

**Raiffeisen Eurski Val 2025 Bond,
otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**

Godišnji izvještaj
za godinu koja je završila
31. prosinca 2024. godine

Sadržaj

Izvještaj posloводства	1
Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za Godišnji izvještaj	5
Izvještaj neovisnog revizora	6
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	11
Izvještaj o financijskom položaju	12
Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda	13
Izvještaj o novčanim tokovima	14
Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda	15
Izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda	16
Bilješke uz financijske izvještaje	17

Izvještaj posloводства

Uvod

Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima (u nastavku „Društvo za upravljanje”) predstavlja godišnji izvještaj Raiffeisen Eurski Val 2025 Bond, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (u nastavku „Fond”) za 2024. godinu sukladno Zakonu o računovodstvu Republike Hrvatske.

Fondom upravlja Raiffeisen Invest d.o.o., za upravljanje UCITS fondovima sa sjedištem u Zagrebu koje je u vlasništvu Raiffeisen Capital Management (RCM) sa sjedištem u Beču. Na dan 31. prosinca 2024. godine Društvo za upravljanje je upravljalo s petnaestotvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (u nastavku „UCITS fondovi”):

- Raiffeisen Flexi Bond kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 1. siječnja 2023. promjena imena iz Raiffeisen Flexi Kuna kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom)
- Raiffeisen Flexi Sustainable Bond napajajućiotvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 20. ožujka 2023. preoblikovanje iz fonda Raiffeisen Flexi Euro kratkoročni obveznički fond)
- Raiffeisen Harmonic, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 31. prosinca 2013. nastao spajanjem fondova Raiffeisen Balanced i Raiffeisen Prestige te od 15. rujna 2014. godine slijednik fonda Raiffeisen Absolute)
- Raiffeisen Classic, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 03. prosinca 2014. te od 05. listopada 2017. godine pripojeni fondovi Raiffeisen Bonds i Raiffeisen zaštićena glavnica)
- Raiffeisen EUR 2025 Bond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 02. studenog 2022. godine)
- Raiffeisen EUR 2025 Bond II, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 14. travnja 2023. godine)
- Raiffeisen Sustainable Equities, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 21. veljače 2018.; od 15. prosinca 2021. slijednik fonda Global Equities, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom)
- Raiffeisen Sustainable Solid, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 07. travnja 2022. godine preoblikovanje iz fonda FWR Multi Asset Strategy I, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom i fonda Raiffeisen Fund Conservative)
- Raiffeisen USD 2026 Bond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 30. listopada 2021.)
- Raiffeisen Flexi USD kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 17. listopada 2019.)
- Raiffeisen Eurski Val 2025 Bond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 3. lipnja 2019.)
- Raiffeisen Sustainable Mix, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 7. listopada 2020. te od 22. prosinca 2020. godine pripojen fond Raiffeisen Dynamic)
- Raiffeisen Wealth, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 12. kolovoza 2024. godine nastao preoblikovanjem iz fonda Raiffeisen Wealth, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom)
- Raiffeisen EUR 2027 Bond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 13. ožujka 2024. godine)
- Raiffeisen Money Market, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 2. srpnja 2024. godine)

Društvo za upravljanje je krajem godine zabilježilo imovinu pod upravljanjem u iznosu od 285,1 milijuna eura.

Izvještaj posloводства (nastavak)

Osnovna djelatnost

Raiffeisen Eurski Val 2025 Bond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ili UCITS fond jest fond dostupan javnosti.

Ulagateljski cilj Fonda je izlaganje obvezničkom tržištu na period od šest (6) godina, uz ostvarivanje minimalnog ciljanog prinosa od 3% u periodu držanja (ciljana cijena 103 EUR; prosječni godišnji prinos 0,5%).

Rezultati poslovanja Fonda i izvještaj o ukupnom prinosu

Neto imovina fonda na 31. prosinca 2024. iznosila je 39 milijun eura (31. prosinca 2023.: 38,1 milijun eura). Fond je započeo s radom 3. lipnja 2019. godine. U 2024. godini fond je ostvario prinos 3,05%.

Vjerojatni budući razvoj poslovanja Fonda

Fond nastoji ostvariti ulagateljski cilj konzervativnom strategijom ulažući više od 51% u državne obveznice Republike Hrvatske i drugih zemalja članica Europske unije. Fondu je dopušteno ulaganje u obveznice preostalog vremena do dospijeca dužeg od 397 dana i instrumente tržišta novca. Instrumenti tržišta novca su instrumenti čije je dospijec ili preostalo dospijec 397 dana ili manje i čiji su prinosi podložni utjecaju promjena uvjeta na tržištu novca. U posljednjih 18 mjeseci do dospijeca Fonda udio instrumenata tržišta novca i depozita može biti veći od 49% neto imovine Fonda.

Financijski instrumenti i upravljanje rizicima Fonda

Ulagateljske aktivnosti Fonda izlažu Fond različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaže. Detalji o upravljanju rizicima Fonda opisani su u Bilješci 17.: *Financijski instrumenti i povezani rizici*.

Aktivnosti istraživanja i razvoja

Društvo za upravljanje teži kontinuiranom razvoju, unapređenju poslovanja te poboljšanju kvalitete usluge. Društvo za upravljanje će i dalje nastojati osigurati profitabilnost uloženi sredstava uz primjeren rizik kroz kontinuirani razvoj i uvođenje novih, aktivnih strategija upravljanja. U budućem razdoblju Društvo za upravljanje će također nastaviti unapređivati poslovne procese s ciljem bolje kvalitete usluge, smanjenja operativnih rizika i efikasnijeg poslovanja, i u skladu s pravno regulatornim izmjenama u poslovanju. Prodajne aktivnosti bit će usmjerene na direktnu prodaju te podršku prodaji kroz kanale distribucije s ciljem očuvanja kvalitetnog poslovnog odnosa s postojećim ulagateljima i povećanja broja ulagatelja za koje su proizvodi Društva za upravljanje primjereni. Društvo za upravljanje tijekom 2024. godine nije provodilo interne aktivnosti istraživanja i razvoja.

Tijekom poslovne godine koja obuhvaća period od 1. siječnja 2024. godine do 31. prosinca 2024. godine, Društvo se prilagođavalo tržišnim kretanjima te je pokrenulo dva nova fonda, Raiffeisen EUR 2027 Bond fond (od 13. ožujka 2024. godine) i Raiffeisen Money Market (od 2. srpnja 2024. godine). Osim pokretanja novih fondova, Društvo je provelo preoblikovanje fonda Raiffeisen Wealth u napajajući fond. Prilikom preoblikovanja fond je zadržao ime.

Podaci o otkupu vlastitih dionica sukladno propisu kojim se uređuju trgovačka društva

Fond kao zasebna imovina, bez pravne osobnosti, koju osniva Društvo za upravljanje, od osnutka do kraja 2024. godine nije stjecalo vlastite poslovne udjele. Društvo za upravljanje nije, sukladno zakonskim odredbama stjecalo ili otuđivalo imovinu Fonda za svoj račun ili račun relevantnih osoba.

Izvještaj posloводства (nastavak)

Postojanje podružnica

Od osnutka pa do kraja 2024. godine Društvo za upravljanje nije osnivalo svoje podružnice. Istovremeno, prema odredbama Zakona, Fond ne može osnivati vlastite podružnice.

Značajna gospodarska i makroekonomska kretanja

Pozitivni prinosi na financijskim tržištima karakteriziraju 2024. godinu i nastavak su uspješne 2023. godine. Tijekom godine, obveznička i dionička tržišta ostvarila su rast. Rast je prisutan i na tržištu plemenitih metala, a rasle su i cijene krypto imovine. Središnje banke razvijenih zemalja započele su ciklus normalizacije monetarnih politika u 2024. godini, ali gospodarski rast i još uvijek tvrdoglava inflacija utjecali su na ublažavanje brzine smanjenja kamatnih stopa, posebno u SAD-u. Dodatni razlozi za sporiju normalizaciju su stabilno tržište rada, rast plaća, potrošnje i zarada poduzeća koji su bili prisutni tijekom cijele 2024. godine.

Inflacija je tijekom 2024. godine nastavila biti jedna od najbitnijih tema, a trend kretanja inflacije tijekom 2024. godine je bio silazan. U SAD-u, inflacija je krajem 2023. godine iznosila 3,4%, dok je krajem 2024. godine zabilježila pad na 2,7%. U Europi, inflacija se tijekom 2024. godine spustila s 2,9% na kraju 2023. godine na 2,3%, a prema projekcijama ECB-a ciljana razina od 2,0% biti će dosegnuta tijekom 2025. godine. Smanjeni rast cijena omogućio je središnjim bankama da započnu normalizaciju monetarne politike, koja je do tada bila izrazito restriktivna. Ciklus smanjenja referentne kamatne stope započela je ECB u lipnju, a tijekom godine kamatnu stopu je smanjila ukupno četiri puta po 0,25%, spustivši je pri tom s rekordne razine od 4,0% na 3,0%. Nešto kasnije, američki FED je prvi put od 2020. godine snizio referentnu kamatnu stopu u rujnu 2024. godine. i to za 0,5%. Nakon toga učinio je to još dva puta po 0,25% čime je kamatnu stopu spustio s 5,50% na 4,50%. Početkom godine većina tržišnih sudionika očekivala je agresivniji ciklus rezanja kamatnih stopa, argumentirajući kako će preduga restriktivnost monetarne politike gurnuti svjetsko gospodarstvo u recesiju. Taj scenarij se nije ostvario jer su snažni ekonomski podaci, uključujući snažan rast radnih mjesta, rast plaća, rast potrošnje i rast zarada kompanija pokazali da se gospodarstvo prilagodilo novim financijskim uvjetima bolje od očekivanog. Tako je američko gospodarstvo u trećem tromjesečju nadmašilo očekivanja i zabilježilo rast od 3,1% na anualiziranoj razini. Istovremeno, BDP eurozone je u trećem tromjesečju zabilježio porast od 0,9% u odnosu na godinu ranije. Visoke kamate tako nisu ugrozili gospodarski rast, a porast optimizma mogao se primijetiti i na krivulji prinosa europskih, ali i američkih obveznica. Naime, tijekom 2024. godine zabilježili smo prestanak invertiranosti krivulje prinosa što znači da obveznice s kraćim dospeljećem nose niži prinos od onih s dužim dospeljećem. Ipak, unatoč smanjenju prinosa na kraćem kraju krivulje, potrebno je naglasiti kako su kamatne stope i dalje povišene što novčana tržišta i dalje čini privlačnim za mnoge tržišne sudionike.

Na dioničkim tržištima, američke dionice zabilježile su još jednu izvrsnu godinu tijekom koje su dionički indeksi dosegli nove rekordne vrijednosti. Rast dioničkih tržišta bio je potaknut popuštanjem monetarne politike od strane FED-a, snažnim ekonomski pokazateljima i rastom zarada kompanija. Tako je američki S&P 500 indeks zabilježio rast od 23,3% dok je tehnološki orijentiran Nasdaq porastao 28,6%. Porast Nasdaq-a može se pripisati daljnjoj potražnji investitora za tehnološkim kompanijama povezanim s tehnologijom umjetne inteligencije. U Europi, dionički indeks STOXX600 je tijekom 2024. godine zabilježio rast od 5,98%. Proizvodni sektor koji je pod pritiskom zajedno s pogoršanjem političke situacije u Francuskoj i Njemačkoj te zabrinutost oko trgovinskih carina za Europsku uniju koje najavljuje novoizabrani predsjednik SAD-a Donald Trump negativno su se odrazili na cijene europskih dionica.

Izvještaj posloводства (nastavak)

Politička situacija u 2024. godini bila je složena te je došlo do bitnih promjena. U Europi će se godina pamtititi po porastu političkog neslaganja što je dovelo do pada vlade u dva najveća gospodarstva eurozone, Francuske i Njemačke. Najveća izborna godina u ljudskoj povijesti kada je polovica svjetske populacije izašlo na birališta u 72 zemlje donijela je i promjenu u SAD-u. Vjerojatno najznačajniji izbori 2024. godine donijeli su pobjedu bivšem predsjedniku Donaldu Trumpu, a očekivanja tržišnih sudionika za 2025. godinu uvelike će ovisiti o odlukama njegove administracije vezane uz poreze, trgovinu i propise za koje su najavljene značajne promjene. Politička nestabilnost u svijetu odrazila se i na povećanu potražnju za zlatom koje je u 2024. godini zabilježilo rast od 27,2%, a osim geopolitičkih nestabilnosti, rast cijene zlata bio je potaknut i povećanom potražnjom od strane središnjih banaka.

Godina 2024. bila je obilježena značajnim promjenama u monetarnoj politici i gospodarskim pokazateljima u SAD-u i Europi. Smanjenje kamatnih stopa od strane FED-a i ECB-a imalo je značajan utjecaj na financijska tržišta, dok su gospodarski pokazatelji ukazivali na usporavanje rasta i smanjenje inflacijskih pritisaka. Dionički indeksi su dosegli najviše vrijednosti u povijesti, a poslovni rezultati kompanija pokazali su sposobnost prilagođavanja i otpornost na financijske uvjete u razdoblju visokih kamatnih stopa.

Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za Godišnji izvještaj

Uprava Društva za upravljanje dužna je osigurati da financijski izvještaji Raiffeisen Eurski Val 2025 Bond – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond“) za svaku financijsku godinu budu pripremljeni u skladu s njegovim Prospektom, Pravilima Fonda, Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/16, 126/19, 110/21, 76/22) („Zakon“) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 105/17, 98/20) („Pravilnik“), tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja na datum izvještavanja i rezultata poslovanja Fonda za svako prezentirano razdoblje.

Fond dopijeva dana 2. lipnja 2025. godine te s obzirom da će Fond dospjeti u razdoblju kraćem od godinu dana od datuma ovih financijskih izvještaja, ne može se pretpostaviti vremenska neograničenost poslovanja.

Pri izradi financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike;
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne;
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi, a svako materijalno značajno odstupanje obznani i objasni u financijskim izvještajima.

Uprava Društva za upravljanje odgovorna je za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Fonda, kao i njihovu usklađenost s važećim hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava Društva za upravljanje također je odgovorna za čuvanje imovine Fonda, te stoga i za poduzimanje razumnih mjera radi sprečavanja i otkrivanja prijevара i drugih nepravilnosti.

Uprava društva za upravljanje je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj Izvještaja posloводства, sukladno zahtjevima Zakona o računovodstvu.

Financijski izvještaji s pripadajućim bilješkama, kao i Izvještaj posloводства, odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Potpisali u ime Društva za upravljanje:

Vesna Tomljenović



Predsjednica Uprave Društva za upravljanje

Davor Klasnić



Član Uprave Društva za upravljanje

U Zagrebu, 25. travnja 2025. godine

Raiffeisen Invest d.o.o., društvo za upravljanje fondovima

Magazinska cesta 69,

10 000 Zagreb

Republika Hrvatska

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA

Imateljima udjela u Raiffeisen Eurski Val 2025 Bond, otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom

Izveštaj o reviziji financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja fonda Raiffeisen Eurski Val 2025 Bond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom („Fond“), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinac 2024. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS Fonda, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS Fonda i izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS Fonda na dan 31. prosinac 2024. godine te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i informacije o materijalno značajnim računovodstvenim politikama.

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2024. godine i njegovu financijsku uspješnost te njegove novčane tokove za tada završenu godinu, u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj.

Isticanje pitanja

Skrećemo pozornost na bilješku 2 „Osnova za pripremu“, sekcija d) *Vremenska neograničenost poslovanja*, u kojoj je navedeno da Fond dospijeva dana 2. lipnja 2025. godine. S obzirom da će Fond dospjeti u razdoblju kraćem od godinu dana od datuma ovih financijskih izvještaja, ne može se pretpostaviti vremenska neograničenost poslovanja. U priloženim financijskim izvještajima, imovina Fonda iskazana je po fer vrijednosti koja predstavlja očekivanu neto utrživu vrijednost, dok su obveze Fonda iskazane u očekivanom iznosu po kojem će se namiriti, sukladno primijenjenim računovodstvenim politikama na datum ovih financijskih izvještaja. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima („MRevS“) i Uredbom EU br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. godine o posebnim zahtjevima u vezi sa zakonskom revizijom subjekata od javnog interesa. Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvještaju neovisnog revizora u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja*. Neovisni smo od Društva u skladu s Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe, uključujući Međunarodne standarde neovisnosti („IESBA Kodeks“) Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA) i ispunili smo naše etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

Ključno revizijsko pitanje

Ključno revizijsko pitanje je ono pitanje koje je bilo, po našoj profesionalnoj prosudbi, od najveće važnosti za našu reviziju financijskih izvještaja tekućeg razdoblja. Tim pitanjem smo se bavili u kontekstu naše revizije financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njemu, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tom pitanju.

Društvo upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu: MBS 030022053; uplaćen temeljni kapital: 5.930,00 eura; direktori društva: Katarina Kadunc, Goran Končar i Helena Schmidt; poslovna banka: Privredna banka Zagreb d.d., Radnička cesta 80, 10 000 Zagreb, ž. račun: 2340009–1110098294; SWIFT Code: PBZGHR2X
IBAN: HR3823400091110098294.

Deloitte se odnosi na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, skraćeno DTTL, i mrežu njegovih članova i s njima povezanih subjekata (zajednički „organizacija Deloitte“). DTTL („Deloitte Global“) i svaki njegov član i njegovi povezani subjekti su pravno odvojeni i samostalni subjekti, koji se ne mogu međusobno obvezati na određene radnje u odnosu na treće strane. DTTL i svi njegovi povezani subjekti odgovorni su isključivo za vlastita, a ne međusobna, djela i propuste. Usluge klijentima ne pruža DTTL. Detaljan opis DTTL-a i njegovih članova možete pronaći na adresi www.deloitte.com/hr/o-nama.

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)

Izveštaj o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Ključno revizijsko pitanje (nastavak)

Vrednovanje financijske imovine koja se mjeri po fer vrijednosti Za računovodstveni okvir i računovodstvene politike vidjeti bilješku 4 „<i>Materijalno značajne računovodstvene politike</i>“, odjeljak „<i>Financijski instrumenti</i>“. Za dodatne informacije vezane uz identificirano ključno revizijsko pitanje, vidjeti bilješku 12 i 16 u priloženim financijskim izvještajima.	
Ključno revizijsko pitanje	Kako smo pristupili ključnom revizijskom pitanju tijekom naše revizije
U svojim financijskim izvještajima Fond ima iskazane prenosive vrijednosne papire koji se sukladno Međunarodnom standardu financijskog izvještavanja 9 – <i>Financijski instrumenti</i>, mjere po fer vrijednosti. Financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti uključuje vrijednosnice kojima se aktivno trguje, ali i one vrijednosnice koje ne kotiraju na aktivnom tržištu i čija se fer vrijednost ne određuje koristeći tržišne cijene. Kako je iskazano u Izvještaju o vrednovanju imovine i obveza UCITS Fonda, financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti iznosi 38.775.648 eura (31. prosinca 2023.: 37.963.676 eura). Budući da određivanje i mjerenje fer vrijednosti zahtijeva korištenje prosudbi i procjena od strane Uprave društva Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima („Društvo za upravljanje“), sami proces može biti izložen potencijalnoj pristranosti, a posljedično, pogrešni izračun fer vrijednosti može imati značajan utjecaj na neto vrijednost imovine Fonda. Slijedom navedenog, odlučili smo uključiti vrednovanje financijske imovine koja se mjeri po fer vrijednosti kao ključno revizijsko pitanje tijekom naše revizije financijskih izvještaja za godinu koja je završila 31. prosinca 2024. godine.	Kako bismo odgovorili na rizike povezane s ključnim revizijskim pitanjem oblikovali smo i proveli revizijske postupke koji su uključivali provjeru adekvatnosti dizajna i provjeru implementacije internih kontrola Društva za upravljanje, te neposredno testiranje fer vrijednosti prenosivih vrijednosnih papira. Naši revizijski postupci uključivali su: • Ocjenu dizajna i provjeru implementacije dnevne interne kontrole između Društva za upravljanje i depozitarne banke preko koje Uprava Društva za upravljanje osigurava da je dnevna neto vrijednost imovine Fonda pod upravljanjem točna; • Pregled i analizu portfelja vrijednosnih papira te provjeru jesu li vrijednosni papiri vrednovani u skladu s računovodstvenim politikama Fonda i sukladno primjenjivim računovodstvenim standardima koji određuju vrednovanje imovine; • Pregled i usporedbu količina, odnosno nominalne vrijednosti vrijednosnih papira, s količinama odnosno nominalnim vrijednostima navedenim u konfirmacijama depozitarne banke Fonda i/ili Središnjeg klirinškog depozitarnog društva (SKDD-a). • Usporedbu cijene na odabranom uzorku vrijednosnih papira kojima se trguje na aktivnom tržištu, po kojoj su cijeni vrednovani u izvještaju o financijskom položaju s javno dostupnom cijenom na dan 31. prosinca 2024. godine; • Pregled, analizu i provjeru ispravnosti pretpostavki korištenih u izračunu fer vrijednosti instrumenata koji ne kotiraju na aktivnom tržištu i usporedbu dobivene vrijednosti s našim očekivanjima.

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)

Izveštaj o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Ostale informacije

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije sadrže informacije uključene u Godišnji izvještaj, ali ne uključuju financijske izvještaje i naše izvještaj neovisnog revizora o njima.

Naše mišljenje o financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

U vezi s našom revizijom financijskih izvještaja Fonda, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane. U pogledu Izvještaja posloводства, koji je uključen u Godišnji izvještaj, obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru uključuje li Izvještaj posloводства potrebne objave navedene u članku 24. Zakona o računovodstvu.

Temeljem provedenih postupaka tijekom naše revizije, u mjeri u kojoj smo bili u mogućnost to procijeniti, izveštavamo sljedeće:

1. Informacije uključene u ostale informacije u skladu su, u svim značajnim odrednicama, s priloženim financijskim izvještajima.
2. Izvještaj posloводства pripremljen je, u svim značajnim odrednicama, u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu.

Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Fonda i njegova okruženja stečenog u okviru revizije financijskih izvještaja, nismo ustanovili značajne pogrešne prikaze u ostalim informacijama.

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

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za sastavljanje i fer prikaz financijskih izvještaja u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj, i za one interne kontrole za koje Uprava Društva za upravljanje odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

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

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

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)

Izveštaj o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške i izdati izvještaj neovisnog revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visoka 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 značajnima ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili skupno, utječu na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovi tih financijskih izvještaja.

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

- Prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevare može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaoblazanje 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 za upravljanje.
- Ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava Društva za upravljanje.
- Zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava Društva za upravljanje 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 vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvještaju neovisnog revizora na povezane objave u financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvještaja neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Fond prekine s nastavljanjem poslovanja po vremenski neograničenoj osnovi.
- Ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

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

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

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

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVA)

Izveštavanje sukladno ostalim zakonskim ili regulatornim zahtjevima

Ostale obveze izveštavanja propisane Uredbom EU br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća i Zakonom o reviziji

Glavna skupština Društva za upravljanje nas je imenovala revizorom Fonda 28. svibnja 2024. godine za potrebe revizije priloženih financijskih izvještaja. Naš neprekinuti angažman traje ukupno 4 godine te se odnosi na razdoblje od 1. siječnja 2021. godine do 31. prosinca 2024. godine.

Potvrđujemo sljedeće:

- naše revizorsko mišljenje o priloženim financijskim izvještajima dosljedno je s dodatnim izvještajem izdanim Nadzornom odboru Društva za upravljanje 25. travnja 2025. godine, u skladu s člankom 11. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća.
- prilikom obavljanja revizije nisu pružane nedozvoljene nerezvizijske usluge iz članka 5. stavka 1. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća.

Društvu za upravljanje i Fondu nismo, uz usluge zakonske revizije, pružili druge usluge.


Katarina Kadunc
Direktor i ovlašteni revizor



Deloitte d.o.o.

25. travnja 2025. godine

Radnička cesta 80

10 000 Zagreb

Republika Hrvatska

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. prosinca 2024. godine

Konta skupine	Pozicija	AOP	Bilješka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
	Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata (AOP 38 – AOP39)	37		(24.724)	229.346
73	Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	38	6	-	230.026
63	Realizirani gubici od financijskih instrumenata	39	6	24.724	680
	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP 41 - AOP 42)	40		581.683	269.504
72-62	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)	41	6	581.683	269.504
71x-60x	Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	42	6	-	-
	Ostali prihodi (Σ od AOP44 do AOP47)	43		771.801	901.602
70	Prihodi od kamata	44	7	771.801	901.602
71 (osim 71x)	Pozitivne tečajne razlike	45		-	-
74 + 75	Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46		-	-
76	Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47		-	-
	Ostali financijski rashodi (Σ od AOP49 do AOP52)	48		-	3
67	Rashodi od kamata	49		-	3
60 (osim 60x)	Negativne tečajne razlike	50		-	-
64x	Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	51		-	-
68	Ostali rashodi s osnova ulaganja u financijske instrumente	52		-	-
	Ostali rashodi (Σ od AOP54 do AOP58)	53		197.972	249.672
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54	8	152.278	192.170
65	Naknada depozitaru	55	9	30.456	38.434
66	Transakcijski troškovi	56	10	1.062	1.375
64y	Umanjenje ostale imovine	57		-	-
69	Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58	10	14.176	17.693
	Dobit ili gubitak (AOP 37+AOP40+ AOP43- AOP48 – AOP53)	59		1.130.788	1.150.777
	Ostala sveobuhvatna dobit (AOP 61 + AOP 62 + AOP 65)	60		-	-
	Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	61		-	-
	Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP63 + AOP 64)	62		-	-
	- nerealizirani dobiti/gubici	63		-	-
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	64		-	-
	Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP66 + AOP 67)	65		-	-
	- dobiti/gubici	66		-	-
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	67		-	-
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+AOP60)	68		1.130.788	1.150.777

Materijalno značajne računovodstvene politike i bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca 2024. godine

Konta skupine	Pozicija	AOP	Bilješka	Zadnji dan Prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
	Imovina fonda				
10	Novčana sredstva	1	11	161.217	12.155
37+52+18*	Depoziti kod kreditnih institucija	2		-	220.000
55+18*	Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	3		-	-
	Prenosivi vrijednosni papiri: (Σ AOP5+AOP10)	4	12, 16	33.639.639	26.584.867
30+40+18*	- koji se vrednuju po fer vrijednosti (Σ od AOP6 do AOP9)	5		33.639.639	26.584.867
	a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6		33.639.639	26.584.867
	b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu	7		-	-
	c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje	8		-	-
	d) neuvršteni	9		-	-
50+18*	- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	10		-	-
35+51	Instrumenti tržišta novca	11	12, 16	4.324.037	12.190.781
36	Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	12		-	-
34	Izvedenice	13		-	-
39+55	Ostala financijska imovina	14		-	-
raz 1 (osim kt 10)	Ostala imovina	15		4	-
	Ukupna imovina (AOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)	16		38.124.897	39.007.802
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	17		-	-
20	Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	18		-	-
21+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	19		-	-
22+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku	20		-	-
23	Obveze prema društvu za upravljanje	21	17	17.010	16.527
24	Obveze prema depozitaru	22	17	3.252	3.910
26	Obveze prema imateljima udjela	23		9.759	100
25+27+28*	Ostale obveze UCITS fonda	24	13	3.995	4.104
	Ukupno obveze (Σ od AOP18 do AOP24)	25		34.016	24.641
	Neto imovina fonda ** (AOP16-AOP25)	26		38.090.881	38.983.161
	Broj izdanih udjela **	27		381.942,1466	379.367,7154
	Neto imovina po udjelu ** (AOP26/AOP27)	28		99,7295	102,7582
90	Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29		36.606.099	36.347.602
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	30		1.130.788	1.150.777
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31		353.994	1.484.782
96	Rezerve fer vrijednosti (AOP33 + AOP34)	32		-	-
96x + 96y	- fer vrijednosti financijske imovine	33		-	-
96z	- učinkoviti dio računovodstva zaštite	34		-	-
	Ukupno obveze prema izvorima imovine (Σ od AOP29 do AOP32)	35		38.090.881	38.983.161
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	36		-	-

Materijalno značajne računovodstvene politike i bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca 2024. godine

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Dobit ili gubitak	128	1.130.788	1.150.777
Ostala sveobuhvatna dobit	129	-	-
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (AOP128+AOP129)	130	1.130.788	1.150.777
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	19.205.911	-
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	(3.721.688)	(258.497)
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda (AOP131+ AOP132)	133	15.484.223	(258.497)
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda (AOP130+ AOP133)	134	16.615.011	892.280

Materijalno značajne računovodstvene politike i bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o novčanim tokovima

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2024. godine

Pozicija	Oznaka pozicije	Bilješka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP70 do AOP87)	69		(15.440.576)	106.169
Primici od prodaje prenosivih vrijednosnih papira	70		1.152.087	12.425.916
Izdaci od kupnje prenosivih vrijednosnih papira	71		(13.622.097)	(581.265)
Primici od prodaje instrumenata tržišta novca	72		-	-
Izdaci od kupnje instrumenata tržišta novca	73		(3.431.228)	(12.168.809)
Primici od prodaje udjela UCITS fondova	74		-	-
Izdaci od kupnje udjela UCITS fondova	75		-	-
Primici od ulaganja u izvedenice	76		-	-
Izdaci od ulaganja u izvedenice	77		-	-
Primici od dividendi	78		-	-
Primici od kamata	79		645.681	909.988
Izdaci za kamate	80		-	-
Primici po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o prodaji i ponovnoj kupnji	81		40.692.582	22.873.650
Izdaci po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o kupnji i ponovnoj prodaji	82		(40.685.000)	(23.091.000)
Izdaci od naknada za upravljanje	83		(145.299)	(191.805)
Izdaci za naknade depozitaru	84		(29.060)	(38.361)
Izdaci za transakcijske troškove i ostale dozvoljene troškove UCITS fonda	85		(19.269)	(18.290)
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti	86		123.140	-
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti	87		(122.113)	(13.855)
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP89 do AOP93)	88		15.501.319	(255.231)
Primici od izdavanja udjela	89		19.205.911	-
Izdaci od otkupa udjela	90		(3.704.592)	(255.231)
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	91		-	-
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	92		-	-
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	93		-	-
Efekti promjene tečaja stranih valuta	94		-	-
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP69+ AOP88+AOP94)	95		60.743	(149.062)
Novac na početku razdoblja	96		100.474	161.217
Novac na kraju razdoblja (AOP95+AOP96)	97	11	161.217	12.155

Materijalno značajne računovodstvene politike i bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca 2024. godine

Pozicija	Tekuće razdoblje	Zadnji dan prethodne (n) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-1) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-2) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-3) poslovne godine
Neto imovina UCITS fonda	38.983.161	38.090.881	21.475.871	4.539.399	15.319.231
Broj udjela UCITS fonda	379.367,7154	381.942,1466	222.719,2110	43.182,7049	144.045,9804
Cijena udjela UCITS fonda	102,7582	99,7295	96,4258	105,1208	106,3496
	Tekuće razdoblje	Prethodna godina (n)	Prethodna godina (n-1)	Prethodna godina (n-2)	Prethodna godina (n-3)
Prinos UCITS fonda	3,05%	3,42%	(8,49%)	(0,90%)	3,56%
Pokazatelj ukupnih troškova	0,65%	0,65%	0,65%	0,67%	0,65%
Isplaćena dobit po udjelu	-	-	-	-	-
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja					
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju		Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe		
RAIFFEISENBANK AUSTRIA d.d.	35,71%		0,00%		
AFS INTEREST BV	51,87%		0,00%		

Materijalno značajne računovodstvene politike i bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda

na dan 31. prosinca 2024. godine

Metoda vrednovanja	Pozicije	Zadnji dan prethodne poslovne godine	%NAV	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja	%NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	37.963.676	99,67%	33.074.673	99,67%
	od toga tehnikama procjene	7.900.168	20,74%	5.700.974	14,62%
	Financijske obveze	-	-	-	-
	od toga tehnikama procjene	-	-	-	-
Amortizirani trošak	Financijska imovina	161.220	0,42%	232.155	0,42%
	Financijske obveze	(34.015)	(0,09%)	(24.641)	(0,09%)
Ostale metode	Ostala imovina	-	-	-	-
	Ostale obveze	-	-	-	-

Materijalno značajne računovodstvene politike i bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Bilješke uz financijske izvještaje

1. Fond koji je predmet izvještavanja

Raiffeisen Eurski Val 2025 Bond je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ili UCITS¹ fond (u nastavku „Fond“) osnovan 02. svibnja 2019. godine, a sa radom je započeo 03. lipnja 2019. godine. Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima, Magazinska cesta 69, 10000 Zagreb (u nastavku „Društvo za upravljanje“) je Društvo za upravljanje Fondom.

Ulagateljski cilj Fonda je izlaganje obvezničkom tržištu na period od šest (6) godina (ciljana cijena 103 EUR) Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb, Magazinska cesta 69, 10000 Zagreb, (u nastavku „Depozitar“) je depozitar Fonda. Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (u nastavku „Agencija“) je regulatorno tijelo Fonda.

Uprava Društva za upravljanje

Vesna Tomljenović – predsjednica Uprave Društva za upravljanje

Davor Klasnić – član Uprave Društva za upravljanje

Nadzorni Odbor

Višnja Božinović – predsjednica Nadzornog odbora

Christa Geyer – zamjenica predsjednice Nadzornog odbora

Damir Grbavac – nezavisni član Nadzornog odbora

2. Osnova za pripremu

a) Izvještajno razdoblje

Financijski izvještaji pripremljeni su za godišnje razdoblje od 1. siječnja 2024. godine do 31. prosinca 2024. godine.

Društvo za upravljanje je na datum 31. prosinca 2024. godine mjerilo imovinu i obveze po fer vrijednosti i u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj.

b) Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj, koji se temelje na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija („MSFI“) i na načinu propisanom Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 44/16, 126/19, 110/21, 76/22) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda („Pravilnik“) (NN, br. 105/17, 98/20, 155/22) izdanim od strane Agencije.

Računovodstvena regulativa Agencije temelji se jednim dijelom na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije („MSFI usvojeni od strane EU“). Računovodstvene politike podudaraju se s računovodstvenim načelima Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja usvojenih od strane EU, osim u dijelu izračuna očekivanih kreditnih gubitaka za financijsku imovinu po amortiziranom trošku ili po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit te u dijelu prezentacije izvještaja o financijskom položaju i računu dobiti i gubitka koji su pripremljeni u skladu pravilniku Agencije, a što se materijalno značajno odražava u prikazu prihoda od kamata po dužničkim instrumentima koji se mjere po fer vrijednosti kroz računu dobiti i gubitka.

¹ Undertakings For The Collective Investment Of Transferable Securities ili jedinice u subjektima za zajednička ulaganja su otvoreni investicijski fondovi s javnom ponudom osnovani u skladu s odredbama europske UCITS Direktive čiji je osnovni cilj standardiziranje otvorenih fondova s javnom ponudom na području EU

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2. Osnova za pripremu (nastavak)

b) Izjava o usklađenosti (nastavak)

Tamo gdje se računovodstvene politike podudaraju s MSFI usvojenim od strane EU, u opisu računovodstvenih politika, Fond se poziva na pojedine standarde koji su bili u primjeni na dan 31. prosinca 2024. godine.

Agencija je Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fondova i cijene udjela u UCITS fondu (NN br. 128/17, 114/18, 124/19, 2/20, 155/22, 147/23) ("Pravilnik") propisala kako je Fond dužan propisati u računovodstvenim politikama načela i osnove za priznavanje, mjerenje te prestanak priznavanja imovine i obveza UCITS fonda. Agencija se u Pravilniku poziva na odredbe vezane uz priznavanje i mjerenje financijskih instrumenata sukladno MSFI-ju 9: *Financijski instrumenti* („MSFI 9“), koji se primjenjuje od 1. siječnja 2018. godine, osim ranije spomenutih odstupanja vezanih uz izračun očekivanih kreditnih gubitaka. Obzirom da fond fer vrednuje imovinu, smatra da priznavanje i mjerenje ne odstupa značajno od zahtjeva MSFI-ja 9.

c) Osnova za mjerenje

Ovi financijski izvještaji pripremljeni su na osnovi fer vrijednosti za financijsku imovinu i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i derivativne financijske instrumente. Ostala financijska imovina i obveze iskazani su po amortiziranom ili povijesnom trošku.

Budući da je vrednovanje imovine po fer vrijednosti, to u suštini znači da je Društvo na izvještajni datum 31. prosinca 2024. mjerilo imovinu i obveze po fer vrijednosti i u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo UCITS fonda u RH.

d) Vremenska neograničenost poslovanja

Fond dopijeva u razdoblju kraćem od godinu dana od datuma ovih financijskih izvještaja te ovi financijski izvještaji nisu pripremljeni u skladu s pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja.

e) Korištenje prosudbi i procjena

Priprema financijskih izvještaja u skladu s regulativom primjenjivom za otvorene investicijske fondove u Republici Hrvatskoj, zahtijeva od rukovodstva Društva za upravljanje donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine, obveza, prihoda i rashoda. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i različitim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izvještavanja, a čiji rezultat čini osnovu za prosuđivanje knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrdiva iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena. Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se pregledavaju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je procjena izmijenjena i budućim razdobljima, ako izmjena utječe i na njih. Informacije o prosudbama rukovodstva Društva za upravljanje, 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 5.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2. Osnova za pripremu (nastavak)

f) Izvještajna valuta

Financijski izvještaji pripremljeni su u eurima („eur“) za svako prezentirano razdoblje. Financijski izvještaji prikazani su u eurima, koji predstavljaju funkcionalnu (valuta primarnog gospodarskog okruženja u kojem Društvo posluje) i izvještajnu valutu Društva.

3. Standardi i tumačenja

Novi i izmijenjeni MSFI-jevi na snazi u tekućoj godini

Društvo za upravljanje je u tekućoj godini primijenilo nekoliko izmjena MSFI-jeva koje je objavio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (IASB) i usvojio EU, a koje se obvezno primjenjuju za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2024.

Standard	Naziv
Izmjene MRS-a 1	Klasifikacija obveza kao kratkoročnih ili dugoročnih te dugoročnih obveza s kovenantama
Izmjene MRS-a 7 i MSFI-a 7	Ugovori o financiranju dobavljača
Izmjene MRS-a 16	Obveze po osnovi najma kod prodaje i povratnog najma

Njihovo usvajanje nije dovelo do materijalnih promjena u objavama ili iznosima prezentiranim u ovim financijskim izvještajima.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3. Standardi i tumačenja (nastavak)

Novi i prerađeni MSFI-jevi koji su objavljeni i usvojeni u EU-u, ali još nisu na snazi

Na datum na koji je odobreno izdavanje ovih financijskih izvještaja, Društvo za upravljanje još nije primijenilo nove i prerađene MSFI-jeve koje je IASB objavio i EU usvojio.

Standard	Naziv	Datum stupanja na snagu
Izmjene MSFI-ja 21	Nedostatak razmjenjivosti	1. siječnja 2025.

Novi i prerađeni MSFI-jevi koji su objavljeni, ali još nisu usvojeni u EU-u

MSFI-jevi trenutačno usvojeni u Europskoj uniji ne razlikuju se značajno od propisa koje je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (IASB), izuzev sljedećih standarda i izmjena postojećih standarda, o čijem usvajanju Europska unija na datum objave financijskih izvještaja još nije donijela odluku:

Standard	Naziv	Status usvajanja u EU-u
Izmjene MRS-a 9 i MSFI-a 7	Izmjene u klasifikaciji i mjerenju financijskih instrumenata (OMRS datum stupanja na snagu: 1. siječnja 2026.)	Još nije usvojeno od strane EU
Izmjene MSFI-a 1, MSFI-a 7, MSFI-a 9, MSFI-a 10 i MRS-a 7	Godišnja unapređenja MSFI računovodstvenih standarda – Izdanje 11 (OMRS datum stupanja na snagu: 1. siječnja 2026.)	Još nije usvojeno od strane EU
MSFI 18	Prezentacija i objave u financijskim izvještajima (OMRS datum stupanja na snagu: 1. siječnja 2027.)	Još nije usvojeno od strane EU
MSFI 19	Podružnice bez javne odgovornosti: Objave (OMRS datum stupanja na snagu: 1. siječnja 2027.)	Još nije usvojeno od strane EU
MSFI 14	Regulatorni računi odgode (OMRS datum stupanja na snagu: 1. siječnja 2016.)	Europska komisija odlučila je ne pokrenuti postupak odobrenja ovog privremenog standarda i pričekati konačni standard.
Izmjene MSFI-a 10 i MRS-a 28	Prodaja ili doprinos imovine između investitora i njegovog pridruženog društva ili zajedničkog pothvata te daljnje izmjene	Postupak odobrenja odgođen je neodređeno vrijeme do završetka istraživačkog projekta o metodi udjela.

Društvo za upravljanje smatra da usvajanje prethodno navedenih standarda neće dovesti do značajnih promjena u financijskim izvještajima Fonda u budućim razdobljima.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3. Standardi i tumačenja (nastavak)

Računovodstvo zaštite u pogledu portfelja financijske imovine i obveza čija načela EU još uvijek nije usvojio i dalje nije regulirano. Prema procjenama Društva za upravljanje, primjena računovodstva zaštite na portfelj financijske imovine ili obveza u skladu s MRS-om 39: „*Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje*” ne bi dovela do značajnih promjena u financijskim izvještajima ako se primijeni na datum izvještavanja.

4. Materijalno značajne računovodstvene politike

Prihodi i rashodi od kamata

Prihodi i rashodi od kamata priznaju se kroz dobit ili gubitak kako nastaju, primjenom efektivne kamatne stope relevantnog instrumenta 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, osim za prihode od kamata od dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka koji se priznaju po kuponskoj kamatnoj stopi. Prihodi od kamata uključuju amortizaciju bilo kojeg diskonta ili premije, i ukoliko je primjenjivo, transakcijske troškove ili ostale razlike između početne knjigovodstvene vrijednosti kamatonosnog instrumenta i njegove vrijednosti po dospeljeću, izračunatih primjenom efektivne kamatne stope.

Kuponski prihod od kamata od dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka prikazuje se u stavci *Prihodi od kamata* u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

Neto dobiti / (gubici) po financijskoj imovini po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Neto dobiti i gubici od financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju dobitke umanjene za gubitke od aktivnosti trgovanja nastale iz razlike fer vrijednosti i prodaje financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, uključujući tečajne razlike, ali isključujući kamate i prihod od dividendi. Dobiti i gubici realiziraju se kod prodaje financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i izračunavaju se primjenom metode ponderiranog prosječnog troška.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4. Materijalno značajne računovodstvene politike (nastavak)

Neto dobiti / (gubici) od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza

Transakcije u stranim valutama preračunate su po referentnom tečaju Europske središnje banke na dan poslovne promjene. Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta i svi realizirani dobiti i gubici kod prodaje ili namire monetarne imovine ili obveza priznaju se kroz dobit ili gubitak Fonda. Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta financijskih instrumenata koji se vode po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak prikazani su u stavci *Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka*.

Sve ostale razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta po monetarnoj imovini i obvezama, uključujući novac i novčane ekvivalente prikazani su u stavci *Pozitivne tečajne razlike i Negativne tečajne razlike* unutar izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti Fonda.

Troškovi poslovanja

Troškovi Fonda za razdoblje uključuju naknadu za upravljanje, naknadu depozitaru i ostale troškove. U ostale troškove Fonda su uključeni transakcijski troškovi, naknade i pristojbe plative Agenciji u vezi izdavanja odobrenja i naknada Agenciji koji se priznaju kroz dobit ili gubitak.

Financijski instrumenti

Klasifikacija

Fond raspoređuje svoje financijske instrumente u sljedeće kategorije: imovinu i obveze koje se mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (FVRDIG) i ostale financijske obveze. Uprava odlučuje o klasifikaciji financijskih instrumenata odmah pri početnom priznavanju.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Sva financijska imovina koja nije klasificirana kao financijska imovina vrednovana po amortiziranom trošku, kako je niže opisano, mjeri se po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, uključujući svu derivativnu financijsku imovinu. Kategorija financijske imovine koja se mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka ima dvije podkategorije: financijska imovina namijenjena trgovanju i ona koja je na početku određena da se vodi po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak.

Društvo za upravljanje određuje financijsku imovinu i obveze Fonda po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak kada se:

- imovinom i obvezama upravlja, vrednuje ili interno prikazuje na osnovi fer vrijednosti;
- priznavanjem eliminira ili značajno umanjuje računovodstvena neusklađenost koja bi u protivnom nastala, ili
- imovina i obveze sadrže ugrađeni derivativ koji značajno mijenja novčane tokove koji bi inače proizlazili iz ugovora.

Ova kategorija uključuje domaće i strane dužničke vrijednosnice.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4. Materijalno značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Financijske obveze

Obveze za izvedene financijske instrumente se klasificiraju u poslovni model Ostalo i mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Financijske obveze proizašle temeljem repo poslova klasificiraju se u poslovni model Držanje radi naplate i mjere po amortiziranom trošku. Financijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju financijske obveze proizašle iz imovine vlasnika udjela Fonda, obveze za kupljene vrijednosne papire u postupku namire te ostale obveze.

Priznavanje

Fond početno priznaje obveze po amortiziranom trošku na datum njihova kreiranja. Ostalu financijsku imovinu i financijske obveze (uključujući imovinu i obveze klasificirane u portfelju po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka) priznaje na datum ugovora na koji Fond postaje jedna od ugovornih strana instrumenta. Od toga se datuma obračunavaju svi dobiti i gubici proizašli iz promjena fer vrijednosti financijske imovine ili financijske obveze, odnosno amortizacija diskonta ili premije.

Društvo za upravljanje temeljem Politike vrednovanja i Pravilnika o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (89/2024) klasificira financijsku imovinu i financijske obveze Fonda. Pri razmatranju, Uprava Društva za upravljanje uključuje sljedeće informacije:

- definirane politike i ciljeve individualnog ulaganja i učinak tih politika u praksi. Navedeno uključuje ocjenu je li strategija managementa ostvarivanje ugovorenih prihoda od kamata, održavanje određene razine kamatnih stopa, usklađivanje trajanja financijske imovine s trajanjem bilo koje povezane obveze ili očekivanih novčanih odljeva ili ostvarivanja novčanih priljeva prodajom imovine;
- učestalost, količinu i vrijeme prodaje financijske imovine u prethodnim razdobljima, razlozima prodaja i budućim očekivanim prodajnim aktivnostima.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4. Materijalno značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Određivanje jesu li ugovoreni novčani tokovi isključivo otplate glavnice i kamate (SPPI)

U svrhu ove procjene, „glavnica“ se definira kao fer vrijednost financijske imovine pri početnom priznavanju. „Kamata“ se definira kao naknada za vremensku vrijednost novca, kreditni rizik povezan s vremenskim periodom u kojem se otplaćuje preostali dio glavnice te ostale rizike i troškove kreditiranja (npr. rizik likvidnosti i administrativni troškovi), kao i za profitnu maržu.

Pri procjeni jesu li ugovorni novčani tokovi isključivo plaćanja glavnice i kamata (SPPI), Društvo razmatra ugovorne uvjete instrumenta. To uključuje procjenu sadrži li financijska imovina ugovorni uvjet koji bi mogao promijeniti vremensko razdoblje ili iznos ugovorenih novčanih tokova na način da prethodni uvjet ne bi bio zadovoljen. Prilikom izrade ove procjene, Društvo razmatra:

- nepredviđene događaje koji bi mogli izmijeniti iznos ili period planiranih primitaka novčanih tokova;
- uvjete koji mogu utjecati na promjenu ugovorene kuponske stope, uključujući klauzule varijabilne stope;
- opcije prijevremene otplate i produljenja; i
- odredbe koje ograničavaju prava Društva na potraživanja novčanih tokova određene imovine (npr. klauzula bez prava regresa).

Mjerenje

Financijska imovina se početno mjeri po fer vrijednosti uvećano, ako se radi o financijskoj imovini ili financijskoj obvezi koja se ne vodi po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, za transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili izdavanjem financijske imovine ili financijske obveze. Transakcijski troškovi financijske imovine i financijskih obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka odmah se rashoduju, dok se kod drugih financijskih instrumenata amortiziraju. Nakon početnog priznavanja svi instrumenti klasificirani po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka mjere se po fer vrijednosti, a razlike u njihovoj fer vrijednosti priznaju se kroz dobit ili gubitak.

Premije i diskonti, uključujući početne transakcijske troškove, uključeni su u knjigovodstvenu vrijednost instrumenta i amortiziraju se temeljem efektivne kamatne stope instrumenta.

Ostale financijske obveze, osim onih koje se vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit, mjere se po amortiziranom trošku, primjenom efektivne kamatne stope. Financijske obveze proizašle iz otkupljenih udjela koje izdaje Fond, vode se po iznosu otkupa koji predstavlja pravo ulagača na preostali udio u imovini Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Materijalno značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Principi mjerenja fer vrijednosti

Fer vrijednost financijskih instrumenata temelji se na cijenama vrednovanja na datum izvještavanja, bez umanjenja za procijenjene buduće troškove prodaje. Agencija je propisala detaljnu uputu za mjerenje fer vrijednosti pojedine vrste financijske imovine, a koja za cilj ima pružanje najprikladnije mjere fer vrijednosti vodeći računa i o tome da li se vrijednosnicom trgovalo u određenom periodu. Uputa između ostalog propisuje korištenje zadnje cijene trgovanja za vrijednosnice kojima se aktivno trguje na stranim tržištima, dok za dužničke vrijednosnice kojima se trguje na domaćem tržištu i manje likvidnim tržištima propisuje korištenje prosječne cijene na dan vrednovanja (zadnji dan trgovanja).

Dobici i gubici kod naknadnog mjerenja

Dobici i gubici proizašli iz promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka priznaju se u dobit ili gubitak.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Društvo za upravljanje koristi izuzeće od mjerenja očekivanih kreditnih gubitaka na financijsku imovinu Fonda koja se mjeri po amortiziranom trošku, sukladno Pravilniku o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN 128/17, 114/18, 124/19, 2/20, 155/22 i 147/23) te ne priznaje očekivane kreditne gubitke osim ukoliko ne postoje objektivni razlozi za umanjenje vrijednosti.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4. Materijalno značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Prestanak priznavanja

Fond prestaje priznavati financijsku imovinu kada ugovorna prava na novčane tokove od te financijske imovine isteknu ili u slučaju prijenosa financijske imovine, kada taj prijenos udovoljava uvjetima prestanka priznavanja u skladu s MSFI 9: *Financijski instrumenti*. Fond primjenjuje metodu ponderiranog prosječnog troška za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod prestanka priznavanja. Financijska obveza prestaje se priznavati kada je ugovorna obveza podmirena, otkazana ili kada istekne.

Netiranje financijskih instrumenata

Financijska imovina i obveze se netiraju te u izvještaju o financijskom položaju iskazuju u neto iznosu, samo u slučaju kada postoji zakonski provedivo pravo na prijeboj priznatih iznosa i postoji namjera namire na neto principu ili se realizacija imovine i podmirenje obveza odvija istovremeno.

Prihodi i rashodi se iskazuju u neto iznosu samo za dobitke i gubitke od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka te dobitke i gubitke od tečajnih razlika.

Novac i noćani ekvivalenti

Novčana sredstva obuhvaćaju žiro račune kod banaka.

Porezi

U skladu s trenutno primjenjivim hrvatskim poreznim zakonima, dobit Fonda ne podliježe porezu na dobit.

Otkupivi udjeli

Fond izdaje udjele koji su otkupljivi kad se ispune Zakonom određeni uvjeti i klasificiraju se u financijske obveze u skladu s Dodatkom MRS-a 32 *Financijski instrumenti: Prezentiranje*.

Raspodjela rezultata Fonda

Cjelokupna dobit ili gubitak se reinvestira u Fond. Dobit ili gubitak Fonda sadržani su u cijeni jednog udjela, a vlasnik udjela realizira vrijednost držanja udjela na način da djelomično ili u potpunosti proda svoje udjele u Fondu sukladno odredbama Prospekta.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

5. Računovodstvene procjene i prosudbe

Društvo za upravljanje donosi procjene i prosudbe vezane uz budućnost. Navedene računovodstvene procjene i prosudbe će, po definiciji, rijetko odgovarati stvarnim rezultatima. Procjene i prosudbe koje nose znatan rizik mogućih značajnih usklada knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u sljedećoj poslovnoj godini, opisane su u nastavku.

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

Regulatorni zahtjevi

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

Ključne računovodstvene prosudbe u primjeni računovodstvenih politika

Klasifikacija financijske imovine i obveza

Računovodstvene politike predstavljaju okvir po kojem se imovina i obveze Fonda inicijalno raspoređuju u različite računovodstvene kategorije a sukladno zahtjevima MSFI-ja 9.

Fer vrijednost financijskih instrumenata

Financijski instrumenti Fonda mjere se po fer vrijednosti i obično je moguće utvrditi njihovu fer vrijednost unutar razumnog raspona procjena. Za financijske instrumente Fonda, kotirane cijene su direktno dostupne. Fond mjeri fer vrijednost temeljem hijerarhije fer vrijednosti koja je objašnjena u Bilješci 16.: Fer vrijednost.

Izjava o politici značajnih štetnih učinaka na održivost

Kod ulaganja na kojima se temelji ovaj financijski proizvod ne uzimaju se u obzir kriteriji EU-a za okolišno održive gospodarske djelatnosti. S obzirom na uspostavljeni investicijski proces, strategiju i ciljeve Fonda, te dozvoljena ulaganja Fonda, Društvo ne provodi politike sudjelovanja niti mjere za uklanjanje ili smanjenje štetnih učinaka na održivost. Društvo procjenjuje da troškovi uspostave formalnih i obvezujućih politika u skladu sa člankom 4 Uredbe (EU) 2019/2088 od 27. studenoga 2019. godine o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga, kao i mjerenja učinaka takvih politika na održivost ne bi bili prporcionalni veličini i organizacijskoj strukturi Društva.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

6. Neto dobiti/(gubici) po financijskoj imovini po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Fond posluje i ulaže na domaćem i stranom tržištu. Neto dobiti i gubici po financijskoj imovini namijenjenoj trgovanju uključuju nerealizirane i realizirane iznose te efekt promjene tečajeva stranih valuta. Dobiti i gubici realiziraju se kod prodaje financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i izračunavaju se primjenom metode ponderiranog prosječnog troška. Realizirani dobiti i gubici predstavljaju razliku između cijene prodaje i prosječnog troška ulaganja u financijske instrumente koji su kupljeni i prodani tijekom godine. Realizirani dobiti i gubici uključuju i razliku između tečaja na datum prodaje i tečaja na datum kupnje za financijske instrumente koji su kupljeni i prodani tijekom godine. Nerealizirani dobiti i gubici predstavljaju razliku između prosječnog troška ulaganja i fer vrijednosti financijskih instrumenata na kraju godine za financijske instrumente koji su kupljeni tijekom godine, i promjene u fer vrijednosti financijskih instrumenata koji su u posjedu na kraju tekuće godine.

2023.

	Neto realizirani (gubitak)	Neto nerealizirani dobitak	Ukupno
Obveznice Republike Hrvatske	(24.724)	106.086	81.362
Obveznice stranih država	-	475.597	475.597
	_____	_____	_____
Ukupno efekt promjene po fer vrijednosti	(24.724)	581.683	556.959
	=====	=====	=====
Ukupno			556.959
			=====

2024.

	Neto realizirani dobitak	Neto nerealizirani dobitak	Ukupno
Obveznice Republike Hrvatske	96.604	78.853	175.457
Obveznice stranih država	132.742	168.680	301.422
Instrumenti tržišta novca	-	21.972	21.972
	_____	_____	_____
Ukupno efekt promjene po fer vrijednosti	229.346	269.504	498.851
	=====	=====	=====
Ukupno			498.851

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

7. Prihodi od kamata

	2023.	2024.
Žiro računi kod banaka	1.065	-
Dužničke vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	763.154	895.269
Plasmani kod banaka	7.582	6.332
Ukupno	771.801	901.601

8. Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje u iznosu od 0,50% (2023.: 0,50%) godišnje od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda, umanjene za financijske obveze i ulaganja u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno. Rashodi s osnove odnosa s društvom za upravljanje za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine iznosili su 192.170 eura (31. prosinca 2023.: 152.278 eura).

Prema Zakonu svako društvo za upravljanje treba na kraju godišnjeg obračuna objaviti maksimalnu ukupnu naknadu za upravljanje koja je bila naplaćena Fondu te drugim fondovima u koje je Fond uložio, izražena u postotku imovine fonda koji je uložio u udjele ili dionice drugog investicijskog fonda i to za sva ulaganja u udjele ili dionice investicijskih fondova ako su takva ulaganja, na godišnjoj razini, imala udio veći od 20% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine UCITS fonda.

U 2024. godini niti jedno ulaganje u udjele drugih investicijskih fondova na dnevnoj razini nije prelazilo 20% neto imovine Fonda. Također, niti jedno ulaganje u udjele drugih investicijskih fondova na godišnjoj razini nije prelazilo 20% prosječne godišnje neto imovine Fonda.

9. Naknada depozitaru

Depozitar prima naknadu za poslove skrbništva u iznosu od 0,10% (2023.: 0,10%) godišnje od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganja u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno. Naknada isplaćena depozitaru za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine iznosila je 38.434 eura (31. prosinca 2023.: 30.456 eura)

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

10. Transakcijski troškovi i ostali dozvoljeni troškovi

	2023.	2024.
Transakcijski troškovi	1.062	1.375
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	14.176	17.693
- Ostali troškovi određeni posebnim zakonima (troškovi Agencije)	9.176	-11.564
- Troškovi revizije	5.000	6.125
- Ostali troškovi	-	4
Ukupno	15.238	19.068

U skladu s odlukom, Agencija je primala naknadu u iznosu od 0,03% godišnje od ukupne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda (2023.: 0,03%). Naknada se, sukladno odluci Agencije, obračunavala dnevno tijekom cijele 2023. i 2024. godine, a isplaćivala mjesečno, osim za razdoblje oslobođenja plaćanja.

11. Novčana sredstva

	31. prosinca 2023.	31. prosinca 2024.
Žiro računi kod depozitne banke		
- denominirani u eurima	161.217	12.155
Ukupno	161.217	12.155

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

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

	31. prosinca 2023.	31. prosinca 2024.
Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti:		
- Državne obveznice - <i>domaće</i>	15.647.810	16.568.122
- Državne obveznice - <i>strane</i>	17.991.829	10.016.745
Instrumenti tržišta novca	4.324.037	12.190.781
Ukupno	37.963.676	38.775.648

13. Ostale obveze

	31. prosinca 2023.	31. prosinca 2024.
Obveze za naknadu za usluge revizije	3.000	3.063
Ostale obveze	995	1.041
Ukupno	3.995	4.104

14. Derivativni financijski instrumenti

Na dan 31. prosinca 2023. godine te 31. prosinca 2024. godine fond nije imao derivativne financijske instrumente.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15. Financijski instrumenti i povezani rizici

Fond je izložen financijskim rizicima povezanim s financijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaže. Najznačajnije vrste financijskog rizika kojima je Fond izložen su tržišni rizik, kreditni rizik i rizik likvidnosti. Strukturu imovine i povezane rizike određuje i nadzire Društvo kako bi se ostvarili ciljevi ulaganja Fonda.

Investicijski cilj Fonda je ostvarivanje minimalnog ciljanog prinosa u EUR-u od 6% (ciljana cijena 106 EUR; prosječni godišnji prinos 1,96% %) u razdoblju od tri (3) godine, izlaganjem obvezničkom tržištu. Cilj se nastoji postići ulaganjem više od 51% neto imovine Fonda u državne obveznice, pri čemu u posljednjih 18 mjeseci do dospijeca Fonda udio instrumenata tržišta novca i depozita može biti veći od 49% neto imovine Fonda.

Fond je osnovan na određeno vrijeme. Datum prestanka tj. datum dospijeca Fonda je 02.06.2025. godine.

Fond ulaže u:

- obveznice i instrumente tržišta novca izdavatelja: Republika Hrvatska, Rumunjska, Slovenija, Mađarska, Poljska i Savezna Republika Njemačka,

- depoziti kreditnih institucija sa sjedištem u EU

Ukupno ulaganje u financijske instrumente koji su izdani ili za koje jamče države Republika Hrvatska i Savezna Republika Njemačka za koje je Fond dobio odobrenje Agencije, može biti veće od 35% neto vrijednosti imovine Fonda.

Fond je dozvoljeno ulagati u financijske instrumente onih izdavatelja čija kreditna sposobnost nije manja od kreditne sposobnosti Republike Hrvatske.

Financijske izvedenice koriste se u svrhu zaštite imovine fonda od tržišnog rizika i u svrhu postizanja investicijskih ciljeva fonda.

Repo ugovori se koriste u svrhu kratkoročnog financiranja, kako bi se prevladala potreba za likvidnim sredstvima u slučaju isplate udjelničarima, te u svrhu generiranja dodatnog učinka financijske poluge.

Ukupna izloženost

Ukupnu izloženost fondova Društvo izračunava kao dodatnu izloženost fonda i učinak financijske poluge koju je fond generirao korištenjem izvedenica, uključujući ugrađene izvedenice, a koji ne smiju prekoračiti ukupnu neto vrijednost imovine UCITS fonda (max 100% NAV-a).

Ukupnu izloženost Društvo izračunava jednom dnevno metodom izloženosti utemeljenoj na obvezama (*commitment approach*). Društvo je procijenilo da izabrana metoda mjerenja ukupne izloženosti odgovarajuće obuhvaća tržišni rizik s obzirom da fond ne koristi kompleksne strategije upravljanja, niti ulaže u složene nelinearne izvedenice.

Za izračun ukupne izloženosti svaka pozicija u izvedenicama pretvara se u tržišnu vrijednost pripadajuće pozicije u temeljnoj imovini te izvedenice, pri čemu i kratka i duga pozicija povećavaju ukupnu izloženost.

Izvedenice koje generiraju poziciju u temeljnoj imovini suprotnoj poziciji u identičnoj imovini fonda ne uključuju se u izračun. Valutni forward ugovori i valutni swap ugovori ne povećavaju ukupnu izloženost kada se koriste u svrhu zaštite od valutnog rizika, odnosno kada se duga/kratka pozicija u određenoj valuti netira sa kratkom/dugom pozicijom u istoj valuti.

Fond koristi repo pasivne ugovore s ciljem generiranja dodatnog učinka financijske poluge te u svrhu likvidnosti. Izloženost kreirana kroz repo ugovore uključuje se u izračun ukupne izloženosti.

Na datum izvještavanja fond nije imao otvorene pozicije koja bi kreirale dodatnu izloženost.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik da će promjene tržišnih cijena – npr. kamatne stope, tečajevi stranih valuta, cijene vlasničkih vrijednosnih papira i kreditne sposobnosti izdavatelja – utjecati na prihod Fonda ili fer vrijednost njegovih financijskih instrumenata.

Valutni rizik

Valutni rizik je vrsta tržišnog rizika, a predstavlja rizik promjene vrijednosti ulaganja imovine uslijed promjene tečaja valute imovine u odnosu na valutu u kojoj se mjeri prinos na ulaganje. Promjena tečaja utječe na promjenu vrijednosti imovine. Tečajevi valuta mogu značajno oscilirati u kratkom vremenskom periodu. Općenito, na tečajeve valuta utječu ponuda i potražnja na tržištu valuta, razine kamatnih stopa, kao i intervencije centralnih banaka i vlada.

Valutnom riziku su izložene sve vrste imovine u Fondu (financijski instrumenti, depoziti, novčana sredstva) koje su denominirane u valutama različitim od EUR - valute u kojoj se mjeri prinos na ulaganje u Fondu.

Utjecaj rizika tečaja na Fond Društvo kontrolira mjerenjem valutne izloženosti. Društvo za upravljanje valutnim rizikom koristi financijske izvedenice kojima je temeljna imovina devizni tečaj ili valuta.

Na izvještajni datum fond nije imao otvorene pozicije u stranim valutama.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Tržišni rizik (nastavak)

Kamatni rizik

Kamatni rizik je vrsta tržišnog rizika, a predstavlja rizik promjene vrijednosti imovine uslijed promjene kamatnih stopa. Kamatnom riziku Fond može biti izložen direktno kroz ulaganja u obveznice, instrumente tržišta novca, novčana sredstva kod banaka i depozite, te repo poslove. Indirektno izlaganje kamatnom riziku Fond može postići kroz ulaganja u udjele drugih fondova koji ulažu u kamatonosne financijske instrumente.

Društvo rizikom kamatnih stopa upravlja diversifikacijom (raspodjelom) ulaganja u instrumente različitih dospijeća te ograničavanjem i praćenjem duracije.

Fond je kamatnom riziku izložen kroz ulaganja u financijske instrumente koji se vrednuju po fer vrijednosti. Najznačajniji utjecaj na promjenu vrijednosti imovine uslijed kamatnog rizika imaju ulaganja u obveznice koje se vrednuju po tržišnoj cijeni.

Izloženost fonda prema obveznicama izražene u eurima i u % neto imovine fonda prikazane su u donjoj tablici:

	31.12.2023		31.12.2024	
	eur	% NAV	eur	% NAV
Obveznice	37.963.676	99,67	38.775.647	99,47

Osjetljivost promjene cijene financijskog instrumenta na promjene kamatnih stopa mjeri se duracijom, pri čemu veća duracija odgovara većoj osjetljivosti na kamatni rizik. Duracija portfelja označava približnu postotnu promjenu vrijednosti portfelja ako se kamatne stope promijene za 100 baznih bodova, odnosno 1%. Duracija portfelja dužničkih vrijednosnih papira (obveznica) i instrumenata tržišta novca na dan 31. prosinca 2024. godine iznosi 0,4 (31. prosinca 2023: 1,5).

Analiza osjetljivosti portfelja obveznica koje se vrednuju po fer vrijednosti prikazuje utjecaj porasta tržišnih kamatnih stopa za 0,5 postotnog boda (isti rast za sva dospijeća) na fond u eurima i % neto vrijednosti imovine fonda.

	31.12.2023		31.12.2024	
	eur	% NAV	eur	% NAV
Učinak porasta kamatnih stopa za 0,50% na Fond	(290.129)	(0,76)	(82.921)	(0,2)

Pad kamatnih stopa za 0,50% rezultiralo bi jednakim, ali suprotnim učinkom na Fond.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Tržišni rizik (nastavak)

Cjenovni rizik

Cjenovni rizik je rizik da će se vrijednost instrumenta mijenjati kao rezultat promjena tržišnih cijena (osim onih koje proizlaze iz kamatnog ili valutnog rizika) bilo da su iste uzrokovane faktorima specifičnim za određeno ulaganje, njegovog izdavatelja ili faktore koji utječu na sve instrumente kojima se trguje na tržištu. Fond može biti izložen cjenovnom riziku kroz ulaganja u obveznice, udjele drugih investicijskih fondova i financijske izvedenice.

Utjecaj cjenovnog rizika Društvo za upravljanje umanjuje kreiranjem diverzificiranog portfelja instrumenata na različitim tržištima.

U donjoj tablici prikazan je učinak pada cijena financijskih instrumenta za 5%, pri čemu su sve ostale varijable ostale konstantne, na Fond.

	31.12.2023		31.12.2024	
	eur	% NAV	eur	% NAV
Učinak pada cijena financijskih instrumenta za 5% na Fond	(1.868.328)	(4,90)	(1.914.045)	(4,91)

Porast cijena financijskih instrumenta 5% rezultiralo bi jednakim, ali suprotnim učinkom na Fond.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja rizik da stranka financijskog instrumenta neće biti u mogućnosti, u cijelosti ili djelomično, podmiriti svoje obveze prema Fondu u trenutku njihova dospjeća. Neispunjavanje obveza od strane stranke ugrozilo bi likvidnost Fonda i smanjilo vrijednost njegove imovine. Kreditna izloženost Fonda na datum izvještavanja od financijskih instrumenata namijenjenih trgovanju se odražava kroz njihovu pozitivnu fer vrijednost.

Rizik da druga strana unutar derivativnog ili drugog instrumenta za trgovanje neće ispuniti svoje obveze, redovno se prati. Pri praćenju kreditnog rizika, posebna je pažnja posvećena trgovanju instrumentima s pozitivnom fer vrijednošću. Također, Fond umanjuje svoju izloženost kreditnom riziku praćenjem izloženosti i analizom kreditne sposobnosti druge strane.

Rizik koji proizlazi iz transakcija s vrijednosnim papirima odnosi se na transakcije koje trebaju biti podmirene. Kreditni rizik koji proizlazi iz nenamirenih transakcija prodaje vrijednosnica smatra se malim s obzirom na kratko razdoblje namire.

Društvo za upravljanje periodično provodi analizu kreditne sposobnosti drugih ugovornih strana – domaćih kreditnih institucija (banaka), koristeći javno dostupne financijske pokazatelje, informacije dostupne u medijima, kreditne ocjene Grupe, kreditne ocjene priznatih rejting agencija, te ostale relevantne dostupne tržišne informacije. Društvo za upravljanje rizik druge ugovorne strane kontrolira mjerama smanjivanja ili izbjegavanja ugovaranja transakcija s drugim ugovornim stranama čija ocjena kreditne sposobnosti nije prihvatljiva.

Društvo za upravljanje dnevno izračunava i prati rizik druge ugovorne strane koji proizlazi iz neuvrštenih (OTC) izvedenica, te iz tehnika učinkovitog upravljanja portfeljem. Fond sklapa ugovore o neuvrštenim (OTC) izvedenicama i ugovore o ponovnoj kupnji s kreditnim institucijama. Rizik druge ugovorne strane Društvo za upravljanje računa kao pozitivnu tržišnu vrijednost ugovora te primjenjuje ograničenje od 10% NAV-a.

Za ugovore o OTC izvedenicama čije poravnanje ne obavlja središnja druga ugovorna strana, Društvo primjenjuje tehniku smanjenja rizika— razmjenu varijacijskog iznosa nadoknade (varijacijska marža). Društvo za upravljanje dnevno izračunava i prati koncentraciju u izdavatelju odnosno drugoj ugovornoj strani te primjenjuje ograničenje od 20% NAV-a.

Fond ulaže u državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca. Društvo za upravljanje periodično provodi internu analizu kreditne sposobnosti izdavatelja.

Na dan 31. prosinca 2024. godine sljedeća financijska imovina bila je izložena kreditnom riziku: ulaganja u dužničke vrijednosne papire i novčana sredstva kod banaka.

Tablica prikazuje maksimalni gubitak u eurima koji bi bio ostvaren na datum izvještavanja da stranke u potpunosti nisu u mogućnosti ispuniti svoje ugovorene obveze:

	31.12.2023	31.12.2024
Novčana sredstva	161.216	12.155
Depoziti	-	220.000
Obveznice	37.963.676	26.584.867
Valutna zamjena	-	-
Zapisi	-	12.190.781
Ostala imovina	4	-
Ukupno	38.124.897	39.007.802

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

Kreditni rizik Fonda značajno je koncentriran u kreditnom riziku izdavatelja Republike Hrvatske i kreditnom riziku hrvatskog bankarskog sektora.

Kreditni rizik dužničkih vrijednosnih papira se odnosi se pretežito na ulaganja u vrijednosne papire izdavatelja Republike Hrvatske, Rumunjske, Njemačke, Italije i Španjolske.

Kreditni rizik koji se javlja kod novčanih sredstava kod banaka odnosi se na rizik domaćih podružnica stranih banaka te domaćih banaka.

Kreditna kvaliteta portfelja dužničkih vrijednosnih papira u Fondu prikazana je s obzirom na kreditni rejting prema agenciji Standard&Poor's:

	31.12.2023	31.12.2024
BBB- i viši	100%	100%
BB+ i niži	-	-
Bez ratinga	-	-

Fond ne posjeduje instrumente osiguranja naplate potraživanja.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik da Fond neće moći dospjele financijske obveze podmiriti u cijelosti ili će ih podmiriti ali uz uvjete koji su materijalno nepovoljni za fond. Rizik likvidnosti za Fond proizlazi iz zahtjeva za otkupom ulagatelja i likvidnosti financijskih instrumenta u koje Fond ulaže. Rizik likvidnosti uključuje rizik nemogućnosti prodaje imovine po razumnoj cijeni i u prikladnom vremenskom roku.

Ulagatelji mogu u svakom trenutku zahtijevati isplatu udjela iz imovine Fonda. Stoga fond ulaže pretežito u likvidne financijske instrumente za koje se očekuje da se mogu brzo i uz ograničen trošak prodati. Ugovaranjem transakcija financijskim izvedenicama, Fond se izlaže riziku likvidnosti zbog mogućih obveza plaćanja varijacijske marže (*margin call*).

U sljedećim tablicama prikazano je preostalo razdoblje do ugovornog dospeljeća obveza Fonda. Tablice su sastavljene na temelju nediskontiranih novčanih odljeva po financijskim obvezama prema najranijem datumu na koji se od Fonda može zatražiti plaćanje.

31.12.2023	Manje od 1 mjeseca	1 - 3 mjeseca	3 mjeseca - 1 godina	Ukupno
Troškovi i naknade	24.256	-	-	24.256
Obveze za kupnju financijskog instrumenta	-	-	-	-
Varijacijska marža	-	-	-	-
Futures ugovor	-	-	-	-
Repo ugovor	-	-	-	-
Obveze za otkup udjela	9.759	-	-	9.759
Obveze po forward/swap ugovorima	-	-	-	-

31.12.2024	Manje od 1 mjeseca	1 - 3 mjeseca	3 mjeseca - 1 godina	Ukupno
Troškovi i naknade	24.541	-	-	24.541
Obveze za kupnju financijskog instrumenta	-	-	-	-
Varijacijska marža	-	-	-	-
Futures ugovor	-	-	-	-
Repo ugovor	-	-	-	-
Obveze za otkup udjela	100	-	-	100
Obveze po forward/swap ugovorima	-	-	-	-

Financijski instrumenti u koje Fond ulaže obuhvaćaju pretežito obveznice i instrumente tržišta novca izdavatelja Republike Hrvatske koji se vrednuju po fer vrijednosti. Takvi se instrumenti mogu relativno lako prodati, bilo direktno ili putem ugovora o reotkupu kako bi se zadovoljile potrebe likvidnosti.

Depoziti u bankama dostupni su na zahtjev, te se u slučaju potrebe za likvidnosti mogu raskinuti uz ograničen trošak.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

Društvo za upravljanje redovito procjenjuje i rizik likvidnosti imovine Fonda te rizik isplate udjela u Fondu.

Za procjenu rizika likvidnosti imovine Društvo za upravljanje koristi javno dostupne podatke o trgovini, naloge za kupnju na uređenom ili drugom tržištu, obvezujuće kotacije na kupnju na neformalnom tržištu i druge karakteristike financijskog instrumenta (mogućnost prijevremenog razročenja). Za procjenu rizika isplate udjela u Fondu Društvo za upravljanje uzima u obzir povijesno kretanje uplata i isplata u Fondu, strukturu i koncentraciju ulagatelja te mogućnost korištenja tehnika učinkovitog upravljanja portfeljem (ugovori o reotkupu).

Na temelju ocjene rizika likvidnosti imovine i rizika isplate udjela, Društvo za upravljanje procjenjuje ukupnu ocjenu likvidnosti Fonda. Društvo primjenjuje interno ograničenje izloženosti nelikvidnim instrumentima u Fondu, sukladno ukupnoj ocjeni rizika likvidnosti.

Rizik novčanog toka

S obzirom na dozvoljena ulaganja Fonda, rizik likvidnosti Fonda uključuje i rizik novčanog tijeka, predstavlja vjerojatnost da Fond neće moći pravovremeno izvršiti svoje obveze. Fond kontinuirano mjeri, upravlja i prati izloženost riziku sukladno zakonskim odredbama i internim odlukama. Navedenim odlukama propisuje se plan upravljanja rizikom likvidnosti na godišnjoj osnovi. Dodatno, internim politikama propisuje se minimalni iznos sredstava koji potrebno održavati na računima Fonda i Društva za upravljanje kako bi se osiguralo operativno poslovanje.

Rizik povezan s korištenjem financijskih izvedenica

Terminski valutni ugovori

Fond ulazi u terminske ugovore u stranoj valuti kako bi zaštitio cjelokupni portfelj od valutnog rizika i podmirio transakcije u stranoj valuti. Terminski ugovor u stranoj valuti je ugovor između dvije stranke o razmjeni različitih valuta po određenom tečaju na unaprijed dogovoren budući datum.

Terminski ugovori u stranoj valuti rezultiraju izloženosti tržišnom riziku na temelju promjena tečaja strane valute povezane s ugovorenim iznosima. Tržišni rizik se pojavljuje zbog mogućnosti promjena tečaja strane valute. Terminski ugovori rezultiraju kreditnom izloženosti prema strani u ugovoru.

Nominalni iznosi predstavljaju pripadajuće referentne iznose strane valute na kojima se temelje fer vrijednosti terminskih ugovora u stranoj valuti kojima Fond trguje. Dok nominalni iznosi ne predstavljaju sadašnju fer vrijednost i ne ukazuju neophodno na buduće novčane tokove terminskih ugovora u stranoj valuti u posjedu Fonda, pripadajuće promjene cijena, koje proizlaze iz varijabli specificiranim nominalnim iznosima, utječu na fer vrijednost ovih derivativnih financijskih instrumenata.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16. Fer vrijednost

Fer vrijednost se utvrđuje kao cijena koja se može ostvariti prodajom imovine ili platiti za prijenos obveze u redovnoj transakciji između tržišnih sudionika na datum mjerenja, ili u njihovom nedostatku, cijena koja se može ostvariti na najpovoljnijem tržištu na kojem Fond ima pristup na datum mjerenja. Većina financijskih instrumenata Fonda se vodi po fer vrijednosti na datum izvještavanja te se njihova fer vrijednost obično može pouzdano odrediti unutar razumnog raspona procjena. Za određene druge financijske instrumente, plasmane kod banaka, obveze prema dobavljačima i obračunate troškove, knjigovodstvena vrijednost približno je jednaka fer vrijednosti zbog neposrednog ili kratkoročnog dospijeca ovih financijskih instrumenata.

Društvo za upravljanje smatra da je knjigovodstvena vrijednost ukupne financijske imovine i financijskih obveza Fonda na datum izvještavanja približno jednaka njihovoj fer vrijednosti.

Procjena fer vrijednosti

Glavne metode i pretpostavke za procjenu fer vrijednosti financijskih instrumenata su opisane u Bilješci 4.: *Materijalno značajne računovodstvene politike.*

Na dan 31. prosinca 2024. godine knjigovodstvena vrijednost nederivativnih financijskih instrumenata čija se fer vrijednost mogla pouzdano izmjeriti na temelju njihovih trgovanja i rezultirajućih cijena je iznosila 33.074.673 eura (31. prosinca 2023.: 30.063.509). Na dan 31. prosinca 2024. godine knjigovodstvena vrijednost nederivativnih financijskih instrumenata čija se fer vrijednost utvrdila tehnikama procjena na datum izvještavanja je iznosila 5.700.975 eura (31. prosinca 2023.: 7.900.168 eura), a odnosila se na dužničke vrijednosne papire čija se fer vrijednost utvrdila tehnikama procjene raspoloživih cijena istih ili usporedivih vrijednosnih papira.

Novčana sredstva, ostala imovina i ostale obveze iskazani su po amortiziranom trošku tih instrumenata koji je približno jednak njihovoj fer vrijednosti zbog njihovog kratkoročnog dospijeca.

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije

Fond određuje hijerarhije fer vrijednosti financijskih instrumenata kako je prikazano u nastavku:

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

Razina 2: usporedba fer vrijednosti drugog instrumenta koji je suštinski isti ili primjene drugih tehnika procjene koje se temelje na vidljivim inputima.

Razina 3: primjena tehnike procjene kod koje se podaci koji utječu na utvrđenu fer vrijednost financijskih instrumenata ne temelje na vidljivim tržišnim podacima.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16. Fer vrijednost (nastavak)

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2024. godine financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka mjeri se kroz sljedeće razine:

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
31. prosinca 2023.				
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Dužničke vrijednosnice	30.063.509	7.900.168	-	37.963.676
	=====	=====	=====	=====
Ukupno	30.063.509	7.900.168	-	37.963.676
	=====	=====	=====	=====

Tijekom 2023. godine nije bilo premještanja između razina.

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
31. prosinca 2024.				
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Dužničke vrijednosnice	33.074.673	5.700.975	-	38.775.648
	=====	=====	=====	=====
Ukupno	33.074.673	5.700.975	-	38.775.648
	=====	=====	=====	=====

Tijekom 2024. godine nije bilo premještanja između razina.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17. Transakcije s povezanim stranama

Većinu udjela Fonda drže hrvatski investitori. Društvo za upravljanje smatra da je Fond neposredno povezana osoba sa svojim glavnim udjelničarima, Društvom za upravljanje te matičnim društvom društva za upravljanje Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb, ostalim investicijskim fondovima upravljanim od Društva za upravljanje, krajnjim matičnim društvom društva za upravljanje Raiffeisen Bank International AG („RBI“), sa sjedištem u Austriji, ostalim članicama Raiffeisen grupe, članovima Nadzornog odbora i Uprave Društva za upravljanje te ostalim izvršnim poslovođstvom Društva za upravljanje (u nastavku „ključno rukovodstvo Društva za upravljanje“), članovima uže obitelji ključnog rukovodstvo, zajednički kontroliranim društvima ili društvima pod značajnim utjecajem putem članova Uprave Društva za upravljanje i članova njihovih užih obitelji.

a) Ključne transakcije s neposredno povezanim osobama

Fond je obavljao transakcije s Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb i ostalim članicama Raiffeisen Grupe. Matična banka društva za upravljanje pruža Fondu uslugu depozitara, kako je prikazano u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti te Bilješci 9.: *Naknada depozitaru*.

Fond drži sredstva na žiro računu kod Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb.

Ulazna naknada u iznosu od 5% naplaćuje se na uplatu u Fond u valuti uplate i odbija od iznosa uplate. Izlazna naknada u iznosu od 5% naplaćuje se na iznose povlačenja prije dana dospijeca Fonda. Ulagateljima koji sredstva drže do dospijeca Fonda neće se naplatiti izlazna naknada.

Na dan 31. prosinca 2024. godine Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb i članice Raiffeisen Grupe nisu imale otkupivih udjela u Fondu (31. prosinca 2023.: nula udjela).

Na dan 31. prosinca 2024. godine Uprava i Nadzorni odbor Društva za upravljanje nisu imali otkupivih udjela u Fondu (31. prosinca 2023.: nula udjela).

Za 2024. godinu, trošak revizije iznosio je 6.125 eura (2023.: 5.000 kuna), kako je prikazano u Bilješci 10.: Transakcijski troškovi i ostali dozvoljeni troškovi, a obveze za naknadu za usluge revizije iznosile su na dan 31. prosinca 2024. godine 3.061 eura (31. prosinca 2023. godine 3.000 eura) kako je prikazano u Bilješci 13.: Ostale obveze.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17. Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

b) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

2023.	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
Društvo za upravljanje				
Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima	-	17.010	-	152.278
Matično društvo Društva za upravljanje i depozitna banka				
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	161.220	3.252	1.065	44.322
Ukupno	161.220	20.262	1.065	196.600
2024.	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
Društvo za upravljanje				
Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima	-	16.527	-	192.170
Matično društvo Društva za upravljanje i depozitna banka				
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	132.060	3.910	26.980	39.813
Ukupno	132.060	20.437	26.980	231.983

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17. Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

c) Politika primitaka

Izračun primitaka

Fiksni primici

Fiksni primici bi prvenstveno trebali odražavati relevantno stručno iskustvo i organizacijsku odgovornost zaposlenika te pružati stabilan izvor prihoda. Primici su fiksni kada su uvjeti za njenu isplatu i njen iznos:

- unaprijed određeni;
- nediskrecijski;
- transparentni zaposlenicima te postavljeni na predefiniran i objektivan način;
- stalni (što znači da traju kroz određeno vrijeme i vezani su uz specifičnu ulogu i organizacijske odgovornosti);
- ne pružaju poticaje za preuzimanje rizika;
- neopozivi (ne dovodeći u pitanje lokalno zakonodavstvo);
- ne mogu se smanjiti, suspendirati ili otkazati od strane RBHR Kreditne institucije;
- ne ovise o radnoj uspješnosti.

Komponente primitaka koje su ili dio opće politike institucije, a ispunjavaju uvjete navedene gore ili su isplate obvezne prema nacionalnom zakonu, smatraju se fiksnim primicima. To uključuje isplate koje čine dio uobičajenih paketa zapošljavanja kako je niže definirano.

Uobičajeni paketi za zaposlene kao pomoćne komponente primitaka koje se mogu dobiti za široku populaciju zaposlenika na specifičnim funkcijama temeljem unaprijed određenih i odabranih kriterija, uključujući, na primjer, zdravstvenu skrb, usluge skrbi o djeci ili proporcionalne redovite doprinose za mirovine povrh obveznog sustava te doplatka za prijevoz.

Sljedeći oblici primitaka bi se također trebali razmatrati kao fiksni, gdje se sve slične situacije tretiraju na dosljedan način:

a. naknade plaćene zaposlenicima na radu u inozemstvu na ime troškova života i porezne stope u drugoj državi;

b. dodaci namijenjeni povećanju osnovne fiksne plaće u situacijama gdje zaposlenik radi u inozemstvu i prima manje primitaka nego što bi im bilo isplaćeno za usporedivu poziciju na lokalnom tržištu u inozemstvu a gdje su ispunjeni svi specifični uvjeti kako slijedi:

- i. doplatka je isplaćen na nediskriminatornoj osnovi svim zaposlenicima u sličnoj situaciji;
- ii. doplatka se isplaćuje/dodjeljuje jer zaposlenik privremeno radi u inozemstvu ili na različitoj poziciji gdje razina primitaka (remuneration) zahtijeva prilagodbu kako bi odražavala razine na relevantnom tržištu;
- iii. razina dodatnih plaćanja se temelji na predeterminiranim kriterijima;
- iv. trajanje doplatka je vezano uz trajanje situacije kako je opisana gore. Bilo koji element primitaka (remuneration) koji ne ispunjava gore navedene kriterije potrebno je smatrati Varijabilnim primicima (compensation).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17. Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

Varijabilni primici

Varijabilni primici bi trebali odražavati održivu radnu uspješnost prilagođenu rizicima, kao i radnu uspješnost koja je veća od potrebne da se ispuni opis poslova iz radnog odnosa određenog zaposlenika. Varijabilna plaća mora biti povezana s timskom i/ili individualnom radnom uspješnošću ili rezultatima i (gdje je primjenjivo) također s radnom uspješnošću Grupe /RBHR-a/ članice RG HR Financijskih institucija.

Varijabilni primici:

- važan su element filozofije sveukupnog nagrađivanja (Total rewards) i njihova je svrha da privuku, motiviraju i zadrže zaposlenike.

- temelje se na jasnim kriterijima radne uspješnosti, koji moraju biti i kvantitativne i kvalitativne naravi te koji su povezani uz stvaranje vrijednosti, a prilagođeno rizicima. Svaki sustav varijabilnih primitaka mora nagrađivati i motivirati ponašanja koja potiču specifičan uspjeh društva te ostvaruju vrijednost za dioničare. Filozofija primitaka mora aktivno učvršćivati strategiju RG HR Financijske institucije kako bi se ostvarili njeni ciljevi. Ukoliko se zaposleniku odobre bilo kakvi varijabilni primici, iste treba isplatiti za izmjerenu radnu uspješnost (radnu uspješnost Grupe, RBHR-a/ RG HR Financijskih institucija, tima i individualnu radnu uspješnost, ovisno o kategoriji zaposlenika).

Radna uspješnost označava rezultate i ponašanja – “ŠTO” i “KAKO” – prema sustavu upravljanja radnom uspješnošću RG HR Financijske institucije/Grupe. Stoga sve sheme varijabilnih primitaka moraju biti povezane s upravljanjem radnom uspješnošću ili usporedivim sustavom postavljanja ciljeva. “Pristup dijeljenja dobiti” (zaposlenik dobiva postotak npr. prihoda/dobiti/prikupljenog novca/povrata novca, itd. bez obzira na radnu uspješnost) nije podržan, budući da ne uključuje sve potrebne elemente sheme varijabilnih primitaka koje zahtijeva ova politika primitaka. Varijabilni primici moraju biti primjereni i uravnoteženi u odnosu na osnovnu plaću (odnos fiksnih i varijabilnih primitaka) te u skladu s uobičajenom lokalnom tržišnom praksom. Svaka shema varijabilnih primitaka mora imati definiran ciljani varijabilni primitak. Ciljani varijabilni primici mogu biti ili izraženi u % osnovne plaće ili u iznosu u lokalnoj valuti, i oni predstavljaju razinu varijabilnih primitaka za 100% razinu radne uspješnosti. Odnos fiksnih i varijabilnih primitaka (pay-mix) mora biti uravnotežen i mora odražavati utjecaj na ponašanja zaposlenika koja se odnose na preuzimanje rizika i “sukladnost” (kolikom riziku zaposlenik izlaže društvo, koliko je u iskušenju da zanemari pravila društva). Odnos fiksnih i varijabilnih primitaka (pay-mix) varira ovisno o poziciji i ulozi zaposlenika (npr. prodajne funkcije ili hijerarhijski više funkcije mogu imati veći omjer varijabilnih prema fiksnim primicima, nego što to imaju funkcije usluge ili podrške ili funkcije niže u hijerarhiji). Ne-etično ponašanje ili ponašanje koje je protivno pravilima sukladnosti trebalo bi poništiti ostvaren dobar financijski učinak i trebalo bi umanjiti varijabilne primitke tog djelatnika. Proces upravljanja učinkom omogućuje razlikovanje razina individualne radne uspješnosti (zaposlenici niske radne uspješnosti naspram zaposlenika visoke radne uspješnosti), a varijabilna isplata treba biti sukladna tome. Razlikovanje razina radne uspješnosti je nužan element kulture radne uspješnosti – visoko uspješne zaposlenike se mora razlikovati od srednje i nisko uspješnih zaposlenika. Financijske mjere za varijabilne primitke na razini RG HR Financijske institucije bi trebale sadržavati mjere koje se odnose na dobit prilagođenu rizicima i na upravljanje troškovima. Sustavi varijabilnih primitaka (s obzirom na mjerenje radne uspješnosti i alokaciju unutar institucije) bi trebali odražavati sve vrste tekućih i budućih rizika, uključujući rizike koje je teško izmjeriti kao što su rizik likvidnosti, reputacijski rizik i operativni rizik te uzeti u obzir troškove kapitala i potrebnu likvidnost. Kontrolne funkcije kao što su Kontrola rizika i Sukladnost uključene su u proces određivanja primjerenih mjerenja za varijabilne primitke.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17. Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

Mjere radne uspješnosti za djelatnike kontrolnih funkcija (npr. funkcije rizika, revizije i sukladnosti) trebaju odražavati specifične zahtjeve za te funkcije. Djelatnici kontrolnih funkcija trebaju biti kompenzirani u skladu s ostvarenjem ciljeva povezanih s njihovim funkcijama i na način koji je neovisan od poslovnih područja koja nadziru i razmjerno njihovim ključnim ulogama u društvu. Štoviše, na primitke zaposlenika back-office-a i kontrole rizika ne bi trebalo utjecati osoblje u front-line poslovnim područjima. Za poslovni segment Retail-a, primjenjuju se pravila o kreiranju i implementaciji varijabilnih primitaka (npr. Risk-Reduction sustavi nagrađivanja ili godišnji bonus) kako su definirana u pratećem dokumentu - Politike i prakse primitaka koje se odnose na prodaju i pružanje bankarskih proizvoda i usluga u Retail poslovanju – pomoćni dokument Internoj regulativi RBI Total Rewards Management. Ova pravila se primjenjuju i na Micro i SE segment.

Pregled primitaka

Sukladno članku 205. Zakona Društvo za upravljanje dužno je objaviti ukupan iznos varijabilnih i fiksnih primitaka za sve radnike Društva te podatak o ukupnim primicima raščlanjen na kategorije radnika prema članku 59. stavku 2. i 3. Zakona.

Društvo je ukupno tijekom 2024. godine isplatilo s osnove primitaka svojim radnicima 586 tisuća eura, a odnosi se na 16 korisnika (2023: 547 tisuća eura).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17. Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

c) Politika primitaka (nastavak)

Tablica prikazuje pregled isplaćenih primitaka odijeljenih na fiksne i varijabilne iznose, kao i broj korisnika takvih isplata.

2023:

	Više rukovodstvo	Osobe koje preuzimaju rizik	Kontrolne funkcije	Radnici čiji primici spadaju u platni razred višeg rukovodstva i osoba koje preuzimaju rizik	Ukupno
Fiksni primici - u novcu	221.140	22.372	112.825	-	356.337
Broj korisnika – Fiksni primici u novcu	3	1	3	-	7
Fiksni primici – Davanje u naravi	1.906	75	93	-	2.074
Broj korisnika – Davanje u naravi	3	1	1	-	5
Varijabilni primici	21.484	-	-	-	21.484
Broj korisnika – Varijabilni primici	3	-	-	-	3

2024:

	Više rukovodstvo	Osobe koje preuzimaju rizik	Kontrolne funkcije	Radnici čiji primici spadaju u platni razred višeg rukovodstva i osoba koje preuzimaju rizik	Ukupno
Fiksni primici - u novcu	207.327	38.933	96.598	-	342.858
Broj korisnika – Fiksni primici u novcu	2	1	2	-	5
Fiksni primici – Davanje u naravi	2.228	112	28	-	2.368
Broj korisnika – Davanje u naravi	2	1	2	-	5
Varijabilni primici	17.930	1.415	-	-	19.345
Broj korisnika – Varijabilni primici	2	1	-	-	3

Nadzorni odbor Društva za upravljanje donosi i nadzire implementaciju temeljnih načela politike primitaka, koja načela je dužan najmanje jednom godišnje preispitati. U 2024. godini ažurirana je Politika primitaka te je ista usvojena od strane Nadzornog odbora. Posljednja revizija politike primitaka obavljena je u srpnju 2023. godine temeljem odredbi Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, Odluke o primicima radnika donesene od strane Hrvatske narodne banke, zahtjeva EU Direktive 2013/36/EU (članak 92.) vezanih uz politiku primitaka radnika, te smjernica RBI grupne interne revizije. Provedba politike primitaka u Društvu za upravljanje, sustav unutarnjih kontrola kao i upravljanje rizicima u procesu, ocijenjen je zadovoljavajućim.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18. Događaji nakon datuma bilance

Nakon datuma bilance nije bilo događaja koji bi utjecali na financijske izvještaje.

19. Odobrenje financijskih izvještaja

Financijski izvještaji Fonda i izvještaj posloводства odobreni su za izdavanje od strane Uprave 25. travnja 2025. godine.

Vesna Tomljenović

Davor Klasnić



Predsjednica Uprave Društva za upravljanje

Član Uprave Društva za upravljanje