu i obveze.

Ivan Beljan                      predsjednik              ponovo imenovan 20. studenog 2024. godine

Snežana Milovanović      član                      imenovana 06. svibnja 2021. godine

## **Izvešće posloводства (nastavak)**

### **Nadzorni odbor Fonda**

Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova Fonda. Podnosi Skupštini Fonda izvješće o obavljenom nadzoru, daje suglasnost za sklapanje ugovora s osobama koje Fondu pružaju usluge, sklapa ugovor o upravljanju, nadzire usklađenost poslovanja s odredbama Zakona, Statuta, Prospekta, Pravila, te ciljevima i ograničenjima ulaganja, daje suglasnost na odluku kojom se Skupštini predlaže odlučivanje u vezi s izdavanjem dionica, prijavljuje HANFA-i svaki propust Fonda i Depozitara, donosi odluku o prijenosu upravljanja, obavlja poslove vezane uz prisilni prijenos upravljanja, te usvaja poslovne planove za naredne godine i utvrđuje financijske izvještaje Fonda.

Članove Nadzornog odbora bira Skupština Fonda, a svi članovi moraju zadovoljavati uvjete iz Pravilnika o uvjetima za članstvo u upravi i nadzornom odboru UAIF-a te u Nadzornom odboru zatvorenog AIF-a s vanjskim upraviteljem.

Siniša Brajčić	predsjednik	izabran za člana 04. studenog 2022. godine, a imenovan predsjednikom 13. prosinca 2022. godine
Zvonimir Vukadin	zamjenik predsjednika	izabran za člana 04. studenog 2022. godine, a imenovan zamjenikom predsjednika 13. prosinca 2022. godine
Dalibor Marijanović	član	ponovo izabran 13. srpnja 2023. godine
Ivan Tadin	član	ponovo izabran 26. kolovoza 2024. godine
Josip Batinović	član	ponovo izabran 26. kolovoza 2024. godine

### **Dionice Fonda**

Sve dionice Fonda su redovne dionice na ime, serije A, bez nominalne vrijednosti i vode se u registru Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. Svaka dionica daje pravo na jedan glas u Glavnoj skupštini Fonda, pravo na informiranost, pravo na dividendu - učešće u dobiti prema temeljnom kapitalu Fonda koji otpada na njihove dionice i pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske mase razmjerno udjelu u temeljnom kapitalu Fonda. Dionice su prenosive bez ograničenja uz uvažavanje propisa Republike Hrvatske.

Dionice Fonda su uvrštene u Redovito tržište Zagrebačke burze d.d. pod identifikacijskom oznakom (ISIN) HRBRINRA0006 i oznakom BRIN-R-A.

Izdano je ukupno 506.000 dionica.

## **Izvešće posloводства (nastavak)**

### **Dionice Fonda (nastavak)**

U redovnoj trgovini na Zagrebačkoj burzi tijekom 2024. godine ostvareno je 26 transakcija kupoprodaje dionica od ukupno 23.430 dionica po prosječnoj ponderiranoj cijeni od 11,78 eura. Najniža cijena trgovanja iznosila je 11,00 eura, najviša 13,00 eura.

### **Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda**

Protekla 2024. godina obilježena je daljnjim pozitivnim ekonomskim kretanjima i smanjivanjima referentnih kamatnih stopa uslijed smanjivanja stope inflacije i blagog rasta gospodarstva. Poslovni rezultati izdavatelja su većinom bili dobri uz rast dobiti u odnosu na prošlu godinu. Sve navedeno utjecalo je na rast dioničkih indeksa ključnih tržišta na kojima Fond ulaže svoju imovinu. Očekivanja su da će se i tijekom 2025. godine nastaviti isti trend smanjivanja kamatnih stopa i inflacije, uz stabilnost tržišta rada i nastavak blagog gospodarskog rasta..

S obzirom na ranije navedena gospodarska i makroekonomska kretanja, Fond je u svrhu provođenja investicijskih ciljeva, kroz cijelu godinu ostao bez većih promjena u strukturi te je bio značajno izložen prenosivim vrijednosnim papirima na tržištima Hrvatske, Slovenije i Austrije.

Investirajući veći dio svoje imovine u likvidne prenosive vrijednosne papire Fond se značajnije izložio riziku od utjecaja tržišta te u manjoj mjeri valutnom riziku s obzirom na mali udio imovine denominiran u stranim valutama. S druge strane Fond nije koristio financijsku polugu pa time nije bio izložen riziku od rasta kamatnih stopa.

S takvom izloženošću tržištu Fond je drugu godinu zaredom ostvario iznadprosječni prinos s uračunatom isplatom dividende, te nakon 29,64% u 2023 godini, ostvaren je prinos 26,98% u 2024 godini.

( u eurima)	<b>31.12.2023.</b>	<b>31.12.2024.</b>	<b>Promjena</b>
Ukupna imovina Fonda	6.910.861	8.617.122	24,69%
Ukupno obveze Fonda	357.085	548.232	53,53%
Neto imovina Fonda	6.553.776	8.068.890	23,12%
Broj izdanih dionica	506.000	506.000	
Neto imovina Fonda po dionici	12,95	15,95	23,12%
Tržišna cijena	12,00	12,90	7,50%
Diskont	7,33%	19,12%	

**Izvešće posloводства (nastavak)**

**Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda (nastavak)**

Vrijednost neto imovine Fonda na dan 31. prosinca 2024. godine iznosila je 8.068.890 eura dok je u istom razdoblju prošle godine iznosila 6.553.776 eura što predstavlja povećanje za 23,12%. Neto vrijednost imovine Fonda po dionici iznosila je 15,95 eura, a u istom razdoblju prošle godine iznosila je 12,95 eura. Struktura ulaganja u ukupnoj imovini Fonda na dan 31. prosinca 2024. godine sastojala se od 48,49% dionica inozemnih izdavatelja, 39,87% dionica domaćih izdavatelja, 6,73% novčanih sredstava, 4,76% inozemnih otvorenih investicijskih fondova te 0,15% potraživanja.

( u eurima)	2023.	2024.
Ukupni prihodi	183.289	449.037
Ukupni rashodi	(164.790)	(180.222)
Dobit ili gubitak prije oporezivanja	18.499	268.815
Porez na dobit	50.746	49.285
Dobit ili gubitak nakon oporezivanja	(32.247)	219.530
Ukupna sveobuhvatna dobit	1.550.616	1.768.114

Ukupni prihodi u 2024. godini ostvareni su u iznosu od 449.037 eura. Prihodi se u najvećoj mjeri odnose na prihoda s osnove dividendi u iznosu od 281.705 eura, prihode temeljem sklopljene izvansudske nagodbe u iznosu od 84.996 eura (razlika isplaćene otpremnine, zatezne kamate i povrat troškova izvanparničnog postupka) te nerealiziranih dobitaka od ulaganja u iznosu od 61.484 eura. Također, u navedenom razdoblju ostvareni su realizirani dobitci od financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit u iznosu od 515.042 eura. Sukladno važećim računovodstvenim politikama isto ne predstavlja reklasifikacijsku uskladu s obzirom da isti nisu reklasificirani u račun dobiti i gubitaka, već ostaju unutar kapitala i izravno povećavaju zadržanu dobit.

Ukupni rashodi u 2024. godini ostvareni su u iznosu od 180.222 eura. Rashodi se sastoje se od rashoda s osnove naknade za upravljanje u iznosu od 141.986 eura, rashoda s osnove naknade depozitaru u iznosu od 13.015 eura, te ostalih rashoda u iznosu od 25.221 eura (negativne tečajne razlike, transakcijski troškovi, administrativne pristojbe, te ostali dozvoljeni troškovi fonda).

U tekućem razdoblju Fond je ostvario dobit nakon oporezivanja u iznosu od 219.530 eura. Nerealizirani dobitci financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit umanjeni za odgođenu poreznu imovinu povećani su za iznos od 1.548.584 eura te je sve navedeno rezultiralo ukupnom sveobuhvatnom dobiti u iznosu od 1.768.114 eura.

## **Izvešće posloводства (nastavak)**

### **Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda (nastavak)**

Glavna skupština Fonda je dana 22. svibnja 2024. godine donijela odluku o isplati dividende u iznosu od 0,50 eura po svakoj dionici. Dividenda je isplaćena 31. svibnja 2023. godine.

Dana 20. studenoga 2024. godine Fond je s društvom TT Hotels Croatia d.o.o. sklopio izvansudsku nagodbu temeljem koje je društvo TT Hotels Croatia d.o.o. kao glavni dioničar društva Hoteli Koločep d.d. isplatilo Fondu kao manjinskom dioničaru iznos od 84.995,58 eura na ime razlike visine isplaćene otpremnine u odnosu na utvrđenu rješenjem Trgovačkog suda u Dubrovniku, kamate na glavicu te troškove vođenja izvanparničnog postupka.

Fond nema poslovne odnose sa subjektima iz Rusije, koji su u vlasništvu ruskih pojedinaca ili subjekta, nije prisutan na ruskom tržištu te nema ruske dioničare ili dioničare obuhvaćene aktualnim sankcijskim listama. Fond prati razvoj političke i sigurnosne situacije, pridržava se odluka donesenih na europskoj i međunarodnoj razini, te prati njihov mogući utjecaj na poslovanje Fonda.

Društvo u odnosu na Fond ne uzima u obzir glavne štetne učinke odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti. Prilikom donošenja takve odluke o neuzimanju štetnih učinaka, Društvo je uzimalo u obzir: veličinu i organizacijsku strukturu, te broj zaposlenih i veličinu imovine pod upravljanjem. Također, Društvo se vodilo time da Fond ima za investicijski cilj ostvarivanje porasta vrijednosti imovine porastom cijena vrijednosnih papira i drugih financijskih instrumenata koje će držati u svojem portfelju te ostvarivanje prihoda za portfelj od kamata na obveznice i prihoda od dividendi, rizik održivosti nije relevantan za uspješnost Fonda te nije moguće procijeniti učinak rizika održivosti na prinos Fonda.

Društvo prepoznaje sve veću važnost razmatranja glavnih štetnih učinaka kao što su indikatori povezani s klimom i okolišem, socijalnim, radnim i upravljačkim pitanjima, poštivanjem ljudskih prava, antikorupcijskim pitanjima i pitanjima usmjerenim protiv podmićivanja te će nastaviti preispitati ovu odluku u nadolazećim razdobljima.

Fond je u 2024. godini povećao izloženost prema sektoru financija i bankarstva s 55,32% na 66,65%, transporta s 9,79% na 11,74%, udjeli u investicijskim fondovima s 4,93% na 5,08%, tekstilne industrije s 3,77% na 5,03%, te u sektoru industrije s 1,18% na 2,31%, dok je smanjio izloženost prema sektoru uslužne djelatnosti s 25,53% na 13,60%, trgovine s 1,12% na 0,80%, te u sektoru građevinarstva s 0,86% na 0,79% neto vrijednosti imovine Fonda. Tijekom 2024. godine Fond je zadržao istu izloženost prema sektoru energetike od 0,79% neto vrijednosti imovine Fonda.

## **Izvešće posloводства (nastavak)**

### **Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda (nastavak)**

Geografska izloženost povećana je prema Hrvatskoj s 48,73% na 49,92%, te Sloveniji s 22,07% na 24,54%, a smanjena je prema Austriji s 26,78% na 26,45% neto vrijednosti imovine Fonda. Tijekom 2024. godine Fond je zadržao istu izloženost prema Rumunjskoj od 0,79% neto vrijednosti imovine Fonda. Tijekom 2024. godine Fond je zatvorio pozicije u Irskoj i Danskoj. Fond je tijekom 2024. godine otvorio pozicije u Sjedinjenim Američkim Državama koja je iznosila 5,08% neto vrijednosti imovine Fonda.

### **Upravljanje rizicima**

Upravljanje rizicima neizostavni je dio investicijskog poslovanja a sastoji se od identifikacije različitih oblika rizika kojima je izložen portfelj Fonda, mjerenja rizika pomoću kvantitativnih metoda te definiranje postupaka kojima se provodi upravljanje.

Rizik ulaganja u Fond povezan je s ulaganjima i strukturom imovine Fonda. Sukladno strategiji ulaganja, Društvo će voditi politiku ulaganja sredstava Fonda visokog stupnja rizika koji je karakterističan za ulaganja u fondove koji ulažu pretežno u dionice ali je zahvaljujući disperziji ulaganja niži nego u slučaju samostalnog ulaganja u pojedine dionice. Takva investicijska strategija pogodna je za dioničare sklonije preuzimanju većeg rizika koji žele diversificirati strukturu svojih portfelja vrijednosnih papira kako bi povećali prinos.

Upravljanje rizikom osigurava da preventivne i kontrolne mjere, poduzete radi smanjenja, uklanjanja ili izbjegavanja rizika budu utemeljene na rezultatima procjene rizika te da budu učinkovite, nepristrane i primjerene.

Glavni rizici koji su utvrđeni u poslovanju Fonda su:

#### **▪ Rizici izdavatelja**

Rizik izdavatelja je rizik gubitka za Fond koji može nastati zbog okolnosti i svojstva izdavatelja financijskog instrumenta. Rizik izdavatelja možemo podijeliti na kreditni rizik povezan s mogućnošću izdavatelja da u potpunosti podmiri svoje obveze, rizik druge ugovorne strane, te na rizik transparentnosti i korektnosti podataka i financijskog izvješćivanja u subjektima u koje Fond ulaže.



## **Izvešće posloводства (nastavak)**

### **Upravljanje rizicima (nastavak)**

#### **Rizici izdavatelja (nastavak)**

- Kreditni rizik

Kreditnim rizikom će se upravljati na način da se pretežito ulaže u dužničke vrijednosne papira izdavatelja koji imaju dodijeljen investicijski kreditni rejting od strane međunarodno priznatih agencija Fitch Ratings, Moody's ili Standard & Poor's. Ukoliko izdavatelj nema dodijeljen kreditni rejting od strane međunarodno priznatih agencija, kreditni rizik će se nastojati umanjiti detaljnom internom analizom financijskog stanja izdavatelja prije ulaganja te kontinuiranim praćenjem i analiziranjem financijskih izvještaja izdavatelja za vrijeme držanja njihovih dužničkih vrijednosnih papira.

Društvo će kreditni rizik umanjivati diverzifikacijom ulaganja te će kreditni rizik biti jedan od čimbenika analize na temelju koje će se donositi investicijske odluke.

- Rizik druge ugovorne strane

Rizikom druge ugovorne strane se upravlja na način da se kontinuirano prate financijska izvješća poslovanja izdavatelja financijskih instrumenata.

- Rizik transparentnosti i korektnosti podataka i financijskog izvješćivanja u subjektima u koje Fond ulaže

Društvo će se pri odabiru izdavatelja financijskog instrumenta voditi iznimnim oprezom, te će imovinu pretežito ulagati u izdavatelje koji imaju značajniju povijest transparentnog izvješćivanja.

- **Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu**

Neto vrijednost udjela Fonda ovisi o kretanju tržišne vrijednosti vrijednosnih papira i drugih financijskih instrumenata iz portfelja Fonda. Kako na tržišnu vrijednost ulaganja utječe niz realnih i percipiranih faktora poput ekonomskih i političkih okolnosti, Društvo ne može ulagateljima Fonda jamčiti ostvarenje određenog prinosa u određenom razdoblju ulaganja.

- Tržišni rizik

U svrhu upravljanja tržišnim rizicima, Društvo će provoditi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena financijskih instrumenata i općih kretanja na tržištima nekretnina i roba. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom investicijskog portfelja. Tržišni rizik obuhvaća pozicijski rizik, valutni rizik i rizik namire.

## **Izvešće posloводства (nastavak)**

### **Upravljanje rizicima (nastavak)**

#### **Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu (nastavak)**

➤ *Pozicijski rizik*

Društvo pozicijski rizik mjeri s pomoću volatilnosti iskazane na godišnjoj razini koja odgovara rizičnosti vrijednosti Value at risk (VaR-equivalent volatility, VEV)..

Društvo upravlja općim pozicijskim rizikom promjenom alokacije imovine između klasa imovine različite rizičnosti.

Specifični pozicijski rizik Društvo umanjuje diverzifikacijom ulaganja.

➤ *Valutni rizik*

Valutnim rizikom Društvo upravlja na način da prati ukupnu izloženost po pojedinim valutama, kretanje tečaja domaće u odnosu na ostale svjetske valute te nastoji uskladiti novčane tokove u istoj valuti. Rizik promjene tečaja Društvo namjerava reducirati diverzifikacijom portfelja na instrumente različitih denominacija, a također i pažljivim izborom instrumenata obzirom na valutu njihove denominacije.

➤ *Rizik namire*

Društvo će umanjivati ovaj rizik ugovaranjem transakcija na način da obje ugovorne strane istovremeno ispunjavaju svoju obvezu („deliveryversuspayment“) uvijek kada prilikom namire postoji ova mogućnost.

• *Rizik likvidnosti*

Fond je zatvoreni alternativni investicijski fond osnovan kao dioničko društvo s dugoročnim horizontom ulaganja te su stoga prihvatljiva ulaganja u manje likvidne i neuvrštene vrijednosne papire jer su potrebe za kratkoročnom likvidnošću kod Fonda manje nego kod otvorenih fondova. Do povećanog rizika likvidnosti može doći u slučaju likvidacije Fonda a kad bi u tom trenutku značajan dio imovine fonda bio uložen u neuvrštene vrijednosne papire. Društvo će rizikom upravljati na način da određeni dio imovine stalno bude uložen u vrijednosne papire koji kotiraju na uređenim ili drugim tržištima a u slučaju ulaganja u neuvrštene vrijednosne papire ulagati će u one za koje procjeni da bi iskazivanjem interesa za prodaju svejedno mogli biti utrživi kroz OTC transakciju ili sklapanjem kupoprodajnog ugovora u roku od godine dana.

Društvo ne obavlja otkup dionica Fonda jer su dionice uvrštene u trgovinu na redovito tržište Zagrebačke burze. Dioničari mogu dionice Fonda prodati posredovanjem investicijskog društva koje je član Zagrebačke burze. Cijena dionice na burzi ovisi o trenutnoj ponudi i potražnji. Postoji visoki rizik da u određenom trenutku tržišna cijena po dionici na burzi bude niža od neto vrijednosti imovine po dionici. Postoji i rizik da u određenom trenutku na burzi uopće neće biti iskazanog interesa na kupnju dionica Fonda te da dionice neće biti moguće prodati.

## Izvešće posloводства (nastavak)

### Upravljanje rizicima (nastavak)

#### Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu (nastavak)

- Kamatni rizik

Društvo će kamatnim rizikom upravljati diverzifikacijom ulaganja u instrumente različitog dospijeca te upravljanjem razinom duracije dijela portfelja uloženog u instrumente s fiksnim prinosom. Društvo će promjene kamatnih stopa mjeriti s pomoću volatilitnosti iskazane na godišnjoj razini koja odgovara rizičnosti vrijednosti Value at risk (VaR-equivalent volatility, VEV kao i mjere osjetljivosti promjene cijene dužničkih vrijednosnih papira uslijed promjene kamatnih stopa.

- **Rizici ekonomskog okruženja**

- Rizik promjene poreznih i drugih propisa

Društvo će prilikom ulaganja pretežito birati tržišta sa stabilnim poreznim sustavima u kojima je mogućnost promjena s negativnim utjecajem na prinos Fonda mala. Povećani rizik može se očekivati kod ulaganja u države članice CEFTA-e, ZND-a i ostale države s tržištima kapitala u razvoju. Rizik promjena poreznih propisa je u potpunosti izvan utjecaja Društva.

- Rizik makroekonomskih faktora (makroekonomski rizik)

Prilikom ulaganja u financijske instrumente Društvo uvažava mogućnosti negativnih promjena makroekonomskih kretanja, te koristi godišnje analize makroekonomskih kretanja renomiranih analitičkih kuća, te prati statističke podatke Državnog zavoda za statistiku na razini Republike Hrvatske.

- **Rizici ulaganja u inozemstvo**

- Politički rizik

Pri izboru zemlje u koju ulaže imovinu Fonda Društvo će birati zemlje sa stabilnim političkim sustavom i pretežito ulagati imovinu Fonda osim u Republiku Hrvatsku i u drugim državama članicama Europske unije te ostalim državama s razvijenim tržištima kapitala. Povećani politički rizik može se očekivati kod ulaganja u države članice CEFTA-e, ZND-a i ostale države s tržištima kapitala u razvoju.

- Geografski rizik

Ulaganja na tržišta u razvoju u odnosu na razvijena tržišta uobičajeno nose veću razinu svih već opisanih rizika pa zbog toga takva ulaganja mogu imati značajnije promjene vrijednosti od razvijenih tržišta.

## Izvešće posloводства (nastavak)

### Upravljanje rizicima (nastavak)

#### ▪ Rizici specifični Fondu

- Operativni rizik

Društvo će osigurati da sustav upravljanja operativnim rizikom uzima u obzir činjenicu da je operativni rizik svojstven svim aktivnostima i procesima. Za ulagatelje Fonda operativni rizik je znatno umanjen korištenjem depozitara Fonda koji dnevnom kontrolom transakcija i utvrđivanjem neto vrijednosti imovine Fonda minimalizira operativni rizik. Društvo ima razvijen sustav unutarnjih kontrola kroz skup procesa i postupaka uspostavljenih za primjerenu kontrolu rizika te usklađenosti s propisima, internim propisima, standardima i kodeksima i kroz njega prati izloženost operativnom riziku.

- Rizik upravitelja imovinom

Kod donošenja investicijske odluke o ulaganju u pojedini financijski instrument, fond menadžer može samostalno donijeti odluku i dati ju na odobrenje u slučaju da kupuje/prodaje vrijednosne papire koji ne premašuju 5% neto vrijednosti portfelja. Kontinuiranom edukacijom kadrova, te profesionalnim i savjesnim pristupom, Društvo će pokušati umanjiti ovaj rizik.

- Rizik zemljopisne koncentracije

Ovim rizikom Društvo upravlja diverzifikacijom portfelja i usklađenjem ulaganja s ograničenjima koja su definirana Pravilima Fonda.

- Rizik industrijske koncentracije

Ovim rizikom Društvo upravlja diverzifikacijom portfelja u smislu odabira pojedinih sektora i grana industrije.

- Rizik koncentracije imovine (nediverzifikacije)

Društvo će smanjiti rizik diverzifikacijom portfelja.

- Rizici povezani s korištenjem financijske poluge

Financijska poluga povećava učinke rasta ili pada vrijednosti imovine Fonda. Investicija u kojoj je izvor sredstava za ulaganje dobiven zaduživanjem u sebi sadrži povećani rizik od gubitaka zbog toga što troškovi financiranja smanjuju ostvareni prinos investicije, dok profitabilnost same investicije ne utječe na obvezu vraćanja duga. Upotrebom financijske poluge Društvo nastoji putem korištenja tuđeg izvora financiranja ostvariti dodatni prinos za dioničare Fonda na način da će povrat na ulaganja Fonda biti viši od troška tuđeg kapitala. Osnovni rizik financijske poluge je smanjenje rentabilnosti ukupnog ulaganja ispod stope troškova korištenja tuđeg kapitala što vodi negativnom djelovanju poluge. Financijska poluga koju će Fond koristiti sastoji se od repo poslova, kupnje i povratne prodaje vrijednosnih papira, pozajmica putem tržišta novca, zajma ili drugih pravnih poslova koji su po svojim ekonomskim učincima jednaki zajmu, zajma vrijednosnih papira i izvedenih financijskih instrumenata.

**Izvešće posloводства (nastavak)**

**Upravljanje rizicima (nastavak)**

**Rizici specifični Fondu (nastavak)**

- Rizici povezani s ulaganjem u robe

Volatilnost tržišnih cijena – Tržišne cijene roba mogu biti vrlo volatilne odnosno može doći do značajnih promjene cijena u kratkom vremenskom periodu. Na tržišne cijene roba utječu brojni faktori kao što su inflacija, loši vremenski uvjeti, politička nestabilnost, promjene carinskih propisa, nove tehnologije, makroekonomski pokazatelji, i drugi. Društvo će upravljati rizicima kroz temeljitu analizu tržišnih kretanja cijena roba i faktora koji utječu na tržišne cijene i diverzifikacijom ulaganja u različite vrste roba.

- Rizici vezani uz ulaganja u nekretnine

- nestabilnost tržišta nekretnina – Moguće su promjene cijena nekretnina povezane s općim gospodarskim kretanjima, političkom situacijom, višom silom i slično,
- utvrđivanje stvarnog vlasništva nad nekretninom,
- neažuriranost zemljišnih knjiga,
- poteškoće oko upisa prava vlasništva nad nekretninom i stvarnih prava,
- promjene i/ili razlike u računovodstvenim i revizijskim standardima
- transakcijski troškovi na inozemnim tržištima,
- promjene u stvarnopravnim odnosima u pogledu stjecanja vlasništva nad nekretninama,
- restrikcije u pogledu ulaganja stranog kapitala u pojedine oblike imovine,
- rizik stanja nekretnina i potrebnih dodatnih ulaganja.

Upravljanje dodatnim rizicima prilikom sklapanja transakcija kupo-prodaje nekretnina provodit će se na način da će se ulaganja vršiti tako da se rizik svede na najmanju moguću mjeru, te će se posebna pažnja prilikom ulaganja u nekretnine posvetiti detaljnim analizama isplativosti. Ulaganje će biti temeljito ispitano i u cilju osiguranja čistog vlasništva nad nekretninom i cjelovite i uredne dokumentacije te mogućnosti upisa prava vlasništva nad nekretninama u inozemstvu.

- Rizici povezani s ulaganjem u financijske izvedenice

Društvo će ulagati imovinu Fonda u financijske izvedenice prvenstveno u svrhu zaštite, a kada će ulagati sa svrhom postizanja ciljeva ulaganja ukupna izloženost Fonda zajedno s proizašlom financijskom polugom neće prelaziti 110% neto vrijednosti imovine Fonda. Izloženost se izračunava uzimajući u obzir trenutnu vrijednost temeljne imovine, rizik druge ugovorne strane, buduća tržišna kretanja i raspoloživo vrijeme za likvidaciju pozicija.

**Izvešće posloводства (nastavak)**

**Upravljanje rizicima (nastavak)**

**Rizici specifični Fondu (nastavak)**

- Rizici povezani s upravljanjem kolateralima u transakcijama tehnika i instrumenata učinkovitog upravljanja portfeljem

Sve vrste transakcija financiranja vrijednosnih papira nose određenu razinu rizika druge ugovorne strane tj. rizika da druga ugovorna strana neće ispuniti svoje obveze iz ugovora/transakcije. To se posebice odnosi na ulaganje u OTC izvedenice i transakcije financiranja vrijednosnih papira budući da one predstavljaju bilateralne ugovore s drugim ugovornim stranama. U usporedbi s repo transakcijama, transakcije kupnje i ponovne prodaje te transakcije prodaje i ponovne kupnje sadrže u sebi veći rizik druge ugovorne strane budući da nisu regulirane ugovorima što može umanjiti mogućnost prisilne naplate od druge ugovorne strane. Neispunjenje obveza druge ugovorne strane može utjecati na sposobnost Fonda da ispuni svoje obveze prema ostalim drugim ugovornim stranama i/ili ulagateljima. Rizik druge ugovorne strane može se umanjiti korištenjem kolaterala. Društvo može za račun Fonda primiti kolateral u sklopu transakcija financiranja vrijednosnih papira te je u tu svrhu uspostavilo proces upravljanja kolateralom, a s drugim ugovornim stranama ugovara mehanizme razmjene kolaterala. Sva imovina koju Fond prima u kontekstu tehnika učinkovitog upravljanja portfeljem smatra se kolateralom i koristi se za smanjivanje izloženosti riziku druge ugovorne strane. Tako se, primjerice, kolateralom smatraju prenosivi vrijednosni papiri ili instrumenti tržišta novca primljeni u sklopu obrnutih repo ugovora, ali i novac primljen u sklopu repo ugovora.

*Rizik održivosti*

Rizik održivosti je okolišni, socijalni ili upravljački događaj ili uvjet koji, ako do njega dođe, može uzrokovati stvaran ili potencijalno materijalno negativan učinak na vrijednost ulaganja. Rizik održivosti ne uzima se u obzir prilikom donošenja investicijskih odluka, a s obzirom na činjenicu da Fond nema za cilj održivo ulaganje i promoviranje okolišnih i socijalnih čimbenika u skladu s člankom 8. i 9. Uredbe Europskog Parlamenta i Vijeća Europske unije (EU) 2019/2088 o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga nema propisana ograničenja ulaganja prema navedenom riziku.



**Izvješće posloводства (nastavak)**

**Upravljanje rizicima (nastavak)**

I samo Društvo redovito mjeri, odnosno procjenjuje rizike koje je utvrdilo u svojem poslovanju. Društvo posebno prati sljedeće rizike: strateški rizik, rizik ugleda, operativni rizik, rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti, rizik neusklađenosti s relevantnim propisima, rizik sukoba interesa, te rizik likvidnosti. Utvrđene razine rizičnosti i trenutni profil rizičnosti i Društva prikazane su sljedećom tablicom:

GLOBAL INVEST d.o.o.		
Vrsta rizika	Razina utjecaja	Ocjena rizičnosti
Operativni rizik	UMJEREN	3
Rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti	UMJEREN	3
Strateški rizik	NIZAK	2
Rizik ugleda	UMJEREN	3
Rizik sukoba interesa	NIZAK	2
Rizik neusklađenosti s relevantnim propisima	UMJEREN	3
Tržišni rizik	NIZAK	2
Kreditni rizik	NIZAK	2
Rizik likvidnosti	UMJEREN	3
Rizik namire	NIZAK	2
Rizik druge ugovorne strane	UMJEREN	3
Rizik koncentracije	UMJEREN	3
Rizik promjene pravnih i poreznih propisa	UMJEREN	3
Rizik korištenja financijske poluge	UMJEREN	3
	<b>PROFIL RIZIČNOSTI</b>	<b>3</b>
	<b>UKUPNA OCJENA</b>	<b>B - SREDNJI RIZIK</b>



## **Izvešće posloводства (nastavak)**

### **Investicijska strategija i ciljevi Fonda**

Osnovni investicijski cilj Fonda jest ostvarivanje porasta vrijednosti imovine porastom cijena vrijednosnih papira i drugih financijskih instrumenata koje će držati u svojem portfelju te ostvarivanje prihoda za portfelj od kamata na obveznice te prihoda od dividendi. Društvo će voditi visoko rizičnu politiku ulaganja sredstava Fonda. Navedeni investicijski ciljevi ostvaruju se ulagačkom politikom Fonda s fokusom na ulaganje u fundamentalno podcijenjene vrijednosne papire koji su uvršteni u trgovanje na burzi ili drugom uređenom tržištu i koji nisu uvršteni u trgovanje na niti jednom tržištu. Društvo ne jamči za ostvarenje investicijskog cilja.

Portfelj Fonda formira se ulaganjem sredstava Fonda u:

- vlasničke vrijednosne papire kojima se ne trguje na burzama ili na drugom uređenom tržištu (neuvrštene vlasničke vrijednosne papire), u Republici Hrvatskoj, Crnoj Gori, Federaciji Bosne i Hercegovine, Makedoniji, Srbiji i Republici Srpskoj, zemljama članicama EU, OECD-a, CEFTA-e i ZND (Zajednica Neovisnih Država), te u drugim zemljama sa tržištima kapitala u razvoju, do 100% neto vrijednosti imovine Fonda;
- vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama (uređenom tržištu) ili na drugom uređenom tržištu, koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost u Republici Hrvatskoj, Crnoj Gori, Federaciji Bosne i Hercegovine, Makedoniji, Srbiji i Republici Srpskoj, drugim zemljama članicama EU, OECD-a, CEFTA-e i ZND (Zajednica Neovisnih Država), te u drugim zemljama s tržištima kapitala u razvoju, do 100% neto vrijednosti imovine Fonda;
- dužničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama (uređenom tržištu) ili na drugom uređenom tržištu, koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost u Republici Hrvatskoj, Crnoj Gori, Federaciji Bosne i Hercegovine, Makedoniji, Srbiji i Republici Srpskoj, drugim zemljama članicama EU, OECD-a, CEFTA-e i ZND (Zajednica Neovisnih Država), te u drugim zemljama s tržištima kapitala u razvoju, do 30% neto vrijednosti imovine Fonda;
- udjele ili dionice investicijskih fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugim državama članicama Europske unije, CEFTA-e i OECD-a do 20% neto vrijednosti imovine Fonda pod uvjetom da ne naplaćuju upravljačku naknadu veću od 3,5%, te da zadovoljavaju uvjete propisane Pravilnikom o vrstama alternativnih investicijskih fondova;
- prava na stjecanje dionica, do 30 % neto vrijednosti imovine Fonda;
- opcijske i termenske poslove (financijske izvedenice i to opcije (options), budućnosnice (futures), unaprijedni ugovori (forwards), zamjene (swaps) ili drugi izvedeni instrumenti) u svrhu ostvarivanja investicijskih ciljeva Fonda i u svrhu osiguranja i zaštite imovine Fonda na način da se smanjuje rizik ulaganja i štite investicijski ciljevi Fonda do 110% neto vrijednosti imovine Fonda;

## **Izvešće posloводства (nastavak)**

### **Investicijska strategija i ciljevi Fonda (nastavak)**

- instrumente tržišta novca, depozite kod kreditnih institucija koji su povratni na zahtjev te koji dospijevaju za najviše 12 mjeseci, do 60% neto vrijednosti imovine Fonda;
- robe kojima se trguje na robnim burzama do 10% neto vrijednosti imovine Fonda;
- nekretnine koje se nalaze na području država u koje Fond može ulagati svoju imovinu do 20% neto vrijednosti imovine Fonda, pod uvjetima propisanim Pravilnikom o vrstama alternativnih investicijskih fondova ;
- sporazume o reotkupu (repo aktivni) gdje se kao osiguranje sporazuma o reotkupu koriste vrijednosni papiri koje je izdala ili za koje jamči Republika Hrvatska, Hrvatska narodna banka, druge države članice EU ili OECD-a do 20% neto vrijednosti imovine Fonda uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora Fonda,
- sporazume o reotkupu (repo aktivni) gdje se kao osiguranje sporazuma o reotkupu koriste vlasnički i dužnički vrijednosni papiri (korporativni vrijednosni papiri) izdavatelja pravnih osoba registriranih u Republici Hrvatskoj, drugim zemljama članicama EU ili OECD-a do 20% neto vrijednosti imovine Fonda uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora Fonda,
- sporazume o reotkupu (repo pasivni) i pozajmljivanje vrijednosnih papira do 20% neto vrijednosti imovine Fonda uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora Fonda,
- novac na računima.

### **Vjerojatan budući razvoj Fonda**

S obzirom na strukturu portfelja, razvoj Fonda u budućnosti prvenstveno će ovisiti o kretanjima na tržištu kapitala. Cilj je Uprave u narednom razdoblju osigurati stabilno poslovanje Fonda, te će u tom smislu primarno aktivnosti biti usmjerene na ostvarivanje dodane vrijednosti za dioničare Fonda.

### **Komuniciranje s javnošću i dioničarima**

Sukladno zakonskim obvezama Fonda informacije o poslovanju mogu se pronaći na mrežnoj stranici Društva ([www.globalinvest.hr](http://www.globalinvest.hr)), Zagrebačke burze d.d., te HANFA-e u okviru Službenog registra propisanih informacija.

## **Izvešće posloводства (nastavak)**

### **Djelovanje Fonda na području istraživanja i razvoja**

Predmet poslovanja Fonda jest prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih dionica i ulaganje tih sredstava u skladu sa Zakonom, Statutom, Prospektom i Pravilima Fonda. Fond ne djeluje na području istraživanja i razvoja.

### **Informacije o otkupu vlastitih dionica**

Fond nije tijekom izvještajnog razdoblja stjecao ili otpuštao vlastite dionice.

### **Podružnice fonda**

Fond nema podružnice.

### **Kodeks korporativnog upravljanja**

Fond je dioničko društvo čije su dionice uvrštene na redovito tržište Zagrebačke burze d.d. Kao društvo čije su dionice uvrštene u kotaciju na uređenom tržištu, Fond dobrovoljno primjenjuje preporuke Kodeksa korporativnog upravljanja kojeg je izradila HANFA. Pravila korporativnog upravljanja implementirana su u Društvu koje upravlja Fondom.

Organi Fonda su: Glavna skupština, Nadzorni odbor i Uprava. Ovlasti i odgovornosti ovih tijela regulirani su Zakonom, Zakonom o trgovačkim društvima, Statutom, Pravilima i Prospektom Fonda, te ostalim zakonskim pravilnicima i internim aktima Društva i Fonda.

Fond ne primjenjuje politiku raznolikosti u vezi s izvršnim, upravljačkim i nadzornim tijelima. Sukladno odredbama Zakona, Fond je zatvoreni AIF s pravnom osobnošću i vanjskim upraviteljem i kao takav nema Upravu kao zaseban organ, već sve obveze i ovlasti uprave Fonda obnaša uprava Društva. S obzirom na to da Nadzorni odbor i Skupština Fonda nemaju ovlasti utjecati na izbor članova uprave Fonda, nije potrebno primjenjivati politiku raznolikosti, dok se zbog veličine imovine Fonda ne primjenjuje politika raznolikosti u vezi s Nadzornim odborom.

Članove Nadzornog odbora imenuje i opoziva Skupština Fonda. Nadzorni odbor nije osnovao komisiju za imenovanje, komisiju za nagrađivanje i komisiju za reviziju. Nadzorni odbor Fonda, prema odredbama Statuta ima 5 članova.

**Izvešće posloводства (nastavak)**

**Kodeks korporativnog upravljanja (nastavak)**

Uprava i Nadzorni odbor ulažu pojačane napore u cilju uspostave adekvatnog korporativnog upravljanja i transparentnog informiranja, uvažavajući ustroj i organizaciju Društva, strategiju i poslovne ciljeve, raspored ovlasti i odgovornosti s posebnim naglaskom na djelotvorne postupke utvrđivanja, mjerenja, praćenja i izvještavanja o rizicima u poslovanju, kao i uspostavljanje odgovarajućih mehanizama unutarnjih kontrola i osiguranja potrebne infrastrukture. Društvo ima osnovan i odbor za razmatranje dodatne problematike vezane uz poslovanje Fonda (investicijski odbor za vrijednosne papire).

Fond koristi iznimku od obveze javnog objavljivanja politike sudjelovanja s obzirom da Uprava upravljanjem Fondom provodi investicijske strategije koje podrazumijevaju izlaganje dionicama ne s ciljem sudjelovanja u upravljanju izdavatelja već s ciljem ostvarivanja investicijskih ciljeva kroz rast vrijednosti cijena dionica u koje ulaže.

Fond sastavlja financijske izvještaje. U postupku izrade financijskih izvještaja postoji potpuni nadzor Društva nad prihodima, rashodima, imovinom i obvezama Fonda.

Društvo sukladno zakonskoj regulativi javno objavljuje financijske izvještaje, te pravne i poslovne događaje vezane uz Fond u nastojanju da se poveća transparentnost informacija za postojeće i potencijalne investitore, te se na takav način regulira i jednakost i postupanje prema svim nositeljima interesa.

Na dan 22. svibnja 2024. godine održana je Glavna skupština Fonda na kojoj su između ostalog predložena i razmatrana revidirana financijska izvješća, izvještaj Uprave o stanju Fonda i izvješće Nadzornog odbora o obavljenom nadzoru nad vođenjem poslova Fonda za 2023. godinu, te donesene odluke po svim točkama dnevnog reda. Nadzorni odbor zasjeda nekoliko puta godišnje, sukladno zakonskoj regulativi i potrebama Fonda, te je Nadzorni odbor tijekom 2024. godine održao 4 sjednice.

Izvešće posloводства (nastavak)

Struktura ulaganja

Naziv investicijskog fonda:	ZAIF Breza d.d.			
	31.12.2024.		31.12.2023.	
Struktura ulaganja investicijskog fonda na datum:	(eur)	%	(eur)	%
<b>NOVČANA SREDSTVA / CASH</b>	579.633	7,18	166.460	2,54
<b>POTRAŽIVANJA / RECEIVABLES</b>	13.042	0,16	-	-
<b>VRIJEDNOSNI PAPIRI I DEPOZITI / Securities and deposits</b>	8.024.447	99,45	6.744.401	102,91
<b>DOMAĆI / DOMESTIC</b>	3.435.664	42,58	3.027.202	46,19
Dionice + GDR / Shares and GDRs	3.435.664	42,58	3.027.202	46,19
Državne obveznice / Government bonds	-	-	-	-
Municipalne obveznice / Municipal bonds	-	-	-	-
Korporativne obveznice / Corporate bonds	-	-	-	-
Zatvoreni investicijski fondovi / Closed-end funds	-	-	-	-
Otvoreni investicijski fondovi / Open-end funds	-	-	-	-
Kratkoročni vr. papiri / Short-term securities	-	-	-	-
Depoziti / Deposits	-	-	-	-
<b>INOZEMNI / FOREIGN</b>	4.588.783	56,87	3.717.199	56,72
Dionice + GDR / Shares and GDRs	4.178.580	51,79	3.393.888	51,79
Državne obveznice / Government bonds	-	-	-	-
Municipalne obveznice / Municipal bonds	-	-	-	-
Korporativne obveznice / Corporate bonds	-	-	-	-
Zatvoreni investicijski fondovi / Closed-end funds	-	-	-	-
Otvoreni investicijski fondovi / Open-end funds	410.203	5,08	323.311	4,93
Kratkoročni vr. papiri / Short-term securities	-	-	-	-
Depoziti / Deposits	-	-	-	-
<b>OSTALA IMOVINA / OTHER ASSETS</b>	-	-	-	-
<b>UKUPNA IMOVINA / TOTAL ASSETS</b>	<b>8.617.122</b>	<b>106,79</b>	<b>6.910.861</b>	<b>105,45</b>
<b>UKUPNE OBVEZE / TOTAL LIABILITIES</b>	<b>548.232</b>	<b>6,79</b>	<b>357.085</b>	<b>5,45</b>
<b>NETO IMOVINA / NET ASSETS</b>	<b>8.068.890</b>	<b>100,00</b>	<b>6.553.776</b>	<b>100,00</b>
<b>BROJ UDJELA/DIONICA / TOTAL UNITS/SHARES HELD</b>	<b>506.000</b>		<b>506.000</b>	
<b>VRIJEDNOST UDJELA/DIONICE / NET ASSET VALUE PER UNIT/SHARE</b>	<b>15,95</b>		<b>12,95</b>	

## **Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje financijskih izvještaja i izvješća posloводства**

Temeljem Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava Društva je dužna osigurati da financijski izvještaji za svaku financijsku godinu budu pripremljeni u skladu s zakonodavnim zahtjevima koji primjenjuju fondovi u Republici Hrvatskoj, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja društva Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neprenosive vrijednosne papire ("Fond") za to razdoblje.

Nakon provedenih istraživanja, Uprava razumno očekuje da Fond ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava i dalje prihvaća načelo nastavka poslovanja pri izradi financijskih izvještaja.

Pri izradi financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike;
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne;
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi, a svako materijalno značajno odstupanje obznani i objasni u financijskim izvještajima; te
- da se financijski izvještaji pripreme po načelu nastavka poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Fond nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Fonda, kao i njihovu usklađenost s hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Fonda, pa stoga i za poduzimanje razumnih mjera da bi se spriječile i otkrile pronevjere i ostale nezakonitosti.

Financijski izvještaji prikazani na stranicama 28 do 31 kao i obrasci pripremljeni u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN br. 155/22 i 12/24) odobreni su od strane Društva dana 10. siječnja 2025. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Uprava Društva je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj izvješća posloводства, sukladno zahtjevima članka 24. Zakona o računovodstvu. Izvješće posloводства prikazano je na stranicama 1 do 19 i odobreno od strane Uprave dana 10. siječnja 2025. godine te potpisano u skladu s tim.

Ivan Beljan

Predsjednik Uprave

**ZAIF Breza d.d.**  
Zagreb

Snježana Milovanović

Član Uprave





---

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

**Dioničarima Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire**

**Izvešće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja**

### **Mišljenje**

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire ("Fond"), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju (bilancu) na 31. prosinca 2024. godine, račun dobiti i gubitka, izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o promjenama kapitala za tada završenu godinu te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i značajne računovodstvene politike.

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji financijski izvještaji *istinito i fer* prikazuju financijski položaj Fonda na 31. prosinca 2024. godine, njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenima od strane Europske unije (MSFI).

### **Osnova za mišljenje**

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću revizora u odjeljku Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja. Neovisni smo od Društva u skladu s Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe, uključujući Međunarodne standarde neovisnosti koji je izdao Odbor za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA) (IESBA Kodeks), kao i u skladu s etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju financijskih izvještaja u Republici Hrvatskoj i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s tim zahtjevima i IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

### **Ključna revizijska pitanja**

Ključna revizijska pitanja su ona pitanja koja su bila, po našoj profesionalnoj prosudbi, od najveće važnosti za našu reviziju godišnjih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije godišnjih financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

#### *Naš revizijski pristup*

Pri utvrđivanju našeg revizijskog pristupa uzeli smo u obzir značajnost pozicija u financijskim izvještajima i našu procjenu rizika unutar komponenti svake od pozicija. Prilikom utvrđivanja pristupa reviziji, odredili smo vrstu posla koju je bilo potrebno odraditi kako bi prikupili dovoljno valjanih dokaza kao osnovu za naše mišljenje. Sukladno tome, za potrebe ispravnosti utvrđivanja fer vrijednosti financijskih instrumenata Fonda, te utvrđivanja neto imovine Fonda, obavili smo reviziju u opsegu dovoljnom za formiranje revizorskog mišljenja.



Ključno revizijsko pitanje	Naši postupci tijekom revizije
<i>Fer vrijednost financijske imovine</i>	
<p>U izvještaju o financijskom položaju na dan 31.12.2024. godine Fond ima iskazanu vrijednost ulaganja u vlasničke vrijednosne papire u iznosu od 7.614.244 eura te ulaganja u subjektima za zajednička ulaganja u iznosu od 410.203 eura, koji se naknadno mjere po fer vrijednosti (<i>bilješka 16, 17 i 27</i>).</p> <p>Usmjerili smo pozornost na vrednovanje financijske imovine zbog značajnosti te imovine i prirode prosudbi Uprave Fonda prilikom utvrđivanja fer vrijednosti. Naša revizija je bila usmjerena na rizik da li je fer vrijednost vrijednosnih papira pravilno utvrđena.</p>	<p>Kada je riječ o kotirajućim vrijednosnicama, naša pozornost bila je usmjerena na primjerenost korištenja cijena za potrebe vrednovanja sukladno Pravilima Fonda.</p> <p>Kada je riječ o vrijednosnicama koje ne kotiraju naša pozornost je bila usmjerena na način utvrđivanja njihove fer vrijednosti korištenjem metoda procjene sukladno odgovarajućim odredbama MSFI 13 – <i>mjerenje fer vrijednosti</i>.</p> <p>Za uzorak instrumenata razine 1 provjerili smo jesu li inputi korišteni za određivanje cijena preuzeti iz eksternih izvora i ispravno korišteni u procjeni vrijednosti. Gdje je to bilo prikladno, ocijenili smo da su modeli vrednovanja bili razumni, te smo procijenili jesu li tržišne cijene i inputi zaista dostupni na tržištu.</p> <p>Za uzorak instrumenata razine 3, procijenili smo adekvatnost ključnih inputa i pretpostavki te potvrdili točnost javno vidljivih podataka. Također smo izvršili neovisnu procjenu, usporedili je s modelima Fonda i analizirali razlike, ako ih je bilo. Zaključili smo da su ispravno korištene cijene udjela u subjektima za zajednička ulaganja korištenjem javno dostupnih cijena, sukladno Pravilima Fonda, te da su za potrebe utvrđivanja cijene nekotirajućih dionica korištena primjerena metoda procjene sukladno usvojenim računovodstvenim politikama Fonda.</p>

#### Ostale informacije u godišnjem izvješću

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izvješće posloводства i Izjavu o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja uključene u Godišnje izvješće, ali ne uključuju financijske izvještaje i naše izvješće revizora o njima. Naše mišljenje o financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

U vezi s našom revizijom financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane.





U pogledu Izvješća posloводства i Izjave o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru je li Izvješće posloводства sastavljeno u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu i sadrži li Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja podatke iz članka 24. Zakona o računovodstvu.

Temeljeno na obavljenim postupcima, u mjeri u kojoj smo u mogućnosti to procijeniti, izvještavamo da:

1. su informacije u priloženom Izvješću posloводства i Izjavi o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja usklađene, u svim značajnim odrednicama, s priloženim financijskim izvještajima;
2. je priloženo Izvješće posloводства sastavljeno u skladu sa člankom 21. Zakona o računovodstvu; te
3. priložena Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja uključuje informacije definirane u članku 25. Zakona o računovodstvu.

Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Društva i njegova okruženja stečenog u okviru revizije financijskih izvještaja, dužni smo izvijestiti ako smo ustanovili da postoje značajni pogrešni prikazi u priloženom Izvješću posloводства i Izjavi o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja. U tom smislu nemamo što izvijestiti.

#### **Odgovornosti Uprave i onih koji su zaduženi za upravljanje za financijske izvještaje**

Uprava je odgovorna za sastavljanje godišnjih financijskih izvještaja koji daju istinit i fer prikaz u skladu s MSFI-ima i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja godišnjih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijave ili pogreške.

U sastavljanju godišnjih financijskih izvještaja, Uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Fonda da nastavi s poslovanjem po vremenski neograničenom poslovanju, objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako Uprava ili namjerava likvidirati Fond ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Oni koji su zaduženi za upravljanje su odgovorni za nadziranje procesa financijskog izvještavanja kojeg je ustanovilo Društvo.

#### **Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja**

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li godišnji financijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijave ili pogreške i izdati izvješće neovisnog revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je viša razina uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kada ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prijave ili pogreške i smatraju se značajni ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbroju, utječu na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovi tih godišnjih financijskih izvještaja.

Kao sastavni dio revizije u skladu s MRevS-ima, stvaramo profesionalne prosudbe i održavamo profesionalni skepticizam tijekom revizije. Mi također:



- prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza godišnjih financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevarama može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Fonda.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila uprava.
- zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava i, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Fonda da nastavi s poslovanjem po vremenski neograničenom poslovanju. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću neovisnog revizora na povezane objave u godišnjim financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Fond prekine s nastavljanjem poslovanja po vremenski neograničenom poslovanju.
- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj godišnjih financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li godišnji financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

Mi komuniciramo s onima koji su zaduženi za upravljanje u vezi s, između ostalih pitanja, planiranim djelokrugom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući i u vezi sa značajnim nedostacima u internim kontrolama koji su otkriveni tijekom naše revizije.

Mi također dajemo izjavu onima koji su zaduženi za upravljanje da smo postupili u skladu s relevantnim etičkim zahtjevima u vezi s neovisnošću i da ćemo komunicirati s njima o svim odnosima i drugim pitanjima za koja se može razumno smatrati da utječu na našu neovisnost, kao i, gdje je primjenjivo, o povezanim zaštitama.

Između pitanja o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za upravljanje, mi određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji godišnjih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga su ključna revizijska pitanja. Mi opisujemo ta pitanja u našem izvješću neovisnog revizora, osim ako zakon ili regulativa sprječava javno objavljivanje pitanja ili kada odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da pitanje ne treba priopćiti u našem izvješću neovisnog revizora jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice priopćavanja nadmašile dobrobiti javnog interesa od takvog priopćavanja.

## Izvešće o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

1. Na 22. svibnja 2024. godine imenovani smo od Glavne skupštine Fonda, temeljem prijedloga Nadzornog odbora, da obavimo zakonsku reviziju godišnjih financijskih izvještaja za 2024. godinu.
2. Na datum ovog izvješća neprekinuto smo angažirani u obavljanju zakonskih revizija Fonda od revizije godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2021. godinu do revizije godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2024. godinu što ukupno iznosi četiri godine.
3. U reviziji godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2024. godinu odredili smo značajnost za financijske izvještaje kao cjelinu u iznosu od 188.274 eura, što predstavlja približno 2,33% od neto vrijednosti imovine Fonda jer smatramo da je to prikladno mjerilo na temelju kojeg se mjeri uspješnost poslovanja Fonda u smislu tržišnog udjela, izračuna naknade za upravljanje Fondom, fokusa regulatora i interesa dioničara.
4. Naše revizijsko mišljenje dosljedno je s dodatnim izvješćem za revizijski odbor Fonda sastavljenim sukladno odredbama iz članka 11. Uredbe (EU) br. 537/2014.
5. Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih financijskih izvještaja Fonda za 2024. godinu i datuma ovog izvješća nismo Fondu pružili zabranjene nerevizorske usluge i nismo u poslovnoj godini prije prethodno navedenog razdoblja pružali usluge osmišljavanja i implementacije postupaka internih kontrola ili upravljanja rizicima povezanih s pripremom i/ili kontrolom financijskih informacija ili osmišljavanja i implementacije tehnoloških sustava za financijske informacije, te smo u obavljanju revizije sačuvali neovisnost u odnosu na Fond.

### Ostali zakonski i regulatorni zahtjevi

Na temelju Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnih investicijskih fondova (Narodne novine broj 155/22 i 12/24) („Pravilnik“). Uprava Fonda je izradila obrasce koji su prikazani na stranicama 70 do 77, pod naslovima Izvještaj o financijskom položaju, Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, Izvještaj o promjeni kapitala te Izvještaj o novčanim tokovima za godinu koja je završila 31. prosinca 2024. godine. Za pripremu ovih obrazaca odgovorna je Uprava Fonda, a isti ne predstavljaju sastavni dio ovih financijskih izvještaja, ali sadržavaju informacije koje su propisane Pravilnikom. Financijske informacije u obrascima su izvedeni iz financijskih izvještaja Fonda koji su pripremljeni sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji prikazanim na stranici 78, te su prilagođeni sukladno Pravilniku.

### Izvešće temeljem zahtjeva Delegirane uredbe (EU) 2018/815 o dopuni Direktive 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za specifikaciju jedinstvenog elektroničkog formata za izvještavanje

Izvešće o uvjerenju revizora o usklađenosti financijskih izvještaja, sastavljenih temeljem odredbe članka 462. stavka 5. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine, br. 65/18, 17/20, 83/21 i 151/22) primjenom zahtjeva Delegirane uredbe (EU) 2018/815 kojom se za izdavatelje određuje jedinstveni elektronički format za izvještavanje (Uredba o ESEF-u).

Proveli smo angažman s izražavanjem razumnog uvjerenja o tome jesu li financijski izvještaji pripremljeni za potrebe objavljivanja javnosti temeljem članka 462. stavka 5. Zakona o tržištu kapitala, koji su sadržani



u priloženoj elektroničkoj datoteci zaifbrezadd-2024-12-31-hr, u svim značajnim odrednicama pripremljeni u skladu sa zahtjevima Uredbe o ESEF-u.

#### *Odgovornosti uprave i onih zaduženih za upravljanje*

Uprava Društva odgovorna je za pripremu i sadržaj financijskih izvještaja u skladu s Uredbom o ESEFu.

Osim toga, uprava Društva odgovorna je održavati sustav unutarnjih kontrola koji u razumnoj mjeri osigurava pripremu financijskih izvještaja bez značajnih neusklađenosti sa zahtjevima izvještavanja iz Uredbe o ESEF-u, bilo zbog prijevare ili pogreške

Uprava Društva također je odgovorna za:

- objavljivanje javnosti financijskih izvještaja sadržanih u godišnjem izvješću u važećem XHTML formatu i
- odabir i korištenje XBRL oznaka u skladu sa zahtjevima Uredbe o ESEF-u.

Oni koji su zaduženi za upravljanje odgovorni su za nadzor pripreme financijskih izvještaja u ESEF formatu kao dijela procesa financijskog izvještavanja.

#### *Odgovornosti revizora*

Naša je odgovornost izraziti zaključak, temeljen na prikupljenim revizijskim dokazima, o tome jesu li financijski izvještaji bez značajnih neusklađenosti sa zahtjevima Uredbe o ESEF-u. Proveli smo ovaj angažman s izražavanjem razumnog uvjerenja u skladu s Međunarodnim standardom za angažmane s izražavanjem uvjerenja (MSIU) 3000 (izmijenjeni) - Angažmani s izražavanjem uvjerenja različitih od revizija ili uvida povijesnih financijskih informacija.

#### *Obavljeni postupci*

Priroda, vremenski okvir i obim odabranih procedura ovise o prosudbi revizora. Razumno uvjerenje je visoka razina uvjerenja, ali nije garancija da će opseg testiranja otkriti svaku značajnu neusklađenost s Uredbom o ESEF-u.

U sklopu odabranih postupaka obavili smo sljedeće aktivnosti:

- pročitali smo zahtjeve Uredbe o ESEF-u,
- stekli smo razumijevanje internih kontrola Društva relevantnih za primjenu zahtjeva Uredbe o ESEF-u,
- identificirali smo i procijenili rizike značajne neusklađenosti s Uredbom o ESEF-u zbog prijevare ili pogreške; i
- na temelju toga, osmislili i proveli postupke za odgovor na procijenjene rizike i za dobivanje razumnog uvjerenja u svrhu izražavanja našeg zaključka.

Cilj naših postupaka bio je procijeniti jesu li:

- financijski izvještaji, koji su uključeni u godišnje izvješće, izrađeni u važećem XHTML formatu,
- podaci, sadržani u financijskim izvještajima koji se zahtijevaju Uredbom o ESEF-u, označeni i sva označavanja ispunjavaju sljedeće zahtjeve:

- korišten je XBRL jezik za označavanje,
- korišteni su elementi osnovne taksonomije navedene u Uredbi o ESEF-u s najbližim računovodstvenim značajem, osim ako nije stvoren dodatni element taksonomije u skladu s Prilogom IV. Uredbe o ESEF-u,
- oznake su u skladu sa zajedničkim pravilima za označavanje prema Uredbi o ESEF-u.

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo prikupili dostatni i primjereni da pruže osnovu za naš zaključak.

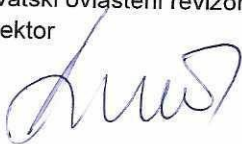
#### Zaključak

Prema našem uvjerenju, temeljem provedenih postupaka i pribavljenih dokaza, financijski izvještaji prezentirani u ESEF formatu, sadržani u gore navedenoj priloženoj elektroničkoj datoteci i temeljem odredbe članka 462. stavka 5. Zakona o tržištu kapitala pripremljeni radi objavljivanja javnosti, u svim značajnim odrednicama su u skladu sa zahtjevima iz članka 3., 4. i 6. Uredbe o ESEF-u za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine.

Povrh ovog zaključka, kao i mišljenja sadržanog u ovom izvješću neovisnog revizora za priložene financijske izvještaje i godišnje izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine, ne izražavamo nikakvo mišljenje o informacijama sadržanima u tim prikazima ili o drugim informacijama sadržanima u prethodno navedenoj datoteci.

Angažirani partner u reviziji koja ima za posljedicu ovo izvješće neovisnog revizora je Mirsad Latović.

Paško Anić-Antić  
Hrvatski ovlaštenu revizor  
Direktor



Russell Bedford Croatia - Revizija d.o.o.  
Selska cesta 90/B  
10000 Zagreb



**Russell Bedford**  
Croatia-revizija d.o.o.  
Selska cesta 90b/2.kat  
10000 Zagreb - Hrvatska / Croatia

Mirsad Latović  
Hrvatski ovlaštenu revizor  
Partner



U Zagrebu, 13. ožujka 2025.

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti  
za godinu koja je završila 31. prosinca

( u eurima)	Bilješka	2024.	2023.
<b>Prihodi</b>			
Prihodi od dividendi i udjela u dobiti	5,13	281.705	176.709
Prihodi od kamata	6,13	9.802	1
Neto realizirani dobiti od ulaganja	7,13	18.050	-
Neto nerealizirani dobiti od ulaganja	8,13	61.484	-
Ostali prihodi	9	77.996	6.579
<b>Ukupno prihodi</b>		<b>449.037</b>	<b>183.289</b>
<b>Rashodi</b>			
Neto nerealizirani gubici od ulaganja	8	-	(2.365)
Naknade za upravljanje	10	(141.986)	(120.652)
Naknade depozitaru	11	(13.015)	(10.308)
Administrativne pristojbe		(66)	(66)
Ostali rashodi	12	(25.155)	(31.399)
<b>Ukupni rashodi</b>		<b>(180.222)</b>	<b>(164.790)</b>
<b>Dobit razdoblja prije oporezivanja</b>		<b>268.815</b>	<b>18.499</b>
Porez na dobit	14	49.285	50.746
<b>Dobit/(gubitak) razdoblja</b>		<b>219.530</b>	<b>(32.247)</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>	15	<b>1.548.584</b>	<b>1.582.863</b>
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata		1.888.517	1.930.321
Odgođeni porez na dobit		(339.933)	(347.458)
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>		<b>1.768.114</b>	<b>1.550.616</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 32 do 69 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

**Izveštaj o financijskom položaju**

**na dan 31. prosinca**

( u eurima)	Bilješka	2024.	2023.
Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti	16,27	7.614.244	6.421.090
Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	17,27	410.203	323.311
Novčana sredstva	18	579.633	166.460
Potraživanja od dividendi i kamata	19	13.042	-
<b>Ukupna imovina</b>		<b>8.617.122</b>	<b>6.910.861</b>
Obveze za naknade za upravljanje		12.926	10.942
Obveze s osnove isplate dividende i plative raspodjele		4.070	2.798
Ostale obveze AIF-a	22	531.236	343.345
<b>Ukupno obveze AIF-a</b>		<b>548.232</b>	<b>357.085</b>
<b>Neto imovina AIF-a</b>		<b>8.068.890</b>	<b>6.553.776</b>
<b>Broj izdanih dionica</b>		<b>506.000</b>	<b>506.000</b>
<b>Neto imovina po dionici</b>		<b>15,95</b>	<b>12,95</b>
Temeljni kapital	23a)	2.000.000	2.000.000
Kapitalne rezerve	23b)	14.732	14.732
Dobit/(gubitak) razdoblja	23c)	219.530	(32.247)
Zadržana dobit iz prethodnih razdoblja	23d)	3.391.948	3.162.153
Rezerve fer vrijednosti financijske imovine	23e)	2.341.943	1.308.401
Ostale rezerve		100.737	100.737
<b>Ukupno kapital i rezerve</b>		<b>8.068.890</b>	<b>6.553.776</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 32 do 69 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

**Izveštaj o novčanom toku**

**za godinu koja je završila 31. prosinca**

( u eurima)	<b>2024.</b>	<b>2023.</b>
<b>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>(882.411)</b>	<b>(1.327.651)</b>
Dobit/(gubitak) razdoblja	219.530	(32.247)
Dobici/gubici od ulaganja	(79.534)	2.365
Prihodi od kamata	(9.802)	(1)
Prihodi od dividendi	(281.705)	(176.709)
Povećanje/(smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	(1.193.154)	(1.183.805)
Povećanje ulaganja u subjekte za zajednička ulaganja	(7.358)	(325.676)
Primici od kamata	9.802	1
Primici od dividendi	268.773	176.844
Povećanje/(smanjenje) ostale imovine	(110)	(22)
Povećanje/(smanjenje) obveza za naknadu za upravljanje	1.984	1.981
Povećanje/(smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	189.163	209.618
<b>Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti</b>	<b>1.295.584</b>	<b>1.355.163</b>
Isplata imateljima udjela iz ostvarene dobiti/dividende	(253.000)	(227.700)
Ostali primici od financijskih aktivnosti	1.548.584	1.582.863
<b>Neto povećanje/(smanjenje) novčanih sredstava</b>	<b>413.173</b>	<b>27.512</b>
<b>Novac na početku razdoblja</b>	<b>166.460</b>	<b>138.948</b>
<b>Novac na kraju razdoblja</b>	<b>579.633</b>	<b>166.460</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 32 do 69 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.



Izveštaj o promjenama kapitala  
na dan 31. prosinca

(u eurima)	Temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Rezerve fer vrijednosti	Ostale rezerve	Zadržana dobit	Dobit tekuće godine	Ukupno
<b>Prethodno razdoblje</b>							
<b>Stanje na početku izvještajnog razdoblja</b>	<b>2.014.732</b>	-	<b>591.069</b>	<b>100.737</b>	<b>2.489.755</b>	<b>34.567</b>	<b>5.230.860</b>
Dobit razdoblja	-	-	-	-	34.567	(32.247)	2.320
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	-	-	1.582.863	-	-	-	1.582.863
Ostali dobici i gubici od ulaganja u financijske instrumente	-	-	(865.531)	-	865.531	-	-
Ostale nevlasničke promjene kapitala	-	-	-	-	-	(34.567)	(34.567)
<b>Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi razdoblja</b>	-	-	<b>717.332</b>	-	<b>900.098</b>	<b>(66.814)</b>	<b>1.550.616</b>
Povećanje/(smanjenje) upisanog kapitala	(14.732)	14.732	-	-	-	-	-
Isplata udjela u dobiti	-	-	-	-	(227.700)	-	(227.700)
<b>Stanje na kraju izvještajnog razdoblja</b>	<b>2.000.000</b>	<b>14.732</b>	<b>1.308.401</b>	<b>100.737</b>	<b>3.162.153</b>	<b>(32.247)</b>	<b>6.553.776</b>
<b>Tekuće razdoblje</b>							
<b>Stanje na početku izvještajnog razdoblja</b>	<b>2.000.000</b>	<b>14.732</b>	<b>1.308.401</b>	<b>100.737</b>	<b>3.162.153</b>	<b>(32.247)</b>	<b>6.553.776</b>
Dobit razdoblja	-	-	-	-	(32.247)	219.530	187.283
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	-	-	1.548.584	-	-	-	1.548.584
Ostali dobici i gubici od ulaganja u financijske instrumente	-	-	(515.042)	-	515.042	-	-
Ostale nevlasničke promjene kapitala	-	-	-	-	-	32.247	32.247
<b>Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi razdoblja</b>	-	-	<b>1.033.542</b>	-	<b>482.795</b>	<b>251.777</b>	<b>1.768.114</b>
Isplata udjela u dobiti	-	-	-	-	(253.000)	-	(253.000)
<b>Stanje na kraju izvještajnog razdoblja</b>	<b>2.000.000</b>	<b>14.732</b>	<b>2.341.943</b>	<b>100.737</b>	<b>3.391.948</b>	<b>219.530</b>	<b>8.068.890</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 32 do 69 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

## **1. Fond koji je predmet izvještavanja**

### **Nastanak, povijest i osnovne djelatnost**

Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene vrijednosne papire sa sjedištem u Zagrebu, Republika Hrvatska, Ulica Pere Budmanija 3, kao pravni subjekt registriran je kod trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 070003693, OIB: 75111210338 („Fond“). Fond je pravna osoba osnovana u obliku dioničkog društva kojom Društvo upravlja u njegovo ime i račun u skladu s odredbama Zakona, Prospekta, Statuta i Pravila. Udjeli u Fondu nisu otkupivi iz imovine Fonda. Osnovan je sa svrhom i namjenom prikupljanja sredstava javnom ponudom te ulaganja tih sredstava u različite vrste imovine u skladu s unaprijed određenom strategijom i ciljem Fonda.

Trajanje Fonda je neograničeno. Fond je osnovan dana 11. rujna 1998. godine u Republici Hrvatskoj. Odobrenje za rad Fonda izdala je HANFA dana 26. lipnja 2003. godine.

### **Društvo za upravljanje Fondom**

U skladu sa Zakonom, Statutom i Pravilima Fonda, Fondom upravlja Global Invest, društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima („Društvo“) sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Pere Budmanija 3.

Društvo je registrirano na Trgovačkom sudu u Varaždinu dana 8. travnja 2003. godine. Upisani i uplaćeni temeljni kapital Društva na dan 31. prosinca 2024. godine usklađen je sa Zakonom o uvođenju eura kao službene valute u Republici Hrvatskoj i iznosi 210.000 eura (2023: 212.357 eura).

Društvo odgovara za možebitnu štetu počinjenu dioničarima Fonda uslijed kršenja Zakona, Statuta i Pravila Fonda. Sukladno Pravilima, Društvo Fondu zaračunava naknadu za upravljanje u visini od najviše 2,50% godišnje od imovine Fonda umanjene za ukupan iznos financijskih obveza. Naknada Društvu u razdoblju studeni/2021 – travanj/2023 iznosila je 2,00% godišnje, u razdoblju svibanj/2023 – prosinac/2023 iznosila je 1,90% godišnje, dok od siječnja/2024 iznosi 1,80% godišnje. Zbog prirode svog poslovanja Fond nema zaposlenika.

### **Depozitar**

Sukladno Zakonu, Društvo je odabralo depozitara kojem je povjerena pohrana imovine Fonda. Osim usluge pohrane zasebne imovine i vođenja posebnog računa za imovinu Fonda, depozitar nadzire utvrđivanje vrijednosti pojedinačnih udjela i neto vrijednosti imovine Fonda u skladu sa zakonskim propisima, Statutom i Pravilima Fonda, te izvršava naloge Društva u vezi s transakcijama s vrijednosnim papirima i drugom imovinom. Društvo je tijekom 2024. i 2023. godine koristilo usluge Raiffeisen bank d.d Austria, Zagreb, Magazinska 69 kao depozitara („Depozitar“). Depozitar odgovara Društvu i dioničarima za svu štetu koju su oni pretrpjeli uslijed kršenja Zakona. Sukladno Pravilima, Depozitar zaračunava naknadu za svoje usluge.

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga („HANFA“) je regulatorno tijelo Fonda.

## 2. Osnova za pripremu

### a) Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji Fonda pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“) koje je usvojila Europska unija („MSFI usvojeni od strane EU“), Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima (NN 21/18, 126/19, 110/21 i 83/23) te Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 155/22 i 12/24). Računovodstvene politike se dosljedno primjenjuju te se podudaraju s računovodstvenim načelima Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja usvojenih od strane EU, osim u dijelu izračuna očekivanih kreditnih gubitaka za financijsku imovinu po amortiziranom trošku sukladno pravilniku HANFA-e. Društvo je u skladu sa Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine AIF-a i cijene udjela u AIF-a (NN br. 114/18, 124/19, 2/20 i 155/22) propisalo u računovodstvenim politikama načela i osnove za priznavanje, mjerenje te prestanak priznavanja imovine i obveza AIF fonda te se poziva na odredbe vezane uz priznavanje i mjerenje financijskih instrumenata sukladno MSFI-ju 9, osim ranije spomenutih odstupanja vezanih uz izračun očekivanih kreditnih gubitaka.

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva dana 10. siječnja 2025. godine.

### b) Osnova za mjerenje

Financijski izvještaji Fonda pripremljeni su na osnovi amortiziranog troška, osim financijske imovine po fer vrijednosti.

### c) Korištenje prosudbi i procjena

Priprema financijskih izvještaja u skladu s MSFI-jevima usvojenim od strane EU zahtijeva od rukovodstva Društva donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine, obveza, prihoda i rashoda. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i različitim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izrade financijskih izvještaja, a čiji rezultat čini osnovu za prosuđivanje knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrdiva iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od procjena.

Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se pregledavaju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je procjena izmijenjena i budućim razdobljima, ako izmjena utječe i na njih.

Informacije o prosudbama rukovodstva Društva koje se odnose na primjenu MSFI-jeva usvojenih od strane EU koji imaju značajan utjecaj na financijske izvještaje kao i informacije o procjenama sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađenja u idućoj godini objavljene su u bilješci 4: *Računovodstvene procjene i prosudbe*.

## 2. Osnova za pripremu (nastavak)

### d) Funkcionalna i izvještajna valuta

Financijski izvještaji prikazuju se u eurima, koja predstavlja funkcionalnu valutu i valutu objavljivanja Fonda. Funkcionalna valuta je valuta primarnog ekonomskog okruženja u kojem Fond posluje. Valuta objavljivanja je valuta u kojoj su prezentirani financijski izvještaji.

Službeni tečaj eura koji je objavila Europska središnja banka („ESB“) u odnosu na druge značajne valute, bio je kako slijedi:

<b>Valuta</b>	<b>31. prosinca 2024.</b>	<b>31. prosinca 2023.</b>
USD	1,0389	1,0666
DKK	7,4578	7,4365
RON	4,9743	4,9495

### 3. Značajne računovodstvene politike

#### Primjena novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja

U tekućem izvještajnom razdoblju na snazi su sljedeće izmjene postojećih standarda koje je objavio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde („OMRS“) i usvojila Europska unija:

Standard	Naziv
Izmjene MSFI-ja 16	<i>Najmovi</i> – obveza po osnovi najma u transakciji prodaje s povratnim najmom objavljeno u rujnu 2022.
Izmjene MRS-a 1	<i>Prezentacija financijskih izvještaja</i> – klasifikacija obveza u kratkoročne ili dugoročne objavljeno u siječnju 2020.
Izmjene MRS-a 7 i MSFI-ja 7	<i>Izvještaj o novčanim tokovima (MRS 7) i Financijski instrumenti (MSFI 7)</i> - objavljivanje informacija o financijskim aranžmanima društava s dobavljačima objavljeno u svibnju 2023.

Usvajanje novih standarda nije dovelo do materijalnih promjena u objavama ili iznosima prezentiranim u ovim financijskim izvještajima.

#### Novi standardi i izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS, ali još nisu usvojeni u Europskoj uniji

MSFI-jevi trenutačno usvojeni u Europskoj uniji ne razlikuju se značajno od propisa koje je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (OMRS), izuzev sljedećih novih standarda i izmjena postojećih standarda, o čijem usvajanju Europska unija dana godine još nije donijela odluku (datumi stupanja na snagu navedeni u nastavku odnose se na MSFI-jeve koje je izdao OMRS):

Standard	Naziv	Status usvajanja u EU-u
Izmjene MRS-a 21	Nemogućnost zamjene (Datum stupanja na snagu koji je odredio IASB: 1. siječnja 2025.)	Još nisu usvojeni u EU-u
Izmjene i dopune MSFI-ja 7 i MSFI-ja 9	Ugovori o električnoj energiji ovisni o prirodi (Datum stupanja na snagu koji je odredio IASB: 1. siječnja 2026.)	Još nisu usvojeni u EU-u
MSFI 18	Prezentacija i objavljivanje u financijskim izvještajima (Datum stupanja na snagu koji je odredio IASB: 1. siječnja 2027.)	Još nisu usvojeni u EU-u
MSFI 19	Podružnice bez javne odgovornosti (Datum stupanja na snagu koji je odredio IASB: 1. siječnja 2027.)	Još nisu usvojeni u EU-u
Izmjene MSFI-ja 10 i MRS-a 28	Prodaja ili unos imovine između ulagatelja i njegovog pridruženog subjekta ili zajedničkog pothvata te daljnje izmjene (IASB odgodio datum stupanja na snagu na neodređeno vrijeme, uz dopuštenu raniju primjenu)	Postupak preuzimanja odgođen do dovršetka projekta istraživanja na temu primjene metode udjela

Društvo trenutno procjenjuje utjecaj novih standarda i izmjene postojećih standarda na svoja financijska izvješća. Društvo očekuje da usvajanje navedenih novih standarda i izmjene postojećih standarda neće dovesti do značajnih promjena u financijskim izvještajima u razdoblju prve primjene standarda.

### **3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **Prihodi od dividendi**

Prihodi od dividendi, tj. prihodi po osnovi ulaganja u financijske instrumente priznaju se ako se utvrdi pravo vlasnika financijskog instrumenta na primitak dividende i iznos dividende se može pouzdano izmjeriti, te ako je vjerojatno da će gospodarske koristi povezane s dividendom pritijecati u Fond. Povezana potraživanja iskazuju se u izvještaju o financijskom položaju u okviru " potraživanja s osnove dividendi", odnosno u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru "prihoda od dividendi".

#### **Prihodi od kamata**

Prihodi od kamata priznaju se ako je vjerojatno da će gospodarske koristi povezane s kamatom pritijecati u Fond i ako se iznos kamate može pouzdano izmjeriti.

Prihodi od kamata iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti za sve kamatonosne instrumente po načelu obračunatih kamata. Prihodi od kamata uključuju kupone zarađene od ulaganja u financijske instrumente s fiksnim prihodom, obveznice te obračunati diskont na trezorske i komercijalne zapise i druge financijske instrumente klasificirane kao imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i ostale razlike između početne knjigovodstvene vrijednosti kamatonosnog instrumenta i njegove vrijednosti po dospijeću izračunate primjenom efektivne kamatne stope izračunate na datum stjecanja, kojom se budući procijenjeni novčani tokovi svode na neto sadašnju vrijednost tijekom razdoblja trajanja pripadajućeg ugovora ili primjenom odgovarajuće promjenjive kamatne stope.

Prihodi od kamata priznaju se u dobit ili gubitak.

#### **Dobici i gubici od tečajnih razlika pri preračunavanju imovine i obveza**

Transakcije denominirane u stranim valutama tj., stranim sredstvima plaćanja svode se u funkcionalnu valutu tako da se iznosi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju po referentnim tečajevima Europske središnje banke važećem za dan vrednovanja ili po tečaju koji proizlazi iz ugovornog odnosa vezanog za tu transakciju. Ako valuta u kojoj je imovina ili obveza denominirana nije uvrštena na tečajnici Europske središnje banke, za preračun se primjenjuju srednji tečajevi Hrvatske narodne banke važećem za dan vrednovanja odnosno u nedostatku istih srednji tečajevi koje je objavila središnja banka države predmetne valute ili srednji tečajevi za valute uz koju je vezana valuta u kojoj je imovina denominirana objavljeni na financijsko-informacijskom servisu (Bloomberg, Reuters i sl.).

Monetarne stavke izražene u stranoj valuti pretvaraju se u eure primjenom zaključnog tečaja. Zaključni tečaj je spot tečaj na kraju izvještajnog razdoblja.

Ako se dobitak ili gubitak od nemonetarne stavke priznaju u sklopu ostale sveobuhvatne dobiti, svaka sastavnica te dobiti ili gubitka priznaje se direktno u sklopu ostale sveobuhvatne dobiti. S druge strane, ako se dobitak ili gubitak od nemonetarne stavke priznaju u dobit ili gubitak, svaka sastavnica te dobiti ili gubitka priznaje se u dobit ili gubitak.

### **3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **Dobici i gubici od trgovanja financijskim instrumentima**

Dobici i gubici od trgovanja financijskim instrumentima koji se mjere po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju nerealizirane i realizirane dobitke i gubitke koji se priznaju u dobit ili gubitak. Dobici i gubici od trgovanja financijskim instrumentima koji se mjere po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit uključuju nerealizirane i realizirane dobitke i gubitke koji se priznaju kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

Nerealizirani dobiti i gubici nastaju kao rezultat usklađenja financijskih instrumenata na tržišnu ili fer vrijednost. Nerealizirani dobiti nastaju kada je tekuća tržišna vrijednost (fer vrijednost) ulaganja u financijske instrumente veća od troška ulaganja ili knjigovodstvene vrijednosti ulaganja u financijske instrumente. Nerealizirani gubici nastaju kada je tekuća tržišna vrijednost (fer vrijednost) manja od troška ili knjigovodstvene vrijednosti ulaganja u financijske instrumente.

Nerealizirani dobiti i gubici financijskih instrumenata koji se mjere po fer vrijednosti kroz dobit i gubitak se u dobit ili gubitak evidentiraju u razdoblju u kojem su nastali i za koje se odnose. Nerealizirani dobiti i gubici financijskih instrumenata koji se mjere po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit se evidentiraju se direktno u rezervu fer vrijednosti u kapitalu i rezervama, odnosno u ostaloj u sveobuhvatnoj dobiti.

Realizirani dobiti i gubici nastaju prilikom prodaje financijskih instrumenata. Realiziranu dobit ili gubitak obračunskog razdoblja čini razlika prodajnih cijena i knjigovodstvene vrijednosti prodanih financijskih instrumenata.

Razlika između ostvarene prodajne cijene i knjigovodstvene cijene ulaganja za financijske instrumente koji se mjere po fer vrijednosti kroz dobit i gubitak evidentira se u okviru ove stavke u dobit ili gubitak kada je prodaja ostvarena. Razlika između ostvarene prodajne cijene i knjigovodstvene cijene ulaganja za financijske instrumente koji se mjere po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit evidentira se u okviru ostale sveobuhvatne dobiti, odnosno akumulirana nerealizirana dobit i gubitak priznat u kapitalu i rezervama evidentira se na zadržanu dobit, ne reklasificira se iz kapitala i rezervi u dobit ili gubitak, te ne predstavlja reklasifikacijsku uskladu.

Fond primjenjuje metodu prosječne ponderirane cijene za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod otuđenja.

### **3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **Troškovi koji terete izravno imovinu Fonda su:**

- Naknada Društvu za upravljanje Fondom,
- naknada i troškovi Depozitaru,
- troškovi, provizije ili pristojbe vezane uz stjecanje ili prodaju imovine Fonda, u stvarnoj visini,
- troškovi javnog bilježnika ako se radi:
  - o troškovima, provizijama ili pristojbama vezanim uz stjecanje ili prodaju imovine Fonda,
  - o troškovima Fonda koji se javljaju kao neophodni temeljem odredaba posebnih zakona (primjerice Zakon o javnom bilježništvu, Zakon o trgovačkim društvima, Zakon o sudskom registru, Ovršni zakon),
- troškovi vođenja registra Središnjeg klirinškog depozitarnog društva („SKDD“) te troškovi isplate prihoda ili dobiti, prema važećem cjeniku SKDD,
- troškovi godišnje revizije, do visine utanačene relevantnim ugovorom,
- sve propisane naknade i pristojbe plative HANFA-i u vezi s izdavanjem odobrenja Fondu, prema propisima o administrativnim pristojbama i naknadama,
- porezi koje je Fond dužan platiti na svoju imovinu ili dobit,
- troškovi objave izmjena pravila i/ili prospekta i drugih propisanih objava, prema stvarnim troškovima,
- troškovi naknade članovima Nadzornog odbora Fonda,
- ostali troškovi određeni posebnim zakonima, uključujući i slijedeće troškove:
  - propisanih objava u Narodnim novinama,
  - naknade Hrvatskoj novinskoj agenciji,
  - uplate u korist Državnog proračuna RH vezane uz primjerice upis promjena u Sudski registar, sudske pristojbe za upis novog člana Nadzornog odbora Fonda i ostale sudske pristojbe vezane uz poslovanje Fonda,
  - naknade Financijskoj agenciji za javnu objavu godišnjeg financijskog izvještaja Fonda,
- ostali troškovi i naknade koje HANFA propiše posebnim pravilnikom.

Naknade Društvu i depozitaru obračunavaju se na zadnji dan u mjesecu, na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente, te ostala ulaganja. Naknade se izračunavaju na utvrđenu osnovicu primjenom propisanih godišnjih stopa naknada iz Pravila Fonda. Naknada za upravljanje ne obračunava se na imovinu Fonda koja je uložena u udjele AIF-a ili udjele UCITS fonda kojim upravlja isto društvo za upravljanje.

Naknadu HANFA-i Društvo će obračunati na teret imovine Fonda sukladno važećem Pravilniku o izračunu, visini i naplati naknada koje se plaćaju HANFA-i.



### 3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### Financijska imovina

Financijski instrument je svaki ugovor na temelju kojega nastaje financijska imovina jednoga subjekta i financijska obveza ili vlasnički instrument drugoga subjekta.

Financijska imovina je svaka imovina koja je: novac, vlasnički instrument drugoga subjekta, ugovorno pravo na primitak novca ili druge financijske imovine od drugoga subjekta, ili razmjenu financijske imovine ili financijskih obveza s drugim subjektom pod uvjetima koji mogu biti povoljni za Fond, ili ugovor koji će se podmiriti ili se može podmiriti vlastitim vlasničkim instrumentima Fonda, te koji je nederivativni instrument za koji je Fond dužan ili može biti dužan primiti promjenjivi broj vlastitih vlasničkih instrumenata drugog subjekta ili derivativni instrument koji će se podmiriti ili koji se može podmiriti na način drugačiji od razmjene fiksnoga iznosa novca ili druge financijske imovine za fiksni broj vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda. U tu svrhu vlastiti vlasnički instrumenti Fonda ne uključuju instrumente s opcijom prodaje koji su kvalificirani u vlasničke instrumente ili instrumente koji su ugovori o budućem primitku ili budućoj isporuci vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda.

#### Financijske obveze

Financijska obveza je svaka obveza koja je ugovorna obveza da se isporuči novac ili drugu financijsku imovinu drugom subjektu, ili razmjeni financijska imovina ili financijska obveza s drugim subjektom pod uvjetima koji mogu biti nepovoljni za Fond, ili ugovor koji će se namiriti ili se može namiriti vlastitim vlasničkim instrumentima Fonda i predstavlja neizveden instrument na temelju kojeg Fond jest ili može biti obvezan isporučiti promjenjivi broj vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda, ili izveden instrument koji će se namiriti ili koji se može namiriti na način drugačiji od razmjene fiksnoga iznosa novca ili druge financijske imovine za fiksni broj vlastitih vlasničkih instrumenata drugog subjekta. U tu svrhu vlastiti vlasnički instrumenti Fonda ne uključuju instrumente koji su ugovori o budućem primitku ili isporuci vlasničkih instrumenata Fonda.

#### Financijski instrumenti

##### *Klasifikacija*

Fond klasificira svoju financijsku imovinu kao financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz dobit i gubitak (udjeli u subjektima za zajednička ulaganja), financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (prenosivi vrijednosni papiri) i financijsku imovinu po amortiziranom trošku.

Financijska imovina klasificira se na temelju poslovnog modela upravljanja financijskom imovinom i obilježja financijske imovine s ugovorenim novčanim tokovima.

### **3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **Financijski instrumenti (nastavak)**

#### **Klasifikacija (nastavak)**

Prilikom odabira modela društvo će uzeti u obzir način ocjenjivanja uspješnosti poslovnog modela i financijske imovine koja se drži u okviru tog poslovnog modela te kako se o tome izvješćuje ključno rukovodeće osoblje Društva, rizike koji utječu na uspješnost poslovnog modela (i na imovinu koja se drži u okviru tog poslovnog modela) te posebno način upravljanja tim rizicima i način isplaćivanja naknada rukovodećem osoblju.

#### ***Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit***

Financijska imovina se mjeri po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit ako se drži u okviru poslovnog modela čiji se cilj ostvaruje i prikupljanjem ugovorenih novčanih tokova i prodajom financijske imovine, te na temelju ugovorenih uvjeta financijske imovine na određene datume nastaju novčani tokovi koji su samo plaćanje glavnice i kamata na nepodmireni iznos glavnice.

Tečajne razlike financijskih instrumenata koji se mjere po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit priznaju se u revalorizacijskim rezervama fer vrijednosti financijske imovine u okviru kapitala i rezervi.

Inicijalno priznavanje ulaganja u financijske instrumente koji se mjere po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit po trošku stjecanja uvećano za transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem.

#### ***Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit i gubitak***

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit i gubitak je financijska imovina koja je klasificirana kao imovina koja se drži radi trgovanja i za koju vrijedi da je stečena ili nastala uglavnom radi prodaje ili ponovne kupnje u kratkom roku, pri početnom priznavanju dio je portfelja utvrđenih financijskih instrumenata kojima se upravlja zajedno i za koje postoji dokaz o nedavnom stvarnom kratkoročnom ostvarenju dobiti ili riječ je o derivativnom instrumentu (osim derivativnog instrumenta koji je ugovor o financijskom jamstvu ili određeni i stvarni instrument zaštite od rizika), te ju je prilikom početnog priznavanja Društvo svrstalo u one koji se mjere po fer vrijednosti kroz dobiti i gubitak.

Inicijalno priznavanje ulaganja u financijske instrumente koji se mjere po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak je po trošku stjecanja isključujući transakcijski trošak.

### 3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### Financijski instrumenti (nastavak)

#### Klasifikacija (nastavak)

##### *Financijska imovina po amortiziranom trošku*

Financijska imovina se mjeri po amortiziranom trošku ako se drži u okviru poslovnog modela čija je svrha držanje financijske imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova i ako na temelju ugovorenih uvjeta financijske imovine na određene datume nastaju novčani tokovi koji su samo plaćanje glavnice i kamata na nepodmireni iznos glavnice.

Za financijsku imovinu po amortiziranom trošku glavnica je fer vrijednost financijske imovine pri početnom priznavanju, a kamata obuhvaća kamatu za vremensku vrijednost novca, za kreditni rizik povezan s nepodmirenim iznosom glavnice tijekom određenog vremena, te za ostale osnovne rizike i troškove zajma, kao i za profitnu maržu. Sukladno pravilima regulatora priznavanje rezervacija za umanjenje financijske imovine za očekivane kreditne gubitke priznaju se temeljem objektivnih dokaza.

##### Potraživanja

Potraživanje predstavlja sadašnje potraživanje proizašlo iz prošlih transakcija čijom se naplatom očekuje priljev resursa u budućnosti. Potraživanja su, na temelju obveznopравnih i drugih osnova, zasnovana prava potraživati od dužnika plaćanje duga, isporuku ili pružanje usluga. Isto tako, potraživanja su nederivativna financijska imovina s fiksnim ili utvrdivim plaćanjima kojima se trguje na aktivnom tržištu.

Fond će priznati potraživanja u izvještaju o financijskom položaju samo i isključivo kada poduzetnik postaje jedna od ugovornih strana na koju se primjenjuju ugovorni uvjeti. Potraživanja se u poslovnim knjigama i financijskim izvještajima iskazuju po nominalnoj vrijednosti koja proizlazi iz poslovne transakcije, utemeljene na ugovoru i/ili drugoj vjerodostojnoj ispravi o nastanku potraživanja.

Potraživanja se u vrednuju po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

##### Obveze

Obveza je sadašnja obveza Fonda proizašla iz prošlih događaja, za čije se podmirenje očekuje da će Fondu uzrokovati odljev resursa koji utjelovljuju ekonomske koristi. Obveza se priznaje kada je vjerojatno da će zbog podmirenja sadašnje obveze doći do odljeva resursa Fonda i kada se iznos kojim se ona podmiruje može pouzdano izmjeriti.

Obveze se klasificiraju kao kratkoročne i dugoročne. Obveze se u poslovnim knjigama i financijskim izvještajima iskazuju po nominalnoj vrijednosti koja proizlazi iz poslovne transakcije, utemeljene na ugovoru i/ili drugoj vjerodostojnoj ispravi o nastanku obveze.

### **3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **Financijski instrumenti (nastavak)**

##### **Priznavanje i prestanak priznavanja**

Priznavanje financijske imovine i obveza Fonda provodi se ovisno o vrsti financijskog instrumenta i provedenoj klasifikaciji, te u skladu s investicijskom politikom Fonda koja je predviđena Pravilima Fonda.

Financijska imovina i financijske obveze Fonda priznat će se od datuma kada se počnu primjenjivati ugovoreni uvjeti u kojem je Fond jedna od ugovornih strana.

Kupnja i prodaja financijskih instrumenata priznaje se u imovini Fonda na datum trgovanja. Zaključena transakcija kupnje priznaje se u imovini Fonda prema vrsti i provedenoj klasifikaciji financijskog instrumenta uz istovremeno formiranje obveze za namiru. Na dan zaključenja transakcije prodaje, u imovini Fonda financijski instrument se prestaje priznavati, a počinje se priznavati potraživanje s osnove prodaje financijskog instrumenta.

Fond će prestati priznavati financijsku imovinu, samo, i isključivo kada isteknu ugovorna prava na novčane tokove od financijske imovine ili Fond prenese financijsku imovinu. Fond prenosi financijsku imovinu, samo, i isključivo ako prenese ugovorna prava na primitak novčanih tokova od financijske imovine ili zadrži ugovorna prava na primitak novčanih tokova od financijske imovine, ali preuzme ugovornu obvezu isplate novčanih tokova jednom ili više primatelja u okviru ugovora. Fond briše financijsku obvezu (ili dio financijske obveze) iz izvještaja o financijskom položaju kada i isključivo kada se ona podmiri, odnosno kad se obveza iz ugovora ispuni, poništi ili kad istekne.

##### **Početno i naknadno mjerenje**

Priznavanje financijske imovine i obveza Fonda provodi se ovisno o vrsti financijskog instrumenta i provedenoj klasifikaciji, te u skladu s investicijskom politikom Fonda koja je predviđena Pravilima Fonda.

Vrednovanje pojedine imovine i obveza Fonda, sukladno klasifikaciji obavlja se po fer vrijednosti, odnosno metodom amortiziranog troška. Financijska imovina i financijske obveze Fonda priznat će se od datuma kada se počnu primjenjivati ugovoreni uvjeti u kojem je Fond jedna od ugovornih strana.

Financijska imovina i obveze Fonda početno se priznaju po fer vrijednosti uvećano ili umanjeno, u slučaju financijske imovine ili financijskih obveza koja su određena po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, za transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili isporukom financijske imovine ili financijskih obveza. Izuzetak od navedenog su financijska imovina i financijske obveze koje se mjere po fer vrijednosti kroz dobit i gubitak, kojima se pri početnom priznavanju ne dodaju transakcijski troškovi, jer se oni po nastanku priznaju u dobit i gubitak.

### **3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **Financijski instrumenti (nastavak)**

#### **Početno i naknadno mjerenje (nastavak)**

Nakon početnog priznavanja Fond će mjeriti financijsku imovinu, uključujući derivative koji predstavljaju imovinu, po njenoj fer vrijednosti, bez umanjenja za iznos transakcijskih troškova koji mogu nastati prilikom prodaje ili drugog načina otuđenja, osim vezano za zajmove i potraživanja koji se mjere po amortiziranom trošku, primjenom metode efektivne kamatne stope, ulaganja koja se drže do dospelosti, koje se mjere po amortiziranom trošku, primjenom metode efektivne kamatne stope, ulaganja u vlasničke instrumente kojima se ne trguje na aktivnom tržištu i čija se fer vrijednost ne može pouzdano izmjeriti, te financijski instrumenti koji se mjere po trošku stjecanja.

Vrijednosni papiri kojima se trguje na aktivnom tržištu dnevno se vrednuju primjenom zadnje cijene trgovanja objavljene na uređenom tržištu službenom financijsko – informacijskom servisu, a koja najbolje odražava njihovu fer vrijednost. Razlika između tržišne vrijednosti i troška ulaganja vrijednosnog papira priznaje se kao usklađenje u nerealizirane dobitke ili gubitke kroz dobit ili gubitak.

Potraživanja i obveze vrednuju se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

#### ***Principi mjerenja fer vrijednosti***

Fer vrijednost prenosivih vrijednosnih papira i instrumenta tržišta novca kojima se trguje na aktivnom tržištu izračunava se primjenom zadnje cijene trgovanja objavljene na uređenim tržištima ili službeno financijsko-informacijskim servisima na dan za koji se vrednuje imovina i obveze Fonda.

Udjeli investicijskih fondova vrednuju se po cijeni udjela pripadnog investicijskog fonda važećoj za dan vrednovanja, a objavljenoj od strane društva za upravljanje. U slučaju da za dan vrednovanja nije bilo objave ili cijena udjela investicijskog fonda nije bila dostupna, fer vrijednost udjela investicijskog fonda je cijena udjela tog investicijskog fonda od zadnjeg dana vrednovanja za koji je objavljena cijena od strane društva za upravljanje.

Fond može koristiti i drugu cijenu za vrednovanje prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca ako procjeni da zadnja cijena trgovanja objavljena na uređenim tržištima ili službenom financijsko-informacijskom servisu na dan za koji se vrednuju imovina i obveze Fonda ne predstavlja fer vrijednost tih prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca.

Smatra se da se financijskim instrumentom trguje na aktivnom tržištu ako su kotirane cijene neposredno i redovno raspoložive na aktivnom tržištu, od trgovaca, investicijskog društva, poslovne grupe, agencije za regulaciju cijena ili zakonodavne agencije i ako te cijene predstavljaju stvarne i redovno nastale transakcije prema tržišnim uvjetima.

### **3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **Financijski instrumenti (nastavak)**

##### **Principi mjerenja fer vrijednosti (nastavak)**

Kotirane tržišne cijene za određenu imovinu predstavljaju sadašnju cijenu ponude, a ako ista nije dostupna tada cijena posljednje transakcije dokazuje sadašnju fer vrijednost pod uvjetom da od razdoblja provedbe transakcije nije bilo značajnih promjena ekonomskih okolnosti niti se radilo o prisilnoj transakciji. Za vlasničke vrijednosne papire aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se vlasničkim vrijednosnim papirom trgovalo minimalno 20 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju. Za dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se navedenim instrumentom trgovalo minimalno 15 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju.

Ukoliko za pojedine financijske instrumente nije dostupna cijena sa aktivnog tržišta kako je prethodno navedeno, tržište na kojem se trguje financijskim instrumentom smatra se neaktivnim. Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se trguje na neaktivnom tržištu utvrđuje se tehnikama procjene, kojima je cilj procijeniti cijenu po kojoj bi imovina bila prodana, odnosno obveza prenesena u urednoj transakciji među tržišnim sudionicima za datum vrednovanja. Navedenu cijenu Društvo će primjenjivati najkasnije sedmog radnog dana od dana utvrđivanja neaktivnog tržišta za financijski instrument. Procjena fer vrijednosti financijskih instrumenata kojima se trguje na neaktivnim tržištima provodi se sukladno tehnikama procjene vrijednosti. Društvo je dužno procjenu fer vrijednosti financijskih instrumenata revidirati najmanje na datum sastavljanja godišnjih i polugodišnjih izvještaja Fonda i odmah po saznanju bitnih informacija vezanih uz vrednovanje. Društvo će po saznanju bitnih informacija na osnovu okolnosti procijeniti utjecaj informacija na promjenu cijene udjela Fonda. U slučaju procijenjene promjene cijene udjela Fonda za više od 1%, Društvo će bez odgode izraditi procjenu fer vrijednosti financijskog instrumenta. Kada je procijenjena promjena cijene udjela Fonda manja od 1%, Društvo će izraditi procjenu fer vrijednosti najkasnije u roku od sedam radnih dana od saznanja bitne promjene.

##### ***Umanjenje vrijednosti financijske imovine***

Sva imovina Fonda, osim imovine koja se vrednuje po fer vrijednosti, podložna je izradi procjene o postojanju dokaza ili okolnosti vezanih uz umanjenje vrijednosti.

Procjena postojanja dokaza ili okolnosti vezanih uz umanjenje vrijednosti mora se izrađivati bez odgode svaki put kada postoji objektivan dokaz ili okolnosti koje upućuju na potrebu procjene vrijednosti imovine radi umanjenja, a najmanje na datum sastavljanja godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja.

Sva imovina po amortiziranom trošku se individualno procjenjuje na umanjenje vrijednosti.

### **3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **Financijski instrumenti (nastavak)**

#### **Umanjenje vrijednosti financijske imovine (nastavak)**

Objektivni dokazi umanjenja vrijednosti uključuju sljedeće dostupne informacije: značajne financijske teškoće izdavatelja ili dužnika, uključujući blokadu računa, značajno pogoršanje financijskih pokazatelja iz odvojenih i/ili konsolidiranih financijskih izvještaja, nepoštivanje ugovora, poput nepodmirenja obveza ili zakašnjenja plaćanja kamate ili glavnice po zajmovima i/ili izdanim vrijednosnim papirima, radi čega dolazi do prolongata plaćanja ili reizdanja vrijednosnih papira u svrhu podmirenja dospjelih obveza po nepodmirenim izdanjima, pokretanje predstečajne nagodbe, otvaranje stečajnog ili likvidacijskog postupka, ili druge financijske reorganizacije i restrukturiranja, značajne promjene s negativnim učinkom koje su nastale u tehnološkom, ekonomskom ili pravnom okruženju u kojem posluje izdavatelj, nestanak aktivnog tržišta za vrijednosne papire zbog financijskih teškoća izdavatelja, produžen i kontinuiran pad tržišne cijene vrijednosnog papira, pad cijene više od 10% u odnosu na cijenu vrednovanja ili pad ocjene kreditnog rejtinga izdavatelja objavljenog od strane vanjskih rejting agencija.

Iznos gubitka od umanjenja imovine izračunava se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontiranih po izvornoj efektivnoj kamatnoj stopi financijskih instrumenata (tj. efektivnoj kamatnoj stopi obračunatoj kod početnog priznavanja). Knjigovodstvena vrijednost imovine će se umanjiti direktno ili upotrebom odvojenog računa ispravka vrijednosti. Iznos gubitka se priznaje u dobit ili gubitak. U slučaju da se iznos gubitka od umanjenja vrijednosti smanji i to smanjenje se može objektivno povezati s događajem koji je nastao nakon priznavanja umanjenja vrijednosti, prethodno priznat gubitak od umanjenja vrijednosti ispravlja se i priznaje u dobit ili gubitak.

#### **Specifični instrumenti**

##### ***Novac i novčani ekvivalenti***

Novčani ekvivalenti su kratkotrajna, visoko likvidna ulaganja koja se mogu brzo konvertirati u poznate iznose novca, te koja je podložna su beznačajnom riziku promjena vrijednosti. Novčani ekvivalenti su ekvivalenti namijenjeni ispunjenju kratkoročnih novčanih obveza i ulaganja u financijske instrumente. Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju sredstva u domaćoj i stranoj valuti na računima kod poslovnih banaka i ostale kratkotrajne visoko likvidne instrumente s ugovornim rokovima naplate do 90 dana ili kraće (kratkoročne depozite).

Novac na računima u bankama vodi se u nominalnim svotama prema dostavljenom izvodu o stanju i prometu tih računa.

### **3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **Porez na dobit**

Fond je obveznik poreza na dobit u Republici Hrvatskoj. Porezni rashod s temelja poreza na dobit predstavlja zbirni iznos tekućeg poreza i odgođenog poreza.

Tekući porez je iznos poreza na dobit koji se plaća (vraća) na oporezivu dobit (porezni gubitak) za razdoblje. Tekuća porezna obveza temelji se na oporezivoj dobiti za godinu. Tekuća porezna obveza izračunava se primjenom poreznih stopa koje su na snazi, odnosno u postupku donošenja na datum izvještaja. Oporeziva dobit razlikuje se od neto dobiti razdoblja iskazanoj u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti jer ne uključuje stavke prihoda i rashoda koje su oporezive ili neoporezive u drugim godinama, kao i stavke koje nikada nisu oporezive ni odbitne sukladno poreznim zakonima Republike Hrvatske.

Odgođene porezne obveze su iznosi poreza na dobit koje je potrebno platiti u budućim razdobljima s obzirom na oporezive privremene razlike. Odgođena porezna imovina su iznosi poreza na dobit koji se vraćaju u budućim razdobljima s obzirom na privremene razlike koje se mogu odbiti, prenesene neiskorištene porezne gubitke i prenesene neiskorištene porezne olakšice.

Odgođene porezne obveze općenito se priznaju za sve oporezive privremene razlike, a odgođena porezna imovina se priznaje u onoj mjeri u kojoj je vjerojatno da će biti raspoloživa oporeziva dobit na temelju koje je moguće iskoristiti privremene razlike koje se odbijaju. Knjigovodstveni iznos odgođene porezne imovine i obveza preispituje se na svaki zadnji dan u mjesecu. Odgođena porezna imovina se umanjuje u onoj mjeri u kojoj više nije vjerojatno da će biti raspoloživ dostatan iznos oporezive dobiti za povrat cijelog ili dijela porezne imovine.

Odgođeni porez obračunava se po poreznim stopama za koje se očekuje da će biti u primjeni u razdoblju u kojem će doći do podmirenja obveze ili realizacije sredstva a na temelju poreznih stopa koje su na snazi, odnosno u postupku donošenja na dan Izvještaja o financijskom položaju. Odgođena porezna imovina i obveze se ne diskontiraju, a iskazuju se kao dugotrajna imovina ili dugotrajne obveze.

#### **Kapital**

Kapital je vlastiti izvor financiranja, a predstavlja ostatak imovine Fondova nakon odbitka svih njenih obveza. Kapital se sastoji od temeljnog (upisanog) kapitala - dionice, dobiti ili gubitka tekuće godine, zadržane dobiti ili prenesenog gubitka, revalorizacijskih rezervi od vrednovanja financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit, kapitalnih rezervi i rezervi iz dobiti.

Upisani ili temeljni kapital je novčano izražena vrijednost onoga što dioničari unose u Fond, odnosno uplaćenih redovnih dionica, a registrirano je na sudu. Upisani kapital je iskazan u kunama po nominalnoj vrijednosti.



### **3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **Kapital (nastavak)**

Kapital namijenjen dioničarima Fonda predstavlja nominalnu vrijednost uplaćenog redovnih dionica temeljnog kapitala i neto povećanje ili smanjenje imovine namijenjene dioničarima Fonda iz poslovanja.

Dobit ili gubitak tekućeg obračunskog razdoblja je dio kapitala kao rezultat viška prihoda nad rashodima, odnosno viška rashoda nad prihodima ostvarenih u tekućem obračunskom razdoblju nakon obračuna poreza na dobit. Iskazuje se na pozicijama dobiti ili gubitka tekuće financijske godine i prenosi u zadržanu dobit ili preneseni gubitak i zakonske rezerve.

Zadržana dobit ili preneseni gubitak je dio dobiti prethodnih razdoblja koja ostaje poduzetniku nakon raspoređivanja u rezerve, isplate dividende umanjena za gubitke prethodnih razdoblja.

Revalorizacijska rezerva formira se usklađenjem financijske imovine po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit. Tečajne razlike pri preračunavanju financijske imovine po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit uključene su u revalorizacijske rezerve. Neto dobiti i gubici od financijske imovine po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit uključuju dobitke umanjene za gubitke od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit. Neto dobiti i gubici od financijske imovine ne predstavljaju reklasifikacijsku uskladu te se evidentiraju na zadržanu dobit.

#### **Vremenska neograničenost poslovanja**

Uprava je razmotrila i uzela u obzir prisutnu neizvjesnost u makroekonomskim izgledima koja proizlazi iz ukupne geopolitičke situacije, u smislu razvoja razine BDP-a, stope inflacije i kamatnih stopa pri procjeni značajnih stavaka ovih financijskih izvještaja. Na osnovi navedenog Uprava s razumnom sigurnošću vjeruje da će Fond nastaviti profitabilno poslovati u doglednoj budućnosti.

Stoga su ovi financijski izvještaji pripremljeni su na osnovi pretpostavke vremenske neograničenosti poslovanja.

#### **4. Računovodstvene procjene i prosudbe**

Procjene i prosudbe koje nose rizik mogućih značajnih usklada knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u sljedećoj poslovnoj godini, opisane su u nastavku.

##### **Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene**

###### *Utvrđivanje fer vrijednosti*

Utvrđivanje fer vrijednosti financijske imovine kojima se trguje na neaktivnom tržištu zahtjeva korištenje metoda procjena vrijednosti koje su opisane u Bilješki 3: *Principi mjerenja fer vrijednosti*. Za financijske instrumente s kojima se rijetko trguje i koji imaju netransparentnu cijenu, fer vrijednost je manje objektivna i zahtjeva različit stupanj prosudbe ovisno o likvidnosti, koncentraciji, neizvjesnosti tržišnih faktora, cjenovnim pretpostavkama i ostalim rizicima koji utječu na pojedini instrument.

Fer vrijednost financijskih instrumenata te ostalih ulaganja kojima se trguje na neaktivnom tržištu utvrđuje se metodama procjena vrijednosti, kojima je cilj utvrditi cijenu po kojoj bi se mogla ostvariti prodaja, odnosno prenesti obveza datum vrednovanja procijene između informiranih i nepovezanih strana voljnih obaviti transakciju u uobičajenim uvjetima poslovanja.

Najveći dio financijskih instrumenata Fonda mjeri se po fer vrijednosti i obično je moguće utvrditi njihovu fer vrijednost unutar razumnog raspona procjena.

Za financijske instrumente Fonda kojima se trguje na uređenim tržištima, a koji se mjere po fer vrijednosti, kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih financijskih instrumenata, na primjer financijskih instrumenata kojima se trguje na neaktivnom tržištu, određuje se primjenom metoda procjena vrijednosti, uključujući pozivanje na sadašnju fer vrijednost ostalih suštinski sličnih instrumenata (podložno odgovarajućim usklađenjima).

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o financijskom instrumentu. Ove su procjene po prirodi subjektivne i uključuju neizvjesnosti i pitanja koja značajno ovise o prosudbi, poput kamatnih stopa, promjenjivosti i procijenjenim novčanim tokovima, te se stoga, ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću. Fond mjeri fer vrijednost temeljem hijerarhije fer vrijednosti koja je objašnjena u Bilješki 27: *Fer vrijednost financijskih instrumenata*.

###### *Gubici od umanjenja vrijednosti imovine po amortiziranom trošku*

Potreba za umanjenjem vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku procjenjuje se kako je opisano u Bilješki 3: *Umanjenje vrijednosti financijske imovine*. Umanjenje vrijednosti za pojedinačne izloženosti temelji se na najboljoj procjeni rukovodstva Društva o sadašnjoj vrijednosti očekivanih budućih novčanih primitaka. Pri procjeni tih novčanih primitaka, rukovodstvo procjenjuje financijski položaj dužnika i neto nadoknadivu vrijednost instrumenata osiguranja.

#### **4. Računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)**

##### **Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene (nastavak)**

###### *Vojni sukob između Rusije i Ukrajine*

Iako Fond nema direktne poslovne odnose s društvima koja su u vlasništvu ruskih pojedinaca ili društva, niti je prisutan na ruskom tržištu i nema ruske dioničare ili dioničare obuhvaćene aktualnim sankcijskim listama, Fond će pažljivo pratiti razvoj političke i sigurnosne situacije. Fond će također pažljivo pratiti sve odluke donesene na EU i međunarodnoj razini, a kojih će se pridržavati, kao i njihov mogući utjecaj na poslovanje Fonda te indirektno s ruskim dioničarima, u vezi s kojima trenutno nije moguće prognozirati.

###### *Regulatorni zahtjevi*

HANFA je ovlaštena za provođenje regulatornog nadzora nad poslovanjem Fonda i može zahtijevati promjene knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u skladu s odgovarajućim propisima i njenim tumačenjima.

#### 5. Prihodi od dividendi i udjela u dobiti

(u eurima)	2024.	2023.
Prihodi od dividendi društva iz inozemstva	221.584	143.888
Prihodi od dividendi društva iz Republike Hrvatske	60.121	32.821
	<u>281.705</u>	<u>176.709</u>

#### 6. Prihodi od kamata

(u eurima)	2024.	2023.
Prihodi od zateznih kamata	9.800	-
Prihod od kamata na novac i novčane ekvivalente	2	1
	<u>9.802</u>	<u>1</u>

#### 7. Neto realizirani dobiti od ulaganja

(u eurima)	2024.	2023.
Realizirani dobiti od ulaganja u investicijske fondove	18.050	-
	<u>18.050</u>	<u>-</u>

#### 8. Neto nerealizirani dobiti/gubici od ulaganja

(u eurima)	2024.	2023.
Nerealizirani dobiti od ulaganja u investicijske fondove	108.584	1.734
Nerealizirani gubici od ulaganja u investicijske fondove	(47.100)	(4.099)
	<u>61.484</u>	<u>(2.365)</u>

## 9. Ostali prihodi

(u eurima)	2024.	2023.
Razlika otpremnine za društvo Hoteli Koločep d.d. (i)	55.918	-
Povrat troškovi izvanparničnog postupka (i)	19.277	-
Pozitivne tečajne razlike	2.801	5.910
Ostali prihodi	-	669
	<b>77.996</b>	<b>6.579</b>

Fond je s društvom TT Hotels Croatia d.o.o. sklopio izvansudsku nagodbu temeljem koje je društvo TT Hotels Croatia d.o.o. kao glavni dioničar društva Hoteli Koločep d.d. isplatilo Fondu kao manjinskom dioničaru iznos razlike visine isplaćene otpremnine u odnosu na utvrđenu rješenjem Trgovačkog suda u Dubrovniku, kamate na glavnici te troškove vođenja izvanparničnog postupka.

## 10. Naknade za upravljanje

Društvo prima naknadu za upravljanje Fondom u iznosu od najviše 2,50% godišnje (2023: 2,50%) od vrijednosti ukupne imovine Fonda umanjene za iznos financijskih obveza i ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva (Fond nema ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva). Naknada Društvu u razdoblju studeni/2021 - travanj/2023 iznosila je 2,00% godišnje, u razdoblju svibanj/2023 – prosinac/2023 iznosila je 1,90% godišnje, dok od siječnja/2024 iznosi 1,80% godišnje. Naknada se obračunava i isplaćuje mjesečno. Tijekom 2024. godine naknada za upravljanje Fondom iznosila je 141.986 eura (2023: 120.652 eura).

## 11. Naknade Depozitaru

Naknada Raiffeisenbank d.d. Austria koja obavlja poslove depozitara iznosila je 0,165% (2023.: 0,165%) od vrijednosti ukupne imovine Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva (Fond nema ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva). Naknada se obračunava i isplaćuje mjesečno. Tijekom 2024. godine naknada Depozitaru iznosila je 13.015 eura (2023: 10.308 eura).

## 12. Ostali rashodi

(u eurima)	<b>2024.</b>	<b>2023.</b>
Naknada članovima nadzornog odbora	6.135	5.686
Troškovi revizije	4.738	4.563
Naknada HANFA-i	3.028	2.542
Naknada za održavanje uvrštenja na uređeno tržište	2.900	2.654
Troškovi kliringa	2.549	4.221
Transakcijski troškovi	2.163	1.620
Odvjetničke usluge	1.361	249
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenta (isključujući vrijednosne papire)	1.285	8.608
Troškovi održavanja glavne skupštine	302	507
Ostali rashodi	694	749
	<b>25.155</b>	<b>31.399</b>

## 13. Prihodi raščlanjeni po kategorijama aktivnosti i zemljopisnim tržištima

(u eurima)	<b>Država</b>	<b>2024.</b>	<b>2023.</b>
Prihodi od dividendi	Slovenija	130.243	83.196
	Austrija	80.257	55.380
	Hrvatska	60.121	32.821
	Rumunjska	5.932	3.745
	SAD	4.212	263
	Danska	940	-
	Grčka	-	710
	Nizozemska	-	594
		<b>281.705</b>	<b>176.709</b>
Prihodi od kamata	Hrvatska	9.802	1
		<b>9.802</b>	<b>1</b>
Realizirani dobiti	Irska	18.050	-
		<b>18.050</b>	<b>-</b>
Nerealizirani dobiti	SAD	108.584	-
	Irska	-	1.734
		<b>108.584</b>	<b>1.734</b>

#### 14. Porez na dobit

Fond je obveznik poreza na dobit u skladu s hrvatskim zakonima i propisima. Stopa poreza na dobit u tekućoj godini iznosila je 10% (u 2023: 10%). Porezne pozicije Fonda podliježu nadzoru Porezne uprave i mogućem osporavanju. Slijedom toga, neizvjestan je potencijalni porezni učinak ako porezne vlasti primijene tumačenje koje se razlikuje od tumačenja Uprave Fonda. Međutim, Uprava Fonda vjeruje da eventualna porezna obveza koja bi mogla proizaći iz različitog tumačenja ne bi značajnije utjecala na solventnost, kapitaliziranost i likvidnost Fonda.

Usklada između poreznog i računovodstvenog gubitka prikazana je u nastavku:

(u eurima)	2024.	2023.
<b>Računovodstvena dobit/gubitak za poslovnu godinu</b>	268.815	18.499
Porez obračunat po stopi od 10%	26.882	1.850
<i>Porezni učinak</i>		
Porezno priznate olakšice	(29.101)	(23.933)
Porezno nepriznati rashodi	51.504	86.790
Porezna dobit godine	49.285	64.707
Porezni gubitak donijet iz prethodnog poreznog razdoblja	-	(13.961)
<b>Porezna obveza</b>	<b>49.285</b>	<b>50.746</b>
Porezni gubitak za prijenos u slijedeće porezno razdoblje	-	-

Na dan 31. prosinca 2024. Fond nije imao poreznih gubitaka koji se mogu iskoristiti u svrhu umanjenja oporezive dobiti budućih razdoblja.

Slijedeća tablica prikazuje kretanje odgođene porezne imovine i odgođene porezne obveze:

(u eurima)	31.12.2022.	Promjena priznata u sveobuhvatnoj dobiti	31.12.2023.
Odgođena porezna imovina	59.178	(54.390)	4.788
Odgođena porezna obveza	(188.925)	(103.073)	(291.998)
	<u>(129.747)</u>	<u>(157.463)</u>	<u>(287.210)</u>
	31.12.2023.	Promjena priznata u sveobuhvatnoj dobiti	31.12.2024.
Odgođena porezna imovina	4.788	(795)	3.993
Odgođena porezna obveza	(291.998)	(226.080)	(518.078)
	<u>(287.210)</u>	<u>(226.875)</u>	<u>(514.085)</u>

#### 15. Ostala sveobuhvatna dobit

(u eurima)	2024.	2023.
Nerealizirani dobiti financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	1.033.542	717.332
Realizirani dobiti financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	515.042	865.531
	<b>1.548.584</b>	<b>1.582.863</b>

#### 16. Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti

Sljedeća tablica prikazuje prenosive vrijednosne papire s obzirom na uvrštenost na uređeno tržište:

(u eurima)	31.12.2024.	31.12.2023.
Prenosivi vrijednosni papiri kojima se trguje na uređenom tržištu	6.669.988	5.473.127
Neuvršteni prenosivi vrijednosni papiri	944.256	947.963
	<b>7.614.244</b>	<b>6.421.090</b>

#### 17. Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja

(u eurima)	31.12.2024.	31.12.2023.
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	410.203	323.311
	<b>410.203</b>	<b>323.311</b>

#### 18. Novčana sredstva

(u eurima)	31.12.2024.	31.12.2023.
Žiro-račun EUR	566.452	151.248
Žiro-račun USD	13.181	15.212
	<b>579.633</b>	<b>166.460</b>

#### 19. Potraživanja od dividendi i kamata

(u eurima)	31.12.2024.	31.12.2023.
Potraživanja od dividendi	13.042	-
	<b>13.042</b>	<b>-</b>



## 20. Potraživanja s osnove prodaje ulaganja

U skladu s politikom Fonda na datum trgovanja, za uobičajene transakcije prodaje, prodaja u postupku namire predstavlja iznos potraživanja za vrijednosne papire koji su prodani, ali još nisu namireni.

Na dan 31. prosinca 2024. godine i na dan 31. prosinca 2023. godine Fond nije imao potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira.

## 21. Obveze s osnove ulaganja

U skladu s politikom Fonda na datum trgovanja, za uobičajene transakcije kupnje, kupnja u postupku namire predstavlja iznos obveza za vrijednosne papire koji su kupljeni, ali još nisu namireni.

Na dan 31. prosinca 2024. godine i na dan 31. prosinca 2023. godine Fond nije imao obveza po osnovi ulaganja u vrijednosne papire.

## 22. Ostale obveze AIF-a

(u eurima)	<b>31.12.2024.</b>	<b>31.12.2023.</b>
Odgođena porezna obveza	514.085	287.210
Obveza za porez na dobit	11.225	50.746
Obveze prema revizoru	4.028	3.888
Obveze prema depozitaru	1.309	996
Obveze prema HANFA-i	589	505
	<b>531.236</b>	<b>343.345</b>

## 23. Kapital

### a) Temeljni kapital

Tijekom 2023. godine dionice Fonda zamijenjene su u dionice bez nominalne vrijednosti, dok je temeljni kapital Fonda, primjenom fiksnog tečaja konverzije u euro (1 euro=7,53450 kuna) uz zaokruživanje na najmanji cent preračunat s iznosa od 15.180.000 kuna na iznos od 2.014.732 eura. Isto tako, temeljni kapital smanjen je s iznosa od 2.014.732 eura za iznos od 14.732 eura na iznos od 2.000.000 eura. Sredstva dobivena smanjenjem temeljnog kapitala unesena su u rezerve kapitala.

Na dan 31. prosinca 2024. godine i 31. prosinca 2023. godine registrirani dionički kapital predstavlja 506.000 registriranih, autoriziranih te u potpunosti plaćenih dionica bez nominalne vrijednosti s ukupnom vrijednošću od 2.000.000 eura.

## 23. Kapital (nastavak)

### a) Temeljni kapital (nastavak)

Vlasnička struktura na 31. prosinca je kako slijedi:

	Nominalna vrijednost kapitala EUR	Postotak vlasništva %
<b>2024.</b>		
Pravne osobe	1.436.510	71,83
Fizičke osobe	558.909	27,94
Ostalo	4.581	0,23
	<b>2.000.000</b>	<b>100,00</b>
	Nominalna vrijednost kapitala EUR	Postotak vlasništva %
<b>2023.</b>		
Pravne osobe	1.418.960	70,95
Fizičke osobe	576.459	28,82
Ostalo	4.581	0,23
	<b>2.000.000</b>	<b>100,00</b>

### b) Kapitalne rezerve

Na dan 31. prosinca 2024. godine kapitalne rezerve iznose 14.732 eura (31. prosinca 2023: 14.732 eura). Iste su formirane smanjenjem temeljnog kapitala prilikom usklade iz HRK u EUR.

### c) Dobit/gubitak razdoblja

Dobit nakon oporezivanja za 2024. godinu iznosi 219.530 eura (2023: gubitak 32.247 eura). Uprava predlaže da se ostvarena dobit za 2024. godinu u cijelosti prenese u zadržanu dobit.

## 23. Kapital (nastavak)

### d) Zadržana dobit

(u eurima)	Zadržana dobit
<b>Stanje na 01. siječnja prethodne poslovne godine</b>	<b>2.489.755</b>
Raspored dobiti prethodne poslovne godine	34.567
Kumulativna dobit od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (i)	865.531
Isplata dividende dioničarima (ii)	(227.700)
<b>Stanje na 31. prosinca prethodne poslovne godine</b>	<b>3.162.153</b>
<b>Stanje na 01. siječnja tekuće poslovne godine</b>	<b>3.162.153</b>
Pokriće gubitka prethodne poslovne godine	(32.247)
Kumulativna dobit od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (i)	515.042
Isplata dividende dioničarima (iii)	(253.000)
<b>Stanje na 31. prosinca tekuće poslovne godine</b>	<b>3.391.948</b>

- i. Realizirani dobiti/gubici od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit ne reklasificiraju se iz kapitala i rezervi u dobit ili gubitak razdoblja, već ostaju unutar kapitala i izravno povećavaju zadržanu dobit.
- ii. Tijekom 2023. godine iz zadržane dobiti Fonda ostvarene poslovanjem u 2017. i 2018. godini isplaćena je dividenda u iznosu od 0,45 eura po svakoj dionici, odnosno u ukupnom iznosu od 227.700 eura. Dividenda je isplaćena 31. svibnja 2023. godine na račune dioničara prema stanju i izvodu SKDD-a na dan 16. svibnja 2023. godine.
- iii. Tijekom 2024. godine iz zadržane dobiti Fonda ostvarene poslovanjem u 2018. godini isplaćena je dividenda u iznosu od 0,50 eura po svakoj dionici, odnosno u ukupnom iznosu od 253.000 eura. Dividenda je isplaćena 14. lipnja 2024. godine na račune dioničara prema stanju i izvodu SKDD-a na dan 31. svibnja 2024. godine.

## 23. Kapital (nastavak)

### e) Rezerve fer vrijednosti financijske imovine

(u eurima)	Vlasnički vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit
<b>Stanje na 01. siječnja prethodne poslovne godine</b>	<b>591.069</b>
Nerealizirani dobiti financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit umanjeni za odgođenu poreznu obvezu	1.582.863
Kumulativna dobit od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit prenesena u zadržanu dobit	(865.531)
<b>Stanje na 31. prosinca prethodne poslovne godine</b>	<b>1.308.401</b>
<b>Stanje na 01. siječnja tekuće poslovne godine</b>	<b>1.308.401</b>
Nerealizirani dobiti financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit umanjeni za odgođenu poreznu obvezu	1.548.584
Kumulativna dobit od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit prenesena u zadržanu dobit	(515.042)
<b>Stanje na 31. prosinca tekuće poslovne godine</b>	<b>2.341.943</b>

## 24. Zarada po dionici

Zarada po dionici izvedena je iz dobiti/gubitka razdoblja i neto realiziranih dobitaka financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit te prosječnog ponderiranog broja redovnih dionica kako slijedi:

(u eurima)	2024.	2023.
Dobit/gubitak razdoblja nakon oporezivanja	219.530	(32.247)
Kumulativna dobit od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit prenesena u zadržanu dobit	515.042	865.531
<b>Za raspodjelu vlasnicima Fonda</b>	<b>734.572</b>	<b>833.284</b>
Prosječan ponderirani broj redovnih dionica korišten u izračunavanju zarade po dionici	506.000	506.000
<b>Zarada po dionici</b>	<b>1,45</b>	<b>1,65</b>

Izdvajanja za zakonske rezerve (5% temeljnog kapitala) u potpunosti su ispunjena u prethodnim razdobljima.

## **25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima**

Fond je izložen učincima promjena uvjeta na domaćem i međunarodnim tržištima. Slijedom navedenoga, Fond je izložen riziku povezanom s promjenom fer vrijednosti financijskih instrumenata na domaćem i svjetskim tržištima. Značajniji rizici, zajedno s metodama koje se koriste za upravljanje tim rizicima, izloženi su u nastavku.

### ***Tržišni rizik***

Tržišni rizik predstavlja mogućnost potencijalnih dobitaka i gubitaka po financijskim instrumentima zbog oscilacije cijena imovine Fonda, a obuhvaća pozicijski rizik, valutni rizik i rizik namire.

Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom portfelja.

### ***Kamatni rizik***

Kamatni rizik je rizik da će promjena tržišnih kamatnih stopa utjecati na buduće novčane tokove financijskih instrumenata ili njihove fer vrijednosti.

Na dan 31. prosinca 2024. godine Fond nije imao ulaganja u dužničke vrijednosne papire te izuzev novca i novčanih ekvivalenata nije bio izložen kamatnom riziku. Nominalne kamatne stope na novčana sredstva iznosile su 0,001% godišnje.

Budući da Fond nije značajno izložen kamatnom riziku, Društvo ne prikazuje osjetljivost na promjene kamatnih stopa.

### ***Operativni rizik***

Operativni rizik podrazumijeva rizik gubitka koji se događa kao posljedica neadekvatnih ili pogrešnih unutarnjih poslovnih procesa, događaja prouzročenih pogreškama zaposlenika, pogreškama sustava i nastupom nepovoljnih vanjskih događaja, odnosno direktne ili indirektna štete prouzročene pogreškama zaposlenika, povreda, prekida ili oštećenja koje su uzrokovali interni procesi, tehnologija i infrastruktura koja podržava poslovanje Fonda ili eksterno uzrokovani događaji. Operativni rizik uključuje pravni rizik i rizik kvarova informatičke opreme i infrastrukture.

### ***Valutni rizik***

Valutni rizik je rizik da će se vrijednost financijskog instrumenta mijenjati kao rezultat promjene tečaja valute. Nastaje prilikom investiranja u financijske instrumente kupljene na inozemnim tržištima, a koji su izdani i kojima se trguje u stranoj valuti. Rizik promjene tečaja Društvo namjerava reducirati diverzifikacijom portfelja na instrumente različitih denominacija, a također i pažljivim izborom instrumenata obzirom na valutu njihove denominacije. Manje rizična ulaganja, diverzificirani portfelj i neprestano praćenje promjena deviznih tečajeva smanjuju ovaj rizik.

## 25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

### Valutni rizik (nastavak)

Ukupna sredstva i obveze u eurima i stranim valutama na dan 31. prosinca 2024. godine i 31. prosinca 2023. godine su kako slijedi:

<b>2024.</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>RON</b>	<b>Ukupno</b>
Novac i novčani ekvivalenti	566.452	13.181	-	<b>579.633</b>
Financijska imovina	7.550.104	410.203	64.140	<b>8.024.447</b>
Ostala imovina	13.042	-	-	<b>13.042</b>
<b>Ukupna imovina</b>	<b>8.129.598</b>	<b>423.384</b>	<b>64.140</b>	<b>8.617.122</b>
Kratkoročne obveze	(548.232)	-	-	<b>(548.232)</b>
<b>Neto imovina fonda</b>	<b>7.581.366</b>	<b>423.384</b>	<b>64.140</b>	<b>8.068.890</b>

<b>2023.</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>DKK</b>	<b>RON</b>	<b>Ukupno</b>
Novac i novčani ekvivalenti	151.248	15.212	-	-	<b>166.460</b>
Financijska imovina	6.228.619	323.311	140.502	51.969	<b>6.744.401</b>
<b>Ukupna imovina</b>	<b>6.379.867</b>	<b>338.523</b>	<b>140.502</b>	<b>51.969</b>	<b>6.910.861</b>
Kratkoročne obveze	(357.085)	-	-	-	<b>(357.085)</b>
<b>Neto imovina fonda</b>	<b>6.022.782</b>	<b>338.523</b>	<b>140.502</b>	<b>51.969</b>	<b>6.553.776</b>

### Valutna osjetljivost

Osjetljivost portfelja na oscilacije tečaja izračunata je na način da se iznos određene valute u portfelju pomnoži s hipotetskim iznosom promjene (u tablici su ponuđene tri razine hipotetske promjene: 1%, 5% i 10%), čime se dobio postotni iznos promjene vrijednosti portfelja za hipotetski slučaj promjene tečaja predmetne valute u odnosu na valutu denominacije portfelja za jedan od navedena tri iznosa.

Efekt na neto imovinu imatelja udjela u fondu (u eurima)		<b>Promjena tečaja</b>	<b>2024.</b>	<b>2023.</b>
			<b>(+/-)</b>	<b>(+/-)</b>
<b>USD</b>	(+/-) 1%		4.234	3.385
	(+/-) 5%		21.169	16.926
	(+/-) 10%		42.338	33.852
<b>RON</b>	(+/-) 1%		641	520
	(+/-) 5%		3.207	2.598
	(+/-) 10%		6.414	5.197
<b>DKK</b>	(+/-) 1%		-	1.405
	(+/-) 5%		-	7.025
	(+/-) 10%		-	14.050

## 25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

### Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik da jedna strana u financijskoj transakciji neće podmiriti iznose obveza prema drugoj strani čime će drugoj strani uzrokovati financijski gubitak. Fond je izložen riziku financijskih gubitaka ako druga strana u transakciji ili izdavatelj vrijednosnih papira ne može ili ne želi ispuniti u cijelosti ili djelomično svoju ugovornu obvezu u trenutku dospjeća.

Koncentracija kreditnog rizika u Fondu nije značajna te se odnosi na novac i novčane ekvivalente te ostalu imovinu.

Sljedeća tablica prikazuje novčana sredstva kod banaka te ostalu imovinu kod kojih je prisutan kreditni rizik:

(u eurima)	Rejting	31.12.2024.		31.12.2023.	
			%		%
Novac i novčani ekvivalenti	Bez rejtinga	579.633	6,73	166.460	2,41
Ostala imovina	Bez rejtinga	13.042	-	-	-
		<b>592.675</b>	<b>6,88</b>	<b>166.460</b>	<b>2,41</b>
Ostala ulaganja koja nisu izložena kreditnom riziku		8.024.447	93,12	6.744.401	97,59
<b>Ukupno imovina</b>		<b>8.617.122</b>	<b>100</b>	<b>6.910.861</b>	<b>100</b>

Na dan 31. prosinca 2024. godine i 31. prosinca 2023. godine Fond nema dospjele nenaplaćene imovine, niti imovine čija je vrijednost umanjena.

### Cjenovni rizik

Cjenovni rizik je rizik da će se vrijednost instrumenta mijenjati kao rezultat promjena tržišnih cijena, bilo da su iste uzrokovane faktorima specifičnim za određeno ulaganje, njegovog izdavatelja ili faktore koji utječu na sve instrumente kojima se trguje na tržištu. Cjenovni rizik proizlazi iz ulaganja u financijske instrumente.

Fond je izložen promjenama rizika cijena financijskih instrumenata. Ukoliko bi se cijene dionica i udjela u investicijskim fondovima povećale ili smanjile za 5% (2023: 5%) to bi dovelo do povećanja ili smanjenja neto vrijednosti imovine Fonda za 401.222 eura (2023: 337.220 eura).

## **25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**

### **Cjenovni rizik (nastavak)**

Društvo provodi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena financijskih instrumenata i općih kretanja na tržištu. Fond upravlja tržišnim rizikom promjene cijene diverzifikacijom investicijskog portfelja. Utjecaj rizika promjene cijene financijskih instrumenata nije moguće u potpunosti ukloniti iz portfelja financijskih instrumenata Fonda, ali se diverzifikacijom ulaganja njegov utjecaj umanjuje.

Operativni odjel svakodnevnim praćenjem kretanja cijena na tržištu, parametara potražnje i ponude kao i cijena povezanim s istima procjenjuje i donosi odluku o prodaji određenog financijskog instrumenta. U suradnji s odjelom za nadzor i analizu prate se sve relevantne obavijesti izdavatelja i društva te se vrši uvid u posljednja financijska izvješća kako bi se na vrijeme moglo preventivno djelovati.

Također, u sklopu aplikacije za podršku upravljanja fondovima mjesečno su dostupni izvještaji koji omogućuju uvid u dobit/gubitak po pojedinom financijskom instrumentu.

### **Rizik likvidnosti**

Fond je izložen riziku da u danom trenutku ne može pravovremeno ispuniti svoje dospjele obveze zbog nedostatka likvidnih sredstava. U tom slučaju Fond bi morao likvidirati jedan dio imovine kako bi osigurao dovoljna sredstva za ispunjavanje dospelih obveza. Kad bi stanje likvidnosti na tržištu kapitala u tom trenutku bilo nedovoljno da se imovina likvidira po fer vrijednosti, Fond bi dotičnu imovinu morao prisilno likvidirati. Prisilna likvidacija vrlo bi vjerojatno mogla doprinijeti značajnijem padu tržišne cijene dotične imovine, čime bi vrijednost pozicija koje se na taj način parcijalno likvidiraju mogla značajno pasti.

Na razini Fonda redovito se obavlja i provjera likvidnosti financijskih instrumenata iz portfelja Fonda te ocjenjuje potrebno vrijeme za njihovo unovčavanje u slučaju potrebe za podmirivanjem većih obveza Fonda.

Tablice u nastavku sadrže analizu sredstava, obveza i neto imovine prema preostalim razdobljima od datuma izvještaja o financijskom položaju do ugovornog dospijeca. U kategoriju "na poziv" klasificirana je visoko likvidna imovina, kao i obveze koje Fond mora podmiriti na zahtjev.

Iz tablice je vidljivo da je struktura imovine prema likvidnosti uravnotežena na dan 31. prosinca 2024. godine pa je ukupno gledajući rizik likvidnosti nizak uzimajući u obzir raspoloživost imovine, međutim, uzimajući u obzir likvidnost pojedinih klasa imovine zasebno (djelomično financijskih instrumenata smanjene likvidnosti, a kojima se trguje na domaćem tržištu kapitala) rizik likvidnosti je umjeren.



## 25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

### Rizik likvidnosti (nastavak)

Ovim rizikom upravlja se na način da se pretežito ulaže imovinu u financijske instrumente kojima se trguje na uređenim ili drugim tržištima a u slučaju ulaganja u neuvrštene vrijednosne papire, ulagat će u one za koje se procjeni da bi iskazivanjem interesa za prodaju svejedno mogli biti utrživi kroz OTC transakciju ili sklapanjem kupoprodajnog ugovora u roku od godine dana.

U idućoj tablici analizirano je preostalo razdoblje do ugovornog dospijea neizvedenih financijskih obveza Fonda. Tablice su sastavljene na temelju nediskontiranih novčanih odljeva po financijskim obvezama prema najranijem datumu na koji se od Fonda može zatražiti plaćanje.

(u eurima)	Prosječna ponderirana kamatna stopa %	Do 1 mj.	3 mj.-1 god.	Nedospjelo	Ukupno
<b>31.12.2024.</b>	<i>beskamatno</i>	20.314	13.833	514.085	<b>548.232</b>
<b>Ukupno obveze</b>		<b>20.314</b>	<b>13.833</b>	<b>514.085</b>	<b>548.232</b>
<b>31.12.2023.</b>	<i>beskamatno</i>	16.591	53.284	287.210	<b>357.085</b>
<b>Ukupno obveze</b>		<b>16.591</b>	<b>53.284</b>	<b>287.210</b>	<b>357.085</b>

U idućoj tablici analizirano je očekivano dospijee neizvedene financijske imovine Fonda. Tablice su sastavljene na temelju nediskontiranih ugovornih dospijea financijske imovine, uključujući kamatu koja će biti zarađena na toj imovini.

(u eurima)	Prosječna ponderirana kamatna stopa %	Do 1 mj.	3 mj.-1 god.	Nedospjelo	Ukupno
<b>31. prosinca 2024.</b>					
Novac i novčani ekvivalenti	0,001	579.633	-	-	<b>579.633</b>
Financijska imovina	<i>beskamatno</i>	-	-	8.024.447	<b>8.024.447</b>
Ostala imovina	<i>beskamatno</i>	6.828	6.214	-	<b>13.042</b>
<b>Ukupno imovina</b>		<b>586.461</b>	<b>6.214</b>	<b>8.024.447</b>	<b>8.617.122</b>
<b>31. prosinca 2023.</b>					
Novac i novčani ekvivalenti	0,001	166.460	-	-	<b>166.460</b>
Financijska imovina	<i>beskamatno</i>	-	-	6.744.401	<b>6.744.401</b>
<b>Ukupno imovina</b>		<b>166.460</b>	<b>-</b>	<b>6.744.401</b>	<b>6.910.861</b>

## **26. Vremenska neograničenost poslovanja**

Rizik za prekid kontinuiteta poslovanja Fonda postoji u slučaju nastajanja neke od zakonski propisanih situacija kod kojih je potrebno provesti prestanak Fonda. Prestanak bi bilo potrebno provesti u slučaju odluke glavne skupštine o prestanku Fonda koja se mora donijeti glasovima koji predstavljaju najmanje 3/4 temeljnoga kapitala zastupljenoga na glavnoj skupštini pri donošenju odluke, pravomoćne odluke registarskog suda kojom se određuje brisanje po službenoj dužnosti, u slučaju statutarne promjena spajanja, pripajanja i podjele Fonda, te odluke o ukidanju Fonda. Bilo koja situacija vezana uz prestanak poslovanja Fonda nije izgledna pa je i rizik kontinuiteta poslovanja zbog navedenih situacija nizak.

Financijski izvještaji sastavljeni su uz pretpostavku da Fond posluje s vremenski neograničenim poslovanjem i da će nastaviti svoje poslovanje kroz doglednu budućnost.

Uprava je obavila procjenu sposobnosti Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Razmatrala je financijske, poslovne i ostale događaje ili okolnosti, a između ostaloga i utjecaj vojnog sukoba između Rusije i Ukrajine, vezane uz poslovanje koji, pojedinačno ili skupno, mogu stvoriti značajnu sumnju u mogućnost da Fond nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Pri tome je utvrdila da je u danim okolnostima primjereno korištenje pretpostavke vremenske neograničenosti poslovanja u sastavljanju financijskih izvještaja Fonda za 2024. godinu.

Sukladno zakonskim propisima najniži iznos temeljnog kapitala Fonda je 25.000 eura. Temeljni kapital Fonda značajno premašuje najniži propisani iznos i iznosi 2.000.000 eura. Uprava Društva koja vodi poslovanje Fonda upravlja navedenim rizikom na način da upravlja drugim rizicima kojima je Fond izložen. U slučaju da se dogodi bilo koja situacija Fond ima propisane strategije upravljanja rizicima, tehnike mjerenja rizika, te politike i mjere upravljanja rizicima. U izvještaju posloводства detaljno su opisani rizici kojima je Fond izložen i način na koji se njima upravlja, te nije potrebno propisivati dodatne postupke za upravljanje situacijama koje bi mogle dovesti do prestanka kontinuiteta poslovanja Fonda.

## **27. Fer vrijednost financijskih instrumenata**

Fer vrijednost je iznos za koji se imovina može zamijeniti ili obveza podmiriti između poznatih i spremnih strana u transakciji koja se obavlja po tržišnim uvjetima, odnosno predstavlja cijenu koja bi bila ostvarena prodajom neke stavke imovine ili plaćena za prijenos neke obveze u urednoj transakciji između tržišnih sudionika na datum mjerenja.

## 27. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

### Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije

Međunarodni standard financijskog izvještavanja 13: *Mjerenje fer vrijednosti*: Objava zahtijeva određivanje hijerarhije fer vrijednosti financijskih instrumenata na tri razine:

Razina 1: kotirane (neprepravljene) cijene kojima se trguje na aktivnim tržištima za imovinu i obveze;

Razina 2: ostale tehnike kod kojih su svi podaci koji imaju značajan utjecaj na fer vrijednost javno dostupni na tržištu, direktno ili indirektno;

Razina 3: tehnike kod kojih svi podaci koji značajno utječu na utvrđenu fer vrijednost, nisu temeljeni na javno dostupnim tržišnim podacima.

<b>2024. (u eurima)</b>	<b>Razina 1</b>	<b>Razina 2</b>	<b>Razina 3</b>	<b>Ukupno</b>
Vrijednosni papiri inozemnih izdavatelja	4.178.580	-	-	<b>4.178.580</b>
Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj	2.173.347	-	1.262.317	<b>3.435.664</b>
Udjeli u inozemnim otvorenim investicijskim fondovima	410.203	-	-	<b>410.203</b>
	<b>6.762.130</b>	-	<b>1.262.317</b>	<b>8.024.447</b>

<b>2023. (u eurima)</b>	<b>Razina 1</b>	<b>Razina 2</b>	<b>Razina 3</b>	<b>Ukupno</b>
Vrijednosni papiri inozemnih izdavatelja	3.393.888	-	-	<b>3.393.888</b>
Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj	1.704.310	-	1.322.892	<b>3.027.202</b>
Udjeli u inozemnim otvorenim investicijskim fondovima	323.311	-	-	<b>323.311</b>
	<b>5.421.509</b>	-	<b>1.322.892</b>	<b>6.744.401</b>

## 27. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

### Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)

U idućoj tablici navedene su informacije o načinu utvrđivanja njihove fer vrijednosti, točnije, metode vrednovanja i korišteni ulazni podaci:

Financijska imovina (u eurima)	Fer vrijednost na dan		Hijerarhija fer vrijednosti	Metode vrednovanja i glavni ulazni podaci
	31.12.2024.	31.12.2023.		
Dionice kojima se trguje na aktivnom tržištu	6.351.927	5.098.198	1. razina	Primjena zadnje cijene trgovanja objavljena na uređenom tržištu ili službeno financijsko - informacijskom servisu
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima kojima se trguje na aktivnom tržištu	410.203	323.311	1. razina	Primjena zadnje cijene trgovanja objavljena na uređenom tržištu ili službeno financijsko - informacijskom servisu
Dionice kojima se ne trguje na aktivnom tržištu	1.262.317	1.322.892	3. razina	Metoda diskontiranih budućih novčanih tokova Metoda usporedivih poduzeća (peer grupa) Metoda nedavnih transakcija s istom ili sličnom imovinom Metoda diskontiranja dividendi

- a) metoda nedavne transakcije s istom ili sličnom imovinom koristi se ako postoje podaci o nedavno provedenim transakcijama s istom ili sličnom imovinom onoj koju se procjenjuje, cijena iz takve transakcije može poslužiti kao osnovica za procjenu vrijednosti pod uvjetom da se ista provela između informiranih i nepovezanih osoba;
- b) metoda usporedivih poduzeća (peer grupa) bazira se na kreiranju grupe srodnih kompanija (tzv. Peer grupe) prema karakteristikama tržišta, djelatnosti, proizvoda, veličine, općih uvjeta poslovanja i slično kao i izračunu prosječnih vrijednosti pokazatelja za navedenu grupu;
- c) metoda diskontiranja budućih novčanih tokova predstavlja najsveobuhvatniji model analize vrijednosti dionice kompanije, bazira se prije svega na očekivanom poslovanju promatrane kompanije kao i na sposobnosti generiranja novčanih tokova za koje se procjenjuje da će se ostvariti, vrijednost kompanije definirana je kao sadašnja vrijednost očekivanih novčanih tokova diskontiranih prosječnim ponderiranim troškom kapitala;
- d) metoda diskontiranih dividendi koristi Gordonov model rasta, osnova za upotrebu ove vrste procjene dionica je u tome što se vrijednost bazira na novčanim tokovima koje dioničari mogu očekivati od svoje investicije u vidu isplaćenih dividendi.

**27. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)**  
**Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)**

Sljedeća tablica pokazuje uskladu između početnih i završnih stanja za mjerenje fer vrijednosti u razini 3 unutar hijerarhije fer vrijednosti:

(u eurima)	Vlasnički vrijednosni papiri
<b>Stanje na 1. siječnja 2024.</b>	1.322.892
Povećanje od kupnje	214.225
Smanjenje od prijenosa u razinu 1	(169.723)
Smanjenje od prodaje	(229.525)
Povećanje od svođenja na fer vrijednost	124.448
<b>Stanje na 31. prosinca 2024.</b>	<b>1.262.317</b>

(u eurima)	Vlasnički vrijednosni papiri
<b>Stanje na 1. siječnja 2023.</b>	1.264.428
Povećanje od kupnje	173.544
Povećanje od prijenosa iz razine 1	201.000
Smanjenje od prodaje	(412.100)
Povećanje od svođenja na fer vrijednost	96.020
<b>Stanje na 31. prosinca 2023.</b>	<b>1.322.892</b>

Kod određivanja fer vrijednosti financijskih instrumenata koji nemaju aktivno tržište Fond koristi metode procjene vrijednosti koje se temelje na javno dostupnim podacima te su stoga ti instrumenti klasificirani kao razina 3 unutar hijerarhije fer vrijednosti.

**28. Transakcije s povezanim stranama**

Većinu dionica Fonda drže hrvatski investitori. Društvo smatra da je Fond neposredno povezana osoba s Društvom, Depozitarom Fonda, članovima Nadzornog odbora i Uprave Fonda, članovima uže obitelji ključnog rukovodstva, zajednički kontroliranim društvima ili društvima pod značajnim utjecajem putem članova Uprave i članova njihovih užih obitelji i ostalim investicijskim fondovima kojima upravlja isto Društvo.

**28. Transakcije s povezanim osobama (nastavak)**

**a) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama**

(u eurima)	Imovina		Obveze	
	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2024.	31.12.2023.
Društvo za upravljanje	-	-	12.926	10.942
Depozitar Raiffeisen bank d.d.	-	-	1.309	996
	-	-	<b>14.235</b>	<b>11.938</b>

(u eurima)	Prihodi		Rashodi	
	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2024.	31.12.2023.
Društvo za upravljanje	-	-	141.986	120.652
Depozitar Raiffeisen bank d.d.	2	1	15.204	11.978
Nadzorni odbor	-	-	6.135	5.686
	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>163.325</b>	<b>138.316</b>

**b) Naknade isplaćene članovima Nadzornog odbora**

<b>2024. (u eurima)</b>	<b>Ukupna naknada (Bruto II)</b>	<b>Broj dionica</b>
Siniša Brajčić	1.217	11.399
Zvonimir Vukadin	1.251	59.084
Ivan Tadin	1.251	-
Josip Batinović	1.251	-
Dalibor Marijanović	1.165	-
	<b>6.135</b>	

<b>2023. (u eurima)</b>	<b>Ukupna naknada (Bruto II)</b>	<b>Broj dionica</b>
Siniša Brajčić	1.362	11.399
Zvonimir Vukadin	935	38.462
Ivan Tadin	1.248	-
Josip Batinović	1.248	-
Dalibor Marijanović	893	-
	<b>5.686</b>	

**29. Događaji nakon datuma financijskih izvještaja**

Nakon izvještajnog razdoblja nije bilo značajnih izvještajnih događaja.

**Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda**

(u eurima)

Konta skupine	Pozicija	AOP	31.12.2023	31.12.2024
	I. Ulaganja (AOP183+( $\Sigma$ od AOP186 do AOP195))	182	6.744.401	8.024.447
	1. Prenosivi vrijednosni papiri (AOP184+AOP185)	183	6.421.090	7.614.244
30+40	– koji se vrednuju po fer vrijednosti	184	6.421.090	7.614.244
50+80	– koji se vrednuju po amortiziranom trošku	185	0	0
35+51+ 82	2. Instrumenti tržišta novca	186	0	0
36+37+41+42	3. Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	187	323.311	410.203
34	4. Izvedeni financijski instrumenti	188	0	0
83	5. Depoziti kod kreditnih institucija	189	0	0
00+02+03+04	6. Nekretnine	190	0	0
06	7. Roba	191	0	0
05	8. Poslovni udjeli	192	0	0
86	9. Potraživanja po danim zajmovima	193	0	0
	10. Instrumenti nalik vlasničkim instrumentima	194	0	0
00+02+03+04+ 07+38+43+52+ 81+ 84+85	11. Ostala ulaganja	195	0	0
	II. Novac i novčani ekvivalenti ( $\Sigma$ od AOP197 do AOP199)	196	166.460	579.633
10	1. Novčana sredstva	197	166.460	579.633
83	2. Depoziti po viđenju	198	0	0
35+51+823+83	3. Ostala kratkoročna likvidna ulaganja	199	0	0
	III. Potraživanja ( $\Sigma$ od AOP201 do AOP204)	200	0	13.042
130+18	1. Potraživanja od dividendi i kamata	201	0	13.042
11+12	2. Potraživanja s osnove prodaje ulaganja	202	0	0
14+161	3. Potraživanja od brokera i danih predujmova	203	0	0
190	4. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	204	0	0
01+15+17 191+131+160	IV. Ostala imovina	205	0	0
<b>A</b>	<b>Ukupna imovina (AOP182+AOP196+AOP200+AOP205)</b>	<b>206</b>	<b>6.910.861</b>	<b>8.617.122</b>
<b>990-994</b>	Izvanbilančna evidencija aktiva	207	0	0



*Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom  
ponudom za ulaganje u neuvrštene  
prenosive vrijednosne papire*

	I. Obveze plaćanja ( $\Sigma$ od AOP209 do AOP215)	208	10.942	12.926
20+211	1. Obveze s osnove ulaganja	209	0	0
260	2. Obveze s osnove isplate udjela	210	0	0
241	3. Obveze prema brokerima	211	0	0
230	4. Obveze za naknade za upravljanje	212	10.942	12.926
270	5. Obveze za naknade za savjetodavne usluge	213	0	0
231	6. Obveze za naknadu za uspješnost	214	0	0
28	7. Obveze za kamate i druge izdatke	215	0	0
	II. Obveze s osnove primljenih zajmova (AOP217+AOP218)	216	0	0
221	1. Obveze s osnove primljenih zajmova od banaka	217	0	0
222	2. Obveze s osnove primljenih zajmova od drugih ugovornih strana	218	0	0
	III. Druge obveze ( $\Sigma$ od AOP220 do AOP222)	219	2.798	4.070
210	1. Obveze s osnove prinosa od pozajmljenih vrijednosnih papira	220	0	0
291	2. Prihod budućeg razdoblja	221	0	0
261	3. Obveze s osnove isplate dividende i plative raspodjele	222	2.798	4.070
220+223+232+ 240+25+262+ 271+290	IV. Ostale obveze AIF-a	223	343.345	531.236
<b>B</b>	<b>Ukupno obveze AIF-a (AOP208+AOP216+AOP219+AOP223)</b>	<b>224</b>	<b>357.085</b>	<b>548.232</b>
<b>C</b>	<b>Neto imovina AIF-a (AOP206-AOP224)</b>	<b>225</b>	<b>6.553.776</b>	<b>8.068.890</b>
<b>D</b>	<b>Broj izdanih dionica</b>	<b>226</b>	<b>506.000</b>	<b>506.000</b>
<b>E</b>	<b>Neto imovina po dionici (AOP225/AOP226)</b>	<b>227</b>	<b>12,95</b>	<b>15,95</b>
90	Temeljni kapital	228	2.000.000	2.000.000
91	Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve	229	14.732	14.732
92	Vlastite dionice	230	0	0
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	231	-32.247	219.530
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	232	3.162.153	3.391.948
	Rezerve fer vrijednosti (AOP234+AOP235)	233	1.308.401	2.341.943
96	– fer vrijednost financijske imovine	234	1.308.401	2.341.943
97	– učinkoviti dio računovodstva zaštite	235	0	0
98	Ostale revalorizacijske rezerve	236	100.737	100.737
<b>F</b>	<b>Ukupno kapital i rezerve (<math>\Sigma</math> od AOP228 do AOP233)+AOP236</b>	<b>237</b>	<b>6.553.776</b>	<b>8.068.890</b>
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	238	0	0
	Dodatak1	239		
	Pripisano imateljima matice	240	0	0
	Pripisano manjinskom interesu	241	0	0

Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (nastavak)

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.

OIB AIF fonda: 75111210338

Izveštajno razdoblje: 01.01.2024 - 31.12.2024

(u eurima)

Konta skupine	Pozicija	AOP	01.01.2023. - 31.12.2023.	01.01.2024. - 31.12.2024.
	Prihodi	242		
	I. Prihodi od ulaganja ( $\Sigma$ od AOP244 do AOP246)	243	176.710	291.507
74	1. Prihodi od dividendi i udjela u dobiti	244	176.709	281.705
70	2. Prihodi od kamata	245	1	9.802
751	3. Prihodi od najma	246	0	0
73	II. Realizirani dobiti od ulaganja	247	0	18.050
71+72	III. Nerealizirani dobiti od ulaganja	248	0	61.484
	IV. Drugi prihodi (AOP250+AOP251)	249	6.579	77.996
750	1. Prihodi od naknada za pozajmljene vrijednosne papire	250	0	0
71+78	2. Ostali prihodi	251	6.579	77.996
	<b>Ukupno prihodi (AOP243+AOP247+AOP248+AOP249)</b>	<b>252</b>	<b>183.289</b>	<b>449.037</b>
	Rashodi	253		
63	I. Realizirani gubici od ulaganja	254	0	0
60+62	II. Nerealizirani gubici od ulaganja	255	2.365	0
	III. Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	256	0	0
64	IV. Umanjenje imovine	257	0	0
693	V. Naknade za usluge investicijskog savjetovanja	258	0	0
610	VI. Naknade za upravljanje	259	120.652	141.986
65	VII. Naknade za depozitara	260	10.308	13.015
	VIII. Drugi rashodi ( $\Sigma$ od AOP262 do AOP266)	261	31.465	25.221
690	1. Administrativne pristojbe	262	66	66
691	2. Profesionalni honorari	263	0	0
692	3. Naknade za skrbničke usluge	264	0	0
67	4. Kamate	265	0	0
60+611+66+68+694	5. Ostali rashodi	266	31.399	25.155
	<b>Ukupni rashodi (<math>\Sigma</math> od AOP254 do AOP261)</b>	<b>267</b>	<b>164.790</b>	<b>180.222</b>
	<b>Dobit ili gubitak prije oporezivanja (AOP252 – AOP267)</b>	<b>268</b>	<b>18.499</b>	<b>268.815</b>
	Porez na dobit	269	50.746	49.285
	<b>Dobit ili gubitak (AOP268-AOP269)</b>	<b>270</b>	<b>-32.247</b>	<b>219.530</b>

*Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom  
ponudom za ulaganje u neuvrštene  
prenosive vrijednosne papire*

	<b>Ostala sveobuhvatna dobit (AOP272+AOP277)</b>	<b>271</b>	<b>1.582.863</b>	<b>1.548.584</b>
	<b>Stavke koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitaka (Σ od AOP273 do AOP276)</b>	<b>272</b>	<b>1.582.863</b>	<b>1.548.584</b>
	Promjena revalorizacijskih rezervi: nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina	273	0	0
	Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	274	1.930.321	1.888.517
	Promjene na ostalim stavkama koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitaka	275	0	0
	Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje neće biti reklasificirane	276	-347.458	-339.933
	<b>Stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitaka (AOP278+AOP281+AOP284+AOP285+AOP288)</b>	<b>277</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP279+AOP280)	278	0	0
	– nerealizirani dobiti/gubici	279	0	0
	– preneseno u račun dobiti i gubitaka (reklasifikacijske usklade)	280	0	0
	Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP282+AOP283)	281	0	0
	– dobiti/gubici	282	0	0
	– preneseno u račun dobiti i gubitaka (reklasifikacijske usklade)	283	0	0
	Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	284	0	0
	Promjene na ostalim stavkama koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitaka (AOP286+AOP287)	285	0	0
	– dobiti/gubici	286	0	0
	– preneseno u račun dobiti i gubitaka (reklasifikacijske usklade)	287	0	0
	Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitaka	288	0	0
	<b>Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP270+AOP271)</b>	<b>289</b>	<b>1.550.616</b>	<b>1.768.114</b>
	<b>Dodatak1</b>	<b>290</b>		
	<b>Pripisano imateljima matice</b>	<b>291</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Pripisano manjinskom interesu</b>	<b>292</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (nastavak)**

Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)

Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.

OIB AIF fonda: 75111210338

Izveštajno razdoblje: 01.01.2024 - 31.12.2024

(u eurima)

Pozicija	AOP	01.01.2023. - 31.12.2023.	01.01.2024. - 31.12.2024.
<b>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP331 do AOP353)</b>	<b>330</b>	<b>-1.327.651</b>	<b>-882.411</b>
Dobit ili gubitak	331	-32.247	219.530
Dobici/gubici od ulaganja	332	2.365	-79.534
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	333	0	0
Amortizacija i ostali ispravci vrijednosti imovine	334	0	0
Prihodi od kamata	335	-1	-9.802
Rashodi od kamata	336	0	0
Prihodi od dividendi	337	-176.709	-281.705
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	338	-1.183.805	-1.193.154
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	339	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u subjektima za zajednička ulaganja	340	-325.676	-7.358
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	341	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u nekretnine	342	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u robu	343	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u poslovne udjele	344	0	0
Primici od kamata	345	1	9.802
Izdaci od kamata	346	0	0
Primici od dividendi	347	176.844	268.773
Povećanje (smanjenje) ostalih ulaganja	348	0	0
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	349	-22	-110
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja	350	0	0
Povećanje (smanjenje) obveza s osnove primljenih zajmova	351	0	0
Povećanje (smanjenje) obveza za naknadu za upravljanje	352	1.981	1.984
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	353	209.618	189.163

*Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom  
ponudom za ulaganje u neuvrštene  
prenosive vrijednosne papire*

<b>Novčani tokovi iz finansijskih aktivnosti (Σ od AOP355 do AOP359)</b>	<b>354</b>	<b>1.355.163</b>	<b>1.295.584</b>
Primici od izdavanja udjela/ dionica	355	0	0
Izdaci od otkupa udjela/otkup vlastitih dionica	356	0	0
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti/dividenda	357	-227.700	-253.000
Ostali primici iz finansijskih aktivnosti	358	1.582.863	1.548.584
Ostali izdaci iz finansijskih aktivnosti	359	0	0
<b>Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP330+ AOP354)</b>	<b>360</b>	<b>27.512</b>	<b>413.173</b>
<b>Novac na početku razdoblja</b>	<b>361</b>	<b>138.948</b>	<b>166.460</b>
<b>Novac na kraju razdoblja (AOP360+AOP361)</b>	<b>362</b>	<b>166.460</b>	<b>579.633</b>

Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom  
ponudom za ulaganje u neuvrštene  
prenosive vrijednosne papire

Izveštaj o promjenama kapitala zatvorenog AIF-a  
Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.  
OIB AIF fonda: 75111210338  
Za razdoblje: 01.01.2024 - 31.12.2024

(u EUR)

Kapital i rezerve Pozicija	AOP	Raspodjeljivo vlasnicima matice							Raspodjeljivo vlasnicima nekontroliraju ćih interesa	Ukupno kapital i rezerve
		Upisani temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Vlastite dionice	Rezerve fer vrijednosti	Ostale revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak tekuće godine (razdoblja)		
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine	1	2.014.732	0	0	591.069	100.737	2.489.755	34.567	0	5.230.860
Promjene računovodstvenih politika	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine (prepravljeno)	4	2.014.732	0	0	591.069	100.737	2.489.755	34.567	0	5.230.860
Dobit ili gubitak razdoblja	5	0	0	0	0	0	34.567	-32.247	0	2.320
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	6	0	0	0	1.582.863	0	0	0	0	1.582.863
Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente	7	0	0	0	-865.531	0	865.531	0	0	0
Neto rezultat računovodstva zaštite od rizika	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostale nevlasničke promjene kapitala	11	0	0	0	0	0	0	-34.567	0	-34.567
<b>Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi prethodne godine (razdoblja iz prethodne godine)</b>	12	0	0	0	717.332	0	900.098	-66.814	0	1.550.616
Povećanje/smanjenje temeljnog kapitala	13	-14.732	14.732	0	0	0	0	0	0	0
Ostale uplate vlasnika	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otkup vlastitih udjela/dionica	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Isplata udjela u dobiti	16	0	0	0	0	0	-227.700	0	0	-227.700
Ostale raspodjele vlasnicima	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja prethodne poslovne godine</b>	18	2.000.000	14.732	0	1.308.401	100.737	3.162.153	-32.247	0	6.553.776

*Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom  
ponudom za ulaganje u neuvrštene  
prenosive vrijednosne papire*

<b>Stanje na dan početka tekuće poslovne godine</b>	20	2.000.000	14.732	0	1.308.401	100.737	3.162.153	-32.247	0	6.553.776
Promjene računovodstvenih politika	21	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	22	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stanje na dan početka tekuće poslovne godine (prepravljeno)</b>	23	2.000.000	14.732	0	1.308.401	100.737	3.162.153	-32.247	0	6.553.776
Dobit ili gubitak razdoblja	24	0	0	0	0	0	-32.247	219.530	0	187.283
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	25	0	0	0	1.548.584	0	0	0	0	1.548.584
Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente	26	0	0	0	-515.042	0	515.042	0	0	0
Neto rezultat računovodstva zaštite od rizika	27	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)	28	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	29	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostale nevlasničke promjene kapitala	30	0	0	0	0	0	0	32.247	0	32.247
<b>Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja)</b>	31	0	0	0	1.033.542	0	482.795	251.777	0	1.768.114
Povećanje/smanjenje temeljnog kapitala	32	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostale uplate vlasnika	33	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otkup vlastitih udjela/dionica	34	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Isplata udjela u dobiti	35	0	0	0	0	0	-253.000	0	0	-253.000
Ostale raspodjele vlasnicima	36	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja tekuće poslovne godine</b>	37	2.000.000	14.732	0	2.341.943	100.737	3.391.948	219.530	0	8.068.890

## **Prilog 2 – Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda**

### **Usklade Pravilnika i MSFI**

#### **Usklada IFP – Izvještaj o financijskom položaju**

Najznačajnije razlike MSFI u odnosi na Pravilnik je prikaz zadržane dobiti u jednoj liniji, te fleksibilnija struktura prikazivanja imovine, obveza i kapitala od strukture koja je prikazana u Pravilniku. Također, sukladno MSFI-u linije u kojima ne postoje iznosi za usporedna razdoblja brišu se. Depoziti kraći od 3 mjeseca su klasificirani po MSFI-u u novac i novčane ekvivalente dok po Pravilniku su svrstani u poziciju Depozita. Kamate po vrijednosnim papirima svrstane su u poziciju potraživanja dok su prema MSFI svrstane zajedno s instrumentima u liniju financijskog izvještaja.

#### **Usklada ISD – Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti**

Najznačajnije razlike MSFI u odnosi na Pravilnik je grupiranje troškova i prihoda sukladno prirodi za razliku od Pravilnika gdje su striktno određene pozicije (AOP-i) financijskog izvještaja. Najznačajnije razlike prezentacijske su prirode.

#### **Usklada INT – Izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)**

Najznačajnije razlike MSFI u odnosi na Pravilnik prezentacijske su prirode. Sukladno MSFI-u financijske i investicijske aktivnosti prikazane su bruto, te su usklađivačke pozicije prilagođene po potrebi prezentiranja u odnosu na izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, dok je klasifikacija i prezentacija sukladno Pravilniku striktna i mora pratiti nazive prema Pravilniku.

#### **Usklada IPK – Izvještaj o promjenama kapitala**

Prikaz izvještaja o promjeni kapitala u financijskim izvještajima i izvještaja sastavljenih temeljem Pravilnika nije identičan, a razlike su prezentacijske prirode. Nema razlika vezanih za mjerenje. Glavne razlike bile su kako slijedi: - Zadržana dobit i dobit tekuće godine prema MSFI prikazuju u jednoj stavci Zadržana dobit.



Uprava Breza d.d. zatvorenog AIF-a s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Pere Budmanija 3, MBS: 070003693, OIB: 75111210338, (u daljnjem tekstu: Fond) podnosi Nadzornom odboru i Glavnoj skupštini Fonda sljedeći:

**PRIJEDLOG ODLUKE**  
**o upotrebi dobiti**  
**za poslovnu 2024. godinu**

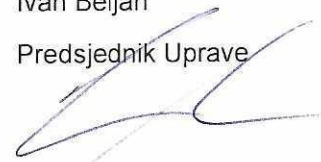
Ostvarena dobit za poslovnu 2024. godinu u iznosu od 219.530,05 eura raspoređuje se na način da se u cijelosti prenosi u zadržanu dobit.

U Zagrebu, 10. siječnja 2025. godine.

Za ZAIF Breza d.d

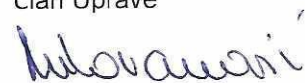
Ivan Beljan

Predsjednik Uprave



Snježana Milovanović

Član Uprave



**ZAIF Breza d.d.**  
**Zagreb**

Nadzorni odbor Breza d.d. zatvorenog AIF-a s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Pere Budmanija 3, MBS: 070003693, OIB: 75111210338 (u daljnjem tekstu: Fond), na svojoj sjednici dana 18. travnja 2025. godine donio je sljedeću

## ODLUKU

### **o utvrđivanju financijskih izvještaja za 2024. godinu sa sljedećim dijelovima:**

1. Izvještaj o financijskom položaju sa zbrojem pozicije aktive, odnosno pasive u iznosu od 8.617.121,76 eura.
2. Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti s pozicijama:

• ukupni prihodi	449.036,63 eura
• ukupni rashodi	180.221,84 eura
• dobit prije oporezivanja	268.814,79 eura
• porez na dobit	49.284,74 eura
• gubitak razdoblja	219.530,05 eura.
3. Izvještaj o novčanim tokovima
4. Izvještaj o promjenama kapitala
5. Bilješke uz financijske izvještaje za 2024. godinu.

U Zagrebu, 18. travnja 2025. godine.

  
Predsjednik Nadzornog odbora

ZAIF Breza d.d.

Siniša Brajčić

**Odjeljak A – Informacije koje se dostavljaju u godišnjim izvješćima AIF-a**

<b>Opći podaci:</b>		
Iznos pozajmljenih vrijednosnih papira i robe izražen kao udio u ukupnoj pozajmljivoj imovini definiran tako da isključuje gotovinu i njezine ekvivalente	0,00%	
Iznos imovine upotrijebljene u svakoj vrsti transakcije financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa izražen kao apsolutni iznos (u valuti subjekta za zajednička ulaganja) i kao udio u imovini subjekta za zajednička ulaganja pod upravljanjem.	Iznos imovine	% ukupne imovine investicijskog fonda
(a) repo transakcija	-	-
(b) pozajmljivanje vrijednosnih papira ili robe drugoj ugovornoj strani i pozajmljivanje vrijednosnih papira ili robe od druge ugovorne strane	-	-
(c) transakcija kupnje i ponovne prodaje ili transakcija prodaje i ponovne kupnje	-	-
(d) maržni kredit	-	-
(e) ugovor o razmjeni ukupnog prinosa	-	-



<b>Valuta kolaterala</b>						
Valuta kolaterala -						
<b>d) dospijeće transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa</b>						
manje od jednog dana	od jednog dana do jednog tjedna	od jednog tjedna do jednog mjeseca	od jednog do tri mjeseca	od tri mjeseca do jedne godine	više od jedne godine	bez datuma dospijeća ili otvorene transakcije
0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR
<b>e) država druge ugovorne strane</b>						
država druge ugovorne strane -						
<b>f) namira i poravnanje</b>						
Namira i poravnanje (npr. trostrano, središnja druga ugovorna strana, dvostrano) -						
<b>Podaci o ponovnoj uporabi kolaterala:</b>						
Udio primljenog kolaterala koji se ponovno upotrebljava u usporedbi s maksimalnim iznosom navedenim u prospektu ili informacijama objavljenima ulagateljima	-					
Prihodi fonda ostvareni ponovnim ulaganjem gotovinskog kolaterala	-					

<b>Pohrana kolaterala koje je subjekt za zajednička ulaganja primio:</b>		
Broj skrbnika	Naziv skrbnika	Iznos (fer vrijednost) imovine koju kao kolateral svaki od skrbnika pohranjuje
-	-	-
<b>Pohrana kolaterala koje je subjekt za zajednička ulaganja dao:</b>		
udio kolaterala koji se drže na odvojenim ili zbirnim računima ili na bilo kojim drugim računima (u odnosu na ukupni iznos danih kolaterala)	-	
<b>Podatci o prihodima i troškovima:</b>		
Vrsta transakcije financiranja vrijednosnih papira ili ugovora o razmjeni ukupnog prinosa	Iznos prihoda	Prihodi raščlanjeni po investicijskom fondu, društvu za upravljanje i trećim stranama (npr. posrednik kod pozajmljivanja) u apsolutnim vrijednostima i postotku od ukupnih prihoda ostvarenih tom vrstom transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa
-	-	-
Vrsta transakcije financiranja vrijednosnih papira ili ugovora o razmjeni ukupnog prinosa	Iznos troškova	Troškovi raščlanjeni po investicijskom fondu, društvu za upravljanje i trećim stranama (npr. posrednik kod pozajmljivanja) u apsolutnim vrijednostima i postotku od ukupnih troškova ostvarenih tom vrstom transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa
-	-	-