Zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom Breza dioničko društvo

Godišnje izvješće zajedno s mišljenjem neovisnog revizora na dan 31. prosinca 2017. godine

Sadržaj

Izvješće poslovodstva 1

Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje financijskih izvještaja i izvješća poslovodstva 15

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA 16

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti 21

Izvještaj o financijskom položaju 22

Izvještaj o novčanom toku na dan 31. prosinca 2017. godine 24

Izvještaj o promjenama kapitala na dan 31. prosinca 25

1. Fond koji je predmet izvještavanja 26

Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda 59

Prilog 2 – Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda i Pravilniku o izmjenama Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda 67

Izvješće poslovodstva

Naziv fonda jednak je tvrtki fonda koja glasi: Zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom Breza dioničko društvo („Fond").

Poslovanje Fonda regulirano je Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima („Zakon"), Zakonom o trgovačkim društvima, podzakonskim aktima, Statutom, Prospektom i Pravilima Fonda. Fond je zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom koji posluje kao dioničko društvo sukladno odredbama članaka 112. i 113. Zakona. Fond je osnovan dana 11. rujna 1998. godine upisom u sudski registar Trgovačkog suda u Varaždinu. Vrijeme trajanja Fonda nije ograničeno. Rad Fonda odobren je Rješenjem Komisije za vrijednosne papire Klasa: UPI/I-450-08/03-02/158, Ur. Broj: 567-02/03-03 od 26. lipnja 2003. godine.

Skupština Fonda

Skupštinu Fonda saziva Uprava nakon što dobije izvješće Nadzornog odbora o financijskim izvještajima, stanju Fonda i prijedlogu odluke o upotrebi dobiti. Skupština odlučuje o izboru i razrješnici članova Uprave i Nadzornog odbora Fonda, financijskim izvješćima, uporabi dobiti i pokrivanju gubitka, davanju razrješnice članovima Uprave i Nadzornog odbora, imenovanju revizora, likvidaciji Fonda, izmjenama Statuta, stjecanju vlastitih dionica, povećanju/smanjenju temeljnog kapitala Fonda, uvrštenju dionica na uređeno tržište i povlačenju dionica s tog uvrštenja, povećanju godišnje naknade Društvu iznad iznosa navedenog u važećim Pravilima, promijeni ulagačkih ciljeva i profila rizičnosti Fonda, pripajanju i spajanju s drugim zatvorenim AIF-om, odnosno podjeli Fonda na nove zatvorene AIF-ove, te suglasnosti na odluku Nadzornog odbora o prijenosu poslova upravljanja.

Uprava Fonda

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

Darko Kosovec	predsjednik	član od 1. lipnja 2016. godine, predsjednik od 1. srpnja 2016. godine
Snježana Milovanović	član	od 18. ožujka 2016. godine

Izvješće poslovodstva (nastavak)

Nadzorni odbor Fonda

Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova Fonda. Podnosi Skupštini Fonda izvješće o obavljenom nadzoru, daje suglasnost za sklapanje ugovora s osobama koje Fondu pružaju usluge, sklapa ugovor o upravljanju, nadzire usklađenost poslovanja s odredbama Zakona, Statuta, Prospekta, Pravila, te ciljevima i ograničenjima ulaganja, daje suglasnost na odluku kojom se Skupštini predlaže odlučivanje u vezi s izdavanjem dionica, te usvaja poslovne planove za naredne godine i utvrđuje financijske izvještaje Fonda.

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

Siniša Brajčić	predsjednik	od 4. studenoga 2014. godine, imenovan predsjednikom 12. studenoga 2014. godine
Zvonimir Vukadin	zamjenik predsjednika	od 4. studenoga 2014. godine, imenovan zamjenikom predsjednika 14. rujna 2016. godine
Dalibor Marjanović	član	od 13. srpnja 2015. godine
Ivan Tadin	član	od 26. kolovoza 2016. godine
Josip Batinović	član	od 26. kolovoza 2016. godine

Revizorski odbor

Sukladno Zakonu o reviziji, Fond ima Revizorski odbor kojega čine dva člana Nadzornog odbora Fonda te jedan vanjski član imenovan od strane Nadzornog odbora.

Revizorski odbor prati postupak financijskog izvješćivanja te učinkovitost sustava unutarnje kontrole, unutarnje revizije te sustav upravljanja rizicima, nadgleda provođenje revizije financijskih izvještaja, prati neovisnost samostalnih revizora ili revizorskog društva koje obavlja reviziju, a posebno ugovore o dodatnim uslugama, daje preporuke Skupštini o odabiru samostalnog revizora ili revizorskog društva, te raspravlja o drugim značajnim pitanjima koja se odnose na ovo područje.

Izvješće poslovodstva (nastavak)

Dionice Fonda

Sve dionice Fonda su redovne dionice na ime, serije A, nominalne vrijednosti 30,00 kuna i vode se u registru Središnjeg klirinškog depozitarnog društva. Svaka dionica daje pravo na jedan glas u Glavnoj skupštini Fonda, pravo na informiranost, pravo na dividendu - učešće u dobiti prema temeljnom kapitalu Fonda koji otpada na njihove dionice i pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske mase razmjerno udjelu u temeljnom kapitalu Fonda. Dionice su prenosive bez ograničenja uz uvažavanje propisa Republike Hrvatske.

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

Izdano je ukupno 506.000 dionica.

U redovnoj trgovini na Zagrebačkoj burzi tijekom 2017. godine ostvareno je 16 transakcija kupoprodaje dionica od ukupno 4.403 dionica po prosječnoj ponderiranoj cijeni od 25,75 kn. Najniža cijena trgovanja iznosila je 24,00 kn, najviša 26,53 kn, dok je zadnja trgovana cijena bila 25,00 kn dana 8. prosinca 2017. Isto tako, ostvareno je i 15 OTC transakcija u kojima je ukupno protrgovano 9.159 dionica po prosječnoj ponderiranoj cijeni od 25,44 kn.

Informacije o otkupu vlastitih dionica

Fond nije tijekom izvještajnog razdoblja stjecao ili otpuštao vlastite dionice.

Komuniciranje s javnošću i dioničarima

Sukladno zakonskim obvezama Fonda informacije o poslovanju mogu se pronaći na internetskim stranicama Društva (www.globalinvest.hr), Zagrebačke burze d.d., te Agencije u okviru Službenog registra propisanih informacija.

Djelovanje Fonda na području istraživanja i razvoja

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

Podružnice fonda

Fond nema podružnice.

Izvješće poslovodstva (nastavak)

Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda

Vrijednost neto imovine Fonda na dan 31. prosinca 2017. godine iznosila je 22.168.330 kuna dok je u istom razdoblju prošle godine iznosila 22.056.056 kuna što predstavlja povećanje za 0,51%. Neto vrijednost imovine Fonda po dionici iznosila je 43,81 kuna, a u istom razdoblju prošle godine ista je iznosila 43,59 kune.

Struktura ulaganja u ukupnoj imovini Fonda na dan 31. prosinca 2017. godine sastojala se od 69,43% domaćih dionica, 29,50% inozemnih dionica, 1,02% novčanih sredstava i 0,05% potraživanja.

Od ukupnih prihoda u 2017. godini prihodi od ulaganja iznose 2.351.794 kune. Prihodi od ulaganja sastoje se od realiziranih dobitaka od prodaje financijskih instrumenata u iznosu od 1.558.981 kuna, prihoda od dividendi u iznosu od 763.480 kuna, te ostalih prihoda u iznosu od 29.333 kuna (pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata i prihodi kamata). Od ukupnih rashoda u 2017. godini rashodi od ulaganja iznose 929.785 kuna. Rashodi od ulaganja sastoje se od realiziranih gubitaka od prodaje financijskih instrumenata u iznosu od 152.031 kuna, rashoda s osnove odnosa s društvom za upravljanje u iznosu od 565.250 kuna, troškova depozitne banke u iznosu od 37.306 kuna, te ostalih troškova u iznosu od 175.198 kuna (negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata, transakcijski troškovi, te ostali dozvoljeni troškovi fonda).

U promatranom razdoblju Fond je ostvario dobit u iznosu od 1.422.009 kuna što je povećanje u odnosu na prethodno promatrano razdoblje za 29,27%. Nerealizirani dobici/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju bilježe smanjenje u iznosu od 1.309.735 kuna, prvenstveno zbog revalorizacije imovine Fonda kojom se trguje na neaktivnom tržište, te prodaje dionica Jamnice iz portfelja Fonda. Navedeno je rezultiralo ukupnom sveobuhvatnom dobiti u iznosu od 112.274 kuna.

Fond je u 2017. godini povećao izloženost sektoru hotelijerstva i turizma za 26,57 % (2016: 8.539.921, 2017: 10.808.808), energetike za 34,51% (2016: 2.118.775, 2017: 2.849.881), upravljanja nekretninama za 29,14% (2016: 1.446.500, 2017: 1.867.991), industrije za 13,03% (2016: 2.282.145, 2017: 2.579.615) i transporta za 15,14% (2016: 567.500, 2017: 653.415) dok je smanjio izloženost sektoru prehrambene industrije za 91,65% (2016: 2.780.108, 2017: 232.040), brodarstva za 43,73% (2016: 975.789, 2017: 549.046), financija i bankarstva za 10,04% (2016: 2.999.530, 2017: 2.698.260) te potpuno napustio sektor farmaceutske industrije (2016: 509.754).

Geografska izloženost povećana je samo u Rumunjskoj i to za 34,51% (2016: 2.118.775, 2017: 2.849.881) a smanjena je prema Hrvatskoj za 2,75% (2016: 16.110.118, 2017: 15.667.718) , Sloveniji za 3,12% (2016: 3.829.441, 2017: 3.709.787) te prema Srbiji za 93,40% (2016: 176.911, 2017: 11.669).

Izvješće poslovodstva (nastavak)

Upravljanje rizicima

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

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

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

Glavni rizici koji su utvrđeni u poslovanju Fonda su:

- **Rizici izdavatelja**

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

- *Kreditni rizik*

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

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

- *Rizik druge ugovorne strane*

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

Izvješće poslovodstva (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

Rizici izdavatelja (nastavak)

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

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

- **Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu**

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

- *Tržišni rizik*

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

➢ *Pozicijski rizik*

Društvo za mjerenje pozicijskog rizika koristi metodu rizične vrijednosti (VaR). Pozicijski rizik dijeli se na opći i specifični rizik.

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

Specifični pozicijski rizik Društvo umanjuje diversifikacijom ulaganja.

➢ *Valutni rizik*

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

➢ *Rizik namire*

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

Izvješće poslovodstva (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu (nastavak)

- *Rizik likvidnosti*

Fond je osnovan kao dioničko društvo s dugoročnim horizontom ulaganja te su stoga prihvatljiva ulaganja u manje likvidne i neuvrštene vrijednosne papire. Do povećanog rizika likvidnosti može doći u slučaju likvidacije Fonda a kad bi u tom trenutku značajan dio imovine fonda bio uložen u neuvrštene vrijednosne papire. Društvo će rizikom upravljati na način da pretežito ulaže imovinu u vrijednosne papire koji kotiraju na uređenim ili drugim tržištima a u slučaju ulaganja u neuvrštene vrijednosne papire ulagati će u one za koje procjeni da bi iskazivanjem interesa za prodaju svejedno mogli biti utrživi kroz transakciju sklopljenu izvan uređenog tržišta („OTC transakcija") ili sklapanjem kupoprodajnog ugovora u roku od godine dana.

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

- *Kamatni rizik*

Društvo će kamatnim rizikom upravljati diversifikacijom ulaganja u instrumente različitog dospijeća te upravljanjem razinom duracije dijela portfelja uloženog u instrumente s fiksnim prinosom. Za mjerenje rizika promjene kamatnih stopa Društvo će koristiti metodu rizične vrijednosti (VaR) kao i mjere osjetljivosti promjene cijene dužničkih vrijednosnih papira uslijed promjene kamatnih stopa.

- **Rizici ekonomskog okruženja**
- *Rizik promjene poreznih i drugih propisa*

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

- *Rizik makroekonomskih faktora (makroekonomski rizik)*

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

Izvješće poslovodstva (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

- **Rizici ulaganja u inozemstvo**

- *Politički rizik*

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

- *Geografski rizik*

Ulaganja na razvijenim tržištima u odnosu na manje razvijena tržišta uobičajeno nose manju razinu svih već opisanih rizika pa zbog toga takva ulaganja mogu imati manje promjene vrijednosti od manje razvijenih tržišta.

- **Rizici specifični Fondu**

- *Operativni rizik*

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

- *Rizik upravitelja imovinom*

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

- *Rizik zemljopisne koncentracije*

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

Izvješće poslovodstva (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

Rizici specifični Fondu (nastavak)

- *Rizik industrijske koncentracije*

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

- *Rizik koncentracije imovine (nediverzifikacije)*

Društvo će smanjiti rizik diverzifikacijom portfelja.

U sljedećoj tablici nalazi se pregled rizika utvrđenih u poslovanju Fonda s ocjenama rizičnosti i ukupnom ocjenom rizika:

ZAIF BREZA d.d.					
UZROK RIZIKA	**VRSTA RIZIKA**			**Razina utjecaja**	**Ocjena rizičnosti**
Rizici izdavatelja	Kreditni rizik			UMJEREN	3
	Rizik druge ugovorne strane			UMJEREN	3
	Rizik transparentnosti i korektnosti podatka i financijskog izvješćivanja sbujektima u koje Fond ulaže			VISOK	4
Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu	Tržišni rizici	Pozicijski rizik	Opći	VISOK	4
			Specifični	IZRAZITO VISOK	5
		Valutni rizik		VISOK	4
		Rizik namire		UMJEREN	3
	Rizik likvidnosti			VISOK	4
	Kamatni rizik			UMJEREN	3
Rizici ekonomskog okruženja	Rizik promjene poreznih i drugih propisa			UMJEREN	3
	Makroekonomski rizik			VISOK	4
Rizici ulaganja u inozemstvo	Politički rizik			UMJEREN	3
	Geografski rizik			UMJEREN	3
Rizici specifični Fondu	Operativni rizik			UMJEREN	3
	Rizik upravitelja imovinom			UMJEREN	3
	Rizik zemljopisne koncentracije			VISOK	4
	Rizik industrijske koncentracije			VISOK	4
	Rizik koncentracije imovine			UMJEREN	3
	Rizik korištenja financijske poluge			VISOK	4
	Rizik ulaganja u nekretnine			UMJEREN	3
	Rizik ulaganja u robe			VISOK	4
	Rizik ulaganja u financijske izvedenice			VISOK	4
				PROFIL RIZIČNOSTI	**4**
				UKUPNA OCJENA	**C - VISOKI RIZIK**

Izvješće poslovodstva (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

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

GLOBAL INVEST d.o.o.		
Vrsta rizika	**Razina utjecaja**	**Ocjena rizičnosti**
Rizik likvidnosti	UMJEREN	3
Rizik promjene cijene	NIZAK	2
Valutni rizik	NIZAK	2
Rizik namire	NIZAK	2
Rizik druge ugovorne strane	UMJEREN	3
Rizik koncentracije	UMJEREN	3
Kamatni rizik	UMJEREN	3
Operativni rizik	UMJEREN	3
Strateški rizik	NIZAK	2
Rizik promjene pravnih i poreznih propisa	UMJEREN	3
Reputacijski rizik	UMJEREN	3
Pozicijski rizik	NIZAK	2
Kreditni rizik	NIZAK	2
Rizik korištenja financijske poluge	UMJEREN	3
Rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti	UMJEREN	3
Rizik neusklađenosti poslovanja s propisima	UMJEREN	3
Rizik sukoba interesa	NIZAK	2
	PROFIL RIZIČNOSTI	**3**
	UKUPNA OCJENA	**B - SREDNJI RIZIK**

Izvješće poslovodstva (nastavak)

Investicijska strategija i ciljevi Fonda

Osnovni cilj Fonda jest ostvarivanje porasta vrijednosti imovine porastom cijena vrijednosnih papira i drugih financijskih instrumenata koje će držati u svojem portfelju te ostvarivanje prihoda za portfelj od kamata na obveznice te prihoda od dividendi. Društvo će voditi visoko rizičnu politiku ulaganja sredstava Fonda. Navedeni ciljevi ostvarit će se ulagačkom politikom Fonda s fokusom na ulaganje u fundamentalno podcijenjene vrijednosne papire. Društvo ne jamči za ostvarenje investicijskog cilja.

Portfelj Fonda formirat će se ulaganjem sredstava Fonda u:

- vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama (uređenom tržištu) ili na drugom uređenom tržištu, koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost u Republici Hrvatskoj, Crnoj Gori, Federaciji Bosne i Hercegovine, Makedoniji, Srbiji i Republici Srpskoj, drugim zemljama članicama EU, OECD-a, CEFTA-e i ZND (Zajednica Neovisnih Država), te u drugim zemljama s tržištima kapitala u razvoju, do 100% neto vrijednosti imovine Fonda.
- dužničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama (uređenom tržištu) ili na drugom uređenom tržištu, koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost u Republici Hrvatskoj, Crnoj Gori, Federaciji Bosne i Hercegovine, Makedoniji, Srbiji i Republici Srpskoj, drugim zemljama članicama EU,
- OECD-a, CEFTA-e i ZND (Zajednica Neovisnih Država), te u drugim zemljama s tržištima kapitala u razvoju, do 30% neto vrijednosti imovine Fonda;
- udjele ili dionice investicijskih fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugim državama članicama Europske unije, CEFTA-e i OECD-a do 20% neto vrijednosti imovine Fonda pod uvjetom da ne naplaćuju upravljačku naknadu veću od 3,5%, te da zadovoljavaju uvjete propisane člankom 10. stavkom 2. točkom 4. Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova (NN 105/13 i 28/15);
- prava na stjecanje dionica, do 30 % neto vrijednosti imovine Fonda;
- opcijske i terminske poslove (financijske izvedenice i to opcije (options), budućnosnice (futures), unaprijedni ugovori (forwards), zamjene (swaps) ili drugi izvedeni instrumenti) u svrhu ostvarivanja investicijskih ciljeva Fonda i u svrhu osiguranja i zaštite imovine Fonda na način da se smanjuje rizik ulaganja i štite investicijski ciljevi Fonda do 110% neto vrijednosti imovine Fonda;
- instrumente tržišta novca, depozite kod kreditnih institucija koji su povratni na zahtjev te koji dospijevaju za najviše 12 mjeseci, do 60% neto vrijednosti imovine Fonda;
- robe kojima se trguje na robnim burzama do 10% neto vrijednosti imovine Fonda;
- nekretnine koje se nalaze na području država u koje Fond može ulagati svoju imovinu do 20% neto vrijednosti imovine Fonda, pod uvjetima propisanim člankom 10. stavkom 2. točkom 10. Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova (NN 105/13 i 28/15);

Izvješće poslovodstva (nastavak)

Investicijska strategija i ciljevi Fonda (nastavak)

- sporazume o reotkupu (repo aktivni) gdje se kao osiguranje sporazuma o reotkupu koriste vrijednosni papiri koje je izdala ili za koje jamči Republika Hrvatska, Hrvatska narodna banka, druge države članice EU ili OECD-a do 20% neto vrijednosti imovine Fonda uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora Fonda,
- sporazume o reotkupu (repo aktivni) gdje se kao osiguranje sporazuma o reotkupu koriste vlasnički i dužnički vrijednosni papiri (korporativni vrijednosni papiri) izdavatelja pravnih osoba registriranih u Republici Hrvatskoj, drugim zemljama članicama EU ili OECD-a do 20% neto vrijednosti imovine Fonda uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora Fonda,
- sporazume o reotkupu (repo pasivni) i pozajmljivanje vrijednosnih papira do 20% neto vrijednosti imovine Fonda uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora Fonda,
- neuvrštene vrijednosne papire, koji nisu službeno uvršteni za prodaju na nekoj burzi vrijednosnih papira ili se ne prodaju na nekom drugom uređenom tržištu, do 40% neto vrijednosti imovine Fonda,
- novac na računima.

Vjerojatan budući razvoj Fonda

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

Djelovanje Fonda na području istraživanja i razvoja

Predmet poslovanja Fonda jest prikupljanje novčanih sredstava u skladu s Zakonom, Statutom, Prospektom i Pravilima Fonda. Fond ne djeluje na području istraživanja i razvoja.

Izvješće poslovodstva (nastavak)

Struktura ulaganja

Struktura ulaganja investicijskog fonda na datum: 31.12.2017
Naziv investicijskog fonda: ZAIF Breza d.d.

	Vrijednost u HRK / Value in HRK	Udio / Percent
NOVČANA SREDSTVA / CASH	226.965,61	1,02
POTRAŽIVANJA / RECEIVABLES	11.669,46	0,05
VRIJEDNOSNI PAPIRI I DEPOZITI / Securities and deposits	22.000.420,78	99,24
DOMAĆI / DOMESTIC	15.440.752,34	69,65
Dionice + GDR / Shares and GDRs	15.440.752,34	69,65
Državne obveznice / Government bonds	0,00	0,00
Municipalne obveznice / Municipal bonds	0,00	0,00
Korporativne obveznice / Corporate bonds	0,00	0,00
Zatvoreni investicijski fondovi / Closed-end funds	0,00	0,00
Otvoreni investicijski fondovi / Open-end funds	0,00	0,00
Kratkoročni vr. papiri / Short-term securities	0,00	0,00
Depoziti / Deposits	0,00	0,00
INOZEMNI / FOREIGN	6.559.668,44	29,59
Dionice + GDR / Shares and GDRs	6.559.668,44	29,59
Državne obveznice / Government bonds	0,00	0,00
Municipalne obveznice / Municipal bonds	0,00	0,00
Korporativne obveznice / Corporate bonds	0,00	0,00
Zatvoreni investicijski fondovi / Closed-end funds	0,00	0,00
Otvoreni investicijski fondovi / Open-end funds	0,00	0,00
Kratkoročni vr. papiri / Short-term securities	0,00	0,00
Depoziti / Deposits	0,00	0,00
OSTALA IMOVINA / OTHER ASSETS	0,00	0,00
UKUPNA IMOVINA / TOTAL ASSETS	22.239.055,86	100,32
UKUPNE OBVEZE / TOTAL LIABILITIES	70.726,13	0,32
NETO IMOVINA / NET ASSETS	22.168.329,73	100,00
BROJ UDJELA/DIONICA / TOTAL UNITS/SHARES HELD	506.000,00	
VRIJEDNOST UDJELA/DIONICE / NET ASSET VALUE PER UNIT/SHARE	43,81	

Izvješće poslovodstva (nastavak)

Kodeks korporativnog upravljanja

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

Organi Fonda su: Glavna skupština, Nadzorni odbor i Uprava. Ovlasti i odgovornosti ovih tijela regulirani su Zakonom, Zakonom o trgovačkim društvima, Statutom, Pravilima i Prospektom Fonda, te ostalim zakonskim pravilnicima i internim aktima Društva i Fonda. Nadzorni odbor nije osnovao komisiju za imenovanje i komisiju za nagrađivanje, dok je sukladno Zakonu o reviziji osnovao komisiju za reviziju, odnosno Revizorski odbor. S obzirom da Nadzorni odbor Fonda, prema odredbama Statuta ima 5 članova, Revizijski odbor čine dva člana Nadzornog odbora i jedan vanjski član imenovan od strane Nadzornog odbora.

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 uspostavljanju odgovarajućih mehanizama unutarnjih kontrola i osiguranja potrebne infrastrukture. Društvo ima osnovane i odbore za razmatranje dodatne problematike vezane uz poslovanje Fonda (investicijski odbor za vrijednosne papire).

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

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

Na dan 26. lipnja 2017. godine održana je Glavna skupština Fonda na kojoj su između ostalog predočena i razmatrana revidirana financijska izvješća, izvještaj Uprave o stanju Fonda i izvješće Nadzornog odbora o obavljenom nadzoru nad vođenjem poslova Fonda za 2016. godinu, te donesene odluke po svim točkama dnevnog reda. Nadzorni odbor zasjeda nekoliko puta godišnje, sukladno zakonskoj regulativi i potrebama Fonda, te je Nadzorni odbor tijekom 2017. godine održao 4 sjednica.

Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje financijskih izvještaja i izvješća poslovodstva

Temeljem Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava Društva za upravljanje je dužna osigurati da financijski izvještaji za svaku financijsku godinu budu pripremljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI"), koje je usvojila Europska Unija, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja društva Zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom Breza d.d. ("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 21 do 57 pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska Unija.

Uprava Društva za upravljanje odgovorna je za pripremu obrazaca na stranicama 58 do 65 u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN br. 41/17) zajedno s pripadajućim uskladama prikazanim na stranici 66, odobreni su od strane Društva dana 24. travnja 2018. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Uprava Društva je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj izvješća poslovodstva, sukladno zahtjevima članka 21 Zakona o računovodstvu. Izvješće poslovodstva prikazano je na stranicama 1 do 14 i odobreno od strane Uprave dana 24. travnja 2018. godine te potpisano u skladu s tim.

Darko Kosovec

Predsjednik Uprave

ZAIF Breza d.d.
Zagreb

1

Snježana Milovanović

Član Uprave

Deloitte.

Deloitte d.o.o.
ZagrebTower
Radnička cesta 80
10 000 Zagreb
Hrvatska
OIB: 11686457780

Tel: +385 (0) 1 2351 900
Fax: +385 (0) 1 2351 999
www.deloitte.com/hr

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Dioničarima fonda Zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom Breza d.d.

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja društva Zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom Breza d.d. („Fond"), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na 31. prosinca 2017., izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama kapitala i izvještaj o novčanom toku za tada završenu godinu te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika.

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na 31. prosinca 2017. i njegovu financijsku uspješnost te njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija („MSFI").

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Zakonom o reviziji i Međunarodnim revizijskim standardima („MRevS"). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću neovisnog revizora u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja*. Neovisni smo od Društva u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe („IESBA Kodeks") i ispunili smo naše etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

Ključno revizijsko pitanje

Ključno revizijsko pitanje je ono pitanje koje je bilo, po našoj profesionalnoj prosudbi, od najveće važnosti za našu reviziju financijskih izvještaja tekućeg razdoblja. Tim pitanjem smo se bavili u kontekstu naše revizije financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njemu, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tom pitanju.

Društvo upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu: MBS 030022053; uplaćen temeljni kapital: 44.900,00 kuna; članovi uprave: Branislav Vrtačnik, Eric Daniel Olcott, Marina Tonžetić, Juraj Moravek, Dražen Nimčević and John Jozef H. Ploem; poslovna banka: Zagrebačka banka d.d., Trg bana Josipa Jelačića 10, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2360000-1101896313; SWIFT Code: ZABAHR2X IBAN: HR2723600001101896313; Privredna banka Zagreb d.d., Radnička cesta 50, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2340009-1110098294; SWIFT Code: PBZGHR2X IBAN: HR3823400091110098294; Raiffeisenbank Austria d.d., Petrinjska 59, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2484008-1100240905; SWIFT Code: RZBHHR2X IBAN: HR1024840081100240905.

Deloitte se odnosi na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, skraćeno DTTL, poznat i pod nazivom „Deloitte Global", pravnu osobu osnovanu prema pravu Ujedinjenog Kraljevstva Velike Britanije i Sjeverne Irske (izvorno „UK private company limited by guarantee") i mrežu njegovih članova i s njima povezanih subjekata. DTTL i svaki njegov član su pravno odvojeni i samostalni subjekti. Usluge klijentima ne pruža DTTL. Detaljan opis DTTL-a i njegovih članova možete pronaći na adresi www.deloitte.com/hr/o-nama.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Deloitte.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Ključno revizijsko pitanje (nastavak)

Fer vrijednost financijske imovine
Za računovodstvene politike vidjeti bilješku 3 te bilješku 14 za dodatne informacije vezane uz identificirano ključno revizijsko pitanje
U svojim financijskim izvještajima Fond ima iskazanu imovinu koja je klasificirana u portfelju „Raspoloživo za prodaju", a koja se sukladno Međunarodnom računovodstvenom standardu 39 – Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje, mjeri po fer vrijednosti. S obzirom da navedena imovina čini značajan dio neto imovine Fonda te da mjerenje fer vrijednosti uključuje značajne prosudbe i procjene od strane Uprave Društva za upravljanje („Društva"), odlučili smo se uključiti fer vrijednost financijske imovine kao ključno revizijsko pitanje na koje smo se usmjerili tijekom revizije.
Kako smo pristupili ključnom revizijskom pitanju tijekom naše revizije Naše revizijske procedure uključivale su provjeru adekvatnosti dizajna i pregled implementacije internih kontrola Društva, testiranje operativne učinkovitosti istih te neposredno testiranje fer vrijednosti vrijednosnih papira iz portfelja „Raspoloživo za prodaju". Ključna interna kontrola na koju se oslanja Uprava Društva kako bi se osigurala ispravna fer vrijednost financijske imovine iz portfelja „Raspoloživo za prodaju" je dnevna usklada neto vrijednosti Fonda s depozitarnom bankom. Naše procedure uključivale su testiranje: • Operativne učinkovitosti dnevne interne kontrole između Društva i depozitara preko koje Uprava Društva osigurava da je dnevna neto vrijednost imovine Fonda pod upravljanjem točna. Tijekom provođenja revizorskih procedura neposredno smo testirali fer vrijednost vrijednosnih papira iz Fondovog portfelja „Raspoloživo za prodaju". Naše procedure su uključivale: • Za vrijednosne papire kojima se trguje na aktivnom tržištu usporedili smo cijenu po kojoj su vrednovani u Izvještaju o financijskom položaju s javno dostupnom tržišnom cijenom, • Za vrijednosne papire kojima se ne trguje na aktivnom tržištu ili isti ne kotiraju, provjerili smo korištene metode procjene te ključne pretpostavke Uprave Društva s ciljem utvrđivanja jesu li korištene metode procjene te ključne pretpostavke razumne i u skladu s našim očekivanjima temeljenim na javno dostupnim tržišnim i povijesnim podacima. Gdje je to bilo primjenjivo, koristili smo vlastitu prosudbu kako bismo odredili parametre za izračun fer vrijednosti ovih financijskih instrumenata te smo vlastiti izračun usporedili s fer vrijednosti koje je izračunalo Društvo. Također, kritički smo prosudili parametre koje je Društvo koristilo za izračun fer vrijednosti ovih financijskih instrumenata.

Deloitte.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Ostala pitanja

Financijske izvještaje Fonda Zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom Breza d.d. na dan i za godinu koja je završila 31. prosinca 2016. godine revidirao je drugi revizor koji je u svom izvješću izdanom s danom 26. travnja 2017. godine, izrazio mišljenje bez rezerve.

Ostale informacije

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije sadrže informacije uključene u Godišnje izvješće, ali ne uključuju financijske izvještaje i naše izvješće neovisnog 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 poslovodstva Društva i Izjave o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, koji su uključeni u Godišnje izvješće, obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru uključuju li Izvješće poslovodstva i Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja potrebne objave navedene u člancima 21. i 22. Zakona o računovodstvu te sadrži li Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja informacije navedene u članku 22. Zakona o računovodstvu.

Temeljem provedenih postupaka tijekom naše revizije, u mjeri u kojoj smo bili u mogućnost to procijeniti, izvještavamo sljedeće:

1. Informacije uključene u ostale informacije u skladu su, u svim značajnim odrednicama, s priloženim financijskim izvještajima.

2. Izvješće poslovodstva pripremljeno je, u svim značajnim odrednicama, u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu.

3. Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja pripremljena je, u svim značajnim odrednicama, u skladu s člankom 22. stavkom 1. točkama 3. i 4. Zakona o računovodstvu te uključuje informacije iz članka 22. stavka 1. točaka 2., 5., 6. i 7.

Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Društva i njegova okruženja stečenog u okviru revizije financijskih izvještaja, nismo ustanovili značajne pogrešne prikaze u ostalim informacijama.

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

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

U sastavljanju financijskih izvještaja, Uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, 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.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške i izdati izvješće neovisnog revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visoka 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 skupno, utječu na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovi tih financijskih izvještaja. Kao sastavni dio revizije u skladu s MRevS-ima, stvaramo profesionalne prosudbe i održavamo profesionalni skepticizam tijekom revizije. Mi također:

- Prepoznajemo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza 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 Društva.
- 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 vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću neovisnog revizora na povezane objave u 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 neograničenoj osnovi.
- Ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li 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 onima 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 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.

Deloitte.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvještavanje sukladno ostalim zakonskim ili regulatornim zahtjevima

Na temelju Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN 41/17) izdanog od Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga dana 13. travnja 2017. godine, Uprava Društva izradila je obrasce prikazane na stranicama od 58 do 65 („Obrasci") koji sadrže alternativni prikaz izvještaja o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2017. godine, izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o promjenama kapitala, izvještaja novčanom toku za 2017. godinu kao i uskladu Obrazaca („Usklada"), prikazanu na stranici 66, s financijskim izvještajima prikazanim na stranicama od 21 do 57. Financijske informacije u Obrascima izvedene su iz financijskih izvještaja Fonda prikazanih na stranicama od 21 do 57 na koje smo izrazili pozitivno mišljenje kao što je gore navedeno.

Ostale obveze izvještavanja propisane Uredbom EU br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća i Zakonom o reviziji

Glavna skupština Fonda nas je imenovala revizorom Fonda 26. lipnja 2017. godine za potrebe revizije priloženih financijskih izvještaja. Naš neprekinuti angažman traje ukupno godinu dana te se odnosi na razdoblje 1. siječnja 2017. godine do 31. prosinca 2017. godine

Potvrđujemo sljedeće:

- naše revizorsko mišljenje o priloženim financijskim izvještajima dosljedno je s dodatnim izvješćem izdanim revizorskom odboru Društva 24. travnja 2018. godine, u skladu s člankom 11. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća;
- prilikom obavljanja revizije nisu pružane nedozvoljene nerevizorske usluge iz članka 5. stavka 1. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća.

Fondu nismo, uz usluge zakonske revizije, pružili druge usluge, osim onih usluga koje su objavljene u Godišnjem izvješću.

Partner odgovoran za angažman revizije na temelju koje je sastavljeno ovo izvješće neovisnog revizora je *Sanja Petračić*.

Branislav Vrtačnik
Predsjednik Uprave

Deloitte
d.o.o.
Zagrebtower
Radnička cesta 80
10 000 Zagreb
MB 0700851

Sanja Petračić
Ovlašteni revizor

Deloitte d.o.o.
Zagreb, 24. travnja 2018. godine
Radnička cesta 80,
10 000 Zagreb, Republika Hrvatska

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

na dan 31. prosinca

Pozicija	Bilješke	2017.	2016.
PRIHODI OD ULAGANJA			
Realizirani dobici od prodaje financijskih instrumenata	5	1.558.981	1.845.809
Prihodi od kamata	7	37	2.355
Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		29.296	32.656
Prihodi od dividendi	6	763.480	611.330
Ostali prihodi		-	492
Ukupno prihodi od ulaganja		**2.351.794**	**2.492.642**
RASHODI			
Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	8	152.031	610.659
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		33.475	43.677
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	9	565.250	514.708
Naknada depozitnoj banci	10	37.306	35.907
Transakcijski troškovi		22.902	42.651
Ostali dozvoljeni troškovi fonda	11	118.821	144.995
Ukupno rashodi		**929.785**	**1.392.597**
Neto dobit od ulaganja u financijske instrumente		**1.422.009**	**1.100.045**
Dobit prije oporezivanja		**1.422.009**	**1.100.045**
Porez na dobit	12	-	-
Dobit		**1.422.009**	**1.100.045**
Stavke koje se kasnije mogu prenijeti u dobit ili gubitak			
Ostali sveobuhvatni gubitak		**(1.309.735)**	**(594.851)**
Neto (gubitak)/ dobit od financijske imovine raspoložive za prodaju	18	(206.795)	383.770
Kumulativni gubitak od prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju prenesen u dobit ili gubitak	18	(1.102.940)	(978.621)
Ukupna sveobuhvatna dobit		**112.274**	**505.194**
Osnovna zarada po dionici	20	**2,67**	**2,07**

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 26 do 57 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o financijskom položaju

za godinu koja je završila 31. prosinca

Pozicija imovine	Bilješke	2017.	2016.
FINANCIJSKA IMOVINA		**22.227.384**	**22.182.381**
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	13	226.963	717.753
Ulaganja u vrijednosne papire i depozite:		**22.000.421**	**21.464.628**
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	14,22	22.000.421	21.464.628
OSTALA IMOVINA		**11.671**	**52.865**
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	15	-	26.344
Potraživanja s osnove dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica		11.669	13.614
Ostala potraživanja fonda		-	12.874
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina		2	33
Ukupna imovina		**22.239.055**	**22.235.246**
Izvanbilančna evidencija aktiva		**580.629**	**554.495**
FINANCIJSKE OBVEZE		-	**97.790**
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	16	-	97.790
OSTALE OBVEZE		**70.725**	**81.400**
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima		46.331	46.120
Obveze prema depozitnoj banci		3.300	5.457
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	17	20.279	28.898
Ostale obveze		815	925
Ukupno kratkoročne obveze		**70.725**	**179.190**
Neto imovina fonda		**22.168.330**	**22.056.056**
Broj izdanih dionica		**506.000**	**506.000**
Neto imovina po dionici		**43,81**	**43,59**

Izvještaj o financijskom položaju

za godinu koja je završila 31. prosinca (nastavak)

KAPITAL			
Upisani temeljni kapital	19 a	15.180.000	15.180.000
Rezerve	19 b	693.841	638.839
Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju	18	1.104.124	2.413.859
Zadržana dobit iz prethodnih razdoblja		3.768.356	2.723.313
Dobit tekuće financijske godine		1.422.009	1.100.045
Ukupno kapital i rezerve		**22.168.330**	**22.056.056**
Izvanbilančna evidencija pasiva		**580.629**	**554.495**

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 26 do 57 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o novčanom toku na dan 31. prosinca 2017. godine

Pozicija	Bilješke	2017.	2016.
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti		**818.945**	**480.705**
Dobit prije oporezivanja		1.422.009	1.100.045
Usklađena na osnovi:			
Prihodi od kamata	7	(37)	(2.355)
Prihodi od dividendi	6	(763.480)	(611.330)
(Smanjenje) financijske imovine raspoložive za prodaju		(535.793)	(778.064)
Primici od kamata		68	7.321
Primici od dividendi		774.055	651.097
Smanjenje potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja		26.344	27.865
Smanjenje/ (povećanje) ostalih potraživanja iz poslovnih aktivnosti		4.244	(12.073)
(Smanjenje)/ povećanje obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze		(97.790)	97.790
(Smanjenje)/ povećanje obveza prema društvu za upravljanje i depozitnoj banci		(1.946)	586
Smanjenje ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti		(8.729)	(177)
Novčani tok iz financijskih aktivnosti		**(1.309.735)**	**(594.851)**
Smanjenje ostalih financijskih aktivnosti		(1.309.735)	(594.851)
Neto smanjenje novca i novčanih ekvivalenata		**(490.790)**	**(114.146)**
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja		717.753	831.899
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	13	**226.963**	**717.753**

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 26 do 57 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o promjenama kapitala na dan 31. prosinca

Pozicija	Bilješke	Temeljni kapital	Ostale pričuve	Pričuve iz revalorizacije vlasničkih vrijednosnica	Zadržana dobit	Dobit tekuće godine	Ukupno
Stanje 1. siječnja 2016.		15.180.000	581.245	3.008.710	1.629.022	1.151.885	21.550.862
Dobit poslovne godine		-	-	-	-	1.100.045	1.100.045
Ostala sveobuhvatna dobit tekuće godine	18	-	-	(594.850)	-	-	(594.850)
Prijenos u zadržanu dobit i ostale pričuve		-	57.594	-	1.094.291	(1.151.885)	-
Ukupna sveobuhvatna dobit tekuće godine		-	**57.594**	**(594.850)**	**1.094.291**	**(51.840)**	**505.195**
Stanje 31. prosinca 2016.		**15.180.000**	**638.839**	**2.413.860**	**2.723.313**	**1.100.045**	**22.056.057**
Dobit poslovne godine		-	-	-	-	1.422.009	1.422.009
Ostala sveobuhvatna dobit tekuće godine	18	-	-	(1.309.735)	-	-	(1.309.735)
Prijenos u zadržanu dobit i ostale pričuve		-	55.002	-	1.045.043	(1.100.045)	-
Ukupna sveobuhvatna dobit tekuće godine		-	**55.002**	**(1.309.735)**	**1.045.043**	**321.964**	**112.274**
Stanje 31. prosinca 2017.		**15.180.000**	**693.841**	**1.104.125**	**3.768.356**	**1.422.009**	**22.168.331**

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 26 do 57 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja

1. Fond koji je predmet izvještavanja

Nastanak, povijest i osnovne djelatnost

Zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom Breza d.d. („Fond") je pravna osoba osnovana u obliku dioničkog društva kojom Društvo upravlja u njegovo ime i račun u skladu s odredbama Zakona, Prospekta, Statuta i Pravila. Udjeli u Fondu nisu otkupivi iz imovine Fonda. Osnovan je sa svrhom i namjenom prikupljanja sredstava javnom ponudom te ulaganja tih sredstava u različite vrste imovine u skladu s unaprijed određenom strategijom i ciljem Fonda.

Trajanje Fonda je neograničeno. Fond je osnovan dana 11. rujna 1998. godine. Odobrenje za rad Fonda izdala je Agencija dana 26. lipnja 2003. godine.

Društvo za upravljanje Fondom

U skladu sa Zakonom, Statutom i Pravilima Fonda, Fondom upravlja Global Invest društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima ("Društvo") sa sjedištem u Zagrebu, Radićeva 14.

Društvo je registrirano na Trgovačkom sudu u Varaždinu dana 8. travnja 2003. godine. Upisani i uplaćeni temeljni kapital Društva iznosi 1.000.000,00 kuna.

Društvo je odgovorno za možebitnu štetu počinjenu dioničarima Fonda ako se ona dogodi zbog povrede Zakona i Statuta Fonda. Sukladno Pravilima, Društvo Fondu zaračunava naknadu za upravljanje u visini od najviše 2,50% godišnje od imovine Fonda umanjene za ukupan iznos financijskih obveza.

Depozitar

Sukladno Zakonu, Društvo je odabralo depozitara kojem je povjerena pohrana imovine Fonda. Osim usluge pohrane zasebne imovine i vođenja posebnog računa za imovinu Fonda, depozitar nadzire utvrđivanje vrijednosti pojedinačnih udjela i neto vrijednosti imovine Fonda u skladu sa zakonskim propisima, Statutom i Pravilima, te izvršava naloge Društva u vezi s transakcijama s vrijednosnim papirima i drugom imovinom. Društvo je tijekom 2017. godine koristilo usluge Raiffeisen bank d.d Austria, Zagreb, Magazinska 69 kao depozitara („Depozitar"). Depozitar odgovara Društvu i dioničarima za svu štetu koju su oni pretrpjeli uslijed kršenja Zakona. Sukladno Pravilima, Depozitar zaračunava naknadu za svoje usluge.

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga („Agencija") je regulatorno tijelo Fonda.

2. Osnova za pripremu

a) Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji Fonda pripremljena su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni od strane Europske unije („MSFI usvojeni od strane EU").

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva dana 24. travnja 2018.godine.

b) Osnova za mjerenje

Financijski izvještaji Fonda pripremljeni su na osnovi amortiziranog troška, osim financijske imovine raspoložive za prodaju koja se mjeri po fer vrijednosti.

c) Korištenje prosudbi i procjena

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

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

Informacije o prosudbama rukovodstva Društva koje se odnose na primjenu MSFI-jeva usvojenim 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.

d) Funkcionalna i izvještajna valuta

Financijski izvještaji prikazuju se u kunama, koja predstavlja funkcionalnu 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 kune koji je objavila Hrvatska narodna banka („HNB") u odnosu na druge značajne valute, bio je kako slijedi:

Valuta	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
1 EUR	7,513648	7,557787
1 RSD	0,063421	0,061210
1 BAM	3,841667	3,864235
1 RON	1,612475	1,664308

3. Značajne računovodstvene politike

Prva primjena novih izmjena postojećih standarda koje su na snazi za tekuće izvještajno razdoblje

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

- **izmjene MRS-a 7 „Izvješće o novčanom tijeku"** – „Inicijativa u vezi s objavljivanjem", usvojene u Europskoj uniji 6. studenoga 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017.),
- **izmjene MRS-a 12 „Porezi na dobit"** – „Priznavanje odgođene porezne imovine po osnovi nerealiziranih gubitaka", usvojene u Europskoj uniji 6. studenoga 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017.).
- **izmjene raznih standarda pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2014.-2016."** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 1, MSFI 12 i MRS 28), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta, usvojene u Europskoj uniji 8. veljače 2018. godine (izmjene MSFI-ja 1 i MRS-a 28 primjenjuju se na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017. godine, a izmjene MSFI-ja 1 i MRS-a 28 na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017. godine)

Usvajanje ovih izmjena postojećih standarda nije dovelo do značajnih promjena u financijskim izvještajima Fonda.

Izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS i usvojene su u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi

Na datum na koji je odobreno izdavanje financijskih izvještaja, u Europskoj uniji bile su usvojeni, ali ne i na snazi sljedeći novi standardi koje je objavio OMRS:

- **MSFI 9 „Financijski instrumenti"**, usvojen u Europskoj uniji 22. studenoga 2016. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **MSFI 15 „Prihodi od ugovora s kupcima"** te izmjene MSFI-ja 15 „Datum stupanja MSFI-ja 15 na snagu", usvojeni u Europskoj uniji 22. rujna 2016. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **MSFI 16 „Najmovi"**, usvojen u Europskoj uniji 31. listopada 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **izmjene MSFI-ja 2 „Plaćanja temeljena na dionicama"** – „Klasifikacija i mjerenje platnih transakcija temeljenih na dionicama" (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS i usvojene su u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi (nastavak)

- **izmjene MSFI-ja 4 „Ugovori o osiguranju"** – „Primjena MSFI-ja 9 'Financijski instrumenti' u sprezi s MSFI-jem 4 'Ugovori i osiguranju'", usvojene u Europskoj uniji 3. studenoga 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018. ili ona u kojima se MSFI 9 „Financijski instrumenti" prvi puta primjenjuje),
- **izmjene MSFI-ja 9 „Financijski instrumenti"** – „Predujmovi s negativnom naknadom" (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **izmjene MSFI-ja 15 „Prihodi od ugovora s kupcima"** – pojašnjenje MSFI-ja 15 „Prihodi od ugovora s kupcima", usvojene u Europskoj uniji 31. listopada 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.).
- **izmjene MRS-a 40 „Ulaganja u nekretnine"** – „Prijenos ulaganja u nekretnine" (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **izmjene MSFI 1 i MRS 28** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 1, MSFI 12 i MRS 28), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta, usvojene u Europskoj uniji 7. veljače 2018. godine (izmjene MSFI-ja 1 i MRS-a 28 na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018. godine)
- **IFRIC 22 "Transakcije i predujmovi u stranim valutama"** - usvojen od strane Europske unije 28. ožujka 2018. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.).

Fond je odlučio ne usvojiti ove nove standarde i izmjene postojećih standarda prije njihovog stupanja na snagu. Fond predviđa da usvajanje ovih standarda i izmjena postojećih standarda neće imati materijalan utjecaj na financijske izvještaje Fonda u razdoblju početne primjene.

Novi standardi te izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS, još neusvojeni u Europskoj uniji

MSFI-jevi trenutno usvojeni u Europskoj uniji ne razlikuju se značajno od propisa koje je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (OMRS), izuzev sljedećih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja, o čijem usvajanju Europska unija 25. travnja 2018. još nije donijela odluku (datumi stupanja na snagu navedeni u nastavku odnose se na MSFI-jeve u cjelini):

- **MSFI 14 „Regulativom propisane razgraničene stavke"** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.) – Europska komisija odlučila je postupak preuzimanja ovog prijelaznog standarda odgoditi do objave njegove konačne verzije,
- **MSFI 17 „Ugovori o osiguranju"** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2021. godine),

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Novi standardi te izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS, još neusvojeni u Europskoj uniji (nastavak)

- **izmjene MSFI-ja 10 „Konsolidirani financijski izvještaji" i MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima"** – „Prodaja odnosno ulog imovine između ulagatelja i njegovog pridruženog subjekta ili zajedničkog pothvata" te daljnje izmjene (prvotno određeni datum stupanja na snagu odgođen je do dovršetka projekta istraživanja na temu primjene metode udjela),
- **izmjene MRS-a 19 „Primanja zaposlenih"** pod naslovom „Izmjene, suženje prava, odnosno isplata iz planova primanja"(na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019. godine),
- **izmjene MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima"** –„Dugoročna ulaganja u pridružene subjekte i zajedničke pothvate" (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **izmjene raznih standarda uslijed „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2015.-2017."**, proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 3, MSFI 11, MRS 12 i MRS 23), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.)
- **IFRIC 23 "Nesigurnost u porezu na dohodak"** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.).

MSFI-jevi trenutno usvojeni u Europskoj uniji ne razlikuju se značajno od propisa koje je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (OMRS), izuzev sljedećih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja, o čijem usvajanju Europska unija 25. travnja 2018. još nije donijela odluku (datumi stupanja na snagu navedeni u nastavku odnose se na MSFI-jeve u cjelini) (nastavak):

Društvo je tokom 2017. godine financijsku imovinu Fonda klasificiralo i vrednovalo u skladu s MRS-om 39 kao „financijska imovina raspoloživa za prodaju". Stupanjem na snagu MSFI 9 „Financijski instrumenti" Društvo će financijsku imovinu Fonda klasificirati temeljem odabranog poslovnog modela u kategoriju „financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak". Temeljem donešenog MSFI 9, Agencija je propisala Pravilnik o utvrđivanju neto vrijednosti imovine AIF-a i cijene udjela AIF-a (NN 12/17), te će Društvo slijedom navedenoga klasificirati i vrednovati financijsku imovina Fonda u skladu s MSFI 9 i Pravilnikom Agencije.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi, tj. prihodi po osnovi ulaganja u financijske instrumente priznaju se kad je utvrđeno pravo vlasnika financijskih instrumenata na primitak dividende, a povezana potraživanja iskazuju se u izvještaju o financijskom položaju u okviru " potraživanja s osnove dividendi", odnosno u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru "prihoda od dividendi".

Prihodi od kamata

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

Prihodi od kamata priznaju se u dobit ili gubitak.

Dobici i gubici od tečajnih razlika pri preračunavanju imovine i obveza

Transakcije denominirane u stranim valutama tj. stranim sredstvima plaćanja svode se u funkcionalnu valutu tako da se iznosi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju po srednjem tečaju HNB-a važećem za dan vrednovanja ili po tečaju koji proizlazi iz ugovornog odnosa vezanog za tu transakciju. Ukoliko valuta u kojoj je imovina denominirana nije uvrštena na tečajnici HNB-a, za preračun se primjenjuju srednji tečaj za euro ili valute uz koju je vezana valuta u kojoj je imovina denominirana objavljeni na financijsko-informacijskom servisu (Bloomberg, Reuters i sl.).

Monetarna imovina i obveze izražene u stranim valutama na dan financijskih izvještaja pretvorene su u kune prema srednjem tečaju važećem na taj dan. Zaključni tečaj je spot tečaj na datum izvještaja o financijskom položaju.

Svi dobici i gubici koji proizlaze iz preračunavanja stranih valuta uključeni su u dobit ili gubitak, osim nerealiziranih tečajnih razlika koje se uključuju u revalorizacijsku rezervu financijske imovine raspoložive za prodaju.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Dobici i gubici od trgovanja financijskim instrumentima

Dobici i gubici od trgovanja financijskim instrumentima uključuju nerealizirane dobitke i gubitke kroz revalorizacijske rezerve, te realizirane dobitke i gubitke kroz dobit ili gubitak.

Nerealizirani dobici i gubici 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 manja od troška ulaganja ili knjigovodstvene vrijednosti ulaganja u financijske instrumente.

Nerealizirani dobici i gubici se u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti evidentiraju putem sveobuhvatne dobiti kroz revalorizacijsku rezervu financijske imovine raspoložive za prodaju.

Nerealizirani dobici i gubici od ulaganja u vlasničke vrijednosnice uključuju promjenu fer vrijednosti financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz kapital te nerealizirane neto tečajne razlike od ulaganja u financijske instrumente.

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 Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti razdoblja kada je prodaja ostvarena.

Fond primjenjuje prosječnu ponderiranu cijenu za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod otuđenja

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Troškovi koji terete izravno imovinu Fonda su:

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

Naknade Društvu i depozitaru obračunavaju se u skladu s učestalosti vrednovanja imovine Fonda, 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 Fonda. Naknada za upravljanje ne obračunava se na imovinu Fonda koja je uložena u udjele ili dionice fondova kojim upravlja isto društvo za upravljanje.

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

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijska imovina

Financijski instrument je svaki ugovor uslijed kojeg nastaje financijska imovina jednog subjekta i financijska obveza ili vlasnički instrument drugog subjekta.

Financijska imovina je svaka imovina koja je: novac, vlasnički instrument drugog subjekta, ugovorno pravo da se primi novac ili druga financijska imovina od drugog subjekta, ili razmijeni financijska imovina ili financijske obveze s drugim subjektom prema uvjetima koji su potencijalno povoljniji za Fond, ili ugovor koji će se namiriti ili se može namiriti vlastitim vlasničkim instrumentima Fonda i predstavlja nederivativni instrument za kojeg će Fond biti ili može biti obvezan primiti promjenjiv broj vlastitih vlasničkih instrumenata drugog subjekta ili derivativ koja će se namiriti ili se može namiriti na način drugačiji od razmjene fiksnog iznosa novca ili druge financijske imovine za fiksni broj vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda.

Financijske obveze

Financijska obveza je svaka obveza koja je ugovorna obveza da se isporuči novac ili druga financijska imovina drugom subjektu, ili razmijeni financijska imovina ili financijske obveze s drugim subjektom prema uvjetima koji su potencijalno nepovoljniji za Fond, ili ugovor koji će se namiriti ili se može namiriti vlastitim vlasničkim instrumentima Fonda i predstavlja nederivativni instrument za kojeg će Fond biti ili može biti obvezno isporučiti promjenjiv broj vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda, ili derivativ koja će se namiriti ili se može namiriti na način drugačiji od razmjene fiksnog iznosa novca ili druge financijske imovine za fiksni broj vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda.

Financijski instrumenti

Klasifikacija

Fond raspoređuje svoju financijsku imovinu i financijske obveze u sljedeće kategorije zajmovi i potraživanja, financijska imovina raspoloživa za prodaju i ostale financijske obveze.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Financijska imovina raspoloživa za prodaju

Financijska imovina raspoloživa za prodaju je nederivativna financijska imovina koja je ili raspoređena u ovu kategoriju ili nije raspoređena niti u jednu drugu kategoriju. Financijska imovina raspoloživa za prodaju namjerava se držati na neodređeno vrijeme, ali se može prodati u skladu s potrebama za likvidnošću ili promjenama u kamatnim stopama, tečaju ili cijenama vrijednosnica.

Financijska imovina Fonda u portfelju raspoloživom za prodaju sastoji se od vlasničkih vrijednosnih papira.

Tečajne razlike po vrijednosnim papirima iz imovine raspoložive za prodaju priznaju se putem ostale sveobuhvatne dobiti kroz revalorizacijsku rezervu financijske imovine raspoložive za prodaju.

Inicijalno priznavanje ulaganja u financijske instrumente koji su klasificirani kao namijenjeni za prodaju je po trošku stjecanja uvećanom za transakcijski trošak.

Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja su nederivativna financijska imovina s fiksnim ili odredivim plaćanjima koja ne kotiraju na aktivnom tržištu, osim one koju Fond namjerava prodati odmah ili u bliskoj budućnosti, koja će biti svrstana u imovinu namijenjenu trgovanju, i one koju je Fond kod početnog priznavanja predodredio za iskazivanje po fer vrijednost kroz dobit ili gubitak, koju je Fond kod početnog priznavanja predodredio kao raspoloživu za prodaju ili kod koje Fond možda neće nadoknaditi gotovo svoje cijelokupno početno ulaganje, iz razloga koji nije pogoršanje kvalitete kredita, i koja se treba svrstati u raspoloživu za prodaju.

Potraživanja

Potraživanje predstavlja sadašnje potraživanje proizašlo iz prošlih transakcija čijom se naplatom očekuje priljev resursa u budućnosti.

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

Financijske 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.

Obveze se inicijalno vrednuju po fer vrijednosti te naknadno po amortiziranom trošku.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Priznavanje i prestanak priznavanja

Priznavanje financijske imovine i obveza Fonda provodi se ovisno o vrsti financijskih instrumenata i obveza, provedenoj klasifikaciji, te u skladu s investicijskom politikom Fonda predviđenom Pravilima.

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

Početno priznavanje financijske imovine raspoložive za prodaju obavlja se na datum ugovora (datum trgovanja). Početno priznavanje zajmova i obavlja se na datum namire.

Kupnja i prodaja financijskih instrumenata priznaje se u imovini Fonda na datum ugovora (trgovanja). Zaključena transakcija kupnje priznaje se u imovini Fonda prema vrsti i provedenoj klasifikaciji financijskog instrumenta uz istovremeno priznavanje obveze za namiru. Prodaja financijskih instrumenata 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.

Fond će prestati priznavati financijsku imovinu, samo, i isključivo ako ugovorna prava na novčane tokove od financijske imovine isteknu 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 unutar ugovora.

Fond će ukloniti financijsku obvezu (ili dio financijske obveze) iz izvještaja o financijskom položaju samo i isključivo ako je ista nestala, tj. ako je ugovorna obveza podmirena, ispravljena ili istekla.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Principi mjerenja fer vrijednosti

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

Društvo može koristiti i drugu cijenu za vrednovanje prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca ako procijeni da zadnje cijene trgovanja objavljene na uređenim tržištima ili službeno financijsko-informacijskom servisu na dan za koji se vrednuju imovina i obveze Fonda ne predstavlja fer vrijednost tih prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca.

Smatra se da se financijskim instrumentima 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 vrijednosnim papirom trgovalo minimalno 20 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju. Za dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se navedenim instrumentom trgovalo minimalno 15 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju.

Ukoliko za pojedine financijske instrumente nije dostupna cijena sa aktivnog tržišta kako je prethodno navedeno, tržište na kojem se trguje financijskim instrumentom smatra se neaktivnim. Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se trguje na neaktivnom tržištu utvrđuje se tehnikama procjene, kojima je cilj procijeniti cijenu po kojoj bi imovina bila prodana, odnosno obveza prenesena u urednoj transakciji među tržišnim sudionicima za datum vrednovanja. Procjena fer vrijednosti financijskih instrumenata kojima se trguje na neaktivnim tržištima provodi se sukladno tehnikama procjene vrijednosti. Na svaki izvještajni datum dodatno se provjerava opravdanost korištenih cijena te se po potrebi pristupa tehnikama procjene.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Sva imovina Fonda, osim novaca i novčanih ekvivalenata, podložna je izradi procjene o postojanju dokaza ili okolnosti vezanih uz umanjenje vrijednosti.

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

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Principi mjerenja fer vrijednosti (nastavak)

Umanjenje vrijednosti financijske imovine ili grupe financijske imovine provodi se te nastaje gubitak od umanjenja vrijednosti, ukoliko postoji objektivni dokaz o umanjenju vrijednosti kao rezultatu jednog ili više događaja nastalih nakon početnog priznavanja imovine ("događaj koji uzrokuje umanjenje vrijednosti") te navedeni događaj (ili događaji) koji uzrokuje umanjenje vrijednosti ima utjecaj na procijenjene buduće novčane tokove od financijske imovine ili grupe financijske imovine, koji se može pouzdano procijeniti.

Objektivni dokaz umanjenja vrijednosti financijske imovine ili grupe financijske imovine uključuje dostupne informacije, a odnose se na sljedeće događaje koji uzrokuju umanjenje vrijednosti: 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, nestanak aktivnog tržišta za vrijednosne papire zbog financijskih teškoća izdavatelja ili produžen i kontinuiran pad cijene vrijednosnog papira.

Ako postoji objektivni dokaz o umanjenju vrijednosti zajmova i potraživanja, opisano se mjeri kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova (ne uzimajući u obzir buduće kreditne gubitke koji nisu nastali) diskontirano uz originalnu efektivnu kamatnu stopu financijske imovine (tj. efektivnu kamatnu stopu obračunanu kod početnog priznavanja). Knjigovodstvena vrijednost imovine će se umanjiti direktno ili upotrebom odvojenog računa ispravka vrijednosti. Iznos gubitka se priznaje u dobit ili gubitak. Ako se, u sljedećem razdoblju, iznos gubitka od umanjenja vrijednosti smanji i smanjenje se može objektivno povezati s događajem koji je nastao nakon priznavanja umanjenja vrijednosti (poput poboljšanja kreditnog rejtinga dužnika), prethodno priznat gubitak od umanjenja vrijednosti ispravlja se direktno ili upotrebom ispravka vrijednosti.

Ako je smanjenje fer vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju priznato izravno u revalorizacijsku rezervu za financijsku imovinu raspoloživu za prodaju i ako postoji objektivan dokaz o umanjenju vrijednosti imovine, kumulativni gubitak koji je priznat izravno u revalorizacijsku rezervu za financijsku imovinu raspoloživu za prodaju uklanja se iz revalorizacijske rezerve za financijsku imovinu raspoloživu za prodaju i priznaje u dobit ili gubitak, čak i ako se financijska imovina nije prestala priznavati. Gubici od umanjenja vrijednosti priznati u dobit ili gubitak od ulaganja u vlasnički instrument klasificiran kao raspoloživ za prodaju ne ispravljaju se u dobit ili gubitak.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Specifični instrumenti

Novac i novčani ekvivalenti

Novčani ekvivalenti jesu kratkotrajna, visoko likvidna ulaganja koja se mogu brzo konvertirati u poznate iznose novca i podložna su beznačajnom riziku promjena vrijednosti.

Novčani ekvivalenti se drže za svrhe ispunjenja 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).

Porez na dobit

Fond je obveznik poreza na dobit u Republici Hrvatskoj.

Porezni rashod s temelja poreza na dobit predstavlja iznos tekuće porezne obveze.

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

Odgođeni porez jest iznos za koji se očekuje da će po njemu nastati obveza ili povrat temeljem razlike između knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u financijskim izvještajima i pripadajuće porezne osnovice koja se koristi za izračunavanje oporezive dobiti.

Odgođene porezne obveze općenito se priznaju za sve oporezive privremene razlike, a odgođena porezna imovina se priznaje u onoj mjeri u kojoj je vjerojatno da će biti raspoloživa oporeziva dobit na temelju koje je moguće iskoristiti privremene razlike koje se odbijaju. Odgođeni porez obračunava se po poreznim stopama za koje se očekuje da će biti u primjeni u razdoblju u kojem će doći do podmirenja obveze ili realizacije sredstva a na temelju poreznih stopa koje su na snazi, odnosno u postupku donošenja na dan Izvještaja o financijskom položaju. Porez se evidentira na teret ili u korist dobiti ili gubitka, osim ako se ne odnosi na stavke koje se knjiže izravno u korist ili na teret kapitala i rezervi, u kom slučaju se porez također iskazuje u okviru kapitala i rezervi.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Kapital

Kapital predstavlja ostatak imovine Fondova nakon odbitka svih njenih obveza. U sklopu kapitala odvojeno se prikazuju temeljni kapital - udjeli, dobit ili gubitak tekuće godine, zadržana dobit ili gubitak, revalorizacijske rezerve od vrednovanja financijskih instrumenata raspoloživih za prodaju, kapitalne rezerve i rezerve iz dobiti.

Kapital namijenjen dioničarima Fonda predstavlja nominalnu vrijednost uplaćenih redovnih dionica izraženih u kunama (temeljni kapital) i neto povećanje ili smanjenje imovine namijenjene dioničarima Fonda iz poslovanja. Upisani kapital je iskazan u kunama po nominalnoj vrijednosti.

Dobit ili gubitak tekuće financijske godine iskazuje se na pozicijama dobiti ili gubitka tekuće financijske godine i prenosi u zadržanu dobit ili preneseni gubitak i zakonske rezerve.

Zadržani dobitak rezultat je ostvarene dobiti i njezinog rasporeda u skladu s odrednicama Zakona o trgovačkim društvima i Statuta Fonda.

Revalorizacijska rezerva formira se usklađenjem financijske imovine raspoložive za prodaju. Neto dobici i gubici od financijske imovine raspoložive za prodaju uključuju dobitke umanjene za gubitke od prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju. Tečajne razlike pri preračunavanju financijske imovine raspoložive za prodaju uključene su u revalorizacijske rezerve.

4. Računovodstvene procjene i prosudbe

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

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

Utvrđivanje fer vrijednosti

Utvrđivanje fer vrijednosti financijske imovine kojima se trguje na neaktivnom tržištu zahtjeva korištenje tehnika procjena koje su opisane u Bilješci 3: *Financijski instrumenti.* 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 tehnikama procjene, kojima je cilj procjeniti cijenu po kojoj bi imovina bila prodana, odnosno obveza prenesena u urednoj transakciji među sudionicima na datum vrednovanja.

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 organiziranim 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 tehnika procjena, 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 22: *Fer vrijednost financijskih instrumenata.*

4. Računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene (nastavak)

Gubici od umanjenja vrijednosti zajmova i potraživanja

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.

Regulatorni zahtjevi

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

5. Realizirani dobici od prodaje financijskih instrumenata

	2017. u kunama	2016. u kunama
Vlasnički vrijednosni papiri	1.558.981	1.831.359
Dužnički vrijednosni papiri	-	14.450
	1.558.981	**1.845.809**

6. Prihodi od dividendi

	2017. u kunama	2016. u kunama
Prihodi od dividendi društva stranih društva	692.342	403.889
Prihodi od dividendi društva iz Republike Hrvatske	71.138	207.441
	763.480	**611.330**

7. Prihodi od kamata

	2017. u kunama	2016. u kunama
Prihod od kamata na novac i novčane ekvivalente	37	181
Prihod od kamata na obveznice	-	2.174
	37	**2.355**

8. Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata

	2017. u kunama	2016. u kunama
Vlasnički vrijednosni papiri	152.031	610.659
	152.031	**610.659**

9. Rashodi s osnova odnosa s Društvom za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje Fondom u iznosu od 2,5% godišnje (2016.: 2,5%) od vrijednosti ukupne imovine Fonda umanjene za iznos financijske obveze i ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva (Fond nema ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva). Naknada se obračunava i isplaćuje mjesečno.

10. Naknada Depozitaru

Naknada Raiffeisen bank d.d. Austria koja obavlja poslove depozitara iznosila je 0,165% (2016.: Societe Generale – Splitska banka d.d. 0,20%, a Raiffeisen bank d.d. Austria 0,165%) od vrijednosti ukupne imovine Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva (Fond nema ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva). Naknada se obračunava i isplaćuje mjesečno.

11. Ostali dozvoljeni troškovi fonda

	2017. u kunama	2016. u kunama
Naknada članovima nadzornog odbora	34.484	42.313
Ostali dozvoljeni troškova Fonda	33.833	50.336
Troškovi revizije	32.878	28.291
Naknada Agenciji	6.146	5.660
Troškovi održavanja glavne skupštine	3.335	8.417
Ostali rashodi	8.145	9.978
	118.821	**144.995**

12. Porez na dobit

Fond je obveznik poreza na dobit u skladu s hrvatskim zakonima i propisima. Stopa poreza na dobit u tekućoj godini bila je 12% (u 2016. g. 20%).

Usklada između poreznog i računovodstvenog gubitka prikazana je u nastavku:	**2017.** **u kunama**	**2016.** **u kunama**
Računovodstvena dobit za poslovnu godinu	1.422.009	1.100.045
Porez obračunat po stopi od 12% (za 2017. g.), odnosno 20% (za 2016. g)	170.641	220.009
Porezni učinak		
Porezno priznate olakšice	(127.877)	(1.030.561)
Porezno nepriznati rashodi	322	1.158
Porezni gubitak za prijenos	-	(809.394)
Korištenje prenesenih poreznih gubitaka iz prijašnjih godina	43.086	-
Trošak poreza na dobit priznat u dobiti ili gubitku	-	-

Na dan 31. prosinca 2017. Fond je imao 10.474 tisuća kuna bruto poreznih gubitaka koji se mogu iskoristiti u narednih pet godina u svrhu umanjenja oporezive dobiti budućih razdoblja.

Fond nije priznao odgođenu poreznu imovinu po osnovi prenesenih poreznih gubitaka u financijskim izvještajima, jer je Uprava Društva procijenila da je mogućnost iskorištenja poreznih gubitaka neizvjesna. U 2016. godini smanjena je stopa poreza na dobit s 20% na 12%. Iznos odgođenih poreza prikazan je u donjoj tablici:

	Preneseni porezni gubici	**Nepriznata odgođena porezna imovina po stopi od 12%**
U 2022. najviše pet godina (iz 2017. godine)	-	-
U 2021. najviše pet godina (iz 2016. godine)	4.046.971	485.637
U 2020. najviše pet godina (iz 2015. godine)	4.065.604	487.872
U 2019. najviše pet godina (iz 2014. godine)	-	-
U 2018. najviše pet godina (iz 2013. godine)	2.361.046	283.326
	10.473.621	**1.256.835**

13. Novac i novčani ekvivalenti

	31. prosinca 2017. u kunama	31. prosinca 2016. u kunama
Žiro-račun (HRK)	93.214	217.568
Devizni račun EUR	133.749	437.686
Devizni račun RSD	-	42.356
Devizni račun RON	-	20.143
	226.963	**717.753**

14. Financijska imovina raspoloživa za prodaju

	31. prosinca 2017. u kunama	31. prosinca 2016. u kunama
Vlasnički vrijednosni papiri	22.000.421	21.464.628
	22.000.421	**21.464.628**

15. Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira

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

Na dan 31. prosinca 2017. godine Fond nije imao potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira.

Na dan 31. prosinca 2016. godine Fond je imao potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira u ukupnom iznosu od 26.344 kuna. Navedeno potraživanje podmireno je 3. siječnja 2017. godine.

16. Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire

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

Na dan 31. prosinca 2017. godine Fond nije imao obveza s osnove ulaganja u vrijednosne papire.

Na dan 31. prosinca 2016. godine Fond je imao obveza za kupnju vrijednosnih papira u iznosu od 97.790 kn. Navedena obveza podmirena je u potpunosti 3. siječnja 2017. godine.

17. Obveze s osnove dozvoljenih troškova Fonda

	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
	u kunama	u kunama
Obveze prema revizoru	19.723	28.342
Obveze prema Agenciji	556	556
	20.279	**28.898**

18. Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju

	2017.	2016.
	u kunama	u kunama
Stanje na početku godine	2.413.859	3.008.710
Neto (gubitak)/ dobit od financijske imovine raspoložive za prodaju	(206.795)	383.770
Kumulativni gubitak od prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju prenesen u dobit ili gubitak	(1.102.940)	(978.621)
	1.104.124	**2.413.859**

19. Kapital

a) Upisani temeljni kapital

Na dan 31. prosinca 2017. i 2016. godine, registrirani dionički kapital predstavlja 506.000 registriranih, autoriziranih te u potpunosti plaćenih dionica s ukupnom vrijednosti 15.180.000 kuna. Nominalna vrijednost jedne dionice iznosi 30 kuna.

Vlasnička struktura na 31. prosinca je kako slijedi:

2017.

	Nominalna vrijednost kapitala	**Postotak vlasništva %**
Fizičke osobe	3.686.460	24,28
Pravne osobe	11.458.770	75,49
Ostalo	34.770	0,23
	15.180.000	**100,00**

2016.

	Nominalna vrijednost kapitala	**Postotak vlasništva %**
Fizičke osobe	3.719.190	24,50
Pravne osobe	11.426.040	75,27
Ostalo	34.770	0,23
	15.180.000	**100,00**

b) Ostale rezerve

Na 31. prosinca 2017. godine ostale rezerve iznose 693.841 kuna (31. prosinca 2016: 638.839 kuna). Ostale rezerve povećane su tijekom 2017. godine za 55.002 kuna a odnose se na prijenos dobiti prethodne godine.

20. Osnovna zarada po dionici

Osnovna zarada po dionici izvedena je iz dobiti i prosječnog ponderiranog broja redovnih dionica kako slijedi:

	2017.	2016.
Dobit tekuće godine	1.422.009	1.100.045
Zakonske rezerve (5%)	(71.100)	(55.002)
Dobit tekuće godine za raspodjelu vlasnicima Fonda	**1.350.909**	**1.045.043**
Prosječan ponderirani broj redovnih dionica korišten u izračunavanju osnovne zarade po dionici	506.000	506.000
Zarada po dionici	**2,67**	**2,07**

21. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

Fond je izložen učincima promjena uvjeta na domaćem i međunarodnom tržištu. Slijedom navedenoga, Fond je izložen riziku povezanom s promjenom fer vrijednosti financijskih instrumenata na domaćem i svjetskom tržištu. 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 uključuje pozicijski rizik, valutni rizik i rizik namire.

Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom portfelja.

Kamatni rizik

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

Na dan 31. prosinca 2017. Fond nije imao ulaganja u dužničke vrijednosne papire te izuzev novca i novčanih ekvivalenata nije bio izložen kamatnom riziku. Nominalne kamatne stope na žiro račune iznosile su za iznos sredstava do 2 milijuna kuna 0,01%, a za iznos sredstava iznad 2 milijuna kuna 0,02%.

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

21. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik

Valutni rizik je rizik da će se vrijednost financijskog instrumenta mijenjati kao rezultat promjena u deviznim tečajevima. Nastaje prilikom investiranja u financijske instrumente kupljene na inozemnim tržištima, te kojima se trguje u stranim sredstvima plaćanja. Rizik promjene tečaja Društvo namjeravareducirati diversifikacijom portfelja na instrumente različitih denominacija, a također i pažljivim izborom instrumenata obzirom na valutu njihove denominacije. Manje rizična ulaganja, diverzificirani portfelj i neprestano praćenje promjena deviznih tečajeva smanjuju ovaj rizik.

Ukupna sredstva i obveze u kunama i u stranim valutama na dan 31. prosinca su kako slijedi:

2017.

Imovina	**HRK**	**EUR**	**RSD**	**RON**	**Ukupno**
Novac i novčani ekvivalenti	93.214	133.749	-	-	**226.963**
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	15.440.752	3.709.787	-	2.849.882	**22.000.421**
Ostala imovina	2	-	11.669	-	**11.671**
Ukupna imovina	**15.533.968**	**3.843.536**	**11.669**	**2.849.882**	**22.239.055**
Kratkoročne obveze	(51.002)	(19.723)	-	-	**(70.725)**
Neto imovina fonda	**15.482.966**	**3.823.813**	**11.669**	**2.849.882**	**22.168.330**

2016.

Imovina	**HRK**	**EUR**	**RSD**	**RON**	**Ukupno**
Novac i novčani ekvivalenti	217.568	437.686	42.356	20.143	**717.753**
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	15.353.114	3.829.441	163.298	2.118.775	**21.464.628**
Ostala imovina	39.251	-	13.614	-	**52.865**
Ukupna imovina	**15.609.933**	**4.267.127**	**219.268**	**2.138.918**	**22.235.246**
Kratkoročne obveze	(90.227)	-	-	(88.963)	**(179.190)**
Neto imovina fonda	**15.519.706**	**4.267.127**	**219.268**	**2.049.955**	**22.056.056**

21. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

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	
Valuta	**Promjena tečaja**	**2017. u kunama (+/-)**	**2016. u kunama (+/-)**
EUR	(+/-) 1%	38.435	42.671
	(+/-) 5%	192.177	213.356
	(+/-) 10%	384.354	426.713
RSD	(+/-) 1%	117	2.193
	(+/-) 5%	583	10.963
	(+/-) 10%	1.167	21.927
RON	(+/-) 1%	28.499	20.500
	(+/-) 5%	142.494	102.498
	(+/-) 10%	284.988	204.996

Operativni rizik

Operativni rizik podrazumijeva rizik gubitka koji se događa kao posljedica neadekvatnih ili pogrešnih unutarnjih poslovnih procesa, događaja prouzročenih pogreškama zaposlenika, pogreškama sustava i nastupom nepovoljnih vanjskih događaja, odnosno direktne ili indirektne štete nastale zbog grešaka, 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.

21. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik

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

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

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

	Rejting	31. prosinca 2017. u kunama	31. prosinca 2017. %	31. prosinca 2016. u kunama	31. prosinca 2016. %
Novac i novčani ekvivalenti	Bez rejtinga	226.963	1,02	717.753	3,23
Ostala imovina	Bez rejtinga	11.671	0,05	52.865	0,24
		238.634	**1,07**	**770.618**	**3,47**
Ostala ulaganja koja nisu izložena kreditnom riziku		22.000.421	98,93	21.464.628	96,53
Ukupno imovina		**22.239.055**	**100,00**	**22.235.246**	**100,00**

Na dan 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. Fond nema dospjele nenaplaćene imovine, niti imovine čija je vrijednost umanjena.

21. 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 vlasničke vrijednosnice.

Fond je izložen promjenama rizika cijena financijskih instrumenata. Ukoliko bi se cijene dionica povećale ili smanjile za 5% (2016: 5%) to bi dovelo do povećanja ili smanjenja ukupne sveobuhvatne dobiti za 1.100.021 kn (2016: 1.073.231 kn).

Društvo provodi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena vrijednosnica 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 vrijednosnih papira Fonda, ali se diversifikacijom ulaganja njegov utjecaj umanjuje.

Front office 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 Middle office-om prate se sve relevantne obavijesti izdavatelja te se vrši uvid u posljednja financijska izvješća kako bi se na vrijeme moglo preventivno djelovati.

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

Rizik likvidnosti

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

Na razini Fonda redovito se vrši i provjera likvidnosti vrijednosnih papira iz portfelja Fonda te ocjenjuje potrebno vrijeme za njihovo unovčavanje u slučaju potrebe za podmirivanjem većih obveza Fonda. Izvještaj o potrebnom vremenu za unovčavanje 25%, 50% i 75% portfelja i svake pojedine pozicije u portfelju Fonda u sklopu mjesečnog izvještaja sastavlja Middle office. U slučaju prekoračenja limita dogovorene utrživosti Front office je dužan portfelj Fonda pod upravljanjem restrukturirati prodajom manje likvidnih pozicija te usmjeravanjem sredstava u likvidnije vrijednosne papire.

21. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

Tablice u nastavku sadrže analizu sredstava, obveza i neto imovine prema preostalim razdobljima od datuma bilance do ugovornog dospijeća. U kategoriju "na poziv" klasificirana je visokolikvidna 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 2017. pa je ukupno gledajući rizik likvidnosti nizak uzimajući u obzir raspoloživost imovine, međutim, uzimajući u obzir likvidnost pojedinih klasa imovine zasebno (djelomično dionice smanjene likvidnosti, a koje kotiraju na regionalnom tržištu kapitala) rizik likvidnosti je umjeren.

Ovim rizikom upravlja se na način da se pretežito ulaže imovinu u vrijednosne papire koji kotiraju na uređenim ili drugim tržištima a u slučaju ulaganja u neuvrštene vrijednosne papire 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 dospijeća 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.

	Prosječna ponderirana kamatna stopa	Do 1 mj.	1-3 mj.	3 mj.-1 god.	Ukupno
	%	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
31. prosinca 2017.					
	beskamatno	51.003	9.861	9.861	**70.725**
		51.003	**9.861**	**9.861**	**70.725**
31. prosinca 2016.					
	beskamatno	150.848	-	28.342	**179.190**
		150.848	**-**	**28.342**	**179.190**

21. 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.

	Prosječna ponderirana kamatna stopa	Do 1 mj.	1-3 mj.	3 mj.-1 god.	Nedospjelo	Ukupno
	%	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
31. prosinca 2017.						
Novac i novčani ekvivalenti	0,02	226.963	2	-	-	**226.965**
Vlasničke vrijednosnice	*beskamatno*	-	-	11.669	22.000.421	**22.012.090**
		226.963	**2**	**11.669**	**22.000.421**	**22.239.055**
31. prosinca 2016.						
Novac i novčani ekvivalenti	0,05	717.753	33	-	-	**717.786**
Vlasničke vrijednosnice	*beskamatno*	26.344	-	26.488	21.464.628	**21.517.460**
		744.097	**33**	**26.488**	**21.464.628**	**22.235.246**

22. Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost je cijena koja bi bila ostvarena prodajom neke stavke imovine ili plaćena za prijenos neke obveze u urednoj transakciji između tržišnih sudionika na datum mjerenja, neovisno o tome bi li ona bila neposredno vidljiva ili procijenjena primjenom neke druge tehnike vrednovanja.

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije

Međunarodni standard financijskog izvještavanja 7 Financijski instrumenti: Objava zahtijeva određivanje hijerarhije fer vrijednosti financijskih instrumenta 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.

Financijski instrumenti koji se mjere po fer vrijednosti

2017.

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
	u kunama	u kunama	u kunama	
Vlasnički vrijednosni papiri	17.742.635	-	4.257.786	**22.000.421**
	17.742.635	**-**	**4.257.786**	**22.000.421**

2016.

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
	u kunama	u kunama	u kunama	
Vlasnički vrijednosni papiri	17.784.993	-	3.679.635	**21.464.628**
	17.784.993	**-**	**3.679.635**	**21.464.628**

22. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)

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

Financijska imovina	Fer vrijednost na dan		Hijerarhija fer vrijednosti	Metoda vrednovanja i glavni ulazni podaci
	31.12.2017.	31.12.2016.		
Dionice kojima se trguje na aktivnom tržištu	17.742.635	17.784.993	1. razina	Primjena zadnje cijene trgovanja objavljena na uređenom tržištu ili službeno financijsko - informacijskom servisu
Dionice kojima se ne trguje na aktivnom tržištu	4.257.786	3.679.635	3. razina	Metoda diskontiranih budućih novčanih tokova Metoda usporedivih poduzeća (peer grupa) Metoda nedavnih transakcija s istom ili sličnom imovinom

Sljedeća tablica prikazuje usklađu između početnih i završnih stanja za mjerenje fer vrijednosti u razini 3 unutar hijerarhije fer vrijednosti.

	Vlasnički vrijednosni papiri
	u kunama
Stanje na 1. siječnja 2017.	3.679.635
Neto dobici	578.151
Stanje na 31. prosinca 2017.	**4.257.786**

	Vlasnički vrijednosni papiri
	u kunama
Stanje na 1. siječnja 2016.	**1.878.890**
Neto dobici	1.800.745
Stanje na 31. prosinca 2016.	**3.679.635**

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

23. Transakcije s povezanim stranama

Većinu dionica Fonda drže hrvatski investitori. Društvo smatra da je Fond neposredno povezana osoba s Društvom, Depozitarom, 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.

a) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

	Imovina		Obveze	
	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
Društvo za upravljanje	-	-	46.887	46.676
Nadzorni odbor	-	-	-	-
Depozitar Societe Generale - Splitska banka d.d.	-	-	-	-
Depozitar Raiffeisen bank d.d.	2	33	3.300	5.457
	2	**33**	**50.187**	**52.133**

	Prihodi		Rashodi	
	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
Društvo za upravljanje	375	-	565.250	514.708
Nadzorni odbor	-	-	34.482	42.313
Depozitar Societe Generale - Splitska banka d.d.	-	89	-	9.011
Depozitar Raiffeisen bank d.d. (uključeni transakcijski troškovi)	37	92	64.350	26.896
	412	**181**	**664.082**	**592.928**

Depozitar Fonda je prikazan u prikazu povezanih strana sukladno Zakon o alternativnim investicijskim fondovima.

23. Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

b) Naknade isplaćene članovima Nadzornog odbora

2017.

	Ukupna naknada (Bruto II) u kunama	Broj dionica
Siniša Brajčić	7.824	5.159
Zvonimir Vukadin	6.665	10.676
Dalibor Marjanović	6.665	-
Ivan Tadin	6.665	-
Josip Batinović	6.665	-
	34.484	

2016.

	Ukupna naknada (Bruto II) u kunama	Broj dionica
Siniša Brajčić	11.897	-
Zvonimir Vukadin	8.156	-
Martina Rončević	5.948	-
Dalibor Marjanović	8.156	-
Ivan Tadin	4.078	-
Josip Batinović	4.078	-
	42.313	

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

Izvještaj o financijskom položaju **Obrazac IFP**

Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.

OIB AIF fonda: 75111210338

Naziv društva za upravljanje investicijskim fondom: Global Invest d.o.o.

Izvještajno razdoblje: 01.01.2017 - 31.12.2017

(u kunama)

Konta skupine	Pozicija	AOP	31.12.2016	31.12.2017
	I. Ulaganja (AOP176+(∑ od AOP179 do AOP188))	175	21.464.628,13	22.000.420,78
	1. Prenosivi vrijednosni papiri (AOP177+AOP178)	176	21.464.628,13	22.000.420,78
30+40	– koji se vrednuju po fer vrijednosti	177	21.464.628,13	22.000.420,78
50+80	– koji se vrednuju po amortiziranom trošku	178	0,00	0,00
35+51+ 82	2. Instrumenti tržišta novca	179	0,00	0,00
36+37+41+42	3. Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	180	0,00	0,00
34	4. Izvedeni financijski instrumenti	181	**0,00**	**0,00**
83	5. Depoziti kod kreditnih institucija	182	0,00	0,00
00+02+03+04	6. Nekretnine	183	0,00	0,00
06	7. Roba	184	0,00	0,00
05	8. Poslovni udjeli	185	0,00	0,00
86	9. Potraživanja po danim zajmovima	186	0,00	0,00
	10. Instrumenti nalik vlasničkim instrumentima	187	0,00	0,00
00+02+03+04+ 07+38+43+52+ 81+ 84+85	11. Ostala ulaganja	188	0,00	0,00
	II. Novac i novčani ekvivalenti (∑ od AOP190 do AOP192)	189	717.752,95	226.963,17
10	1. Novčana sredstva	190	717.752,95	226.963,17
83	2. Depoziti po viđenju	191	0,00	0,00
35+51+823+83	3. Ostala kratkoročna likvidna ulaganja	192	0,00	0,00
	III. Potraživanja (∑ od AOP194 do AOP197)	193	39.957,41	11.669,46
130+18	1. Potraživanja od dividendi i kamata	194	13.613,62	11.669,46
11+12	2. Potraživanja s osnove prodaje ulaganja	195	26.343,79	0,00
14+161	3. Potraživanja od brokera i danih predujmova	196	0,00	0,00
190	4. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	197	0,00	0,00
01+15+17 191+131+160	IV. Ostala imovina	198	12.907,23	2,44
A	**Ukupna imovina (AOP175+AOP189+AOP193+AOP198)**	**199**	**22.235.245,71**	**22.239.055,86**
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	200	554.495,02	580.629,33

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

	I. Obveze plaćanja (∑ od AOP202 do AOP208)	201	143.910,02	46.331,37
20+211	1. Obveze s osnove ulaganja	202	97.790,32	0,00
260	2. Obveze s osnove isplate udjela	203	0,00	0,00
241	3. Obveze prema brokerima	204	0,00	0,00
230	4. Obveze za naknade za upravljanje	205	46.119,70	46.331,37
270	5. Obveze za naknade za savjetodavne usluge	206	0,00	0,00
231	6. Obveze za naknadu za uspješnost	207	0,00	0,00
28	7. Obveze za kamate	208	0,00	0,00
	II. Obveze s osnove primljenih zajmova (AOP210+AOP211)	209	0,00	0,00
221	1. Obveze s osnove primljenih zajmova od banaka	210	0,00	0,00
222	2. Obveze s osnove primljenih zajmova od drugih ugovornih strana	211	0,00	0,00
	III. Druge obveze (∑ od AOP213 do AOP215)	212	0,00	0,00
210	1. Obveze s osnove prinosa od pozajmljenih vrijednosnih papira	213	0,00	0,00
291	2. Prihod budućeg razdoblja	214	0,00	0,00
261	3. Obveze s osnove isplate dividende i plative raspodjele	215	0,00	0,00
220+223+232+ 240+25+262+ 271+290	IV. Ostale obveze AIF-a	216	35.279,38	24.394,76
B	**Ukupno obveze AIF-a (AOP201+AOP209+AOP212+AOP216)**	**217**	**179.189,40**	**70.726,13**
C	**Neto imovina AIF-a (AOP199-AOP217)**	**218**	**22.056.056,31**	**22.168.329,73**
D	**Broj izdanih dionica**	**219**	**506.000,00**	**506.000,00**
E	**Neto imovina po dionici (AOP218/AOP219)**	**220**	**43,59**	**43,81**
90	Upisani temeljni kapital	221	15.180.000,00	15.180.000,00
91	Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve	222	0,00	0,00
92	Vlastite dionice	223	0,00	0,00
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	224	1.100.045,35	1.422.008,67
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	225	2.723.312,62	3.768.355,70
96	Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	226	2.413.859,21	1.104.123,96
97	Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	227	0,00	0,00
98	Ostale revalorizacijske rezerve	228	638.839,13	693.841,40
F	**Ukupno kapital i rezerve (Σ od AOP221 do AOP228)**	**229**	**22.056.056,31**	**22.168.329,73**
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	230	554.495,02	580.629,33
	Dodatak1			
	Pripisano imateljima matice	231	0,00	0,00
	Pripisano manjinskom interesu	232	0,00	0,00

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

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti **Obrazac ISD**

Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.

OIB AIF fonda: 75111210338

Izvještajno razdoblje: 01.01.2017 - 31.12.2017

(u kunama)

Konta skupine	Pozicija	AOP	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2017-31.12.2017
	Prihodi			
	I. Prihodi od ulaganja (Σ od AOP234 do AOP236)	233	613.685,69	763.516,34
74	1. Prihodi od dividendi i udjela u dobiti	234	611.330,26	763.479,50
70	2. Prihodi od kamata	235	2.355,43	36,84
751	3. Prihodi od najma	236	0,00	0,00
73	II. Realizirani dobici od ulaganja	237	1.845.808,91	1.558.981,18
71+72	III. Nerealizirani dobici od ulaganja	238	0,00	0,00
	IV. Drugi prihodi (AOP240+AOP241)	239	33.148,26	29.296,38
750	1. Prihodi od naknada za pozajmljene vrijednosne papire	240	0,00	0,00
71+78	2. Ostali prihodi	241	33.148,26	29.296,38
	Ukupno prihodi (AOP233+AOP237+AOP238+AOP239)	**242**	**2.492.642,85**	**2.351.793,90**
	Rashodi			
63	I. Realizirani gubici od ulaganja	243	610.659,29	152.030,64
60+62	II. Nerealizirani gubici od ulaganja	244	0,00	0,00
64	III. Umanjenje imovine	245	0,00	0,00
693	IV. Naknade za usluge investicijskog savjetovanja	246	0,00	0,00
610	V. Naknade za upravljanje	247	514.707,82	565.249,74
65	VI. Naknade za depozitara	248	35.906,95	37.306,49
	VII. Drugi rashodi (Σ od AOP250 do AOP254)	249	231.323,44	175.198,36
690	1. Administrativne pristojbe	250	0,00	0,00
691	2. Profesionalni honorari	251	0,00	0,00
692	3. Naknade za skrbničke usluge	252	0,00	0,00
67	4. Kamate	253	0,00	0,00
60+611+66+68+694	5. Ostali rashodi	254	231.323,44	175.198,36
	Ukupni rashodi (Σ od AOP243 do AOP249)	**255**	**1.392.597,50**	**929.785,23**
	Dobit ili gubitak prije oporezivanja (AOP242 – AOP255)	**256**	**1.100.045,35**	**1.422.008,67**
	Porez na dobit	257	**0,00**	**0,00**
	Dobit ili gubitak (AOP256-AOP257)	**258**	**1.100.045,35**	**1.422.008,67**

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

	Ostala sveobuhvatna dobit			
	Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	259	0,00	0,00
	Nerealizirani dobici/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju	260	-594.850,43	-1.309.735,25
	Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	261	0,00	0,00
	Dobici/gubici od instrumenata zaštite novčanog tijeka	262	0,00	0,00
	Dobici/gubici s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	263	0,00	0,00
	Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika	264	0,00	0,00
	Ukupno ostala sveobuhvatna dobit (Σ od AOP259 do AOP264)	**265**	**-594.850,43**	**-1.309.735,25**
	Porez na ostalu sveobuhvatnu dobit	266	0,00	0,00
	Neto ostala sveobuhvatna dobit (AOP265-AOP266)	**267**	**-594.850,43**	**-1.309.735,25**
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP258+AOP267)	**268**	**505.194,92**	**112.273,42**
	Reklasifikacijske usklade	**269**	**0,00**	**0,00**
	Dodatak1			
	Pripisano imateljima matice	**270**	**0,00**	**0,00**
	Pripisano manjinskom interesu	**271**	**0,00**	**0,00**

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

Izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda) **Obrazac INTi**

Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.

OIB AIF fonda: 75111210338

Izvještajno razdoblje: 01.01.2013 - 30.06.2013 01.01.2017 - 31.12.2017

(u kunama)

Pozicija	AOP	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2017 - 31.12.2017
Dobit ili gubitak	309	1.100.045	1.422.009
Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike	310	0	0
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	311	0	0
Amortizacija	312	0	0
Neraspodijeljeni dobici društava i manjinski interesi	313	0	0
Prihodi od kamata	314	-2.390	-37
Rashodi od kamata	315	0	499
Prihodi od dividendi	316	-629.349	-772.111
Umanjenje imovine	317	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	318	-778.064	-535.793
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	319	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u subjektima za zajednička ulaganja	320	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	321	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u nekretnine	322	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u robu	323	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u poslovne udjele	324	0	0
Primici od kamata	325	7.140	68
Izdaci od kamata	326	0	-499
Primici od dividendi	327	651.097	774.055
Povećanje (smanjenje) ostalih ulaganja	328	27.864	26.344
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	329	6.162	12.874
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja	330	97.790	-97.790
Povećanje (smanjenje) s osnove primljenih zajmova	331	0	0
Povećanje (smanjenje) obveza za naknadu za upravljanje	332	585	-1.945
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	333	-177	-8.728
Novčani tijek iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP309 do AOP333)	**334**	**480.705**	**818.945**

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

Primici od izdavanja udjela/ dionica	335	0	0
Izdaci od otkupa udjela/kupnje vlastitih dionica	336	0	0
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti/dividenda	337	0	0
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	338	2.840.681	13.808.375
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	339	-3.435.531	-15.118.110
Novčani tijek iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP335 do AOP339)	**340**	**-594.850**	**-1.309.735**
Neto povećanje (smanjenje) novca (AOP334+ AOP340)	**341**	**-114.146**	**-490.790**
Novac na početku razdoblja	**342**	**831.899**	**717.753**
Novac na kraju razdoblja (AOP341+AOP342)	**343**	**717.753**	**226.963**

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

Izvještaj o promjenama kapitala zatvorenog AIF-a **Obrazac IPK**

Naziv AIF fonda:ZAIF Breza d.d.

OIB AIF fonda: 75111210338

Za razdoblje: 01.01.2017 - 31.12.2017 **(u kunama)**

Pozicija	AOP	Raspodjeljivo vlasnicima matice							Raspodjeljivo vlasnicima nekontrolirajućih interesa	Ukupno kapital i rezerve
		Upisani temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Vlastite dionice	Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	Ostale revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak tekuće godine (razdoblja)		
Stanje na dan početka tekuće poslovne godine	14	**15.180.000,00**	**0,00**	**0,00**	**3.008.709,65**	**581.244,87**	**1.629.021,65**	**1.151.885,23**	**0,00**	**21.550.861,40**
Promjene računovodstvenih politika	15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stanje na dan početka tekuće poslovne godine (prepravljeno)	17	**15.180.000,00**	**0,00**	**0,00**	**3.008.709,65**	**581.244,87**	**1.629.021,65**	**1.151.885,23**	**0,00**	**21.550.861,40**
Dobit ili gubitak razdoblja	18	0,00	0,00	0,00	0,00	57.594,26	1.094.290,97	1.100.045,35	0,00	2.251.930,58
Nerealizirani dobici ili gubici od financijske imovine raspoložive za prodaju	19	0,00	0,00	0,00	-594.850,43	0,00	0,00	0,00	0,00	-594.850,43
Ostale nevlasničke promjene kapitala	20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.151.885,23	0,00	-1.151.885,23
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja)	21	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-594.850,43**	**57.594,26**	**1.094.290,97**	**-51.839,88**	**0,00**	**505.194,92**
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale uplate vlasnika	23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Isplata udjela u dobiti	24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale raspodjele vlasnicima	25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja tekuće poslovne godine	26	**15.180.000,00**	**0,00**	**0,00**	**2.413.859,22**	**638.839,13**	**2.723.312,62**	**1.100.045,35**	**0,00**	**22.056.056,32**
Stanje na dan početka tekuće poslovne godine	14	**15.180.000,00**	**0,00**	**0,00**	**2.413.859,22**	**638.839,13**	**2.723.312,62**	**1.100.045,35**	**0,00**	**22.056.056,32**
Promjene računovodstvenih politika	15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stanje na dan početka tekuće poslovne godine (prepravljeno)	17	**15.180.000,00**	**0,00**	**0,00**	**2.413.859,22**	**638.839,13**	**2.723.312,62**	**1.100.045,35**	**0,00**	**22.056.056,32**
Dobit ili gubitak razdoblja	18	0,00	0,00	0,00	0,00	55.002,27	1.045.043,08	1.422.009,00	0,00	2.522.054,35
Nerealizirani dobici ili gubici od financijske imovine raspoložive za prodaju	19	0,00	0,00	0,00	-1.309.735,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.309.735,00
Ostale nevlasničke promjene kapitala	20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		-1.100.045,35	0,00	-1.100.045,35
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja)	21	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-1.309.735,00**	**55.002,27**	**1.045.043,08**	**321.963,65**	**0,00**	**112.274,00**
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale uplate vlasnika	23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Isplata udjela u dobiti	24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale raspodjele vlasnicima	25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja tekuće poslovne godine	26	**15.180.000,00**	**0,00**	**0,00**	**1.104.124,22**	**693.841,40**	**3.768.355,70**	**1.422.009,00**	**0,00**	**22.168.330,32**

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

Računovodstveni propisi Agencije temelje se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija. Glavne razlike između računovodstvenih propisa Agencije, te zahtijeva za priznavanjem i mjerenjem po Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija su sljedeće:

- Agencija je donijela „Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda" (NN 40/16 i 41/17) („Pravilnik"), kojim se dobici i gubici temeljem tečajne razlike i razlike u cijeni u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti prikazuju odvojeno. Navedeni Pravilnik odstupa od preporuke dane u Međunarodnom računovodstvenom standardu 1: Prezentiranje financijskih izvještaja koji zahtjeva da se dobici i gubici iz skupine sličnih transakcija iskažu na neto osnovi, osim ako su značajni.
- Razlike u pozicijama Izvještaja o Agencijskom financijskom položaju te u Agencijskom izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti nastaju zbog razlika u pozicijama imovine i obveza čija razlika se uzima u obzir, zbog različitog prikaza tih pozicija u financijskim izvještajima u skladu s MSFI u odnosu na zahtjeve Pravilnika.
- Razlike u pozicijama povećanja ili smanjenja imovine i obveza u Agencijskim novčanim tokovima nastaju zbog razlika u pozicijama imovine i obveza čija razlika se uzima u obzir, zbog različitog prikaza tih pozicija u financijskim izvještajima u skladu s MSFI u odnosu na zahtjeve Pravilnika.

Uprava Društva smatra kako nisu potrebne dodatne bilješke uz financijske izvještaje, te da je moguće na osnovu gore navedene usklade povezati bilješke uz financijske izvještaje pripremljene na osnovu MSFI-a s financijskim izvještajima pripremljenim na osnovu odredaba Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN 16/13, 143/14) koji regulira financijsko izvještavanje te Pravilnika

Nadzorni odbor Zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom Breza dioničko društvo, sa sjedištem u Zagrebu, Radićeva 14, MBS: 070003693, OIB: 75111210338 (u daljnjem tekstu: Fond), na svojoj sjednici dana 24. travnja 2018. godine donio je slijedeću

ODLUKU

o utvrđivanju financijskih izvještaja za 2017. godinu sa slijedećim dijelovima:

1. Izvještaj o financijskom položaju sa zbrojem pozicije aktive, odnosno pasive u iznosu od 22.239.055,86 kuna.
2. Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti s pozicijama:
   - ukupni prihodi 2.351.793,90 kuna
   - ukupni rashodi 929.785,23 kuna
   - dobit 1.422.008,67 kuna
3. Izvještaj o novčanim tokovima
4. Izvještaj o promjenama kapitala
5. Bilješke uz financijske izvještaje za 2017. godinu.

U Zagrebu, 24. travnja 2018. godine.

Predsjednik nadzornog odbora

ZAIF Breza d.d.

Siniša Brajčić

Uprava Zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom Breza dioničko društvo, sa sjedištem u Zagrebu, Radićeva 14, MBS: 070003693, OIB: 75111210338, (u daljnjem tekstu: Fond) uz suglasnost Nadzornog odbora, podnosi Glavnoj skupštini Fonda slijedeći:

PRIJEDLOG ODLUKE

o upotrebi dobiti za 2017. godinu

Ostvarena dobit za 2017. godinu u iznosu od 1.422.008,67 kuna raspoređuje se na način da se iznos od 65.158,60 kuna prenosi u zakonske rezerve u skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima, dok se preostali iznos od 1.356.850,07 kuna prenosi u zadržanu dobit.

U Zagrebu, 24. travnja 2018. g.

Za ZAIF Breza d.d

Darko Kosovec

Predsjednik Uprave

ZAIF Breza d.d.
Zagreb

[1] Snježana Milovanović

Član Uprave

Izjava osoba odgovornih za sastavljanje izvještaja

Ovom izjavom, sukladno Zakonu o tržištu kapitala izjavljujemo da je prema našem najboljem saznanju:

- Set financijskih izvještaja ZAIF Breza d.d. za razdoblje 01.01.2017. – 31.12.2017. godine, sastavljen uz primjenu odgovarajućih Međunarodnih standarda financijskog izvješćivanja, te daje cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja izdavatelja.
- Međuizvještaj poslovodstva sadrži istinit prikaz razvoja, poslovanja i položaja izdavatelja uz opis najznačajnijih aktivnosti Fonda.

Darko Kosovec

Predsjednik Uprave

ZAIF Breza d.d.
Zagreb

Snježana Milovanović

Član Uprave

Prilog 2 – Informacije koje se dostavljaju u godišnjim izvještajima AIF-a prema Uredbi (EU) 2015/2365 Europskog parlamenta i Vijeća od 25. studenoga 2015. o transparentnosti transakcija financiranja vrijednosnih papira i ponovne upotrebe te o izmjeni Uredbe (EU) br. 684/2012

Odjeljak A – Informacije koje se dostavljaju u godišnjim izvještajima AIF-a		
Opći podaci:		
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	-	-

Podaci o koncentraciji:

Deset najvećih izdavatelja kolaterala za sve vrste transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa

Naziv izdavatelja vrijednosnog papira koji je primljen kao kolateral	LEI izdavatelja	Vrsta primljenog kolaterala	ISIN	Količina
-	-	-	-	-

Deset najvažnijih drugih ugovornih strana zasebno za svaku vrstu transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovorâ o razmjeni ukupnog prinosa

Naziv druge ugovorne strane	Opis transakcije financiranja vrijednosnih papira ili ugovora o razmjeni ukupnog prinosa	Nominalna vrijednost ugovora
-	-	-

Zbirni podatci o transakcijama:

Vrsta i kvaliteta primljenih kolaterala

Opis vrste i kvalitete kolaterala -

Dospijeće kolaterala

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 dospijećá
0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn

Valuta kolaterala

Valuta kolaterala -

d) dospijeće transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa						
manje od jednog dana	od jednog dana do jednog tjedna	od jednog tjedna do jednog mjeseca	od jednog do tri mjeseca	od tri mjeseca do jedne godine	više od jedne godine	bez datuma dospijeća ili otvorene transakcije
0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn

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
-	-	-