

**CAPITAL BREEDER otvoreni
investicijski fond s javnom ponudom**

**Godišnje izvješće s mišljenjem
neovisnog revizora
na dan 31. prosinca 2024. godine**

Zagreb, ožujak 2025. godine

Sadržaj

Izveštaj posloводства	1
Odgovornost Uprave Društva za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izveštaja i Izvešća posloводства	17
IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA	18
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	23
Izveštaj o financijskom položaju	24
Izveštaj o novčanom toku	25
Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda	26
Bilješke uz financijske izveštaje	27
Prilog 1 – Financijski izveštaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izveštaja i drugih izveštaja UCITS fonda	63

Izvještaj posloводства

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 financijskih usluga („HANFA“).

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

Uprava društva za upravljanje

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

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

Nadzorni odbor Fonda

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

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

Izvještaj posloводства (nastavak)**Nadzorni odbor Fonda (nastavak)**

Zvonimir Vukadin	predsjednik	izabran za člana 16. siječnja 2023. godine, a imenovan predsjednikom 19. travnja 2023. godine
Krunoslav Lisjak	zamjenik predsjednika	izabran za člana 11. srpnja 2022. godine, a imenovan zamjenikom predsjednika 26. listopada 2023. godine
Ivan Tadin	član	izabran 23. listopada 2023. godine
Ante Župić	predsjednik	prestaje biti član i zamjenik predsjednika 15. siječnja 2023. godine
Zeqir Gashi	zamjenik predsjednika	prestaje biti član i zamjenik predsjednika 23. listopada 2023. godine

Skupština Fonda

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

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

Komuniciranje s javnošću i ulagatelja

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

Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda

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

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

Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda

Izveštaj posloводства (nastavak)

Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda (nastavak)

Investirajući veći dio svoje imovine u likvidne prenosive vrijednosne papire Fond se značajnije izložio riziku od utjecaja tržišta, te u manjoj mjeri valutnom riziku s obzirom na mali udio imovine denominiran u stranim valutama.

S takvom izloženošću tržištu Fond je drugu godinu zaredom ostvario iznadprosječni prinos, te nakon 29,68% u 2023. godini, ostvaren je prinos 22,93% u 2024. godini.

Vrijednost neto imovine Fonda na dan 31. prosinca 2024. godine iznosila je 15.125.811 eura, dok je na isti dan prošle godine iznosila 10.673.826 eura što predstavlja porast za više od 40%. Neto vrijednost imovine Fonda po udjelu iznosila je 33,2184 eura, a prošle godine ista je iznosila 27,0214 eura.

Struktura ulaganja u ukupnoj imovini Fonda na dan 31. prosinca 2024. godine sastojala se od 63,59% dionica inozemnih izdavatelja, 21,08% dionica domaćih izdavatelja, 8,45% novčanih sredstava, 6,71% inozemnih otvorenih investicijskih fondova te 0,17% potraživanja.

Fond je u toku 2024. godine ostvario prihode u iznosu od 5.101.696 eura. Prihodi se u najvećoj mjeri odnose na prihode od nerealiziranih dobitaka od financijskih instrumenata u iznosu od 3.795.225 eura, prihode od realiziranih dobitaka od financijskih instrumenata u iznosu od 666.482 eura te prihoda od dividendi u iznosu od 501.961 eura.

Također, u istom razdoblju Fond je ostvario rashode u iznosu od 2.495.597 eura. Rashodi se u najvećoj mjeri odnose na rashode od nerealiziranih gubitaka od financijskih instrumenata iznosu od 2.108.437 eura, rashode s osnova odnosa s društvom za upravljanje u iznosu od 237.178 eura, rashode od negativnih tečajnih razlika financijskih instrumenata po fer vrijednosti u iznosu od 61.133 eura te rashode s osnova naknade depozitaru u iznosu od 21.741 euro.

U tekućem razdoblju Fond je ostvario dobit u iznosu od 2.606.099 eura, dok je u istom razdoblju prethodne godine ostvario dobit u iznosu od 1.891.579 eura.

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

Izveštaj posloводства (nastavak)

Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda (nastavak)

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

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

Fond je u 2024. godini povećao izloženost prema sektoru financija i bankarstva s 49,40% na 58,85%, transport s 12,51% na 12,53%, farmaceutskoj industriji s 3,81% na 5,04%, te sektoru energetike sa 0,97% na 1,88%, dok je smanjio izloženost prema sektoru uslužne djelatnosti s 15,38% na 8,24%, u investicijskim fondovima s 9,18% na 6,72%, auto industriji s 4,46% na 2,09%, telekomunikacije sa 4,43% na 2,63%, tekstilne industrije sa 1,28% na 1,16%, industrije sa 1,13% na 0,54%, sektoru trgovine s 0,69% na 0,43% te građevinarstva sa 0,18% na 0,14% neto vrijednosti imovine Fonda.

Geografska izloženost povećana je prema Sloveniji s 15,82% na 21,01%, Njemačkoj sa 7,24% na 8,52%, Sjedinjenim Američkim Državama s 2,93% na 6,61%, te Rumunjskoj s 0,97% na 1,88%, a smanjena je prema Hrvatskoj s 33,01% na 29,78%, Austriji s 27,66% na 26,74%, Irskoj s 9,18% na 3,63%, te Nizozemskoj s 4,46% na 2,09% neto vrijednosti imovine Fonda. Fond je tijekom 2024. godine zatvorio poziciju u Danskoj i Izraelu.

Investicijska strategija i ciljevi Fonda

Fond nastoji ostvariti svoj investicijski cilj očuvanja vrijednosti uloga uz ostvarenje visoke stope prinosa na dulji vremenski rok. Da bi ostvarilo ovaj investicijski cilj Društvo će investirati imovinu Fonda u financijske instrumente za koje se temeljem vlastitih ili analiza vanjskih 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.

Izvještaj posloводства (nastavak)

Investicijska strategija i ciljevi Fonda (nastavak)

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 Republici 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, te
 - 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 vrijednosnih 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.

Izvještaj posloводства (nastavak)

Investicijska strategija i ciljevi Fonda (nastavak)

- 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 HANFA-e, odnosno nadležnog tijela države članice ili nadležnog tijela treće države s kojima je osigurana suradnja s HANFA-om, a koji podliježu nadzoru za koji HANFA 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 istovjetni zahtjevima propisanim Zakonom,
 - da se o poslovanju takvih investicijskih fondova izvještava u polugodišnjim i revidiranim godišnjim izvještajima kako bi se omogućila procjena imovine i obveza, dobiti i poslovanja tijekom izvještajnog razdoblja,
 - da je prospektom 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, te
 - da ne naplaćuju upravljačku naknadu veću od 3,5 posto.
- f) opcijske, 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 HANFA 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.

Izveštaj posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima

Društvo upravlja rizicima vezanim uz imovinu Fonda sukladno osnovnim investicijskim ciljevima, a to je povećanje 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 ulagatelje koji žele diversificirati strukturu svojih ulaganja kako bi povećali prinos.

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

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, te se eskalacija ovog rizika može lako prenijeti na poslovanje Fonda.

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

Glavni rizici utvrđeni u poslovanju Fonda su:

▪ Rizici izdavatelja

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

• Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja vjerojatnost da izdavatelj financijskog instrumenta neće biti u mogućnosti u cijelosti ili djelomično podmiriti svoje obveze u trenutku njihova dospelja. 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.

Izveštaj posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

Rizici izdavatelja (nastavak)

- Rizik druge ugovorne strane

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

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

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

- **Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu**

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

- Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik gubitka za Fond koji može nastati zbog oscilacija cijena imovine Fonda, kao posljedica promjene različitih tržišnih okolnosti i čimbenika (kao što su npr. kamatne stope, tečajevi, cijene vlasničkih vrijednosnih papira, kreditne sposobnosti izdavatelja itd.). Tržišni rizik predstavlja mogućnost pada cijene pojedinih financijskih instrumenata što može dovesti do smanjenja prinosa ili gubitka vrijednosti ulagačkog portfelja. Izloženost tržišnom riziku kao potencijalnom gubitku (padu vrijednosti imovine Fonda) uslijed promjena međuvalutnih tečajeva, kretanja kamatnih stopa te fluktuacije cijena vrijednosnih papira, mjeri se pomoću volatilnosti iskazane na godišnjoj razini koja odgovara rizičnosti vrijednosti (value-at-risk, VaR) na razini pouzdanosti od 97,5% tijekom preporučenog razdoblja držanja, osim ako je drugačije navedeno. 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.

Izvještaj posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu (nastavak)

➤ *Pozicijski rizik*

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

Opći pozicijski rizik jest rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta nastale zbog promjene razine kamatnih stopa ili većih promjena na tržištu kapitala nezvanih 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 financijske instrumente kupljene na inozemnim tržištima koji su izdani i kojima se trguje u stranoj valuti. Kao rezultat, na njihovu vrijednost mogu utjecati promjene tečaja između hrvatske kune i određene strane valute, te promjene tečaja između dviju stranih valuta. Valutnim rizikom Društvo upravlja na način da prati ukupnu izloženost po pojedinim valutama, kretanje tečaja domaće u odnosu na ostale svjetske valute te nastoji uskladiti novčane tokove u istoj valuti. Rizik promjene tečaja Društvo namjerava reducirati diversifikacijom portfelja na instrumente različitih denominacija, a također i pažljivim izborom instrumenata obzirom na valutu njihove denominacije.

➤ *Rizik namire*

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

Izveštaj posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu (nastavak)

- Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti označava rizik da u slučaju brzog i značajnijeg otkupa udjela ulagatelja Fonda, Društvo nije u mogućnosti prodati imovinu Fonda po očekivanoj cijeni. Ovim rizikom se upravlja na način da se prilikom donošenja odluke o investiranju vodi briga da se ulaže u visoko likvidne financijske instrumente 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 financijskih instrumenata u portfelju.

- Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik od smanjenja vrijednosti udjela u Fondu koji proizlazi iz promjena tržišnih kamatnih stopa koje utječu na promjenu tržišne vrijednosti instrumenata u koje Fond ulaže. Društvo ima razvijen sustav unutarnjih kontrola kroz skup procesa i postupaka uspostavljenih za primjerenu kontrolu rizika te usklađenosti s propisima, internim propisima, standardima i kodeksima i kroz njega prati izloženost kamatnom riziku. Društvo će kamatnim rizikom upravljati diversifikacijom ulaganja u instrumente različitog dospijeca te upravljanjem razinom duracije dijela portfelja uloženog u instrumente s fiksnim prinosom. Društvo će promjene kamatnih stopa mjeriti s pomoću volatilnosti iskazane na godišnjoj razini koja odgovara rizičnosti vrijednosti (VaR-equivalent volatility, VEV) 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 financijske instrumente Društvo uvažava mogućnosti negativnih promjena makroekonomskih kretanja, te koristi godišnje analize makroekonomskih kretanja renomiranih analitičkih kuća, te prati statističke podatke Državnog zavoda za statistiku na razini Republike Hrvatske.

Izveštaj posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

▪ Rizici ulaganja u inozemstvo

• Politički rizik

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

• Geografski rizik

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

▪ Rizici specifični Fondu

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

• Operativni rizik

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

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

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

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

Izvještaj posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

Rizici specifični Fondu (nastavak)

- Rizik upravitelja imovinom

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

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

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

Izveštaj posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

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 financijskog izvješćivanja subjektima u koje Fond ulaže	VISOK	4
Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu	Tržišni rizici	Pozicijski rizik Opći	VISOK
		Specifični	IZRAZITO VISOK
	Valutni rizik		VISOK
			UMJEREN
			UMJEREN
	Rizik likvidnosti	IZRAZITO VISOK	5
Rizici ekonomskog okruženja	Kamatni rizik	UMJEREN	3
	Rizik promjene poreznih i drugih propisa	UMJEREN	3
	Makroekonomski rizik	VISOK	4
Rizici ulaganja u inozemstvo	Politički rizik	UMJEREN	3
	Geografski rizik	UMJEREN	3
Rizici specifični Fondu	Operativni rizik	UMJEREN	3
	Rizik upravitelja imovinom	UMJEREN	3
	Rizik zemljopisne koncentracije	VISOK	4
	Rizik industrijske koncentracije	VISOK	4
	Rizik koncentracije imovine	UMJEREN	3
	Rizik ulaganja u financijske izvedenice	VISOK	4
PROFIL RIZIČNOSTI			4
UKUPNA OCJENA			C - VISOKI RIZIK

▪ Rizik održivosti

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

Izveštaj posloводства (nastavak)**Upravljanje rizicima (nastavak)**

I samo Društvo redovito mjeri, odnosno procjenjuje rizike koje je utvrdilo u svojem poslovanju. Društvo posebno prati sljedeće rizike: strateški rizik, rizik ugleda, operativni rizik, rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti, rizik neusklađenosti s relevantnim propisima, rizik sukoba interesa, te rizik likvidnosti.

Utvrđene razine rizičnosti i trenutni profil rizičnosti Društva prikazane su sljedećom tablicom:

GLOBAL INVEST d.o.o.

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

Vjerojatan budući razvoj Fonda

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

Izvještaj posloводства (nastavak)

Struktura ulaganja

Naziv investicijskog fonda:		Capital Breeder OIF			
Struktura ulaganja investicijskog fonda na datum:		31.12.2024		31.12.2023.	
		(eur)	%	(eur)	%
NOVČANA SREDSTVA / CASH		1.281.596	8,47	1.068.657	10,01
POTRAŽIVANJA / RECEIVABLES		25.063	-	1	-
VRIJEDNOSNI PAPIRI I DEPOZITI / Securities and deposits		13.859.208	91,62	9.968.800	93,39
DOMAĆI / DOMESTIC		3.197.554	21,14	2.455.235	23,00
Dionice + GDR / Shares and GDRs		3.197.554	21,14	2.455.235	23,00
Državne obveznice / Government bonds		-	-	-	-
Municipalne obveznice / Municipal bonds		-	-	-	-
Korporativne obveznice / Corporate bonds		-	-	-	-
Zatvoreni investicijski fondovi / Closed-end funds		-	-	-	-
Otvoreni investicijski fondovi / Open-end funds		-	-	-	-
Kratkoročni vr. papiri / Short-term securities		-	-	-	-
Depoziti / Deposits		-	-	-	-
INOZEMNI / FOREIGN		10.661.654	70,48	7.513.565	70,39
Dionice + GDR / Shares and GDRs		9.644.482	63,76	6.533.836	61,21
Državne obveznice / Government bonds		-	-	-	-
Municipalne obveznice / Municipal bonds		-	-	-	-
Korporativne obveznice / Corporate bonds		-	-	-	-
Zatvoreni investicijski fondovi / Closed-end funds		-	-	-	-
Otvoreni investicijski fondovi / Open-end funds		1.017.172	6,72	979.729	9,18
Kratkoročni vr. papiri / Short-term securities		-	-	-	-
Depoziti / Deposits		-	-	-	-
OSTALA IMOVINA / OTHER ASSETS		-	-	-	-
UKUPNA IMOVINA / TOTAL ASSETS		15.165.867	100,26	11.037.458	103,41
UKUPNE OBVEZE / TOTAL LIABILITIES		40.056	0,26	363.632	3,41
NETO IMOVINA / NET ASSETS		15.125.811	100,00	10.673.826	100,00
BROJ UDJELA/DIONICA / TOTAL UNITS/SHARES HELD		455.345,0280		395.013,4160	
VRIJEDNOST UDJELA/DIONICE / NET ASSET VALUE PER UNIT/SHARE		33,2184		27,0214	

Izveštaj posloводства (nastavak)

Kodeks korporativnog upravljanja

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

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

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

Članove Nadzornog odbora imenuje i opoziva Skupština Društva. Nadzorni odbor nije osnovao komisiju za imenovanje, komisiju za nagrađivanje i komisiju za reviziju. Nadzorni odbor odredbama Društvenog ugovora Društva ima 3 člana.

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

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

Fond sastavlja financijske izvještaje. U postupku izrade financijskih izvještaja postoji potpuni nadzor Društva nad prihodima, rashodima, imovinom i obvezama Fonda. Društvo sukladno zakonskoj regulativi javno objavljuje financijske izvještaje, te pravne i poslovne događaje vezane uz Fond u nastojanju da se poveća transparentnost informacija za postojeće i potencijalne ulagatelje, te se na takav način regulira i jednakost i postupanje prema svim nositeljima interesa.

Na dan 18. travnja 2024. godine održana je sjednica Nadzornog odbora Društva na kojoj su između ostalog predložena, razmatrana i utvrđena revidirana financijska izvješća, te predloženi i razmatrani izvještaji Uprave o stanju Fonda. Nadzorni odbor zasjeda nekoliko puta godišnje, sukladno zakonskoj regulativi i potrebama Fonda i Društva te je Nadzorni odbor tijekom 2024. godine održao 4 sjednice.

Odgovornost Uprave Društva za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja i Izvješća posloводства

Temeljem Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava Društva je dužna osigurati da financijski izvještaji za svaku financijsku godinu budu pripremljeni u skladu s zakonodavnim zahtjevima koji primjenjuju fondovi u Republici Hrvatskoj, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja CAPITAL BREEDER otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom ("Fond") za to razdoblje.

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

Pri izradi financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

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

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

Financijski izvještaji prikazani na stranicama 23 do 26, kao i obrasci pripremljeni u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN br. 105/17, 98/20 i 155/22), odobreni su od strane Društva dana 10. siječnja 2025. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Uprava Društva je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj izvješća posloводства, sukladno zahtjevima članka 24. Zakona o računovodstvu te pripremu Obrazaca pripremljenih sukladno regulatornim zahtjevima prikazanim na stranicama 63 do 71. Izvješće posloводства prikazano na stranicama 1 do 16, te Obrasci odobreni su od strane Uprave dana 10. siječnja 2025. godine te potpisani u skladu s tim.

Ivan Beljan

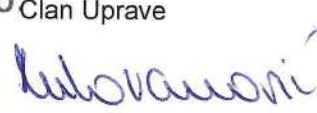
Predsjednik Uprave



Snježana Milovanović

Član Uprave

Global Invest d.o.o.
Zagreb



IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Ulagateljima CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Mišljenje

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja Capital Breeder – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom ("Fond"), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju (bilancu) na 31. prosinca 2024. godine, račun dobiti i gubitka, izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o promjenama kapitala za tada završenu godinu te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i značajne računovodstvene politike.

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji financijski izvještaji *istinito i fer prikazuju* financijski položaj Fonda na 31. prosinca 2024. godine, njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu sa zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova koji se primjenjuju u Republici Hrvatskoj.

Osnova za mišljenje

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

Ključna revizijska pitanja

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

Naš revizijski pristup

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

Ključno revizijsko pitanje	Naši postupci tijekom revizije
<i>Fer vrijednost financijske imovine</i>	
U izvještaju o financijskom položaju na dan 31.12.2024. godine vrijednost ulaganja u vlasničke vrijednosne papire iznosi 12.842.036 eura koji se odnose na prenosive vrijednosne papire koji se naknadno mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (<i>bilješka 19 i 29</i>). Usmjerili smo pozornost na vrednovanje financijske imovine zbog značajnosti te imovine i prirode prosudbi Uprave Fonda prilikom utvrđivanja fer vrijednosti. Naša revizija je bila usmjerena na rizik da li je fer vrijednost vrijednosnih papira pravilno utvrđena.	Kada je riječ o kotirajućim vrijednosnicama, naša pozornost bila je usmjerena na primjerenost korištenja cijena za potrebe vrednovanja sukladno Pravilima Fonda. Kada je riječ o vrijednosnicama koje ne kotiraju naša pozornost je bila usmjerena na način utvrđivanja njihove fer vrijednosti korištenjem metoda procjene sukladno odgovarajućim odredbama MSFI 13 – <i>mjerenje fer vrijednosti</i>. Za uzorak instrumenata razine 1 provjerili smo jesu li inputi korišteni za određivanje cijena preuzeti iz eksternih izvora i ispravno korišteni u procjeni vrijednosti. Gdje je to bilo prikladno, ocijenili smo da su modeli vrednovanja bili razumni, te smo procijenili jesu li tržišne cijene i inputi zaista dostupni na tržištu. Za uzorak instrumenata razine 3, procijenili smo adekvatnost ključnih inputa i pretpostavki te potvrdili točnost javno vidljivih podataka. Također smo izvršili neovisnu procjenu, usporedili je s modelima Fonda i analizirali razlike, ako ih je bilo. Zaključili smo da su ispravno korištene cijene udjela u subjektima za zajednička ulaganja korištenjem javno dostupnih cijena, sukladno Pravilima Fonda, te da su za potrebe utvrđivanja cijene nekotirajućih dionica korištena primjerena metoda procjene sukladno usvojenim računovodstvenim politikama.
<i>Neto vrijednost imovine Fonda i cijena udjela u Fondu</i>	
Neto vrijednost imovine Fonda te cijenu udjela u Fondu izračunava Društvo, prema usvojenim računovodstvenim politikama, odnosno metodologijama vrednovanja u skladu s važećim propisima i Pravilima Fonda.	Kada je riječ o utvrđivanju neto vrijednosti imovine Fonda te cijene udjela u Fondu, naša pozornost bila je usmjerena na ispravnost njihova izračuna temeljem vjerodostojne knjigovodstvene isprave priznavanja imovine i obveza Fonda. Provjerom izračuna neto vrijednosti imovine temeljem uvida u vjerodostojnu knjigovodstvenu dokumentaciju, zaključili smo da je Društvo izračun neto vrijednosti imovine te cijene udjela u Fondu izračunalo primjereno svojim računovodstvenim politikama i metodologiji vrednovanja koje su u skladu s važećim propisima i Pravilima Fonda.

Ostale informacije u godišnjem izvješću

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izvješće posloводства uključeno u Godišnje izvješće, ali ne uključuju financijske izvještaje i naše izvješće revizora o njima.

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

U pogledu Izvješća posloводства, obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru je li Izvješće posloводства sastavljeno u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu.

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

1. su informacije u priloženom Izvješću posloводства usklađene, u svim značajnim odrednicama, s priloženim financijskim izvještajima; te
2. je priloženo Izvješće posloводства sastavljeno u skladu sa člankom 24. Zakona o računovodstvu.

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

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

Uprava je odgovorna za sastavljanje godišnjih financijskih izvještaja koji daju istinit i fer prikaz u skladu sa zakonskim računovodstvenim propisima primjenjivim na otvorene investicijske fondove s javnom ponudom u Republici Hrvatskoj i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja godišnjih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

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

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

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja

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



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

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

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

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

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



Izvešće o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

1. Na 18.04.2024. godine imenovala nas je Skupština Društva temeljem prijedloga Revizijskog odbora da obavimo reviziju godišnjih financijskih izvještaja za 2024. godinu.
2. Na datum ovog izvješća neprekinuto smo angažirani u obavljanju zakonskih revizija Fonda od revizije financijskih izvještaja Fonda za 2021. godinu do revizije godišnjih financijskih izvještaja za 2024. godinu što ukupno iznosi četiri godine.
3. Naše revizijsko mišljenje dosljedno je s dodatnim izvješćem za revizijski odbor Društva sastavljenim sukladno odredbama iz članka 11. Uredbe (EU) br. 537/2014.
4. Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2024. godinu i datuma ovog izvješća nismo Društvu i Fondu pružili zabranjene nerezivorske usluge i nismo u poslovnoj godini prije prethodno navedenog razdoblja pružali usluge osmišljavanja i implementacije postupaka internih kontrola ili upravljanja rizicima povezanih s pripremom i/ili kontrolom financijskih informacija ili osmišljavanja i implementacije tehnoloških sustava za financijske informacije, te smo u obavljanju revizije sačuvali neovisnost u odnosu na Društvo i Fond.

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

Paško Anić-Antić
Hrvatski ovlaštteni revizor
Direktor

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



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

Mirsad Latović
Hrvatski ovlaštteni revizor
Partner

U Zagrebu, 24. ožujka 2025.

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

za razdoblje koje završava 31. prosinca

(u eurima)	Bilješka	2024.	2023.
Neto realizirani dobiti financijskih instrumenata		634.561	711.065
Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	5,17	666.482	726.908
Realizirani gubici od financijskih instrumenata	6	(31.921)	(15.843)
Neto nerealizirani dobiti/(gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak		1.754.178	1.133.252
Neto nerealizirani dobiti od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak (svođenje na fer vrijednost)	7,17	1.686.788	1.154.147
Neto pozitivne/(negativne) tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	8	67.390	(20.895)
Ostali prihodi		511.466	267.831
Prihodi od kamata		8	4
Pozitivne tečajne razlike	9	9.497	21.020
Prihodi od dividendi i ostali prihodi	10,17	501.961	246.807
Financijski rashodi		(5.524)	(26.793)
Negativne tečajne razlike	11	(5.524)	(26.793)
Ostali rashodi		(288.582)	(193.776)
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	12	(237.178)	(154.246)
Naknada depozitaru	13	(21.741)	(13.213)
Transakcijski troškovi	14	(21.524)	(20.113)
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	15	(8.139)	(6.204)
Dobit razdoblja		2.606.099	1.891.579
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit		2.606.099	1.891.579

Bilješke na stranicama 28 do 62 sastavni su dio financijskih izvještaja Capital Breeder OIF s javnom ponudom, danih na stranicama 23 do 26.

Izveštaj o financijskom položaju**na dan 31. prosinca**

(u eurima)	Bilješka	2024.	2023.
Imovina fonda			
Novčana sredstva	18	1.281.596	1.068.657
Prenosivi vrijednosni papiri:	19, 29	12.842.036	8.989.071
- koji se vrednuju po fer vrijednosti		12.842.036	8.989.071
a) kojima se trguje na uređenom tržištu		12.435.572	8.326.716
b) neuvršteni		406.464	662.355
Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	20	1.017.172	979.729
Ostala imovina	21	25.063	1
Ukupna imovina		15.165.867	11.037.458
Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	23	414	279.366
Obveze prema društvu za upravljanje		22.995	16.765
Obveze prema depozitaru		2.262	1.485
Obveze prema imateljima udjela	24	10.000	62.000
Ostale obveze UCITS fonda	25	4.385	4.016
Ukupno obveze		40.056	363.632
Neto imovina fonda		15.125.811	10.673.826
Broj izdanih udjela		455.345,0280	395.013,4160
Neto imovina po udjelu		33,2184	27,0214
Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda		14.393.221	12.547.335
Dobit tekuće poslovne godine		2.606.099	1.891.579
Zadržani gubitak iz prethodnih razdoblja		(1.873.509)	(3.765.088)
Ukupno obveze prema izvorima imovine		15.125.811	10.673.826

Bilješke na stranicama 28 do 62 sastavni su dio financijskih izvještaja Capital Breeder OIF s javnom ponudom, danih na stranicama 23 do 26.

Izveštaj o novčanom toku**za razdoblje koje završava 31. prosinca**

(u eurima)	2024.	2023.
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnost	(1.632.947)	(3.238.443)
Dobit razdoblja	2.606.099	1.891.579
Dobici/(gubici) od ulaganja u financijske instrumente	(2.388.739)	(1.844.317)
Prihodi od kamata	(8)	(4)
Prihodi od dividendi	(501.961)	(246.729)
Povećanje ulaganja u prenosive vrijednosne papire	(1.736.591)	(2.649.211)
Povećanje ulaganja u udjele UCITS fondova	234.922	(987.762)
Primici od kamata	7	4
Primici od dividendi	477.280	247.053
Povećanje/(smanjenje) ostale imovine	(380)	(168)
Povećanje/(smanjenje) obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	(278.952)	279.366
Povećanje obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	7.007	9.337
Povećanje ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	(51.631)	62.409
Novčani tokovi iz financijskih aktivnost	1.845.886	4.013.193
Primici od izdavanja udjela	3.632.458	4.886.839
Izdaci od otkupa udjela	(1.786.572)	(873.646)
Neto povećanje novčanih sredstava	212.939	774.750
Novac na početku razdoblja	1.068.657	293.907
Novac na kraju razdoblja	1.281.596	1.068.657

Bilješke na stranicama 28 do 62 sastavni su dio financijskih izvještaja Capital Breeder OIF s javnom ponudom, danih na stranicama 23 do 26.

Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

za razdoblje koje završava 31. prosinca

(u eurima)	2024.	2023.
Dobit razdoblja	2.606.099	1.891.579
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-
Povećanje neto imovine od poslovanja fonda - sveobuhvatna dobit	2.606.099	1.891.579
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	3.632.458	4.886.839
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	(1.786.572)	(873.646)
Ukupno povećanje/(smanjenje) od transakcija s udjelima UCITS fonda	1.845.886	4.013.193
Ukupno povećanje/(smanjenje) neto imovine UCITS fonda	4.451.985	5.904.772

Bilješke na stranicama 28 do 62 sastavni su dio financijskih izvještaja Capital Breeder OIF s javnom ponudom, danih na stranicama 23 do 26.

Bilješke uz financijske izvještaje

1. Osnovni podaci o izvještajnom Fondu

Nastanak, povijest i osnovne djelatnost

CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Pere Budmanija 3, OIB: 84300431782 („Fond“) je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom – UCITS fond.

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

Društvo za upravljanje Fondom

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

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

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

Funkciju Uprave Društva obavljali su:

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

1. Fond koji je predmet izvještavanja (nastavak)**Društvo za upravljanje Fondom (nastavak)**

Funkciju Nadzornog odbora Društva obavljali su:

Zvonimir Vukadin	predsjednik	izabran za člana 16. siječnja 2023. godine, a imenovan predsjednikom 19. travnja 2023. godine
Krunoslav Lisjak	zamjenik predsjednika	izabran za člana 11. srpnja 2022. godine, a imenovan zamjenikom predsjednika 26. listopada 2023. godine
Ivan Tadin	član	izabran 23. listopada 2023. godine
Ante Župić	predsjednik	prestaje biti član i zamjenik predsjednika 15. siječnja 2023. godine
Zeqir Gashi	zamjenik predsjednika	prestaje biti član i zamjenik predsjednika 23. listopada 2023. godine

Depozitar

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

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

2. Osnova za pripremu*a) Izjava o usklađenosti*

Financijski izvještaji Fonda pripremljeni su u skladu s zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj.

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

2. Osnova za pripremu (nastavak)

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

Ovi su financijski izvještaji nekonsolidirani financijski izvještaji Fonda opće namjene. Sastavljeni su za izvještajno razdoblje od 1. siječnja 2024. do 31. prosinca 2024. godine i u skladu sa Zakonom o računovodstvu. Ovi zakonom propisani financijski izvještaji sastavljeni su kao zakonom propisana obveza.

b) Osnova za mjerenje

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

c) Korištenje prosudbi i procjena

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

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

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

d) Funkcijska i izvještajna valuta

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

2. Osnova za pripremu (nastavak)

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

Valuta	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2023.
1 USD	1,0389	1,1050
1 DKK	7,4578	7,4529
1 RON	4,9743	4,9756
1 RSD	117,0149	117,1737

3. Značajne računovodstvene politike

3.1. Primjena novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja

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

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

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

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

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

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

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

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.3. Prihodi od kamata

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

Prihodi od kamata iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti za sve kamatonosne instrumente po načelu obračunatih kamata. Prihodi od kamata uključuju kupone zarađene od ulaganja u vrijednosnice s fiksnim prihodom, obveznice te obračunati diskont na trezorske i komercijalne zapise i druge financijske instrumente klasificirane kao imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i ostale razlike između početne knjigovodstvene vrijednosti kamatonosnog instrumenta i njegove vrijednosti po 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.

3.4. Dobici i gubici od trgovanja financijskim instrumentima

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

Nerealizirani dobici i gubici od trgovanja financijskim instrumentima nastaju kao rezultat usklađenja financijskih instrumenata na tržišnu ili fer vrijednost. Nerealizirani dobici nastaju kada je tekuća tržišna vrijednost (fer vrijednost) ulaganja u financijske instrumente veća od troška ulaganja ili knjigovodstvene vrijednosti ulaganja u financijske instrumente. Nerealizirani gubici nastaju kada je tekuća tržišna vrijednost (fer vrijednost) manja od troška ili knjigovodstvene vrijednosti ulaganja u financijske instrumente. Nerealizirani dobici i gubici financijskih instrumenata koji se mjere po fer vrijednosti kroz dobit i gubitak evidentiraju se u dobit ili gubitak u razdoblju u kojem su nastali i za koje se odnose.

Realizirani dobici i gubici nastaju prilikom prodaje financijskih instrumenata. Realiziranu dobit ili gubitak obračunskog razdoblja čini razlika prodajnih cijena i knjigovodstvene vrijednosti prodanih financijskih instrumenata. Razlika između ostvarene prodajne cijene i knjigovodstvene cijene ulaganja evidentira se u okviru ove stavke u dobit ili gubitak kada je prodaja ostvarena. Fond primjenjuje metodu prosječne ponderirane cijene za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod otuđenja.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.5. 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 referentnim tečajevima Europske središnje banke važećem za dan vrednovanja ili po tečaju koji proizlazi iz ugovornog odnosa vezanog za tu transakciju. Ako valuta u kojoj je imovina ili obveza denominirana nije uvrštena na tečajnici Europske središnje banke, za preračun se primjenjuju srednji tečajevi Hrvatske narodne banke važećem za dan vrednovanja, odnosno u nedostatku istih tečajevi koje je objavila središnja banke države predmetne valute ili srednji tečajevi za valute uz koju je vezana valuta u kojoj je imovina denominirana objavljeni na financijsko-informacijskom servisu (Bloomberg, Reuters i sl.). Monetarne stavke izražene u stranoj valuti pretvaraju se primjenom zaključnog tečaja. Zaključni tečaj je spot tečaj na kraju izvještajnog razdoblja. Ako se dobitak ili gubitak od nemonetarne stavke priznaju u sklopu ostale sveobuhvatne dobiti, svaka sastavnica te dobiti ili gubitka priznaje se direktno u sklopu ostale sveobuhvatne dobiti.

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

3.6. Prihodi od dividendi

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

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

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

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.7. Troškovi koji terete izravno imovinu Fonda (nastavak)

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

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

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

3.8. Financijska imovina

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

3.9. Financijska obveza

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

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.10. Klasifikacija

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

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

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

3.10.1. Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit i gubitak

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

Ulaganja u financijske instrumente koji se drže radi trgovanja odnose se na tekuća ulaganja u financijske instrumente, tj. na ulaganja u financijske instrumente koji su po svojoj prirodi odmah raspoloživi za realizaciju i koji se ne namjeravaju držati dulje vremensko razdoblje. Kupuju se s namjerom skorašnjeg prodavanja kako bi se ostvarila dobit na osnovu promjene cijena. Inicijalno priznavanje ulaganja u financijske instrumente koji se mjere po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak je po trošku stjecanja isključujući transakcijski trošak.

3.10.2. Financijska imovina po amortiziranom trošku

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

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

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.10. Klasifikacija (nastavak)

3.10.3. Potraživanja

Potraživanje predstavlja sadašnje potraživanje proizašlo iz prošlih transakcija čijom se naplatom očekuje priljev resursa u budućnosti. Potraživanja su, na temelju obveznopravnih i drugih osnova, zasnovana prava potraživati od dužnika plaćanje duga, isporuku ili pružanje usluga. Isto tako, potraživanja su nederivativna financijska imovina s fiksnim ili utvrdivim plaćanjima kojima se ne trguje na aktivnom tržištu. Fond će priznati potraživanja u izvještaju o financijskom položaju samo i isključivo kada poduzetnik postaje jedna od ugovornih strana na koju se primjenjuju ugovorni uvjeti. Potraživanja se u poslovnim knjigama i financijskim izvještajima iskazuju po nominalnoj vrijednosti koja proizlazi iz poslovne transakcije, utemeljene na ugovoru i/ili drugoj vjerodostojnoj ispravi o nastanku potraživanja.

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

3.10.4. Obveze

Obveza je sadašnja obveza Fonda proizašla iz prošlih događaja, za čije se podmirenje očekuje da će Fondu uzrokovati odljev resursa koji utjelovljuju ekonomske koristi. Obveza se priznaje kada je vjerojatno da će zbog podmirenja sadašnje obveze doći do odljeva resursa Fonda i kada se iznos kojim se ona podmiruje može pouzdano izmjeriti. Obveze se klasificiraju kao kratkoročne i dugoročne. Obveze se u poslovnim knjigama i financijskim izvještajima iskazuju po nominalnoj vrijednosti koja proizlazi iz poslovne transakcije, utemeljene na ugovoru i/ili drugoj vjerodostojnoj ispravi o nastanku obveze.

Priznavanje i prestanak priznavanja

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

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

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

Fond će prestati priznavati financijsku imovinu, samo, i isključivo kada isteknu ugovorna prava na novčane tokove od financijske imovine ili Fond prenese financijsku imovinu.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.10. Klasifikacija (nastavak)

Priznavanje i prestanak priznavanja (nastavak)

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

Fond briše financijsku obvezu (ili dio financijske obveze) iz svojeg izvještaja o financijskom položaju kad i isključivo kad se ona podmiri, odnosno kad se obveza iz ugovora ispuni, poništi ili kad istekne.

3.11. Početno i naknadno mjerenje

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

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

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

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

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

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

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.12. Principi mjerenja fer vrijednosti

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

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

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

Udjeli UCITS fondova te udjeli drugih investicijskih fondova vrednuju se po cijeni udjela pripadnog investicijskog fonda važećoj za dan vrednovanja, a objavljenoj od strane društva za upravljanje. U slučaju da za dan vrednovanja nije bilo objave ili cijena udjela investicijskog fonda nije bila dostupna, fer vrijednost udjela investicijskog fonda je cijena udjela tog investicijskog fonda od zadnjeg dana vrednovanja za koji je objavljena cijena od strane društva za upravljanje ili cijene udjela iz potvrde o stanju i cijeni udjela izdane od strane društva za upravljanje. Fer vrijednost udjela investicijskih fondova kojima se trguje (ETF) na aktivnom tržištu izračunava se primjenom zadnje cijene trgovanja objavljene na uređenim tržištima ili službenom financijsko-informacijskom servisu na dan za koji se vrednuje imovina i obveze Fonda.

Smatra se da se financijskim instrumentom trguje na aktivnom tržištu ako su kotirane cijene neposredno i redovno raspoložive na aktivnom tržištu, od trgovaca, investicijskog društva, poslovne grupe, agencije za regulaciju cijena ili zakonodavne agencije i ako te cijene predstavljaju stvarne i redovno nastale transakcije prema tržišnim uvjetima. Kotirane tržišne cijene za određenu imovinu predstavljaju sadašnju cijenu ponude, a ako ista nije dostupna tada cijena posljednje transakcije dokazuje sadašnju fer vrijednost pod uvjetom da od razdoblja provedbe transakcije nije bilo značajnih promjena ekonomskih okolnosti niti se radilo o prisilnoj transakciji. Za vlasničke vrijednosne papire aktivnim tržištem se smatra tržište na kojem se vlasničkim papirom trgovalo minimalno 20 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju. Za dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se navedenim instrumentom trgovalo minimalno 15 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju. Za financijske izvedenice aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se izvedenicom trgovalo minimalno 10 trgovinskih dana u promatranom razdoblju.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.12. Principi mjerenja fer vrijednosti (nastavak)

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

3.13. Umanjenje vrijednosti financijske imovine

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

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

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

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

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.13. Umanjenje vrijednosti financijske imovine (nastavak)

Iznos gubitka umanjenja imovine izračunava se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontiranih po izvornoj efektivnoj kamatnoj stopi financijskih instrumenata (tj. efektivnoj kamatnoj stopi obračunatoj kod početnog priznavanja). Knjigovodstvena vrijednost imovine će se umanjiti direktno ili upotrebom odvojenog računa ispravka vrijednosti. Iznos gubitka se priznaje u dobit i gubitak.

U slučaju da se iznos gubitka od umanjenja vrijednosti smanji i to smanjenje se može objektivno povezati s događajem koji je nastao nakon priznavanja umanjenja vrijednosti, prethodno priznat gubitak od umanjenja vrijednosti ispravlja se i priznaje u dobit i gubitak.

3.14. Specifični instrumenti

Novac i novčani ekvivalenti

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

Novčani ekvivalenti su ekvivalenti namijenjeni ispunjenju kratkoročnih novčanih obveza i ulaganja u financijske instrumente. Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju sredstva u domaćoj i stranoj valuti na računima kod poslovnih banaka i ostale kratkotrajne visoko likvidne instrumente s ugovornim rokovima naplate do 90 dana ili kraće (kratkoročne depozite).

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

3.15. Porez na dobit

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

3.16. Udjeli

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

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.17. Raspodjela rezultata Fonda

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

3.18. Vremenska neograničenost poslovanja

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

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

4. Računovodstvene procjene i prosudbe

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

4.1. Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

4.1.1. Utvrđivanje fer vrijednosti

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

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

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

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

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o financijskom instrumentu. Ove su procjene po prirodi subjektivne i uključuju neizvjesnosti i pitanja koja značajno ovise o prosudbi, poput kamatnih stopa, promjenjivosti i procijenjenim novčanim tokovima, te se stoga, ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću. Fond mjeri fer vrijednost temeljem hijerarhije fer vrijednosti koja je objašnjena u Bilješci 29: *Fer vrijednost financijskih instrumenata*.

4.1.2. Gubici od umanjenja vrijednosti imovine po amortiziranom trošku

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

4. Računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)

4.1. Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene (nastavak)

4.1.3. Vojni sukob između Rusije i Ukrajine

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

4.1.4. Regulatorni zahtjevi

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

5. Realizirani dobiti od financijskih instrumenata

(u eurima)	2024.	2023.
Prenosivi vrijednosni papiri	441.048	726.908
Udjeli u UCITS fondovima	225.434	-
	666.482	726.908

6. Realizirani gubici od financijskih instrumenata

(u eurima)	2024.	2023.
Prenosivi vrijednosni papiri	31.921	15.843
	31.921	15.843

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

(u eurima)	2024.	2023.
<i>Nerealizirani dobiti financijskih instrumenata</i>		
Prenosivi vrijednosni papiri	3.768.967	2.653.736
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	26.258	5.348
<i>Ukupno nerealizirani dobiti financijskih instrumenata</i>	3.795.225	2.659.084
<i>Nerealizirani gubici financijskih instrumenata</i>		
Prenosivi vrijednosni papiri	(2.092.266)	(1.504.937)
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	(16.171)	-
<i>Ukupno nerealizirani gubici financijskih instrumenata</i>	(2.108.437)	(1.504.937)
Neto nerealizirani dobiti financijskih instrumenata	1.686.788	1.154.147

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

(u eurima)	2024.	2023.
Pozitivne tečajne razlike financijskih instrumenata		
Prenosivi vrijednosni papiri	62.372	14.791
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	66.151	-
<i>Ukupno nerealizirani dobici financijskih instrumenata</i>	<u>128.523</u>	<u>14.791</u>
Negativne tečajne razlike financijskih instrumenata		
Prenosivi vrijednosni papiri	(31.943)	(22.305)
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	(29.190)	(13.381)
<i>Ukupno nerealizirani gubici financijskih instrumenata</i>	<u>(61.133)</u>	<u>(35.686)</u>
Neto pozitivne/(negativne) tečajne razlike financijskih instrumenata	<u>67.390</u>	<u>(20.895)</u>

9. Pozitivne tečajne razlike

(u eurima)	2024.	2023.
Pozitivne tečajne razlike - novčani računi	5.089	3.128
Pozitivne tečajne razlike - prodaja vrijednosnih papira	2.812	10.270
Pozitivne tečajne razlike - kupnja vrijednosnih papira	1.246	4.771
Pozitivne tečajne razlike - spot transakcija	-	2.686
Pozitivne tečajne razlike - ostalo	350	165
	<u>9.497</u>	<u>21.020</u>

10. Prihodi od dividendi i ostali prihodi

(u eurima)	2024.	2023.
Prihodi od dividendi društva iz inozemstva	431.326	220.194
Prihodi od dividendi društva iz Republike Hrvatske	70.635	26.535
Ostali prihodi	-	78
	<u>501.961</u>	<u>246.807</u>

11. Negativne tečajne razlike

(u eurima)	2024.	2023.
Negativne tečajne razlike - kupnja vrijednosnih papira	3.327	1.023
Negativne tečajne razlike - spot transakcija	1.324	1.630
Negativne tečajne razlike - novčani računi	655	22.910
Negativne tečajne razlike - prodaja vrijednosnih papira	11	1.167
Negativne tečajne razlike - ostalo	207	63
	5.524	26.793

12. Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje

Društvo prima naknadu za upravljanje Fondom u iznosu od najviše 2,50% godišnje (2023: 2,50%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva (Fond nema ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva). Naknada Društvu u razdoblju studeni/2021 – travanj/2023 iznosila je 2,00% godišnje, u razdoblju svibanj/2023 – prosinac/2023 iznosila je 1,90% godišnje, dok od siječnja/2024 iznosi 1,80% godišnje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno. Tijekom 2024. godine naknada za upravljanje Fondom iznosila je 237.178 eura (2023: 154.246 eura).

13. Naknada Depozitaru

Naknada Raiffeisenbank d.d. Austria koja obavlja poslove depozitara iznosila je 0,165% (2023.: 0,165%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva (Fond nema ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva). Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno. Tijekom 2024. godine naknada Depozitaru iznosila je 21.741 eura (2023: 13.213 eura).

14. Transakcijski troškovi

(u eurima)	2024.	2023.
Troškovi brokerske provizije	19.482	18.846
Troškovi prijeboja i namire	1.422	725
Troškovi platnog prometa	620	542
	21.524	20.113

15. Ostali dozvoljeni troškovi UCITS Fonda

(u eurima)	2024.	2023.
Troškovi revizije	4.000	3.750
Naknada HANFA-i	3.967	2.419
Ostali troškovi	172	35
	8.139	6.204

16. Pokazatelj dozvoljenih troškova Fonda

(u eurima)	2024.	% prosječne godišnje neto imovine fonda	2023.	% prosječne godišnje neto imovine fonda
Naknada i troškovi plativi društvu za upravljanje	237.178	1,80%	154.246	1,93%
Naknada i troškovi plativi depozitaru	21.741	0,17%	13.213	0,17%
Troškovi godišnje revizije	4.000	0,03%	3.750	0,05%
Troškovi HANFA-e	3.967	0,03%	2.419	0,03%
	266.886	2,03%	173.628	2,18%

17. Prihod raščlanjen po kategorijama aktivnosti i zemljopisnim tržištima

(u eurima)	Država	2024.	2023.
	Slovenija	183.391	103.625
	Austrija	151.100	86.386
	Hrvatska	70.635	26.535
	SAD	27.999	6.165
Prihodi od dividendi	Rumunjska	26.364	7.490
	Nizozemska	26.350	1.188
	Njemačka	15.496	-
	Danska	626	-
	Izrael	-	13.247
	Grčka	-	2.093
		501.961	246.729

17. Prihod raščlanjen po kategorijama aktivnosti i zemljopisnim tržištima (nastavak)

(u eurima)	Država	2024.	2023.
	SAD	214.100	498.182
	Hrvatska	127.701	63.021
	Austrija	124.747	-
	Slovenija	97.512	44.583
	Izrael	39.291	-
Realizirani dobici	Danska	22.454	-
	Njemačka	19.318	67.543
	Irska	11.334	-
	Nizozemska	10.025	14.740
	Grčka	-	37.920
	Rumunjska	-	919
	Kanada	-	-
		666.482	726.908

(u eurima)	Država	2024.	2023.
	Austrija	1.151.590	782.301
	Slovenija	1.026.389	540.181
	Hrvatska	927.100	726.098
	Njemačka	313.316	307.597
Nerealizirani dobici	SAD	133.664	528
	Nizozemska	124.550	170.302
	Rumunjska	92.358	13.841
	Irska	26.258	5.348
	Izrael	-	65.065
	Danska	-	47.823
		3.795.225	2.659.084

18. Novac i novčani ekvivalenti

(u eurima)	31.12.2024.	31.12.2023.
Žiro-račun EUR	1.006.931	741.790
Žiro-račun USD	246.861	319.387
Žiro-račun RON	27.804	7.480
	1.281.596	1.068.657

19. Prenosivi vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

(u eurima)	31.12.2024.	31.12.2023.
Prenosivi vrijednosni papiri kojima se trguje na uređenom tržištu	12.435.572	8.326.716
Neuvršteni prenosivi vrijednosni papiri	406.464	662.355
	12.842.036	8.989.071

20. Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom

(u eurima)	31.12.2024.	31.12.2023.
Udjeli u UCITS fondovima	1.017.172	979.729
	1.017.172	979.729

Fond je tijekom 2024. i 2023. godine ulagao u slijedeće investicijske fondove s pripadajućim naknadama za upravljanje:

2024.**Fond****Naknada za upravljanje %**

iShares China Large-Cap ETF

0,74

iShares Treasury Bond

0,07

2023.**Fond****Naknada za upravljanje %**

iShares Treasury Bond

0,07

21. Ostala imovina

(u eurima)	31.12.2024.	31.12.2023.
Potraživanja s osnove dividendi	25.061	-
Potraživanja s osnove kamata	2	1
	25.063	1

22. Potraživanja s osnove prodaje ulaganja

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

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

23. Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente

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

Na dan 31. prosinca 2024. godine Fond je imao obveza s osnove ulaganja u vrijednosne papire u ukupnom iznosu od 414 eura. Navedene obveze podmirene su 02. siječnja 2025. godine.

Na dan 31. prosinca 2023. godine Fond je imao obveza s osnove ulaganja u vrijednosne papire u ukupnom iznosu od 279.366 eura. Navedene obveze podmirene su 02. siječnja 2024. godine.

24. Obveze prema imateljima udjela

(u eurima)	31.12.2024.	31.12.2023.
Obveza prema imateljima udjela za kupnju udjela	10.000	-
Obveza prema imateljima udjela za otkup udjela	-	62.000
	10.000	62.000

25. Ostale obveze UCITS fonda

(u eurima)	31.12.2024.	31.12.2023.
Obveze prema revizoru	4.000	3.750
Obveze prema HANFA-i	385	266
	4.385	4.016

26. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

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

Tržišni rizik

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

Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom portfelja.

26. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**Valutni rizik**

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

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

2024.				
Imovina	EUR	USD	RON	Ukupno
Novac i novčani ekvivalenti	1.006.931	246.861	27.804	1.281.596
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	12.025.809	1.548.334	285.065	13.859.208
Ostala imovina	25.063	-	-	25.063
Ukupna imovina	13.057.803	1.795.195	312.869	15.165.867
Kratkoročne obveze	(40.056)	-	-	(40.056)
Neto imovina fonda	13.017.747	1.795.195	312.869	15.125.811

2023.					
Imovina	EUR	USD	RON	DKK	Ukupno
Novac i novčani ekvivalenti	741.790	319.387	7.480	-	1.068.657
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	8.344.832	1.426.362	103.938	93.668	9.968.800
Ostala imovina	1	-	-	-	1
Ukupna imovina	9.086.623	1.745.749	111.418	93.668	11.037.458
Kratkoročne obveze	(84.266)	(279.366)	-	-	(363.632)
Neto imovina fonda	9.002.357	1.466.383	111.418	93.668	10.673.826

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.

26. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**Valutni rizik (nastavak)**

Efekt na neto imovinu imatelja udjela u fondu (u eurima)			
	Promjena tečaja	2024.	2023.
		(+/-)	(+/-)
USD	(+/-) 1%	17.952	14.664
	(+/-) 5%	89.760	73.319
	(+/-) 10%	179.520	146.638
RON	(+/-) 1%	3.129	1.114
	(+/-) 5%	15.643	5.571
	(+/-) 10%	31.287	11.142
DKK	(+/-) 1%	-	937
	(+/-) 5%	-	4.683
	(+/-) 10%	-	9.367

Kamatni rizik

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

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

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

Cjenovni rizik

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

Fond je izložen promjenama rizika cijena financijskih instrumenata. Ukoliko bi se cijene dionica i udjela u investicijskim fondovima povećale ili smanjile za 5% (2023: 5%) to bi dovelo do povećanja ili smanjenja rezultata za 692.960 eura (2023: 498.440 eura).

26. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Cjenovni rizik (nastavak)

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

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

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

Rizik likvidnosti

Fond je izložen riziku da u danom trenutku ne može pravovremeno ispuniti svoje dospjele obveze zbog nedostatka likvidnih sredstava (prvenstveno u slučaju brzog i značajnijeg otkupa udjela ulagatelja Fonda). U tom slučaju Fond bi morao likvidirati jedan dio imovine kako bi osigurao dovoljna sredstva za ispunjavanje dospelih obveza.

Kad bi stanje likvidnosti na tržištu kapitala u tom trenutku bilo nedovoljno da se imovina likvidira po fer vrijednosti, Fond bi dotičnu imovinu morao prisilno likvidirati. Prisilna likvidacija vrlo bi vjerojatno mogla doprinijeti značajnijem padu tržišne cijene dotične imovine, čime bi vrijednost pozicija koje se na taj način parcijalno likvidiraju mogla značajno pasti, što bi pak moglo ugroziti interese ulagatelja u Fondu.

Društvo aktivno upravlja likvidnošću Fonda na način da usklađuje ročnu strukturu kako bi Fond u svakom trenutku imao dovoljnu razinu likvidne imovine za otkup udjela ulagatelja. Na razini Fonda redovito se obavlja i provjera likvidnosti financijskih instrumenata iz portfelja Fonda te ocjenjuje potrebno vrijeme za njihovo unovčavanje u slučaju potrebe za podmirivanjem većih obveza Fonda.

Tablice u nastavku sadrže analizu sredstava, obveza i neto imovine prema preostalim razdobljima od datuma izvještaja o financijskom položaju do ugovornog dospijeca. U kategoriju "na poziv" klasificirana je visoko likvidna imovina, kao i obveze koje Fond mora podmiriti na zahtjev. Iz tablice je vidljivo da je struktura imovine prema likvidnosti uravnotežena na dan 31. prosinca 2024. godine pa je ukupno gledajući rizik likvidnosti nizak.

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

26. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**Rizik likvidnosti (nastavak)**

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

(u eurima)	Prosječna ponderirana kamatna stopa %	Do 1 mj.	3 mj.-1 god.	Nedospjelo	Ukupno
31.12.2024.	<i>beskamatno</i>	38.456	1.600	-	40.056
Ukupno obveze		38.456	1.600	-	40.056
31.12.2023.	<i>beskamatno</i>	362.132	1.500	-	363.632
Ukupno obveze		362.132	1.500	-	363.632

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

(u eurima)	Prosječna ponderirana kamatna stopa %	Do 1 mj.	3 mj.-1 god.	Nedospjelo	Ukupno
31. prosinca 2024.					
Novac i novčani ekvivalenti	0,001	1.281.596	-	-	1.281.596
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	<i>beskamatno</i>	-	-	13.859.208	13.859.208
Ostala imovina	<i>beskamatno</i>	12.635	12.428	-	25.063
Ukupno imovina		1.294.231	12.428	13.859.208	15.165.867
31. prosinca 2023.					
Novac i novčani ekvivalenti	0,001	1.068.657	-	-	1.068.657
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	<i>beskamatno</i>	-	-	9.968.800	9.968.800
Ostala imovina	<i>beskamatno</i>	1	-	-	1
Ukupno imovina		1.068.658	-	9.968.800	11.037.458

26. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**Kreditni rizik**

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

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

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

(u eurima)	Rejting	31.12.2024.		31.12.2023.	
			%		%
Novac i novčani ekvivalenti	Bez rejtinga	1.281.596	8,45	1.068.657	9,67
Ostala imovina	Bez rejtinga	25.063	0,17	1	0,01
		1.306.659	8,62	1.068.658	9,68
Ostala ulaganja koja nisu izložena kreditnom riziku		13.859.208	91,38	9.968.800	90,32
Ukupno imovina		15.165.867	100	11.037.458	100

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

Operativni rizik

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

27. Vremenska neograničenost poslovanja

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

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

Uprava je obavila procjenu sposobnosti Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Razmatrala je financijske, poslovne i ostale događaje ili okolnosti, a između ostalog i utjecaj vojnog sukoba između Rusije i Ukrajine, vezane uz poslovanje koji, pojedinačno ili skupno, mogu stvoriti značajnu sumnju u mogućnost da Fond nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Bilo koja situacija vezana uz prestanak poslovanja Društva i Depozitara nije izgledna pa je i rizik prekida vremenske neograničenosti poslovanja Fonda zbog tih situacija nizak. Kada bi se neki od tih slučajeva i dogodio, vrlo je vjerojatno da bi upravljanje Fondom preuzelo neko drugo društvo za upravljanje, a obavljanje poslova depozitara neka druga banka, te vremenska neograničenost poslovanja Fonda ne bi bila upitna.

Neto vrijednost imovine Fonda na dan 31. prosinca 2024. godine iznosila je 15.125.811 eura što je 25,2 puta više od zakonski propisanog minimuma. Fond je imao 1.957 ulagatelja s ukupno 455.345,0280 izdanih udjela.

Prvih 5 ulagatelja sa najvećim vrijednostima udjela zajedno je ukupno držalo udjele vrijedne 2,6 milijuna eura što je 17% neto vrijednosti imovine Fonda, prvih 10 ulagatelja zajedno je držalo ukupnu vrijednost od 4,3 milijuna eura, odnosno 29% neto vrijednosti imovine, dok je prvih 20 ulagatelja držalo udjele ukupno vrijedne 6,2 milijuna eura odnosno 41% neto vrijednosti imovine. Tijekom protekle 3 kalendarske godine u Fond je u prosjeku mjesečno uplaćivano 268.732 eura, dok je prosječno isplaćivano 114.653 eura.

Uzimajući u obzir neto vrijednost imovine Fonda, strukturu ulagatelja 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 600 tisuća eura, pa je i rizik od prekida vremenske neograničenosti 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 mjerenja rizika, te politike i mjere upravljanja rizicima. U izvješću posloводства detaljno su opisani rizici kojima je Fond izložen i način na koji Društvo njima upravlja, te nije potrebno propisivati dodatne postupke za upravljanje situacijama koje bi mogle dovesti do prestanka vremenske neograničenosti poslovanja Fonda.

28. Politika primitaka

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

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

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

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

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

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

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

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

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

28. Politika primitaka (nastavak)

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

Društvo je u 2024. godini isplatilo ukupno 123.254 eura s osnove fiksnih primitaka, odnosno bruto plaća i vezanih doprinosa, od čega se iznos od 74.988 eura odnosi na Upravu, iznos od 20.108 eura na kontrolne funkcije te iznos od 28.158 eura na voditelje odjela. S osnove varijabilnih primitaka, Društvo je u 2024. godini isplatilo ukupno 4.480 eura od čega se iznos od 2.240 eura odnosi na Upravu, iznos od 1.120 eura na kontrolne funkcije te iznos od 1.120 eura na voditelje odjela. Navedeni primici odnose se ukupno na 4 djelatnika Društva, od čega 2 iz kategorije Uprave, 1 iz kategorije kontrolne funkcije te 1 iz kategorije voditelja odjela. Svi prethodno navedeni primici isplaćeni su iz Društva.

Tijekom 2024. godine izvršena je revizija Politike primitaka te je ista usvojena 26. rujna 2024. godine od strane Nadzornog odbora Društva. U reviziji nisu izvršene bitne promjene u odnosu na prethodno donesenu.

29. 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 mjerenja.

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije

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

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

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

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

2024. (u eurima)	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
Vrijednosni papiri inozemnih izdavatelja	9.644.482	-	-	9.644.482
Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj	2.469.673	-	727.881	3.197.554
Udjeli u inozemnim otvorenim investicijskim fondovima	1.017.172	-	-	1.017.172
	13.131.327	-	727.881	13.859.208

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

2023. (u eurima)	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
Vrijednosni papiri inozemnih izdavatelja	6.533.836	-	-	6.533.836
Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj	1.443.738	-	1.011.497	2.455.235
Udjeli u inozemnim otvorenim investicijskim fondovima	979.729	-	-	979.729
	8.957.303	-	1.011.497	9.968.800

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

Financijska imovina	Fer vrijednost na dan		Hijerarhija fer vrijednost i	Metoda vrednovanja i glavni ulazni podaci
	31.12.2024	31.12.2023		
Dionice kojima se trguje na aktivnom tržištu	12.114.155	7.977.574	1. razina	Primjena zadnje cijene trgovanja objavljena na uređenom tržištu ili službeno financijsko - informacijskom servisu
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima kojima se trguje na aktivnom tržištu	1.017.172	979.729	1. razina	Primjena zadnje cijene trgovanja objavljena na uređenom tržištu ili službeno financijsko - informacijskom servisu
Dionice kojima se ne trguje na aktivnom tržištu	727.881	1.011.497	3. razina	Metoda diskontiranih budućih novčanih tokova Metoda usporedivih poduzeća (peer grupa) Metoda nedavnih transakcija s istom ili sličnom imovinom

- metoda nedavne transakcije s istom ili sličnom imovinom koristi se ako postoje podaci o nedavno provedenim transakcijama s istom ili sličnom imovinom onoj koju se procjenjuje, cijena iz takve transakcije može poslužiti kao osnovica za procjenu vrijednosti pod uvjetom da se ista provela između informiranih i nepovezanih osoba;
- metoda usporedivih poduzeća (peer grupa) bazira se na kreiranju grupe srodnih kompanija (tzv. peer grupe) prema karakteristikama tržišta, djelatnosti, proizvoda, veličine, općih uvjeta poslovanja i slično kao i izračunu prosječnih vrijednosti pokazatelja za navedenu grupu;

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

- c) metoda diskontiranja budućih novčanih tokova predstavlja najsveobuhvatniji model analize vrijednosti dionice kompanije, bazira se prije svega na očekivanom poslovanju promatrane kompanije kao i na sposobnosti generiranja novčanih tokova za koje se procjenjuje da će se ostvariti, vrijednost kompanije definirana je kao sadašnja vrijednost očekivanih novčanih tokova diskontiranih prosječnim ponderiranim troškom kapitala.

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

(u eurima)	Vlasnički vrijednosni papiri
Stanje na 1. siječnja 2024.	1.011.497
Povećanje od kupnje	210.436
Smanjenje od prijenosa u razinu 1	(234.849)
Smanjenje od prodaje	(317.023)
Povećanje od svođenja na fer vrijednost	57.820
Stanje na 31. prosinca 2024.	727.881

(u eurima)	Vlasnički vrijednosni papiri
Stanje na 1. siječnja 2023.	476.573
Povećanje od kupnje	256.267
Povećanje od prijenosa iz razine 1	202.640
Povećanje od svođenja na fer vrijednost	76.017
Stanje na 31. prosinca 2023.	1.011.497

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

30. Transakcije s povezanim stranama

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

(u eurima)	Imovina		Obveze	
	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2024.	31.12.2023.
Društvo za upravljanje	-	-	22.995	16.765
Depozitar Raiffeisen bank d.d.	2	1	2.262	1.485
	2	1	25.257	18.250

(u eurima)	Prihodi		Rashodi	
	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2024.	31.12.2023.
Društvo za upravljanje	-	-	237.178	154.246
Depozitar Raiffeisen bank d.d.	8	4	38.416	31.227
	8	4	275.594	185.473

31. Događaji nakon datuma financijskih izvještaja

Nakon izvještajnog razdoblja nije bilo značajnih izvještajnih događaja.

Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda**Izvještaj o financijskom položaju**

Naziv UCITS fonda: Capital Breeder OIF

OIB UCITS fonda: 84300431782

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

Izvještajno razdoblje: 01.01.2024 - 31.12.2024

(u eurima)				
Konta skupine	Pozicija	AOP	Zadnji dan Prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
	Imovina fonda			
10	Novčana sredstva	1	1.068.657	1.281.596
37+52+18*	Depoziti kod kreditnih institucija	2	0	0
55+18*	Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	3	0	0
	Prenosivi vrijednosni papiri: (Σ AOP5+AOP10)	4	8.989.071	12.842.036
30+40+18*	- koji se vrednuju po fer vrijednosti (Σ od AOP6 do AOP9)	5	8.989.071	12.842.036
	a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6	8.326.716	12.435.572
	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	662.355	406.464
50+18*	- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	10	0	0
35+51	Instrumenti tržišta novca	11	0	0
36	Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	12	979.729	1.017.172
34	Izvedenice	13	0	0
39+55	Ostala financijska imovina	14	0	0
raz 1 (osim kt 10)	Ostala imovina	15	1	25.063
A	Ukupna imovina (ΣAOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)	16	11.037.458	15.165.867
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	17	0	0

20	Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	18	279.366	414
21+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	19	0	0
22+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku	20	0	0
23	Obveze prema društvu za upravljanje	21	16.765	22.995
24	Obveze prema depozitaru	22	1.485	2.262
26	Obveze prema imateljima udjela	23	62.000	10.000
25+27+28*	Ostale obveze UCITS fonda	24	4.016	4.385
B	Ukupno obveze (Σ od AOP18 do AOP24)	25	363.632	40.056
C**	Neto imovina fonda (AOP16-AOP25)	26	10.673.826	15.125.811
D**	Broj izdanih udjela	27	395.013,4160	455.345,0280
E**	Neto imovina po udjelu (AOP26/AOP27)	28	27,0214	33,2184
90	Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29	12.547.335	14.393.221
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	30	1.891.579	2.606.099
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31	-3.765.088	-1.873.509
96	Rezerve fer vrijednosti (AOP33+AOP34)	32	0	0
	– fer vrijednost financijske imovine	33	0	0
	– učinkoviti dio računovodstva zaštite	34	0	0
F	Ukupno obveze prema izvorima imovine (Σ od AOP29 do AOP32)	35	10.673.826	15.125.811
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	36	0	0

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

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Naziv UCITS fonda: Capital Breeder OIF

OIB UCITS fonda: Global Invest d.o.o. 84300431782

Izvještajno razdoblje: 01.01.2024 – 31.12.2024

(u eurim)

Konta skupine	Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
	Neto realizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata (AOP38–AOP39)	37	711.065	634.561
73	Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	38	726.908	666.482
63	Realizirani gubici od financijskih instrumenata	39	15.843	31.921
	Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP41-AOP42)	40	1.133.252	1.754.178
72-62	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka (svođenje na fer vrijednost)	41	1.154.147	1.686.788
71x-60x	Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka	42	-20.895	67.390
	Ostali prihodi (Σ od AOP44 do AOP47)	43	267.831	511.466
70	Prihodi od kamata	44	4	8
71(osim 71x)	Pozitivne tečajne razlike	45	21.020	9.497
74+75	Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46	246.807	501.961
75	Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47	0	0
	Ostali financijski rashodi (Σ od AOP49 do AOP52)	48	26.793	5.524
67	Rashodi od kamata	49	0	0
60x	Negativne tečajne razlike	50	26.793	5.524
	Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	51	0	0
	Ostali rashodi s osnove ulaganja u financijske instrumente	52	0	0
	Ostali rashodi (Σ od AOP54 do AOP58)	53	193.776	288.582
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54	154.246	237.178
65	Naknada depozitaru	55	13.213	21.741
66	Transakcijski troškovi	56	20.113	21.524
64	Umanjenje ostale imovine	57	0	0
69	Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58	6.204	8.139
	Dobit ili gubitak (AOP37+AOP40+AOP43–AOP48-AOP53)	59	1.891.579	2.606.099

	Ostala sveobuhvatna dobit (AOP61+AOP62+AOP65)	60	0	0
	Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	61	0	0
	Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP63+AOP64)	62	0	0
	– nerealizirani dobici/gubici	63	0	0
	– preneseno u račun dobiti i gubitaka (reklasifikacijske usklade)	64	0	0
	Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP66+AOP67)	65	0	0
	– dobici/gubici	66	0	0
	– preneseno u račun dobiti i gubitaka (reklasifikacijske usklade)	67	0	0
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+AOP60)	68	1.891.579	2.606.099

Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda**Izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)**

Naziv UCITS fonda: Capital Breeder OIF

OIB UCITS fonda: 84300431782

Izvještajno razdoblje: 01.01.2024 - 31.12.2024

(u eurima)

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP99 do AOP118)	98	-3.238.443	-1.632.947
Dobit ili gubitak	99	1.891.579	2.606.099
Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	100	-1.844.317	-2.388.739
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	101	0	0
Prihodi od kamata	102	-4	-8
Rashodi od kamata	103	0	0
Prihodi od dividendi	104	-246.729	-501.961
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	105	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	106	-2.649.211	-1.736.591
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	107	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u udjele UCITS fondova	108	-987.762	234.922
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	109	0	0
Primici od kamata	110	4	7
Izdaci od kamata	111	0	0
Primici od dividendi	112	247.053	477.280
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	113	0	0
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	114	-168	-380
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	115	279.366	-278.952
Povećanje (smanjenje) financijskih obveza	116	0	0
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	117	9.337	7.007
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	118	62.409	-51.631
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP120 do AOP124)	119	4.013.193	1.845.886

Primici od izdavanja udjela	120	4.886.839	3.632.458
Izdaci od otkupa udjela	121	-873.646	-1.786.572
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	122	0	0
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	123	0	0
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	124	0	0
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP98+AOP119)	125	774.750	212.939
Novac na početku razdoblja	126	293.907	1.068.657
Novac na kraju razdoblja (AOP125+AOP126)	127	1.068.657	1.281.596

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

Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

Naziv UCITS fonda: Capital Breeder OIF

OIB UCITS fonda: 84300431782

Izvještajno razdoblje: 01.01.2024 - 31.12.2024

(u eurima)

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Dobit ili gubitak	128	1.891.579	2.606.099
Ostala sveobuhvatna dobit	129	0	0
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (AOP128+AOP129)	130	1.891.579	2.606.099
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	4.886.839	3.632.458
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	-873.646	-1.786.572
Ukupno povećanje (smanjenje) od transakcija s udjelima UCITS fonda (AOP131+AOP132)	133	4.013.193	1.845.886
Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine UCITS fonda (AOP130+AOP133)	134	5.904.772	4.451.985

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

Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda*

Naziv UCITS fonda: Capital Breeder OIF

OIB UCITS fonda: 84300431782

Izvještajno razdoblje: 01.01.2024 - 31.12.2024

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	15.125.811	10.673.826	4.769.054	4.955.821	3.215.194
Broj udjela UCITS fonda	455.345,0280	395.013,4160	228.873,7751	244.039,8297	215.398,3842
Cijena udjela UCITS fonda	33,2184	27,0214	20,8370	20,3074	14,9267
	Tekuće razdoblje	Prethodna godina (n)	Prethodna godina (n-1)	Prethodna godina (n-2)	Prethodna godina (n-3)
Prinos UCITS fonda	29,68%	29,68%	2,61%	36,05%	-5,13%
Pokazatelj ukupnih troškova	0,02	0,02	0,02	0,03	0,03
Isplaćena dobit po udjelu	-	-	-	-	-
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja					
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju		Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe		
Raiffeisenbank d.d. Austria	75,81%		0,18%		
INTERKAPITAL Vrijednosni papiri d.o.o	17,21%		0,26%		

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

Naziv UCITS fonda: Capital Breeder OIF

OIB UCITS fonda: 84300431782

Izvještajno razdoblje: 01.01.2024 - 31.12.2024

(u eurima)					
Metoda vrednovanja	Pozicije	Zadnji dan prethodne poslovne godine	%NAV	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja	%NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	9.968.800	93,40%	13.859.208	91,63%
	...od toga tehnikama procjene	1.011.497	9,48%	727.881	4,81%
	Financijske obveze	0	0,00%	0	0,00%
	...od toga tehnikama procjene	0	0,00%	0	0,00%
Amortizirani trošak	Financijska imovina	1.068.658	10,01%	1.306.659	8,64%
	Financijske obveze	-363.632	-3,41%	-40.056	-0,27%
Ostale metode	Ostala imovina	0	0,00%	0	0,00%
	Ostale obveze	0	0,00%	0	0,00%

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

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

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

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