

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

**Godišnje izvješće zajedno s mišljenjem neovisnog
revizora na dan 31. prosinca 2021. godine**

Zagreb, travanj 2022. godine

Sadržaj

Izveštaj posloводства	1
Odgovornost Uprave Društva za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja i izvešća posloводства	17
IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA	18
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	24
Izveštaj o financijskom položaju	25
Izveštaj o novčanom tijeku	26
Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda	27
Bilješke uz financijske izvještaje	28
Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda	65

Izveštaj 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	predsjednik od 19. studenog 2019. godine
Snježana Milovanović	član	od 18. ožujka 2016. godine do 17. ožujka 2021. godine; ponovno imenovana članom 06. svibnja 2021. godine
Zeqir Gashi	zamjenik člana	od 18. ožujka 2021. godine do 05. 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 sustava unutarnjih kontrola i sustava upravljanja rizicima, godišnji plan Fonda, izmjene Pravila Fonda, može pregledavati i ispitivati poslovne knjige i dokumentacije, te dati suglasnost za druga pitanja određena Zakonom ukoliko postoje.

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

Izveštaj posloводства (nastavak)

Nadzorni odbor Fonda (nastavak)

Ante Župić	predsjednik	izabran za člana 16. siječnja 2019. godine, a imenovan predsjednikom 26. travnja 2019. godine
Zeqir Gashi	zamjenik predsjednika	izabran za člana 11. listopada 2018. godine, a imenovan zamjenikom predsjednika 16. listopada 2018. godine; u razdoblju od 01. srpnja 2019. godine do 18. studenog 2019. godine te u razdoblju od 18. ožujka do 05. svibnja 2021. godine mandat stavljen u mirovanje
Igor Fišer	član	od 11. srpnja 2018. 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 dobiti i pokrivanju gubitka, davanju razrješnice članovima Uprave, imenovanju revizora, prestanku Fonda, te imenovanju likvidatora Fonda. Skupština Društva donosi i druge odluke koje je dužna i ovlaštena donositi te koje su joj dane u nadležnost temeljem zakona i drugih propisa.

Komuniciranje s javnošću i udjelničarima

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

Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda

Kretanja na tržištima kapitala u 2021. godini nastavila su pozitivne trendove iz 2020. godine uz vrlo nisku volatilnost. Tržište je i dalje bilo potpomognuto vrlo niskim kamatnim stopama kao i fiskalnim mjerama potpore u oporavku od pandemije. Krajem godine počinje jačati inflatorni pritisak što stavlja pritisak na centralne banke da podižu referentne kamatne stope.

U takvim uvjetima fond je ostvario iznimno visok rezultat od čak +36,05% što ga čini najuspješnijim fondom u kategoriji otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom u Republici Hrvatskoj za 2021. godinu.

Izvještaj posloводства (nastavak)

Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda (nastavak)

Vrijednost neto imovine Fonda na dan 31. prosinca 2021. godine iznosila 37.339.635 kuna dok je na isti dan prošle godine iznosila 24.224.878 kuna. Neto vrijednost imovine Fonda po udjelu iznosila je 153.0063 kune, a prošle godine ista je iznosila 112.4655 kuna što predstavlja porast od 36,05%.

Struktura ulaganja u ukupnoj imovini Fonda na dan 31. prosinca 2021. godine sastojala se od 57,79% dionica inozemnih izdavatelja, 38,67% dionica domaćih izdavatelja, 3,52% novčanih sredstava, te 0,02% potraživanja.

Fond je u toku 2021. godine ostvario prihode u iznosu od 13.552.457 kuna. Od ukupnih prihoda Fond je ostvario prihode od nerealiziranih dobitaka od financijskih instrumenata u iznosu od 10.856.336 kuna, prihode od pozitivnih tečajnih razlika financijskih instrumenata po fer vrijednosti u iznosu od 187.853 kune, prihode od realiziranih dobitaka od financijskih instrumenata u iznosu od 1.552.084 kune, prihode od dividendi u iznosu od 926.666 kuna, te ostale prihode u iznosu od 29.518 kuna (prihodi od kamata, ostale pozitivne tečajne razlike i ostali prihodi). Isto tako u istom razdoblju Fond je ostvario rashode u iznosu od 4.427.500 kuna. Od ukupnih rashoda Fond je ostvario rashode od nerealiziranih gubitaka od financijskih instrumenata iznosu od 3.078.849 kuna, rashode od negativnih tečajnih razlika financijskih instrumenata po fer vrijednosti u iznosu od 257.477 kuna, rashode s osnova odnosa s društvom za upravljanje u iznosu od 670.285 kuna, rashode od realiziranih gubitaka od financijskih instrumenata u iznosu od 215.156 kuna, transakcijskih troškova u iznosu od 51.873 kuna te ostale rashode u iznosu od 153.860 kuna (ostale negativne tečajne razlike, naknada depozitaru i ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda).

U promatranom razdoblju Fond je ostvario dobitak u iznosu od 9.124.957 kuna, dok je u istom razdoblju prethodne godine ostvario gubitak u iznosu od 2.662.416 kuna.

Vlada Republike Hrvatske, te ostala državna i lokalna tijela usvojila su pakete mjera potpore i pomoći gospodarstvu radi ublažavanja posljedica posebnih okolnosti uzrokovanih epidemijom COVID-19 kako bi se prevladali kratkoročni izazovi likvidnosti po daljnje poslovanje te osiguralo očuvanje radnih mjesta. Tijekom promatranog razdoblja Fond nije koristio spomenute mjere zbog prirode svog poslovanja s obzirom da je isključivi cilj Fonda zajedničko ulaganje imovine prikupljene javnom ponudom u prenosive vrijednosne papire ili druge oblike likvidne financijske imovine.

COVID-19 uzrokovao je velike promjene u okruženju, kako gospodarske tako i socijalne. Od početka pojave pandemije društvo za upravljanje Fondom aktivno je pristupilo ublažavanju i kontroliranju potencijalnih rizika. Fond ima propisane rizike kojima je izložen i način na koji njima upravlja. Isto tako, ima propisane strategije upravljanja rizicima, tehnike mjerenja rizika, te politike i mjere upravljanja rizicima.

Izveštaj posloводства (nastavak)

Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda (nastavak)

Fond je u 2021. godini povećao izloženost prema sektoru transporta sa 9,83% na 12,55%, energetike sa 3,62% na 4,09% te tekstilne industrije sa 2,09% na 2,64%, dok je smanjio izloženost prema sektoru financija i bankarstva s 52,02% na 47,87%, uslužne djelatnosti s 15,38% na 8,52%, industrije s 9,41% na 6,83%, auto industrije s 4,32% na 3,37% te farmaceutike s 3,60% na 1,89%. Fond je tijekom 2021. godine otvorio poziciju u sektoru telekomunikacija koja je iznosila 12,73% neto vrijednosti imovine Fonda.

Geografska izloženost povećana je prema Hrvatskoj s 39,76% na 42,41%, Sloveniji s 23,61% na 28,63%, a smanjena je prema Austriji s 16,07% na 15%, Njemačkoj s 14,17% na 12,50% te prema Rumunjskoj s 6,64% na 2%,

Investicijska strategija i ciljevi Fonda

Cilj Fonda je očuvanje vrijednosti uloga uz ostvarenje visoke stope prinosa na dulji vremenski rok. Da bi ostvarilo ovaj cilj Društvo će investirati imovinu Fonda u 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.

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.

Izvještaj posloводства (nastavak)

Investicijska strategija i ciljevi Fonda (nastavak)

- 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.
- 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.

Izveštaj posloводства (nastavak)

Investicijska strategija i ciljevi Fonda (nastavak)

- 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.

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.

Izveštaj posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

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.

• 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.

Izveštaj posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

▪ Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu

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

• Tržišni rizik

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

➤ Pozicijski rizik

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

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

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

Izvještaj posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu (nastavak)

➤ *Valutni rizik*

Rizik gubitka koji proizlazi iz promjene tečaja valute. Nastaje prilikom investiranja u financijske instrumente kupljene na inozemnim tržištima koji su izdani i kojima se trguje u stranoj valuti. Kao rezultat, na njihovu vrijednost mogu utjecati promjene tečaja između hrvatske kune i određene strane valute, te promjene tečaja između dviju stranih valuta. Tečajnim rizikom Društvo upravlja na način da prati ukupnu izloženost po pojedinim valutama, kretanje tečaja domaće u odnosu na ostale svjetske valute te nastoji uskladiti novčane tokove u istoj valuti. Rizik promjene tečaja Društvo namjerava reducirati diversifikacijom portfelja na instrumente različitih denominacija, a također i pažljivim izborom instrumenata obzirom na valutu njihove denominacije.

➤ *Rizik namire*

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

• *Rizik likvidnosti*

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

Izvještaj posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu (nastavak)

- 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. Za mjerenje rizika promjene kamatnih stopa Društvo će koristiti metodu rizične vrijednosti (VaR) kao i mjere osjetljivosti promjene cijene dužničkih vrijednosnih papira uslijed promjene kamatnih stopa (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.

- **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

Izvještaj posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu (nastavak)

- 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 minimizira operativni rizik.

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

- Rizik upravitelja imovinom

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

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

Izvještaj posloводства (nastavak)**Upravljanje rizicima (nastavak)****Rizici specifični Fondu (nastavak)**

- Rizik zemljopisne koncentracije

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

- Rizik industrijske koncentracije

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

- Rizik koncentracije imovine (nediverzifikacije)

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

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

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

CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom					
UZROK RIZIKA	VRSTA RIZIKA			Razina utjecaja	Ocjena rizičnosti
Rizici izdavatelja	Kreditni rizik			VISOK	4
	Rizik druge ugovorne strane			UMJEREN	3
	Rizik transparentnosti i korektnosti podatka i financijskog izvješćivanja subjektima u koje Fond ulaže			VISOK	4
Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu	Tržišni rizici	Pozicijski rizik	Opći	VISOK	4
			Specifični	IZRAZITO VISOK	5
		Valutni rizik		VISOK	4
		Rizik namire		UMJEREN	3
	Rizik likvidnosti			IZRAZITO VISOK	5
	Kamatni rizik			UMJEREN	3
Rizici ekonomskog okruženja	Rizik promjene poreznih i drugih propisa			UMJEREN	3
	Makroekonomski rizik			VISOK	4
Rizici ulaganja u inozemstvo	Politički rizik			UMJEREN	3
	Geografski rizik			UMJEREN	3
Rizici specifični Fondu	Operativni rizik			UMJEREN	3
	Rizik upravitelja imovinom			UMJEREN	3
	Rizik zemljopisne koncentracije			VISOK	4
	Rizik industrijske koncentracije			VISOK	4
	Rizik koncentracije imovine			UMJEREN	3
	Rizik ulaganja u financijske izvedenice			VISOK	4
				PROFIL RIZIČNOSTI	4
				UKUPNA OCJENA	C - VISOKI RIZIK

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

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 udjelničare Fonda.

Izveštaj posloводства (nastavak)

Struktura ulaganja

Naziv investicijskog fonda:

Capital Breeder OIF

Struktura ulaganja investicijskog fonda na datum:	31.12.2021.		31.12.2020.	
NOVČANA SREDSTVA / CASH	1.320.212,07	3,54	1.926.486,51	7,95
POTRAŽIVANJA / RECEIVABLES	7.573,80	0,02	10.207,11	0,04
VRJEDNOSNI PAPIRI I DEPOZITI / Securities and deposits	36.219.805,91	97,00	22.361.775,04	92,31
DOMAĆI / DOMESTIC	14.519.927,09	38,89	7.695.632,21	31,77
Dionice + GDR / Shares and GDRs	14.519.927,09	38,89	7.655.087,81	31,60
Državne obveznice / Government bonds	-	-	-	-
Municipalne obveznice / Municipal bonds	-	-	-	-
Korporativne obveznice / Corporate bonds	-	-	-	-
Zatvoreni investicijski fondovi / Closed-end funds	-	-	40.544,40	0,17
Otvoreni investicijski fondovi / Open-end funds	-	-	-	-
Kratkoročni vr. papiri / Short-term securities	-	-	-	-
Depoziti / Deposits	-	-	-	-
INOZEMNI / FOREIGN	21.699.878,82	58,11	14.666.142,83	60,54
Dionice + GDR / Shares and GDRs	21.699.878,82	58,11	14.666.142,83	60,54
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	-	-	-	-
OSTALA IMOVINA / OTHER ASSETS	-	-	-	-
UKUPNA IMOVINA / TOTAL ASSETS	37.547.591,78	100,56	24.298.468,65	100,30
UKUPNE OBVEZE / TOTAL LIABILITIES	207.956,80	0,56	73.590,74	0,30
NETO IMOVINA / NET ASSETS	37.339.634,98	100,00	24.224.877,91	100,00
BROJ UDJELA/DIONICA / TOTAL UNITS/SHARES HELD	244.039,8297		215.398,3842	
VRIJEDNOST UDJELA/DIONICE / NET ASSET VALUE PER UNIT/SHARE	153,0063		112,4655	

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 poduzeća već s ciljem ostvarivanja investicijskih ciljeva kroz rast vrijednosti cijena dionica u koje ulaže.

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

Izveštaj posloводства (nastavak)

Kodeks korporativnog upravljanja (nastavak)

Na dan 28. travnja 2021. godine održana je sjednica Nadzornog odbora Društva na kojoj su između ostalog predložena, razmatrana i utvrđena revidirana financijska izvješća, te predloženi i razmatrani izvješaji Uprave o stanju Fonda. Nadzorni odbor zasjeda nekoliko puta godišnje, sukladno zakonskoj regulativi i potrebama Fonda i Društva te je nadzorni odbor tijekom 2021. godine održao 3 sjednice.

Odgovornost Uprave Društva za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja i Izvešća 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 24 do 27, kao i obrasci pripremljeni u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN br. 105/17 i 98/20), odobreni su od strane Društva dana 18. siječnja 2022. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Uprava Društva je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj izvješća posloводства, sukladno zahtjevima članka 21. i 22. Zakona o računovodstvu te pripremu Obrazaca pripremljenih sukladno regulatornim zahtjevima prikazanim na stranicama 65 do 73. Izvješće posloводства prikazano na stranicama 1 do 16, te Obrasci odobreni su od strane Uprave dana 18. siječnja 2022. godine te potpisani u skladu s tim.

Ivan Beljan

Predsjednik Uprave

Global Invest d.o.o.
Zagreb

Snježana Milovanović

Član Uprave

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Udjelničarina CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Izvješće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju priloženih godišnjih financijskih izvještaja Capital Breeder otvoreni investicijski fond s javnom ponudom („Fond“) koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2021. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o novčanim tokovima i izvještaj o promjenama kapitala za tada završenu godinu te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika i ostalih informacija (nadalje: financijski izvještaji).

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2021. godine, njegovu financijsku uspješnost i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s zakonodavnim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova koji se primjenjuju u Republici Hrvatskoj.

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Zakonom o računovodstvu, Zakonom o reviziji i Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću neovisnog revizora u *odjeljku o revizorovim odgovornostima za reviziju godišnjih financijskih izvještaja*. Neovisni smo od Fonda u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe (IESBA Kodeks) i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom.

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za 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 i uključuju prepoznate najznačajnije rizike značajnog pogrešnog prikazivanja uslijed pogreške ili prijevare s najvećim učinkom na našu strategiju revizije, raspored raspoloživih naših resursa i utrošak vremena angažiranog revizijskog tima.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Udjelničarima CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Ključna revizijska pitanja (nastavak)

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.

Ključna revizijska pitanja

Kako se u reviziji bavilo ključnim pitanjima

Fer vrijednost financijske imovine Fonda

Vrijednost imovine Fonda koja je klasificirana kao imovina koja se mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka mjeri se na način da uključuje značajne prosudbe i procjene Uprave društva za upravljanje (Društva) a sukladno MSFI 9 – Financijski instrumenti- priznavanje i mjerenje.

Obzirom na značajnost te imovine i odnosnih prihoda i rashoda u financijskim izvještajima Fonda odlučili smo da to predstavlja ključno revizijsko pitanje tijekom revizije.

Naše procedure uključivale su sljedeće:

- naši revizijski postupci obuhvatili su detaljno analiziranje i kritičku prosudbu operativne učinkovitosti internih kontrola Društva i sve raspoložive dokumentacije koja je vezana uz vrednovanje te imovine Fonda, uključujući Depozitara
- pribavili smo i usporedili javno dostupne cijene vrijednosnica koje su raspoložive te detaljno provjerili proces te metode i načine vrednovanja vrijednosnica zajedno s ključnim pretpostavkama Uprave Društva
- detaljno smo testirali procese i politike vrednovanja te evidentiranja promjena vrednovanja vrijednosnica uključujući promjenu vrijednosti u valuti kao i utjecaj na prihode i rashode Fonda

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Udjelničarima CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Ostala pitanja

Reviziju godišnjih financijskih izvještaja Fonda za godinu koja je završila 31. prosinca 2020. godine obavilo je revizorsko društvo Grant Thornton revizija d.o.o., Zagreb, koje je 02. travnja 2021. godine u svom izvješću iskazalo nemodificirano mišljenje o navedenim financijskim izvješćima Fonda za 2020. godinu.

Ostale informacije u Godišnjem izvješću

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

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

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

Odgovornost Uprave i onih koju su zaduženi za upravljanje za godišnje financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje godišnjih financijskih izvještaja koji daju istinit i fer prikaz u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj Uniji i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja godišnjih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja 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 povezana s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako Uprava ili namjerava likvidirati Fond ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

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

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Udjelničarima CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Revizorove odgovornosti za reviziju godišnjih 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 reakcije 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 održavaju 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.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Udjelničarima CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Izvjeshće o drugim zakonskim zahtjevima

Izvjeshće temeljem zahtjeva iz Uredbe (EU) br. 537/2014 i Zakonom o reviziji

1. Na dan 17. svibnja 2021. godine, imenovani smo odlukom Glavne skupštine Fonda, revizorom Fonda za obavljanje revizije godišnjih financijskih izvještaja za 2021. godinu.

2. Na datum ovog izvješća neprekinuto smo angažirani u obavljanju zakonskih revizija Fonda od revizije godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2021. godinu, što ukupno iznosi jednu (1) godinu.

3. Osim pitanja koja smo u našem izvješću neovisnog revizora naveli kao ključna revizijska pitanja unutar podnaslova Izvjeshće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja nemamo nešto za izvijestiti u vezi s točkom (c) članka 10. Uredbe (EU) br. 537/2014.

4. Našom zakonskom revizijom godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2021. godinu sposobni smo otkriti nepravilnosti, uključujući i prijevaru sukladno Odjeljku 225, Reagiranje na nepoštivanje zakona i regulativa IESBA Kodeksa koji od nas zahtijeva da pri obavljanju revizijskog angažmana sagledamo je li Fond poštivao zakone i regulative za koje je opće priznato da imaju izravni učinak na određivanje značajnih iznosa i objava u njihovim godišnjim financijskim izvještajima, kao i druge zakone i regulative koji nemaju izravni učinak na određivanje značajnih iznosa i objava u njegovim godišnjim financijskim izvještajima, ali poštivanje kojih može biti ključno za operativne aspekte poslovanja Fonda, njegovu sposobnost da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem ili da izbjegne značajne kazne. Osim u slučaju kada naiđemo na, ili saznamo za, nepoštivanje nekog od prethodno navedenih zakona ili regulativa koje je očigledno beznačajno, prema našoj prosudbi njegovog sadržaja i njegovog utjecaja, financijskog ili drugačijeg, za Fond, njegove dionike i širu javnost, dužni smo o tome obavijestiti Fond i tražiti da istraži taj slučaj i poduzme primjerene mjere za rješavanje nepravilnosti te za sprečavanje ponovnog pojavljivanja tih nepravilnosti u budućnosti. Ako Fond sa stanjem na datum revidirane bilance ne ispravi nepravilnosti temeljem kojih su nastali pogrešni prikazi u revidiranim godišnjim financijskim izvještajima koji su kumulativno jednaki ili veći od iznosa značajnosti za financijske izvještaje kao cjelinu od nas se zahtijeva da modificiramo naše mišljenje u izvješću neovisnog revizora.

U reviziji godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2021. godinu odredili smo značajnost za financijske izvještaje kao cjelinu u iznosu od 750 tisuća kuna koji predstavlja približno oko 2% od ukupne neto imovine Fonda na kraju 2021. godine. Obzirom na to da je interes udjelničara vrijednost imovine Fonda i minimiziranje rizika, kao glavnu osnovu za izračun materijalnosti odabrali smo ukupnu neto imovinu Fonda, a ujedno se radi i o stabilnom indikatoru i metodološki prihvaćenim mjerilima.

5. Naše revizijsko mišljenje dosljedno je s dodatnim izvješćem za revizijski odbor Fonda sastavljenim sukladno odredbama iz članka 11. Uredbe (EU) br. 537/2014.

6. Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2021. godinu i datuma ovog izvješća nismo Fondu i Društvu pružali zabranjene nerevizorske usluge i nismo u poslovnoj godini prije prethodno navedenog razdoblja pružali usluge osmišljavanja i implementacije postupaka internih kontrola ili upravljanja rizicima povezanih s pripremom i/ili kontrolom financijskih informacija ili osmišljavanja i implementacije tehnoloških sustava za financijske informacije, te smo u obavljanju revizije sačuvali neovisnost u odnosu na Fond i Društvo.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Udjelničarima CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Izvješće temeljem zahtjeva iz Zakona o računovodstvu i regulatornim zahtjevima

1. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, informacije u priloženom Izvješću posloводства Fonda za 2021. godinu usklađene su s priloženim godišnjim financijskim izvještajima Fonda za 2021. godinu;
2. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, Izvješće posloводства Fonda za 2021. godinu sastavljeno je u skladu sa Zakonom o računovodstvu.
3. Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Fonda i njegova okruženja stečenog u okviru revizije, nismo ustanovili da postoje značajni pogrešni prikazi u Izvješću posloводства za 2021. godinu.
4. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, uključena u godišnje izvješće Fonda za 2021. godinu je u skladu sa zahtjevima navedenim u Zakonu o računovodstvu.
5. Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, uključena u godišnje izvješće Fonda za 2021. godinu, uključuje informacije iz Zakona o računovodstvu.
6. Alternativni prikaz financijskih izvještaja (Obrasci) prikazani na stranicama 65 do 73 izradila je Uprava Fonda sukladno zahtjevima koje je izdala Hrvatska agencija na nadzor financijskih usluga (HANFA) a koji se odnose na strukturu i sadržaj godišnjih izvještaja UCITS fondova. Ti Obrasci sadrže financijske informacije izvedene iz financijskih izvještaja Fonda na stranicama 24 do 27 na koje smo izrazili pozitivno mišljenje, kako je prethodno navedeno.

Russell Bedford Croatia - Revizija d.o.o.

Zagreb, 05. travnja 2022.

Selska cesta 90b

10000 Zagreb

Hrvatska


Direktor, partner

Paško Anić-Antić



Russell Bedford

Croatia-revizija d.o.o.

Selska cesta 90b/2.kat

10000 Zagreb - Hrvatska / Croatia



Hrvatski ovlaštteni revizor, partner

Mirsad Latović

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

svi iznosi u kunama

Pozicija	Bilješka	2021.	2020.
Neto realizirani dobici/(gubici) financijskih instrumenata		1.336.928	(861.449)
Realizirani dobici od financijskih instrumenata	5	1.552.084	663.079
Realizirani gubici od financijskih instrumenata	6	(215.156)	(1.524.528)
Neto nerealizirani dobici/(gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak		7.707.863	(1.573.169)
Neto nerealizirani dobici/(gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak (svođenje na fer vrijednost)	7	7.777.487	(1.658.826)
Neto pozitivne/(negativne) tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit i gubitak	8	(69.624)	85.657
Ostali prihodi		956.184	531.016
Prihodi od kamata	9	9	11
Pozitivne tečajne razlike	10	29.414	60.524
Prihodi od dividendi i ostali prihodi	11	926.761	470.481
Ostali financijski rashodi		(69.452)	(59.187)
Negativne tečajne razlike	12	(69.452)	(59.187)
Ostali rashodi		(806.566)	(699.627)
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	13	(670.285)	(555.736)
Naknada depozitaru	14	(50.240)	(39.818)
Transakcijski troškovi	15	(51.873)	(71.803)
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	16	(34.168)	(32.270)
Dobit/(gubitak)		9.124.957	(2.662.416)
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit/(gubitak)		9.124.957	(2.662.416)

Bilješke na stranicama 28 do 64 sastavni su dio financijskih izvještaja Capital Breeder OIF s javnom ponudom, danih na stranicama 24 do 27.

Izveštaj o financijskom položaju

svi iznosi u kunama

Pozicija	Bilješka	2021.	2020.
Imovina fonda			
Novčana sredstva	19	1.320.212	1.926.484
Financijska imovina -Prenosivi vrijednosni papiri:		36.219.806	22.361.775
- koji se vrednuju po fer vrijednosti	20	36.219.806	22.361.775
a) kojima se trguje na uređenom tržištu		36.219.806	22.361.775
b) neuvršteni		-	-
Ostala imovina	22	7.574	10.210
Ukupna imovina		37.547.592	24.298.469
Izvanbilančna evidencija aktiva		-	-
Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	23	115.426	1.680
Obveze prema društvu za upravljanje		60.268	49.557
Obveze prema depozitaru		6.356	3.836
Obveze prema imateljima udjela		-	7.905
Ostale obveze UCITS fonda	24	25.907	10.613
Ukupno obveze		207.957	73.591
Neto imovina fonda		37.339.635	24.224.878
Broj izdanih udjela		244.039,8297	215.398,3842
Neto imovina po udjelu		153,0063	112,4655
Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda		66.653.011	62.663.211
Dobit/(gubitak) tekuće poslovne godine		9.124.957	(2.662.416)
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		(38.438.333)	(35.775.917)
Ukupno obveze prema izvorima imovine		37.339.635	24.224.878
Izvanbilančna evidencija pasiva		-	-

Bilješke na stranicama 28 do 64 sastavni su dio financijskih izvještaja Capital Breeder OIF s javnom ponudom, danih na stranicama 24 do 27.

Izveštaj o novčanom tijeku

svi iznosi u kunama

Pozicija	2021.	2020.
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnost	(4.596.072)	(2.621.143)
Dobit/(gubitak)	9.124.957	(2.662.416)
Dobici/(gubici) od ulaganja u financijske instrumente	(9.044.791)	2.434.618
Prihodi od kamata	(9)	(11)
Prihodi od dividendi	(926.666)	(457.766)
Povećanje/(smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	(4.813.240)	(2.400.027)
Povećanje/(smanjenje) ulaganja u udjele UCITS fondova	-	(2.732)
Primici od kamata	11	42
Primici od dividendi	926.824	459.865
Povećanje/(smanjenje) ostale imovine	2.476	18.866
Povećanje/(smanjenje) obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	113.746	(1.860)
Povećanje/(smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	13.231	(7.563)
Povećanje/(smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	7.389	(2.159)
Novčani tokovi iz financijskih aktivnost	3.989.800	(942.156)
Primici od izdavanja udjela	6.935.624	7.332.732
Izdaci od otkupa udjela	(2.945.824)	(8.274.888)
Neto povećanje/(smanjenje) novčanih sredstava	(606.272)	(3.563.299)
Novac na početku razdoblja	1.926.484	5.489.783
Novac na kraju razdoblja	1.320.212	1.926.484

Bilješke na stranicama 28 do 64 sastavni su dio financijskih izvještaja Capital Breeder OIF s javnom ponudom, danih na stranicama 24 do 27.

Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

svi iznosi u kn

Pozicija	Bilješka	2021.	2020.
Dobit ili (gubitak)		9.124.957	(2.662.416)
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
Povećanje/(smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda - sveobuhvatna dobit ili (gubitak)		9.124.957	(2.662.416)
Primici od izdanih udjela UCITS fonda		6.935.624	7.332.732
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda		(2.945.824)	(8.274.888)
Ukupno povećanje (smanjenje) od transakcija s udjelima UCITS fonda		3.989.800	(942.156)
Ukupno povećanje/(smanjenje) neto imovine UCITS fonda		13.114.757	(3.604.572)

Bilješke na stranicama 28 do 64 sastavni su dio financijskih izvještaja Capital Breeder OIF s javnom ponudom, danih na stranicama 24 do 27.

Bilješke uz financijske izvještaje

1. Fond koji je predmet izvještavanja

Nastanak, povijest i osnovne djelatnost

CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom sa sjedištem u Zagrebu, Budmanijeva 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. 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 sa Prospektom, Pravilima Fonda i odredbama Zakona, Fondom upravlja Global Invest društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima („Društvo“) sa sjedištem u Zagrebu, Budmanijeva 3.

Društvo je registrirano na Trgovačkom sudu u Varaždinu dana 8. travnja 2003. godine. Upisani i uplaćeni temeljni kapital Društva na dan 31. prosinca 2021. godine iznosi 1.600.000 kuna.

Društvo odgovara za možebitnu štetu počinjenu udjelničarima 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. U razdoblju ožujak/2020 – listopad/2021 ista iznosi 2,25% godišnje, dok od studenoga/2021. godine iznosi 2,00% godišnje. Zbog prirode svog poslovanja Fond nema zaposlenika.

Funkciju Uprave Društva obavljali su:

Ivan Beljan	predsjednik	predsjednik od 19. studenog 2019. godine
Snježana Milovanović	član	od 18. ožujka 2016. godine do 17. ožujka 2021. godine; ponovno imenovana članom 06. svibnja 2021. godine
Zeqir Gashi	zamjenik člana	od 18. ožujka 2021. godine do 05. svibnja 2021. godine

1. Fond koji je predmet izvještavanja (nastavak)

Društvo za upravljanje Fondom (nastavak)

Funkciju Nadzornog odbora Društva obavljali su:

Ante Župić	predsjednik	izabran za člana 16. siječnja 2019. godine, a imenovan predsjednikom 26. travnja 2019. godine
Zeqir Gashi	zamjenik predsjednika	izabran za člana 11. listopada 2018. godine, a imenovan zamjenikom predsjednika 16. listopada 2018. godine; u razdoblju od 01. srpnja 2019. godine do 18. studenog 2019. godine te u razdoblju od 18. ožujka do 05. svibnja 2021. godine mandat stavljen u mirovanje
Igor Fišer	član	od 11. srpnja 2018. 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 2020. i 2021. godine koristilo usluge Raiffeisen bank d.d. Austria, Zagreb, Magazinska 69, kao depozitara ("Depozitar"). Depozitar odgovara Društvu i udjelničarima 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 18. siječnja 2022. godine.

Financijski izvještaji Fonda temelje se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) usvojenim u Europskoj Uniji 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 umanjenje financijske imovine za očekivane kreditne gubitke nego temeljem objektivnih dokaza.

2. Osnova za pripremu (nastavak)

Ovi su financijski izvještaji nekonsolidirani financijski izvještaji Fonda opće namjene. Sastavljeni su za izvještajno razdoblje od 1. siječnja 2021. do 31. prosinca 2021. godine i u skladu sa Zakonom o računovodstvu. Ovi zakonom propisani financijski izvještaji sastavljeni su kao zakonom propisana obveza.

b) Osnova za mjerenje

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

c) Korištenje prosudbi i procjena

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

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

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

d) Funkcijska i izvještajna valuta

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

Službeni tečaj kune koji je objavila Hrvatska narodna banka u odnosu na druge značajne valute, bio je kako slijedi:

Valuta	31. prosinca 2021.	31. prosinca 2020.
1 EUR	7,517174	7,536898
1 RSD	0,063931	0,064100
1 RON	1,519204	1,547808

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.1. Standardi i tumačenja koji su na snazi za tekuće razdoblje

Sljedeći novi standardi i izmijenjeni i dopunjeni postojeći standardi izdani od strane Odbora za Međunarodne računovodstvene standarde i tumačenja koje izdaje Odbor za tumačenje međunarodnog financijskog izvještavanja i koji su usvojeni u EU na snazi su u tekućem razdoblju:

- Izmjene i dopune MSFI 16 Najmovi i koncesije za kojima je nastala potreba zbog COVID-19 pandemije, izdana 31. ožujka 2021. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. travnja 2021. godine).
- Izmjene i dopune MSFI 9, MRS 39, MSFI 7, MSFI 4 i MSFI 16 Reforma mjerila kamatnih stopa – Faza 2, izdani 27. kolovoza 2020. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2021. godine).
- Izmjene i dopune MSFI 4 Ugovori o osiguranju – odgoda za MSFI 9, koji je izdan 25. lipnja 2020. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2021. godine).
- Usvajanje navedenih standarda i tumačenja nije imalo značajan utjecaj na financijske izvještaje Fonda.

3.2. Standardi i tumačenja koje je izdao Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde, koji su odobreni u EU, ali nisu još na snazi

- Izmjene i dopune MSFI 3 Poslovna spajanja, MRS 16 Nekretnine, postrojenja i oprema, MRS 37 Rezerviranja, nepredvidive obveze i nepredvidiva imovina, svi izdani 14. svibnja 2020. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2022. godine).
- Izmjene i dopune Godišnja poboljšanja 2018-2020, svi izdani 14. svibnja 2020. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2022. godine).
- MSFI 17 Ugovori o osiguranju, izdani 18. svibnja 2017.; uključuje promjene MSFI 17 izdanog 25. lipnja 2020. godine, (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2023. godine).

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.3. Standardi i tumačenja koje je izdao Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde, a koji još nisu usvojeni u EU

Na dan izdavanja ovih financijskih izvještaja, sljedeći standardi, prerade i tumačenja koje je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde nisu usvojeni u Europskoj uniji.

Odobrenje se očekuje u 2022. godini:

- Izmjene i dopune MRS 1 Prezentiranje financijskih izvještaja, Klasifikacija obveza kao kratkoročnih ili dugoročnih, izdan 23. siječnja 2020. godine i dopunjen 15. srpnja 2020. (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2023. godine).
- Izmjene i dopune MRS 1 Prezentiranje financijskih izvještaja i MSFI Izjava o praksi 2: Objava računovodstvenih politika, izdani 12. veljače 2021. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2023. godine).

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.3. Prihodi od kamata

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

Prihodi od kamata iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti za sve kamatonosne instrumente po načelu obračunatih kamata. Prihodi od kamata uključuju kupone zarađene od ulaganja u vrijednosnice s fiksnim prihodom, obveznice te obračunati diskont na trezorske i komercijalne zapise i druge financijske instrumente klasificirane kao imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i ostale razlike između početne knjigovodstvene vrijednosti kamatonosnog instrumenta i njegove vrijednosti po 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 financijskih instrumenata 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 se u dobit ili gubitak evidentiraju 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 funkcijsku valutu tako da se iznosi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju po srednjem tečaju Hrvatske narodne banke važećem za dan vrednovanja ili po tečaju koji proizlazi iz ugovornog odnosa vezanog za tu transakciju. Ukoliko valuta u kojoj je imovina denominirana nije uvrštena na tečajnici Hrvatske narodne banke, za preračun se primjenjuju srednji tečajevi za euro ili valute uz koju je vezana valuta u kojoj je imovina denominirana objavljeni na financijsko-informacijskom servisu (Bloomberg, Reuters).

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 uključuju u dobit ili gubitak razdoblja za koje su 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 pritjecati u Fond. Povezana potraživanja iskazuju se u izvještaju o financijskom položaju u okviru "ostalih potraživanja, odnosno ostale imovine", odnosno u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru "prihoda od dividendi". Prihodi od dividendi priznaju se u dobit.

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)

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 u skladu s učestalosti vrednovanja imovine Fonda, na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente. Naknade se izračunavaju na utvrđenu osnovicu primjenom propisanih godišnjih stopa naknada 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.

3.7. 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.

3.7. Financijska obveza

Financijska obveza je svaka obveza koja je ugovorna obveza da se isporuči novac ili drugu financijsku imovinu 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)

3.8. Klasifikacija

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

3.8.1. 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 koja 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.

3.8.2. 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)

3.8. Klasifikacija (nastavak)

3.8.3 Potraživanja

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

3.8.4. 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 strategijom 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)

3.8. 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.

3.9. Početno i naknadno mjerenje

Priznavanje imovine i obveza Fonda provodi se ovisno o vrsti imovine, provedenoj klasifikaciji u skladu s investicijskom strategijom 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)

3.10. Principi mjerenja fer vrijednosti

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

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

Fer vrijednost dužničkih vrijednosnih papira i instrumenta tržišta novca 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)

3.10 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 promijena cijene udjela Fonda manja od 1%, Društvo će izraditi procjenu fer vrijednosti najkasnije u roku od sedam radnih dana od saznanja bitne promjene.

3.11. 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 dokaz umanjeња vrijednosti financijske imovine ili grupe financijske imovine uključuje dostupne informacije, a odnose se na sljedeće događaje koji uzrokuju umanjeње vrijednosti: značajne financijske teškoće izdavatelja ili dužnika, uključujući blokadu računa, značajno pogoršanje financijskih pokazatelja iz odvojenih i/ili konsolidiranih financijskih izvještaja, nepoštivanje ugovora, poput nepodmirenja obveza ili zakašnjenja plaćanja kamate ili glavnice po zajmovima i/ili izdanim vrijednosnim papirima, radi čega dolazi do prolongata plaćanja ili reizdanja vrijednosnih papira u svrhu podmirenja dospjelih obveza po nepodmirenim izdanjima, pokretanje predstečajne nagodbe, otvaranje stečajnog ili likvidacijskog postupka, ili druge financijske reorganizacije i restrukturiranja, 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 20% u odnosu na cijenu vrednovanja ili pad ocjene kreditnog rejtinga izdavatelja objavljenog od strane vanjskih rejting agencija.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.11. 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.

3.12. 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.

3.13. Porez na dobit

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

3.14. Udjeli

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

3.15. Raspodjela rezultata Fonda

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

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

Fer vrijednost financijskih instrumenata te ostalih ulaganja kojima se trguje na neaktivnom tržištu utvrđuje se tehnikama procjena, 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 tehnika procjena, uključujući pozivanje na sadašnju fer vrijednost ostalih suštinski sličnih instrumenata (podložno odgovarajućim usklađenjima).

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o financijskom instrumentu. Ove su procjene po prirodi subjektivne i uključuju neizvjesnosti i pitanja koja značajno ovise o prosudbi, poput kamatnih stopa, promjenjivosti i procijenjenim novčanim tokovima, te se stoga, ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću. Fond mjeri fer vrijednost temeljem hijerarhije fer vrijednosti koja je objašnjena u Bilješci 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. Covid-19 pandemija

COVID-19 pandemija predstavlja značajan događaj te izvor neizvjesnosti koji od rukovodstva zahtijeva procjene i prosudbe pri određivanju utjecaja na financijski položaj i rezultate poslovanja. Tržišno okruženje pod utjecajem je neizvjesnosti oko nastavka i stupnja gospodarskog oporavka u budućim razdobljima, kao i razvoja pandemije.

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 dobici od financijskih instrumenata

	2021. u kunama	2020. u kunama
Prenosivi vrijednosni papiri	1.374.419	663.079
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	177.665	-
	1.552.084	663.079

6. Realizirani gubici od financijskih instrumenata

	2021. u kunama	2020. u kunama
Prenosivi vrijednosni papiri	167.821	1.521.796
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	47.335	2.732
	215.156	1.524.528

7. Neto nerealizirani dobici/(gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

	2021. u kunama	2020. u kunama
<i>Nerealizirani dobici financijskih instrumenata</i>		
Prenosivi vrijednosni papiri	10.856.336	27.041.261
<i>Ukupno nerealizirani dobici financijskih instrumenata</i>	10.856.336	27.041.261
<i>Nerealizirani gubici financijskih instrumenata</i>		
Prenosivi vrijednosni papiri	(3.078.849)	(28.700.087)
<i>Ukupno nerealizirani gubici financijskih instrumenata</i>	(3.078.849)	(28.700.087)
Neto realizirani dobici/(gubici) financijskih instrumenata	7.777.487	(1.658.826)

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

	2021. u kunama	2020. u kunama
<i>Pozitivne tečajne razlike financijskih instrumenata</i>		
Prenosivi vrijednosni papiri	187.853	1.051.714
<i>Ukupno nerealizirani dobiti financijskih instrumenata</i>	<u>187.853</u>	<u>1.051.714</u>
<i>Negativne tečajne razlike financijskih instrumenata</i>		
Prenosivi vrijednosni papiri	(257.477)	(966.057)
<i>Ukupno nerealizirani gubici financijskih instrumenata</i>	<u>(257.477)</u>	<u>(966.057)</u>
Neto tečajne razlike financijskih instrumenata	<u>(69.624)</u>	<u>85.657</u>

9. Prihodi od kamata

	2021. u kunama	2020. u kunama
Prihod od kamata na novac i novčane ekvivalente	9	11
	<u>9</u>	<u>11</u>

10. Pozitivne tečajne razlike

	2021. u kunama	2020. u kunama
Pozitivne tečajne razlike - novčani računi	23.119	45.159
Pozitivne tečajne razlike - spot transakcija	4.452	1.888
Pozitivne tečajne razlike - kupnja vrijednosnih papira	1.172	4.055
Pozitivne tečajne razlike - prodaja vrijednosnih papira	513	7.126
Pozitivne tečajne razlike - ostalo	158	2.296
	<u>29.414</u>	<u>60.524</u>

11. Prihodi od dividendi i ostali prihodi

	2021.	2020.
	u kunama	u kunama
Prihodi od dividendi društva stranih društva	915.866	457.766
Prihodi od dividendi društva iz Republike Hrvatske	10.800	-
Ostali prihodi	95	12.715
	926.761	470.481

12. Negativne tečajne razlike

	2021.	2020.
	u kunama	u kunama
Negativne tečajne razlike - spot transakcija	36.754	13.137
Negativne tečajne razlike - kupnja vrijednosnih papira	15.589	3.261
Negativne tečajne razlike - novčani računi	11.470	37.351
Negativne tečajne razlike - prodaja vrijednosnih papira	5.221	2.256
Negativne tečajne razlike - ostalo	418	3.182
	69.452	59.187

13. Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje

Društvo prima naknadu za upravljanje Fondom u iznosu od najviše 2,50% godišnje (2020: 2,50%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine udjelničara Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva (Fond nema ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva). U razdoblju ožujak/2020. – listopad/2021. ista iznosi 2,25% godišnje, dok od studenoga/2021. godine 2,00% godišnje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno. Tijekom 2021. godine naknada za upravljanje Fondom iznosila je 670.285 kn (2020. godine: 555.736 kn).

14. Naknada Depozitaru

Naknada Raiffeisenbank d.d. Austria za koja obavlja poslove depozitara iznosila je 0,165% (2020.: 0,165%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine udjelničara 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 2021. godine naknada Depozitaru iznosila je 50.240 kn (2020. godine: 39.818 kn).

15. Transakcijski troškovi

	2021. u kunama	2020. u kunama
Troškovi brokerske provizije	38.040	57.541
Troškovi prijeboja i namire	10.196	9.517
Troškovi platnog prometa	3.637	4.745
	51.873	71.803

16. Ostali dozvoljeni troškovi UCITS Fonda

	2021. u kunama	2020. u kunama
Troškovi revizije	25.000	25.000
Naknada HANFA-i	9.168	7.270
	34.168	32.270

17. Pokazatelj dozvoljenih troškova Fonda

	2021. u kunama	% prosječne godišnje neto imovine fonda u kunama	2020. u kunama	% prosječne godišnje neto imovine fonda u kunama
1. Naknada i troškovi plativi depozitaru	50.240	0,17%	39.818	0,17%
2. Naknada i troškovi plativi društvu za upravljanje	670.285	2,21%	555.736	2,31%
3. Troškovi godišnje revizije	25.000	0,08%	25.000	0,10%
4. Troškovi HANFA-e	9.168	0,03%	7.270	0,03%
	754.693	2,48%	627.824	2,61%

18. Prihod raščlanjen po kategorijama aktivnosti i zemljopisnim tržištima

Prihod	Država	2021. u kunama	2020. u kunama
Prihodi od dividendi	Slovenija	600.721	168.697
	Austrija	174.489	-
	Rumunjska	85.571	271.876
	Njemačka	55.085	17.193
	Hrvatska	10.800	-
		926.666	457.766
Prihodi od kamata	Hrvatska	9	11
		9	11
Realizirani dobici	Hrvatska	907.990	256.339
	Austrija	381.386	74.718
	SAD	177.665	-
	Njemačka	83.702	15.019
	Srbija	1.341	-
	Slovenija	-	40.161
	Rumunjska	-	5.612
	BiH	-	271.230
		1.552.084	663.079
Nerealizirani dobici	Hrvatska	3.579.776	8.901.683
	Slovenija	4.260.208	8.809.261
	Rumunjska	199.246	2.215.321
	Njemačka	1.260.736	5.683.726
	Austrija	1.744.222	2.482.984
		11.044.188	28.092.975

19. Novac i novčani ekvivalenti

	31. prosinca 2021. u kunama	31. prosinca 2020. u kunama
Žiro-račun (HRK)	1.118.039	1.226.219
Devizni račun EUR	202.173	700.265
	1.320.212	1.926.484

20. Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

	31. prosinca 2021. u kunama	31. prosinca 2020. u kunama
Prenosivi vrijednosni papiri	36.219.806	22.361.775
	36.219.806	22.361.775

21. Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja

Fond je tijekom 2021. i 2020. godine ulagao u slijedeće investicijske fondove s pripadajućim naknadama za upravljanje:

2021.

Fond	Ulaganja tijekom godine	Naknada za upravljanje %
KraneShares CSI	(130.330)	0,70

2020.

Fond	Ulaganja tijekom godine	Naknada za upravljanje %
Generali Plus	2.732	1,25

22. Ostala imovina

	31. prosinca 2021. u kunama	31. prosinca 2020. u kunama
Potraživanja s osnove prihvaćenog stečajnog plana Jadrnkamen d.d.	7.574	10.207
Potraživanja s osnove kamata	1	3
	7.575	10.210

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, ali još nisu namireni.

Na dan 31. prosinca 2010. godine Fond je imao obveza s osnove ulaganja u vrijednosne papire u ukupnom iznosu od 115.426 kn. Navedene obveze podmirene su 03. siječnja 2022. godine.

Na dan 31. prosinca 2020. godine Fond je imao obveza s osnove ulaganja u vrijednosne papire u ukupnom iznosu od 1.680 kn. Navedene obveze podmirene su 04. siječnja 2021. godine.

24. Ostale obveze UCITS fonda

	31. prosinca 2021. u kunama	31. prosinca 2020. u kunama
Obveze prema revizoru	25.000	10.000
Obveze prema HANFA-i	907	613
	25.907	10.613

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

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

Tržišni rizik

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

Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom portfelja.

Valutni rizik

Valutni rizik je rizik da će se vrijednost financijskog instrumenta mijenjati kao rezultat promjene tečaja valute. Nastaje prilikom investiranja u financijske instrumente kupljene na inozemnim tržištima, te koji su izdani i kojima se trguje u stranoj valuti. 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.

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik (nastavak)

Ukupna sredstva i obveze u kunama i u stranim valutama na dan 31. prosinca 2021. godine i 31. prosinca 2020. godine su kako slijedi:

2021.

Imovina	HRK	EUR	BAM	RON	Ukupno
Novac i novčani ekvivalenti	1.118.039	202.173	-	-	1.320.212
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	14.519.927	20.954.093	-	745.786	36.219.806
Ostala imovina	7.574	-	-	-	7.574
Ukupna imovina	15.645.540	21.156.266	-	745.786	37.547.592
Kratkoročne obveze	(207.957)	-	-	-	(207.957)
Neto imovina fonda	15.437.583	21.156.266	-	745.786	37.339.635

2020.

Imovina	HRK	EUR	BAM	RON	Ukupno
Novac i novčani ekvivalenti	1.226.219	700.265	-	-	1.926.484
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	7.695.632	13.057.186	-	1.608.957	22.361.775
Ostala imovina	10.210	-	-	-	10.210
Ukupna imovina	8.932.061	13.757.451	-	1.608.957	24.298.469
Kratkoročne obveze	(73.591)	-	-	-	(73.591)
Neto imovina fonda	8.858.470	13.757.451	-	1.608.957	24.224.878

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**Valutni rizik (nastavak)****Valutna osjetljivost**

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

Valuta	Promjena tečaja	Efekt na neto imovinu imatelja udjela u fondu	
		2021. u kunama (+/-)	2020. u kunama (+/-)
EUR	(+/-) 1%	211.563	137.575
	(+/-) 5%	1.057.813	687.874
	(+/-) 10%	2.115.627	1.375.748
RON	(+/-) 1%	7.488	16.090
	(+/-) 5%	37.439	80.448
	(+/-) 10%	74.879	160.896

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 2021. Fond nije imao ulaganja u dužničke vrijednosne papire te izuzev novca i novčanih ekvivalenata nije bio izložen kamatnom riziku. Nominalne kamatne stope na žiroračune iznosile su 0,001%.

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

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Cjenovni rizik

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

Fond je izložen promjenama rizika cijena financijskih instrumenata. Ukoliko bi se cijene dionica povećale ili smanjile za 5% (2020: 5%) to bi dovelo do povećanja ili smanjenja rezultata za 1.810.990 kuna (2020: 1.118.089 kuna).

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 te se vrši uvid u posljednja financijska izvješća kako bi se na vrijeme moglo preventivno djelovati.

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

Rizik likvidnosti

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

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

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.

Povrh gore opisanih mjera na razini dioničkih fondova ustrojene su i preventivne mjere na način da su propisani limiti utrživosti financijskih instrumenata koje je operativni odjel dužan uzeti u obzir prilikom donošenja investicijskih odluka. Kontrola pridržavanja po istima u nadležnosti je odjela za nadzor i analizu te se ista provjerava prilikom odobravanja investicijskih odluka u sklopu procesa istog odjela.

Tablice u nastavku sadrže analizu sredstava, obveza i neto imovine prema preostalim razdobljima od datuma izvještaja o financijskom položaju do ugovornog dospelja. U kategoriju "na poziv" klasificirana je visokolikvidna imovina, kao i obveze koje Fond mora podmiriti na zahtjev. Iz tablice je vidljivo da je struktura imovine prema likvidnosti uravnotežena na dan 31. prosinca 2021. pa je ukupno gledajući rizik likvidnosti nizak, a uzimajući u obzir raspoloživost imovine, međutim, uzimajući u obzir likvidnost pojedinih klasa imovine zasebno (djelomično dionice smanjene likvidnosti, a koje kotiraju na regionalnom tržištu kapitala) rizik likvidnosti je umjeren.

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

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

	Prosječna ponderirana kamatna stopa	Do 1 mj.	1-3 mj.	3 mj.-1 god.	Ukupno
	%	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
31. prosinca 2021.					
<i>beskamatno</i>		182.957	-	25.000	207.957
		182.957	-	25.000	207.957
31. prosinca 2020.					
<i>beskamatno</i>		63.591	-	10.000	73.591
		63.591	-	10.000	73.591

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

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

	Prosječna ponderirana kamatna stopa	Do 1 mj.	1-3 mj.	3 mj.-1 god.	Nedospjelo	Ukupno
	%	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
31. prosinca 2021.						
Novac i novčani ekvivalenti	0,001	1.320.212	-	-	-	1.320.212
	<i>beskamatno</i>	-	-	7.574	36.219.806	36.227.380
		1.320.212	-	7.574	36.219.806	37.547.592
31. prosinca 2020.						
Novac i novčani ekvivalenti	0,001	1.926.487	-	-	-	1.926.487
	<i>beskamatno</i>	-	-	10.207	22.361.775	22.371.982
		1.926.487	-	10.207	22.361.775	24.298.469

Kreditni rizik

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

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

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

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

		31. prosinca 2021.	31. prosinca 2021.	31. prosinca 2020.	31. prosina 2020.
	Rejting	u kunama	%	u kunama	%
Novac i novčani ekvivalenti	Bez rejtinga	1.320.212	3,52	1.926.484	7,93
Ostala imovina	Bez rejtinga	7.574	0,02	10.210	0,04
		1.327.786	3,54	1.936.694	7,97
Ostala ulaganja koja nisu izložena kreditnom riziku		36.219.806	96,46	22.361.775	92,03
Ukupno imovina		37.547.592	100,00	24.298.469	100,00

Na dan 31. prosinca 2021. godine i 31. prosinca 2020. 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 indirektna štete prouzročene pogreškama zaposlenika, povreda, prekida ili oštećenja koje su uzrokovali interni procesi, tehnologija i infrastruktura koja podržava poslovanje Fonda ili eksterno uzrokovani događaji. Operativni rizik uključuje pravni rizik i rizik kvarova informatičke opreme i infrastrukture.

26. Vremenska neograničenost poslovanja

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

Likvidaciju Fonda bilo bi potrebno provesti u slučaju da Društvo dobrovoljno prestane obavljati djelatnost upravljanja fondovima, da je Društvu ukinuto ili prestalo važiti odobrenje za rad, da je nad Društvom otvoren stečajni postupak ili pokrenut likvidacijski postupak, a upravljanje Fondom nije preneseno drugom društvu za upravljanje, Depozitar Fonda prestane poslovati u svojstvu depozitara ili mu HANFA ukine suglasnost na izbor depozitara a Društvo ne sklopi ugovor s novim depozitarom, prosječna dnevna neto vrijednost imovine Fonda padne ispod 5.000.000,00 kn tijekom tri uzastopna kalendarska mjeseca a nije započet postupak pripajanja Fonda nekom drugom fondu. Uprava je obavila procjenu sposobnosti Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Razmatrala je financijske, poslovne i ostale događaje ili okolnosti, a između ostaloga i utjecaj COVID-19, 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 31.12.2021. godine iznosila je 37.339.635 kn što je 7,5 puta više od zakonski propisanog minimuma. Fond je imao 1.856 udjelničara sa ukupno 244.039,8297 izdanih udjela.

Prvih 5 udjelničara sa najvećim vrijednostima udjela zajedno je ukupno držalo udjele vrijedne 10,5 milijuna kn što je 28% neto vrijednosti imovine Fonda, prvih 10 udjelničara zajedno je držalo ukupnu vrijednost od 15 milijuna kn, odnosno 40% neto vrijednosti imovine, dok je prvih 20 udjelničara držalo udjele ukupno vrijedne 18,3 milijuna kn odnosno 40% neto vrijednosti imovine.

Tijekom protekle 3 kalendarske godine u Fond je u prosjeku mjesečno uplaćivano 478.807 kn, dok je prosječno isplaćivano 384.125 kn. Uzimajući u obzir neto vrijednost imovine Fonda, strukturu udjelničara i prosječne mjesečne iznose uplata i isplata, malo je vjerojatno da bi u kratkom roku moglo doći do pada imovine ispod zakonski propisanog praga od 5 milijuna kn, 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.

27. Politika primitaka

Svrha politike je propisati i jasno definirati nagrađivanja za ključne djelatnike, Upravu i Nadzorni odbor, s ciljem sprečavanja i upravljanja sukobom interesa i sprečavanja preuzimanja neprimjerenih rizika.

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 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 sprečavanja 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 kontrolne funkcije, 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.

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.

27. Politika primitaka (nastavak)

Društvo je u 2021. godini isplatilo ukupno 627.304 kn s osnove fiksnih primitaka, odnosno bruto plaća i vezanih doprinosa, od čega se iznos od 450.971 kn odnosi na upravu, te iznos od 176.333 kn na kontrolne funkcije. S osnove varijabilnih primitaka, Društvo je u 2021. godini isplatilo ukupno 4.800 kn što se odnosi na kontrolne funkcije. Navedeni primici odnose se ukupno na 3 djelatnika Društva, od čega 2 iz kategorije Uprave, te 1 iz kategorije kontrolne funkcije. Svi prethodno navedeni primici isplaćeni su iz Društva.

Tijekom 2021. godine izvršena je revizija Politike primitaka te je ista usvojena 28. travnja 2021. godine od strane Nadzornog odbora Društva. U reviziji nisu izvršene bitne promjene u odnosu na prethodno donesenu.

28. Fer vrijednost financijskih instrumenata

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

2021.

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
	u kunama	u kunama	u kunama	
Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj	12.623.000	-	1.896.927	14.519.927
Vrijednosni papiri inozemnih izdavatelja	21.699.879	-	-	21.699.879
	34.322.879	-	1.896.927	36.219.806

28. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)**Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)****2020.**

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
	u kunama	u kunama	u kunama	
Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj	4.654.902	40.544	3.000.186	7.695.632
Vrijednosni papiri inozemnih izdavatelja	14.666.143	-	-	14.666.143
	19.321.045	40.544	3.000.186	22.361.775

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

Financijska imovina	Fer vrijednost na dan		Hijerarhija fer vrijednosti	Metoda vrednovanja i glavni ulazni podaci
	31.12.2021.	31.12.2020.		
Dionice kojima se trguje na aktivnom tržištu	34.322.879	19.321.045	1. razina	Primjena zadnje cijene trgovanja objavljena na uređenom tržištu ili službeno financijsko - informacijskom servisu
Dionice kojima se trguje na aktivnom tržištu	-	40.544	2. razina	Primjena cijene iz prihvaćene ponude za preuzimanje
Dionice kojima se ne trguje na aktivnom tržištu	1.896.927	3.000.186	3. razina	Metoda diskontiranih budućih novčanih tokova Metoda usporedivih poduzeća (peer grupa) Metoda nedavnih transakcija s istom ili sličnom imovinom

28. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)

- a) 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;
- b) metoda usporedivih poduzeća (peer grupa) bazira se na kreiranju grupe srodnih kompanija (tzv. Peer grupe) prema karakteristikama tržišta, djelatnosti, proizvoda, veličine, općih uvjeta poslovanja i slično kao i izračunu prosječnih vrijednosti pokazatelja za navedenu grupu;
- c) metoda 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;
- d) metoda likvidacijske vrijednosti koristi se za procjenu vrijednosti kompanija za koje se ne može doći do podataka na temelju kojih bi se napravila procjena sukladno ranije navedenim metodama i za koje se smatra da podaci koji postoje realno prikazuju stanje u kompaniji; vrijednost kompanije dobije se na način da se od ukupne imovine oduzmu ukupne obveze;
- e) metoda diskontiranih dividendi koristi Gordonov model rasta; osnova za upotrebu ove vrste procjene dionica je u tome što se vrijednost bazira na novčanim tokovima koje dioničari mogu očekivati od svoje investicije u vidu isplaćenih dividendi.

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

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

	Vlasnički vrijednosni papiri
	u kunama
Stanje na 1. siječnja 2021.	3.000.186
Povećanje od kupnje	1.227.264
Smanjenje od prijenosa u razinu 1	(2.159.285)
Smanjenje od prodaje	(318.736)
Povećanje od svođenja na fer vrijednost	147.498
Stanje na 31. prosinca 2021.	1.896.927

	Vlasnički vrijednosni papiri
	u kunama
Stanje na 1. siječnja 2020.	3.729.131
Povećanje od kupnje	1.648.029
Povećanje od prijenosa iz razine 1	1.019.915
Smanjenje od prodaje	(3.478.038)
Povećanje od svođenja na fer vrijednost	81.149
Stanje na 31. prosinca 2020.	3.000.186

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

29. Transakcije s povezanim stranama

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

	Imovina		Obveze	
	31. prosinca 2021.	31. prosinca 2020.	31. prosinca 2021.	31. prosinca 2020.
	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
Društvo za upravljanje	-	-	61.175	50.170
Depozitar Raiffeisen bank d.d. Austria	-	1	-	6.356
	-	1	61.175	56.526

	Prihodi		Rashodi	
	31. prosinca 2021.	31. prosinca 2020.	31. prosinca 2021.	31. prosinca 2020.
	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
Društvo za upravljanje	305	400	682.969	644.144
Depozitar Raiffeisen bank d.d. Austria	-	9	-	83.565
	305	409	682.969	727.709

30. Događaji nakon datuma financijskih izvještaja

Vojni sukob između Rusije i Ukrajine koji je izbio 24. veljače 2022. a nakon datuma izvješćivanja, kao događaj nakon kraja 2021.godine ne zahtijeva prilagodbe financijskih izvještaja za tu godinu. Fond nema direktne poslovne odnose s tvrtkama koje su u vlasništvu ruskih pojedinaca ili tvrtki, niti je prisutan na ruskom tržištu i nema velike ruske udjelničare ili udjelničare obuhvaćene sankcijskim listama. Bez obzira na prethodno navedeno 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 klijentima, u vezi s kojima trenutno nije moguće prognozirati. Nema drugih značajnih događaja nakon datuma financijskih izvještaja koji bi utjecali na iskazane financijske izvještaje na završni dan 2021. godine i za 2021. godinu.

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

Obrazac IFP

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: 01.01.2021 - 31.12.2021

(u kunama)

Konta skupine	Pozicija	AOP	Zadnji dan Prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
	Imovina fonda			
10	Novčana sredstva	1	1.926.484	1.320.212
37+52+18*	Depoziti kod kreditnih institucija	2	0,00	0,00
55+18*	Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	3	0,00	0,00
	Prenosivi vrijednosni papiri: (Σ AOP5+AOP10)	4	22.361.775	36.219.806
30+40+18*	- koji se vrednuju po fer vrijednosti (Σ od AOP6 do AOP9)	5	22.361.775	36.219.806
31.12.2019.	a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6	22.361.775	36.219.806
	b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu	7	0,00	0,00
	c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje	8	0,00	0,00
	d) neuvršteni	9	0,00	0,00
50+18*	- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	10	0,00	0,00
35+51	Instrumenti tržišta novca	11	0,00	0,00
36	Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	12	0,00	0,00
34	Izvedenice	13	0,00	0,00
39+55	Ostala financijska imovina	14	0,00	0,00
raz 1 (osim kt 10)	Ostala imovina	15	10.210	7.574
A	Ukupna imovina (ΣAOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)	16	24.298.469	37.547.592
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	17	0,00	0,00

20	Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	18	1.680	115.426
21+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	19	0,00	0,00
22+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku	20	0,00	0,00
23	Obveze prema društvu za upravljanje	21	49.557	60.268
24	Obveze prema depozitaru	22	3.836	6.356
26	Obveze prema imateljima udjela	23	7.905	0,00
25+27+28*	Ostale obveze UCITS fonda	24	10.613	25.907
B	Ukupno obveze (Σ od AOP18 do AOP24)	25	73.591	207.957
C**	Neto imovina fonda (AOP16-AOP25)	26	24.224.878	37.339.635
D**	Broj izdanih udjela	27	215.398,3842	244.039,8297
E**	Neto imovina po udjelu (AOP26/AOP27)	28	112,4655	153,0063
90	Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29	62.663.211	66.653.011
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	30	-2.662.416	9.124.957
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31	-35.775.917	-38.438.333
96	Rezerve fer vrijednosti (AOP33+AOP34)	32	0,00	0,00
	– fer vrijednost financijske imovine	33	0,00	0,00
	– učinkoviti dio računovodstva zaštite	34	0,00	0,00
F	Ukupno obveze prema izvorima imovine (Σ od AOP29 do AOP32)	35	24.224.878	37.339.635
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	36	0,00	0,00

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

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Obrazac ISD

Naziv UCITS fonda: Capital Breeder OIF

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

Izvještajno razdoblje: 01.01.2021 – 31.12.2021

(u kunama)

Konta skupine	Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
	Neto realizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata (AOP38–AOP39)	37	-861.449	1.336.928
73	Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	38	663.079	1.552.084
63	Realizirani gubici od financijskih instrumenata	39	1.524.528	215.156
	Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP41-AOP42)	40	-1.573.169	7.707.863
72-62	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka (svođenje na fer vrijednost)	41	-1.658.826	7.777.487
71x-60x	Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka	42	85.657	-69.624
	Ostali prihodi (Σ od AOP44 do AOP47)	43	531.016	956.184
70	Prihodi od kamata	44	11	9
71(osim 71x)	Pozitivne tečajne razlike	45	60.524	29.414
74+75	Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46	470.481	926.761
75	Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47	0,00	0,00
	Ostali financijski rashodi (Σ od AOP49 do AOP52)	48	59.187	69.452
67	Rashodi od kamata	49	0,00	0,00
60x	Negativne tečajne razlike	50	59.187	69.452
	Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	51	0,00	0,00
	Ostali rashodi s osnove ulaganja u financijske instrumente	52	0,00	0,00
	Ostali rashodi (Σ od AOP54 do AOP58)	53	699.627	806.566
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54	555.736	670.285
65	Naknada depozitaru	55	39.818	50.240
66	Transakcijski troškovi	56	71.803	51.873
64	Umanjenje ostale imovine	57	0,00	0,00
69	Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58	32.270	34.168
	Dobit ili gubitak (AOP37+AOP40+AOP43–AOP48-AOP53)	59	-2.662.416	9.124.957

	Ostala sveobuhvatna dobit (AOP61+AOP62+AOP65)	60	0,00	0,00
	Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	61	0,00	0,00
	Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP63+AOP64)	62	0,00	0,00
	– nerealizirani dobici/gubici	63	0,00	0,00
	– preneseno u račun dobiti i gubitaka (reklasifikacijske usklade)	64	0,00	0,00
	Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP66+AOP67)	65	0,00	0,00
	– dobici/gubici	66	0,00	0,00
	– preneseno u račun dobiti i gubitaka (reklasifikacijske usklade)	67	0,00	0,00
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+AOP60)	68	-2.662.416	9.124.957

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: 01.01.2021 - 31.12.2021

(u kunama)

Za razdoblje: 01.01.2021 - 31.12.2021	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP99 do AOP118)	98	-2.621.143	-4.596.072
Dobit ili gubitak	99	-2.662.416	9.124.957
Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	100	2.434.618	-9.044.791
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	101	0,00	0,00
Prihodi od kamata	102	-11	-9
Rashodi od kamata	103	0,00	0,00
Prihodi od dividendi	104	-457.766	-926.666
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	105	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	106	-2.400.027	-4.813.240
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	107	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u udjele UCITS fondova	108	-2.732	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	109	0,00	0,00
Primici od kamata	110	42	11
Izdaci od kamata	111	0,00	0,00
Primici od dividendi	112	459.865	928.824
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	113	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	114	18.866	2.476
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	115	-1.860	113.746
Povećanje (smanjenje) financijskih obveza	116	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	117	-7.563	13.231
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	118	-2.159	7.389

Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP120 do AOP124)	119	-942.156	3.989.800
Primici od izdavanja udjela	120	7.332.732	6.935.624
Izdaci od otkupa udjela	121	-8.274.888	-2.945.824
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	122	0,00	0,00
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	123	0,00	0,00
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	124	0,00	0,00
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP98+AOP119)	125	-3.563.299	-606.272
Novac na početku razdoblja	126	5.489.783	1.926.484
Novac na kraju razdoblja (AOP125+AOP126)	127	1.926.484	1.320.212

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: 01.01.2021 - 31.12.2021

(u kunama)

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Dobit ili gubitak	128	-2.662.416	9.124.957
Ostala sveobuhvatna dobit	129	0,00	0,00
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (AOP128+AOP129)	130	-2.662.416	9.124.957
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	7.332.732	6.935.624
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	-8.274.888	-2.945.824
Ukupno povećanje (smanjenje) od transakcija s udjelima UCITS fonda (AOP131+AOP132)	133	-942.156	3.989.800
Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine UCITS fonda (AOP130+AOP133)	134	-3.604.572	13.114.757

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

Obrazac IPPF

Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda*

Naziv UCITS fonda: Capital Breeder OIF

OIB UCITS fonda: 84300431782

Izvještajno razdoblje: 01.01.2021 - 31.12.2021

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	37.339.635	24.224.878	27.829.451	22.767.342	27.318.908
Broj udjela UCITS fonda	244.039,8297	215.398,3842	234.759,7047	233.824,7383	266.075,3352
Cijena udjela UCITS fonda	153,0063	112,4655	118,5444	97,3693	102,6736
	Tekuće razdoblje	Prethodna godina (n)	Prethodna godina (n-1)	Prethodna godina (n-2)	Prethodna godina (n-3)
Prinos UCITS fonda	36,05%	-5,13%	21,75%	-5,17%	6,76%
Pokazatelj ukupnih troškova	0,03	0,03	0,03	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		
INTERKAPITAL Vrijednosni papiri d.o.o	30,11%		0,26%		
Raiffeisenbank d.d. Austria	58,85%		0,14%		

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: 01.01.2021 - 31.12.2021

(u kunama)

Metoda vrednovanja	Pozicije	Zadnji dan prethodne poslovne godine	%NAV	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja	%NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	22.361.775	92,31%	36.219.806	97,00%
	...od toga tehnikama procjene	3.000.186	12,38%	1.896.927	5,08%
	Financijske obveze	0,00	0,00%	0,00	0,00%
	...od toga tehnikama procjene	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Amortizirani trošak	Financijska imovina	1.936.694	7,99%	1.327.786	3,56%
	Financijske obveze	-73.591	-0,30%	-207.957	-0,56%
Ostale metode	Ostala imovina	0,00	0,00%	0,00	0,00%
	Ostale obveze	0,00	0,00%	0,00	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 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn	0,00 kn
e) država druge ugovorne strane						
država druge ugovorne strane -						
f) namira i poravnanje						
Namira i poravnanje (npr. trostrano, središnja druga ugovorna strana, dvostrano) -						
Podaci o ponovnoj uporabi kolaterala:						
Udio primljenog kolaterala koji se ponovno upotrebljava u usporedbi s maksimalnim iznosom navedenim u prospektu ili informacijama objavljenima ulagateljima	-					
Prihodi fonda ostvareni ponovnim ulaganjem gotovinskog kolaterala	-					

Pohrana kolaterala koje je subjekt za zajednička ulaganja primio:

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

Pohrana kolaterala koje je subjekt za zajednička ulaganja dao:

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

Podatci o prihodima i troškovima:

Vrsta transakcije financiranja vrijednosnih papira ili ugovora o razmjeni ukupnog prinosa	Iznos prihoda	Prihodi raščlanjeni po investicijskom fondu, društvu za upravljanje i trećim stranama (npr. posrednik kod pozajmljivanja) u apsolutnim vrijednostima i postotku od ukupnih prihoda ostvarenih tom vrstom transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa
-	-	-

Vrsta transakcije financiranja vrijednosnih papira ili ugovora o razmjeni ukupnog prinosa	Iznos troškova	Troškovi raščlanjeni po investicijskom fondu, društvu za upravljanje i trećim stranama (npr. posrednik kod pozajmljivanja) u apsolutnim vrijednostima i postotku od ukupnih troškova ostvarenih tom vrstom transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa
-	-	-