

**REVIZIJSKO IZVJEŠĆE
ZA 2016. GODINU**

CAPITAL BREEDER
otvoreni investicijski fond
s javnom ponudom

Varaždin, travanj 2017. godine

SADRŽAJ:

	strana
Godišnje izvješće za 2016. godinu	1-12
Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjih finansijskih izvještaja i godišnjeg izvješća	13
 I IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA	 14-16
 II FINANCIJSKI IZVJEŠTAJ	
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti od 01.01. do 31.12.2016. godine	17
Izvještaj o finansijskom položaju na 31.12.2016. godine	18
Izvještaj o promjeni u neto imovini vlasnika udjela Fonda i udjelima u 2016 godini ...	19
Izvještaj o novčanom toku od 01.01. do 31.12.2016. godini	20
 III BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE	
Računovodstvene metode i politike	21-45
 IV Prilog 1.	
Finansijski izvještaj prema Pravilniku o strukturi i sadržaju finansijskih izvještaja	46-52

Godišnje izvješće - CAPITAL BREEDER OIF s javnom ponudom

CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom („Fond“) je otvoreni investicijski Fond s javnom ponudom – UCITS Fond. Rad Fonda odobren je Rješenjem Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske, Klasa UP/I-450- 08/04-02/62, Ur.broj: 567-02/04-02, 6. svibnja 2004. godine. Vrijeme trajanja Fonda je neograničeno. Nadzor nad poslovanjem Fonda obavlja Hrvatska agencija za nadzor finansijskih usluga („Agencija“). Poslovanje Fonda regulirano je Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Zakon“), podzakonskim aktima, Prospektom i Pravilima Fond

Uprava društva za upravljanje

Uprava Društva 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 finansijska izvješća, izvješćivati Agenciju, te realno procjenjivati ukupnu imovinu i obveze.

Darko Kosovec	član od 01. lipnja 2016. godine, predsjednik od 01. srpnja 2016. g.
Snježana Milovanović	član od 18. ožujka 2016. godine
Vesna Lončar	predsjednik od 01. listopada 2015. godine do 30. lipnja 2016. godine
Zeqir Gashi,	zamjenik člana od 02. listopada 2015. godine do 02. siječnja 2016. godine

Zamjenici predsjednika i člana Uprave Društva imenovani su od strane Nadzornog odbora na rok od 3 mjeseca u skladu s člankom 42., stavkom 5. Zakona i člankom 42., stavkom 5. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima.

Nadzorni odbor Fonda

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

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

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

Lovorka Penavić, predsjednik	član od 05.01.2015, imenovana predsjednikom 07.01.2015.
Zequir Gashi, zamjenik predsjednika	do 02.01.2016. mandat u mirovanju, 03.01.2016. aktiviran mandat
Ante Župić, član	od 16.01.2015. godine

Skupština Fonda

Skupštinu Fonda sukladno zakonskim propisima predstavlja Skupština Društva. Skupštinu Društva čini jedini član Društva – osnivač, a saziva je Uprava. Član Društva – osnivač može donositi odluke izvan Skupštine sukladno članku 440. Zakona o trgovackim društvima.

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

Komuniciranje s javnošću i udjelničarima

Sukladno zakonskim obvezama Društva informacije o poslovanju mogu se pronaći na internetskim stranicama Društva (www.globalinvest.hr), te Agencije.

Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda

Vrijednost neto imovine Fonda na dan 31. prosinca 2016. godine iznosila je 19.175.311 kuna dok je u istom razdoblju prošle godine iznosila 18.222.667 kune što je rast za 5,23%. Neto vrijednost imovine Fonda po udjelu iznosila je 96,1764 kuna, a u istom razdoblju prošle godine ista je iznosila 89,4579 kune što predstavlja porast od 7,51%.

Struktura ulaganja u ukupnoj imovini Fonda na dan 31.12.2016. godine sastojala se od 46,74 % domaćih dionica, 2,07 % domaćih otvorenih fondova, 44,94 % inozemnih dionica i 6,26% novčanih sredstava i potraživanja.

Fond je u toku 2016. godine ostvario prihode u iznosu od 15.714.015 kuna. Od ukupnih prihoda Fond je ostvario prihode od nerealiziranih dobitaka od finansijskih instrumenata iznosu od 13.875.589 kuna, prihode od pozitivnih tečajnih razlika finansijskih instrumenata po fer vrijednosti u iznosu od 825.912 kune, prihode od dividendi u iznosu od 617.648 kuna, prihode od realiziranih dobitaka od finansijskih instrumenata u iznosu od 347.367 kuna, te ostale prihode u iznosu od 47.499 kuna (prihodi od kamata, ostale pozitivne tečajne razlike i ostali prihodi). Isto tako u istom razdoblju Fond je ostvario rashode u iznosu od 14.456.667 kuna. Od ukupnih rashoda Fond je ostvario rashode od nerealiziranih gubitaka od finansijskih instrumenata iznosu od 12.711.576 kuna, rashode od negativnih tečajnih razlika finansijskih instrumenata po fer vrijednosti u iznosu od 897.666 kuna, rashode s osnova odnosa s društvom za upravljanje u iznosu od 435.088 kuna, rashode od realiziranih gubitaka od finansijskih instrumenata u iznosu od 235.338 kuna, te ostale rashode u iznosu od 176.999 kuna (ostale negativne tečajne razlike, naknada depozitaru, transakcijski troškovi i ostali dozvoljeni troškovi UCTIS fonda).

U promatranom razdoblju Fond je ostvario dobit u iznosu od 1.257.348 kuna, dok je u istom razdoblju prethodne godine ostvario dobit u iznosu od 3.232.779 kuna.

Tijekom 2016. godine Fond je promijenio naziv iz FIMA Equity otvoreni investicijski fondom s javnom u CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom.

U 2016. godini Fond je primio nagradu za najbolji investicijski fond s javnom ponudom u kategoriji dioničkih fondova za 2015. godinu od strane Udruženja društava za upravljanje investicijskim fondovima pri Hrvatskoj gospodarskoj komori.

Fond je u 2016. godini povećao izloženost sektoru energetike za 8,60% (2015: 7,48%, 2016: 16,08%), prehrambene industrije za 3,20% (2015: 8,45%, 2016: 11,65%), industrije za 4,51% (2015: 5,39%, 2016: 9,90%), transporta za 0,80% (2015: 5,39%, 2016: 6,19%), upravljanja nekretninama za 1,55% (2015: 1,32%, 2016: 2,87%) te hotelijerstva i turizma za 2,96 % (2015: 28,49%, 2016: 31,45%) , dok je smanjio izloženost prema sektoru finančija i bankarstva za 5,50% (2015: 22,47%, 2016: 16,97%), farmaceutske industrije za 3,03% (2015: 5,32%, 2016: 2,29%), autoindustrije za 1,75% (2015: 6,05%, 2016: 4,30%), trgovine za 3,38% (2015: 4,46%, 2016: 1,08%) te sektorima telekomunikacija (2015: 3,96%), IT-a (2015: 1,12%) i tekstila (2015: 0,51%) u potpunosti.

Na tržištu Republike Hrvatske Fond je otvorio pozicije Podravka, FTB Turizam i Proficio, te u potpunosti izvršio prodaju pozicija AD Plastik, Atlantic Grupa, HT, Končar Distributivni i Specijalni Transformatori, te Plava Laguna.

Na stranim tržištima Fond je otvorio pozicije u Electrica Bucuresti (Rumunjska) i Petrol (Slovenija) a u potpunosti prodao pozicije Teva (Izrael), Gerry Weber (Njemačka), Wincor Nixdorf (Njemačka) i CEBA (Srbija).

Geografska izloženost prema Hrvatskoj je pala za 8,20% (2015: 64,81%, 2016: 56,61%). Porasla je značajno izloženost prema Sloveniji, i to za 7,10% (2015: 16,02%, 2016: 23,12%), te Rumunjskoj za čak 8,29 % (2015: 9,39%, 2016: 17,68%). Izloženost prema Njemačkoj smanjila se za 1,38% (2015: 5,68%, 2016: 4,30%), a prema Bosni i Hercegovini za 1,09% (2015: 2,17 %, 2016: 1,08%) vrijednosti neto imovine Fonda. Izloženost prema Izraelu (2015: 2,32%) i Srbiji (2015: 0,02%) je u 2016. u potpunosti eliminirana.

Investicijska strategija i ciljevi Fonda

Investicijski cilj Fonda je očuvanje vrijednosti uloga uz ostvarenje visoke stope prinosa na dulji vremenski rok. Da bi ostvarilo ovaj cilj Društvo će investirati imovinu Fonda u finansijske instrumente za koje se temeljem vlastitih ili analiza vanjski suradnika utvrdi da odgovaraju profilu rizičnosti Fonda i njegovoj investicijskoj politici. Fond je dionički fond trajno izložen dioničkom tržištu u omjeru ne manjem od 70% neto vrijednosti imovine Fonda. Investicijska strategija ulaganja Fonda je aktivna strategija budući da je za Fond karakterističan dnevni novčani tok u vidu uplata i isplata što stvara potrebu za trgovanjem na dnevnoj bazi.

Pridržavajući se ograničenja o trajnoj izloženosti dioničkim tržištima u omjeru ne manjem od 70% neto imovine Fonda, Fond ulaže imovinu u sljedeće instrumente:

a) vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama, bez ograničenja u neto imovini Fonda, pri čemu ukupan udio takvih vrijednosnih papira u neto imovini Fonda, gledano prema sjedištu izdavatelja, ne smije prijeći sljedeća ograničenja:

- bez ograničenja u vlasničke vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, ostalim državama članicama Europske unije i državama članicama OECD-a,
- do 30% neto imovine Fonda u vlasničke vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u Srbiji i R.Kosovo,
- do 20% neto imovine Fonda, u vlasničke vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u Bosni i Hercegovini,
- najviše do 20% neto imovine Fonda u vlasničke vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u državama članica ZND-a,

- do 10% neto imovine Fonda u vlasničke vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u Makedoniji,
- najviše do 5% neto imovine Fonda u vlasničke vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u Crnoj Gori.

b) dugoročne dužničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama, do 30% neto imovine Fonda, pri čemu ukupan udio takvih vrijed. papira u imovini Fonda, gledano prema sjedištu izdavatelja, ne smije prijeći sljedeća ograničenja:

- do 30% neto imovine Fonda u dugoročne dužničke vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, ostalim državama članicama Europske unije i državama članicama OECD-a, te
- najviše do 10% neto imovine Fonda u dugoročne dužničke vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u Srbiji i Republici Kosovo, Bosni i Hercegovini, Crnoj Gori, Makedoniji, i državama članicama ZND.

c) instrumente tržišta novca, kojima se trguje na uređenim tržištima, do 30% neto imovine Fonda, pri čemu ukupan udio takvih vrijednosnih papira u imovini Fonda, gledano prema sjedištu izdavatelja, ne smije prijeći sljedeća ograničenja:

- do 30% neto imovine Fonda u instrumente tržišta novca izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, ostalim državama članicama Europske unije i državama članicama OECD-a, te
- najviše do 10% neto imovine Fonda u instrumente tržišta novca izdavatelja sa sjedištem u Srbiji i Republici Kosovo, Bosni i Hercegovini, Crnoj Gori, Makedoniji, i državama članicama ZND-a.

d) prava na stjecanje dionica, do 30% neto imovine Fonda.

e) udjele UCITS fondova ili dionice investicijskih fondova koji su dobili odobrenje za rad u Republici Hrvatskoj, ostalim državama članicama Europske unije, udjele otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom ili dionice investicijskih fondova koji su odobrenje za rad dobili u trećoj državi do 10% neto imovine Fonda, pod uvjetom:

- da takvi investicijski fondovi su dobili odobrenje za rad od strane Agencije, odnosno nadležnog tijela države članice ili nadležnog tijela treće države s kojima je osigurana suradnja s Agencijom, a koji podliježe nadzoru za koji Agencija smatra da je istovjetan onome propisanom Zakonom,
- da je razina zaštite za imatelje udjela takvih investicijskih fondova istovjetna onoj koja je propisana za imatelje udjela UCITS fondova, te su, posebice, propisi za odvojenost imovine, zaduživanje, davanje zajmova i prodaju prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca bez pokrića istovjetnim zahtjevima propisanim Zakonom,
- da se o poslovanju takvih investicijskih fondova izvještava u polugodišnjim i revidiranim godišnjim izvještajima kako bi se omogućila procjena imovine i obveza, dobiti i poslovanja tijekom izvještajnog razd.,
- da je prospektom investicijskog fonda u čije se udjele ili dionice ulaže predviđeno da ukupno najviše 10% imovine investicijskog fonda može biti uloženo u udjele ili dionice drugih investicijskih fondova,
- da ne naplaćuju upravljačku naknadu veću od 3,5 posto.

f) opcische, terminske poslove i druge financijske izvedenice isključivo u svrhu osiguranja potraživanja i zaštite imovine.

g) depozite kod kreditnih institucija koji su povratni na zahtjev te koji dospijevaju za najviše 12 mjeseci, pod uvjetom da kreditna institucija ima registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici ili, ako kreditna institucija ima registrirano sjedište u trećoj državi, pod uvjetom da podliježe nadzoru za koji Agencija smatra da je istovjetan onome propisanom pravom Europske unije.

h) neuvrštene vrijednosne papire do 10% neto imovine Fonda pod slijedećim uvjetima:

- neuvrštene vrijednosne papire, koji nisu službeno uvršteni za prodaju na nekoj burzi vrijednosnih papira ili se ne prodaju na nekom drugom uređenom tržištu mogu se stjecati samo do 10% neto imovine Fonda,

- neuvrštene vrijednosne papire - nedavno izdane prenosive vrijednosne papire - uvrštenje nedavno izdanih prenosivih vrijednosnih papira u službenu kotaciju burze ili na drugom uređenom tržištu koje redovito posluje mora biti izvršeno u roku od jedne godine od izdanja, u protivnom će se vrijednosni papiri smatrati neuvrštenima, te
- uvjet uvrštenja iz prethodne podtočke ne odnosi se na trezorske i blagajničke zapise čiji je izdavatelj Republika Hrvatska i Hrvatska narodna banka, država članica Europske Unije, OECD-a i nečlanica Europske Unije te njihove središnje banke.

Upravljanje rizicima

Društvo upravlja rizicima vezanim uz imovinu Fonda sukladno osnovnim investicijskim ciljevima, odnosno povećanju vrijednosti imovine Fonda ulaganjem u dionice. Karakteristike portfelja i strategija ulaganja Fonda implicira povećani apetit prema riziku.

Sukladno strategiji ulaganja, Društvo će voditi politiku ulaganja sredstava Fonda višeg stupnja rizika koji je karakterističan za ulaganja u fondove koji ulažu pretežno u dionice ali je zahvaljujući disperziji ulaganja niži nego u slučaju samostalnog ulaganja u pojedine dionice. Takva investicijska strategija pogodna je za udjelničare sklonije preuzimanju većeg rizika koji teže diversificirati strukturu svojih portfelja vrijednosnih papira kako bi povećali prinos.

Fond nastoji smanjiti rizike vezane uz strategiju ulaganja diverzifikacijom i konzervativnijim pristupom ulaganja koji se zasniva na tzv. „kupi i drži“ pristupu u dionice za koje se procjenjuje da su podcijenjene promatrajući faktore kao što su imovina, prihodi, dobit, potencijal rasta ili novčani tijek ili da su podcijenjene u odnosu na srodrne kompanije iz iste industrije. Društvo redovito prati promjene tržišnih, makroekonomskih i političkih čimbenika i po potrebi provodi kratkoročna promjena tj. likvidaciju pojedinih ulaganja za koje se procjenjuje da očekivani prinos nije u skladu s preuzetim rizikom kao i investiranjem u dionice koje odgovaraju strategiji Fonda i uz to nude atraktivn potencijalan prinos u odnosu na rizik.

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

Financijski instrumenti koreliraju s rizicima i to najčešće s tržišnim rizikom, rizikom likvidnosti, kreditnim rizikom koji nastaju kao posljedica alokacije imovine, tržišnih kretanja, investiranja u inozemstvu, ekonomskih, zakonodavnih i političkih promjena, te rizika vezanih s izdavateljem.

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

U procesu identifikacije i mjerjenja rizika utvrđene su i ocjene rizičnosti za pojedine vrste rizika kojima je Fond izložen te slijedom toga i trenutni profil rizičnosti Fonda. Društvo je razinu utjecaja svakog pojedinog rizika definiralo skalom od pet stupnjeva: izrazito nizak, nizak, umjeren, visok i izrazito visok utjecaj.

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

Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja vjerojatnost da izdavatelj finansijskog instrumenta neće biti u mogućnosti u cijelosti ili djelomično podmiriti svoje obveze u trenutku njihova dospijeća. Neispunjavanje obveza od strane izdavatelja vrijednosnih papira utjecalo bi na likvidnost Fonda i smanjilo vrijednost tog dijela imovine Fonda. Kreditnim rizikom će se upravljati na način da se pretežito ulaže u renomirane izdavatelje dugoročnih dužničkih vrijednosnih papira, odnosno da se depoziti plasiraju u renomirane hrvatske banke, poštujući ograničenja propisana Zakonom i podzakonskim aktima. Društvo će kreditni rizik umanjivati diversifikacijom ulaganja te će kreditni rizik biti jedan od čimbenika analize na temelju koje će se donositi investicijske odluke.

Rizik druge ugovorne strane

Rizik druge ugovorne strane je rizik da druga ugovorna strana bankrotira ili ne uspije ispuniti svoje obveze, što može dovesti do pada vrijednosti ulaganja u Fondu. Rizikom se upravlja na način da se kontinuirano prate finansijska izvješća poslovanja izdavatelja finansijskih instrumenata.

Rizik transparentnosti i korektnosti podataka i finansijskog izvješ. u subjektima u koje Fond ulaže

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

Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu

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

Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik gubitka za Fond koji može nastati zbog oscilacija cijena imovine Fonda, kao posljedica promjene različitih tržišnih okolnosti i čimbenika (kao što su npr. kamatne stope, tečajevi, cijene vlasničkih vrijednosnih papira, kreditne sposobnosti izdavatelja itd.). Tržišni rizik predstavlja mogućnost pada cijene pojedinih finansijskih instrumenata što može dovesti do smanjenja prinosa ili gubitka vrijednosti ulagačkog portfelja. Izloženost tržišnom riziku kao potencijalnom gubitku (padu vrijednosti imovine Fonda) uslijed promjena međuvalutnih tečajeva, kretanja kamatnih stopa te fluktuacije cijena vrijednosnih papira, mjeri se koristeći parametarsku metodu izračuna rizične vrijednosti (eng. Value at Risk). U svrhu upravljanja tržišnim rizicima, Društvo će provoditi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena vrijednosnica i općih kretanja na tržištu nekretnina. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom investicijskog portfelja. Tržišni rizik obuhvaća pozicijski rizik, valutni rizik i rizik namire.

Pozicijski rizik

Pozicijski rizik jest rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta ili kod izvedenoga financijskog instrumenta, promjene cijene odnosne varijable. Društvo za mjerjenje pozicijskog rizika koristi metodu rizične vrijednosti (VaR). Pozicijski rizik dijeli se na opći i specifični rizik.

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

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

Valutni rizik

Rizik gubitka koji proizlazi iz promjene tečaja valute. Nastaje prilikom investiranja u finansijske instrumente kupljene na inozemnim tržištima koji su izdani i kojima se trguje u stranoj valuti. Kao rezultat, na njihovu vrijednost mogu utjecati promjene tečaja između hrvatske kune i određene strane valute, te promjene tečaja između dviju stranih valuta. Tečajnim 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

Rizik namire je rizik gubitka koji proizlazi iz neispunjavanja obveza druge ugovorne strane. Rizik namire može nastati u slučaju da osoba s kojom Društvo sklapa poslove na finansijskim tržištima ne može ili neće u cijelosti ili djelomično podmiriti svoje obveze prema Fondu. Društvo će umanjivati ovaj rizik ugovaranjem transakcija na način da obje ugovorne strane istovremeno ispunjavaju svoju obvezu („deliveryversus payment“) uvijek kada prilikom namire postoji ova mogućnost. Rizik namire nastoji se minimizirati kad god je to moguće ugovaranjem transakcija na finansijskim tržištima prema koji se istovremeno obavlja prijenos vlasništva nad vrijednosnim papirom i novčanog iznosa ugovorenog pojedinom transakcijom. Na nekim dijelovima tržišta (npr. međuvalutni) sklapanje transakcija namirom uz plaćanje nije moguće. U takvim slučajevima Društvo odabire institucije s kojima obavlja transakcije pažljivim odabirom druge strane uvažavajući načela sigurnosti i profitabilnosti.

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti označava rizik da u slučaju brzog i značajnijeg otkupa udjela ulagatelja Fonda, Društvo nije u mogućnosti prodati imovinu Fonda po očekivanoj cijeni. Ovim rizikom se upravlja na način da se prilikom donošenja odluke o investiranju vodi briga da se ulaže u visoko likvidne finansijske instrumente koji kotiraju na lokalnim burzama. Prilikom odobravanja odluke o kupnji Društvo upravlja rizikom na način da kontrolira nekoliko aspekata likvidnosti vrijednosnog papira. To su slijedeće kontrole: segment trgovanja, period potreban za likvidaciju vrijednosnog papira iz portfelja, provjera kontinuiteta trgovanja, ex post kontrola likvidnosti svih vrijednosnih papira portfelja. Društvo aktivno upravlja likvidnošću Fonda na način da usklađuje ročnu strukturu kako bi Fond u svakom trenutku imao dovoljnu razinu likvidne imovine za otkup udjela ulagatelja. Društvo redovito prati likvidnost pojedinih finansijskih instrumenata u portfelju.

Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik od smanjenja vrijednosti udjela u Fondu koji proizlazi iz promjena tržišnih kamatnih stopa koje utječu na promjenu tržišne vrijednosti instrumenata u koje Fond ulaže. Društvo ima razvijen sustav unutarnjih kontrola kroz skup procesa i postupaka uspostavljenih za primjereno kontrolu rizika te usklađenosti s propisima, internim propisima, standardima i kodeksima i kroz njega prati izloženost kamatnom riziku. Društvo će kamatnim rizikom upravljati diversifikacijom ulaganja u instrumente različitog dospijeća te upravljanjem razinom duracije dijela portfelja uloženog u instrumente s fiksnim prinosom. Za mjerjenje rizika promjene kamatnih stopa Društvo će koristiti metodu rizične vrijednosti (VaR) kao i mjere osjetljivosti promjene cijene dužničkih vrijednosnih papira uslijed promjene kamatnih stopa (eng. Duration).

Rizici ekonomskog okruženja

Rizik promjene poreznih i drugih propisa

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

Rizik makroekonomskih faktora (makroekonomski rizik)

Svi subjekti koji ulažu u dionice podložni su riziku tržišta kapitala i značajnoj varijaciji cijena. Ako pada vrijednost tržišta kapitala, portfelj Fonda gubi vrijednost. Prilikom ulaganja u finansijske instrumente Društvo uvažava mogućnosti negativnih promjena makroekonomskih kretanja, te koristi godišnje analize makroekonomskih kretanja renomiranih analitičkih kuća, te prati statističke podatke Državnog zavoda za statistiku na razini Republike Hrvatske.

Rizici ulaganja u inozemstvo

Politički rizik

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

Geografski rizik

Ova vrsta rizika odnosi se na rizike koji su karakteristični za pojedina geografska područja. Ovdje se prvenstveno misli na tržišta u razvoju u koja Društvo može ulagati prema gore opisanoj strategiji ulaganja. Ulaganja na tržišta u razvoju u odnosu na razvijena tržišta uobičajeno nose veću razinu svih već opisanih rizika pa zbog toga takva ulaganja mogu imati značajnije promjene vrijednosti od razvijenih tržišta. Uz nabrojane rizike postoje i dodatni koji su karakteristični za navedena tržišta.

Rizici specifični Fondu

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

Operativni rizik

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

Društvo će osigurati da sustav upravljanja operativnim rizikom uzima u obzir činjenicu da je operativni rizik svojstven svim aktivnostima i procesima.

Za ulagatelje Fonda operativni rizik je znatno umanjen korištenjem depozitara Fonda koji dnevnom kontrolom transakcija i utvrđivanjem neto vrijednosti imovine Fonda minimalizira operativni rizik.

Društvo ima razvijen sustav unutarnjih kontrola kroz skup procesa i postupaka uspostavljenih za primjerenu kontrolu rizika te usklađenosti s propisima, internim propisima, standardima i kodeksima i kroz njega prati izloženost operativnom riziku. Uprava Društva biti će obaviještena o događajima koji se mogu kvalificirati kao operativni rizik.

Rizik upravitelja imovinom

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

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

Rizik zemljopisne koncentracije

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

Rizik industrijske koncentracije

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

Rizik koncentracije imovine (nediverzifikacije)

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

Profil rizičnosti odražava mjeru odnosno procjenu svih rizika kojima je Fond izložen te trenutno ukazuje na povećani apetit prema riziku.

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

Capital Breeder otvoreni investicijski fond s javnom ponudom							
Uzrok rizika	Vrsta rizika		Razina utjecaja	Ocjena rizičnosti			
Rizici izdavatelja	Kreditni rizik		VISOK	4			
	Rizik druge ugovorne strane		UMJEREN	3			
	Rizik transparentnosti i korektnosti podatka i finansijskog izvješćivanja subjekata u koje fond ulaže		VISOK	4			
Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu	Tržišni rizici	Pozicijski rizik	Opći Specifični	VISOK IZRAZITO VISOK	4 5		
		Valutni rizik		VISOK	4		
		Rizik Namire		UMJEREN	3		
	Rizik likvidnosti		IZRAZITO VISOK		5		
	Kamatni rizik		UMJEREN		3		
Rizici ekonomskog okuženja	Rizik promjene poreznih i drugih propisa		UMJEREN		3		
	Makroekonomski rizik		VISOK		4		
Rizici ulaganja u inozemstvo	Politički rizik		UMJEREN		3		
	Geografski rizik		UMJEREN		3		
	Operativni rizik		UMJEREN		3		
Rizici specifični fondu	Rizik upravitelja imovinom		UMJEREN		3		
	Rizik zemljopisne koncentracije		VISOK		4		
	Rizik industrijske koncentracije		VISOK		4		
	Rizik koncentracije imovine		UMJEREN		3		
Profil rizičnosti				4			
Ukupna ocjena				C - Visoki rizik			

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 cijena	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 primjerenoosti i prikladnosti	UMJEREN	3
Rizik neusklađenosti poslovanja s propisima	UMJEREN	3
Rizik sukoba interesa	NIZAK	2
		Profil rizičnosti
		3
		Ukupna ocjena
		B - Srednji rizik

Vjerljatan 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 udjelničare Fonda.

Struktura ulaganja investicijskog fonda na datum: 31.12.2016.

Naziv investicijskog fonda : Capital Breeder OIF

	Iznos u kunama /Value in HRK	Udio / Percent
NOVČANA SREDSTVA / CASH	1.233.118,48	6,43
POTRAŽIVANJA / RECEIVABLES	0,00	0
VRIJEDNOSNI PAPIRI I DEPOZITI/ Securities and deposits	18.479.642,09	96,37
Domaći / Domestic	9.621.647,46	50,18
Dionice u GDR / Shares and GDRs	9.213.101,90	48,05
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	408.545,56	2,13
Kratkoročni vrij. papiri / Short - term securities	0,00	0,00
Depoziti / Deposits	0,00	0,00
Inozemni / Foreign	8.857.994,63	46,19
Dionice u GDR / Shares and GDRs	8.550.012,18	44,59
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	307.982,45	1,61
Otvoreni investicijski fondovi / Open - end funds	0,00	0,00
Kratkoročni vrij. 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	19.712.760,57	102,80
UKUPNE OBVEZE	(537.449,97)	(2,80)
NETO IMOVINA / NET ASSETS	19.175.310,60	100,00
Broj udjela, dionica / Total units, Shares held	199.376,4645	
Vrijednost udjela, dionica / Net assets value per unit, Share	96,1764	

**Odgovornost Uprave Društva za pripremu i odobravanje
godišnjih finansijskih izvještaja i godišnjeg izvješća**

Uprava Društva odgovorna je za upravljanje Fondom u skladu s njegovim Prospektom, Pravilima i Zakonom. Isti zahtijevaju da Društvo pripremi finansijske izvještaje za svaku finansijsku godinu koji će prezentiraju finansijski položaj Fonda i rezultate njegovog poslovanja, promjene kapitala i novčane tokove u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja koji su usvojeni od strane Europske unije, te je odgovorno za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija potrebnih za pripremu tih finansijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava Društva za upravljanje ima općenu odgovornost za poduzimanje razumno raspoloživih mera u cilju očuvanja imovine Fonda, te sprječavanje i otkrivanje prijevara i drugih nepravilnosti.

Uprava Društva je odgovorna za odabir prikladnih računovodstvenih politika koje su u skladu s važećim standardima i za njihovu dosljednu primjenu, donošenje razumnih i razboritih prosudbi i procjena, te pripremanje finansijskih izvještaja temeljem principa neograničenog vremena poslovanja, osim ako je prepostavka da će Fond nastaviti s poslovanjem neprimjerena.

Finansijski izvještaji prikazani na stranicama 17 do 20, kao i obrasci pripremljeni u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCTIS fonda (NN br. 39/16) zajedno s pripadajućim uskladama prikazani na stranicama od 46 do 52, odobreni su od strane Društva dana 10. travnja 2017. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Uprava Društva je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj godišnjeg izvješća, sukladno zahtjevima članka 19. Zakona o računovodstvu. Godišnje izvješće prikazano je na stranicama 1 do 12 i odobreno od strane Uprave dana 10. travnja 2017. godine, te potpisano u skladu s tim.

Darko Kosovec, predsjednik uprave

Snježana Milovanović, član uprave

Global Invest d.o.o.
Zagreb

Izvješće neovisnog revizora

Vlasnicima udjela Capital Breder otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Izvješće o reviziji godišnjih finansijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju godišnjih finansijskih izvještaja CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond sa javnom ponudom koji obuhvaćaju Izvještaj o finansijskom položaju (bilancu) na 31. prosinac 2016. godine, te Izvještaje o sveobuhvatnoj dobiti, promjenama u neto imovini i novčanom tijeku za godinu koja je tada završila, te bilješke uz finansijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika i ostalih objašnjavajućih bilježaka.

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji finansijski izvještaji istiniti i fer prikazuju finansijski položaj Fonda na 31. prosinca 2016. godine, njegovu uspješnost i novčane tijekove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji i objavljeni u službenom listu Europske unije.

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Zakonom o računovodstvu, Zakonom o reviziji i Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima podrobnije su opisane u odjeljku o revizorovim odgovornostima. Neovisni smo od Društva za upravljanje Fondom u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe (IESBA Kodeks) i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostačni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

Ključna revizorska pitanja

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

U vođenju poslovanja Uprava Društva za upravljanje, 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. Od najveće važnosti je da se uspostavljeni sustav unutarnjih kontrola i upravljanja rizicima uredno i ažurno primjenjuje od zaposlenika i managementa Društva, na način da se strategija ulaganja i ograničenja izloženosti rizicima pravilno provode i dosljedno primjenjuju kod svake odluke o ulaganju sredstava fonda, za svaku investiciju zasebno te u odnosu na već postojeće rizike u portfeljima. Analiza i nadzor prije odobrenja transakcija i nakon zaključenja transakcije, te informiranja i izvještavanja o tome od najveće je važnosti za zaštitu imovine fonda, radi čega je isto ispitivanje identificirano kao ključno revizorsko pitanje.

Naše revizorske procedure, između ostalog, uključivale su i provjere postupanja u operativnom odjelu (Front office) i odjelu za nadzor i upravljanje (Middle office), da li su odluke o kupoprodaji i prijenosu vrijednosnih papira ovjerene od svih članova Investicijskog odbora i da li sadrže pune podatke o minimalnim i maksimalnim količinama i cijenama koji su odlučeni prodati i kupiti, da li su nalozi za kupnju i prodaju usklađeni s prednjom odlukom, te potpisani od voditelja trgovanja (člana Uprave), a nakon provjere i potpisa voditelja Middle office, te da li su te odluke sukladne sa zakonskim i internim investicijskim ograničenjima, s obzirom da ti postupci imaju najveći učinak na zaštitu imovine fonda kroz ograničenje pristupa (ovlaštenja), razgraničenje dužnosti (odgovornosti) i nadzor (posredni i neposredni) prije i nakon obavljenih transakcija. Kod toga provjerena su i dodatna izvješća o prekoračenjima (obrade limita) i ograničenjima (ukupna ulaganja u jednog izdavatelja).

Ostale informacije u godišnjem izvješću

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije sadrže informacije uključene u godišnje izvješće, ali ne uključuje godišnje finansijske izvještaje i naše izvješće neovisnog revizora o njima.

Naše mišljenje o godišnjim finansijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije, osim u razmjeru u kojem je to izričito navedeno u dijelu našeg izvješća neovisnog revizora pod naslovom Izvješće o drugim zakonskim zahtjevima, i mi ne izražavamo bilo koji oblik zaključka s izražavanjem uvjerenja o njima.

U vezi s našom revizijom godišnjih finansijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne godišnjim finansijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane. Ako, temeljeno na poslu kojeg smo obavili, zaključimo da postoji značajni pogrešni prikaz tih informacija, od nas se zahtjeva da izvijestimo tu činjenicu. U tom smislu mi nemamo nešto za izvijestiti.

Odgovornosti uprave i onih koji su zaduženi za upravljanje za godišnje finansijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje godišnjih finansijskih izvještaja koji daju istinit i fer prikaz u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja (IFRS), koji su utvrđeni od Europske komisije, i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja godišnjih finansijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

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

Oni koji su zaduženi za upravljanje odgovorni su za nadziranje procesa finansijskog izvještavanja kojeg je ustanovio Fond.

Revizorove odgovornosti za reviziju godišnjih finansijskih izvještaja

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li godišnji finansijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške i izdati izvješće neovisnog revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je viša razina uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kada ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške i smatraju se značajni ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbroju, utječu na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovi tih godišnjih finansijskih 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 godišnjih finansijskih 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, krivotvorene, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaznje internih kontrola.
- stječemo razumijevanje internih kontrol relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Fonda.
- ocjenjujemo primjerenošć 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 koje mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Fonda da nastavi s poslovanjem po vremenski neograničenom poslovanju. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtjeva da skrenemo pozornost u našem izvješću neovisnog revizora na povezane objave u godišnjim financijskim izvještajima ili ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Fond prekine s nastavljanjem poslovanja po vremenski neograničenom poslovanju.
- ocjenjujemo cijelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj godišnjih financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li godišnji financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

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

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

Između pitanja o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za upravljanje, mi određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji godišnjih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga su ključna revizorska 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.

Izvješće o drugim zakonskim zahtjevima.

1. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, informacije u priloženom izvješću poslovodstva Fonda za 2016. godinu usklađene su s priloženim godišnjim financijskim izvještajima Fonda za 2016. godinu.
2. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, prilažemo izvješće poslovodstva Fonda za 2016. godinu sastavljeno u skladu sa Zakonom o računovodstvu.
3. Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Fonda i njegova okruženja stečenog u okviru revizije, nismo ustanovili da postoje značajni pogrešni prikazi u priloženom izvješću poslovodstva Fonda.

Angažirani partner u reviziji koja ima za posljedicu ovo izvješće neovisnog revizora je S.Simić

Potpis ovlaštenog revizora:

Potpis ovlaštenog predstavnika u ime revizorskog društva:

Datum izvješća neovisnog revizora

10.04.2017.

DTTC Consulting i revizija d.o.o. Varaždin, Antuna Mihanovića 4.

**DTTC d.o.o.
CONSULTING & REVIZIJA
VARAŽDIN**

**Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti
za razdoblje od 01. siječnja do 31. prosinca 2016. godine
CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**

	Bilješka	I-XII 2016. kuna	I-XII 2015. kuna
Realizirani dobici od finansijskih instrumenata	8	347.367	2.790.310
Realizirani gubici od finansijskih instrumenata	9	(235.338)	(250.356)
Neto realizirani dobici (gubici) od financ. instrumenata		112.029	2.539.954
Nerealizirani dobici od finansijskih instrumenata	10	13.875.589	12.727.935
Pozitivne tečajne razlike financ. instrumenata po fer vrijednosti	12a	825.912	878.862
Nerealizirani gubici od finansijskih instrumenata	11	(12.711.576)	(12.002.050)
Negativne tečajne razlike financ. instrumenata po fer vrijednosti	13a	(897.666)	(880.867)
Neto nerealizirani dobici (gubici) od finansijskih instrum.		1.092.259	723.880
Prihodi od kamata	5	352	703
Ostale pozitivne tečajne razlike	12b	45.897	26.528
Prihodi od dividendi	16	617.648	592.165
Ostali prihodi		1.250	9.044
Ukupno ostali poslovni prihodi		665.147	628.440
Rashodi od kamata		0	0
Ostale negativne tečajne razlike	13b	(44.431)	(105.850)
Rahodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	14	(435.088)	(434.249)
Naknada depozitaru	15	(31.591)	(34.954)
Transakcijski troškovi	7	(66.124)	(44.561)
Umanjenje imovine		0	0
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	16	(34.853)	(39.881)
Ukupno ostali rashodi		(612.087)	(659.495)
Dobitak (gubitak)		1.257.348	3.232.779
Nerealizirani dobici (gubici) fin. imov. raspoložive za prodaju		0	0
Dobici (gubici) od instrumenata zaštite novčanog tijeka		0	0
Ostala sveobuhvatna dobit		0	0
Ukupno sveobuhvatna dobit		1.257.348	3.232.779
Reklasifikacijske usklade		0	0

**Izvještaj o finansijskom položaju na dan 31.12.2016. godine
CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**

AKTIVA	Bilješka	31.12.2016. kuna	31.12.2015. kuna
Novčana sredstva	18	1.233.045	2.126.221
Depoziti kod kreditnih institucija		0	0
Repo ugovor i sl. ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrij.papira		0	0
Prenosivi vrijednosni papiri	19	18.071.097	15.764.962
- koji se vrednuju po fer vrijednosti		18.071.097	15.764.962
a) kojima se trgujena uređenom tržištu		14.451.991	13.122.373
b) kojima se trguje na drugom tržištu		0	0
c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje		0	0
d) neuvršteni		3.619.106	2.642.589
- koji se vrednuju po amortiziranom trošku		0	0
Instrumenti tržišta novca		0	0
Udjeli UCITS fondova	19	408.546	403.791
Izvedenice		0	0
Ostala finansijska imovina		0	0
Ostala imovina		0	0
UKUPNA IMOVINA	74	19.712.762	18.295.133
Obveze s osnove ulaganja u finansijske instrumente		465.774	0
Ostale finansijske obveze		0	0
Ukupno finansijske obveze		465.774	0
Obveze prema društvu za upravljanje		40.061	38.000
Obveze prema depozitaru		6.129	5.386
Obveze s osnove dozvoljenih troškova UCITS fonda	22	25.487	29.080
Obaveza prema imateljima udjela	21	0	0
Ostale obveze UCITS fonda		0	0
Ukupno ostale obveze		71.677	72.466
UKUPNO OBVEZE	537.451	72.466	
Neto imovina fonda		19.175.311	18.222.667
Broj izdanih udjela		199.376.4645	203.700.9282
Neto imovina po udjelu		96.1764	89.4579
Izdani /otkupljeni udjeli UCITS fonda		59.631.756	59.936.461
Dobit (gubitak) tekuće poslovne godine		1.257.348	3.232.779
Zadržana dobit (gubitak) iz prethodnih razdoblja		41.713.793	44.946.573
Revalorizacija finansijske imovine raspoložive za prodaju		0	0
Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite		0	0
UKUPNO OBVEZE PREMA IZVORIMA IMOVINE	19.175.311	18.222.667	
Izvanbilančna evidencija aktiva, pasiva		1.332.512	1.304.551

**Izvještaj o novčanom tijeku od 01.01. do 31.12.2016. godine
CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**

	I-XII 2016. kuna	I-XII 2015. kuna
Dobit ili gubitak	1.257.348	3.232.779
Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike	(71.753)	(2.005)
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	0	0
Prihodi od kamata	(352)	(702)
Rashodi od kamata	0	0
Prihodi od dividendi	(617.648)	(592.165)
Umanjenje finansijske imovine	0	0
Povećanje / smanjenje ulaganja u prenosive vrijednosne papire	(2.234.382)	(1.690.697)
Povećanje / smanjenje ulaganja u instrumente tržišta novca	0	0
Povećanje / smanjenje ulaganja u udjele UCITS fondova	(4.755)	527.011
Povećanje / smanjenje ulaganja u izvedenice	0	0
Primici od kamata	437	646
Izdaci od kamata	0	0
Primici od dividendi	617.648	592.165
Povećanje / smanjenje ostale finansijske imovine	0	0
Povećanje / smanjenje ostale imovine	0	0
Povećanje / smanjenje obveza s osnove ulaganja u finansijske instrumente	465.774	0
Povećanje / smanjenje ostalih finansijskih obveza	0	0
Povećanje / smanjenje obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	2.804	685
Povećanje / smanjenje ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	(3.592)	(170.490)
Neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti	(588.471)	1.897.227
Primici od izdavatelja udjela	1.485.785	5.935.894
Izdaci od otkupa udjela	(1.790.490)	(6.006.275)
isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	0	0
Ostali primici iz finansijskih aktivnosti	0	0
Ostali izdaci iz finansijskih aktivnosti	0	0
Novčani tijek iz finansijskih aktivnosti	(304.705)	(70.381)
Neto povećanje/smanjenje novčanih sredstava i novč. ekvivalenta	(893.176)	1.826.846
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	2.126.221	299.375
Novac i novčani ekvivalenti na izvještajni datum	1.233.045	2.126.221

**Izvještaj o promjenama u neto imovini
vlasnika udjela i udjela za godinu koja je završila 31.12.2016.
CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**

Opis	Bilješka	31.12.2016. kuna	31.12.2015. kuna
Dobit ili gubitak		1.257.348	3.232.779
Ostala sveobuhvatna dobit		0	0
Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda		1.257.348	3.232.779
Primici od prodaje izdanih udjela UCITS fonda		1.485.785	5.935.895
Izdaci od povlačenja izdanih udjela		(1.790.490)	(6.006.275)
Ukupno povećanje (smanjenje) od transakcija s udjelima UCITS		(304.705)	(70.380)
Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine UCTIS fonda		952.643	3.162.399

III BILJEŠKE UZ FINANCIJSKI IZVJEŠTAJ

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE**

1 FOND KOJI JE PREDMET IZVJEŠTAVANJA

Nastanak, povijest i osnovne djelatnost

Fond je zasebna imovina, bez pravne osobnosti, koju osniva Društvo i kojom Društvo upravlja u svoje ime i za zajednički račun imatelja udjela u toj imovini u skladu s odredbama Zakona, Prospektom i Pravila Fonda. Udjeli u Fondu se, na zahtjev imatelja udjela, otkupljuju, izravno ili neizravno, iz imovine Fonda. Jedina svrha i namjena Fonda je prikupljanje sredstava javnom ponudom te ulaganje tih sredstava u različite vrste imovine u skladu s unaprijed određenom strategijom ulaganja investicijskog fonda. Ima za isključivi cilj zajedničko ulaganje imovine, u prenosive vrijednosne papire ili u druge oblike likvidne financijske imovine. Trajanje Fonda je neograničeno. Odobrenje za osnivanje Fonda izdala je Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske dana 6. svibnja 2004. godine.

Društvo za upravljanje Fondom

U skladu sa Prospektom i Pravilima Fonda i odredbama Zakona, Fondom upravlja Global Invest društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima („Društvo“) sa sjedištem u Zagrebu.

Društvo je registrirano na Trgovačkom sudu u Varaždinu dana 3. listopada 2003. godine.

Upisani i uplaćeni temeljni kapital Društva iznosi 1 milijun kuna.

Društvo odgovara za štetu počinjenu vlasnicima dokumenata o udjelu uslijed kršenja Zakona i Prospektom Fonda. Sukladno Prospektu, Društvo Fondu zaračunava naknadu za upravljanje u visini od najviše 2,50% godišnje od imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja.

Depozitar

Sukladno Zakonu, Društvo je odabralo Depozitara kojem je povjereno čuvanje imovine Fonda. Osim usluga pohrane zasebne imovine i vođenja posebnog računa za imovinu Fonda, Depozitar prikuplja udjele te prikuplja sredstva uplaćena na temelju zahtjeva za kupnju udjela, nadzire da je utvrđivanje vrijednosti pojedinačnih udjela i neto vrijednosti imovine Fonda u skladu sa zakonskim propisima, Prospektom i Pravilima Fonda, te izvršava naloge Fonda u vezi s transakcijama s vrijednosnim papirima. Društvo je tijekom 2016. godine koristilo usluge dva Depozitara: Societe Generale – Splitska banka d.d., Split, Ruđera Boškovića 16 i Raiffeisen bank d.d. Austria, Zagreb, Magazinska 69. Depozitar odgovara Društvu i imateljima udjela za štetu koju su oni pretrpjeli uslijed kršenja zakona. Sukladno Prospektu, Depozitar zaračunava naknadu za svoje usluge.

Agencija je regulatorno tijelo Fonda.

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE**

2 OSNOVA ZA PRIPREMU

a) Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji Fonda pripremljeni 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 10. travnja 2017. godine.

b) Osnova za mjerjenje

Financijski izvještaji Fonda pripremljena su na osnovi amortiziranog troška, osim financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka 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 utvrđiva 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 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 u odnosu na druge značajne valute, bio je kako slijedi:

<u>Valuta</u>	<u>31.12.2016.</u>	<u>31.12.2015.</u>
1 EUR	7,557870	7,635047
1 RSD	0,061210	0,062775
1 BAM	3,864235	3,903738
1 USD	7,168538	6,991801
1 RON	1,664308	1,687490

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE**

3 ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

3.1 Standardi, tumačenja i izmjene objavljenih standarda koji još nisu važeći

Određeni broj novih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja izdan je od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Odbora za tumačenje međunarodnih standarda finansijskog izvješćivanja, ali još nisu stupili na snagu za računovodstveno razdoblje koje završava 31. prosinca 2016. godine i/ili nisu usvojeni od strane Europske unije te kao takvi nisu primjenjeni u pripremi ovih finansijskih izvješća. Većina novih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja koje je usvojila Europska unija, a koji još nisu u primjeni, neće imati značajan utjecaj na finansijske izvještaje Fonda.

3.2 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 vrijednosnice s fiksnim prihodom, obveznice te obračunati diskont na trezorske i komercijalne zapise i druge finansijske 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.

3.3 Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi, tj. dionica po osnovi ulaganja se priznaju kad je utvrđeno pravo dioničara na primitak dividende, a povezana potraživanja iskazuju se u izvještaju o finansijskom položaju u okviru "ostalih potraživanja", odnosno u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru "prihoda od dividendi". Prihodi od dividendi priznaju se u dobit.

3.4 Dobici i gubici od trgovanja vrijednosnicama

Dobici i gubici od trgovanja vrijednosnicama uključuju nerealizirane i realizirane dobitke i gubitke koji se priznaju dobit ili gubitak.

Nerealizirani dobici i gubici nastaju kao rezultat usklađenja vrijednosnica na tržišnu ili fer vrijednost. Nerealizirani dobici nastaju kada je tekuća tržišna vrijednost (fer vrijednost) ulaganja u vrijednosne papire veća od troška ulaganja ili knjigovodstvene vrijednosti ulaganja u vrijednosne papire. Nerealizirani gubici nastaju kada je tekuća tržišna vrijednost manja od troška ili knjigovodstvene vrijednosti ulaganja u vrijednosne papire. Nerealizirani dobici i gubici se u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti evidentiraju u razdoblju u kojem su nastali i za koje se odnose.

Realizirani dobici i gubici nastaju prilikom prodaje vrijednosnica. Realiziranu dobit ili gubitak obračunskog razdoblja čini razlika prodajnih cijena i knjigovodstvene vrijednosti prodanih vrijednosnih papira. 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.

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE**

3.5 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. Ukoliko valuta u kojoj je imovina denominirana nije uvrštena na tečajnici Hrvatske narodne banke, za preračun se primjenjuju srednji tečajevi za euro ili valute uz koju je vezana valuta u kojoj je imovina denominirana objavljeni na finansijsko-informacijskom servisu.

Monetarna imovina i obveze izražene u stranim valutama na dan finansijskih izvještaja pretvorene su u kune prema srednjem tečaju važećem na taj dan. Zaključni tečaj je spot tečaj na datum izvještaja o finansijskom položaju. Ako je dobitak ili gubitak od nemonetarne stavke priznat direktno u sklopu ostale sveobuhvatne dobiti, svaka komponenta promjene stranih valuta tog dobitka ili gubitka treba se priznati direktno u sklopu ostale sveobuhvatne dobiti.

Svi dobici i gubici koji proizlaze iz preračunavanja stranih valuta uključeni su u dobit ili gubitak.

Razlika između vrijednosti na početku i kraju obračunskog razdoblja potraživanja i obveza evidentiraju se kao pozitivna ili negativna tečajna razlika i uključuju u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti razdoblja za koje su obračunana.

Svi dobici i gubici koji proizlaze iz preračunavanja stranih valuta uključeni su u dobit ili gubitak.

Troškovi koji terete izravno imovinu Fonda su kako slijedi:

- naknada Društvu za upravljanje Fondom,
- naknada i troškovi depozitaru,
- troškovi, provizije ili pristojbe vezane uz stjecanje ili prodaju imovine,
- naknada Agenciji,
- troškovi vođenja registra udjela,
- 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,
- troškovi objave izmjena pravila i/ili prospeksa i drugih propisanih objava, prema stvarnim troškovima,
- ostali troškovi i naknade koje Agencija propiše posebnim pravilnikom.

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

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 finansijske 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 Hrvatskoj agenciji za nadzor finansijskih usluga.

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE**

3.6 Financijska imovina

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 nederativni 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 fiksнog iznosa novca ili druge financijske imovine za fiksni broj vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda.

3.7 Financijska obveza

Financijska obveza je svaka obveza koja je ugovorna obveza da se isporuči novac ili druga financijska imovina drugom subjektu, 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 nederativni 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 fiksнog iznosa novca ili druge financijske imovine za fiksni broj vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda.

3.8 Klasifikacija

Fond raspoređuje svoju financijsku imovinu i financijske obveze u sljedeće kategorije: financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, ulaganja koja se drže do dospijeća, zajmovi i potraživanja, financijska imovina raspoloživa za prodaju, i ostale financijske obveze.

Prema odluci Uprave sva financijske imovina u Fondu pri inicialnom priznavanju klasificira se kao imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak.

3.8.1 Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak je financijska imovina koja udovoljava jednom od sljedećih uvjeta:

- klasificirana je kao imovina ili obveza namijenjena trgovaju, odnosno stečena ili nastala uglavnom radi prodaje ili ponovnog otkupa u bliјoj budućnosti, dio portfelja identificiranih financijskih instrumenata kojima se zajednički upravlja i za koje postoji dokaz o nedavnom stvarnom uzorku kratkoročnog ostvarenja dobiti ili derivativ (osim derivativa koji je ugovor o financijskoj garanciji ili je određen i učinkovit kao instrument zaštite) ili,

- prilikom početnog priznavanja Fond ih je svrstao u one koji se vode po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak.

Ulaganja u vrijednosne papire koja se drže radi trgovanja odnose se na tekuća ulaganja u vrijednosne papire, tj. na ulaganja u vrijednosne papire koji su po svojoj prirodi odmah raspoloživi za realizaciju i koji se ne namjeravaju držati dulje od jedne godine. Kupuju se s namjerom skorašnjeg prodavanja kako bi se ostvarila dobit na osnovu promjene cijena.

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE**

3.8.2 Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja su nederivativna finansijska 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 početno ulaganje, iz razloga koji nije pogoršanje kvalitete kredita, i koja se treba svrstati u raspoloživu za prodaju.

Zajmovi se evidentiraju kao kunski i devizni plasmani u okviru danih depozita.

3.8.3 Potraživanja

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

Potraživanja se u poslovnim knjigama i finansijskim izvještajima iskazuju po nominalnoj vrijednosti koja proizlazi iz poslovne transakcije, utemeljene na ugovoru i/ili drugoj vjerodostojnoj ispravi o nastanku potraživanja.

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

3.8.4 Obveze

Obveza je sadašnja obveza Fonda proizašla iz prošlih događaja, za čije se podmirenje očekuje da će Fondu uzrokovati odjiv resursa koji utjelovljuju ekonomski koristi.

Obveze se klasificiraju kao kratkoročne i dugoročne.

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

Priznavanje i prestanak priznavanja

Finansijska imovina i finansijske obveze priznat će se od datuma kada se počnu primjenjivati ugovorenim uvjetima instrumenta u kojem je Fond jedna od ugovornih strana.

Početno priznavanje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i raspoložive za prodaju obavlja se na datum ugovora (datum trgovanja). Početno priznavanje zajmova i potraživanja i ulaganja koja se drže do dospijeća obavlja se na datum namire.

Kupnja i prodaja finansijskih instrumenata priznaje se u imovini Fonda na datum ugovora (trgovanja). Zaključena transakcija kupnje priznaje se u imovini Fonda prema vrsti i provedenoj klasifikaciji finansijskog instrumenta uz istovremeno priznavanje obveze za namiru. Na dan zaključenja transakcije prodaje, u imovini Fonda finansijski instrument se prestaje priznavati, a počinje se priznavati potraživanje s osnove prodaje finansijskog instrumenta.

Fond će prestati priznavati finansijsku imovinu, samo, i isključivo ako ugovorna prava na novčane tokove od finansijske imovine isteknu, ili Fond prenese finansijsku imovinu.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE

Fond prenosi finansijsku imovinu, samo, i isključivo ako prenese ugovorna prava na primitak novčanih tokova od finansijske imovine, ili zadrži ugovorna prava na primitak novčanih tokova od finansijske imovine, ali preuzme ugovornu obvezu isplate novčanih tokova jednom ili više primatelja unutar ugovora.

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

3.9 Početno i naknadno mjerjenje

Priznavanje imovine i obveza Fonda provodi se ovisno o vrsti imovine i obveza te provedenoj klasifikaciji.

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

Fond će priznati finansijsku imovinu ili finansijsku obvezu u izvještaju o finansijskom položaju samo i isključivo kada Fond postaje jedna od ugovornih strana na koju se primjenjuju ugovorni uvjeti instrumenta.

Finansijska imovina i obveze Fonda početno se priznaju po fer vrijednosti uvećano, u slučaju finansijske imovine ili finansijskih obveza koje se ne vode po fer vrijednosti u računu dobiti ili gubitaka, za transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanje ili isporukom finansijske imovine ili finansijskih obveza. Izuzetak od navedenoga su finansijska imovina i finansijske obveze koje se mijere po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitaka, kojima se pri početnom priznavanju ne dodaju transakcijski troškovi, jer se oni po nastanku priznaju u račun dobiti ili gubitaka.

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

Vrijednosni papiri koji kotiraju na burzama dnevno se vrednuju po zadnjoj tržišnoj vrijednosti, a koja najbolje odražava njihovu fer vrijednost. Razlika između tržišne vrijednosti i troška ulaganja vrijednosnog papira priznaje se kao usklađenje u nerealizirane dobitke ili gubitke kroz dobit ili gubitak.

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

3.10 Principi mjerjenja fer vrijednosti

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

Društvo može koristiti i drugu cijenu za vrednovanje prenosivih vrijednosti papira i instrumenata tržišta novca ako procjeni da zadnja cijena trgovanja objavljena na uređenom tržištu ili službeno finansijski-informacijskim servisu ne predstavlja fer vrijednost tih prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca.

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE**

Fer vrijednost dužničkih vrijednosnih papira kojima se trguje na aktivnom tržištu izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na uređenim tržištima te prijavljenih OTC transakcija. Udjeli UCITS fondova te udjeli drugih investicijskih fondova se vrednuju po cijeni udjela pripadnog investicijskog fonda važećoj za dan vrednovanja, a objavljenoj od strane Društva za upravljanje.

Fer vrijednost derivatnih instrumenata kojima se ne trguje na uređenom tržištu procjenjuje se temeljem iznosa primitaka ili izdataka koje bi Fond imao u slučaju da prekine ugovor na datum izvještavanja, uzimajući u obzir trenutne tržišne uvjete i kreditnu sposobnost druge ugovorne strane.

Smatra se da finansijski instrument kotira na aktivnom tržištu ako su kotirane cijene neposredno i redovno raspoložive na aktivnom tržištu, od trgovaca, brokera, 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 prenosive vlasničke vrijednosne papire aktivnim tržištem se smatra tržište na kojem se prenosivim vlasničkim papirom trgovalo minimalno 20 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju. Za prenosive 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 finansijske instrumente nije dostupna cijena sa aktivnog tržišta kako je prethodno navedeno, tržište na kojem finansijski instrument kotira se neaktivnim. Fer vrijednost finansijskih instrumenata kojima se trguje na neaktivnom tržištu procjenjuje se tehnikama vrednovanja, kojima je cilj procijeniti cijenu po kojoj bi imovina bila prodana. Procjena fer vrijednosti finansijskih instrumenata koji kotiraju na neaktivnim tržištima provodi se sukladno tehnikama vrednovanja. Na svaki izvještajni datum dodatno se provjerava opravdanost korištenih cijena te se po potrebi pristupa tehnikama procjene.

3.11 Umanjenje vrijednosti finansijske imovine

Sva imovina Fonda, osim imovine klasificirane kao finansijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, podložna je izradi procjene o postojanju dokaza ili okolnosti vezanih uz umanjenje vrijednosti.

Procjena vrijednosti 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 na datum finansijskih izvještaja.

Umanjenje vrijednosti finansijske imovine ili grupe finansijske 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 gotovinske tokove od finansijske imovine ili grupe finansijske imovine, koji se može pouzdano procijeniti.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE

Objektivni dokaz umanjenja vrijednosti finansijske imovine odnose se na sljedeće događaje koji uzrokuju umanjenje vrijednosti: značajne finansijske teškoće izdavatelja ili dužnika, uključujući blokadu računa, značajno pogoršanje finansijskih pokazatelia iz finansijskih 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 nepodmirennim izdanjima, pokretanje predstecajne nagodbe, otvaranje stečajnog ili likvidacijskog postupka, ili druge finansijske reorganizacije i restrukturiranja, nestanak aktivnog tržišta za vrijednosne papire zbog finansijskih teškoća izdavatelja ili produžen i kontinuiran pad cijene vrijednosnog papira ili pad cijene više od 40% mjereno u razdoblju od godinu dana u odnosu na datum vrednovanja.

Ako postoji objektivni dokaz o umanjenju vrijednosti zajmova i potraživanja ili ulaganja koja se drže do dospijeća mjeri se 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 kamatu stopu finansijske imovine (tj. efektivnu kamatu stopu obračunatu kod početnog priznavanja).

Knjigovodstvena vrijednost imovine će se umanjiti direktno ili upotrebom odvojenog računa ispravka vrijednosti 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.

3.12 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, a ne za ulaganja ili za druge svrhe. 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).

3.13 Porez na dobit

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

3.14 Udjeli

Udjeli Fonda su slobodno prenosivi nematerijalizirani finansijski instrumenti. Svi udjeli koje je izdao Fond su otkupivti udjeli koji ulagačima daju pravo zahtijevati otkup za novac u vrijednosti koja je proporcionalna udjelu investitora u neto imovini Fonda na datum otkupa. Izdani udjeli predstavljaju pravo člana na preostali udio u imovini Fonda.

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE**

3.15 Raspodjela rezultata Fonda

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

4 RAČUNOVODSTVENE PROCJENE I PROSUDBE

Bilješka Računovodstvene procijene i prosudbe nadopunjuje bilješku o upravljanju finansijskim rizicima (Bilješka 23).

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

4.1 Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

4.1.1 Utvrđivanje fer vrijednosti

Utvrdavanje fer vrijednosti finansijske imovine i obveza za koje ne postoji tržišna cijena zahtjeva korištenje metoda vrednovanja koje su propisane u Bilješci 3: Financijski instrumenti. Za finansijske 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 finansijskih instrumenata te ostalih ulaganja kojima se trguje na neaktivnom tržištu utvrđuje se tehnikama vrednovanja, kojima je cilj utvrditi cijenu po kojoj bi imovina bila prodana cijena koja bi se mogla ostvariti na datum procijene između neformalnih i nepovezanih strana voljnih obaviti transakciju u uobičajenim uvjetima poslovanja.

4.1.2 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 finansijske 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 finansijski položaj dužnika i neto nadoknadivu vrijednost instrumenta osiguranja.

4.1.3 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.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE

4.1.4 Klasifikacija finansijske imovine i obveza

Računovodstvene politike predstavljaju okvir po kojem se imovina i obveze Fonda inicijalno raspoređuju u različite računovodstvene kategorije.

Prilikom klasifikacije finansijske imovine i obveza kao „namijenjeni trgovanim“, Društvo utvrđuje da zadovoljavaju definiciju imovine i obveza namijenjenih trgovanim kako je navedeno u Bilješci 3.8.1: Finansijska imovina i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka. U raspoređivanje finansijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka, Društvo je odredilo da moraju zadovoljavati jedan od kriterija za takvu klasifikaciju kako je navedeno u Bilješci 3.8.

Fond može, ako finansijska imovina više nije držana radi prodaje ili reotkaza u bližoj budućnosti (iako je finansijska imovina možda stečena ili se pojavila upravo zbog prodaje ili reotkaza u bližoj budućnosti), reklassificirati tu finansijsku imovinu iz kategorije po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak. Neće reklassificirati niti jedan finansijski instrument u kategoriju po fer vrijednost kroz dobit ili gubitak nakon početnog priznavanja.

Svako eventualno naknadno premještanje finansijske imovine iz ulaganja koja se drže do dospijeća u drugu kategoriju izaziva sankcije o nemogućnosti držanja niti jednog vrijednosnog papira u ulaganjima koja se drže do dospijeća dvije kalendarske godine.

4.2 Ključne računovodstvene prosudbe u primjeni računovodstvenih politika

Fer vrijednost finansijskih instrumenata

Dio finansijskih instrumenta Fond mjeri se po fer vrijednosti i obično je moguće utvrditi njihovu fer vrijednost unutar razumnog raspona procjena.

Za finansijske instrumente Fonda kojima se trguje na organiziranim tržištima, a koji se mjeri po fer vrijednosti, kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih finansijskih instrumenata, na primjer derivativa ili vrijednosnica koje ne kotiraju, određuju se primjenom tehnika vrednovanja, uključujući pozivanje na sadašnju fer vrijednost ostalih suštinskih sličnih instrumenata (podložno odgovarajućim usklađenjima).

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o finansijskom 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

Računovodstvene politike dosljedno su primjenjivane za sva razdoblja uključena u ove izvještaje, prema slijedećim oznakama izvješćivanja iz Računa dobiti i gubitka i Bilance.

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE**

5 PRIHODI OD KAMATA

	I-XII 2016. kuna	I-XII 2015. kuna
Prihod od kamata na novac i novčane ekvivalente	352	703
Ukupno	352	703

6 PRIHODI OD DIVIDENDI

	I-XII 2016. kuna	I-XII 2015. kuna
Prihod od dividendi društva iz Republike Hrvatske	144.909	409.963
Prihodi od dividendi društava iz inostranstva	472.739	182.202
Ukupno	617.648	592.165

7 TRANSAKCIJSKI TROŠKOVI

	I-XII 2016. kuna	I-XII 2015. kuna
Troškovi prijevoja i namire	(33.096)	(12.360)
Troškovi platnog prometa	(5.066)	(3.695)
Troškovi brokerskih provizija	(27.962)	(28.506)
Ukupno	(66.124)	(44.561)

8 REALIZIRANI DOBICI

	I-XII 2016. kuna	I-XII 2015. kuna
Vlasnički vrijednosni papiri	347.367	2.784.456
Investicijski fondovi	0	5.854
Ukupno	347.367	2.790.310

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE**

9 REALIZIRANI GUBICI

	I-XII 2016. kuna	I-XII 2015. kuna
Vlasnički vrijednosni papiri	(235.338)	(188.758)
Investicijski fondovi	0	(61.598)
Ukupno	(235.338)	(250.356)

10 NEREALIZIRANI DOBICI

	I-XII 2016. kuna	I-XII 2015. kuna
Vlasnički vrijednosni papiri	13.870.834	12.724.117
Investicijski fondovi	4.755	3.818
Ukupno	13.875.589	12.727.935

11 NEREALIZIRANI GUBICI

	I-XII 2016. kuna	I-XII 2015. kuna
Vlasnički vrijednosni papiri	(12.711.576)	(12.002.023)
Investicijski fondovi	0	(27)
Ukupno	(12.711.576)	(12.002.050)

12 POZITIVNE TEČAJNE RAZLIKE

a) Vlasnički vrijednosni papiri

	I-XII 2016. kuna	I-XII 2015. kuna
Vlasnički vrijednosni papiri	825.912	878.862
Ukupno	825.912	878.862

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE**

b) Ostalo

	I-XII 2016. kuna	I-XII 2015. kuna
Pozitivne tečajne razlike - spot transakcija	35.120	0
Pozitivne tečajne razlike - novčani računi	2.017	21.708
Pozitivne tečajne razlike - prodaja vrijednosnih papira	8.052	677
Pozitivne tečajne razlike - kupnja vrijednosnih papira	501	4.021
Pozitivne tečajne razlike - kupnja vrijednosnih papira	207	122
Ukupno	45.897	26.528

13 NEGATIVNE TEČAJNE RAZLIKE

a) Vlasnički vrijednosni papiri

	I-XII 2016. kuna	I-XII 2015. kuna
Vlasnički vrijednosni papiri	(897.666)	(880.867)
Ukupno	(897.666)	(880.867)

b) Ostalo

	I-XII 2016. kuna	I-XII 2015. kuna
Negativne tečajne razlike - spot transakcija	(27.313)	(26.718)
Negativne tečajne razlike - novčani računi	(6.208)	(59.507)
Negativne tečajne razlike - prodaja vrijednosnih papira	(1.792)	(11.351)
Negativne tečajne razlike - kupnja vrijednosnih papira	(3.478)	(6.532)
Negativne tečajne razlike - kupnja vrijednosnih papira	(5.640)	(1.742)
Ukupno	(44.431)	(105.850)

14 RASHODI S OSNOVA ODNOSA S DRUŠTVOM ZA UPRAVLJANJE

Društvo prima naknadu za upravljanje u iznosu od 2,5% godišnje (2015.: 2,5%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesечно.

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE**

15 NAKNADA DEPOZITARU

Naknada Societe Generale – Splitske banke d.d. koja je poslove depozitara obavljala do 07.04.2016. godine iznosila je 0,20%, dok je naknada Raiffeisen bank d.d. Austria za poslove depozitara od 08.04.2016. godine iznosila 0,165% (2015.: 0,20%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za finansijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesечно.

16 OSTALI DOZVOLJENI TROŠKOVI FONDA

	I-XII 2016. kuna	I-XII 2015. kuna
Naknada HANFA	(4.812)	(4.940)
Troškovi revizije	(25.000)	(28.627)
Ostali rashodi	(5.041)	(6.314)
Ukupno	(34.853)	(39.881)

17 POKAZATELJ DOZVOLJENIH TROŠKOVA FONDA

	I-XII 2016. kuna	% prosjeka god.neto imov.fonda	I-XII 2015. kuna	% prosjeka god.neto imov.fonda
Naknada i troškovi plativi depozitaru	(31.591)	0,18 %	(34.954)	0,20 %
Naknada i troškovi plativi društvu za upravljanje	(435.088)	2,51 %	(434.249)	2,51 %
Troškovi godišnje revizije	(25.000)	0,14 %	(28.626)	0,17 %
Ukupno	(491.679)	2,83 %	(497.829)	2,88 %

18 NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

	31.12.2016. kuna	31.12.2015. kuna
Žiro račun - domaća valuta	868.574	2.074.046
Žiro valuta - strana valuta	364.471	52.175
Ukupno	1.233.045	2.126.221

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE**

19 FINANCIJSKA IMOVINA PO FER VRIJEDNOSTI KROZ RAČUN DOBITI I GUBITKA

	31.12.2016. kuna	31.12.2015. kuna
Prenosivi vrijednosni papiri	18.071.097	15.764.962
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	408.546	403.791
Ukupno	18.479.643	16.168.753

Fond je tijekom 2016. i 2015. godine ulagao u slijedeće fondove s pripadajućim naknadama za upravljanje:

	I-XII 2016. % naknada za upravljanje	I-XII 2015. % naknada za upravljanje
Lacucta cash - ulaganja tijekom godine sa stanjem na 31.12.	0,25 %	0,25 %
KD Victoria - ulaganja tijekom godine bez stanja na 31.12.		2,50 %
OTP Indeksni - ulaganja tijekom godine bez stanja na 31.12.		0,85 %

20 POTRAŽIVANJA S OSNOVE PRODAJE VRIJEDNOSNIH PAPIRA

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

Na dan 31. prosinca 2016. godine Fond nije imao potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira, kao niti na dan 31. prosinca 2015. godine.

21 OBVEZE S OSNOVE PRIJENOSA UDJELA

	31.12.2016. kuna	31.12.2015. kuna
Obveze prema vlasnicima udjela za reotkop udjela	0	0
Ukupno	0	0

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE**

22 OBVEZE S OSNOVA DOZVOLJENIH TROŠKOVA FONDA

	31.12.2016. kuna	31.12.2015. kuna
Obveze prema HANFA	487	453
Obveza prema revizoru	25.000	28.627
Ukupno	25.487	29.080

23 FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA

Fond je izložen učincima promjena uvjeta na međunarodnom tržištu. Slijedom navedenoga, Fond je izložen riziku povezanom s promjenom fer vrijednosti finansijskih instrumenata na 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 finansijskim instrumentima zbog oscilacije cijena imovine Fonda, a uključuje tečajni rizik, kamatni rizik i cjenovni rizik.

Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom portfelja i svakodnevnim praćenjem razine tržišnog rizika portfelja i njegovih dijelova.

Tečajni rizik

Tečajni rizik je rizik da će se vrijednost finansijskog instrumenta mijenjati kao rezultat promjena u deviznim tečajevima. Nastaje prilikom investiranja u finansijske instrumente kupljene na inozemnim tržištima, te kojima se trguje u stranim sredstvima plaćanja. 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 2016. godine prikazana su kako slijedi:

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE

<u>31.12.2016.</u>	<u>HRK</u>	<u>EUR</u>	<u>BAM</u>	<u>RON</u>	<u>USD</u>	<u>RSD</u>	<u>Ukupno kuna</u>
Novac i novčani ekvivalenti	868.574	364.471	0	0	0	0	1.233.045
Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti	9.621.648	5.258.861	208.026	3.391.108	0	0	18.479.643
Ostala imovina	74	0	0	0	0	0	74
Ukupno imovina	10.490.296	5.623.332	208.026	3.391.108	0	0	19.712.762
Kratkoročne obveze	(537.451)	0	0	0	0	0	(537.451)
Neto imovina 31.12.2016.	9.952.845	5.623.332	208.026	3.391.108	0	0	19.175.311

31.12.2015.

Novac i novčani ekvivalenti	2.074.047	41.313	0	349	10.512	0	2.126.221
Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti	9.682.825	3.953.136	395.788	1.711.287	422.227	3.490	16.168.753
Ostala imovina	159	0	0	0	0	0	159
Ukupno imovina	11.757.031	3.994.449	395.788	1.711.636	432.739	3.490	18.295.133
Obveze	(72.466)	0	0	0	0	0	(72.466)
Neto imovina 31.12.2015.	11.684.565	3.994.449	395.788	1.711.636	432.739	3.490	18.222.667

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.

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE**

Efekt na neto imovinu imatelja udjela u Fondu

VALUTA	Promjena tečaja (+/-)	2016. kuna	2015. kuna
EUR	(+/-) 1%	56.233	39.944
EUR	(+/-) 5%	281.167	199.722
EUR	(+/-) 10%	562.333	399.445
BAM	(+/-) 1%	2.080	3.958
BAM	(+/-) 5%	10.401	19.789
BAM	(+/-) 10%	20.803	39.579
RSD	(+/-) 1%	0	35
RSD	(+/-) 5%	0	175
RSD	(+/-) 10%	0	349
RON	(+/-) 1%	33.911	17.116
RON	(+/-) 5%	169.555	85.582
RON	(+/-) 10%	339.111	171.164
USD	(+/-) 1%	0	4.327
USD	(+/-) 5%	0	21.637
USD	(+/-) 10%	0	43.274

Kamatni rizik

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

Na dan 31. prosinca 2016. Fond nije imao ulaganja u dužničke vrijednosne papiere te izuzev novca i novčanih ekvivalenta nije bio izložen kamatnom riziku. Nominalne kamatne stope na žiroračune iznosile su 0,05%.

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE**

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 dionice i fondove.

Fond je izložen promjenama rizika cijena za udjele u investicijskim fondovima i dionice. Povećanje ili smanjenje u vrijednosti udjela od 5% (2014.: 5%) bi dovelo do povećanja ili smanjenja rezultata za 20.427 kuna (2015.: 20.190 kuna). Nadalje, ukoliko bi se cijene dionica povećale ili smanjile za 5% (2014: 5%) to bi dovelo do povećanja ili smanjenja rezultata za 903.555 kuna (2015: 788.248 kuna).

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 (prvenstveno u slučaju brzog i značajnijeg otkupa udjela ulagatelja Fonda). U tom slučaju Fond bi morao likvidirati jedan dio imovine kako bi osigurao dovoljna sredstva za ispunjavanje 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 značajnjem padu tržišne cijene dotične imovine, čime bi vrijednost pozicija koje se na taj način parcijalno likvidiraju mogla značajno pasti, što bi pak moglo ugroziti interes vlasnika udjela u Fondu.

Na razini fondova redovito se provjerava likvidnost 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 portfeljima fondova u sklopu mjesecnog izvještaja sastavlja Middle office.

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE**

Povrh gore opisanih mjera na razini dioničkih fondova ustrojene su i preventivne mjere na način da su propisani limiti utrživosti finansijskih instrumenata koje je Front office dužan uzeti u obzir prilikom donošenja investicijskih odluka. Kontrola pridržavanja po istima u nadležnosti je Middle office-a te se ista provjerava prilikom odobravanja investicijskih odluka u sklopu procesa istog odjela.

Tablice u nastavku sadrže analizu sredstava, obveza i neto imovine prema preostalim razdobljima od datuma bilance do ugovornog dospijeća. Sredstva i obveze za koje ne postoji ugovorno dospijeće svrstana u okviru kategorije "na poziv". Ukupno gledajući rizik likvidnosti je nizak uzimajući u obzir raspoloživost imovine, međutim, uzimajući u obzir likvidnost pojedinih klasa imovine zasebno tj. dionice koje kotiraju na regionalnom tržištu kapitala, kao i dionice kojima se trguje u posebnom režimu trgovanja na Zagrebačkoj burzi, rizik likvidnosti je izražen.

Ovim rizikom upravlja se na način da se ulaze u visoko likvidne finansijske instrumente.

	<u>31.12.2016.</u>	<u>Na poziv</u>	<u>Do 3 mjeseca</u>	<u>Ukupno kuna</u>
Novac i novčani ekvivalenti	1.233.045	0	1.233.045	
Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti	16.559.898	1.919.745	18.479.643	
Ostala imovina	74	0	74	
Ukupno imovina	17.793.017	1.919.745	19.712.762	
Kratkoročne obveze	0	(537.451)	(537.451)	
Neto imovina vlasnika udjela	(19.175.311)	0	(19.175.311)	
Ukupno sredstva vlasnika udjela i obveze	(19.175.311)	(537.451)	(19.712.762)	
Neto položaj na 31.12.2016.	(1.382.294)	1.382.294		0

31.12.2015.

Novac i novčani ekvivalenti	2.126.221	0	2.126.221
Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti	14.082.936	2.085.817	16.168.753
Ostala imovina	159	0	159
Ukupno imovina	16.209.316	2.085.817	18.295.133
Kratkoročne obveze	0	(72.466)	(72.466)
Neto imovina vlasnika udjela	(18.222.667)	0	(18.222.667)
Ukupno sredstva vlasnika udjela i obveze	(18.222.667)	(72.466)	(18.295.133)
Neto imovina 31.12.2015.	(2.013.351)	2.013.351	0

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE**

Kreditni rizik

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

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

Sljedeća tablica prikazuje novčana sredstva kod banaka te ostala potraživanja kod kojih je prisutan kreditni rizik:

<u>Pozicija</u>	Rejting	<u>31.12.2016</u> <u>kuna</u>	%	<u>31.12.2015</u> <u>kuna</u>	%
Novac i novčani ekvivalenti	Bez	1.233.045	6,26	2.126.221	11,62
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira	Bez	0	0,00	0	0,00
Ostala imovina	bez	74	0,00	159	0,00
Ukupno imovina		1.233.119	6,26	2.126.380	11,62
Ostala ulaganja koja nisu izložena kreditnom riziku		18.479.643	93,74	16.168.753	88,38
Neto položaj na 31.12.2016.		19.712.762	100,00	18.295.133	100,00

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

Operativni rizik

Operativni rizik podrazumijeva rizik direktne ili indirektnе 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 usklađenosti s regulativom, dok su iz njega isključeni kreditni, tržišni i rizik likvidnosti.

24 KONTINUITET POSLOVANJA FONDA

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

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE

Likvidaciju Fonda bilo bi potrebno provesti u slučaju da Društvo prestane obavljati djelatnost upravljanja fondovima, a upravljanje nije preneseno drugom društvu za upravljanje, Depozitar Fonda prestane poslovati ili mu Agencija ukine suglasnost na izbor depozitara a Društvo ne sklopi ugovor s novim depozitarom, prosječna dnevna neto vrijednost imovine Fonda padne ispod 5.000.000,00 kn tijekom tri uzastopna kalendarska mjeseca a nije pokrenut postupak pripajanja Fonda nekom drugom fondu.

Bilo koja situacija vezana uz prestanak poslovanja Društva i Depozitara nije izgledna pa je i rizik prekida kontinuiteta poslovanja Fonda zbog tih situacija nizak. Kada bi se neki od tih slučajeva i dogodio, vrlo je vjerojatno da bi upravljanje Fondom preuzele neko drugo društvo za upravljanje, a obavljanje poslova depozitara neka druga banka, te kontinuitet poslovanja Fonda ne bi bio upitan.

Neto vrijednost imovine Fonda na dan 31.12.2016. iznosila je 19.175.310,60 kuna što je gotovo 3 puta više od zakonski propisanog minimuma. Fond je imao 2.091 udjelnika sa ukupno 199.376 izdanih udjela. Prvih 5 udjelnika sa najvećim vrijednostima udjela zajedno je ukupno držalo udjele vrijedne 1,9 milijuna kuna što je 10% neto vrijednosti imovine Fonda, prvih 10 udjelnika zajedno je držalo ukupnu vrijednost od 3,1 milijuna kuna, odnosno 16% neto vrijednosti imovine, dok je prvih 20 udjelnika držalo udjele ukupno vrijedne 4,6 milijuna kuna odnosno 24% neto vrijednosti imovine.

Tijekom proteklih 3 kalendarske godine u Fond je u prosjeku mjesečno uplaćivano 341.024,00 kuna, dok je prosječno isplaćivano 346.540,00 kuna. Uzimajući u obzir neto vrijednost imovine Fonda, strukturu udjelnika i prosječne mjesečne iznose uplata i isplata, malo je vjerojatno da bi u kratkom roku moglo doći do pada imovine ispod zakonski propisanog praga od 5 milijuna kuna, pa je i rizik od prekida kontinuiteta poslovanja po toj osnovi nizak.

Uprava Društva koja vodi poslovanje Fonda upravlja navedenim rizikom na način da upravlja drugim rizicima kojima je Fond izložen. U slučaju da se dogodi bilo koja situacija Fond ima propisane strategije upravljanja rizicima, tehnike mjerjenja rizika, te politike i mjere upravljanja rizicima. U izvješću Uprave detaljno su opisani rizici kojima je Fond izložen i način na koji Društvo njima upravlja, te nije potrebno propisivati dodatne postupke za upravljanje situacijama koje bi mogle dovesti do prestanka kontinuiteta poslovanja Fonda.

25 FER VRIJEDNOST FINANCIJSKIH INSTRUMENATA

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

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije

Međunarodni standard finansijskog izvještavanja 7 Financijski instrumenti: Objava zahtijeva određivanje hijerarhije fer vrijednosti finansijskih instrumenta na tri razine:

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE**

Razina 1: kotirane (neprepravljene) cijene na aktivnim tržištima za imovinu i obveze.

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

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

Financijski instrumenti koji se mjeru po fer vrijednosti:

<u>31.12.2016.</u>	<u>Razina 1 kuna</u>	<u>Razina 2 kuna</u>	<u>Razina 3 kuna</u>	<u>Ukupno kuna</u>
Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u RH	7.501.383	0	1.711.719	9.213.102
Vrijednosni papiri inozemnih izdavatelja	8.649.969	0	208.026	8.857.995
Udjeli u investicijskim fondovima	408.546	0	0	408.546
Ukupno	16.559.898	0	1.919.745	18.479.643

31.12.2015.

Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u RH	7.746.545	0	1.931.767	9.678.312
Vrijednosni papiri inozemnih izdavatelja	6.086.650	0	0	6.086.650
Udjeli u investicijskim fondovima	403.791	0	0	403.791
Ukupno	14.236.986	0	1.931.767	16.168.753

Financijska imovina koja se ne mjeri po fer vrijednosti

Financijski instrumenti koji se ne mjeru po fer vrijednosti uključuju kratkoročnu financijsku imovinu i obveze čija neto knjigovodstvena vrijednost približno predstavlja fer vrijednost te je određena na temelju razine 2.

26 TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA

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

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
RAČUNOVODSTVENE METODE I POLITIKE**

Prilikom razmatranja svake moguće transakcije s povezanom stranom pozornost je usmjeren na suštinu odnosa, a ne samo na pravni oblik.

Pozicija	Imovina		Obveze	
	<u>31.12.2016</u> <u>kuna</u>	<u>31.12.2015</u> <u>kuna</u>	<u>31.12.2016</u> <u>kuna</u>	<u>31.12.2015</u> <u>kuna</u>
Društvo za upravljanje	0	0	40.061	38.002
Depozitna banka Splitska banka	0	160	0	5.386
Depozitna banka RBA	74	0	6.129	0
Ukupno	74	160	46.190	43.388

Pozicija	Prihodi		Rashodi	
	<u>31.12.2016</u> <u>kuna</u>	<u>31.12.2015</u> <u>kuna</u>	<u>31.12.2016</u> <u>kuna</u>	<u>31.12.2015</u> <u>kuna</u>
Društvo za upravljanje	0	0	435.088	434.249
Depozitna banka Splitska banka	181	703	16.736	51.009
Depozitna banka RBA	171	0	53.017	0
Ukupno	352	703	504.841	485.258

27 DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE

Nema drugih značajnih događaja nakon datuma bilance koji bi utjecali na iskazane finansijske izvještaje na završni dan 2016. godine i za 2016. godinu.

Finansijski izvještaj prema Pravilniku o strukturi i sadržaju finansijskih izvještaja otvorenog investicijskog fonda

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti - Obrazac ISD

Naziv UCTIS fonda: Capital Breeder OIF s javnom ponudom

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

Izvještajno razdoblje 01.01.2016. - 31.12.2016.

Konta skupine	Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne god.	Tekuće razdoblje
73	Realizirani dobici od finansijskih instrumenata	38	2.790.310	347.367
63	Realizirani gubici od finansijskih instrumenata	39	250.356	235.338
	Neto realizirani dobici (gubici) od finan. inst. (AOP 38 – AOP39)	40	2.539.954	112.029
72	Nerealizirani dobici od finansijskih instrumenata	41	12.727.935	13.875.589
71y	Pozitivne tečajne razlike finansijskih instrumenata po fer vrijednosti	42	878.862	825.912
62	Nerealizirani gubici od finansijskih instrumenata	43	12.002.050	12.711.576
60y	Negativne tečajne razlike finansijskih instrumenata po fer vrijednosti	44	880.867	897.666
	Neto nerealizirani dobici od fin.inst. (AOP41+AOP42–AOP43 –AOP44)	45	723.880	1.092.260
70	Prihodi od kamata	46	703	352
71x	Ostale pozitivne tečajne razlike	47	26.528	45.897
74	Prihodi od dividendi	48	592.165	617.648
75	Ostali prihodi	49	9.045	1.250
	Ukupno ostali poslovni prihodi (od AOP46 do AOP49)	50	628.440	665.147
67	Rashodi od kamata	51	0	0
60x	Ostale negativne tečajne razlike	52	105.850	44.431
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	53	434.249	435.088
65	Naknada depozitaru	54	34.954	31.591
66	Transakcijski troškovi	55	44.561	66.124
64	Umanjenje imovine	56	0	0
69	Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	57	39.881	34.853
	Ukupno ostali rashodi (od AOP51 do AOP57)	58	659.494	612.087
	Dobit ili gubitak (AOP40+ AOP45+ AOP50 – AOP58)	59	3.232.779	1.257.348
	Nerealizirani dobici/gubici finansijske imovine raspoložive za prodaju	60	0	0
	Dobici/gubici od instrumenata zaštite novčanog tijeka	61	0	0
	Ostala sveobuhvatna dobit (AOP 60 + AOP 61)	62	0	0
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+AOP62)	63	3.232.779	1.257.348
	Reklasifikacijske usklade	64	0	0

Financijski izvještaj prema Pravilniku o strukturi i sadržaju finansijskih izvještaja otvorenog investicijskog fonda

Izvještaj o finansijskom položaju - Obrazac IFP

Naziv UCITS Fonda: Capital Breeder OIF s javnom ponudom

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

Izvještajno razdoblje 01.01.2016. - 31.12.2016.

Konta skupine	Pozicija	AOP	Zadnji dan prethodne god.	Na izvještajni dan tekuće god.
10	Novčana sredstva	1	2.126.221	1.233.045
83+18*	Depoziti kod kreditnih institucija	2	0	0
81+84+18*	Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijed. papira	3	0	0
	Prenosivi vrijednosni papiri: (AOP5+AOP10)	4	15.764.962	18.071.097
30+40+18*	- koji se vrednuju po fer vrijednosti (od AOP6 do AOP9)	5	15.764.962	18.071.097
	a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6	13.122.373	14.451.991
	b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu	7	0	0
	c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje	8	0	0
	d) neuvršteni	9	2.642.589	3.619.106
50+80+18*	- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	10	0	0
35+51	Instrumenti tržišta novca	11	0	0
36+41	Udjeli UCITS fondova	12	403.791	408.546
34	Izvedenice	13	0	0
85	Ostala finansijska imovina	14	0	0
raz1 (kt10)	Ostala imovina	15	160	74
A	Ukupna imovina (AOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)	16	18.295.133	19.712.761
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	17	1.304.551	1.332.512

Finansijski izvještaj prema Pravilniku o strukturi i sadržaju finansijskih izvještaja otvorenog investicijskog fonda

Izvještaj o finansijskom položaju - Obrazac IFP

Naziv UCITS Fonda: Capital Breeder OIF s javnom ponudom

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

Izvještajno razdoblje 01.01.2016. - 31.12.2016.

Konta skupine	Pozicija	AOP	Zadnji dan prethodne god.	Na izvještajni dan tekuće god.
20+21+28*	Obveze s osnove ulaganja u finansijske instrumente	18	0	465.774
22+28*	Ostale finansijske obveze	19	0	0
	Finansijske obveze (AOP18+AOP19)	20	0	465.774
23	Obveze prema društvu za upravljanje	21	38.000	40.061
24	Obveze prema depozitaru	22	5.386	6.129
25	Obveze s osnove dozvoljenih troškova UCITS fonda	23	29.080	25.487
26	Obveze prema imateljima udjela	24	0	0
27+28*	Ostale obveze UCITS fonda	25	0	0
	Ostale obveze (od AOP21 do AOP25)	26	72.466	71.676
B	Ukupno obveze (AOP20+AOP26)	27	72.466	537.450
C**	Neto imovina fonda (AOP16-AOP27)	28	18.222.667	19.175.311
D**	Broj izdanih udjela	29	203.700,9282	199.376,4645
E**	Neto imovina po udjelu (AOP28/AOP29)	30	89,46	96,18
90	Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	31	59.936.460	59.631.756
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	32	3.232.779	1.257.348
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	33	-44.946.573	-41.713.793
96	Revalorizacija finansijske imovine raspoložive za prodaju	34	0	0
97	Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	35	0	0
F	Ukupno obveze prema izvorima Imovine (od AOP31 do AOP35)	36	18.222.667	19.175.311
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	37	1.304.551	1.332.512

Financijski izvještaj prema Pravilniku o strukturi i sadržaju finansijskih izvještaja otvorenog investicijskog fonda

Izvještaj o promjenama u neto imovini Fonda - Obrazac IPNI

Naziv UCITS Fonda: Capital Breeder OIF s javnom ponudom

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

Izvještajno razdoblje 01.01.2016. - 31.12.2016.

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne god.	Tekuće razdoblje
Dobit ili gubitak	124	3.232.779	1.257.348
Ostala sveobuhvatna dobit	125	0	0
Povećanje neto imovine od posl. fonda sveobuhvat. dobit (AOP124+AOP 125)	126	3.232.779	1.257.348
Primici od prodaje izdanih udjela UCITS fonda	127	5.935.894	1.485.785
Izdaci od povlačenja izdanih udjela UCITS fonda	128	-6.006.275	-1.790.490
Ukupno smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda (AOP127+ AOP129)	129	-70.380	-304.705
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda (AOP126+ AOP129)	130	3.162.399	952.644

Financijski izveštaj prema Pravilniku o strukturi i sadržaju finansijskih izveštaja otvorenog investicijskog fonda

Izveštaj o novčanim tokovima Fonda (indirektna metoda) - Obrazac INT

Naziv UCITS Fonda: Capital Breeder OIF s javnom ponudom

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

Izveštajno razdoblje 01.01.2016. - 31.12.2016.

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Dobit ili gubitak	94	3.232.779	1.257.348
Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike	95	-2.005	-71.753
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	96	0	0
Prihodi od kamata	97	(703)	(351)
Rashodi od kamata	98	0	0
Prihodi od dividendi	99	-592.165	-617.648
Umanjenje finansijske imovine	100	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	101	-1.690.697	-2.234.382
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	102	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u udjele UCITS fondova	103	527.011	-4.755
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	104	0	0
Primici od kamata	105	646	437
Izdaci od kamata	106	0	0
Primici od dividendi	107	592.165	617.648
Povećanje (smanjenje) ostale finansijske imovine	108	0	0
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	109	0	0
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u finansijske instrumente	110	0	465.774
Povećanje (smanjenje) ostalih finansijskih obveza	111	0	0
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	112	685	2.803
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	113	-170.490	-3.593
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (od AOP94 do AOP113)	114	1.897.227	-588.472
Primici od izdavanja udjela	115	5.935.894	1.485.785
Izdaci od otkupa udjela	116	-6.006.275	-1.790.490
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	117	0	0
Ostali primici iz finansijskih aktivnosti	118	0	0
Ostali izdaci iz finansijskih aktivnosti	119	0	0
Novčani tokovi iz finansijskih aktivnosti (od AOP115 do AOP119)	120	-70.380	-304.705
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP114+AOP120)	121	1.826.846	-893.176
Novac na početku razdoblja	122	299.375	2.126.221
Novac na kraju razdoblja (AOP121+AOP122)	123	2.126.221	1.233.045

Financijski izvještaj prema Pravilniku o strukturi i sadržaju finansijskih izvještaja otvorenog investicijskog fonda

Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS Fonda - Obrazac IPPF

Naziv UCITS Fonda: Capital Breeder OIF s javnom ponudom

Izvještajno razdoblje 01.01.2016. - 31.12.2016.

Pozicija	Tekuće razdoblje	Zadnji dan prethodne (n) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-1) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-2) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-3) poslovne godine
Neto imovina UCITS fonda	19.175.310,60	18.222.667,02	15.060.268,03	11.717.869,55	10.312.943,75
Broj udjela UCITS fonda	199.376,46	203.700,93	205.274,28	203.609,47	203.137,13
Cijena udjela UCITS fonda	96,18	89,46	73,37	57,55	50,77
Tekuće razdoblje	Prethodna godina (n)	Prethodna godina (n-1)	Prethodna godina (n-2)	Prethodna godina (n-3)	
Broj udjela UCITS fonda na početku razdoblja	203.700,93	205.274,28	203.609,47	203.137,13	219.762,14
Broj izdanih udjela UCITS fonda	16.318,79	68.133,70	71.651,99	37.452,98	4.912,79
Broj otkupljenih udjela UCITS fonda	20.643,25	69.707,06	69.987,17	36.980,64	21.537,80
Broj udjela UCITS fonda na kraju razdoblja	199.376,46	203.700,93	205.274,28	203.609,47	203.137,13
Pokazatelj ukupnih troškova	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
Isplaćena dobit po udjelu					
Najniža cijena udjela UCITS fonda	83,28	72,62	57,45	50,76	50,77
Najviša cijena udjela UCITS fonda	96,61	91,22	75,19	57,70	70,14
Najviša vrijednost neto imovine UCITS fonda	19.262.490,0300	18.697.504,6400	17.767.372,6300	11.908.823,3100	15.435.660,2300
Najniža vrijednost neto imovine UCITS fonda	16.270.358,2500	15.056.578,0900	11.696.436,5000	10.137.309,9500	10.312.943,7500
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju finansijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju				
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju finansijskim instrumentima	Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe				
FIMA Vrijednosnice d.o.o.	51,95%	51,95%	0,26%		
INTERKAPITAL Vrijednosni papiri d.o.o.	41,71%	41,71%	0,21%		

Financijski izvještaj prema Pravilniku o strukturi i sadržaju finansijskih izvještaja otvorenog investicijskog fonda
Izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS Fonda - Obrazac IVIF

Naziv UCITS Fonda: Capital Breeder OIF s javnom ponudom

Izvještajno razdoblje 01.01.2016. - 31.12.2016.

Metoda vrednovanja		Pravilnik o vrednovanju imovine UCITS fonda		Zadnji dan prethodne poslovne godine	%NAV	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja	%NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina						
1. razina (MSFI 13)	članak 7. stavak 1. članak 9. stavak 1.	članak 8. stavak 1. točka a) članak 8. stavak 1. točka b)	14.236.985,48	78,13%	16.559.896,78	86,36%	
	članak 7. stavak 3.		0	0,00%	0	0,00%	
	članak 7. stavak 5.		0	0,00%	0	0,00%	
2. razina (MSFI 13)	članak 7. stavci 4. i 6. članak 9. stavci 2., 3. i 5.		0	0,00%	0	0,00%	
	članak 11.	članak 8. stavak 1. točka c)	1.931.766,93	10,60%	1.919.745,31	10,01%	
3. razina (MSFI 13)	članak 9. stavak 5. članak 11.		0	0,00%	0	0,00%	
	članak 8. stavak 1. točka c)		0	0,00%	0	0,00%	
Financijske obveze							
1. razina	članak 7. i članak 9.		0	0,00%	0	0,00%	
2. razina	članak 9.		0	0,00%	0	0,00%	
3. razina	članak 11. i članak 9.		0	0,00%	0	0,00%	
Amortizirani trošak							
Imovina	članak 12. i članak 14.		2.126.380,47	11,67%	1.233.118,47	6,43%	
Obveze	članak 12. i članak 14.		-72.465,86	-0,40%	-537.449,97	-2,80%	
Trošak nabave							
Imovina	članak 13. stavak 10.		0	0,00%	0	0,00%	
	-		0	0,00%	0	0,00%	
Obveze	-		0	0,00%	0	0,00%	