

**CAPITAL BREEDER
otvoren i investicijski fond s javnom
ponudom**

**Godišnje izvješće
zajedno s mišljenjem neovisnog revizora
na dan 31. prosinca 2019. godine**

Zagreb, svibanj 2020. godine

Sadržaj

Izvještaj poslovodstva	1
Odgovornost Uprave Društva za pripremu i odobravanje godišnjih finansijskih izvještaja i izvješća poslovodstva.....	18
Izvješće neovisnog revizora.....	19
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti od 01. siječnja do 31. prosinca 2019. godine	25
Izvještaj o finansijskom položaju na dan 31. prosinca 2019. godine	26
Izvještaj o novčanom tijeku od 01. siječnja do 31. prosinca 2019. godine	27
Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS na dan 31. prosinca 2019. godine	28
Bilješke uz finansijske izvještaje	29
Prilog 1 – Finansijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda	66

Izvještaj poslovodstva

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

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

Uprava društva za upravljanje

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

Darko Kosovec	predsjednik	član od 01. lipnja 2016. godine, predsjednik od 01. srpnja 2016. godine, prestao biti član i predsjednik 30. lipnja 2019. godine
Snježana Milovanović	član	od 18. ožujka 2016. godine
Zeqir Gashi	zamjenik predsjednika	od 01. srpnja 2019. godine do 18. studenog 2019. godine
Ivan Beljan	predsjednik	predsjednik od 19. studenog 2019. 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, finansijski plan, organizaciju sustava unutarnjih kontrola i sustava upravljanja rizicima, godišnji plan Fonda, izmjene Pravila Fonda, može pregledavati i ispitivati poslovne knjige i dokumentacije, te dati suglasnost za druga pitanja određena Zakonom ukoliko postoje.

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

Izvještaj poslovodstva (nastavak)

Nadzorni odbor Fonda (nastavak)

Lovorka Penavić	predsjednik	član od 05. siječnja 2015. godine, imenovana predsjednikom 07. siječnja 2015. godine, prestaje biti predsjednik i član 11. srpnja 2018. godine
Ante Župić	član/predsjednik	član od 16. siječnja 2015. godine, imenovan predsjednikom 17. srpnja 2018. godine; ponovo imenovan članom 16. siječnja 2019. godine, a predsjednikom 26. travnja 2019. godine
Zeqir Gashi	zamjenik predsjednika	od 03. siječnja 2016. godine; ponovo imenovan članom 11. listopada 2018. godine, a zamjenikom predsjednika 16. listopada 2018. godine; u razdoblju od 01. srpnja 2019. godine do 18. studenog 2019. godine mandat stavljen u mirovanje
Igor Fišer	član	od 11. srpnja 2018. godine

Skupština Fonda

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

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

Komuniciranje s javnošću i udjelničarima

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

Izvještaj poslovodstva (nastavak)

Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda

Nakon loše finansijske 2018. godine, 2019. godina je bila dobra godina na tržištu kapitala. Upravo zbog dobre godine na tržištu kapitala, te dobrog izbora finansijskih instrumenta iz portfelja Fonda ostvaren je odličan prinos Fonda. Tijekom cijele 2019. godine vrijednost udjela Fonda bilježila je kontinuirani rast bez većih oscilacija.

Vrijednost neto imovine Fonda na dan 31. prosinca 2019. godine iznosila 27.829.450 kuna dok je u istom razdoblju prošle godine iznosila 22.767.341 kuna. Neto vrijednost imovine Fonda po udjelu iznosila je 118,5444 kune, a u istom razdoblju prošle godine ista je iznosila 97,3693 kuna što predstavlja porast od 21,75%.

Struktura ulaganja u ukupnoj imovini Fonda na dan 31.12.2019. godine sastojala se od 43,99% dionica inozemnih izdavatelja, 36,23% dionica domaćih izdavatelja, 19,67% novčanih sredstava, te 0,11% potraživanja.

Fond je u toku 2019. godine ostvario prihode u iznosu od 18.449.154 kune. Od ukupnih prihoda Fond je ostvario prihode od nerealiziranih dobitaka od finansijskih instrumenata u iznosu od 14.801.300 kuna, prihode od pozitivnih tečajnih razlika finansijskih instrumenata po fer vrijednosti u iznosu od 616.275 kuna, prihode od dividendi u iznosu od 930.078 kune, prihode od realiziranih dobitaka od finansijskih instrumenata u iznosu od 2.041.427 kuna, te ostale prihode u iznosu od 60.074 kuna (prihodi od kamata i ostale pozitivne tečajne razlike). Isto tako u istom razdoblju Fond je ostvario rashode u iznosu od 13.747.933 kune. Od ukupnih rashoda Fond je ostvario rashode od nerealiziranih gubitaka od finansijskih instrumenata iznosu od 11.885.986 kuna, rashode od negativnih tečajnih razlika finansijskih instrumenata po fer vrijednosti u iznosu od 646.337 kuna, rashode s osnova odnosa s društvom za upravljanje u iznosu od 592.037 kuna, rashode od realiziranih gubitaka od finansijskih instrumenata u iznosu od 415.006 kuna, transakcijskih troškova u iznosu od 72.886 kuna te ostale rashode u iznosu od 135.681 kuna (ostale negativne tečajne razlike, naknada depozitaru i ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda).

U promatranom razdoblju Fond je ostvario dobit u iznosu od 4.701.221 kuna, dok je u istom razdoblju prethodne godine ostvario gubitak u iznosu od 1.346.443 kune.

Fond je u 2019. godini povećao izloženost prema sektoru financija i bankarstva sa 20,64% na 47,53%, prehrambene industrije sa 0,43% na 1,79%, te tekstilne industrije sa 1,03% na 1,83%, dok je smanjio izloženost prema sektoru hoteljerstva i turizma sa 30,56% na 22,6%, energetike sa 14,98% na 7,95%, industrije sa 12,06% na 9,14%, auto industrije sa 5,95% na 1,98%, transporta sa 6,98% na 5,8%, farmaceutike sa 1,88% na 1,19%, te trgovine sa 1,09% na 0,48%. Fond je tijekom 2019. godine zatvorio poziciju u sektoru upravljanja nekretninama koja je na dan 31. prosinca 2018. godine iznosila 4,68% neto vrijednosti imovine Fonda.

Izvještaj poslovodstva (nastavak)

Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda (nastavak)

Geografska izloženost povećana je u Hrvatskoj sa 49,02% na 56,18% i Sloveniji sa 21,86% na 27,15%, a smanjena je prema Rumunjskoj sa 21,33% na 14,53%, Njemačkoj sa 5,95% na 1,98%, te Bosni i Hercegovini sa 1,09% na 0,49%. Fond je tijekom 2019. godine zatvorio poziciju u Austriji koja je na dan 31. prosinca 2018. godine iznosila 1,04% neto vrijednosti imovine Fonda.

Investicijska strategija i ciljevi Fonda

Cilj Fonda je očuvanje vrijednosti uloga uz ostvarenje visoke stope prinosa na dulji vremenski rok. Da bi ostvarilo ovaj cilj Društvo će investirati imovinu Fonda u finansijske 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 tržišima u omjeru ne manjem od 70% neto imovine Fonda, Fond ulaže imovinu u sljedeće instrumente:

- a) vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama, bez ograničenja u neto imovini Fonda, pri čemu ukupan udio takvih vrijednosnih papira u neto imovini Fonda, gledano prema sjedištu izdavatelja, ne smije prijeći sljedeća ograničenja:
 - bez ograničenja u vlasničke vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, ostalim državama članicama Europske unije i državama članicama OECD-a,
 - do 30% neto imovine Fonda u vlasničke vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u Srbiji i Republici Kosovo,
 - do 20% neto imovine Fonda, u vlasničke vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u Bosni i Hercegovini,
 - najviše do 20% neto imovine Fonda u vlasničke vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u državama članica ZND-a,
 - do 10% neto imovine Fonda u vlasničke vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u Makedoniji, te
 - najviše do 5% neto imovine Fonda u vlasničke vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u Crnoj Gori.

Izvještaj poslovodstva (nastavak)

Investicijska strategija i ciljevi Fonda (nastavak)

- b) dugoročne dužničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama, do 30% neto imovine Fonda, pri čemu ukupan udio takvih vrijednosnih papira u imovini Fonda, gledano prema sjedištu izdavatelja, ne smije prijeći sljedeća ograničenja:
- do 30% neto imovine Fonda u dugoročne dužničke vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, ostalim državama članicama Europske unije i državama članicama OECD-a, te
 - najviše do 10% neto imovine Fonda u dugoročne dužničke vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u Srbiji i Republici Kosovo, Bosni i Hercegovini, Crnoj Gori, Makedoniji, i državama članicama ZND.
- c) instrumente tržišta novca, kojima se trguje na uređenim tržištima, do 30% neto imovine Fonda, pri čemu ukupan udio takvih vrijednosnih papira u imovini Fonda, gledano prema sjedištu izdavatelja, ne smije prijeći sljedeća ograničenja:
- do 30% neto imovine Fonda u instrumente tržišta novca izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, ostalim državama članicama Europske unije i državama članicama OECD-a, te
 - najviše do 10% neto imovine Fonda u instrumente tržišta novca izdavatelja sa sjedištem u Srbiji i Republici Kosovo, Bosni i Hercegovini, Crnoj Gori, Makedoniji, i državama članicama ZND-a.
- d) prava na stjecanje dionica, do 30% neto imovine Fonda.
- e) udjele UCITS fondova ili dionice investicijskih fondova koji su dobili odobrenje za rad u Republici Hrvatskoj, ostalim državama članicama Europske unije, udjele otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom ili dionice investicijskih fondova koji su odobrenje za rad dobili u trećoj državi do 10% neto imovine Fonda, pod uvjetom:
- da takvi investicijski fondovi su dobili odobrenje za rad od strane HANFA-e, odnosno nadležnog tijela države članice ili nadležnog tijela treće države s kojima je osigurana suradnja s HANFA-om, a koji podliježe nadzoru za koji HANFA smatra da je istovjetan onome propisanom Zakonom,
 - da je razina zaštite za imatelje udjela takvih investicijskih fondova istovjetna onoj koja je propisana za imatelje udjela UCITS fondova, te su, posebice, propisi za odvojenost imovine, zaduživanje, davanje zajmova i prodaju prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca bez pokrića istovjetni zahtjevima propisanim Zakonom,
 - da se o poslovanju takvih investicijskih fondova izvještava u polugodišnjim i revidiranim godišnjim izvještajima kako bi se omogućila procjena imovine i obveza, dobiti i poslovanja tijekom izvještajnog razdoblja,
 - da je prospektom investicijskog fonda u čije se udjele ili dionice ulaže predviđeno da ukupno najviše 10% imovine investicijskog fonda može biti uloženo u udjele ili dionice drugih investicijskih fondova, te
 - da ne naplaćuju upravljačku naknadu veću od 3,5 posto.

Izvještaj poslovodstva (nastavak)

Investicijska strategija i ciljevi Fonda (nastavak)

- f) opcische, terminske poslove i druge financijske izvedenice isključivo u svrhu osiguranja potraživanja i zaštite imovine.
- g) depozite kod kreditnih institucija koji su povratni na zahtjev te koji dospijevaju za najviše 12 mjeseci, pod uvjetom da kreditna institucija ima registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici ili, ako kreditna institucija ima registrirano sjedište u trećoj državi, pod uvjetom da podliježe nadzoru za koji HANFA smatra da je istovjetan onome propisanom pravom Europske unije.
- h) neuvrštene vrijednosne papire do 10% neto imovine Fonda pod slijedećim uvjetima:
 - neuvrštene vrijednosne papire, koji nisu službeno uvršteni za prodaju na nekoj burzi vrijednosnih papira ili se ne prodaju na nekom drugom uređenom tržištu mogu se stjecati samo do 10% neto imovine Fonda,
 - neuvrštene vrijednosne papire - nedavno izdane prenosive vrijednosne papire - uvrštenje nedavno izdanih prenosivih vrijednosnih papira u službenu kotaciju burze ili na drugom uređenom tržištu koje redovito posluje mora biti izvršeno u roku od jedne godine od izdanja, u protivnom će se vrijednosni papiri smatrati neuvrštenima, te
 - uvjet uvrštenja iz prethodne podtočke ne odnosi se na trezorske i blagajničke zapise čiji je izdavatelj Republika Hrvatska i Hrvatska narodna banka, država članica Europske Unije, OECD-a i nečlanica Europske Unije te njihove središnje banke.

Upravljanje rizicima

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

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

Prilikom selektiranja i odabira dionica u koje će se uložiti voditi će se briga o korelacijski 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.

Izvještaj poslovodstva (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

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

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

Proces upravljanja rizicima sastoji se od postupaka za prepoznavanje, mjerjenje, praćenje i izvještavanje o rizicima uključujući mjerjenja 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 dospijeća. Neispunjavanje obveza od strane izdavatelja vrijednosnih papira utjecalo bi na likvidnost Fonda i smanjilo vrijednost tog dijela imovine Fonda. Kreditnim rizikom će se upravljati na način da se pretežito ulaže u renomirane izdavatelje dugoročnih dužničkih vrijednosnih papira, odnosno da se depoziti plasiraju u renomirane hrvatske banke, poštujući ograničenja propisana Zakonom i podzakonskim aktima. Društvo će kreditni rizik umanjivati diversifikacijom ulaganja te će kreditni rizik biti jedan od čimbenika analize na temelju koje će se donositi investicijske odluke.

• Rizik druge ugovorne strane

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

Izvještaj poslovodstva (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

▪ Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu

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

- Tržišni rizik

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

➤ *Pozicijski rizik*

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

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

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

Izvještaj poslovodstva (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu (nastavak)

➤ *Valutni rizik*

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

➤ *Rizik namire*

Rizik namire je rizik gubitka koji proizlazi iz neispunjavanja obveza druge ugovorne strane. Rizik namire može nastati u slučaju da osoba s kojom Društvo sklapa poslove na finansijskim tržištima ne može ili neće u cijelosti ili djelomično podmiriti svoje obveze prema Fondu. Društvo će umanjivati ovaj rizik ugovaranjem transakcija na način da obje ugovorne strane istovremeno ispunjavaju svoju obvezu („*deliveryversuspayment*“) uvijek kada prilikom namire postoji ova mogućnost. Rizik namire nastoji se minimizirati kad god je to moguće ugovaranjem transakcija na finansijskim 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 finansijske instrumente koji kotiraju na lokalnim burzama. Prilikom odobravanja odluke o kupnji Društvo upravlja rizikom na način da kontrolira nekoliko aspekata likvidnosti vrijednosnog papira. To su slijedeće kontrole: segment trgovanja, period potreban za likvidaciju vrijednosnog papira iz portfelja, provjera kontinuiteta trgovanja, ex post kontrola likvidnosti svih vrijednosnih papira portfelja. Društvo aktivno upravlja likvidnošću Fonda na način da usklađuje ročnu strukturu kako bi Fond u svakom trenutku imao dovoljnu razinu likvidne imovine za otkup udjela ulagatelja. Društvo redovito prati likvidnost pojedinih finansijskih instrumenata u portfelju.

Izvještaj poslovodstva (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu (nastavak)

- Kamatni rizik

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

- **Rizici ekonomskog okruženja**

- Rizik promjene poreznih i drugih propisa

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

- Rizik makroekonomskih faktora (makroekonomski rizik)

Svi subjekti koji ulažu u dionice podložni su riziku tržišta kapitala i značajnoj varijaciji cijena. Ako pada vrijednost tržišta kapitala, portfelj Fonda gubi vrijednost. Prilikom ulaganja u 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 razvijka političkih kriza u navedenim zemljama, a moguće su i promjene poreznih propisa i monetarne politike te bilo koje druge odluke koje mogu negativno utjecati na vrijednost imovine Fonda. Pri izboru zemlje u koju ulaže imovinu Fonda Društvo će birati zemlje sa stabilnim političkim sustavom.

Izvještaj poslovodstva (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

Rizici ulaganja u inozemstvo (nastavak)

- Geografski rizik

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

- **Rizici specifični Fondu**

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

- Operativni rizik

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

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

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

Izvještaj poslovodstva (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

Rizici specifični Fondu (nastavak)

- Rizik zemljopisne koncentracije

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

- Rizik industrijske koncentracije

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

- Rizik koncentracije imovine (nediverzifikacije)

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

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

Izvještaj poslovodstva (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

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

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

Izvještaj poslovodstva (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

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

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

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

Vjerojatan budući razvoj Fonda

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

Izvještaj poslovodstva (nastavak)

Struktura ulaganja

Naziv investicijskog fonda:	Capital Breeder OIF			
Struktura ulaganja investicijskog fonda na datum:	31.12.2019.		31.12.2018.	
NOVČANA SREDSTVA / CASH	5.489.816,95	19,73	1.261.135,52	5,54
POTRAŽIVANJA / RECEIVABLES	31.171,88	0,11	0,00	0,00
VRIJEDNOSNI PAPIRI I DEPOZITI / Securities and deposits	22.393.634,54	80,47	21.570.853,21	94,74
DOMAĆI / DOMESTIC				
Dionice + GDR / Shares and GDRs	10.113.349,64	36,34	9.900.062,95	43,48
Državne obveznice / Government bonds	-	-	-	-
Municipalne obveznice / Municipal bonds	-	-	-	-
Korporativne obveznice / Corporate bonds	-	-	-	-
Zatvoreni investicijski fondovi / Closed-end funds	-	-	-	-
Otvoreni investicijski fondovi / Open-end funds	-	-	-	-
Kratkoročni vr. papiri / Short-term securities	-	-	-	-
Depoziti / Deposits	-	-	-	-
INOZEMNI / FOREIGN				
Dionice + GDR / Shares and GDRs	12.280.284,90	44,13	11.670.790,26	51,26
Državne obveznice / Government bonds	12.280.284,90	44,13	11.670.790,26	51,26
Municipalne obveznice / Municipal bonds	-	-	-	-
Korporativne obveznice / Corporate bonds	-	-	-	-
Zatvoreni investicijski fondovi / Closed-end funds	-	-	-	-
Otvoreni investicijski fondovi / Open-end funds	-	-	-	-
Kratkoročni vr. papiri / Short-term securities	-	-	-	-
Depoziti / Deposits	-	-	-	-
OSTALA IMOVINA / OTHER ASSETS	-	-	-	-
UKUPNA IMOVINA / TOTAL ASSETS	27.914.623,37	100,31	22.831.988,73	100,28
UKUPNE OBVEZE / TOTAL LIABILITIES	85.172,99	0,31	64.647,99	0,28
NETO IMOVINA / NET ASSETS	27.829.450,38	100,00	22.767.340,74	100,00
BROJ UDJELA/DIONICA / TOTAL UNITS/SHARES HELD	234.759,7047		233.824,7383	
VRIJEDNOST UDJELA/DIONICE / NET ASSET VALUE PER UNIT/SHARE	118,5444		97,3693	

Izvještaj poslovodstva (nastavak)

Kodeks korporativnog upravljanja

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

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

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

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

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

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

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

Društvo sukladno zakonskoj regulativi javno objavljuje finansijske 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.

Izvještaj poslovodstva (nastavak)

Kodeks korporativnog upravljanja (nastavak)

Na dan 26. travnja 2019. godine održana je sjednica Nadzornog odbora Društva na kojoj su između ostalog predočena, razmatrana i utvrđena revidirana finansijska 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 finansijskih izvještaja i izvješća poslovodstva

Temeljem Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava Društva je dužna osigurati da finansijski izvještaji za svaku finansijsku godinu budu pripremljeni u skladu s zakonodavnim zahtjevima koji primjenjuju fondovi u Republici Hrvatskoj, tako da daju istinitu i objektivnu sliku finansijskog stanja i rezultata poslovanja društva 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 prihvata načelo nastavka poslovanja pri izradi finansijskih izvještaja.

Pri izradi finansijskih 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 finansijskim izvještajima; te
- da se finansijski izvještaji pripreme po načelu nastavka poslovanja, osim ako je neprimjerenovo prepostaviti 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 finansijski 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 mjerda bi se spriječile i otkrile pronevjere i ostale nezakonitosti.

Finansijski izvještaji prikazani na stranicama 25 do 28, 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 30. siječnja 2020. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Uprava Društva je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj izvješća poslovodstva, sukladno zahtjevima članka 21. i 22. Zakona o računovodstvu te pripremu Obrazaca pripremljenih sukladno regulatornim zahtjevima prikazanim na stranicama 66 do 74. Izvješće poslovodstva prikazano na stranicama 1 do 17, te Obrasci odobreni su od strane Uprave dana 30. siječnja 2020. godine te potpisani u skladu s tim.

Ivan Beljan

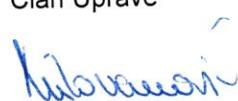
Predsjednik Uprave



Global Invest d.o.o.
Zagreb

Snježana Milovanović

Član Uprave



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 2019. godine, izvještaj o sveopuhvatnoj 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 (nadalje: finansijski izvještaji).

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji finansijski izvještaji istinito i fer prikazuju finansijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2019. godine, njegovu finansijsku uspješnost i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s zakonodavnim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova koji se primjenjuju u Republici Hrvatskoj.

Osnova za mišljenje

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

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za mišljenje.

Isticanje pitanja

Bez kvalifikacije našeg mišljenja skrećemo Vam pozornost na Bilješku 29. Događaji nakon datuma finansijskih izvještaja, koja obrazlaže događaje nastale nakon datuma sastavljanja ovih finansijskih izvještaja.

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 finansijskih 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 finansijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

Ključna revizijska pitanja

Kako se u reviziji bavilo ključnim pitanjima

Fer vrijednost finansijske imovine Fonda

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

Obzirom na značajnost te imovine u finansijskim izvještajima Fonda odlučili smo da to predstavlja ključno revizijsko pitanje tijekom revizije.

Naše procedure uključivale su sljedeće:

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

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Vlasnicima udjela Capital Breeder, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Ostale informacije u Godišnjem izvješću

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

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

U vezi s našom revizijom godišnjih finansijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne godišnjim finansijskim izvještajima ili našim saznanjima 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 zahtjeva da izvijestimo tu činjenicu. U tom smislu mi nemamo ništa za izvijestiti.

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

Uprava je odgovorna za sastavljanje godišnjih finansijskih izvještaja koji daju istinit i fer prikaz u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj Uniji i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja godišnjih finansijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja uslijed prijevare ili pogreške.

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

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

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Vlasnicima udjela Capital Breeder, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Revizorove odgovornosti za reviziju godišnjih finansijskih izvještaja

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

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

- prepoznajemo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza godišnjih finansijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakcije na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostačni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevara može uključiti tajne sporazume, krivotvorene, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva.
- ocjenjujemo primjerenošć korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava.
- zaključujemo o primjerenošći korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava i, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Fonda da nastavi s poslovanjem po vremenski neograničenom poslovanju. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtjeva da skrenemo pozornost u našem izvješću neovisnog revizora na povezane objave u godišnjim finansijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Fond prekine s nastavljanjem poslovanja po vremenski neograničenom poslovanju.
- ocjenjujemo cijelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj godišnjih finansijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i održavaju li godišnji finansijski 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 i Zakonom o reviziji

1. Na dan 06. lipnja 2019. godine, imenovani smo odlukom Glavne skupštine Društva, revizorom Fonda za obavljanje revizije godišnjih finansijskih izvještaja za 2019. godinu.
2. Na datum ovog izvješća neprekinuto smo angažirani u obavljanju zakonskih revizija Fonda od revizije godišnjih finansijskih izvještaja Fonda za 2018. godinu, što ukupno iznosi dvije (2) godine.
3. Osim pitanja koja smo u našem izvješću neovisnog revizora naveli kao ključna revizijska pitanja unutar podnaslova Izvješće o reviziji godišnjih finansijskih izvještaja nemamo nešto za izvjestiti u vezi s točkom (c) članka 10. Uredbe (EU) br. 537/2014.
4. Našom zakonskom revizijom godišnjih finansijskih izvještaja Fonda za 2019. godinu sposobni smo otkriti nepravilnosti, uključujući i prijevaru sukladno Odjeljku 225, Reagiranje na nepoštivanje zakona i regulativa IESBA Kodeksa koji od nas zahtjeva da pri obavljanju revizijskog angažmana sagledamo je li Društvo poštivalo zakone i regulative za koje je opće priznato da imaju izravni učinak na određivanje značajnih iznosa i objava u njihovim godišnjim finansijskim izvještajima, kao i druge zakone i regulative koji nemaju izravni učinak na određivanje značajnih iznosa i objava u njegovim godišnjim finansijskim 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 bezznačajno, prema našoj prosudbi njegovog sadržaja i njegovog utjecaja, finansijskog ili drugačijeg, za Fond, njegove dionike i širu javnost, dužni smo o tome obavijestiti Društvo i tražiti da istraži taj slučaj i poduzme primjerene mjere za rješavanje nepravilnosti te za sprečavanje ponovnog pojavljivanja tih nepravilnosti u budućnosti. Ako Društvo sa stanjem na datum revidirane bilance ne ispravi nepravilnosti temeljem kojih su nastali pogrešni prikazi u revidiranim godišnjim finansijskim izvještajima koji su kumulativno jednaki ili veći od iznosa značajnosti za finansijske izvještaje kao cjelinu od nas se zahtjeva da modificiramo naše mišljenje u izvješću neovisnog revizora. U reviziji godišnjih finansijskih izvještaja Fonda za 2019. godinu odredili smo značajnost za finansijske izvještaje kao cjelinu u iznosu od 835 tisuća kuna koji predstavlja približno 3% od ukupne neto imovine Fonda na kraju 2019. godine. Obzirom na to da je interes udjeličarima 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 Fonda sastavljenim sukladno odredbama iz članka 11. Uredbe (EU) br. 537/2014.
6. Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih godišnjih finansijskih izvještaja Fonda za 2019. 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 finansijskih informacija ili osmišljavanja i implementacije tehnoloških sustava za finansijske informacije, te smo u obavljanju revizije sačuvali neovisnost u odnosu na Fond i Društvo.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Vlasnicima udjela Capital Breeder, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Izvješće temeljem zahtjeva iz Zakona o računovodstvu i regulatornim zahtjevima

1. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, informacije u priloženom Izvješću poslovodstva Fonda za 2019. godinu uskladene su s priloženim godišnjim finansijskim izvještajima Fonda za 2019. godinu.
2. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, Izvješće poslovodstva Fonda za 2019. godinu sastavljeno je u skladu sa Zakonom o računovodstvu.
3. Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Fonda i njegova okruženja stečenog u okviru revizije, nismo ustanovili da postoje značajni pogrešni prikazi u Izvješću poslovodstva za 2019. 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 2019. godinu je u skladu sa zahtjevima navedenim u članku 22. stavak 1. točkama 3. i 4. Zakonom o računovodstvu.
5. Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, uključena u godišnje izvješće Fonda za 2019. godinu, uključuje informacije iz članka 22. stavak 1., točkama 2., 5., 6. i 7. Zakona o računovodstvu.
6. Alternativni prikaz finansijskih izvještaja (Obrasci) prikazani na stranicama 66 do 75 izradila je Uprava Društva sukladno zahtjevima koje je izdala Hrvatska agencija na nadzor finansijskih usluga (HANFA) a koji se odnose na strukturu i sadržaj godišnjih izvještaja UCITS fondova. Ti Obrasci sadrže finansijske informacije izvedene iz finansijskih izvještaja Fonda na stranicama 25 do 29 na koje smo izrazili pozitivno mišljenje, kako je prethodno navedeno.

Grant Thornton revizija d.o.o.

Ulica grada Vukovara 284

10000 Zagreb

Hrvatska



Direktor

Mr.sc Dalibor Briski

Zagreb, 29. travnja 2020.



Ovlašteni revizor

Mirsad Latović

 Grant Thornton

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

**Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti
za razdoblje od 01. siječnja do 31. prosinca 2019. godine
CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**

Pozicija	Bilješka	2019. HRK	2018. HRK
Neto realizirani dobici (gubici) financijskih instrumenata		1.626.421	(26.774)
Realizirani dobici od financijskih instrumenata	8	2.041.427	234.636
Realizirani gubici od financijskih instrumenata	9	(415.006)	(261.410)
Neto nerealizirani dobici (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		2.885.252	(2.087.131)
Neto nerealizirani dobici/(gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka (svođenje na fer vrijednost)	10	2.915.314	(1.925.358)
Neto dobici/(gubici) iz tečajnih razlika financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka	11	(30.062)	(161.773)
Ostali prihodi		990.152	1.602.269
Prihodi od kamata	5	89	44
Pozitivne tečajne razlike	12	59.985	36.089
Prihodi od dividendi i ostali prihodi	6	930.078	1.566.136
Ostali financijski rashodi		(64.476)	(63.192)
Negativne tečajne razlike	13	(64.476)	(63.192)
Ostali rashodi		(736.128)	(771.615)
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	14	(592.037)	(650.714)
Naknada depozitaru	15	(39.074)	(42.947)
Transakcijski troškovi	7	(72.886)	(45.132)
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	16	(32.131)	(32.822)
Dobit/(gubitak)		4.701.221	(1.346.443)
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit/(gubitak)		4.701.221	(1.346.443)

Bilješke na str. 29 do 65 sastavni su dio financijskih izvještaja Capital Breeder OIF s javnom ponudom, danih na str. 25 do 28.

**Izvještaj o finansijskom položaju
na dan 31. prosinca 2019. godine**
CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Pozicija	Bilješka	2019. HRK	2018. HRK
Imovina fonda			
Novčana sredstva	18	5.489.783	1.261.122
Prenosivi vrijednosni papiri:	19,27	22.393.635	21.570.853
a) kojima se trguje na uređenom tržištu po fer vrijednosti		20.163.270	16.832.741
b) neuvršteni po fer vrijednosti		2.230.365	4.738.112
Ostala imovina	20,21	31.205	14
Ukupna imovina		27.914.623	22.831.989
Izvanbilančna evidencija aktiva		1.451.396	1.392.310
Obveze s osnove ulaganja u finansijske instrumente	22	3.540	-
Obveze prema društvu za upravljanje	14	56.305	50.306
Obveze prema depozitaru	15	4.652	3.738
Ostale obveze UCITS fonda	23	20.676	10.604
Ukupno obveze		85.173	64.648
Neto imovina fonda		27.829.450	22.767.341
Broj izdanih udjela		234.759,7047	233.824,7383
Neto imovina po udjelu		118,5444	97,3693
Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda		63.605.366	63.244.478
Dobit/(gubitak) tekuće poslovne godine		4.701.221	(1.346.443)
Zadržana dobit/(gubitak) iz prethodnih razdoblja		(40.477.137)	(39.130.694)
Ukupno obveze prema izvorima imovine		27.829.450	22.767.341
Izvanbilančna evidencija pasiva		1.451.396	1.392.310

Bilješke na str. 29 do 65 sastavni su dio finansijskih izvještaja Capital Breeder OIF s javnom ponudom, danih na str. 25 do 28.

**Izvještaj o novčanom tijeku
za razdoblje od 01. siječnja do 31. prosinca 2019. godine
CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**

Pozicija	Bilješka	2019. HRK	2018 HRK
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnost		3.867.772	1.582.428
Dobit/(gubitak)		4.701.221	(1.346.443)
Dobici/(gubici) od ulaganja u finansijske instrumente		(4.511.673)	2.113.905
Prihodi od kamata	5	(89)	(43)
Prihodi od dividendi	6	(930.078)	(1.566.136)
Povećanje/(smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire		3.688.891	882.190
Primici od kamata		69	56
Primici od dividendi		932.757	1.566.136
Povećanje/(smanjenje) ostale imovine		(33.851)	-
Povećanje/(smanjenje) obveze s osnove ulaganja u finansijske instrumente		3.540	(38.327)
Povećanje/(smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru		6.913	(13.840)
Povećanje/(smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti		10.072	(15.070)
Novčani tokovi iz finansijskih aktivnosti		360.889	(3.205.123)
Primici od izdavanja udjela		2.327.189	1.159.165
Izdaci od otkupa udjela		(1.966.300)	(4.364.288)
Neto povećanje/(smanjenje) novčanih sredstava		4.228.661	(1.622.695)
Novac na početku razdoblja		1.261.122	2.883.817
Novac na kraju razdoblja		5.489.783	1.261.122

Bilješke na str. 29 do 65 sastavni su dio finansijskih izvještaja Capital Breeder OIF s javnom ponudom, danih na str. 25 do 28.

**Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda
za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2019. godine
CAPITAL BREEDER otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**

Pozicija	Bilješka	2019. HRK	2018. HRK
Dobit/(gubitak)		4.701.221	(1.346.443)
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit)		4.701.221	-1.346.443
Primici od izdanih udjela UCITS fonda		2.327.189	1.159.165
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda		(1.966.300)	(4.364.288)
Ukupno povećanje/(smanjenje) od transakcija s udjelima UCITS fonda		360.889	(3.205.123)
Ukupno povećanje/(smanjenje) neto imovine UCITS fonda		5.062.110	(4.551.566)

Bilješke na str. 29 do 67 sastavni su dio finansijskih izvještaja Capital Breeder OIF s javnom ponudom, danih na str. 25 do 28.

Bilješke uz finansijske 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 Fonda. Fond ima za isključivi cilj zajedničko ulaganje imovine prikupljene javnom ponudom, u prenosive vrijednosne papire ili u druge oblike likvidne finansijske 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, Budmanjeva 3.

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

Upisani i uplaćeni temeljni kapital Društva na dan 31. prosinca 2019. godine iznosi 1.600.000 kuna.

Društvo odgovara za možebitnu štetu počinjenu udjelnicarima 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.

Funkciju Uprave Društva obavljali su:

Darko Kosovec	predsjednik	član od 01. lipnja 2016. godine, predsjednik od 01. srpnja 2016. godine, prestao biti član i predsjednik 30. lipnja 2019. godine
Snježana Milovanović	član	od 18. ožujka 2016. godine
Zeqir Gashi	zamjenik predsjednika	od 01. srpnja 2019. godine do 18. studenog 2019. godine
Ivan Beljan	predsjednik	predsjednik od 19. studenog 2019. godine

1. Fond koji je predmet izvještavanja (nastavak)

Društvo za upravljanje Fondom (nastavak)

Funkciju Nadzornog odbora Društva obavljali su:

Lovorka Penavić	predsjednik	član od 05. siječnja 2015. godine, imenovana predsjednikom 07. siječnja 2015. godine, prestaje biti predsjednik i član 11. srpnja 2018. godine
Ante Župić	član/predsjednik	član od 16. siječnja 2015. godine, imenovan predsjednikom 17. srpnja 2018. godine; ponovo imenovan članom 16. siječnja 2019. godine, a predsjednikom 26. travnja 2019. godine
Zeqir Gashi	zamjenik predsjednika	od 03. siječnja 2016. godine; ponovo imenovan članom 11. listopada 2018. godine, a zamjenikom predsjednika 16. listopada 2018. godine; u razdoblju od 01. srpnja 2019. godine do 18. studenog 2019. godine mandat stavljen u mirovanje
Igor Fišer	član	od 11. srpnja 2018. godine

Depozitar

Sukladno Zakonu, Društvo je odabralo depozitara kojem je povjerena pohrana imovine Fonda. Osim usluge pohrane zasebne imovine i vođenja posebnog računa za imovinu Fonda, depozitar prikuplja udjeli te prikuplja sredstva uplaćena na temelju zahtjeva za kupnju udjela, nadzire utvrđivanje vrijednosti pojedinačnih udjela i neto vrijednosti imovine Fonda u skladu sa zakonskim propisima, Prospektom i Pravilima Fonda, te izvršava naloge Društva u vezi s transakcijama s vrijednosnim papirima. Društvo je tijekom 2018. i 2019. godine koristilo usluge Raiffeisen bank d.d. Austria, Zagreb, Magazinska 69 kao depozitara ("Depozitar"). Depozitar odgovara Društvu i udjelničarima za svu štetu koju su oni pretrpjeli uslijed kršenja Zakona. Sukladno Prospektu, Depozitar zaračunava naknadu za svoje usluge.

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

2. Osnova za pripremu

a) Izjava o usklađenosti

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

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva dana 30. siječnja 2020. godine.

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

Ovi su financijski izvještaji nekonsolidirani financijski izvještaji Fonda opće namjene. Sastavljeni su za izvještajno razdoblje od 1. siječnja 2019. do 31. prosinca 2019. godine i u skladu sa Zakonom o računovodstvu. Ovi zakonom propisani financijski izvještaji sastavljeni su kao zakonom propisana obveza.

b) Osnova za mjerjenje

Financijski izvještaji Fonda pripremljeni su na osnovi amortiziranog troška, osim financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka.

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 prepostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine, obveza, prihoda i rashoda. Procjene i povezane prepostavke temelje se na povjesnom iskustvu i različitim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izrade financijskih izvještaja, a čiji rezultat čini osnovu za prosuđivanje knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrđiva iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od procjena.

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

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

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 2019.	31. prosinca 2018.
1 EUR	7,442580	7,417575
1 RSD	0,632910	0,062757
1 BAM	3,805331	3,792546
1 RON	1,557253	1,590423
1 HUF	0,025117	0,023051

3. Značajne računovodstvene politike

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

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

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

- **MSFI 16 „Najmovi“**, usvojen u Europskoj uniji 31. listopada 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **Izmjene MSFI-ja 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.),
- **Izmjene MRS-a 19 „Primanja zaposlenih“** - „Izmjene, suženje prava, odnosno isplata iz planova primanja“ usvojene u Europskoj Uniji 13. ožujka 2019. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019. godine),
- **Izmjene MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima“** – „Dugoročna ulaganja u pridružene subjekte i zajedničke pothvate“ - usvojene u Europskoj Uniji 8. veljače 2019. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **Izmjene raznih standarda zbog „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 pojašnjavanja teksta – usvojene u Europskoj Uniji 14. ožujka 2019. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **OTMFI 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.).

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

Na datum odobrenja ovih finansijskih izvještaja ne postoje novi standardi, izmjene postojećih standarda niti tumačenja koja je izdao OMRS i usvojila Europska Unija, a koji još nisu na snazi.

3. Značajne računovodstvene politike

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

b) Standardi i tumačenja koje je izdao OMRS i koji još nisu usvojeni u Europskoj uniji

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

- **MSFI 14 „Regulativom propisane razgraničene stavke“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.) – Europska komisija odlučila je postupak preuzimanja ovog prijelaznog standarda odgoditi do objave njegove konačne verzije,
- **MSFI 17 „Ugovori o osiguranju“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2021. godine),
- **Izmjene MRSI 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. godine i na stjecanje sredstava do kojih dolazi na ili nakon početka tog razdoblja),
- **Izmjene MSFI-ja 9 “Financijski instrumenti”, MRS-a 39 “Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerjenje” i MSFI-ja 7 “Financijski instrumenti: Objave”** – Reforma referentne vrijednosti kamatne stope (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2021. godine),
- **izmjene MSFI-ja 10 „Konsolidirani financijski izvještaji“ i MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim potrvatima“** – „Prodaja odnosno ulog imovine između ulagatelja i njegovog pridruženog subjekta ili zajedničkog potrvata“ te daljnje izmjene (prvotno 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. godine),
- **Izmjene Uputa na konceptualni okvir u MSFI standardima** (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2020. godine).

Društvo predviđa da usvajanje navedenih standarda, izmjena postojećih standarda te novih tumačenja neće imati materijalan, tj. značajan utjecaj na finansijske izvještaje Društva u razdoblju njihove prve primjene. Računovodstvo zaštite u portfelju finansijske imovine i obveza čija načela nisu usvojena u EU i dalje je neregulirano.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

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.

3.4. 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 prosječnu ponderiranu metodu za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod otuđenja.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

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

Transakcije denominirane u stranim valutama tj. stranim sredstvima plaćanja svode se u funkcionalnu valutu tako da se iznosi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju po 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 finansijsko-informacijskom servisu.

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

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.

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 raspodjele prihoda ili dobiti Fonda
- troškovi godišnje revizije Fonda
- sve propisane naknade i pristojbe plative HANFA-i u vezi s izdavanjem odobrenja Fondu
- porezi koje je Fond dužan platiti na svoju imovinu ili dobit
- troškovi objave izmjene prospekta i drugih propisanih objava,
- ostali troškovi određeni posebnim zakonima (primjerice troškovi HANFA-e i/ili drugog nadležnog tijela).

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

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

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

Troškovi koji terete izravno imovinu Fonda (nastavak)

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 HANFA-i 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 fiksnoga iznosa novca ili druge financijske imovine za fiksni broj vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda.

3.7. Financijska obveza

Financijska obveza je svaka obveza koja je ugovorna obveza 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. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.8. Klasifikacija

Fond klasificira svoju finansijsku imovinu kao finansijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka, finansijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit i finansijska imovina po amortiziranom trošku. Finansijska imovina klasificira se na temelju poslovnog modela upravljanja finansijskom imovinom i obilježja finansijske imovine s ugovorenim novčanim tokovima.

Prilikom odabira modela društvo će uzeti u obzir način ocjenjivanja uspješnosti poslovnog modela i finansijske imovine koja se drži u okviru tog poslovnog modela te kako se o tome izvješćuje 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. Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobit i gubitak

Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka je finansijska 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 finansijskih 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 finansijskom 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 finansijske instrumente koja se drže radi trgovanja odnose se na tekuća ulaganja u finansijske instrumente, tj. na ulaganja u finansijske 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 finansijske instrumente koji se mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka je po trošku stjecanja isključujući transakcijski trošak.

3.8.2. Finansijska imovina po amortiziranom trošku

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

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

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.8. Klasifikacija (nastavak)

3.8.3 Potraživanja

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

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

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

3.8.4. Obveze

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

Obveze se klasificiraju kao kratkoročne i dugoročne.

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

Priznavanje i prestanak priznavanja

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.

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.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Priznavanje i prestanak priznavanja (nastavak)

Fond prenosi finansijsku imovinu, samo, i isključivo ako prenese ugovorna prava na primitak novčanih tokova od finansijske imovine, ili zadrži ugovorna prava na primitak novčanih tokova od finansijske imovine, ali preuzeće ugovornu obvezu isplate novčanih tokova jednom ili više primatelja u okviru ugovora. Fond briše finansijsku obvezu (ili dio finansijske obveze) iz svojeg izvještaja o finansijskom položaju kad i isključivo kad se ona podmiri, odnosno kad se obveza iz ugovora ispunji, poništi ili kad istekne.

3.9. Početno i naknadno mjerjenje

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.

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

Finansijska imovina i obveze Fonda početno se priznaju po fer vrijednosti uvećano ili umanjeno, u slučaju finansijske imovine ili finansijskih obveza koja nisu određena po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, za transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili isporukom finansijske imovine ili finansijskih obveza. Izuzetak od navedenog su finansijska imovina i finansijske 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 finansijsku imovinu, uključujući derivative koji predstavljaju imovinu, po njenoj fer vrijednosti, bez umanjenja za iznos transakcijskih troškova koji mogu nastati prilikom prodaje ili drugog načina otuđenja, osim vezano za zajmove i potraživanja koji se mjere po amortiziranom trošku, primjenom metode efektivne kamatne stope, ulaganja koja se drže do dospijeća, 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 finansijski instrumenti koji se mjere po trošku stjecanja.

Vrijednosni papiri kojima se trguje na aktivnom tržištu dnevno se vrednuju primjenom zadnje cijene trgovanja objavljene na uređenom tržištu ili službenom finansijsko – 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. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.10. Principi mjerena 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 finansijsko-informacijskom servisu na dan za koji se vrednuje imovina i obveze Fonda.

Društvo može koristiti i drugu cijenu za vrednovanje prenosivih vrijednosti papira i instrumenata tržišta novca ako procjeni da zadnja cijena trgovanja objavljena na uređenom tržištu ili službenom finansijsko - 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 finansijsko-informacijskom servisu na dan za koji se vrednuje imovina i obveze Fonda.

Fer vrijednost finansijskih izvedenica kojima se trguje na uređenim tržištima vrednuju se po javno dostupnoj dnevnoj cijeni obračuna (settlement price) na tržištima ili službenim finansijsko-informacijskim servisima. Smatra se da se finansijskim instrumentom trguje na aktivnom tržištu ako su kotirane cijene neposredno i redovno raspoložive na aktivnom tržištu, od trgovaca, investicijskog društva, poslovne grupe, agencije za regulaciju cijena ili zakonodavne agencije i ako te cijene predstavljaju stvarne i redovno nastale transakcije prema tržišnim uvjetima.

Kotirane tržišne cijene za određenu imovinu predstavljaju sadašnju cijenu ponude, a ako ista nije dostupna tada cijena posljednje transakcije dokazuje sadašnju fer vrijednost pod uvjetom da od razdoblja provedbe transakcije nije bilo značajnih promjena ekonomskih okolnosti niti se radilo o prisilnoj transakciji. Za vlasničke vrijednosne papire aktivnim tržištem se smatra tržište na kojem se vlasničkim papirom trgovalo minimalno 20 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju. Za dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se navedenim instrumentom trgovalo minimalno 15 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju. Za finansijske izvedenice aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se izvedenicom trgovalo minimalno 10 trgovinskih dana u promatranom razdoblju.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.10 Principi mjerena fer vrijednosti (nastavak)

Ukoliko za pojedine finansijske instrumente nije dostupna cijena sa aktivnog tržišta kako je prethodno navedeno, tržište na kojem se trguje finansijskim instrumentom smatra se neaktivnim. Fer vrijednost finansijskih 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 finansijskih instrumenata kojima se trguje na neaktivnim tržištima provodi se sukladno tehnikama procijene vrijednosti. Na svaki izvještajni datum dodatno se provjerava opravdanost korištenih cijena te se po potrebi pristupa tehnikama procjene.

3.11. Umanjenje vrijednosti finansijske imovine

Sva imovina Fonda, osim imovine koja se vrednuje po fer vrijednosti, podložna je izradi procjene o postojanju dokaza ili okolnosti vezanih uz umanjenje vrijednosti. Procjena postojanja dokaza ili okolnosti vezanih uz umanjenje vrijednosti mora se izrađivati bez odgode svaki put kada postoji objektivan dokaz ili okolnost koje upućuju na potrebu procjene vrijednosti imovine radi umanjenja, a najmanje na datum sastavljanja godišnjih i polugodišnjih izvještaja. Sva imovina po amortiziranom trošku se individualno procjenjuje na umanjenje vrijednosti.

Objektivni dokaz umanjenja vrijednosti finansijske imovine ili grupe finansijske imovine uključuje dostupne informacije, a odnose se na sljedeće događaje koji uzrokuju umanjenje vrijednosti: značajne finansijske teškoće izdavatelja ili dužnika, uključujući blokadu računa, značajno pogoršanje finansijskih pokazatelja iz odvojenih i/ili konsolidiranih finansijskih izvještaja, nepoštivanje ugovora, poput nepodmirenja obveza ili zakašnjenja plaćanja kamate ili glavnice po zajmovima i/ili izdanim vrijednosnim papirima, radi čega dolazi do prolongata plaćanja ili reizdanja vrijednosnih papira u svrhu podmirenja dospjelih obveza po nepodmirenim izdanjima, pokretanje predstečajne nagodbe, otvaranje stečajnog ili likvidacijskog postupka, ili druge finansijske 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 finansijskih 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 ratinga izdavatelja objavljenog od strane vanjskih rejting agencija.

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 finansijskih 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. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

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 usklađa knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u sljedećoj poslovnoj godini, opisane su u nastavku.

4.1. Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

4.1.1. Utvrđivanje fer vrijednosti

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

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

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

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

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o finansijskom instrumentu. Ove su procjene po prirodi subjektivne i uključuju neizvjesnosti i pitanja koja značajno ovise o prosudbi, poput kamatnih stopa, promjenjivosti i procijenjenim novčanim tokovima, te se stoga, ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću. Fond mjeri fer vrijednost temeljem hijerarhije fer vrijednosti koja je objašnjena u Bilješci 23: *Fer vrijednost finansijskih instrumenata*.

4. Računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene (nastavak)

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 finansijske imovine. Umanjenje vrijednosti za pojedinačne izloženosti temelji se na najboljoj procjeni rukovodstva Društva o sadašnjoj vrijednosti očekivanih budućih novčanih primitaka. Pri procjeni tih novčanih primitaka, rukovodstvo procjenjuje finansijski položaj dužnika i neto nadoknadivu vrijednost instrumenata osiguranja.

4.1.3. Regulatorni zahtjevi

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

5. Prihodi od kamata

	2019. u kunama	2018. u kunama
Prihod od kamata na novac i novčane ekvivalente	89	44
	89	44

6. Prihodi od dividendi i ostali prihodi

	2019. u kunama	2018. u kunama
Prihodi od dividendi iz inozemstva	850.823	1.107.907
Prihodi od dividendi iz Republike Hrvatske	79.255	458.229
	930.078	1.566.136

7. Transakcijski troškovi

	2019. u kunama	2018. u kunama
Troškovi brokerske provizije	59.086	25.359
Troškovi prijevoja i namire	7.889	15.930
Troškovi platnog prometa	5.911	3.843
	72.886	45.132

8. Realizirani dobici od finansijskih instrumenata

	2019. u kunama	2018. u kunama
Vlasnički vrijednosni papiri	2.041.427	234.636
	2.041.427	234.636

9. Realizirani gubici od finansijskih instrumenata

	2019. u kunama	2018. u kunama
Vlasnički vrijednosni papiri	415.006	261.410
	415.006	261.410

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

	2019. u kunama	2018. u kunama
Nerealizirani dobici finansijskih instrumenata		
Vlasnički vrijednosni papiri	14.801.300	21.663.160
<i>Ukupno nerealizirani dobici finansijskih instrumenata</i>	14.801.300	21.663.160
Nerealizirani gubici finansijskih instrumenata		
Vlasnički vrijednosni papiri	(11.885.986)	(23.588.518)
<i>Ukupno nerealizirani gubici finansijskih instrumenata</i>	(11.885.986)	(23.588.518)
Neto realizirani dobici/(gubici) finansijskih instrumenata	2.915.314	(1.925.358)

11. Neto dobici/(gubici) iz tečajnih razlika finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka

	2019. u kunama	2018. u kunama
Pozitivne tečajne razlike finansijskih instrumenata		
Prenosivi vrijednosni papiri	616.275	1.162.847
<i>Ukupno nerealizirani dobici finansijskih instrumenata</i>	616.275	1.162.847
Negativne tečajne razlike finansijskih instrumenata		
Prenosivi vrijednosni papiri	(646.337)	(1.324.620)
<i>Ukupno nerealizirani gubici finansijskih instrumenata</i>	(646.337)	(1.324.620)
Neto gubici iz tečajnih razlika finansijskih instrumenata	(30.062)	(161.773)

12. Pozitivne tečajne razlike

	2019. u kunama	2018. u kunama
Pozitivne tečajne razlike - novčani računi	47.787	30.641
Pozitivne tečajne razlike - prodaja vrijednosnih papira	4.560	1.241
Pozitivne tečajne razlike - kupnja vrijednosnih papira	4.108	1.655
Pozitivne tečajne razlike - spot transakcija	851	2.552
Pozitivne tečajne razlike - ostalo	2.679	-
	59.985	36.089

13. Negativne tečajne razlike

	2019. u kunama	2018. u kunama
Negativne tečajne razlike - novčani računi	52.472	50.310
Negativne tečajne razlike - spot transakcija	5.628	4.179
Negativne tečajne razlike - kupnja vrijednosnih papira	1.454	1.955
Negativne tečajne razlike - prodaja vrijednosnih papira	1.472	2.888
Negativne tečajne razlike - ostalo	3.450	3.860
	64.476	63.192

14. Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje

Društvo prima naknadu za upravljanje Fondom u iznosu od 2,5% godišnje (2018: 2,5%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine udjelničara Fonda umanjene za finansijske obveze i ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva (Fond nema ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva). Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno. Tokom 2019. g. naknada za upravljanje Fondom iznosila je 592.037 kn (2018: 650.714 kn).

15. Naknada Depozitaru

Naknada Raiffeisenbank d.d. Austria za koja obavlja poslove depozitara iznosila je 0,165% (2018.: 0,165%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine udjelničara Fonda umanjene za finansijske obveze i ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva (Fond nema ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva). Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno. Tokom 2019. g. naknada Depozitaru iznosila je 39.074 kn (2018: 42.947 kn).

16. Ostali dozvoljeni troškovi UCITS Fonda

	2019. u kunama	2018. u kunama
Troškovi revizije	25.000	25.000
Naknada HANFA-i	<u>7.131</u>	<u>7.822</u>
	<u>32.131</u>	<u>32.822</u>

17. Pokazatelj dozvoljenih troškova Fonda

	2019.	% prosječne godišnje neto imovine fonda	2018.	% prosječne godišnje neto imovine fonda
	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
Naknada i troškovi plativi depozitaru	39.074	0,17%	42.947	0,17%
Naknada i troškovi plativi društvu za upravljanje	592.037	2,50%	650.714	2,51%
Troškovi godišnje revizije	25.000	0,11%	25.000	0,10%
Troškovi HANFA-e	<u>7.131</u>	<u>0,03%</u>	<u>7.822</u>	<u>0,03%</u>
	<u>663.242</u>	<u>2,81%</u>	<u>726.483</u>	<u>2,81%</u>

18. Novac i novčani ekvivalenti

	31. prosinca 2019.	31. prosinca 2018.
	u kunama	u kunama
Žiro-račun - HRK	4.674.520	1.185.375
Žiro-račun - strane valute	<u>815.263</u>	<u>75.747</u>
	<u>5.489.783</u>	<u>1.261.122</u>

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

	31. prosinca 2019.	31. prosinca 2018.
	u kunama	u kunama
Prenosivi vrijednosni papiri	<u>22.393.635</u>	<u>21.570.853</u>
	<u>22.393.635</u>	<u>21.570.853</u>

20. Ostala imovina

	31. prosinca 2019. u kunama	31. prosinca 2018. u kunama
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira	31.172	-
Potraživanja s osnove kamata	<u>33</u>	<u>14</u>
	<u>31.205</u>	<u>14</u>

21. Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira

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

Na dan 31. prosinca 2019. godine Fond je imao potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira u ukupnom iznosu od 31.172 kn. Navedena potraživanja podmirena su 02. siječnja 2020. godine.

Na dan 31. prosinca 2018. godine Fond nije imao potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira.

22. 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 namirenji.

Na dan 31. prosinca 2019. godine Fond je imao obveza s osnove ulaganja u vrijednosne papire u ukupnom iznosu od 3.540 kn. Navedene obveze podmirene su 02. siječnja 2020. godine

Na dan 31. prosinca 2018. godine Fond nije imao obveza s osnove ulaganja u financijske instrumente.

23. Ostale obveze UCITS fonda

	31. prosinca 2019. u kunama	31. prosinca 2018. u kunama
Obveze prema revizoru	20.000	10.000
Obveze prema HANFA-i	<u>676</u>	<u>604</u>
	<u>20.676</u>	<u>10.604</u>

24. 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 vrijednosti financijskih instrumenata na domaćem i svjetskim tržištima. Značajniji rizici, zajedno s metodama koje se koriste za upravljanje tim rizicima, izloženi su u nastavku.

Tržišni rizik

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

Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom portfelja.

Valutni rizik

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

Ukupna sredstva i obveze u kunama i u stranim valutama na dan 31. prosinca 2019. godine i 31. prosinca 2018. godine su kako slijedi:

2019.

Imovina	HRK	EUR	BAM	RON	HUF	Ukupno
Novac i novčani ekvivalenti	4.674.520	815.263	-	-	-	5.489.783
Financijska imovina po vrijednosti kroz dobit ili gubitak	10.113.350	8.105.821	134.641	4.039.823	-	22.393.635
Ostala imovina	31.205	-	-	-	-	31.205
Ukupna imovina	14.819.075	8.921.084	134.641	4.039.823	-	27.914.623
Kratkoročne obvezne	(85.173)	-	-	-	-	(85.173)
Neto imovina fonda	14.733.902	8.921.084	134.641	4.039.823	-	27.829.450

24. 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
Finansijska imovina po feni vrijednosti kroz dobi 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 obvezne	(64.648)	-	-	-	-	(64.648)
Neto imovina fonda	11.020.804	6.641.799	247.959	4.856.779	-	22.767.341

Valutna osjetljivost

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

Efekt na neto imovinu udjelnika u Fondu

Valuta	Promjena tečaja	2019.	
		u kunama	
		(+/-)	(+/-)
EUR	(+/-) 1%	89.211	66.418
	(+/-) 5%	446.054	332.090
	(+/-) 10%	892.108	664.180
	(+/-) 1%	1.346	2.480
BAM	(+/-) 5%	6.732	12.398
	(+/-) 10%	13.464	24.796
	(+/-) 1%	40.398	48.568
	(+/-) 5%	201.991	242.839
RON	(+/-) 10%	403.982	485.678

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik

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

Na dan 31. prosinca 2019. Fond nije imao ulaganja u dužničke vrijednosne papire te izuzev novca i novčanih ekvivalenta nije bio izložen kamatnom riziku. Nominalne kamatne stope na žiroračune iznosile su 0,01%.

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

Cjenovni rizik

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

Fond je izložen promjenama rizika cijena financijskih instrumenata. Ukoliko bi se cijene dionica povećale ili smanjile za 5% (2018: 5%) to bi dovelo do povećanja ili smanjenja rezultata za 1.119.682 kuna (2018: 1.078.543 kuna).

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

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

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

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti

Fond je izložen riziku da u danom trenutku ne može pravovremeno ispuniti svoje dospjele obveze zbog nedostatka likvidnih sredstava (prvenstveno u slučaju brzog i značajnijeg otkupa udjela ulagatelja Fonda). U tom slučaju Fond bi morao likvidirati jedan dio imovine kako bi osigurao dovoljna sredstva za ispunjavanje dospjelih obveza. Kad bi stanje likvidnosti na tržištu kapitala u tom trenutku bilo nedovoljno da se imovina likvidira po fer vrijednosti, Fond bi dotičnu imovinu morao prisilno likvidirati. Prisilna likvidacija vrlo bi vjerojatno mogla doprinijeti značajnjem padu tržišne cijene dotične imovine, čime bi vrijednost pozicija koje se na taj način parcijalno likvidiraju mogla značajno pasti, što bi pak moglo ugroziti interes udjelnika u Fondu.

Društvo aktivno upravlja likvidnošću Fonda na način da usklađuje ročnu strukturu kako bi Fond u svakom trenutku imao dovoljnu razinu likvidne imovine za otkup udjela ulagatelja.

Na razini Fonda redovito se vrši i provjera likvidnosti financijskih instrumenata iz portfelja Fonda te ocjenjuje potrebno vrijeme za njihovo unovčavanje u slučaju potrebe za podmirivanjem većih obveza Fonda.

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

Tablice u nastavku sadrže analizu sredstava, obveza i neto imovine prema preostalim razdobljima od datuma izvještaja o financijskom položaju do ugovornog dospjeća. U kategoriju "na poziv" klasificirana je visokolikvidna imovina, kao i obveze koje Fond mora podmiriti na zahtjev. Iz tablice je vidljivo da je struktura imovine prema likvidnosti uravnotežena na dan 31. prosinca 2019. pa je ukupno gledajući rizik likvidnosti nizak, uzimajući u obzir raspoloživost imovine, međutim, uzimajući u obzir likvidnost pojedinih klasa imovine zasebno (djelomično dionice smanjene likvidnosti, a koje kotiraju na regionalnom tržištu kapitala) rizik likvidnosti je umjeren. Ovim rizikom upravlja se na način da se pretežito ulaže imovinu u financijske instrumente kojima se trguje na uređenim ili drugim tržištima a u slučaju ulaganja u neuvrštene vrijednosne papire, ulagat će u one za koje se procjeni da bi iskazivanjem interesa za prodaju svejedno mogli biti utrživi kroz OTC transakciju ili sklapanjem kupoprodajnog ugovora u roku od godine dana.

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

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

Prosječna ponderirana kamatna stopa	Do 1 mj.	1-3 mj.	3 mj.-1 god.	Ukupno
	%	u kunama	u kunama	u kunama
31. prosinca 2019.				
beskamatno		65.173	10.000	10.000
		65.173	10.000	10.000
		65.173	10.000	85.173
31. prosinca 2018.				
beskamatno		54.648	-	10.000
		54.648	-	10.000
		54.648	-	64.648

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

Prosječna ponderirana kamatna stopa	Do 1 mj.	1-3 mj.	3 mj.-1 god.	Nedospjelo	Ukupno
	%	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
31. prosinca 2019.					
Novac i novčani ekvivalenti	0,01	5.489.816	-	-	-
		5.489.816	-	-	5.489.816
beskamatno		31.172	-	-	22.393.635
		31.172	-	-	22.393.635
		5.520.988	-	-	22.393.635
		5.520.988	-	-	27.914.623
31. prosinca 2018.					
Novac i novčani ekvivalenti	0,015	1.261.136	-	-	-
		1.261.136	-	-	1.261.136
beskamatno		-	-	-	21.570.853
		-	-	-	21.570.853
		1.261.136	-	-	22.831.989
		1.261.136	-	-	22.831.989

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik

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

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

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

	Rejting	31. prosinca 2019. u kunama	31. prosinca 2019. %	31. prosinca 2018. u kunama	31. prosinca 2018. %
Novac i novčani ekvivalenti	Bez rejtinga	5.489.783	19,67	1.261.122	5,52
Ostala imovina	Bez rejtinga	31.205	0,11	14	0,01
		5.520.988	19,78	1.261.136	5,53
Ostala ulaganja koja nisu izložena kreditnom riziku		22.393.635	80,22	21.570.853	94,47
Ukupno imovina		27.914.623	100,00	22.831.989	100,00

Na dan 31. prosinca 2019. godine i 31. prosinca 2018. godine Fond nema dospjele nenaplaćene imovine niti imovine čija je vrijednost umanjena.

Operativni rizik

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

25. 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 dobrovoljno prestane obavljati djelatnost upravljanja fondovima, da je Društvu ukinuto ili prestalo važiti odobrenje za rad, da je nad Društvom otvoren stečajni postupak ili pokrenut likvidacijski postupak, a upravljanje Fondom nije preneseno drugom društvu za upravljanje, Depozitar Fonda prestane poslovati u svojstvu depozitara ili mu HANFA ukine suglasnost na izbor depozitara a Društvo ne sklopi ugovor s novim depozitarom, prosječna dnevna neto vrijednost imovine Fonda padne ispod 5.000.000,00 kn tijekom tri uzastopna kalendarska mjeseca a nije započet postupak pripajanja Fonda nekom drugom fondu.

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

Neto vrijednost imovine Fonda na dan 31.12.2019. iznosila je 27.829.450 kn što je 5,6 puta više od zakonski propisanog minimuma. Fond je imao 1.962 udjelničara sa ukupno 234.759,7044 izdanih udjela.

Prvih 5 udjelničara sa najvećim vrijednostima udjela zajedno je ukupno držalo udjele vrijedne 5,7 milijuna kn što je 21% neto vrijednosti imovine Fonda, prvih 10 udjelničara zajedno je držalo ukupnu vrijednost od 8,7 milijuna kn, odnosno 31% neto vrijednosti imovine, dok je prvih 20 udjelničara držalo udjele ukupno vrijedne 11 milijuna kn odnosno 40% neto vrijednosti imovine.

Tijekom proteklih 3 kalendarske godine u Fond je u prosjeku mjesечно uplaćivano 351.898 kn, dok je prosječno isplaćivano 240.891 kn. Uzimajući u obzir neto vrijednost imovine Fonda, strukturu udjelničara i prosječne mjesечne 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 mjerjenja rizika, te politike i mjere upravljanja rizicima. U izvješću poslovodstva 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.

26. Politika primitaka

Svrha politike je propisati i jasno definirati nagrađivanja za ključne djelatnike, Upravu i Nadzorni odbor, s ciljem sprečavanja i upravljanja sukobom interesa i sprečavanja preuzimanja neprimjerenih rizika. Društvo je identificiralo djelatnike čije radne aktivnosti imaju značajan utjecaj na profil rizičnosti Društva i fondova pod upravljanjem – uprava, fond manageri, radnici koji obavljaju kontrolne funkcije, funkcije upravljanja rizicima i praćenja usklađenosti s relevantnim propisima i voditelji ostalih odjela.

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

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

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

S ciljem sprečavanje preuzimanja neprimjerenog rizika, fond managerima i voditeljima odjela trgovanja, nije dopušteno sklapanje transakcija ili vođenje portfelja fondova na način koji bi dodatno povećavao rizičnost fondova a što bi za cilj imalo potencijalno povećanje ostvarenih prinosa fondova. S ciljem očuvanja neovisnosti u radu osoba zaduženih za provođenje funkcija praćenja usklađenosti s relevantnim propisima i funkcije upravljanja rizicima, svako nagrađivanje tih osoba treba biti utemeljeno na opravdanim i jasno dokumentiranim razlozima temeljenim na ostvarenju zadanih radnih ciljeva specifičnim za tu funkciju. Neće se nagrađivati prekomjerno preuzimanje rizika.

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

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

26. Politika primitaka (nastavak)

Društvo je u 2019. godini isplatilo ukupno 882.968 kn s osnove fiksnih primitaka, odnosno bruto plaća i vezanih doprinosa, od čega se iznos od 498.906 kn odnosi na upravu, iznos od 206.485 kn na fond managera, te iznos od 177.577 kn. S osnove varijabilnih primitaka, Društvo je u 2019. godini isplatilo ukupno 352.500 kn, od čega se iznos od 350.500 kn odnosi na Upravu, iznos od 1.000 kn na fond managera, te iznos od 1.000 kn na kontrolne funkcije. Navedeni primici odnose se ukupno na 4 djelatnika Društva, od čega 2 iz kategorije Uprave, 1 iz kategorije fond managera, te 1 iz kategorije kontrolne funkcije. Svi prethodno navedeni primici isplaćeni su iz Društva.

Tijekom 2019. godine izvršena je revizija Politike primitaka, te je ista usvojena 26. rujna 2019. godine od strane Nadzornog odbora Društva. U reviziji nisu izvršene bitne promjene u odnosu na prethodno donesenu.

27. 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 mjerena.

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije

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

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

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

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

2019.

	Razina 1 u kunama	Razina 2 u kunama	Razina 3 u kunama	Ukupno
Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj	6.518.859	-	3.594.491	10.113.350
Vrijednosni papiri inozemnih izdavatelja	12.145.645	-	134.640	12.280.285
	18.664.504	-	3.729.131	22.393.635

27. Fer vrijednost financijskih instrumenata

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)

2018.

	Razina 1 u kunama	Razina 2 u kunama	Razina 3 u kunama	Ukupno
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

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

Finansijska imovina	Fer vrijednost na dan		Hijerarhija fer vrijednosti	Metoda vrednovanja i glavni ulazni podaci
	31.12.2019.	31.12.2018.		
Dionice kojima se trguje na aktivnom tržištu	18.664.504	15.074.377	1. razina	Primjena zadnje cijene trgovanja objavljena na uređenom tržištu ili službeno financijsko - informacijskom servisu
Dionice kojima se ne trguje na aktivnom tržištu	3.729.131	6.496.476	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

Dana 22. ožujka 2018. godine Zagrebačka burza d.d. donijela je odluku o ukidanju CE Enter tržišta s danom 01. listopada 2018. godine. Slijedom navedenoga dionice koje su bile uvrštene na istom, nisu ponovo uvrštene na neko drugo uređene tržište, te se za njih fer vrijednost utvrđuje metodama procjene vrijednosti.

27. Fer vrijednost finansijskih instrumenata

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)

- a) metoda diskontiranja budućih novčanih tokova predstavlja najsveobuhvatniji model analize vrijednosti dionice kompanije, bazira se prije svega na očekivanom poslovanju promatrane kompanije kao i na sposobnosti generiranja novčanih tokova za koje se procjenjuje da će se ostvariti, vrijednost kompanije definirana je kao sadašnja vrijednost očekivanih novčanih tokova diskontiranih prosječnim ponderiranim troškom kapitala;
- b) metoda usporedivih poduzeća (peer grupa) bazira se na kreiranju grupe srodnih kompanija (tzv. Peer grupe) prema karakteristikama tržišta, djelatnosti, proizvoda, veličine, općih uvjeta poslovanja i slično kao i izračunu prosječnih vrijednosti pokazatelja za navedenu grupu;
- c) metoda nedavne transakcije s istom ili sličnom imovinom koristi se ako postoje podaci o nedavno provedenim transakcijama s istom ili sličnom imovinom onoj koju se procjenjuje, cijena iz takve transakcije može poslužiti kao osnovica za procjenu vrijednosti pod uvjetom da se ista provela između informiranih i nepovezanih osoba;
- d) metoda likvidacijske vrijednosti koristi se za procjenu vrijednosti kompanija za koje se ne može doći do podataka na temelju kojih bi se napravila procjena sukladno ranije navedenim metodama i za koje se smatra da podaci koji postoje realno prikazuju stanje u kompaniji; vrijednost kompanije dobije se na način da se od ukupne imovine oduzmu ukupne obvezе;
- e) metoda diskontiranih dividendi koristi Gordonov model rasta; osnova za upotrebu ove vrste procjene dionica je u tome što se vrijednost bazira na novčanim tokovima koje dioničari mogu očekivati od svoje investicije u vidu isplaćenih dividendi.

27. Fer vrijednost finansijskih instrumenata

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)

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

		Vlasnički vrijednosni papiri
		u kunama
Stanje na 1. siječnja 2019.		6.496.476
Povećanje od kupnje		1.534.800
Smanjenje od prijenosa u razinu 1		(1.012.282)
Smanjenje od prodaje		(3.710.255)
Povećanje od svođenja na fer vrijednost		420.392
Stanje na 31. prosinca 2019.		3.729.131

		Vlasnički vrijednosni papiri
		u kunama
Stanje na 1. siječnja 2018.		2.412.929
Povećanje od kupnje		466.295
Povećanje od prijenosa iz razine 1		4.673.118
Smanjenje od prodaje		(2.260.667)
Povećanje od svođenja na fer vrijednost		1.204.801
Stanje na 31. prosinca 2018.		6.496.476

Kod određivanja fer vrijednosti finansijskih 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.

28. Transakcije s povezanim stranama

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

	Imovina		Obveze	
	31. prosinca 2019. u kunama	31. prosinca 2018. u kunama	31. prosinca 2019. u kunama	31. prosinca 2018. u kunama
	-	-	56.981	50.910
Društvo za upravljanje				
Depozitar Raiffeisen bank d.d. Austria	33	14	4.652	3.738
	33	14	61.633	54.648

	Prihodi		Rashodi	
	31. prosinca 2019. u kunama	31. prosinca 2018. u kunama	31. prosinca 2019. u kunama	31. prosinca 2018. u kunama
	-	-	-	-
Društvo za upravljanje	1.627	738	607.124	715.759
Depozitar Raiffeisen bank d.d. Austria	89	43	86.123	62.720
	1.716	781	693.247	778.479

29. Događaji nakon datuma finansijskih izvještaja

Tijekom zadnje dekade veljače i početkom ožujka 2020. godine radi objave opasnosti od svjetske pandemije/epidemije od strane Svjetske zdravstvene organizacije (WHO) prouzrokovano širenjem virusa SARS – CoV-2 (koronavirus) došlo je do značajne volatilnosti svjetskih pa uzročno povezanih i lokalnih tržišta vrijednosnica i vrijednosnih papira kojima se trguje na aktivnim tržištima i čiji su podaci javno dostupni, kao i na ekonomske aktivnosti u svijetu. Na dan 31. ožujka 2020. godine utjecaj navedene volatilnosti rezultiralo je smanjenjem na neto vrijednost imovine Fonda u odnosu na neto vrijednost imovine Fonda na dan 31. prosinca 2019. godine u iznosu od 7.615 tisuća kn, odnosno 27,36%. Na datum izdavanja ovog izvještaja nije moguće predvidjeti moguće buduće utjecaje navedenog na finansijske izvještaje i neto vrijednost imovine Fonda, te na mogućnost neograničenog nastavka poslovanja.

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

Obrazac IFP

Izvještaj o finansijskom položaju

Naziv UCITS fonda: Capital Breeder OIF

OIB UCITS fonda: 84300431782

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

Izvještajno razdoblje: 01.01.2019 - 31.12.2019

Konta skupine	Pozicija	AOP	Zadnji dan Prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja (u kunama)
	Imovina fonda			
10	Novčana sredstva	1	1.261.122,08	5.489.783,42
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	21.570.853,21	22.393.634,54
30+40+18*	- koji se vrednuju po fer vrijednosti (Σ od AOP6 do AOP9)	5	21.570.853,21	22.393.634,54
31.12.2019.	a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6	16.832.741,33	20.163.269,91
	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	4.738.111,88	2.230.364,63
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 finansijska imovina	14	0,00	0,00
raz 1 (osim kt 10)	Ostala imovina	15	13,44	31.205,41
A	Ukupna imovina (ΣAOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)	16	22.831.988,73	27.914.623,37
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	17	1.392.310,34	1.451.395,97

20	Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	18	0,00	3.540,00
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	50.306,44	56.304,55
24	Obveze prema depozitariu	22	3.737,93	4.651,91
26	Obveze prema imateljima udjela	23	0,00	0,00
25+27+28*	Ostale obveze UCITS fonda	24	10.603,61	20.676,53
B	Ukupno obveze (Σ od AOP18 do AOP24)	25	64.647,98	85.172,99
C**	Neto imovina fonda (AOP16-AOP25)	26	22.767.340,75	27.829.450,38
D**	Broj izdanih udjela	27	233.824,7383	234.759,7047
E**	Neto imovina po udjelu (AOP26/AOP27)	28	97,3693	118,5444
90	Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29	63.244.478,17	63.605.367,13
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	30	-1.346.443,31	4.701.220,67
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31	-39.130.694,11	-40.477.137,42
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	22.767.340,75	27.829.450,38
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	36	1.392.310,34	1.451.395,97

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

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Obrazac ISD

Naziv UCITS fonda: Capital Breeder CIF

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

Izvještajno razdoblje: 01.01.2018 – 31.12.2018

(u kunama)

Konta skupine	Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
	Neto realizirani dobici (gubici) financijskih instrumenata (AOP38–AOP39)	37	-26.773,75	1.626.420,28
73	Realizirani dobici od financijskih instrumenata	38	234.636,28	2.041.426,64
63	Realizirani gubici od financijskih instrumenata	39	261.410,03	415.006,36
	Neto nerealizirani dobici (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP41-AOP42)	40	-2.087.130,82	2.885.252,16
72-62	Neto nerealizirani dobici (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka (svođenje na fer vrijednost)	41	-1.925.357,68	2.915.314,03
71x-60x	Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka	42	-161.773,14	-30.061,87
	Ostali prihodi (Σ od AOP44 do AOP47)	43	1.602.268,54	990.151,57
70	Prihodi od kamata	44	43,42	89,17
71(osim 71x)	Pozitivne tečajne razlike	45	36.089,13	59.984,48
74+75	Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46	1.566.135,99	930.077,92
75	Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47	0,00	0,00
	Ostali financijski rashodi (Σ od AOP49 do AOP52)	48	63.192,26	64.475,70
67	Rashodi od kamata	49	0,00	0,00
60x	Negativne tečajne razlike	50	63.192,26	64.475,70
	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	771.615,03	736.127,64
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54	650.713,67	592.036,53
65	Naknada depozitaru	55	42.947,06	39.074,38
66	Transakcijski troškovi	56	45.132,03	72.886,06
64	Umanjenje ostale imovine	57	0,00	0,00
69	Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58	32.822,27	32.130,67
	Dobit ili gubitak (AOP37+AOP40+A043–AOP48-AOP53)	59	-1.346.443,32	4.701.220,67

	Ostala sveobuhvatna dobit (AOP61+AOP62+AOP65)	60	0,00	0,00
	Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	61	0,00	0,00
	Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP63+AOP64)	62	0,00	0,00
	– nerealizirani dobici/gubici	63	0,00	0,00
	– preneseno u račun dobiti i gubitaka (reklasifikacijske usklade)	64	0,00	0,00
	Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP66+AOP67)	65	0,00	0,00
	– dobici/gubici	66	0,00	0,00
	– preneseno u račun dobiti i gubitaka (reklasifikacijske usklade)	67	0,00	0,00
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+AOP60)	68	-1.346.443,32	4.701.220,67

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

Izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)

Naziv UCITS fonda: Capital Breeder OIF

OIB UCITS fonda: 84300431782

Izvještajno razdoblje: 01.01.2019 - 31.12.2019

(u kunama)

Za razdoblje: 01.01.2019 - 31.12.2019	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP99 do AOP118)	98	1.582.428,04	3.867.772,38
Dobit ili gubitak	99	-1.346.443,32	4.701.220,67
Dobici/gubici od ulaganja u finansijske instrumente	100	2.113.904,57	-4.511.672,44
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	101	0,00	0,00
Prihodi od kamata	102	-43,43	-89,17
Rashodi od kamata	103	0,00	0,00
Prihodi od dividendi	104	-1.566.135,99	-930.077,83
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	105	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	106	882.190,00	3.688.891,11
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	107	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u udjele UCITS fondova	108	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	109	0,00	0,00
Primici od kamata	110	56,07	69,08
Izdaci od kamata	111	0,00	0,00
Primici od dividendi	112	1.566.135,99	932.756,66
Povećanje (smanjenje) ostale finansijske imovine	113	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	114	0,00	-33.850,71
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u finansijske instrumente	115	-38.326,54	3.540,00
Povećanje (smanjenje) finansijskih obveza	116	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	117	-13.839,45	6.912,09
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	118	-15.069,86	10.072,92

Novčani tokovi iz finansijskih aktivnosti (Σ od AOP120 do AOP124)	119	-3.205.122,60	360.888,96
Primici od izdavanja udjela	120	1.159.164,78	2.327.189,18
Izdaci od otkupa udjela	121	-4.364.287,38	-1.966.300,22
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	122	0,00	0,00
Ostali primici iz finansijskih aktivnosti	123	0,00	0,00
Ostali izdaci iz finansijskih aktivnosti	124	0,00	0,00
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP98+AOP119)	125	-1.622.694,56	4.228.661,34
Novac na početku razdoblja	126	2.883.816,64	1.261.122,08
Novac na kraju razdoblja (AOP125+AOP126)	127	1.261.122,08	5.489.783,42

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

Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

Naziv UCITS fonda: Capital Breeder OIF

OIB UCITS fonda: 84300431782

Izvještajno razdoblje: 01.01.2019 - 31.12.2019

(u kunama)

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Dobit ili gubitak	128	-1.346.443,32	4.701.220,67
Ostala sveobuhvatna dobit	129	0,00	0,00
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (AOP128+AOP129)	130	-1.346.443,32	4.701.220,67
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	1.159.164,78	2.327.189,18
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	-4.364.287,38	-1.966.300,22
Ukupno povećanje (smanjenje) od transakcija s udjelima UCITS fonda (AOP131+AOP132)	133	-3.205.122,60	360.888,96
Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine UCITS fonda (AOP130+AOP133)	134	-4.551.565,92	5.062.109,63

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

Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda*

Naziv UCITS fonda: Capital Breeder OF

OIB UCITS fonda: 84300431782

Izvještajno razdoblje: 01.01.2019 - 31.12.2019

Pozicija	Tekuće razdoblje	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	27.829.450,38	22.767.340,74	27.318.906,66	19.175.310,60
Broj udjela UCITS fonda	234.759,7047	233.824,7383	266.075,3352	199.376,4645
Cijena udjela UCITS fonda	118,5444	97,3693	102,6736	96,1764
Tekuće razdoblje	Prethodna godina (n)	Prethodna godina (n-1)	Prethodna godina (n-2)	Prethodna godina (n-3)
Prinos UCITS fonda	21,75%	-5,17%	6,76%	7,51%
Pokazatelj ukupnih troškova	0,03	0,03	0,03	0,03
Isplaćena dobit po udjelu	-	-	-	-
Pravne osobe za posredovanje u trgovaniju finansijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja				
Pravne osobe za posredovanje u trgovaniju finansijskim instrumentima		Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti transakcija obavljenih transakcijama fonda u tekućem razdoblju	Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe	
Raiffeisenbank d.d. Austria		38,32%		0,26%
INTERKAPITAL Vrijednosni papiri d.o.o.		25,52%		0,25%

Obrazac IPPF

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

Naziv UCITS fonda: Capital Breeder OIF

OIB UCITS fonda: 84300431782

Izvještajno razdoblje: 01.01.2019 - 31.12.2019

(u kunama)

Metoda vrednovanja	Pozicije	Zadnji dan prethodne poslovne godine	%NAV	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja	%NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	21.570.853,21	94,74%	22.393.634,54	80,47%
	... od toga tehnikama procjene	6.496.475,79	28,53%	3.729.131,13	13,40%
	Financijske obveze	0,00	0,00%	0,00	0,00%
	... od toga tehnikama procjene	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Amortizirani trošak	Financijska imovina	1.261.135,52	5,54%	5.520.988,83	19,84%
	Financijske obveze	-64.647,98	-0,28%	-85.172,99	-0,31%
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 ekvivalentne	0,00%	% ukupne imovine investicijskog fonda
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	Iznos imovine	% ukupne imovine investicijskog fonda
(a) repo transakcija	-	-	-
(b) pozajmljivanje vrijednosnih papira ili robe drugoj ugovornoj strani i pozajmljivanje vrijednosnih papira ili robe od druge ugovorne strane	-	-	-
(c) transakcija kupnje i ponovne prodaje ili transakcija prodaje i ponovne kupnje	-	-	-
(d) maržni kredit	-	-	-
(e) ugovor o razmjeni ukupnog prinosa	-	-	-

Podaci o koncentraciji:

Deset naivih izdavatelja ko aterala za sve vrste transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa

Naziv izdavatelja vrijednosnog papira koji je primjenjen kao kolateral	LEI izdavatelja	Vrsta primjenjeno g kolaterala	ISIN	Količina
-	-	-	-	-

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

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

Zbirni podatci o transakcijama:

Opis vrste i kvalitete kolaterala

Dosnijeće kolaterala

Valuta kolaterala																				
Valuta kolaterala	-																			
d) dospjeće transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa																				
manje od jednog dana	<table border="1"> <thead> <tr> <th>od jednog dana do jednog tjedna</th> <th>od jednog tjedna do jednog mjeseca</th> <th>od jednog do tri mjeseca</th> <th>od tri mjeseca do jedne godine</th> <th>više od jedne godine</th> <th>bez datuma dospjeća ili otvorene transakcije</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>0,00 kn</td><td>0,00 kn</td><td>0,00 kn</td><td>0,00 kn</td><td>0,00 kn</td><td>0,00 kn</td></tr> </tbody> </table>	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 dospjeća ili otvorene transakcije							0,00 kn						
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 dospjeća ili otvorene transakcije															
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 ponovo 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:		
Udin kolaterala koji se drže na održenjem ili zbirnim računima ili na bilo kojim drugim računima (u odnosu na ukupni iznos danih kolaterala)	-	-
Podaci 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, društву 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
-	-	-