

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

**Godišnje izvješće zajedno s mišljenjem
neovisnog revizora na dan 31. prosinca
2018. godine**

Zagreb, travanj 2019. godine

Sadržaj

Izveštaj posloводства	1
Odgovornost Uprave Društva za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izveštaja i izvješća posloводства.....	15
Izvešće neovisnog revizora	16
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti od 01. siječnja do 31. prosinca 2018. godine	22
Izveštaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2018. godine	23
Izveštaj o novčanom tijeku od 01. siječnja do 31. prosinca 2018. godine	24
Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS na dan 31. prosinca 2018. godine	25
Bilješke uz financijske izvještaje	26
Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda	59

Izveštaj posloводства – CAPITAL BREEDER OIF s javnom ponudom

CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom („Fond“) je otvoreni investicijski Fond s javnom ponudom – UCITS Fond. Rad Fonda odobren je Rješenjem Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske, Klasa UP/I-450- 08/04-02/62, Ur.broj: 567-02/04-02, 6. svibnja 2004. godine. Vrijeme trajanja Fonda je neograničeno. Nadzor nad poslovanjem Fonda obavlja Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga („Agencija“).

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

Uprava društva za upravljanje

Uprava Društva za upravljanje („Društvo“) zastupa Fond prema trećima. U vođenju poslovanja Uprava naročito vodi računa da Fond posluje sukladno važećim zakonskim propisima, internim pravilima o upravljanju rizicima, a odgovorna je i za sustavno praćenje, procjenu i strategiju poslovanja. Uprava je dužna sastavljati financijska izvješća, izvješćivati Agenciju, te realno procjenjivati ukupnu imovinu i obveze.

Darko Kosovec	predsjednik	član od 01. lipnja 2016. godine, predsjednik od 01. srpnja 2016. godine
Snježana Milovanović	član	od 18. ožujka 2016. 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 Agencije 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 Agencije, podnijeti izvješće glavnoj skupštini o nalogima Agencije, te o nadzoru nad postupanjem Fonda s nalogima i rješenjima Agencije, 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.

Lovorka Penavić	predsjednik / član	član od 05. siječnja 2015. godine, predsjednik od 07. siječnja 2015. do 11. srpnja 2018. godine
Ante Župić	predsjednik	od 17. srpnja 2018. godine
Zeqir Gashi	zamjenik predsjednika nadzornog odbora	od 03. siječnja 2016. godine
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. Član Društva – osnivač može donositi odluke izvan Skupštine sukladno članku 440. Zakona o trgovačkim društvima.

Skupština odlučuje o broju, 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 Agencije.

Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda

Financijska 2018. godina bila je izazovna, a moglo bi se reći i loša godina na tržištima kapitala. Nakon dugo godina glavni svjetski i regionalni dionički indeksi su završili u minusu.

Vrijednost neto imovine Fonda na dan 31. prosinca 2018. godine iznosila je 22.767.341 kunu dok je u istom razdoblju prošle godine iznosila 27.318.907 kuna. Neto vrijednost imovine Fonda po udjelu iznosila je 97,3693 kune, a u istom razdoblju prošle godine ista je iznosila 102,6736 kuna što predstavlja smanjenje od 5,17%. Navedeni rezultat svrstava Fond na 7. mjesto po ostvarenom prinosu u 2018. godini od ukupno 24 otvorena dionička investicijska fonda u Hrvatskoj, uz napomenu da ni jedan od njih nije ostvario pozitivan prinos u 2018. godini.

Struktura ulaganja u ukupnoj imovini Fonda na dan 31.12.2018. godine sastojala se od 51,12% dionica inozemnih izdavatelja, 43,36% dionica domaćih izdavatelja, te 5,52% novčanih sredstava.

Fond je u toku 2018. godine ostvario prihode u iznosu od 24.662.912 kuna. Od ukupnih prihoda Fond je ostvario prihode od nerealiziranih dobitaka od financijskih instrumenata u iznosu od 21.663.160 kuna, prihode od pozitivnih tečajnih razlika financijskih instrumenata po fer vrijednosti u iznosu od 1.162.847 kuna, prihode od dividendi u iznosu od 1.566.136 kune, prihode od realiziranih dobitaka od financijskih instrumenata u iznosu od 234.636 kuna, te ostale prihode u iznosu od 36.133 kuna

(prihodi od kamata i ostale pozitivne tečajne razlike). Isto tako u istom razdoblju Fond je ostvario rashode u iznosu od 26.009.355 kuna. Od ukupnih rashoda Fond je ostvario rashode od nerealiziranih gubitaka od financijskih instrumenata iznosu od 23.588.518 kuna, rashode od negativnih tečajnih razlika financijskih instrumenata po fer vrijednosti u iznosu od 1.324.620 kuna, rashode s osnova odnosa s društvom za upravljanje u iznosu od 650.714 kuna, rashode od realiziranih gubitaka od financijskih instrumenata u iznosu od 261.410 kuna, transakcijskih troškova u iznosu od 45.132 kune te ostale rashode u iznosu od 138.961 kunu (ostale negativne tečajne razlike, naknada depozitaru i ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda).

U promatranom razdoblju Fond je ostvario gubitak u iznosu od 1.346.443 kune, dok je u istom razdoblju prethodne godine ostvario dobit u iznosu od 1.325.751 kunu.

Od bitnih događaja tokom 2018. realizirana je prodaja pojedinačno najveće pozicije – Jadranskih Luksuznih hotela d.d.

Fond je u 2018. godini povećao izloženost prema sektoru hotelijerstva i turizma sa 28,28% na 30,56%, sektoru financija i bankarstva sa 20,04% na 20,64%, industrije sa 10,87% na 12,06%, upravljanja nekretninama sa 3,06% na 4,68%, farmaceutske industrije sa 1,58% na 1,88% te sektoru trgovine sa 0,56% na 1,09%, dok je smanjio izloženost prema sektoru energetike sa 16,44% na 14,98%, transporta sa 9,35% na 6,98%, autoindustrije sa 6,83% na 5,95% te prehrambene industrije sa 3,48% na 0,43% neto imovine Fonda. U 2018. godini otvorena je izloženost sektoru tekstilne industrije u visini 1,03% vrijednosti neto imovine Fonda.

Geografska izloženost pala je prema Hrvatskoj sa 49,42% na 49,02%, Sloveniji sa 22,16% na 21,86% te Njemačkoj sa 6,83% na 5,95% vrijednosti neto imovine Fonda, dok je porasla prema Rumunjskoj sa 19,98% na 21,33% i Bosni i Hercegovini sa 0,56% na 1,09%. U 2018. godini otvorena je izloženost prema Austriji i to u visini 1,04% vrijednosti neto imovine Fonda, a zatvorena prema Mađarskoj koja je 2017. godine iznosila 1,54%.

Investicijska strategija i ciljevi Fonda

Investicijski cilj Fonda je očuvanje vrijednosti uloga uz ostvarenje visoke stope prinosa na dulji vremenski rok. Da bi ostvarilo ovaj cilj Društvo će investirati imovinu Fonda u 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.
- 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 Agencije, odnosno nadležnog tijela države članice ili nadležnog tijela treće države s kojima je osigurana

- suradnja s Agencijom, a koji podliježu nadzoru za koji Agencija smatra da je istovjetan onome propisanom Zakonom,
- da je razina zaštite za imatelje udjela takvih investicijskih fondova istovjetna onoj koja je propisana za imatelje udjela UCITS fondova, te su, posebice, propisi za odvojenost imovine, zaduživanje, davanje zajmova i prodaju prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca bez pokrića istovjetni zahtjevima propisanim Zakonom,
 - da se o poslovanju takvih investicijskih fondova izvještava u polugodišnjim i revidiranim godišnjim izvještajima kako bi se omogućila procjena imovine i obveza, dobiti i poslovanja tijekom izvještajnog razdoblja,
 - da je prospektom investicijskog fonda u čije se udjele ili dionice ulaže predviđeno da ukupno najviše 10% imovine investicijskog fonda može biti uloženo u udjele ili dionice drugih investicijskih fondova, te
 - da ne naplaćuju upravljačku naknadu veću od 3,5 posto.
- f) opcijske, terminske poslove i druge financijske izvedenice isključivo u svrhu osiguranja potraživanja i zaštite imovine.
- g) depozite kod kreditnih institucija koji su povratni na zahtjev te koji dospijevaju za najviše 12 mjeseci, pod uvjetom da kreditna institucija ima registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici ili, ako kreditna institucija ima registrirano sjedište u trećoj državi, pod uvjetom da podliježe nadzoru za koji Agencija smatra da je istovjetan onome propisanom pravom Europske unije.
- h) neuvrštene vrijednosne papire do 10% neto imovine Fonda pod slijedećim uvjetima:
- neuvrštene vrijednosne papire, koji nisu službeno uvršteni za prodaju na nekoj burzi vrijednosnih papira ili se ne prodaju na nekom drugom uređenom tržištu mogu se stjecati samo do 10% neto imovine Fonda,
 - neuvrštene vrijednosne papire - nedavno izdane prenosive vrijednosne papire - uvrštenje nedavno izdanih prenosivih vrijednosnih papira u službenu kotaciju burze ili na drugom uređenom tržištu koje redovito posluje mora biti izvršeno u roku od jedne godine od izdanja, u protivnom će se vrijednosni papiri smatrati neuvrštenima, te
 - uvjet uvrštenja iz prethodne podtočke ne odnosi se na trezorske i blagajničke zapise čiji je izdavatelj Republika Hrvatska i Hrvatska narodna banka, država članica Europske Unije, OECD-a i nečlanica Europske Unije te njihove središnje banke.

Upravljanje rizicima

Društvo upravlja rizicima vezanim uz imovinu Fonda sukladno osnovnim investicijskim ciljevima, 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, ali se eskalacija ovog rizika može lako prenijeti na poslovanje Fonda.

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

Glavni rizici utvrđeni u poslovanju Fonda su:

▪ Rizici izdavatelja

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

• Kreditni rizik

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

• Rizik druge ugovorne strane

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

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

Ovaj rizik predstavlja mogućnost da izdavatelji, u čije financijske instrumente Fond ulaže, nedovoljno transparentno ili netočno izvješćuju o svom financijskom stanju, poslovanju i slično te da takvi

nepotpuni ili netočni podaci dovedu do ispodprosječnog ili negativnog prinosa Fonda. Društvo će se pri odabiru izdavatelja financijskog instrumenta voditi iznimnim oprezom te će odabrati izdavatelje koji imaju značajniju povijest transparentnog izvješćivanja, a koriste usluge renomiranih revizorskih kuća u revidiranju javnih financijskih izvješća.

▪ Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu

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

• Tržišni rizik

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

➤ *Pozicijski rizik*

Pozicijski rizik jest rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta ili kod izvedenoga financijskog instrumenta, promjene cijene odnosne varijable. Društvo za 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 nezvanih uz bilo koju specifičnu karakteristiku toga ulaganja. Društvo upravlja općim pozicijskim rizikom promjenom alokacije imovine između klasa imovine različite rizičnosti.

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

➤ *Valutni rizik*

Rizik gubitka koji proizlazi iz promjene tečaja valute. Nastaje prilikom investiranja u financijske instrumente kupljene na inozemnim tržištima koji su izdani i kojima se trguje u stranoj valuti. Kao

rezultat, na njihovu vrijednost mogu utjecati promjene tečaja između hrvatske kune i određene strane valute, te promjene tečaja između dviju stranih valuta. 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.

• 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.

- Geografski rizik

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

▪ Rizici specifični Fondu

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

- Operativni rizik

Operativni rizik označava rizik gubitka koji se događa kao posljedica neadekvatnog ili neuspjelog internog procesa, ljudskih resursa ili eksternih utjecaja, a uključuje i pravni rizik te rizik kvarova

informatičke opreme i infrastrukture. Upravljanje operativnim rizikom smatra se utvrđivanje, procjenjivanje, kontrola i praćenje te izvještavanje o operativnom riziku.

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

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

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

- Rizik upravitelja imovinom

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

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

- Rizik zemljopisne koncentracije

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

- Rizik industrijske koncentracije

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

- Rizik koncentracije imovine (nediverzifikacije)

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

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

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

CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom					
UZROK RIZIKA	VRSTA RIZIKA			Razina utjecaja	Ocjena rizičnosti
Rizici izdavatelja	Kreditni rizik			VISOK	4
	Rizik druge ugovorne strane			UMJEREN	3
	Rizik transparentnosti i korektnosti podatka i 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
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

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 i 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.

Struktura ulaganja investicijskog fonda na datum:

31.12.2018.

Naziv investicijskog fonda:

Capital Breeder OIF

	Vrijednost u HRK / Value in HRK	Udio / Percent
NOVČANA SREDSTVA / CASH	1.261.135,52	5,54
POTRAŽIVANJA / RECEIVABLES	0,00	0,00
VRIJEDNOSNI PAPIRI I DEPOZITI / Securities and deposits	21.570.853,21	94,74
DOMAĆI / DOMESTIC	9.900.062,95	43,48
Dionice + GDR / Shares and GDRs	9.900.062,95	43,48
Državne obveznice / Government bonds	0,00	0,00
Municipalne obveznice / Municipal bonds	0,00	0,00
Korporativne obveznice / Corporate bonds	0,00	0,00
Zatvoreni investicijski fondovi / Closed-end funds	0,00	0,00
Otvoreni investicijski fondovi / Open-end funds	0,00	0,00
Kratkoročni vr. papiri / Short-term securities	0,00	0,00
Depoziti / Deposits	0,00	0,00
INOZEMNI / FOREIGN	11.670.790,26	51,26
Dionice + GDR / Shares and GDRs	11.670.790,26	51,26
Državne obveznice / Government bonds	0,00	0,00
Municipalne obveznice / Municipal bonds	0,00	0,00
Korporativne obveznice / Corporate bonds	0,00	0,00
Zatvoreni investicijski fondovi / Closed-end funds	0,00	0,00
Otvoreni investicijski fondovi / Open-end funds	0,00	0,00
Kratkoročni vr. papiri / Short-term securities	0,00	0,00
Depoziti / Deposits	0,00	0,00
OSTALA IMOVINA / OTHER ASSETS	0,00	0,00
UKUPNA IMOVINA / TOTAL ASSETS	22.831.988,73	100,28
UKUPNE OBVEZE / TOTAL LIABILITIES	64.647,99	0,28
NETO IMOVINA / NET ASSETS	22.767.340,74	100,00
BROJ UDJELA/DIONICA / TOTAL UNITS/SHARES HELD	233.824,7383	
VRIJEDNOST UDJELA/DIONICE / NET ASSET VALUE PER UNIT/SHARE	97,3693	

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 Agencija. 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 osnovane i odbore za razmatranje dodatne problematike vezane uz poslovanje Fonda (investicijski odbor za vrijednosne papire).

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

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

Na dan 27. travnja 2018. godine održana je sjednica Nadzornog odbora Društva na kojoj su između ostalog predočena, razmatrana i utvrđena revidirana financijska izvješća, te predočen i razmatran izvještaj Uprave o stanju Fonda. Nadzorni odbor zasjeda nekoliko puta godišnje, sukladno zakonskoj regulativi i potrebama Fonda i Društva.

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

Temeljem Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava je dužna osigurati da financijski izvještaji za svaku financijsku godinu budu pripremljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“), koje je usvojila Europska Unija, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja 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.

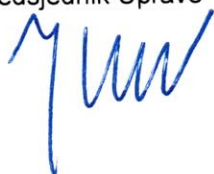
Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Fonda, kao i njihovu usklađenost s hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Fonda, pa stoga i za poduzimanje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

Financijski izvještaji prikazani na stranicama 22 do 25, 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), odobreni su od strane Društva dana 18. travnja 2019. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Uprava Društva je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj godišnjeg izvješća, sukladno zahtjevima članka 21. Zakona o računovodstvu. Izvješće posloводства prikazano je na stranicama 1 do 14 i odobreno od strane Uprave dana 18. travnja 2019. godine te potpisano u skladu s tim.

Darko Kosovec

Predsjednik Uprave



Global Invest d.o.o.
Zagreb

Snježana Milovanović

Član Uprave





Grant Thornton

An instinct for growth™

HR-10 000 Zagreb, Ulica grada Vukovara 284

Tel.: +385 1 272 06 40

Fax: +385 1 272 06 60

Email: office@hr.gt.com

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Vlasnicima udjela Capital Breeder, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Izvješće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju priloženih godišnjih financijskih izvještaja Capital Breeder, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond“) koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2018. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama u imovini, izvještaj o novčanim tokovima za tada završenu godinu te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika i ostalih informacija.

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2018. godine, njegovu financijsku uspješnost i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj Uniji.

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 revizorskim 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.



IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Vlasnicima udjela Capital Breeder, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

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.

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

Neto vrijednost ukupne imovine Fonda

Neto vrijednost imovine Fonda te cijena udjela u Društvo za upravljanje računa prema usvojenim računovodstvenim politikama i sukladno metodologijama vrednovanja u skladu s važećim zakonodavnim okvirom i prospektom Fonda

Kotirajuće vrijednosnice vrednovane su sukladno vrijednostima kotacije. Vrijednosnice koje nisu uvrštene na uređeno tržište vrednovane su utvrđivanjem fer vrijednosti sukladno odredbama MSFI 13 – Mjerenje fer vrijednosti

Uprava Društva za upravljanje određuje načine vrednovanja vrijednosnica te načine upravljanja rizicima kao i optimiziranje sustava internih kontrola a radi maksimiziranja neto vrijednosti imovine Fonda uz minimiziranje rizika poslovanja Fonda. Sve prethodno navedeno predstavlja argumente da se navedeno može smatrati ključnim revizijskim pitanjem.

Naše procedure uključivale su sljedeće:

- naši revizijski postupci obuhvatili su detaljno analiziranje sve raspoložive dokumentacije koja je vezana uz vrednovanje neto imovine Fonda

- pribavili smo kotacije vrijednosnica koje su raspoložive te detaljno provjerili proces i načine vrednovanja vrijednosnica koje nisu uvrštene na uređeno tržište

- detaljno smo testirali procese i politike vrednovanja te evidentiranja promjena vrednovanja vrijednosnica uključujući promjenu vrijednosti u valuti i preračun u lokalnu valutu a što direktno utječe na vrijednost neto imovine Fonda



IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Vlasnicima udjela Capital Breeder, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Ostala pitanja

Reviziju godišnjih financijskih izvještaja Fonda za godinu koja je završila 31. prosinca 2017. godine obavilo je revizorsko društvo DTTC Consulting i revizija d.o.o., Varaždin, Antuna Mihanovića 4, koje je 16. travnja 2018. godine u svom izvješću iskazalo nemodificirano mišljenje o navedenim financijskim izvješćima Društva za 2017. 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 Društva 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 Društvo 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

Vlasnicima udjela Capital Breeder, otvorenog investicijskog fonda 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:

- prepoznavamo 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 zaobilazanje internih kontrola.
- stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava.
- zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava i, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Društva 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 Društvo 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

Vlasnicima udjela Capital Breeder, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Izvješće o drugim zakonskim zahtjevima

Izvješće temeljem zahtjeva iz Uredbe (EU) br. 537/2014

1. Na dan 11. srpnja 2018. godine, imenovani smo odlukom Skupštine Društva Global Invest d.o.o., Zagreb, a na prijedlog Uprave tog društva, revizorom Fonda za obavljanje revizije godišnjih financijskih izvještaja za 2018. godinu.

2. Na datum ovog izvješća neprekinuto smo angažirani u obavljanju zakonskih revizija Fonda od revizije godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2018. godinu, što ukupno iznosi jednu (1) godinu.

3. Osim pitanja koja smo u našem izvješću neovisnog revizora naveli kao ključna revizijska pitanja unutar podnaslova Izvješće 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 2018. 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 nađemo 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 2018. godinu odredili smo značajnost za financijske izvještaje kao cjelinu u iznosu od 684.960 kuna koji predstavlja približno 3% od ukupne neto imovine Fonda za 2018. godinu. Obzirom na to da je interes vlasnika povećanje imovine Fonda i minimiziranje rizika, kao osnovu za izračun materijalnosti odabrali smo ukupnu neto imovinu fonda, a ujedno se radi i o stabilnom indikatoru i općeprihvaćenom mjerilu.

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

6. Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2018. godinu i datuma ovog izvješća nismo Fondu 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.



Grant Thornton

An instinct for growth™

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Vlasnicima udjela Capital Breeder, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Izvešće temeljem zahtjeva iz Zakona o računovodstvu

1. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, informacije u priloženom Izvešću posloводства Fonda za 2018. godinu usklađene su s priloženim godišnjim financijskim izvještajima Fonda za 2018. godinu;
2. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, Izvešće posloводства Fonda za 2018. 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 Izvešću posloводства za 2018. 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 2018. godinu je u skladu sa zahtjevima navedenim u članku 22. stavku 1. točkama 3 i 4. Zakonom o računovodstvu.
5. Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, uključena u godišnje izvješće Fonda za 2018. godinu, uključuje informacije iz članka 22., stav 1., točkama 2., 5., 6. i 7. Zakona o računovodstvu.

Grant Thornton revizija d.o.o.

Ulica grada Vukovara 284

10000 Zagreb

Hrvatska

Partner

Ivica Smiljan



Grant Thornton

Grant Thornton revizija d.o.o.
HR - 10000 Zagreb

Zagreb, 29. travnja 2019.

Ovlašteni revizor

Mirsad Latović

**Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti
za razdoblje od 01. siječnja do 31. prosinca 2018. godine
CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**

Pozicija	Bilješka	2018.	2017.
Neto realizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata		(26.774)	411.823
Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	8	234.636	440.106
Realizirani gubici od financijskih instrumenata	9	261.410	28.283
Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		(2.087.131)	451.766
Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka (svođenje na fer vrijednost)	10	(1.925.358)	591.579
Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka	11	(161.773)	(139.813)
Ostali prihodi		1.602.269	1.305.585
Prihodi od kamata	5	44	85
Pozitivne tečajne razlike	12	36.089	83.512
Prihodi od dividendi i ostali prihodi	6	1.566.136	1.221.988
Ostali financijski rashodi		63.192	103.923
Negativne tečajne razlike	13	63.192	103.923
Ostali rashodi		771.615	739.500
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	14	650.714	597.517
Naknada depozitaru	15	42.947	39.436
Transakcijski troškovi	7	45.132	69.843
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	16	32.822	32.704
Dobit / (gubitak)		(1.346.443)	1.325.751
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit / (gubitak)		(1.346.443)	1.325.751

Bilješke na str. 26 do 58 sastavni su dio financijskih izvještaja Capital Breeder OIF s javnom ponudom, danih na str. 22 do 25.

**Izveštaj o financijskom položaju
na dan 31. prosinca 2018. godine
CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**

Pozicija	Bilješka	2018.	2017.
Imovina fonda			
Novčana sredstva	18	1.261.122	2.883.817
Prenosivi vrijednosni papiri:	19,26	21.570.853	24.566.948
- koji se vrednuju po fer vrijednosti		21.570.853	24.566.948
a) kojima se trguje na uređenom tržištu		16.832.741	22.446.801
d) neuvršteni		4.738.112	2.120.147
Ostala imovina		14	26
Ukupna imovina		22.831.989	27.450.791
Izvanbilančna evidencija aktiva		1.392.310	1.366.951
Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	21	-	38.327
Obveze prema društvu za upravljanje	14	50.306	63.016
Obveze prema depozitaru	15	3.738	4.868
Ostale obveze UCITS fonda	22	10.604	25.673
Ukupno obveze		64.648	131.884
Neto imovina fonda		22.767.341	27.318.907
Broj izdanih udjela		233.824,7383	266.075,3352
Neto imovina po udjelu		97,3693	102,6736
Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda		63.244.478	66.449.601
Dobit/(gubitak) tekuće poslovne godine		(1.346.443)	1.325.751
Zadržana dobit/(gubitak) iz prethodnih razdoblja		(39.130.694)	(40.456.445)
Ukupno obveze prema izvorima imovine		22.767.341	27.318.907
Izvanbilančna evidencija pasiva		1.392.310	1.366.951

Bilješke na str. 26 do 58 sastavni su dio financijskih izvještaja Capital Breeder OIF s javnom ponudom, danih na str. 22 do 25.

Izveštaj o novčanom tijeku
za razdoblje od 01. siječnja do 31. prosinca 2018. godine
CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Pozicija	Bilješka	2018.	2017.
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnost		1.582.428	(5.167.072)
Dobit ili (gubitak)		(1.346.443)	1.325.751
Dobici/(gubici) od ulaganja u financijske instrumente		2.113.905	(863.589)
Prihodi od kamata	5	(43)	(85)
Prihodi od dividendi	6	(1.566.136)	(1.221.988)
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire		882.190	(5.631.527)
Povećanje (smanjenje) ulaganja u udjele UCITS fondova		-	407.811
Primici od kamata		56	133
Primici od dividendi		1.566.136	1.221.988
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente		(38.327)	(427.447)
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru		(13.840)	21.694
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti		(15.070)	187
Novčani tokovi iz financijskih aktivnost		(3.205.123)	6.817.844
Primici od izdavanja udjela		1.159.165	9.181.983
Izdaci od otkupa udjela		(4.364.288)	(2.364.139)
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava		(1.622.695)	1.650.772
Novac na početku razdoblja		2.883.817	1.233.045
Novac na kraju razdoblja		1.261.122	2.883.817

Bilješke na str. 26 do 58 sastavni su dio financijskih izvještaja Capital Breeder OIF s javnom ponudom, danih na str. 22 do 25.

**Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda
za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2018. godine
CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**

Pozicija	Bilješka	2018.	2017.
Dobit ili (gubitak)		(1.346.443)	1.325.751
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
Povećanje/(smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit)		(1.346.443)	1.325.751
Primici od izdanih udjela UCITS fonda		1.159.165	9.181.983
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda		(4.364.288)	(2.364.139)
Ukupno povećanje/(smanjenje) od transakcija s udjelima UCITS fonda		(3.205.123)	6.817.844
Ukupno povećanje/(smanjenje) neto imovine UCITS fonda		(4.551.566)	8.143.595

Bilješke na str. 26 do 58 sastavni su dio financijskih izvještaja Capital Breeder OIF s javnom ponudom, danih na str. 22 do 25.

Bilješke uz financijske izvještaje

1. Fond koji je predmet izvještavanja

Nastanak, povijest i osnovne djelatnost

Fond je zasebna imovina, bez pravne osobnosti, koju osniva Društvo i kojom Društvo upravlja u svoje ime i za zajednički račun imatelja udjela u toj imovini u skladu s odredbama Zakona, 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 investicijskog fonda. Ima za isključivi cilj zajedničko ulaganje imovine, u prenosive vrijednosne papire ili u druge oblike likvidne financijske imovine.

Trajanje Fonda je neograničeno. Odobrenje za osnivanje Fonda izdala je Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske dana 6. svibnja 2004. godine.

Društvo za upravljanje Fondom

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

Društvo je registrirano na Trgovačkom sudu u Varaždinu dana 8. travnja 2003. godine.

Upisani i uplaćeni temeljni kapital Društva iznosi 1.000.000 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.

Depozitar

Sukladno Zakonu, Društvo je odabralo Depozitara kojem je povjerena pohrana imovine Fonda. Osim usluga pohrane zasebne imovine i vođenja posebnog računa za imovinu Fonda, Depozitar prikuplja udjele te prikuplja sredstva uplaćena na temelju zahtjeva za kupnju udjela, nadzire da je utvrđivanje vrijednosti pojedinačnih udjela i neto vrijednosti imovine Fonda u skladu sa zakonskim propisima, Prospektom i Pravilima Fonda, te izvršava naloge Društva u vezi s transakcijama s vrijednosnim papirima. Društvo je tijekom 2018. godine koristilo usluge Raiffeisen bank d.d. Austria, Zagreb, Magazinska 69 kao Depozitara. Depozitar odgovara Društvu i udjelničarima za svu štetu koju su oni pretrpjeli uslijed kršenja zakona. Sukladno Prospektu, Depozitar zaračunava naknadu za svoje usluge.

Agencija je regulatorno tijelo Fonda.

2. Osnova za pripremu

a) Izjava o usklađenosti

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

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva dana 18. travnja 2019. godine.

Financijski izvještaji Fonda sastavljeni su sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) usvojenim u Europskoj Uniji uvažavajući zahtjeve Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“), koja je središnja nadzorna institucija financijskih usluga u Republici Hrvatskoj.

To znači da se stavke financijskih izvještaja priznaju i mjere sukladno kriterijima za priznavanje i mjerenje sadržanim u MSFI koji su usvojeni u Europskoj Uniji, dok je prezentacija stavki u financijskim izvještajima propisana od strane HANFA-e. Ovi su financijski izvještaji nekonsolidirani financijski izvještaji Fonda opće namjene. Sastavljeni su za izvještajno razdoblje od 1. siječnja 2018. do 31. prosinca 2018. 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 pripremljena su na osnovi amortiziranog troška, osim financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka koja se mjeri po fer vrijednosti.

c) Korištenje prosudbi i procjena

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

2. Osnova za pripremu (nastavak)

d) Funkcionalna i izvještajna valuta

Financijski izvještaji prikazuju se u kunama, koja predstavlja funkcionalnu valutu objavljivanja Fonda. Funkcionalna valuta je valuta primarnog ekonomskog okruženja u kojem Fond posluje. Valuta 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 2018.	31. prosinca 2017.
1 EUR	7,417575	7,513648
1 RSD	0,062757	0,063421
1 BAM	3,792546	3,841667
1 USD	6,469192	6,269733
1 RON	1,590423	1,612475
1 HUF	0,023051	0,024216

3. Značajne računovodstvene politike

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

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

U tekućem izvještajnom razdoblju na snazi su slijedeći standardi, izmjene i dopune postojećih standarda te tumačenja koje je objavio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde („IASB“) i usvojila ih je Europska unija:

- MSFI 9 „Financijski instrumenti“, usvojen u Europskoj uniji 22. prosinca 2016. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.).
MSFI 9 sadrži zahtjeve koji se odnose na priznavanje i mjerenje, umanjenje vrijednosti, prestanak priznavanja te opća pravila o računovodstvu zaštite.
Klasificiranje i mjerenje - MSFI 9 uvodi novi pristup klasifikaciji financijske imovine zasnovan na značajkama tijeka novca te poslovnom modelu u sklopu kojeg se drži određena stavka financijske imovine. Ovakav jedinstven pristup zasnovan na načelu zamjenjuje postojeće zahtjeve iz MRS-a 39 zasnovane na pravilima. Novim modelom uvodi se i jedinstveni model umanjenja vrijednosti, koji vrijedi za sve financijske instrumente.
Umanjenje vrijednosti – MSFI 9 je uveo nov model umanjenja vrijednosti koji se temelji na očekivanim gubicima i nalaže pravodobnije iskazivanje očekivanih kreditnih gubitaka. Konkretno, novi standard propisuje subjektima obvezu da očekivane kreditne gubitke obračunavaju od trenutka prvog priznavanja financijskih instrumenata, kao i da pravodobnije iskažu očekivane gubitke kroz cijeli vijek instrumenta.
Računovodstvo zaštite – MSFI 9 donosi znatno promijenjen model računovodstva zaštite, prema kojem treba objaviti više informacija o aktivnostima upravljanja rizicima. Novi model posljedica je temeljitijeg zahvata u računovodstvo zaštite, kojim je postupak obračunavanja u sklopu računovodstva zaštite usklađen s aktivnostima upravljanja rizicima).
Vlastiti kreditni rizik – MSFI 9 uklanja volatilnost dobiti i gubitka koja je proizlazila iz promjene kreditnog rizika obveza za koje je odlučeno da će biti mjerene po fer vrijednosti. Ova promjena načina obračunavanja znači da se dobiti proizašli iz pogoršanja subjektovog vlastitog kreditnog rizika povezanog s obvezama ove vrste više neće iskazivati u dobiti i gubitku.
- MSFI 15 „Prihodi od ugovora s kupcima“ te izmjene MSFI-ja 15 „Datum stupanja MSFI-ja 15 na snagu“, usvojeni u Europskoj uniji 22. rujna 2016. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- Izmjene MSFI-ja 2 „Plaćanja temeljena na dionicama“ - Klasifikacija i mjerenje platnih transakcija temeljenih na dionicama, usvojen u Europskoj uniji 27. veljače 2018. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

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

- Izmjene MSFI-ja 4 „Ugovori o osiguranju” - Primjena MSFI-ja 9 Financijski instrumenti u sprezi s MSFI-jem 4 Ugovori i osiguranju, usvojene u Europskoj uniji 3. studenoga 2017. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018. ili ona u kojima se MSFI 9 „Financijski instrumenti” prvi put primjenjuje),
- Izmjene MSFI-ja 15 „Prihodi od ugovora s kupcima” - Pojašnjenje MSFI-ja 15 Prihodi od ugovora s kupcima, usvojene u Europskoj uniji 31. listopada 2017. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- Izmjene MRS-a 40 „Ulaganja u nekretnine” - Prijenos ulaganja u nekretnine, usvojene u Europskoj uniji 14. ožujka 2017. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- Izmjene MSFI-ja 1 i MRS-a 28 pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2014.-2016.” proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 1, MSFI 12 i MRS 28), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta, usvojene u Europskoj uniji 7. veljače 2018. (izmjene MSFI-ja 1 i MRS-a 28 primjenjuju se na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- MSFI 22 „Transakcije i predujmovi u stranim valutama”, usvojen u Europskoj uniji 28. ožujka 2018. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.).

Usvajanje novog standarda MSFI 9 „Financijski instrumenti”, te ostalih navedenih izmjena i dopuna postojećih standarda i tumačenja nije dovelo do materijalnih promjena računovodstvenih politika Fonda niti je utjecalo na dobit društva u tekućoj godini i prethodnim godinama.

b) Izmjene postojećih standarda koje je objavio IASB i usvojene su u Europskoj uniji, ali još nisu stupile na snagu

Na datum odobrenja ovih financijskih izvještaja bili su objavljeni, ali ne i na snazi sljedeći novi standardi te izmjene postojećih standarda, koje je objavio IASB i usvojila ih je Europska unija:

- MSFI 16 „Najmovi”, usvojen u Europskoj uniji 31. listopada 2017. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- Izmjene MSFI-ja 9 „Financijski instrumenti” – Predujmovi sa značajkama negativne kompenzacije – usvojen u Europskoj uniji 22. ožujka 2018. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- IFRIC 23 „Nesigurnost u vezi s primjenom poreznih pravila na porez na dobit” – usvojeno u Europskoj uniji 23. listopada 2018 (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.).

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

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

Društvo je odabralo ne primjenjivati nove standarde, izmjene postojećih standarda i interpretacije prije datuma njihova stupanja na snagu. Društvo očekuje da primjene novih standarda i izmjena postojećih standarda ne dovode do materijalnih promjena financijskih izvještaja u razdoblju prve primjene standarda.

c) Novi standardi te izmjene postojećih standarda koje je objavio IASB i koji još nisu usvojeni u Europskoj uniji

MSFI-jevi trenutno usvojeni u Europskoj uniji ne razlikuju se znatno od propisa koja je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde, izuzev sljedećih standarda, izmjena i dopuna postojećih standarda i tumačenja o čijem usvajanju Europska unija još nije donijela odluku na dan odobravanja ovih financijskih izvještaja:

- MSFI 14 „Regulativom propisane razgraničene stavke“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.) – Europska komisija odlučila je postupak preuzimanja ovog prijelaznog standarda odgoditi do objave njegove konačne verzije,
- MSFI 17 „Ugovori o osiguranju“ na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2021.),
- Izmjene MSFI-ja 3 „Poslovne kombinacije“ – Definicija poslovanja (na snazi za poslovne kombinacije za koje je datum stjecanja na ili nakon početka prvog godišnjeg izvještajnog razdoblja koje počinje na dan ili nakon 1. siječnja 2020. i na stjecanje sredstava do kojih dolazi na ili nakon početka tog razdoblja),
- Izmjene MSFI-ja 10 „Konsolidirani financijski izvještaji“ i MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima“ – „Prodaja odnosno ulog imovine između ulagatelja i njegovog pridruženog subjekta ili zajedničkog pothvata“ te daljnje izmjene (prvobitno određeni datum stupanja na snagu odgođen je do dovršetka projekta istraživanja na temu primjene metode udjela),
- Izmjene MRS-a 1 „Prezentacija financijskih izvještaja“ i MRS-a 8 „Računovodstvene politike, promjene u računovodstvenim procjenama greškama“ – definicija značajnosti (efektivno za godišnja razdoblja počevši na ili nakon 1. siječnja 2020.),
- Izmjene MRS-a 19 „Primanja zaposlenih“ – Izmjene, suženje prava, odnosno isplata iz planova primanja (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.)
- Izmjene MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima“ – „Dugoročna ulaganja u pridružene subjekte i zajedničke pothvate“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

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

- Izmjene raznih standarda uslijed „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2015.-2017.“, proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 3, MSFI 11, MRS 12 i MRS 23), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- Izmjene Uputa na konceptualni okvir u MSFI standardima (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2020.).

Uprava predviđa da usvajanje navedenih novih standarda te izmjene postojećih standarda neće imati značajan materijalni utjecaj na financijske izvještaje Fonda u razdoblju njihove prve primjene.

Ostaje neregulirano pitanje računovodstva zaštite financijske imovine i financijskih obveza s obzirom na to da načela računovodstva zaštite u Europskoj uniji još nisu usvojena.

3.2. Prihodi od kamata

Prihodi od kamata iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti za sve kamatonosne instrumente po načelu obračunatih kamata. Prihodi od kamata uključuju kupone zarađene od ulaganja u vrijednosnice s fiksnim prihodom, obveznice te obračunati diskont na trezorske i komercijalne zapise i druge financijske instrumente klasificirane kao imovina po fer vrijednosti kroz račun 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 izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

3.3. Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi, tj. prihodi po osnovi ulaganja u financijske instrumente priznaju se ako je utvrđeno pravo vlasnika financijskog instrumenta na primitak dividende i iznos dividende se može pouzdano izmjeriti, te ako je vjerojatno da će subjekt ostvariti ekonomske koristi povezane s dividendom. 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 izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.4. Dobici i gubici od trgovanja vrijednosnicama

Dobici i gubici od trgovanja financijskih instrumenata uključuju nerealizirane i realizirane dobitke i gubitke koji se priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

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 manja od troška ili knjigovodstvene vrijednosti ulaganja u financijske instrumente. Nerealizirani dobici i gubici se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti evidentiraju u razdoblju u kojem su nastali i za koje se odnose.

Realizirani dobici i gubici nastaju prilikom prodaje financijskih instrumenata. Realiziranu dobit ili gubitak obračunskog razdoblja čini razlika prodajnih cijena i knjigovodstvene vrijednosti prodanih financijskih instrumenata. Razlika između ostvarene prodajne cijene i knjigovodstvene cijene ulaganja evidentira se u okviru ove stavke u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kada je prodaja ostvarena. Fond primjenjuje FIFO metodu („First-In-First-Out“) za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod otuđenja.

3.5. Dobici i gubici od tečajnih razlika pri preračunavanju imovine i obveza

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

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

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

Svi dobici i gubici koji proizlaze iz preračunavanja stranih valuta uključeni su u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.5. Dobici i gubici od tečajnih razlika pri preračunavanju imovine i obveza (nastavak)

Troškovi koji terete izravno imovinu Fonda su kako slijedi:

- naknada za upravljanje Fondom Društvu,
- 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 isplate prihoda ili dobiti
- troškovi godišnje revizije Fonda
- sve propisane naknade i pristojbe plative Agenciji 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 Agencije i/ili drugog nadležnog tijela).

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 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 Agenciji Društvo će obračunati na teret imovine Fonda sukladno važećem Pravilniku o izračunu, visini i naplati naknada koje se plaćaju Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga.

3.6. 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 fiksno iznosa novca ili druge financijske imovine za fiksni broj vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.7. Financijska obveza

Financijska obveza je svaka obveza koja je ugovorna obveza isporuke novaca ili druge financijske imovine drugome subjektu, razmjene financijske imovine ili financijskih obveza s drugim subjektom pod uvjetima koji mogu biti nepovoljni 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 isporučiti promjenjivi broj vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda, 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.

3.8. Klasifikacija

Fond klasificira svoju financijsku imovinu kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka, 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 izvještuje ključno rukovodeće osoblje subjekta, 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 račun dobit i gubitak

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka 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 račun dobiti i gubitaka.

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 račun dobiti i gubitaka je po trošku stjecanja isključujući transakcijski trošak.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

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 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.

3.8.3 Potraživanja

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

Potraživanja se u poslovnim knjigama i 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.

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 i obveza, provedenoj klasifikaciji, te u skladu s investicijskom strategijom Fonda predviđenom Prospektom Fonda.

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

Početno priznavanje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka, te fer vrijednost financijske imovine kroz ostalu sveobuhvatnu dobit obavlja se na datum trgovanja.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Priznavanje i prestanak priznavanja (nastavak)

Kupnja financijske imovine 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.

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 i obveza, provedenoj klasifikaciji, te 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 primjenom efektivne kamatne stope.

Financijska imovina ili financijske obveze priznat će se 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 račun dobiti i gubitka, 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 račun dobiti i gubitka, kojima se pri početnom priznavanju ne dodaju transakcijski troškovi, jer se oni po nastanku priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

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 dospeljeka, 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.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.9. Početno i naknadno mjerenje (nastavak)

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 izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

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

3.10. Principi mjerenja fer vrijednosti

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

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

Fer vrijednost dužničkih vrijednosnih papira kojima se trguje u Republici Hrvatskoj na aktivnom tržištu izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na uređenim tržištima u Republici Hrvatskoj te prijavljenih OTC transakcija (ne uključujući blok transakcije) na dan za koji se vrednuju imovina i obveze Fonda.

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.

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.

Fer vrijednost financijskih izvedenica kojima se trguje na uređenim tržištima vrednuju se po javno dostupnoj dnevnoj cijeni obračuna (settlement price) na tržištima ili službenim financijsko-informacijskim servisima.

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.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.10. Principi mjerenja fer vrijednosti (nastavak)

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.

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 u urednoj transakciji među tržišnim sudionicima na dan vrednovanja. Procjena fer vrijednosti financijskih instrumenata kojima se trguje na neaktivnim tržištima provodi se sukladno tehnikama procjene vrijednosti. Na svaki izvještajni datum dodatno se provjerava opravdanost korištenih cijena te se po potrebi pristupa tehnikama procjene.

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 postojanja 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 cijene više od 20% u odnosu na cijenu vrednovanja ili pad ocjene kreditnog retinga izdavatelja objavljenog od strane vanjskih rejting agencija.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.11. Umanjenje vrijednosti financijske imovine

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 izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

U slučaju da se iznos gubitka od umanjenja 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 računu izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

3.12. Specifični instrumenti

Novac i novčani ekvivalenti

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

Novčani ekvivalenti se drže za svrhe ispunjenja kratkoročnih novčanih obveza 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).

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 uskladba knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u slijedećoj poslovnoj godini, opisane su u nastavku.

4.1. Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

4.1.1. Utvrđivanje fer vrijednosti

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

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

Dio financijskih instrumenta Fond 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, određuju se primjenom tehnika procjena, uključujući pozivanje na sadašnju fer vrijednost ostalih suštinskih sličnih instrumenata (podložno odgovarajućim usklađenjima).

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o 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 23: *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 procijeni rukovodstva Društva o sadašnjoj vrijednosti očekivanih budućih novčanih primitaka. Pri procijeni tih novčanih primitaka, rukovodstvo procjenjuje financijski položaj dužnika i neto nadoknadivu vrijednost instrumenta osiguranja.

4. Računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)

4.1.3. Regulatorni zahtjevi

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

5. Prihodi od kamata

	2018. u kunama	2017. u kunama
Prihod od kamata na novac i novčane ekvivalente	44	85
	44	85

6. Prihodi od dividendi i ostali prihodi

	2018. u kunama	2017. u kunama
Prihodi od dividendi društva stranih društva	1.107.907	1.143.708
Prihodi od dividendi društva iz Republike Hrvatske	458.229	78.280
	1.566.136	1.221.988

7. Transakcijski troškovi

	2018. u kunama	2017. u kunama
Troškovi brokerske provizije	25.359	34.439
Troškovi prijeboja i namire	15.930	29.339
Troškovi platnog prometa	3.843	6.065
	45.132	69.843

8. Realizirani dobiti od financijskih instrumenata

	2018. u kunama	2017. u kunama
Vlasnički vrijednosni papiri	234.636	439.372
Investicijski fondovi	-	734
	234.636	440.106

9. Realizirani gubici od financijskih instrumenata

	2018.	2017.
	u kunama	u kunama
Vlasnički vrijednosni papiri	261.410	28.283
	261.410	28.283

10. Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka

	2018.	2017.
	u kunama	u kunama
<i>Nerealizirani dobiti financijskih instrumenata</i>		
Vlasnički vrijednosni papiri	21.663.160	21.933.697
<i>Ukupno nerealizirani dobiti financijskih instrumenata</i>	21.663.160	21.933.697
<i>Nerealizirani gubici financijskih instrumenata</i>		
Vlasnički vrijednosni papiri	(23.588.518)	(21.342.118)
<i>Ukupno nerealizirani gubici financijskih instrumenata</i>	(23.588.518)	(21.342.118)
Neto realizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata	(1.925.358)	591.579

11. Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka

	2018.	2017.
	u kunama	u kunama
<i>Pozitivne tečajne razlike financijskih instrumenata</i>		
Vlasnički vrijednosni papiri	1.162.847	1.439.862
<i>Ukupno nerealizirani dobiti financijskih instrumenata</i>	1.162.847	1.439.862
<i>Negativne tečajne razlike financijskih instrumenata</i>		
Vlasnički vrijednosni papiri	(1.324.620)	(1.579.675)
<i>Ukupno nerealizirani gubici financijskih instrumenata</i>	(1.324.620)	(1.579.675)
Neto tečajne razlike financijskih instrumenata	(161.773)	(139.813)

12. Pozitivne tečajne razlike

	2018.	2017.
	u kunama	u kunama
Pozitivne tečajne razlike - novčani računi	30.641	70.896
Pozitivne tečajne razlike - spot transakcija	2.552	5.938
Pozitivne tečajne razlike - kupnja vrijednosnih papira	1.655	5.486
Pozitivne tečajne razlike - prodaja vrijednosnih papira	1.241	1.192
	36.089	83.512

13. Negativne tečajne razlike

	2018.	2017.
	u kunama	u kunama
Negativne tečajne razlike - novčani računi	50.310	77.617
Negativne tečajne razlike - spot transakcija	4.179	6.360
Negativne tečajne razlike - prodaja vrijednosnih papira	2.888	443
Negativne tečajne razlike - kupnja vrijednosnih papira	1.955	7.744
Negativne tečajne razlike - ostalo	3.860	11.759
	63.192	103.923

14. Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje

Društvo prima naknadu za upravljanje u iznosu od 2,5% godišnje (2017.: 2,5%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine udjelničara Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

15. Naknada Depozitaru

Naknada Raiffeisenbank d.d. Austria za koja obavlja poslove depozitara u 2018. godine iznosila je 0,165% (2016.: 0,165%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine udjelničara Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

16. Ostali dozvoljeni troškovi UCITS Fonda

	2018.	2017.
	u kunama	u kunama
Troškovi revizije	25.000	25.000
Naknada Agenciji	7.822	6.462
Ostali rashodi	-	1.242
	32.822	32.704

17. Pokazatelj dozvoljenih troškova Fonda

	2018.	% prosječne godišnje neto imovine fonda	2017.	% prosječne godišnje neto imovine fonda
	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
1. Naknada i troškovi plativi depozitaru	42.947	0,17%	39.436	0,16%
2. Naknada i troškovi plativi društvu za upravljanje	650.714	2,51%	597.517	2,51%
3. Troškovi godišnje revizije	25.000	0,10%	25.000	0,11%
	718.661	2,78%	661.953	2,78%

18. Novac i novčani ekvivalenti

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.
	u kunama	u kunama
Žiro-račun - domaća valuta	1.185.375	1.301.828
Žiro-račun - strana valuta	75.747	1.581.989
	1.261.122	2.883.817

19. Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.
	u kunama	u kunama
Prenosivi vrijednosni papiri	21.570.853	24.566.948
	21.570.853	24.566.948

Fond je tijekom 2018. i 2017. godine ulagao u slijedeće fondove s pripadajućim naknadama za upravljanje:

2018.

Ulaganja sa stanjem na 31.12.	Naknada za upravljanje %	Ulaganje tijekom godine bez stanja na 31.12.	Naknada za upravljanje %
-	-	-	-

2017.

Ulaganja sa stanjem na 31.12.	Naknada za upravljanje %	Ulaganje tijekom godine bez stanja na 31.12.	Naknada za upravljanje %
-	-	Locusta cash	0,25

20. Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira

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

Na dan 31. prosinca 2018. godine, kao ni na dan 31. prosinca 2017. godine Fond nije imao potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira.

21. 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 2018. godine Fond nije imao obveza s osnove ulaganja u financijske instrumente.

Na dan 31. prosinca 2017. godine Fond je imao obveza s osnove ulaganja u financijske instrumente u ukupnom od iznosu od 38.327 kuna. Navedena obveza podmirena je 3. siječnja 2017. godine.

22. Ostale obveze UCITS fonda

	31. prosinca 2018. u kunama	31. prosinca 2017. u kunama
Obveze prema Agenciji	604	673
Obveze prema revizoru	10.000	25.000
	10.604	25.673

23. 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 promjena u deviznim tečajevima. 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.

Ukupna sredstva i obveze u kunama i u stranim valutama na dan 31. prosinca 2018. godine i 31. prosinca 2017. godine su kako slijedi:

23. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**Valutni rizik (nastavak)****2018.**

Imovina	HRK	EUR	BAM	RON	HUF	Ukupno
Novac i novčani ekvivalenti	1.185.375	75.747	-	-	-	1.261.122
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	9.900.063	6.566.052	247.959	4.856.779	-	21.570.853
Ostala imovina	14	-	-	-	-	14
Ukupna imovina	11.085.452	6.641.799	247.959	4.856.779	-	22.831.989
Kratkoročne obveze	(64.648)	-	-	-	-	(64.648)
Neto imovina fonda	11.020.804	6.641.799	247.959	4.856.779	-	22.767.341

2017.

Imovina	HRK	EUR	BAM	RON	HUF	Ukupno
Novac i novčani ekvivalenti	1.301.828	1.581.989	-	-	-	2.883.817
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobi ili gubitak	10.616.242	7.919.435	152.261	5.457.809	421.201	24.566.948
Ostala imovina	26	-	-	-	-	26
Ukupna imovina	11.918.096	9.501.424	152.261	5.457.809	421.201	27.450.791
Kratkoročne obveze	(131.884)	-	-	-	-	(131.884)
Neto imovina fonda	11.786.212	9.501.424	152.261	5.457.809	421.201	27.318.907

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.

23. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**Valutni rizik (nastavak)****Efekt na neto imovinu udjelničara u Fondu**

Valuta	Promjena tečaja	2018. u kunama (+/-)	2017. u kunama (+/-)
EUR	(+/-) 1%	66.418	95.014
	(+/-) 5%	332.090	475.071
	(+/-) 10%	664.180	950.142
BAM	(+/-) 1%	2.480	1.523
	(+/-) 5%	12.398	7.613
	(+/-) 10%	24.796	15.226
RON	(+/-) 1%	48.568	54.578
	(+/-) 5%	242.839	272.890
	(+/-) 10%	485.678	545.781
HUF	(+/-) 1%	-	4.212
	(+/-) 5%	-	21.060
	(+/-) 10%	-	42.120

Kamatni rizik

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

Na dan 31. prosinca 2018. 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 0,01%.

Cjenovni rizik

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

Fond je izložen promjenama rizika cijena financijskih instrumenata. Ukoliko bi se cijene dionica povećale ili smanjile za 5% (2017: 5%) to bi dovelo do povećanja ili smanjenja rezultata za 1.078.543 kuna (2017: 1.228.347 kuna).

23. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Cjenovni rizik (nastavak)

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

Front office svakodnevnim praćenjem kretanja cijena na tržištu, parametara potražnje i ponude kao i cijena povezanim s istima procjenjuje i donosi odluku o prodaji određenog financijskog instrumenta. U suradnji s Middle office-om prate se sve relevantne obavijesti izdavatelja te se vrši uvid u posljednja financijska izvješća kako bi se na vrijeme moglo preventivno djelovati.

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

Rizik likvidnosti

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

Na razini Fonda redovito se provjerava likvidnost financijskih instrumenata iz portfelja Fonda te ocjenjuje potrebno vrijeme za njihovo unovčavanje u slučaju potrebe za podmirivanjem većih obveza Fonda. Izvještaj o potrebnom vremenu za unovčavanje 25%, 50% i 75% portfelja i svake pojedine pozicije u portfelju Fonda u sklopu mjesečnog izvještaja sastavlja Middle office.

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

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

Tablice u nastavku sadrže analizu sredstava, obveza i neto imovine prema preostalim razdobljima od datuma izvještaja o financijskom položaju do ugovornog dospijeca. Sredstva i obveze za koje ne postoji ugovorno dospijee svrstana u okviru kategorije "na poziv". Ukupno gledajući rizik likvidnosti je nizak uzimajući u obzir raspoloživost imovine, međutim, uzimajući u obzir likvidnost pojedinih klasa imovine zasebno tj. financijski instrumenti koji kotiraju na regionalnom tržištu kapitala, rizik likvidnosti je izražen.

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

31. prosinca 2018.

u kunama	Na poziv	Do 3 mjeseca	Ukupno
Imovina			
Novac i novčani ekvivalenti	1.261.122	-	1.261.122
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	15.074.377	6.496.476	21.570.853
Ostala imovina	14	-	14
Ukupna imovina	16.335.513	6.496.476	22.831.989
Obveze			
Kratkoročne obveze	-	(64.648)	(64.648)
Ukupno obveze	-	(64.648)	(64.648)
Neto imovina udjelničara	(22.767.341)	-	(22.767.341)
Ukupna sredstva udjelničara i obveze	(22.767.341)	(64.648)	(22.831.989)
Neto položaj na dan 31. prosinca 2018.	(6.431.828)	6.431.828	-

23. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**Rizik likvidnosti (nastavak)****31. prosinca 2017.**

u kunama	Na poziv	Do 3 mjeseca	Ukupno
Imovina			
Novac i novčani ekvivalenti	2.883.817	-	2.883.817
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	22.154.019	2.412.929	24.566.948
Ostala imovina	26	-	26
Ukupna imovina	25.037.862	2.412.929	27.450.791
Obveze			
Kratkoročne obveze	-	(131.884)	(131.884)
Ukupno obveze	-	(131.884)	(131.884)
Neto imovina udjelničara	(27.318.907)	-	(27.318.907)
Ukupna sredstva udjelničara i obveze	(27.318.907)	(131.884)	(27.450.791)
Neto položaj na dan 31. prosinca 2017.	(2.281.045)	2.281.045	-

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.

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

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

		31. prosinca 2018.	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2017.
	Rejting	u kunama	%	u kunama	%
Novac i novčani ekvivalenti	Bez rejtinga	1.261.122	5,52	2.883.817	10,50
Ostala imovina	Bez rejtinga	14	0,01	26	0,01
		1.261.136	5,53	2.883.843	10,51
Ostala ulaganja koja nisu izložena kreditnom riziku		21.570.853	94,47	24.566.948	89,49
Ukupno imovina		22.831.989	100,00	27.450.791	100,00

Na dan 31. prosinca 2018. 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.

24. Kontinuitet poslovanja Fonda

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

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

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

Neto vrijednost imovine Fonda na dan 31.12.2018. iznosila je 22.767.341 kn što je 4,5 puta više od zakonski propisanog minimuma. Fond je imao 2.035 udjelničara sa ukupno 233.825 izdanih udjela.

24. Kontinuitet poslovanja Fonda (nastavak)

Prvih 5 udjelničara sa najvećim vrijednostima udjela zajedno je ukupno držalo udjele vrijedne 4,3 milijuna kn što je 19% neto vrijednosti imovine Fonda, prvih 10 udjelničara zajedno je držalo ukupnu vrijednost od 5,8 milijuna kn, odnosno 26% neto vrijednosti imovine, dok je prvih 20 udjelničara držalo udjele ukupno vrijedne 7,7 milijuna kn odnosno 34% neto vrijednosti imovine.

Tijekom protekle 3 kalendarske godine u Fond je u prosjeku mjesečno uplaćivano 328.526 kn, dok je prosječno isplaćivano 235.767 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 kontinuiteta poslovanja po toj osnovi nizak.

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

25. 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 menadžeri, 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 razika 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 primjeniti klauzulu „malus“ na dio odgođenog dijela varijabilnog nagrađivanja na način da se isti prilagodi novonastalim 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 menadžerima 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.

25. Politika primitaka (nastavak)

U cilju očuvanja neovisnosti 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 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.

Društvo je u 2018. godini isplatilo ukupno 1.146.369 kn s osnove fiksnih primitaka, odnosno bruto plaća i vezanih doprinosa, od čega se iznos od 721.583 kn odnosi na upravu, iznos od 226.679 kn na fond menadžere, iznos od 178.097 kn na kontrolne funkcije, te iznos od 20.010 kn na voditelje ostalih odjela. S osnove varijabilnih primitaka, Društvo je u 2018. godini isplatilo ukupno 8.000 kn, od čega se iznos od 4.000 kn odnosi na Upravu, iznos od 2.000 kn na fond menadžera, te iznos od 2.000 kn na kontrolne funkcije. Navedeni primici odnose se ukupno na 6 djelatnika Društva, od čega 2 iz kategorije Uprave, 2 iz kategorije fond menadžera, 1 iz kategorije kontrolne funkcije, te 1 iz kategorije voditelja ostalih odjela.

Tijekom 2018. godine izvršena je revizija Politike primitaka, te je ista usvojena 12. listopada 2018. godine od strane Nadzornog odbora Društva. U reviziji nisu izvršene bitne promjene u odnosu na prethodno donesenu.

26. 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 7 *Financijski instrumenti*: 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.

26. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)**2018.**

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
	u kunama	u kunama	u kunama	
Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj	3.651.546	-	6.248.516	9.900.062
Vrijednosni papiri inozemnih izdavatelja	11.422.831	-	247.960	11.670.791
	15.074.377	-	6.496.476	21.570.853

2017.

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
	u kunama	u kunama	u kunama	
Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj	8.355.575	-	2.260.668	10.616.243
Vrijednosni papiri inozemnih izdavatelja	13.798.444	-	152.261	13.950.705
	22.154.019	-	2.412.929	24.566.948

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
	31.12.2018.	31.12.2017.		
Dionice kojima se trguje na aktivnom tržištu	15.074.377	22.154.019	1. razina	Primjena zadnje cijene trgovanja objavljena na uređenom tržištu ili službeno financijsko - informacijskom servisu
Dionice kojima se ne trguje na aktivnom tržištu	6.496.476	2.412.929	3. razina	Metoda diskontiranih budućih novčanih tokova Metoda usporedivih poduzeća (peer grupa) Metoda nedavnih transakcija s istom ili sličnom imovinom Metoda likvidacijske vrijednosti Metoda diskontiranja dividendi

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.

27. Transakcije s povezanim stranama

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

	Imovina		Obveze	
	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.
	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
Društvo za upravljanje	-	-	50.910	63.690
Depozitar Raiffeisen bank d.d. Austria	14	26	3.738	4.868
	14	26	54.648	68.558

	Prihodi		Rashodi	
	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.
	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
Društvo za upravljanje	-	-	715.759	634.020
Depozitar Raiffeisen bank d.d. Austria	43	85	62.720	76.519
	43	85	778.479	710.539

28. Događaji nakon datuma bilance

Nema drugih značajnijih događaja nakon datuma bilance koji bi utjecali na iskazane financijske izvještaje na završni dan 2018. godine i za 2018. 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: 01.01.2018 - 31.12.2018
(u kunama)

Konta skupine	Pozicija	AOP	Zadnji dan Prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
	Imovina fonda			
10	Novčana sredstva	1	2.883.816,64	1.261.122,08
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	24.566.947,78	21.570.853,21
30+40+18*	- koji se vrednuju po fer vrijednosti (Σ od AOP6 do AOP9)	5	24.566.947,78	21.570.853,21
	a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6	22.446.800,50	16.832.741,33
	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	2.120.147,28	4.738.111,88
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	26,08	13,44
A	Ukupna imovina (ΣAOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)	16	27.450.790,50	22.831.988,73
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	17	1.366.951,26	1.392.310,34

20	Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	18	38.326,54	0,00
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	63.016,25	50.306,44
24	Obveze prema depozitaru	22	4.867,57	3.737,93
26	Obveze prema imateljima udjela	23	0,00	0,00
25+27+28*	Ostale obveze UCITS fonda	24	25.673,48	10.603,62
B	Ukupno obveze (Σ od AOP18 do AOP24)	25	131.883,84	64.647,99
C**	Neto imovina fonda (AOP16-AOP25)	26	27.318.906,66	22.767.340,74
D**	Broj izdanih udjela	27	266.075,3352	233.824,7383
E**	Neto imovina po udjelu (AOP26/AOP27)	28	102,6736	97,3693
90	Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29	66.449.600,77	63.244.478,17
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	30	1.325.751,17	-1.346.443,32
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31	-40.456.445,28	-39.130.694,11
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	27.318.906,66	22.767.340,74
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	36	1.366.951,26	1.392.310,34

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti
 Naziv UCITS fonda: Capital Breeder OIF
 OIB UCITS fonda: Global Invest d.o.o. 84300431782
 Izvještajno razdoblje: 01.01.2018 - 31.12.2018

Obrazac ISD

(u kunama)

Konta skupine	Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
	Neto realizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata (AOP38–AOP39)	37	411.822,84	-26.773,75
73	Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	38	440.105,63	234.636,28
63	Realizirani gubici od financijskih instrumenata	39	28.282,79	261.410,03
	Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP41-AOP42)	40	451.766,18	-2.087.130,82
72-62	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka (svođenje na fer vrijednost)	41	591.579,32	-1.925.357,68
71x-60x	Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka	42	-139.813,14	-161.773,14
	Ostali prihodi (Σ od AOP44 do AOP47)	43	1.305.585,09	1.602.268,54
70	Prihodi od kamata	44	84,86	43,42
71(osim 71x)	Pozitivne tečajne razlike	45	83.511,90	36.089,13
74+75	Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46	1.221.988,33	1.566.135,99
75	Dobit od ukidanja rezervacija za umanjene vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47	0,00	0,00
	Ostali financijski rashodi (Σ od AOP49 do AOP52)	48	103.923,13	63.192,26
67	Rashodi od kamata	49	0,00	0,00
60x	Negativne tečajne razlike	50	103.923,13	63.192,26
	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	739.499,81	771.615,03
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54	597.516,78	650.713,67
65	Naknada depozitaru	55	39.436,06	42.947,06
66	Transakcijski troškovi	56	69.842,73	45.132,03
64	Umanjenje ostale imovine	57	0,00	0,00
69	Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58	32.704,24	32.822,27
	Dobit ili gubitak (AOP37+AOP40+AOP43–AOP48-AOP53)	59	1.325.751,17	-1.346.443,32
	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 dobiti/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
	– dobiti/gubici	66	0,00	0,00
	– preneseno u račun dobiti i gubitaka	67	0,00	0,00

(reklasifikacijske usklade)				
Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+AOP60)	68	1.325.751,17	-1.346.443,32	

Obrazac INTi

Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)

Naziv UCITS fonda: Capital Breeder OIF

OIB UCITS fonda: 84300431782

Izveštajno razdoblje: 01.01.2018 - 31.12.2018

(u kunama)

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP99 do AOP118)	98	-5.167.072,96	1.582.428,04
Dobit ili gubitak	99	1.325.751,17	-1.346.443,32
Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	100	-863.589,02	2.113.904,57
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	101	0,00	0,00
Prihodi od kamata	102	-84,91	-43,43
Rashodi od kamata	103	0,00	0,00
Prihodi od dividendi	104	-1.221.988,25	-1.566.135,99
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	105	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	106	-5.631.527,88	882.190,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	107	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u udjele UCITS fondova	108	407.811,21	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	109	0,00	0,00
Primici od kamata	110	132,60	56,07
Izdaci od kamata	111	0,00	0,00
Primici od dividendi	112	1.221.988,25	1.566.135,99
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	113	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	114	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	115	-427.447,40	-38.326,54
Povećanje (smanjenje) financijskih obveza	116	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	117	21.694,31	-13.839,45
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	118	186,96	-15.069,86
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP120 do AOP124)	119	6.817.844,89	-3.205.122,60
Primici od izdavanja udjela	120	9.181.983,44	1.159.164,78
Izdaci od otkupa udjela	121	-2.364.138,55	-4.364.287,38
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	1.650.771,93	-1.622.694,56
Novac na početku razdoblja	126	1.233.044,70	2.883.816,64

Novac na kraju razdoblja (AOP125+AOP126)	127	2.883.816,63	1.261.122,08
---	------------	---------------------	---------------------

Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

Naziv UCITS fonda:Capital Breeder OIF

OIB UCITS fonda: 84300431782

Izveštajno razdoblje: 01.01.2018 - 31.12.2018

(u kunama)

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Dobit ili gubitak	128	1.325.751,17	-1.346.443,32
Ostala sveobuhvatna dobit	129	0,00	0,00
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (AOP128+AOP129)	130	1.325.751,17	-1.346.443,32
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	9.181.983,44	1.159.164,78
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	-2.364.138,55	-4.364.287,38
Ukupno povećanje (smanjenje) od transakcija s udjelima UCITS fonda (AOP131+AOP132)	133	6.817.844,89	-3.205.122,60
Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine UCITS fonda (AOP130+AOP133)	134	8.143.596,06	-4.551.565,92

Obrazac IPPF

Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda*

Naziv UCITS fonda: Capital Breeder OIF

OIB UCITS fonda: 84300431782

Izvještajno razdoblje: 01.01.2018 - 31.12.2018

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	22.767,340,74	27.318.906,66	19.175.310,60	18.222.667,02	15.060.268,03
Broj udjela UCITS fonda	233.824,7383	266.075,3352	199.376,4645	203.700,9282	205.274,2822
Cijena udjela UCITS fonda	97,3693	102,6736	96,1764	89,4579	73,3666
		Prethodna godina (n)	Prethodna godina (n-1)	Prethodna godina (n-2)	Prethodna godina (n-3)
Prinos UCITS fonda	-5,17%	6,76%	7,51%	21,93%	27,48%
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 obavijenih 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 obavijenih posredstvom te pravne osobe
INTERKAPITAL Vrijednosni papiri d.o.o.	32,60%	0,26%
FIMA Vrijednosnice d.o.o.	12,14%	0,31%

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

Naziv UCITS fonda: Capital Breeder OIF

OIB UCITS fonda: 84300431782

Izveštajno razdoblje: 01.01.2018 - 31.12.2018

(u kunama)

Metoda vrednovanja	Pozicije	Zadnji dan prethodne poslovne godine	%NAV	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja	%NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	24.566.947,78	89,92%	21.570.853,21	94,74%
	...od toga tehnikama procjene	2.412.928,52	8,83%	6.496.475,79	28,53%
	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	2.883.842,72	10,56%	1.261.135,52	5,54%
	Financijske obveze	-131.883,84	-0,48%	-64.647,99	-0,28%
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	-	-

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

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

Zbirni podatci o transakcijama:

Opis vrste i kvalitete kolaterala

[illegible]

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
-	-	-