

**GLOBAL KAPITAL**  
**otvoreni investicijski fond s javnom**  
**ponudom**

**Godišnje izvješće s mišljenjem**  
**neovisnog revizora na dan 31. prosinca**  
**2025. godine**

Zagreb, ožujak 2026. godine

## Sadržaj

Izveštaj posloводства	1
Odgovornost Uprave Društva za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja i izvješća posloводства	18
Izvešće neovisnog revizora	19
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	24
Izveštaj o financijskom položaju	25
Izveštaj o novčanom tijeku	26
Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda	27
Bilješke uz financijske izvještaje	28
Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda	60

## Izveštaj posloводства

GLOBAL KAPITAL otvoreni investicijski fond s javnom ponudom („Fond“) je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom – UCITS fond. Do 29. siječnja 2025. godine Fond je poslovao pod nazivom USA BLUE CHIP otvoreni investicijski fond s javnom ponudom („Fond“) je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom Rad Fonda odobren je Rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“), Klasa: UP/I 972-02/16-01/35, Ur.broj: 326-01- 440-443-17-11, 3. ožujka 2017. godine. Vrijeme trajanja Fonda je neograničeno. Nadzor nad poslovanjem Fonda obavlja HANFA.

Poslovanje Fonda regulirano je Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Zakon“), podzakonskim aktima, Prospektom i Pravilima Fonda.

### Uprava društva za upravljanje

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 HANFA-u, te realno procjenjivati ukupnu imovinu i obveze.

Ivan Beljan	predsjednik	ponovo imenovan 20. studenog 2024. godine
Snježana Milovanović	član	imenovana 06. svibnja 2021. godine

---

### Nadzorni odbor Fonda

Nadzorni odbor Fonda sukladno zakonskim propisima predstavlja Nadzorni odbor Društva. Nadzorni odbor osim odredba koje ima sukladno Zakonu koji uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava, nadležan je i za davanje suglasnosti Upravi na određivanje poslovne politike, financijski plan, organizaciju mehanizma unutarnjih kontrola, izmjene Pravila Fonda, može pregledavati i ispitivati poslovne knjige i dokumentacije, te dati suglasnost za druga pitanja određena Zakonom ukoliko postoje.

Članovi Nadzornog odbora moraju nadzirati primjerenost postupanja i učinkovitost rada interne revizije, dati svoje mišljenje o nalogima HANFA-e u postupcima nadzora Fonda i to u roku od 30 dana od dana dostave zapisnika o obavljenom nadzoru te nadzirati postupanja Društva s nalogima i rješenjima HANFA-e, podnijeti izvješće Glavnoj skupštini o nalogima HANFA-e, te o nadzoru nad postupanjem Fonda s nalogima i rješenjima HANFA-e, odlučiti o davanju suglasnosti na financijske izvještaje te o njima pisanim putem izvijestiti glavnu skupštinu Društva, obrazložiti glavnoj skupštini Društva svoje mišljenje o godišnjem izvješću interne revizije i o godišnjem izvješću Uprave.

## Izveštaj posloводства (nastavak)

### Nadzorni odbor Fonda (nastavak)

Zvonimir Vukadin	predsjednik	izabran za člana 16. siječnja 2023. godine, a imenovan predsjednikom 19. travnja 2023. godine
Krunoslav Lisjak	zamjenik predsjednika	izabran za člana 11. srpnja 2022. godine, a imenovan zamjenikom predsjednika 26. listopada 2023. godine
Ivan Tadin	član	izabran 23. listopada 2023. godine

### Skupština Fonda

Skupštinu Fonda sukladno zakonskim propisima predstavlja Skupština Društva. Skupštinu Društva čini jedini član Društva – osnivač, a saziva je Uprava ili predsjednik Nadzornog odbora. Član Društva – osnivač može donositi odluke izvan Skupštine sukladno Zakonu o trgovačkim društvima.

Skupština odlučuje o imenovanju i opozivu članova Uprave, financijskim izvješćima, uporabi ostvarene dobiti i pokrivanju gubitka, davanju razrješnice članovima Uprave, imenovanju revizora, prestanku Fonda, te imenovanju likvidatora Fonda. Skupština Društva donosi i druge odluke koje je dužna i ovlaštena donositi te koje su joj dane u nadležnost temeljem zakona i drugih propisa.

### Komuniciranje s javnošću i ulagatelja

Sukladno zakonskim obvezama Društva informacije o poslovanju mogu se pronaći na mrežnoj stranici Društva ([www.globalinvest.hr](http://www.globalinvest.hr)), te HANFA-e.

### Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda

2025. godina, u skladu s očekivanjima Društva, obilježena je nastavkom pozitivnih ekonomskih kretanja te daljnjim smanjenjem referentnih kamatnih stopa, ponajprije kao posljedica nižih stopa inflacije i blagog gospodarskog rasta. Najave uvođenja američkih carina krajem prvog tromjesečja imale su isključivo kratkoročan negativan učinak na tržište kapitala. Poslovni rezultati izdavatelja tijekom godine bili su u većini slučajeva vrlo dobri, uz zabilježen rast dobiti u odnosu na prethodnu godinu. Navedena kretanja pozitivno su se odrazila na rast dioničkih indeksa na ključnim tržištima na kojima Fond ulaže imovinu. Očekuje se da će se tijekom 2026. godine nastaviti nešto blaži trend smanjivanja kamatnih stopa, uz stabilnost inflacije, tržišta rada i nastavak blagog gospodarskog rasta na ključnim tržištima.

Uzimajući u obzir navedena gospodarska i makroekonomska kretanja Fond je tijekom izvještajnog razdoblja, a radi ostvarivanja investicijskih ciljeva, zadržao stabilnu strukturu ulaganja bez značajnijih promjena te je bio značajno izložen vlasničkim vrijednosnim papirima na tržištima SAD-a, Hrvatske, Austrije i Slovenije.

## Izveštaj posloводства (nastavak)

### Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda (nastavak)

Ulažući pretežiti dio imovine u likvidne prenosive vrijednosne papire, Fond je bio izložen tržišnom riziku. Dio imovine denominiran u eurima rezultirao je ograničenom izloženosti valutnom riziku. Fond tijekom izvještajnog razdoblja nije koristio financijsku polugu.

Prinos Fonda (izražen u valuti Fonda) je visok već treću godinu zaredom te je nakon 12,11% u 2023. godini i 13,86% u 2024. godini, u 2025. godini iznosio 45,25%.

Tijekom 2025. godine Društvo je provelo bitne promjene Prospekta Fonda koje su odobrene naknadnim rješenjem HANFA-e od 19. prosinca 2024. godine te koje su stupile na snagu dana 30. siječnja 2025. godine. Bitnim promjenama Prospekta izmijenjeni su naziv Fonda, ulagateljski cilj i strategija ulaganja te ograničenja ulaganja koji su do sad bili orijentirani na ulaganja isključivo u vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje na uređenim tržištima u Sjedinjenim Američkim Državama, a koje su sastavnice indeksa S&P 500, Dow Jones Industrial Average ili NASDAQ 100 (takozvane „blue chip“ dionice) kako bi se proširio raspon ulaganja, a ipak zadržao jednim dijelom i inicijalni cilj ulaganja u visokolikvidne vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje na uređenim tržištima SAD-a.

Vrijednost neto imovine Fonda na dan 31. prosinca 2025. godine iznosila je 1.902.077 USD-a, odnosno 1.618.789 eura, dok je u istom razdoblju prethodne godine iznosila 938.177 USD-a, odnosno 903.049 eura. Neto vrijednost imovine Fonda po udjelu iznosila je 44,8477 USD-a, odnosno 38,1683 eura, a u istom razdoblju prethodne godine ista je iznosila 30,8755 USD-a, odnosno 29,7194 eura.

Struktura ulaganja u ukupnoj imovini Fonda na dan 31. prosinca 2025. godine sastojala se od 49,04% dionica izdavatelja sa sjedištem u SAD-u, 39,39% dionica izdavatelja sa sjedištem u EU, 7,55% novčanih sredstava, 4,01% otvorenih investicijskih fondova sa sjedištem u SAD-u te 0,01% potraživanja.

Fond je u tijeku 2025. godine ostvario prihode u iznosu od 667.229 eura. Prihodi se u najvećoj mjeri odnose na prihode od nerealiziranih dobitaka od financijskih instrumenata u iznosu od 450.735 eura, prihode od realiziranih dobitaka od financijskih instrumenata u iznosu od 159.533 eura te prihode s osnove dividendi u iznosu od 25.057 eura.

Također, u istom razdoblju Fond je ostvario rashode u iznosu od 359.78 eura. Rashodi se u najvećoj mjeri odnose na rashode od nerealiziranih gubitaka od financijskih instrumenata u iznosu od 217.183 eura, rashode od negativnih tečajnih razlika financijskih instrumenata po fer vrijednosti u iznosu od 65.964 eura te rashode od realiziranih dobitaka od financijskih instrumenata u iznosu od 33.008 eura.

U tekućem razdoblju Fond je ostvario dobit u iznosu od 307.444 eura, dok je u istom razdoblju prethodne godine ostvario dobit u iznosu od 127.601 eura.

## **Izveštaj posloводства (nastavak)**

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

Fond nema poslovne odnose sa subjektima iz Rusije, koji su u vlasništvu ruskih pojedinaca ili subjekta, nije prisutan na ruskom tržištu te nema ruske ulagatelje ili ulagatelje 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 rast vrijednosti imovine porastom cijena vrijednosnih papira i drugih financijskih instrumenata koje će držati u svom portfelju te ostvarivanje prihoda od dividendi i udjela u dobiti, rizik održivosti uzima se u obzir prilikom donošenja investicijskih odluka. Društvo vjeruje da uključivanje rizika održivosti u proces donošenja investicijskih odluka kroz njihovo identificiranje, mjerenje i upravljanje može biti relevantno za dugoročnu uspješnost ostvarivanja investicijskog cilja Fonda. Rizik održivosti može imati negativni utjecaj na uspješnost Fonda, no Društvo smatra da bi učinak rizika održivosti na prinos Fonda mogao biti minimalan.

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 te pitanjima usmjerenim protiv podmićivanja te će nastaviti preispitati ovu odluku u budućnosti.

Fond je u 2025. godini povećao izloženost prema sektoru informatičke tehnologije s 33,95% na 44,34%, sektoru financije i bankarstvo s 30,85% na 38,39% te sektoru trgovine s 3,07% na 3,91%, dok je smanjio izloženost prema sektoru industrije s 9,58% na 5,00% te sektoru uslužne djelatnosti s 13,16% na 2,53% neto vrijednosti imovine Fonda. Tijekom 2025. godine Fond je otvorio pozicije u udjelima u investicijskim fondovima u iznosu od 4,03% te u sektoru transport u iznosu od 2,60% neto vrijednosti imovine Fonda, dok je zatvorio pozicije u sektoru energetike, zdravstva i farmaceutske industrije.

Geografska izloženost povećana je prema Nizozemskoj s 2,59% na 5,63%, dok je smanjena prema Sjedinjenim Američkim Državama s 76,87% na 47,58% te Hrvatskoj s 20,95% na 10,97% neto vrijednosti imovine Fonda. Fond je tijekom 2025. godine otvorio pozicije u Austriji u iznosu od 16,80%, Sloveniji u iznosu od 12,22%, Francuskoj u iznosu od 4,49% te u Njemačkoj u iznosu od 2,60% neto vrijednosti imovine Fonda.

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

Fond nastoji ostvariti svoj investicijski cilj rasta vrijednosti imovine kroz rast cijena vrijednosnih papira i drugih financijskih instrumenata koje Fond drži u svojem portfelju i ostvarivanje prihoda od dividendi i udjela u dobiti uz ostvarenje visoke stope prinosa u skladu s preuzetim rizikom na vremenski rok od 3 godine i dulje.

Nastojeći ostvariti ovaj investicijski cilj Društvo će investirati imovinu Fonda u financijske instrumente za koje se temeljem vlastitih analiza djelatnika zaposlenih u Društvu utvrdi da odgovaraju profilu rizičnosti Fonda i njegovoj investicijskoj politici.

Fond je dionički fond trajno izložen dioničkom tržištu u omjeru ne manjem od 70% neto vrijednosti imovine Fonda.

Pridržavajući se ograničenja o trajnoj izloženosti dioničkim tržištima u omjeru ne manjem od 70% neto vrijednosti imovine Fonda, imovina Fonda će se ulagati u sljedeće instrumente i sa sljedećim ograničenjima:

- a) Prenosive vlasničke vrijednosne papire koji su uvršteni ili se njima trguje na uređenom ili drugom uređenom tržištu, uključujući prenosive vlasničke vrijednosne papire koji su uvršteni u službenu kotaciju burze u trećoj državi ili kojima se trguje na drugom uređenom tržištu u trećoj državi koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost bez ograničenja u neto imovini Fonda pri čemu ukupan udio takvih vlasničkih vrijednosnih papira u neto imovini Fonda ne smije prijeći sljedeća ograničenja:
  - bez ograničenja u dionice koje su uvrštene ili se njima trguje na uređenom ili drugom tržištu Sjedinjenih Američkih Državama čiji izdavatelj ima sjedište u Sjedinjenim Američkim Državama, a najmanje 25% neto imovine Fonda,
  - do ukupno 75% neto imovine Fonda u dionice koji su uvrštene ili se njima trguje na uređenom ili drugom tržištu Republike Hrvatske, drugih članica Europske unije i država članica OECD-a, bez pojedinačnih ograničenja za navedene države,
  - do 25% neto imovine Fonda u dionice koji su uvrštene ili se njima trguje na uređenom ili drugom tržištu država koje nisu članice Europske unije i OECD-a.
- b) do 30% neto imovine Fonda u dužničke vrijednosne papire:
  - do 30% neto imovine Fonda u obveznice čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska, druga država članica Europske unije i država članica OECD-a ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske, drugih država članica Europske unije i država članica OECD-a te obveznice trgovačkih društava iz tih država,
  - do 20% neto imovine Fonda u obveznice čiji je izdavatelj ili za koje jamče države koje nisu članice Europske unije i OECD-a ili jedinice lokalne i područne (regionalne) samouprave države koje nisu članice Europske unije i OECD-a te obveznice trgovačkih društava iz tih država.

## Izveštaj posloводства (nastavak)

### Investicijska strategija i ciljevi Fonda (nastavak)

- c) do 30% neto imovine Fonda u instrumente tržišta novca:
- do 30% neto imovine Fonda u instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska, država članica Europske unije i država članica OECD-a ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske, država članica Europske unije i država članica OECD-a te instrumenti tržišta novca trgovačkih društava iz tih država,
  - do 10% neto imovine Fonda u instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamče države koje nisu članice Europske unije i OECD-a ili jedinice lokalne i područne (regionalne) samouprave države koje nisu članice Europske unije i OECD-a te instrumenti tržišta novca trgovačkih društava iz tih država.
- d) do 30% neto imovine Fonda u prava na stjecanje dionica,
- e) do 20% neto vrijednosti imovine Fonda u UCITS fondove koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici EU te udjele ili dionice drugih investicijskih fondova koju su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici EU, ili u trećoj državi a koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili trećoj državi, pod slijedećim uvjetima:
- da su takvi investicijski fondovi dobili odobrenje za rad od strane Agencije, odnosno nadležnog tijela matične države članice ili nadležnog tijela treće države s kojima je osigurana suradnja s Agencijom, a koji podliježu nadzoru za koji Agencija smatra da je istovjetan s onime propisanim Zakonom,
  - da je razina zaštite za imatelje udjela takvih investicijskih fondova istovjetna s onom koja je propisana za imatelje udjela UCITS fondova, te su, posebice, propisi za odvojenost imovine, zaduživanje, davanje zajmova i prodaju prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca bez pokrića istovjetni sa zahtjevima propisanim Zakonom,
  - da se o poslovanju takvih investicijskih fondova izvještava u polugodišnjim i revidiranim godišnjim izvještajima kako bi se omogućila procjena imovine i obveza, dobiti i poslovanja tijekom izvještajnog razdoblja,
  - da je prospektom UCITS fonda ili drugog investicijskog fonda čiji se udjele ili dionice namjeravaju stjecati predviđeno da ukupno najviše 10% neto imovine investicijskog fonda može biti uloženo u udjele ili dionice drugih investicijskih fondova,
  - da ne naplaćuju upravljačku naknadu veću od 3,5 posto.
- f) do 30% neto vrijednosti imovine Fonda u depozite kod kreditnih institucija koji su povratni na zahtjev ili daju pravo opoziva i dospijevaju za najviše 12 mjeseci, pod uvjetom da kreditna institucija ima registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici EU ili, ako kreditna institucija ima

## Izveštaj posloводства (nastavak)

### Investicijska strategija i ciljevi Fonda (nastavak)

registrirano sjedište u trećoj državi, pod uvjetom da podliježe nadzoru za koji Agencija smatra da je istovjetan onome propisanom pravom Europske unije:

- do 30% neto vrijednosti imovine Fonda u depozite kreditnih institucija koje imaju registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj, drugim državama članicama Europske unije i državama članicama OECD-a,
  - do 10% neto vrijednosti imovine Fonda u depozite kreditnih institucija koje imaju registrirano sjedište u trećoj državi.
- g) do 10% u neuvrštene vlasničke vrijednosne papire.

Do 30% neto imovine Fonda može se držati u novcu na računu kod kreditnih institucija koje su odobrenje za rad dobile u RH ili drugoj državi članici EU.

### Upravljanje rizicima

Rizik ulaganja u udjele Fonda povezan je s ulaganjima i strukturom imovine Fonda.

Sukladno strategiji ulaganja, Društvo će voditi politiku ulaganja sredstava Fonda višeg 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 ulagatelje koji žele diversificirati strukturu svojih ulaganja.

Prilikom selektiranja i odabira dionica u koje će se uložiti voditi će se briga o korelaciji između postojećih dionica u Fondu kako bi se ostvarila optimalna diverzifikacija. Pri tome će Društvo nastojati smanjiti rizik i troškove učestalog trgovanja na najmanju moguću mjeru.

Ulaganjem u financijske instrumente izlaže se rizicima i to najčešće tržišnom riziku, riziku likvidnosti, kreditnim rizikom koji nastaju kao posljedica alokacije imovine, tržišnih kretanja, ekonomskih, zakonodavnih i političkih promjena, te rizika vezanih s izdavateljem.

Na poslovanje Fonda djeluje i operativni rizik koji je povezan sa poslovanjem Društva, te se eskalacija ovog rizika može lako prenijeti na poslovanje Fonda.

Proces upravljanja rizicima sastoji se od postupaka za prepoznavanje, mjerenje, praćenje i izvještavanje o rizicima uključujući mjerenja i procjene rizika i izradu kvantitativnih i/ili kvalitativnih ocjena.

## Izveštaj posloводства (nastavak)

### Upravljanje rizicima (nastavak)

Glavni rizici 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 te na rizik transparentnosti i korektnosti podataka i financijskog izvješćivanja u subjektima u koje Fond ulaže.

#### • Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja vjerojatnost da izdavatelj financijskog instrumenta neće biti u mogućnosti u cijelosti ili djelomično podmiriti svoje obveze u trenutku njihova dospjeća primarno se odnosi na dužničke vrijednosne papire ali može biti primjenjivo i za vlasničke vrijednosne papire, na primjer isplata statutom zajamčene ili već izglasanu dividende. Fond će samo u iznimnim situacijama i mali dio imovine imati uloženo u dužničke vrijednosne papire.

Neispunjavanje obveza od strane izdavatelja utjecalo bi na likvidnost Fonda ali obzirom na nisku izloženost dužničkim vrijednosnim papirima i nizak udio vrijednosti potraživanja za dividende u ukupnoj imovini taj rizik nije visok. Kreditnim rizikom će se upravljati na način da je izloženost dužničkim vrijednosnim papirima, sukladno ograničenjima ulaganja, diverzificiranjem ulaganja u vlasničke vrijednosne papire različitih izdavatelja bez obzira na kreditnu kvalitetu te plasiranjem depozita u više različitih banaka poštujući ograničenja propisana Zakonom i podzakonskim aktima. Društvo će kreditni rizik umanjivati diversifikacijom ulaganja te će kreditni rizik biti jedan od čimbenika analize na temelju koje će se donositi investicijske odluke.

#### • Rizik druge ugovorne strane

Rizik druge ugovorne strane je rizik da druga ugovorna strana bankrotira ili ne uspije ispuniti svoje obveze, što može dovesti do pada vrijednosti ulaganja u Fondu. Rizikom se upravlja na način da se kontinuirano prate financijska izvješća poslovanja izdavatelja financijskih instrumenata te u slučaju da se u portfelju Fonda nalazi takva rizična pozicija, tim rizikom će se upravljati tim na način da Fond likvidira takve pozicije, kako bi se rizik druge ugovorne strane sveo na minimum.

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

Ovaj rizik predstavlja mogućnost da izdavatelji, u čije financijske instrumente Fond ulaže, nedovoljno transparentno ili netočno izvješćuju o svom financijskom stanju, poslovanju i slično te da takvi nepotpuni ili netočni podaci dovedu do ispodprosječnog ili negativnog prinosa Fonda. Društvo će se pri odabiru izdavatelja financijskog instrumenta voditi iznimnim oprezom te će odabrati izdavatelje koji imaju značajniju povijest transparentnog izvješćivanja, a koriste usluge renomiranih revizorskih kuća u revidiranju javnih financijskih izvješća.

## Izvještaj posloводства (nastavak)

### Upravljanje rizicima (nastavak)

#### ▪ 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

Tržišni rizik je rizik gubitka za Fond koji može nastati zbog oscilacija cijena imovine Fonda, kao posljedica promjene različitih tržišnih okolnosti i čimbenika (kao što su npr. kamatne stope, tečajevi, cijene vlasničkih vrijednosnih papira, kreditne sposobnosti izdavatelja itd.). Tržišni rizik predstavlja mogućnost pada cijene pojedinih financijskih instrumenata što može dovesti do smanjenja prinosa ili gubitka vrijednosti ulagačkog portfelja. Izloženost tržišnom riziku kao potencijalnom gubitku (padu vrijednosti imovine Fonda) uslijed promjena međuvalutnih tečajeva, kretanja kamatnih stopa te fluktuacije cijena vrijednosnih papira, mjeri se s pomoću volatilnosti iskazane na godišnjoj razini koja odgovara rizičnosti vrijednosti (value at risk, VaR) na razini pouzdanosti od 97,5% tijekom preporučenog razdoblja držanja, osim ako je drugačije navedeno. Rizična vrijednost (VaR) je statistička mjera rizičnosti portfelja imovine koja kvantificira iznos potencijalnog gubitka koji bi se mogao dogoditi unutar ulaganja, portfelja ulaganja tijekom određenog vremenskog razdoblja. VaR procjena pomaže identificirati visokorizična ulaganja, a definira se kao maksimalni novčani iznos za koji se očekuje da će biti izgubljen u određenom vremenskom horizontu. U svrhu upravljanja tržišnim rizicima, Društvo će provoditi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena financijskih instrumenata. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom investicijskog portfelja. Tržišni rizik obuhvaća pozicijski rizik, valutni rizik i rizik namire.

#### ➤ Pozicijski (cjenovni) rizik

Pozicijski rizik jest rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta ili kod izvedenoga financijskog instrumenta, promjene cijene odnosno varijable. Društvo pozicijski rizik mjeri s pomoću volatilnosti iskazane na godišnjoj razini koja odgovara rizičnosti vrijednosti Value at risk (VaR equivalent volatility, VEV). Pozicijski rizik dijeli se na opći i specifični rizik.

Opći pozicijski rizik jest rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta nastale zbog promjene razine kamatnih stopa ili većih promjena na tržištu kapitala nevezanih uz bilo koju specifičnu karakteristiku toga ulaganja. Društvo upravlja općim pozicijskim rizikom promjenom alokacije imovine između klasa imovine različite rizičnosti.

Specifični pozicijski rizik jest rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene pojedinačnoga financijskog instrumenta nastale zbog činitelja vezanih uz njegova izdavatelja, odnosno kod izvedenoga financijskog instrumenta uz izdavatelja osnovnoga financijskog instrumenta. Društvo ovu vrstu rizika umanjuje diversifikacijom ulaganja.

## Izvještaj posloводства (nastavak)

### Upravljanje rizicima (nastavak)

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

➤ *Valutni rizik*

Rizik gubitka koji proizlazi iz promjene tečaja valute. Nastaje prilikom investiranja u financijske instrumente kupljene na inozemnim tržištima koji su izdani i kojima se trguje u stranoj valuti. Kao rezultat, na njihovu vrijednost mogu utjecati promjene tečaja između eura i određene strane valute, te promjene tečaja između dviju stranih valuta. S obzirom na to da je Fond denominiran u američkom dolaru (USD) te da se minimalno 25% imovine Fonda ulaže na tržišta Sjedinjenih Američkih Država čiji izdavatelj ima sjedište u Sjedinjenim Američkim Državama, a do 75% imovine Fonda može biti uloženo i u ostale valute, valutni rizik je visok. U slučaju značajnije promjene tečaja američkog dolara u odnosu na druge valute u kojima je denominirano do 75% imovine Fonda, vrijednost neto imovine Fonda će se značajnije promijeniti.

➤ *Rizik namire*

Rizik namire je rizik gubitka koji proizlazi iz neispunjavanja obveza druge ugovorne strane, u slučaju da zaključene transakcije financijskim instrumentima ne budu namirene, odnosno, da se prijenos vlasništva nad financijskim instrumentima ne provede ili dospjela novčana potraživanja ne budu naplaćena u dogovorenim rokovima. Rizik namire može nastati u slučaju da osoba s kojom Društvo sklapa poslove na financijskim tržištima ne može ili neće u cijelosti ili djelomično podmiriti svoje obveze prema Fondu. 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 namire nastoji se minimizirati kad god je to moguće ugovaranjem transakcija na financijskim tržištima prema kojima se istovremeno obavlja prijenos vlasništva nad vrijednosnim papirom i novčanog iznosa ugovorenog pojedinom transakcijom. Na nekim dijelovima tržišta (npr. međuvalutni) sklapanje transakcija namirom uz plaćanje nije moguće. U takvim slučajevima Društvo odabire institucije s kojima obavlja transakcije pažljivim odabirom druge strane uvažavajući načela sigurnosti i profitabilnosti.

• *Rizik likvidnosti*

Rizik likvidnosti označava rizik da u slučaju brzog i značajnijeg otkupa udjela ulagatelja Fonda, Društvo nije u mogućnosti prodati imovinu Fonda po očekivanoj cijeni. Ovim rizikom se upravlja na način da se prilikom donošenja odluke o investiranju vodi briga da se ulaže u visoko likvidne financijske instrumente kojima se trguje na uređenim tržištima. Fond će imati malu izloženost prema neuvrštenim vrijednosnim papirima (maksimalno do 10% neto imovine Fonda) te će se u slučaju ulaganja u takve vrijednosne papire pratiti postoji li utrživost putem OTC transakcije. U slučaju ulaganja u manje likvidne ili neuvrštenne dionice, Društvo će se prilikom donošenja odluke o ulaganju u takve dionice voditi ulaganjem u one izdavatelje i društva za koje se analizom utvrdi da su podcijenjene a imaju jake fundamentalne vrijednosti, odnosno što manji omjer vrijednosti izdavatelja ili društva i zarade, knjigovodstvene vrijednosti i prihoda, značajnih

## Izveštaj posloводства (nastavak)

### Upravljanje rizicima (nastavak)

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

dividendnih prinosa, odnosno sa značajnim novčanim sredstvima i manjim omjerom duga u odnosu na kapital. Prilikom odobravanja odluke o kupnji Društvo upravlja rizikom na način da kontrolira nekoliko aspekata likvidnosti vrijednosnog papira. To su slijedeće kontrole: segment trgovanja, period potreban za likvidaciju vrijednosnog papira iz portfelja, provjera kontinuiteta trgovanja, ex post kontrola likvidnosti svih vrijednosnih papira portfelja. Društvo aktivno upravlja likvidnošću Fonda na način da usklađuje ročnu strukturu kako bi Fond u svakom trenutku imao dovoljnu razinu likvidne imovine za otkup udjela ulagatelja. Društvo redovito prati likvidnost pojedinih financijskih instrumenata u portfelju.

➤ *Kamatni rizik*

Kamatni rizik je rizik od smanjenja vrijednosti udjela u Fondu koji proizlazi iz promjena tržišnih kamatnih stopa koje utječu na promjenu tržišne vrijednosti instrumenata u koje Fond ulaže. 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 kamatnom riziku. Promjene kamatnih stopa prvenstveno mogu utjecati na tržišnu vrijednost dužničkih vrijednosnih papira, a s obzirom na to da će Fond samo iznimno i samo mali dio imovine imati uloženo u dužničke vrijednosne papire navedeni rizik nije visok i nema značajniji utjecaj na prinos Fonda.

▪ **Rizici ekonomskog okruženja**

• Rizik promjene poreznih i drugih propisa

Rizik promjene poreznih propisa značajan je rizik za ulagatelje Fonda. On predstavlja vjerojatnost da zakonodavne vlasti promijene porezne zakone na način koji će negativno utjecati na profitabilnost ulaganja ulagatelja u Fond. Društvo će prilikom ulaganja birati tržišta sa stabilnim poreznim sustavima u kojima je mogućnost promjena s negativnim utjecajem na prinos Fonda mala. Rizik promjena poreznih propisa je u potpunosti izvan utjecaja Društva. Rizik makroekonomskih faktora (makroekonomski rizik)

Svi subjekti koji ulažu u dionice podložni su riziku tržišta kapitala i značajnoj varijaciji cijena. Ako pada vrijednost tržišta kapitala, portfelj Fonda gubi vrijednost. 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.

## Izveštaj posloводства (nastavak)

### Upravljanje rizicima (nastavak)

#### ▪ Rizici ulaganja u inozemstvo

##### • Politički rizik

Politički rizik predstavlja rizik utjecaja odluka javnog sektora ili središnje vlasti države u koju Fond ulaže na vrijednost same imovine. Ovdje se prvenstveno misli na mogućnost razvitka političkih kriza u navedenim zemljama, a moguće su i promjene poreznih propisa i monetarne politike te bilo koje druge odluke koje mogu negativno utjecati na vrijednost imovine Fonda. Pri izboru zemlje u koju ulaže imovinu Fonda Društvo će birati zemlje sa stabilnim političkim sustavom.

##### • Geografski rizik

Ova vrsta rizika odnosi se na rizike koji su karakteristični za pojedina geografska područja. Ovdje se prvenstveno misli na tržišta u razvoju u koja Društvo može ulagati prema gore opisanoj strategiji ulaganja. 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. Uz nabrojane rizike postoje i dodatni koji su karakteristični za navedena tržišta.

#### ▪ Rizici specifični Fondu

Pored gore nabrojanih općih rizika koji se odnose na općenito ulaganje u investicijske fondove, sljedeći rizici specifični su za sam Fond.

##### • Operativni rizik

Operativni rizik označava rizik gubitka koji se događa kao posljedica neadekvatnog ili neuspjelog internog procesa, ljudskih resursa ili eksternih utjecaja, a uključuje i pravni rizik te rizik kvarova informatičke opreme i infrastrukture. Upravljanje operativnim rizikom smatra se utvrđivanje, procjenjivanje, kontrola i praćenje te izvještavanje o operativnom riziku. 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. Uprava Društva biti će obaviještena o događajima koji se mogu kvalificirati kao operativni rizik.

##### • Rizik zemljopisne koncentracije

Rizik zemljopisne koncentracije se odnosi na investiranje u određene zemlje ili geografske regije koje mogu biti podložne ekonomskim, političkim i regulatornim promjenama koje se događaju u određenoj zemlji ili regiji. Tim rizikom Društvo upravlja diversifikacijom portfelja i usklađenjem ulaganja sa ograničenjima koja su definirana Prospektom Fonda.

## Izveštaj posloводства (nastavak)

### Upravljanje rizicima (nastavak)

#### Rizici specifični Fondu (nastavak)

- Rizik upravitelja imovinom

Rizik upravitelja imovinom odnosi se na rizik da loša alokacija imovine Fonda rezultira ispod prosječnim ili negativnim prinosom Fonda.

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 industrijske koncentracije

To je rizik izloženosti investicija u određenu industriju, ali Fond može biti značajno izložen i samo prema pojedinoj tvrtki koja čini značajan udio u Fondu. Tada je Fond osjetljiviji na rizike povezane s tom određenom tvrtkom. Tim rizikom Društvo upravlja diversifikacijom portfelja u smislu odabira pojedinih sektora i grana industrije.

- Rizik koncentracije imovine (nediverzifikacije)

Rizik nediverzifikacije je izražen kod fondova koji koncentriraju svoja ulaganja u relativno mali broj vrijednosnih papira, što rezultira većom osjetljivošću Fonda na pojedinačne ekonomske, političke i regulatorne promjene. Društvo će smanjiti rizik diverzifikacijom portfelja.

- Rizik održivosti

Osim gore navedenih rizika, Društvo prepoznaje i 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. Društvo smatra da se rizik održivosti manifestira kroz druge kategorije financijskog rizika, prvenstveno kao tržišni rizik i kreditni rizik te rizik likvidnosti. U skladu s time, Društvo ne promatra rizik održivosti kao samostalan rizik već ga integrira u sustav upravljanja rizicima, čime se osigurava da se različiti potencijalni utjecaji rizika održivosti identificiraju te da se njima upravlja, a izbjegava pritom efekt dvostrukog računanja. Društvo vjeruje da uključivanje rizika održivosti u proces donošenja investicijskih odluka kroz njihovo identificiranje, mjerenje i upravljanje može biti relevantno za dugoročnu uspješnost ostvarivanja investicijskog cilja Fonda. Rizik održivosti može imati negativni utjecaj na uspješnost Fonda, no Društvo smatra da bi učinak rizika održivosti na prinos Fonda mogao biti minimalan.

---

**Izveštaj posloводства (nastavak)**

**Upravljanje rizicima (nastavak)**

Profil rizičnosti Fonda opisuje ukupnu izloženost Fonda relevantnim rizicima. Fond ima visok profil rizičnosti.

Trenutni profil rizičnosti Fonda prikazan je sljedećom tablicom:

---

<b>VRSTA RIZIKA</b>
Kreditni rizik
Rizik druge ugovorne strane
Rizik transparentnosti i korektnosti podatka i financijskog izvješćivanja subjektima u koje Fond ulaže
Pozicijski rizik
Valutni rizik
Rizik namire
Rizik likvidnosti
Kamatni rizik
Rizik promjene poreznih i drugih propisa
Makroekonomski rizik
Politički rizik
Geografski rizik
Operativni rizik
Rizik upravitelja imovinom
Rizik zemljopisne koncentracije
Rizik industrijske koncentracije
Rizik koncentracije imovine

---

## Izveštaj posloводства (nastavak)

### Upravljanje rizicima (nastavak)

Trenutni profil rizičnosti Društva prikazan je sljedećom tablicom:

---

#### Vrsta rizika

---

Operativni rizik  
Rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti  
Strateški rizik  
Rizik ugleda  
Rizik sukoba interesa  
Rizik neusklađenosti poslovanja s relevantnim propisima  
Pozicijski rizik  
Kreditni rizik  
Rizik likvidnosti  
Rizik namire  
Kamatni rizik  
Valutni rizik  
Rizik promjene cijene  
Rizik druge ugovorne strane  
Rizik koncentracije  
Rizik promjene poreznih propisa  
Rizik korištenja financijske poluge

---

### 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 ulagatelje Fonda.

Izveštaj posloводства (nastavak)

Struktura ulaganja

Naziv investicijskog fonda:	Global Kapital OIF			
	31.12.2025.		31.12.2024.	
Struktura ulaganja investicijskog fonda na datum:	(eur)	%	(eur)	%
<b>NOVČANA SREDSTVA / CASH</b>	122.596	7,57	189.167	20,94
<b>POTRAŽIVANJA / RECEIVABLES</b>	89	0,01	167	0,02
<b>VRIJEDNOSNI PAPIRI I DEPOZITI / Securities and deposits</b>	1.500.638	92,70	717.359	79,44
<b>DOMAĆI / DOMESTIC</b>	54.900	3,39	-	-
Dionice + GDR / Shares and GDRs	54.900	3,39	-	-
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>	1.445.738	89,31	717.359	79,44
Dionice + GDR / Shares and GDRs	1.380.563	85,28	717.359	79,44
Državne obveznice / Government bonds	-	-	-	-
Municipalne obveznice / Municipal bonds	-	-	-	-
Korporativne obveznice / Corporate bonds	-	-	-	-
Zatvoreni investicijski fondovi / Closed-end funds	-	-	-	-
Otvoreni investicijski fondovi / Open-end funds	65.175	4,03	-	-
Kratkoročni vr. papiri / Short-term securities	-	-	-	-
Depoziti / Deposits	-	-	-	-
<b>OSTALA IMOVINA / OTHER ASSETS</b>	-	-	-	-
<b>UKUPNA IMOVINA / TOTAL ASSETS</b>	<b>1.623.323</b>	<b>100,28</b>	<b>906.693</b>	<b>100,40</b>
<b>UKUPNE OBVEZE / TOTAL LIABILITIES</b>	<b>4.534</b>	<b>0,28</b>	<b>3.644</b>	<b>0,40</b>
<b>NETO IMOVINA / NET ASSETS</b>	<b>1.618.789</b>	<b>100,00</b>	<b>903.049</b>	<b>100,00</b>
<b>BROJ UDJELA/DIONICA / TOTAL UNITS/SHARES HELD</b>	<b>42.411,8830</b>		<b>30.385,8188</b>	
<b>VRIJEDNOST UDJELA/DIONICE / NET ASSET VALUE PER UNIT/SHARE</b>	<b>38,1683</b>		<b>29,7194</b>	

## Izveštaj posloводства (nastavak)

### Kodeks korporativnog upravljanja

Fond je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom čiji udjeli nisu uvršteni na uređeno tržište. Društvo dobrovoljno primjenjuje preporuke Kodeksa korporativnog upravljanja kojeg je izradila HANFA. Pravila korporativnog upravljanja implementirana su u Društvu koje upravlja Fondom.

Organi Društva, a time i Fonda su: Glavna skupština, Nadzorni odbor i Uprava. Ovlasti i odgovornosti ovih tijela regulirani su Zakonom, Prospektom i Pravilima 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 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom 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 nema 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 Društva. Nadzorni odbor nije osnovao komisiju za imenovanje, komisiju za nagrađivanje i komisiju za reviziju. Nadzorni odbor odredbama Društenog ugovora Društva ima 3 člana.

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 koristiti 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 приходима, 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 ulagatelje, te se na takav način regulira i jednakost i postupanje prema svim nositeljima interesa.

Na dan 10. travnja 2025. godine održana je sjednica Nadzornog odbora Društva na kojoj su između ostalog predočena, razmatrana i utvrđena revidirana financijska izvješća, te predočen i razmatran izvještaj Uprave o stanju Fonda. Nadzorni odbor zasjeda nekoliko puta godišnje, sukladno zakonskoj regulativi i potrebama Fonda i Društva te je Nadzorni odbor tijekom 2025. godine održao 2 sjednice.

## Odgovornost Uprave Društva za pripremu i odobravanje godišnjih 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 GLOBAL KAPITAL otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom ("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 24 do 27, kao i obrasci pripremljeni u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN br. 105/17, 98/20, 155/22 i 12/24), odobreni su od strane Društva dana 13. siječnja 2026. 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 te pripremu Obrazaca pripremljenih sukladno regulatornim zahtjevima prikazanim na stranicama 60 do 71. Izvješće posloводства prikazano na stranicama 1 do 17, te Obrasci odobreni su od strane Uprave dana 13. siječnja 2026. godine te potpisani u skladu s tim.

Ivan Beljan  
Predsjednik Uprave



**Global Invest d.o.o.**  
Zagreb

Snježana Milovanović  
Član Uprave



## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

### Ulagateljima GLOBAL KAPITAL otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

#### Mišljenje

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja GLOBAL KAPITAL – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom ("Fond"), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju (bilancu) na 31. prosinca 2025. 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 2025. godine, njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu sa zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova koji se primjenjuju u Republici Hrvatskoj.

#### 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 (s Međunarodnim standardima neovisnosti) koji je izdao Odbor za međunarodne etičke standarde za računovođe (IESBA) (IESBA Kodeks), kako je primjenjivo na revizije financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa, zajedno s etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa 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 31.12.2025. godine vrijednost ulaganja u vlasničke vrijednosne papire iznosi 1.435.463 eura koji se odnose na prenosive vrijednosne papire koji se naknadno mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (<i>bilješka 19 i 28</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 financijskim instrumentima kojima se trguje na uređenim tržištima, naša pozornost bila je usmjerena na primjerenost korištenja cijena za potrebe vrednovanja sukladno Pravilima Fonda.</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>Zaključili smo da su ispravno korištene cijene udjela u subjektima za zajednička ulaganja korištenjem javno dostupnih cijena, sukladno Prospektu Fonda.</p>
<i>Neto vrijednost imovine Fonda i cijena udjela u Fondu</i>	
<p>Neto vrijednost imovine Fonda te cijenu udjela u Fondu izračunava Društvo, prema usvojenim računovodstvenim politikama, odnosno metodologijama vrednovanja u skladu s važećim propisima i Pravilima Fonda.</p>	<p>Kada je riječ o utvrđivanju neto vrijednosti imovine Fonda te cijene udjela u Fondu, naša pozornost bila je usmjerena na ispravnost njihova izračuna temeljem vjerodostojne knjigovodstvene isprave priznavanja imovine i obveza Fonda.</p> <p>Provjerom izračuna neto vrijednosti imovine temeljem uvida u vjerodostojnu knjigovodstvenu dokumentaciju, zaključili smo da je Društvo izračun neto vrijednosti imovine te cijene udjela u Fondu izračunalo primjereno svojim računovodstvenim politikama i metodologiji vrednovanja koje su u skladu s važećim propisima i Prospektom Fonda.</p>

#### Ostale informacije u godišnjem izvješću

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izvješće posloводства uključeno 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, obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru je li Izvješće posloводства sastavljeno u skladu s člankom 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 usklađene, u svim značajnim odrednicama, s priloženim financijskim izvještajima; te
2. je priloženo Izvješće posloводства sastavljeno u skladu sa člankom 24. 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. 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 sa zakonskim računovodstvenim propisima primjenjivim na otvorene investicijske fondove s javnom ponudom u Republici Hrvatskoj 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 prijevare 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 prijevare 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 prijevare 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 prijevara 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 13. lipnja 2025. godine imenovala nas je Skupština Društva temeljem prijedloga Revizijskog odbora da obavimo zakonsku reviziju godišnjih financijskih izvještaja za 2025. 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 za 2025. godinu što ukupno iznosi pet godina.
3. Naše revizijsko mišljenje dosljedno je s dodatnim izvješćem za revizijski odbor Društva sastavljenim sukladno odredbama iz članka 11. Uredbe (EU) br. 537/2014.
4. Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2025. godinu i datuma ovog izvješća nismo Društvu i 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 Društvo i Fond.

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

Paško Anić-Antić  
Hrvatski ovlaštenu revizor  
Direktor

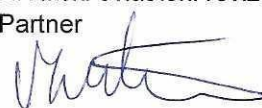


Russell Bedford Croatia - Revizija d.o.o.  
Selska cesta 90/B  
10000 Zagreb



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

Mirsad Latović  
Hrvatski ovlaštenu revizor  
Partner



U Zagrebu, 19. ožujka 2026.

## Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. prosinca

( u eurima)	Bilješka	2025.	2024.
<b>Neto realizirani dobiti financijskih instrumenata</b>		<b>126.525</b>	<b>20.062</b>
Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	5	159.533	25.166
Realizirani gubici od financijskih instrumenata	6	(33.008)	(5.104)
<b>Neto nerealizirani dobiti financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak</b>		<b>191.652</b>	<b>123.112</b>
Neto nerealizirani dobiti od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak (svođenje na fer vrijednost)	7	233.552	86.719
Neto pozitivne/(negativne) tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	8	(41.900)	36.393
<b>Ostali prihodi</b>		<b>32.897</b>	<b>8.704</b>
Prihodi od kamata		3	1
Pozitivne tečajne razlike	9	7.837	3.036
Prihodi od dividendi i ostali prihodi	10	25.057	5.667
<b>Financijski rashodi</b>		<b>(13.858)</b>	<b>(3.178)</b>
Negativne tečajne razlike	11	(13.858)	(3.178)
<b>Ostali rashodi</b>		<b>(29.772)</b>	<b>(21.099)</b>
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	12	(19.872)	(12.164)
Naknada depozitaru	13	(3.506)	(3.502)
Transakcijski troškovi	14	(3.926)	(2.157)
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	15	(2.468)	(3.276)
<b>Dobit razdoblja</b>		<b>307.444</b>	<b>127.601</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>		<b>307.444</b>	<b>127.601</b>

Bilješke na stranicama 29 do 59 sastavni su dio financijskih izvještaja Global Kapital OIF s javnom ponudom, danih na stranicama 24 do 27.

## Izvještaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca

( u eurima)	Bilješka	2025.	2024.
<b>Imovina fonda</b>			
Novčana sredstva	18	122.596	189.167
Prenosivi vrijednosni papiri:	19,28	1.435.463	717.359
- koji se vrednuju po fer vrijednosti		1.435.463	717.359
a) kojima se trguje na uređenom tržištu		1.435.463	717.359
Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	20	65.175	-
Ostala imovina	21	89	167
<b>Ukupna imovina</b>		<b>1.623.323</b>	<b>906.693</b>
Obveze prema društvu za upravljanje		2.237	1.364
Obveze prema depozitaru		295	295
Ostale obveze UCITS fonda	22	2.002	1.985
<b>Ukupno obveze</b>		<b>4.534</b>	<b>3.644</b>
<b>Neto imovina fonda</b>		<b>1.618.789</b>	<b>903.049</b>
<b>Broj izdanih udjela</b>		<b>42.411,8830</b>	<b>30.385,8188</b>
<b>Neto imovina po udjelu</b>		<b>38,1683</b>	<b>29,7194</b>
Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda		970.465	562.169
Dobit/(gubitak) tekuće poslovne godine		307.444	127.601
Zadržana dobit iz prethodnih razdoblja		340.880	213.279
<b>Ukupno obveze prema izvorima imovine</b>		<b>1.618.789</b>	<b>903.049</b>

Bilješke na stranicama 29 do 59 sastavni su dio financijskih izvještaja Global Kapital OIF s javnom ponudom, danih na stranicama 24 do 27.

## Izveštaj o novčanom tijeku

za godinu koja je završila 31. prosinca

( u eurima)	2025.	2024.
<b>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnost</b>	<b>(474.867)</b>	<b>(193.281)</b>
Dobit razdoblja	307.444	127.601
Dobici od ulaganja u financijske instrumente	(318.177)	(143.174)
Prihodi od kamata	(3)	(1)
Prihodi od dividendi	(25.057)	(5.667)
Povećanje ulaganja u prenosive vrijednosne papire	(402.503)	(178.509)
Povećanje ulaganja u udjele UCITS fondova	(62.599)	-
Primici od kamata	3	-
Primici od dividendi	25.331	6.206
Povećanje ostale imovine	(196)	(209)
Povećanje obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	873	377
Povećanje ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	17	95
<b>Novčani tokovi iz financijskih aktivnost</b>	<b>408.296</b>	<b>355.829</b>
Primici od izdavanja udjela	550.090	462.548
Izdaci od otkupa udjela	(141.794)	(106.719)
<b>Neto smanjenje novčanih sredstava</b>	<b>(66.571)</b>	<b>162.548</b>
<b>Novac na početku razdoblja</b>	<b>189.167</b>	<b>26.619</b>
<b>Novac na kraju razdoblja</b>	<b>122.596</b>	<b>189.167</b>

Bilješke na stranicama 29 do 59 sastavni su dio financijskih izvještaja Global Kapital OIF s javnom ponudom, danih na stranicama 24 do 27.

## Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca

( u eurima)	2025.	2024.
Dobit razdoblja	307.444	127.601
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-
<b>Povećanje neto imovine od poslovanja fonda - sveobuhvatna dobit</b>	<b>307.444</b>	<b>127.601</b>
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	550.090	462.548
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	(141.794)	(106.719)
<b>Ukupno povećanje od transakcija s udjelima UCITS fonda</b>	<b>408.296</b>	<b>355.829</b>
<b>Ukupno povećanje neto imovine UCITS fonda</b>	<b>715.740</b>	<b>483.430</b>

Bilješke na stranicama 29 do 59 sastavni su dio financijskih izvještaja Global Kapital OIF s javnom ponudom, danih na stranicama 24 do 27.

## **Bilješke uz financijske izvještaje**

## 1. Fond koji je predmet izvještavanja

### Nastanak, povijest i osnovne djelatnost

GLOBAL KAPITAL otvoreni investicijski fond s javnom ponudom sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Pere Budmanija 3, OIB: 27077366355 („Fond“) je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom – UCITS fond. Fond je zasebna imovina, bez pravne osobnosti, koju osniva Društvo i kojom Društvo upravlja u svoje ime i za zajednički račun imatelja udjela u toj imovini u skladu s odredbama Zakona, Prospekta i Pravila Fonda. Udjeli u Fondu se, na zahtjev imatelja udjela, otkupljuju, izravno ili neizravno, iz imovine Fonda. Jedina svrha i namjena Fonda je prikupljanje sredstava javnom ponudom te ulaganje tih sredstava u različite vrste imovine u skladu s unaprijed određenom strategijom ulaganja Fonda, a isključivo u korist imatelja udjela u Fondu. Fond ima za isključivi cilj zajedničko ulaganje imovine prikupljene javnom ponudom, u prenosive vrijednosne papire ili u druge oblike likvidne financijske imovine. Trajanje Fonda je neograničeno. Odobrenje za osnivanje Fonda izdala je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga („HANFA“) dana 3. ožujka 2017. godine. Fond je osnovan u Republici Hrvatskoj.

### Društvo za upravljanje Fondom

U skladu s Prospektom i Pravilima Fonda i odredbama Zakona, 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 2025. godine usklađen je sa Zakonom o uvođenju eura kao službene valute u Republici Hrvatskoj i iznosi 210.000 eura (2024: 210.000 eura).

Društvo odgovara za možebitnu štetu počinjenu ulagateljima Fonda uslijed kršenja Zakona i Prospekta Fonda. Sukladno Prospektu, Društvo Fondu zaračunava naknadu za upravljanje u visini od najviše 2,50% godišnje od imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja. Naknada Društvu u razdoblju siječanj/2024 – siječanj/2025 iznosila je 1,80% godišnje, dok je od veljače/2025 iznosila 1,70% godišnje. Zbog prirode svog poslovanja Fond nema zaposlenika.

Funkciju Uprave Društva obavljali su:

Ivan Beljan	predsjednik	ponovo imenovan 20. studenog 2024. godine
Snježana Milovanović	član	imenovana 06. svibnja 2021. godine

Funkciju Nadzornog odbora Društva obavljali su:

Zvonimir Vukadin	predsjednik	izabran za člana 16. siječnja 2023. godine, a imenovan predsjednikom 19. travnja 2023. godine
Krunoslav Lisjak	zamjenik predsjednika	izabran za člana 11. srpnja 2022. godine, a imenovan zamjenikom predsjednika 26. listopada 2023. godine
Ivan Tadin	član	izabran 23. listopada 2023. godine

## 1. Fond koji je predmet izvještavanja (nastavak)

### 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 prikuplja udjele te prikuplja sredstva uplaćena na temelju zahtjeva za kupnju udjela, nadzire utvrđivanje vrijednosti pojedinačnih udjela i neto vrijednosti imovine Fonda u skladu sa zakonskim propisima, Prospektom i Pravilima Fonda, te izvršava naloge Društva u vezi s transakcijama s vrijednosnim papirima. Društvo je tijekom 2025. i 2024. godine koristilo usluge Raiffeisen bank d.d. Austria, Zagreb, Magazinska 69 kao depozitara („Depozitar“). Depozitar odgovara Društvu i ulagateljima za svu štetu koju su oni pretrpjeli uslijed kršenja Zakona. Sukladno Prospektu, 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 zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj.

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva dana 13. siječnja 2026. godine.

Financijski izvještaji Fonda temelje se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) usvojenim od strane Europske Unije uvažavajući prilagodbe Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“) te se za to razlikuju. Fond sukladno tome pri određivanju neto vrijednosti imovine Fonda ne priznaje rezervacije za umanjeње financijske imovine za očekivane kreditne gubitke nego temeljem objektivnih dokaza.

Ovi su financijski izvještaji nekonsolidirani financijski izvještaji Fonda opće namjene. Sastavljeni su za izvještajno razdoblje od 1. siječnja 2025. do 31. prosinca 2025. godine i u skladu sa Zakonom o računovodstvu. Ovi zakonom propisani financijski izvještaji sastavljeni su kao zakonom propisana obveza.

### b) Osnova za mjerenje

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

## 2. Osnova za pripremu (nastavak)

### 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*.

### d) Funkcijska 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 2025.</b>	<b>31. prosinca 2024.</b>
USD	1,1750	1,0389

### 3. Značajne računovodstvene politike

#### 3.1. 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 MRS-a 21	Učinci promjene tečaja stranih valuta: <i>Nedostatak zamjenjivosti (izdano 15. kolovoza 2023.)</i>

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

#### 3.2. 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 i dopune MSFI-ja 7 i MSFI-ja 9	Objavljivanja: <i>Klasifikacija i mjerenje financijskih instrumenata</i> (Datum stupanja na snagu koji je odredio IASB: 1. siječnja 2026.)	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
Godišnja poboljšanja MSFI računovodstvenih standarda	Svezak 11: ( <i>MSFI 1, MSFI 7, MSFI 9, MSFI 10, MRS 7</i> ) (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 i dopune MRS-a 21	Preračunavanje u hiperinflacijsku prezentacijsku valutu (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)

#### 3.3. Prihodi od kamata

Prihodi od kamata priznaju se ako je vjerojatno da će gospodarske koristi povezane s kamatom pritjecati u Fond i ako se iznos dividende 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 vrijednosnice 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 dospjeću 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.

#### 3.4. 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, iznos dividende se može pouzdano izmjeriti, te ako je vjerojatno da će gospodarske koristi povezane s dividendom pritjecati u Fond. Povezana potraživanja iskazuju se u izvještaju o financijskom položaju u okviru "ostalih potraživanja, odnosno ostale imovine", odnosno u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru "prihoda od dividendi". Prihodi od dividendi priznaju se u dobit.

#### 3.5. Dobici i gubici od trgovanja financijskim instrumentima

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

Nerealizirani dobici i gubici od trgovanja financijskim instrumentima nastaju kao rezultat usklađenja financijskih instrumenata na tržišnu ili fer vrijednost. Nerealizirani dobici 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 dobici i gubici financijskih instrumenata koji se mjere po fer vrijednosti kroz dobit i gubitak evidentiraju se u dobit ili gubitak u razdoblju u kojem su nastali i za koje se odnose.

Realizirani dobici 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 evidentira se u okviru ove stavke u dobit ili gubitak kada je prodaja ostvarena. Fond primjenjuje metodu prosječne ponderirane cijene za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod otuđenja.

### 3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### 3.6. 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 tečajevi koje je objavila središnja banke 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 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.

Razlika između vrijednosti na početku i kraju obračunskog razdoblja evidentiraju se kao pozitivna ili negativna tečajna razlika i uključuje u dobit ili gubitak razdoblja za koje je obračunana.

#### 3.7. Troškovi koji terete izravno imovinu Fonda su kako slijedi:

- naknada Društvu za upravljanje Fondom,
- naknada i troškovi depozitaru,
- troškovi, provizije ili pristojbe vezane uz stjecanje ili prodaju imovine
- troškovi vođenja registra udjela, uključujući troškove izdavanja potvrda o transakcijama ili stanju udjela, ako je to potrebno, te troškovi raspodjele prihoda ili dobiti Fonda
- troškovi godišnje revizije Fonda
- sve propisane naknade i pristojbe plative HANFA-i u vezi s izdavanjem odobrenja Fondu
- porezi koje je Fond dužan platiti na svoju imovinu ili dobit
- troškovi objave izmjene prospekta i drugih propisanih objava,
- ostali troškovi određeni posebnim zakonima (primjerice troškovi HANFA-e i/ili drugog nadležnog tijela).

Sve naknade i troškovi koji se naplaćuju sukladno Prospektu Fonda, podmirivat će se isključivo iz imovine Fonda.

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

#### **3.7. Troškovi koji terete izravno imovinu Fonda (nastavak)**

Naknade Društvu i depozitaru obračunavaju se svaki dan, na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente. Naknade se izračunavaju na utvrđenu osnovicu primjenom propisanih godišnjih stopa naknada iz Prospekta Fonda. Naknada za upravljanje ne obračunava se na imovinu Fonda koja je uložena u udjele ili dionice alternativnih investicijskih fondova 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.

#### **3.8. Financijska imovina**

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 klasificirani u vlasničke instrumente ili instrumente koji su ugovori o budućem primitku ili budućoj isporuci vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda.

#### **3.9. Financijska obveza**

Financijska obveza je svaka obveza koja je ugovorna obveza da se isporuči novac ili druga financijska imovina drugom subjektu, razmjenu 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 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.

### 3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### 3.10. Klasifikacija

Fond klasificira svoju financijsku imovinu kao financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz dobit i gubitak, financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit 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.

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.

##### 3.10.1. 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 dobit i gubitak.

Ulaganja u financijske instrumente koji se drže radi trgovanja odnose se na tekuća ulaganja u financijske instrumente, tj. na ulaganja u financijske instrumente koji su po svojoj prirodi odmah raspoloživi za realizaciju i koji se ne namjeravaju držati dulje vremensko razdoblje. Kupuju se s namjerom skorašnjeg prodavanja kako bi se ostvarila dobit na osnovu promjene cijena.

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

##### 3.10.2. 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 umanjeње financijske imovine za očekivane kreditne gubitke priznaju se temeljem objektivnih dokaza.

### 3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### 3.10. Klasifikacija (nastavak)

##### 3.10.3. Potraživanja

Potraživanje predstavlja sadašnje potraživanje proizašlo iz prošlih transakcija čijom se naplatom očekuje priljev resursa u budućnosti. Potraživanja su, na temelju obveznopravnih 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 ne 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 vrednuju po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

##### 3.10.4. 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.

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

Priznavanje imovine i obveza Fonda provodi se ovisno o vrsti imovine, provedenoj klasifikaciji u skladu s investicijskom politikom Fonda predviđenom Prospektom Fonda.

Financijska imovina i financijske obveze priznat će se od datuma kada se počinju primjenjivati ugovoreni uvjeti instrumenta kojem je Fond jedna od strana.

Kupnja 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 priznavanje obveze za namiru. Prodaja financijske imovine priznaje se u imovini Fonda na datum trgovanja. Na dan zaključenja transakcije prodaje, u imovini Fonda financijski instrument se prestaje priznavati, a počinje se priznavati potraživanje s osnove prodaje financijskog instrumenta.

### 3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### 3.10. Klasifikacija (nastavak)

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 svojeg izvještaja o financijskom položaju kad i isključivo kad se ona podmiri, odnosno kad se obveza iz ugovora ispuni, poništi ili kad istekne.

#### 3.11. Početno i naknadno mjerenje

Priznavanje imovine i obveza Fonda provodi se ovisno o vrsti imovine, provedenoj klasifikaciji, u skladu s investicijskom politikom Fonda predviđenom Prospektom Fonda.

Vrednovanje pojedine imovine i obveza Fonda, sukladno klasifikaciji obavlja se po fer vrijednosti, odnosno metodom amortiziranog troška.

Financijska imovina i financijske obveze priznat će se od datuma kada se počinju primjenjivati ugovoreni uvjeti instrumenta kojem je Fond jedna od strana.

Financijska imovina i obveze Fonda početno se priznaju po fer vrijednosti uvećano ili umanjeno, u slučaju financijske imovine ili financijskih obveza koja nisu određena po fer vrijednosti kroz dobit i gubitak, 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.

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 ili 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.

### 3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### 3.12. Principi mjerenja fer vrijednosti

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

Fond može koristiti i drugu cijenu za vrednovanje prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novaca ako procjeni da zadnja cijena trgovanja objavljena na uređenom tržištu ili službenom financijsko-informacijskom servisu ne predstavlja fer vrijednost tih prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata

Fer vrijednost dužničkih vrijednosnih papira i instrumenta tržišta novaca kojima se trguje u drugoj državi članici ili trećoj državi te za koje se ne može utvrditi radi li se o aktivnom tržištu mogu se vrednovati primjenom cijene objavljene na službenom financijsko-informacijskom servisu, za dan za koji se vrednuju imovina i obveze dobivene algoritmima koji izračunavaju (generiraju) kompozitnu cijenu dosljedno koristeći dostupne tržišne podatke o trgovanju, indikativne ili obvezujuće kotacije.

Udjeli UCITS fondova te udjeli drugih 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 ili cijene udjela iz potvrde o stanju i cijeni udjela izdane od strane društva za upravljanje. Fer vrijednost udjela investicijskih fondova kojima se trguje (ETF) na aktivnom tržištu izračunava se primjenom zadnje cijene trgovanja objavljene na uređenim tržištima ili službenom financijsko-informacijskom servisu na dan za koji se vrednuje imovina i obveze Fonda.

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.

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 se smatra tržište na kojem se vlasničkim 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. Za financijske izvedenice aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se izvedenicom trgovalo minimalno 10 trgovinskih dana u promatranom razdoblju.

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

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

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 transakcija 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 izvještajne datume godišnjih i polugodišnjih izvještaja Fonda, te po saznanju bitnih informacija vezanih uz vrednovanje. Društvo će po saznanju bitnih informacija na osnovu okolnosti procijeniti utjecaj informacije na cijenu 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.

#### **3.13. 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 umanjeње vrijednosti.

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

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

Objektivni dokazi ili okolnosti koje upućuju na potrebu procjene vrijednosti imovine radi umanjeња uključuju: 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 ili pad tržišne cijene više od 10% u odnosu na cijenu vrednovanja ili pad ocjene kreditnog rejtinga izdavatelja objavljenog od strane vanjskih rejting agencija.

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

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

Iznos gubitka 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 i 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 i gubitak.

#### **3.14. Specifični instrumenti**

##### *Novac i novčani ekvivalenti*

Novčani ekvivalenti jesu kratkotrajna, visoko likvidna ulaganja koja se mogu brzo konvertirati u poznate iznose novca, te koja je podložna 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.

#### **3.15. Porez na dobit**

Fond nije obveznik poreza na dobit sukladno važećim poreznim zakonima Republike Hrvatske.

#### **3.16. Udjeli**

Udjeli Fonda su slobodno prenosivi nematerijalizirani financijski instrumenti. Svi udjeli koje je izdao Fond su otkupivi udjeli koji ulagateljima daju pravo zahtijevati otkup za novac u vrijednosti koja je proporcionalna udjelu ulagatelja u neto imovini Fonda na datum otkupa. Izdani udjeli predstavljaju pravo ulagatelja na preostali udio u imovini Fonda.

#### **3.17. Raspodjela rezultata Fonda**

Ostvarena dobit od poslovanja Fonda se ne isplaćuje ulagateljima, već se reinvestira. Dobit u cijelosti pripada ulagateljima Fonda i sadržana je u cijeni udjela, te ulagatelji mogu ostvariti profit prodajom dijela ili svih udjela.

### 3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### 3.18. 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.

##### 4.1. Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

###### 4.1.1. Utvrđivanje fer vrijednosti

Utvrđivanje fer vrijednosti financijske imovine kojima se trguje na neaktivnom tržištu zahtjeva korištenje metoda procjena vrijednosti koje su opisane u Bilješci 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 na datum 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 Bilješci 28: *Fer vrijednost financijskih instrumenata*.

###### 4.1.2. 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 Bilješci 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)**

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

###### **4.1.3. 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 ulagatelje ili ulagatelje 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 ulagateljima, u vezi s kojima trenutno nije moguće prognozirati.

###### **4.1.4. 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 njezinim tumačenjima.

#### 5. Realizirani dobiti od financijskih instrumenata

(u eurima)	2025.	2024.
Prenosivi vrijednosni papiri	151.926	25.166
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	7.607	-
	<u>159.533</u>	<u>25.166</u>

#### 6. Realizirani gubici od financijskih instrumenata

(u eurima)	2025.	2024.
Prenosivi vrijednosni papiri	27.360	5.104
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	5.648	-
	<u>33.008</u>	<u>5.104</u>

#### 7. Neto nerealizirani dobiti financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

(u eurima)	2025..	2024.
<b><i>Nerealizirani dobiti financijskih instrumenata</i></b>		
Prenosivi vrijednosni papiri	441.245	224.418
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	9.490	-
<i>Ukupno nerealizirani dobiti financijskih instrumenata</i>	<u>450.735</u>	<u>224.418</u>
<b><i>Nerealizirani gubici financijskih instrumenata</i></b>		
Prenosivi vrijednosni papiri	(210.586)	(137.699)
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	(6.597)	-
<i>Ukupno nerealizirani gubici financijskih instrumenata</i>	<u>(217.183)</u>	<u>(137.699)</u>
<b>Neto nerealizirani dobiti/(gubici) financijskih instrumenata</b>	<u>233.552</u>	<u>86.719</u>

**8. Neto pozitivne/(negativne) tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak**

(u eurima)	2025.	2024.
<b>Pozitivne tečajne razlike financijskih instrumenata</b>		
Prenosivi vrijednosni papiri	21.497	68.440
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	2.567	-
<i>Ukupno nerealizirani dobiti financijskih instrumenata</i>	<u>24.064</u>	<u>68.440</u>
<b>Negativne tečajne razlike financijskih instrumenata</b>		
Prenosivi vrijednosni papiri	(61.121)	(32.047)
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	(4.843)	-
<i>Ukupno nerealizirani gubici financijskih instrumenata</i>	<u>(65.964)</u>	<u>(32.047)</u>
<b>Neto pozitivne/(negativne) tečajne razlike financijskih instrumenata</b>	<u><b>(41.900)</b></u>	<u><b>36.393</b></u>

**9. Pozitivne tečajne razlike**

(u eurima)	2025.	2024.
Pozitivne tečajne razlike - novčani računi	4.364	2.574
Pozitivne tečajne razlike - prodaja vrijednosnih papira	2.717	91
Pozitivne tečajne razlike - kupnja vrijednosnih papira	480	-
Pozitivne tečajne razlike - ostalo	276	371
	<u>7.837</u>	<u>3.036</u>

**10. Prihodi od dividendi i ostali prihodi**

(u eurima)	2025.	2024.
Prihodi od dividendi društva iz inozemstva	22.837	5.666
Prihodi od dividendi društva iz Republike Hrvatske	2.220	-
Ostali prihodi	-	1
	<u>25.057</u>	<u>5.667</u>

**11. Negativne tečajne razlike**

(u eurima)	2025.	2024.
Negativne tečajne razlike - novčani računi	8.708	1.768
Negativne tečajne razlike - spot transakcija	3.352	584
Negativne tečajne razlike - kupnja vrijednosnih papira	1.487	468
Negativne tečajne razlike - prodaja vrijednosnih papira	4	126
Negativne tečajne razlike - ostalo	307	232
	<u>13.858</u>	<u>3.178</u>

## 12. Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje

Društvo prima naknadu za upravljanje Fondom u iznosu od najviše 2,50% godišnje (2024: 2,50%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva (Fond nema ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva). Naknada Društvu u razdoblju siječanj/2024 – siječanj/2025 iznosila je 1,80% godišnje, dok od veljače/2025 iznosi 1,70% godišnje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno. Tijekom 2025. godine naknada za upravljanje Fondom iznosila je 19.872 eura (2024: 12.164 eura).

## 13. Naknada Depozitaru

Naknada Raiffeisenbank d.d. Austria koja obavlja poslove depozitara iznosila je 0,175% (2024: 0,175%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva (Fond nema ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva). Minimalni mjesečni iznos naknade depozitaru iznosio je 291,99 eura mjesečno. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno. Tijekom 2025. godine naknada Depozitaru iznosila je 3.506 eura (2024: 3.502 eura).

## 14. Transakcijski troškovi

(u eurima)	2025.	2024.
Troškovi brokerske provizije	3.103	1.487
Troškovi platnog prometa	694	670
Troškovi prijetoja i namire	129	-
	<b>3.926</b>	<b>2.157</b>

## 15. Ostali dozvoljeni troškovi UCITS Fonda

(u eurima)	2025.	2024.
Troškovi revizije	1.962	1.962
Naknada HANFA-i	352	203
Troškovi u vezi s izdavanjem bitnih promjena prospekta i pravila	-	1.062
Ostali troškovi	154	49
	<b>2.468</b>	<b>3.276</b>

## 16. Pokazatelj dozvoljenih troškova Fonda

(u eurima)	2025.	% prosječne godišnje neto imovine fonda	2024.	% prosječne godišnje neto imovine fonda
Naknada i troškovi plativi društvu za upravljanje	19.872	1,70%	12.164	1,81%
Naknada i troškovi plativi depozitaru	3.506	0,30%	3.502	0,52%
Troškovi godišnje revizije	1.962	0,17%	1.962	0,29%
Troškovi HANFA-e	352	0,03%	1.265	0,19%
Ostali troškovi	154	0,01%	49	0,01%
	<b>25.846</b>	<b>2,21%</b>	<b>18.942</b>	<b>2,82%</b>

## 17. Prihod raščlanjen po kategorijama aktivnosti i zemljopisnim tržištima

(u eurima)	Država	2025.	2024.
Prihodi od dividendi	Slovenija	8.670	-
	Austrija	7.105	-
	SAD	3.742	5.621
	Njemačka	3.320	-
	Hrvatska	2.220	-
	Nizozemska	-	45
		<b>25.057</b>	<b>5.666</b>
Realizirani dobici	SAD	84.069	25.166
	Austrija	48.453	-
	Hrvatska	21.465	-
	Njemačka	5.546	-
	Nizozemska	-	-
		<b>159.533</b>	<b>25.166</b>
Nerealizirani dobici	SAD	255.621	223.734
	Austrija	120.866	-
	Slovenija	51.370	-
	Francuska	13.622	-
	Njemačka	9.256	-
	Nizozemska	-	684
		<b>450.735</b>	<b>224.418</b>

### 18. Novčana sredstva

(u eurima)	31.12.2025.	31.12.2024.
Žiro-račun EUR	104.970	178.685
Žiro-račun USD	17.626	10.482
	<b>122.596</b>	<b>189.167</b>

### 19. Prenosivi vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz dobit i gubitak

(u eurima)	31.12.2025.	31.12.2024.
Prenosivi vrijednosni papiri kojima se trguje na uređenom tržištu	1.435.463	717.359
	<b>1.435.463</b>	<b>717.359</b>

### 20. Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom

(u eurima)	31.12.2025.	31.12.2024.
Udjeli u UCITS fondovima	65.175	-
	<b>65.175</b>	<b>-</b>

Fond je tijekom 2025. ulagao u slijedeće investicijske fondove s pripadajućim naknadama za upravljanje:

2025. Fond	Naknada za upravljanje %
iShares China Large-Cap ETF	0,73

Tijekom 2024. godine Fond nije imao ulaganja u investicijske fondove.

### 21. Ostala imovina

(u eurima)	31.12.2025.	31.12.2024.
Potraživanja s osnove dividendi	89	167
	<b>89</b>	<b>167</b>

### 22. Ostale obveze UCITS fonda

(u eurima)	31.12.2025.	31.12.2024.
Obveze prema revizoru	1.962	1.963
Obveze prema HANFA-i	40	22
	<b>2.002</b>	<b>1.985</b>

### **23. 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 financijske instrumente koji su prodani, a još nisu namireni.

Na dan 31. prosinca 2025. godine i na dan 31. prosinca 2024. godine Fond nije imao potraživanja s osnove prodaje financijskih instrumenata.

### **24. Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente**

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

Na dan 31. prosinca 2025. godine i na dan 31. prosinca 2024. godine Fond nije imao obveze s osnove kupnje financijskih instrumenata.

### **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.

#### **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, te koji su izdani i kojima se trguje u stranoj valuti. S obzirom da se većina imovine Fonda ulaže na tržišta Sjedinjenih Američkih Država (minimalno 25% imovine) najviše je izloženo valuti USD pa je i valutni rizik visok.

Ukupna sredstva i obveze u eurima i stranim valutama na dan 31. prosinca 2025. godine i 31. prosinca 2024. godine su kako slijedi:

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

### 2025.

Imovina	USD	EUR	Ukupno
Novac i novčani ekvivalenti	17.626	104.970	<b>122.596</b>
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	861.312	639.326	<b>1.500.638</b>
Ostala imovina	89	-	<b>89</b>
<b>Ukupna imovina</b>	<b>879.027</b>	<b>744.296</b>	<b>1.623.323</b>
Kratkoročne obveze	-	(4.534)	<b>(4.534)</b>
<b>Neto imovina fonda</b>	<b>879.027</b>	<b>739.762</b>	<b>1.618.789</b>

### 2024.

Imovina	USD	EUR	Ukupno
Novac i novčani ekvivalenti	10.482	178.685	<b>189.167</b>
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	717.359	-	<b>717.359</b>
Ostala imovina	167	-	<b>167</b>
<b>Ukupna imovina</b>	<b>728.008</b>	<b>178.685</b>	<b>906.693</b>
Kratkoročne obveze	-	(3.644)	<b>(3.644)</b>
<b>Neto imovina fonda</b>	<b>728.008</b>	<b>175.041</b>	<b>903.049</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)	Promjena tečaja	2025.	2024.
		(+/-)	(+/-)
USD	(+/-) 1%	8.790	7.280
	(+/-) 5%	43.951	36.400
	(+/-) 10%	87.903	72.801

### Rizik likvidnosti

Fond je izložen riziku da u danom trenutku ne može pravovremeno ispuniti svoje dospjele obveze zbog nedostatka likvidnih sredstava (prvenstveno u slučaju brzog i značajnijeg otkupa udjela ulagatelja Fonda). 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

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

### Rizik likvidnosti (nastavak)

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, što bi pak moglo ugroziti interese ulagatelja u Fondu.

Društvo aktivno upravlja likvidnošću Fonda na način da usklađuje ročnu strukturu kako bi Fond u svakom trenutku imao dovoljnu razinu likvidne imovine za otkup udjela ulagatelja.

Društvo aktivno upravlja likvidnošću Fonda na način da usklađuje ročnu strukturu kako bi Fond u svakom trenutku imao dovoljnu razinu likvidne imovine za otkup udjela ulagatelja. 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 dospijea. 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 2025. godine pa je ukupno gledajući rizik likvidnosti nizak uzimajući u obzir raspoloživost imovine.

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>31.12.2025.</b>	<i>beskamatno</i>	3.749	785	-	<b>4.534</b>
<b>Ukupno obveze</b>		<b>3.749</b>	<b>785</b>	-	<b>4.534</b>
<b>31.12.2024.</b>	<i>beskamatno</i>	2.859	785	-	<b>3.644</b>
<b>Ukupno obveze</b>		<b>2.859</b>	<b>785</b>	-	<b>3.644</b>

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

### Rizik likvidnosti (nastavak)

U idućoj tablici analizirano je očekivano dospijeće neizvedene financijske imovine Fonda. Tablice su sastavljene na temelju nediskontiranih ugovornih dospijeća 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 2025.</b>					
Novac i novčani ekvivalenti	0,001	122.596	-	-	122.596
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	<i>beskamatno</i>	-	-	1.500.638	1.500.638
Ostala imovina	<i>beskamatno</i>	89	-	-	89
<b>Ukupno imovina</b>		<b>122.685</b>	<b>-</b>	<b>1.500.638</b>	<b>1.623.323</b>
<b>31. prosinca 2024.</b>					
Novac i novčani ekvivalenti	0,001	189.167	-	-	189.167
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	<i>beskamatno</i>	-	-	717.359	717.359
Ostala imovina	<i>beskamatno</i>	167	-	-	167
<b>Ukupno imovina</b>		<b>189.334</b>	<b>-</b>	<b>717.359</b>	<b>906.693</b>

### 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 2025. 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.

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

### **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 povećale ili smanjile za 5% (2024:5%) to bi dovelo do povećanja ili smanjenja rezultata za 75.032 eura (2024: 35.868 eura).

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

### **Operativni rizik**

Operativni rizik podrazumijeva rizik gubitka koji se događa kao posljedica neadekvatnih ili pogrešnih unutarnjih poslovnih procesa, događaja prouzročeni 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.

### **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.

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

### Kreditni rizik (nastavak)

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

(u eurima)	Rejting	31.12.2025.		31.12.2024.	
			%		%
Novac i novčani ekvivalenti	Bez rejtinga	122.596	7,55	189.167	20,86
Potraživanja s osnove dividendi	Bez rejtinga	89	0,01	167	0,02
		<b>122.685</b>	<b>7,56</b>	<b>189.334</b>	<b>20,88</b>
Ostala ulaganja koja nisu izložena kreditnom riziku		1.500.638	92,44	717.359	79,12
<b>Ukupno imovina</b>		<b>1.623.323</b>	<b>100</b>	<b>906.693</b>	<b>100</b>

Na dan 31. prosinca 2025. i 31. prosinca 2024. godine Fond nema dospjele nenaplaćene imovine niti imovine čija je vrijednost umanjena.

### 26. Vremenska neograničenost poslovanja

Rizik za prekid vremenske neograničenosti poslovanja Fonda postoji u slučaju nastajanja neke od zakonski propisanih situacija kod kojih je potrebno provesti likvidaciju Fonda.

Likvidaciju Fonda bilo bi potrebno provesti u slučaju da Društvo dobrovoljno prestane obavljati djelatnost upravljanja fondovima, da je Društvu ukinuto ili prestalo važiti odobrenje za rad, da je nad Društvom otvoren stečajni postupak ili pokrenut likvidacijski postupak, a upravljanje Fondom nije preneseno drugom društvu za upravljanje, Depozitar Fonda prestane poslovati u svojstvu depozitara ili mu HANFA ukine suglasnost na izbor depozitara a Društvo ne sklopi ugovor s novim depozitarom, prosječna dnevna neto vrijednost imovine Fonda padne ispod 600 tisuća eura tijekom tri uzastopna kalendarska mjeseca a nije započet postupak pripajanja Fonda nekom drugom fondu.

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. Bilo koja situacija vezana uz prestanak poslovanja Društva i Depozitara nije izgledna pa je i rizik prekida vremenske neograničenosti poslovanja Fonda zbog tih situacija nizak. Kada bi se neki od tih slučajeva i dogodio, vrlo je vjerojatno da bi upravljanje Fondom preuzelo neko drugo društvo za upravljanje, a obavljanje poslova depozitara neka druga banka, te vremenska neograničenost poslovanja Fonda ne bi bila upitna.

## 26. Vremenska neograničenost poslovanja (nastavak)

Neto vrijednost imovine Fonda na dan 31. prosinca 2025. godine iznosila je 1.618.789 eura što je 2,7 puta više od zakonski propisanog minimuma. Fond je imao 116 ulagatelja s ukupno 42.411,8830 izdanih udjela.

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 izvješću posloводства detaljno su opisani rizici kojima je Fond izložen i način na koji Društvo njima upravlja, te nije potrebno propisivati dodatne postupke za upravljanje situacijama koje bi mogle dovesti do prestanka vremenske neograničenosti poslovanja Fonda.

## 27. Politika primitaka

Društvo je uspostavilo i provodi politiku primitaka koja dosljedno odražava i promiče učinkovito upravljanje rizicima i sprječava preuzimanje rizika koji nije u skladu s profilom rizičnosti, pravilima i/ili prospektom fondova kojima upravlja te koja ne dovodi u pitanje obvezu Društva da postupa u najboljem interesu klijenata Društva, Ulagatelja u fondove i samih fondova kojima Društvo upravlja. Društvo je identificiralo djelatnike čije radne aktivnosti imaju značajan utjecaj na profil rizičnosti Društva i fondova pod upravljanjem – uprava, fond manageri, radnici koji obavljaju kontrolne funkcije, funkcije upravljanja rizicima i funkcije praćenja usklađenosti s relevantnim propisima i voditelji ostalih odjela.

Nagrađivanje podrazumijeva sve oblike plaćanja i pogodnosti koje se isplaćuje djelatniku u zamjenu za poslove koje djelatnik obavlja, a uključuje fiksnu i varijabilnu naknadu. Varijabilni dio naknade sastoji se od dijela koji se isplaćuje u gotovini i dijela koji se isplaćuje u financijskim instrumentima fondova pod upravljanjem Društva. S ciljem nagrađivanja kontinuirane poslovne uspješnosti tijekom dugoročnog razdoblja i sprječavanja preuzimanja neprimjerenog rizika 50% varijabilnog dijela naknade odgađa se na razdoblje od tri godine.

Uprava Društva nakon obračunskog razdoblja uzimajući u obzir radnu uspješnost djelatnika i izvješća funkcije praćenja usklađenosti s relevantnim propisima, donosi odluku o nagrađivanju djelatnika. Predmetnu odluku Uprava podnosi Nadzornom odboru koji provjerava usklađenost odluke s Politikom primitaka te ukoliko se slaže sa istom, daje suglasnost na nju.

Društvo ima pravo primijeniti klauzulu „malus“ na dio odgođenog dijela varijabilnog nagrađivanja na način da se isti prilagodi novo nastalim okolnostima ili u potpunosti ukine, a u određenim slučajevima, ima pravo na naknadni povrat (clawback) odgođenog dijela varijabilne naknade.

S ciljem sprečavanja preuzimanja neprimjerenog rizika, fond managerima i voditeljima odjela trgovanja, nije dopušteno sklapanje transakcija ili vođenje portfelja fondova na način koji bi dodatno povećavao rizičnost fondova a što bi za cilj imalo potencijalno povećanje ostvarenih prinosa fondova.

## 27. Politika primitaka (nastavak)

Djelatnicima Društva koji su uključeni u obavljanje vrednovanja imovine fondova kojima upravlja Društvo te koji izrađuju procjene vrijednosti financijskih instrumenata, Društvo za navedene neće isplaćivati dodatne naknade.

S ciljem očuvanja neovisnosti u radu osoba zaduženih za provođenje funkcija praćenja usklađenosti s relevantnim propisima i funkcije upravljanja rizicima, svako nagrađivanje tih osoba treba biti utemeljeno na opravdanim i jasno dokumentiranim razlozima temeljenim na ostvarenju zadanih radnih ciljeva specifičnim za tu funkciju. Neće se nagrađivati prekomjerno preuzimanje rizika.

Nagrađivanje rukovoditelja mora pratiti Nadzorni odbor i ne smiju biti dovedene u situaciju u kojoj bi odobravanje transakcije, donošenje odluka ili davanje savjeta o pitanjima rizika, moglo se neposredno povezati s povećanjem ili smanjivanjem njihove naknade temeljene na radnoj uspješnosti.

Uprava društva ima pravo na nagrade koje moraju biti temeljene na uspješnosti ostvarivanja ciljeva postavljenih i usuglašenih od strane Nadzornog odbora i Skupštine Društva.

Po svojoj prirodi, rizici održivosti ostvaruju se tijekom dužih vremenskih razdoblja, a s obzirom da su u Politici nagrađivanja Društva obuhvaćena kratkoročna mjerenja te da Društvo ne uzima u obzir glavne štetne učinke odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti, rizici održivosti nisu relevantni za Politiku primitaka Društva, niti postoje definirani kriteriji koji potiču preuzimanje rizika vezanih uz rizik održivosti.

Društvo je u 2025. godini isplatilo ukupno 140.830 eura s osnove fiksnih primitaka, odnosno bruto plaća i vezanih doprinosa, od čega se iznos od 81.275 eura odnosi na Upravu, iznos od 27.558 eura na kontrolne funkcije te iznos od 31.997 eura na voditelje odjela. S osnove varijabilnih primitaka, Društvo je u 2025. godini isplatilo ukupno 4.480 eura od čega se iznos od 2.240 eura odnosi na Upravu, iznos od 1.120 eura na kontrolne funkcije te iznos od 1.120 eura na voditelje odjela. Navedeni primici odnose se ukupno na 4 djelatnika Društva, od čega 2 iz kategorije Uprave, 1 iz kategorije kontrolne funkcije te 1 iz kategorije voditelja odjela. Svi prethodno navedeni primici isplaćeni su iz Društva.

Tijekom 2025. godine izvršena je revizija Politike primitaka te je ista usvojena 9. prosinca 2025. godine od strane Nadzornog odbora Društva. U reviziji nisu izvršene bitne promjene u odnosu na prethodno donesenu.

## 28. 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.

## 28. 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.

2025. (u eurima)	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u SAD-u	796.137	-	-	<b>796.137</b>
Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u EU-u	639.326	-	-	<b>639.326</b>
Udjeli u inozemnim otvorenim investicijskim fondovima	65.175	-	-	<b>65.175</b>
	<b>1.500.638</b>	-	-	<b>1.500.638</b>

2024. (u eurima)	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u SAD-u	717.359	-	-	<b>717.359</b>
	<b>717.359</b>	-	-	<b>717.359</b>

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

Financijska imovina	Fer vrijednost na dan		Hijerarhija fer vrijednosti	Metoda vrednovanja i glavni ulazni podaci
	31.12.2025.	31.12.2024.		
Dionice kojima se trguje na aktivnom tržištu	1.435.463	717.359	1. razina	Primjena zadnje cijene trgovanja objavljena na uređenom tržištu ili službeno financijsko - informacijskom servisu
Udjeli otvorenim investicijskim fondovima kojima se trguje na aktivnom tržištu	65.175	-	1. razina	Primjena zadnje cijene trgovanja objavljena na uređenom tržištu ili službeno financijsko - informacijskom servisu

## 28. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

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.

## 29. Transakcije s povezanim stranama

Većinu udjela Fonda drže hrvatski investitori. Društvo smatra da je Fond neposredno povezana osoba s Društvom i Depozitarom Fonda, članovima Nadzornog odbora i Uprave Društva, 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.

(u eurima)	Imovina		Obveze	
	31.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2025.	31.12.2024.
Društvo za upravljanje	-	-	2.237	1.364
Depozitar Raiffeisen bank d.d.	-	-	295	295
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.532</b>	<b>1.659</b>

(u eurima)	Prihodi		Rashodi	
	31.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2025.	31.12.2024.
Društvo za upravljanje	-	-	19.872	12.164
Depozitar Raiffeisen bank d.d.	3	1	6.890	5.659
	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>26.762</b>	<b>17.823</b>

## 30. Događaji nakon datuma financijskih izvještaja

Nakon izvještajnog razdoblja nije bilo značajnih izvještajnih događaja.

1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda

Izvještaj o financijskom položaju

Naziv UCITS fonda: GLOBAL KAPITAL OIF

OIB UCITS fonda: 27077366355

Izvještajno razdoblje: 01.01.2025- 31.12.2025

(u eurima)

Konta skupine	Pozicija	AOP	Zadnji dan prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
	<b>Imovina fonda</b>			
10	Novčana sredstva	1	189.167	122.596
37+52+18*	Depoziti kod kreditnih institucija	2	0	0
55+18*	Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	3	0	0
	Prenosivi vrijednosni papiri: ( $\Sigma$ AOP5+AOP10)	4	717.359	1.435.463
30+40+18*	- koji se vrednuju po fer vrijednosti ( $\Sigma$ od AOP6 do AOP9)	5	717.359	1.435.463
	a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6	717.359	1.435.463
	b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu	7	0	0
	c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje	8	0	0
	d) neuvršteni	9	0	0
50+18*	- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	10	0	0
35+51	Instrumenti tržišta novca	11	0	0
36	Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	12	0	65.175
34	Izvedenice	13	0	0
39+55	Ostala financijska imovina	14	0	0
raz 1 (osim kt 10)	Ostala imovina	15	167	89
<b>A</b>	<b>Ukupna imovina</b> ( $\Sigma$ AOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)	<b>16</b>	<b>906.693</b>	<b>1.623.323</b>
<b>990-994</b>	<b>Izvanbilančna evidencija aktiva</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

20	Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	18	0	0
21+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	19	0	0
22+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku	20	0	0
23	Obveze prema društvu za upravljanje	21	1.364	2.237
24	Obveze prema depozitaru	22	295	295
26	Obveze prema imateljima udjela	23	0	0
25+27+28*	Ostale obveze UCITS fonda	24	1.985	2.002
<b>B</b>	<b>Ukupno obveze (Σ od AOP18 do AOP24)</b>	<b>25</b>	<b>3.644</b>	<b>4.534</b>
<b>C**</b>	<b>Neto imovina fonda (AOP16-AOP25)</b>	<b>26</b>	<b>903.049</b>	<b>1.618.789</b>
<b>D**</b>	<b>Broj izdanih udjela</b>	<b>27</b>	<b>30.385,8188</b>	<b>42.411,8830</b>
<b>E**</b>	<b>Neto imovina po udjelu (AOP26/AOP27)</b>	<b>28</b>	<b>29,7194</b>	<b>38.1683</b>
90	Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29	562.169	970.465
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	30	127.601	307.444
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31	213.279	340.880
96	Rezerve fer vrijednosti (AOP33+AOP34)	32	0	0
	– fer vrijednost financijske imovine	33	0	0
	– učinkoviti dio računovodstva zaštite	34	0	0
<b>F</b>	<b>Ukupno obveze prema izvorima imovine (Σ od AOP29 do AOP32)</b>	<b>35</b>	<b>903.049</b>	<b>1.618.789</b>
<b>995-999</b>	<b>Izvanbilančna evidencija pasiva</b>	<b>36</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

Naziv UCITS fonda: GLOBAL KAPITAL OIF

OIB UCITS fonda: 27077366355

Izveštajno razdoblje: 01.01.2025 - 31.12.2025

(u eurima)

Konta skupine	Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
	<b>Neto realizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata (AOP38–AOP39)</b>	<b>37</b>	<b>20.062</b>	<b>126.525</b>
73	Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	38	25.166	159.533
63	Realizirani gubici od financijskih instrumenata	39	5.104	33.008
	<b>Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP41-AOP42)</b>	<b>40</b>	<b>123.112</b>	<b>191.652</b>
72-62	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka (svođenje na fer vrijednost)	41	86.719	233.552
71x-60x	Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka	42	36.393	-41.900
	<b>Ostali prihodi (Σ od AOP44 do AOP47)</b>	<b>43</b>	<b>8.704</b>	<b>32.897</b>
70	Prihodi od kamata	44	1	3
71(osim 71x)	Pozitivne tečajne razlike	45	3.036	7.837
74+75	Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46	5.667	25.057
75	Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47	0	0
	<b>Ostali financijski rashodi (Σ od AOP49 do AOP52)</b>	<b>48</b>	<b>3.178</b>	<b>13.858</b>
67	Rashodi od kamata	49	0	0
60x	Negativne tečajne razlike	50	3.178	13.858
	Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	51	0	0
	Ostali rashodi s osnove ulaganja u financijske instrumente	52	0	0
	<b>Ostali rashodi (Σ od AOP54 do AOP58)</b>	<b>53</b>	<b>21.099</b>	<b>29.772</b>
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54	12.164	19.872
65	Naknada depozitaru	55	3.502	3.506
66	Transakcijski troškovi	56	2.157	3.926
64	Umanjenje ostale imovine	57	0	0
69	Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58	3.276	2.468
	<b>Dobit ili gubitak (AOP37+AOP40+AOP43–AOP48-AOP53)</b>	<b>59</b>	<b>127.601</b>	<b>307.444</b>

	<b>Ostala sveobuhvatna dobit (AOP61+AOP62+AOP65)</b>	<b>60</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	61	0	0
	Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP63+AOP64)	62	0	0
	– nerealizirani dobici/gubici	63	0	0
	– preneseno u račun dobiti i gubitaka (reklasifikacijske usklade)	64	0	0
	Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP66+AOP67)	65	0	0
	– dobici/gubici	66	0	0
	– preneseno u račun dobiti i gubitaka (reklasifikacijske usklade)	67	0	0
	<b>Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+AOP60)</b>	<b>68</b>	<b>127.601</b>	<b>307.444</b>

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

**Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)**

**Naziv UCITS fonda: GLOBAL KAPITAL OIF**

**OIB UCITS fonda: 27077366355**

**Izveštajno razdoblje: 01.01.2025 - 31.12.2025**

(u eurima)

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
<b>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP99 do AOP118)</b>	<b>98</b>	<b>-193.281</b>	<b>-474.867</b>
Dobit ili gubitak	99	127.601	307.444
Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	100	-143.174	-318.177
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	101	0	0
Prihodi od kamata	102	-1	-3
Rashodi od kamata	103	0	0
Prihodi od dividendi	104	-5.667	-25.057
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	105	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	106	-178.509	-402.503
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	107	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u udjele UCITS fondova	108	0	-62.599
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	109	0	0
Primici od kamata	110	0	3
Izdaci od kamata	111	0	0
Primici od dividendi	112	6.206	25.331
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	113	0	0
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	114	-209	-196
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	115	0	0
Povećanje (smanjenje) financijskih obveza	116	0	0
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	117	377	873
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	118	95	17

<b>Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP120 do AOP124)</b>	<b>119</b>	<b>355.829</b>	<b>408.296</b>
Primici od izdavanja udjela	120	462.548	550.090
Izdaci od otkupa udjela	121	-106.719	-141.794
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	122	0	0
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	123	0	0
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	124	0	0
<b>Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP98+AOP119)</b>	<b>125</b>	<b>162.548</b>	<b>-66.571</b>
<b>Novac na početku razdoblja</b>	<b>126</b>	<b>26.619</b>	<b>189.167</b>
<b>Novac na kraju razdoblja (AOP125+AOP126)</b>	<b>127</b>	<b>189.167</b>	<b>122.596</b>

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

Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

Naziv UCITS fonda: GLOBAL KAPITAL OIF

OIB UCITS fonda: 27077366355

Izvještajno razdoblje: 01.01.2025 - 31.12.2025

(u eurima)

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Dobit ili gubitak	128	127.601	307.444
Ostala sveobuhvatna dobit	129	0	0
<b>Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (AOP128+AOP129)</b>	<b>130</b>	<b>127.601</b>	<b>307.444</b>
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	462.548	550.090
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	-106.719	-141.794
<b>Ukupno povećanje (smanjenje) od transakcija s udjelima UCITS fonda (AOP131+AOP132)</b>	<b>133</b>	<b>355.829</b>	<b>408.296</b>
<b>Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine UCITS fonda (AOP130+AOP133)</b>	<b>134</b>	<b>483.430</b>	<b>715.740</b>

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

Izveštaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda

Naziv UCITS fonda: GLOBAL KAPITAL OIF

OIB UCITS fonda: 27077366355

Izveštajno razdoblje: 01.01.2025 - 31.12.2025

Pozicija	Tekuće razdoblje	Zadnji dan prethodne (n) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-1) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-2) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-3) poslovne godine
Neto imovina UCITS fonda	1.618.789	903.049	419.619	785.563	879.457
Broj udjela UCITS fonda	42.411.8830	30.385.8188	17.099.1186	34.641.2633	35.125.6804
Cijena udjela UCITS fonda	38,1683	29,7194	24,5404	22,6771	25,0375
	<b>Tekuće razdoblje</b>	<b>Prethodna godina (n)</b>	<b>Prethodna godina (n-1)</b>	<b>Prethodna godina (n-2)</b>	<b>Prethodna godina (n-3)</b>
Prinos UCITS fonda	45,25%	13,86%	12,11%	-14,82%	19,26%
Pokazatelj ukupnih troškova	0,02	0,03	0,03	0,02	0,03
Isplaćena dobit po udjelu	-	-	-	-	-

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju	Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe
Raiffeisenbank Austria d.d.	86,81%	0,12%
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	10,69%	0,21%

\* Za svaku klasu udjela UCITS fonda potrebno je pojedinačno sastaviti izvještaj o posebni pokazateljima UCITS fonda (osim u dijelu iskazivanja informacija o trgovanju) ako prava iz pojedine klase udjela rezultiraju različitom cijenom udjela

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

Izveštaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda

Naziv UCITS fonda: GLOBAL KAPITAL OIF

OIB UCITS fonda: 27077366355

Izveštajno razdoblje: 01.01.2025 - 31.12.2025

(u eurima)

Metoda vrednovanja	Pozicije	Zadnji dan prethodne poslovne godine	%NAV	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja	%NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	717.359	79,44%	1.500.638	92,70%
	...od toga tehnikama procjene	0	0,00%	0	0,00%
	Financijske obveze	0	0,00%	0	0,00%
	...od toga tehnikama procjene	0	0,00%	0	0,00%
Amortizirani trošak	Financijska imovina	189.334	20,96%	122.685	7,58%
	Financijske obveze	-3.644	-0,40%	-4.534	-0,28%
Ostale metode	Ostala imovina	0	0,00%	0	0,00%
	Ostale obveze	0	0,00%	0	0,00%

**Odjeljak A – Informacije koje se dostavljaju u polugodišnjim i godišnjim izvješćima UCITS-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	-	-



Valuta kolaterala

Valuta kolaterala

**d) dospjeće transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog primosa**

	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 dospjeća ili otvorene transakcije
	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR	0,00 EUR

**e) država druge ugovorne strane**

država druge ugovorne strane -

**f) namira i poravnanje**

Namira i poravnanje (npr. trostrano, središnja druga ugovorna strana, dvostrano) -

**Podaci o ponovnoj uporabi kolaterala:**

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

	-	-	-	-	-	-	-
--	---	---	---	---	---	---	---

**Pohrana kolaterala koje je subjekt za zajednička ulaganja primio:**

Broj skrbnika	Naziv skrbnika	Iznos (fer vrijednost) imovine koju kao kolateral svaki od skrbnika pohranjuje
-	-	-

**Pohrana kolaterala koje je subjekt za zajednička ulaganja dao:**

udio kolaterala koji se drže na odvojenim ili zbirnim računima ili na bilo kojim drugim računima (u odnosu na ukupni iznos danih kolaterala)	-
-	-

**Podatci o prihodima i troškovima:**

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
-	-	-