

Raiffeisen Flexi Euro
kratkoročni obveznički,
otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Godišnje izvješće za 2018. godinu

Sadržaj

Izvješće posloводства	1
Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za godišnje izvješće	4
Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Flexi Euro kratkoročnog obvezničkog - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom	5
Financijski izvještaji	10

Izvješće posloводства

Uvod

Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima (u nastavku „Društvo za upravljanje”) predstavlja Izvješće posloводства Raiffeisen Flexi Euro kratkoročnog obvezničkog, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (u nastavku „Fond”) za 2018. 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 Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb. Na dan 31. prosinca 2018. godine Društvo za upravljanje je upravljalo s deset otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (u nastavku „UCITS fondovi”):

- Raiffeisen Kuna kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 25. veljače 2003.; od 20. srpnja 2018. sljednik fonda Raiffeisen Cash, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom te od 31. srpnja 2018. sljednik fonda Raiffeisen Kuna, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom)
- Raiffeisen Flexi Euro kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 19. rujna 2011.; od 20. srpnja 2018. sljednik fonda Raiffeisen euroCash, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom te od 31. srpnja 2018. sljednik fonda Raiffeisen Flexi Euro, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom)
- Raiffeisen Dynamic, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 30. prosinca 2011. slijednik fonda Raiffeisen Prestige Equity, od 15. rujna 2014. godine slijednik fonda Raiffeisen Absolute Aggressive te od 31. prosinca 2014. godine pripojeni fondovi Raiffeisen World i Raiffeisen New Europe)
- Raiffeisen Harmonic, 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)
- FWR Multi-Asset Strategy I, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 11. ožujka 2015. te od 30. travnja 2018. godine pripojen fond FWR Multi-Asset Strategy II)
- Raiffeisen Flexi Kuna kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 03. svibnja 2017.; od 20. srpnja 2018. sljednik fonda Raiffeisen Flexi Cash, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom te od 31. srpnja 2018. sljednik fonda Raiffeisen Flexi Kuna, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom)
- Raiffeisen Global Equities, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 21. veljače 2018.)
- Raiffeisen Fund Conservative, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 21. veljače 2018.)
- Raiffeisen USD 2021 Bond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 8. studenog 2018.)

Osim upravljanja UCITS fondovima, na dan 31. prosinca 2018. godine Društvo za upravljanje je pružalo i usluge upravljanja imovinom privatnih portfelja. Društvo za upravljanje je krajem godine zabilježilo imovinu pod upravljanjem u iznosu od 1,4 milijardi kuna, a koja uključuje UCITS fondove te privatne portfelje.

Osnovna djelatnost

Raiffeisen Flexi Euro kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ili UCITS fond jest fond dostupan javnosti.

Izvješće posloводства (nastavak)

Osnovna djelatnost (nastavak)

Ulagateljski cilj Fonda je očuvanje vrijednosti udjela, održavanje visoke likvidnosti, te niska volatilnost cijene udjela. Fond nastoji ostvariti prinos viši od kamata po depozitima po viđenju i kratkoročnim depozitima denominiranim u eurima. Društvo za upravljanje će ulagateljski cilj nastojati ostvariti ulaganjem pretežito u kratkoročne kamatonosne instrumente vodeći računa o likvidnosti, volatilnosti i kreditnom riziku. Ostvarivanje pozitivnog prinosa u razumnom roku je cilj Fonda, međutim, Društvo za upravljanje ne jamči za ostvarenje ulagateljskog cilja.

Rezultati poslovanja Fonda i izvješće o ukupnom prinosu

Neto imovina Fonda na dan 31. prosinca 2018. iznosila je 105,24 milijuna kuna (31. prosinca 2017.: 160,78 milijuna kuna) što predstavlja smanjenje od 34,54% u odnosu na prošlu godinu. Rezultati poslovanja Fonda navedeni su u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti na stranici 10.

Prinos u valuti fonda u 2018. godini iznosio je 0,00% (2017.: 0,11%). Prinos ne uključuje troškove ulaznih i izlaznih naknada koje bi snizile prinos vlasnicima udjela Fonda. Navedeni troškovi nisu prikazani u izvještajima Fonda jer se odmah umanjuju od uplate, odnosno isplate sredstava klijenta i jednom mjesečno uplaćuju u korist Društva za upravljanje. Prinosi iz prošlosti ne predstavljaju indikaciju mogućih prinosa u budućnosti.

Vjerojatni budući razvoj poslovanja Fonda

U odnosu na prijašnje godine tijekom 2018., uslijed regulatornih promjena i povijesno niskih prinosa na eurske kamatonosne instrumente, došlo je do promjene u strategiji upravljanja Fondom. Promjene u strategiji prvenstveno se odnose na nešto veću prosječnu duraciju i veći udio obveznica u portfelju fonda u odnosu na razdoblje prije.

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 18.: *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 uz praćenje, i u skladu s pravno regulatornim izmjenama u poslovanju. Prodajne aktivnosti biti 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. Tijekom 2018., Društvo se prilagođavalo tržišnim kretanjima, te je pokrenulo novi fond, Raiffeisen USD 2021 Bond, namijenjen ulagateljima s horizontom ulaganja od 3 godine koji za cilj imaju ostvarivanje višeg prinosa od prinosa na depozite denominirane u USD. Spomenuti Fond započeo je s radom u studenom 2018.

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 2018. 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.

Postojanje podružnica

Od osnutka pa do kraja 2018. godine Društvo za upravljanje nije osnivalo svoje podružnice. Istovremeno, prema odredbama Zakona, Fond ne može osnivati vlastite podružnice.

Događaji nakon završetka poslovne godine

Nema značajnijih događaja nakon završetka poslovne godine.

Izvješće posloводства (nastavak)

Značajna gospodarska i makroekonomska kretanja

2018. godina protekla je u očekivanju podizanja kamatnih stopa od strane FED-a, te retorike ECB-a u vezi završetka ekspanzivne monetarne politike otkupa državnih obveznica i budućih podizanja kamatnih stopa. Sve to je ugradilo velika očekivanja generalnog rasta kamatnih stopa koji je izostao. Prinosi na obveznice zemalja EU uglavnom su rasli tijekom prvog kvartala, dok su radi višestrukog podizanja kamatnih stopa od strane FED-a prinosi američkih obveznica rasli sve do kraja trećeg kvartala. Velika neizvjesnost na tržištima radi trgovinskog rata između SAD-a i Kine, usuglašavanja talijanskog proračuna sa EU komisijom te izlazak Velike Britanije iz EU bile su uteg na očekivani porast globalnih kamatnih stopa. Pad cijena nafte u posljednjem kvartalu smanjio je očekivanja budućih inflatornih pritisaka i samim time stvorio pritisak na pad kamatnih stopa.

Domaće financijsko tržište bilo je pod utjecajem povijesno visoke kunske likvidnosti koja je utjecala na rekordno niske kamatne stope na međubankarske depozite, te sukladno tome prinosi na lokalna izdanja domaćih državnih obveznica kretali su se na vrlo niskim razinama. Kamatne stope na depozite i prinosi na trezorske zapise bili su gotovo nula. Investitori su krajem godine počeli ugrađivati očekivanja ulaska Hrvatske u investicijski kreditni razred što se počelo osjećati na cijenama inozemnih izdanja obveznica. Kao najveći rizik s druge strane bio je utjecaj posrnuće brodogradnje na financijsku stabilnost zemlje. Tečaj EUR/HRK bio je stabilan.

Aktivnosti i rezultati provedbe investicijskih politika

Fond je tijekom cijele godine bio izložen pretežno obveznicama Republike Hrvatske denominiranim u euru te depozitima u euru uz prosječnu modificiranu duraciju oko pola godine. Radi vrlo visoke likvidnosti domaćeg financijskog sustava i niskih globalnih eurskih kamatnih stopa, prinos Fonda je u 2018. godini bio blago negativan. Fond je imao umjerenu sezonalnu izloženost EUR/HRK do 20% neto imovine.

Vesna Tomljenović Čičak

Bojan Vuković

Predsjednik Uprave Društva za upravljanje

Član Uprave Društva za upravljanje

 **Raiffeisen** 3
INVEST d.o.o.
Zagreb

Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za godišnje izvješće

Uprava Društva za upravljanje treba za svaku poslovnu godinu pripremiti financijske izvještaje koji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Raiffeisen Flexi Euro kratkoročnog obvezničkog, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (u nastavku „Fond“) te njegovu uspješnost i njegove novčane tokove, u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima, te je odgovorna za vođenje odgovarajuće računovodstvene evidencije potrebne za pripremu tih financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava Društva za upravljanje ima opću odgovornost za poduzimanje raspoloživih mjera u cilju očuvanja imovine Fonda i sprečavanja i ustanovljavanja prijevare i drugih nepravilnosti.

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za odabir prikladnih računovodstvenih politika koje su u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima te ih potom treba dosljedno primjenjivati, donositi razumne i razborite prosudbe i procjene, pripremati financijske izvještaje temeljem principa neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je pretpostavka da će Fond nastaviti s poslovanjem neprimjerena.

Financijski izvještaji prikazani na stranicama od 10 do 48, odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje 17. travnja 2019. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Uprava Društva za upravljanje je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj Izvješća posloводства, sukladno zahtjevima hrvatskog Zakona o računovodstvu. Izvješće posloводства prikazano je na stranicama 1 do 3 i odobreno od strane Uprave Društva za upravljanje 17. travnja 2019. godine te potpisano u skladu s tim.

Potpisali u ime Društva za upravljanje:

Vesna Tomljenović Čičak

Bojan Vuković

Predsjednik Uprave Društva za upravljanje

Član Uprave Društva za upravljanje

 Raiffeisen 3
INVEST d.o.o.
Zagreb



Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Flexi Euro kratkoročnog obvezničkog – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja Raiffeisen Flexi Euro kratkoročnog obvezničkog – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond“), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju i izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS Fonda na dan 31. prosinca 2018. godine te izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS Fonda, izvještaj o novčanim tokovima i izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda za tada završenu godinu, kao i bilješke koje sadrže značajne računovodstvene politike i ostala pojašnjenja (u nastavku „financijski izvještaji“).

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2018. godine, njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za godinu koja je tada završila, u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo UCITS fonda u Republici Hrvatskoj.

Osnova za izražavanje mišljenja

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Naše odgovornosti, u skladu s tim standardima, detaljnije su opisane u našem izvješću neovisnog revizora u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja*. Neovisni smo od Fonda i njegovog društva za upravljanje („Društvo za upravljanje“) u skladu s etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju financijskih izvještaja u Hrvatskoj i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s tim zahtjevima. Uvjereni smo da su nam pribavljeni revizijski dokazi dostatni i primjereni te da čine odgovarajuću osnovu za potrebe izražavanja našeg mišljenja.

Ključna revizijska pitanja

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

Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Flexi Euro kratkoročnog obvezničkog – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (*nastavak*)

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (*nastavak*)

Ključna revizijska pitanja (*nastavak*)

Mjerenje financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak (FVRDG financijska imovina)

Na dan 31. prosinca 2018. godine, knjigovodstvena vrijednost portfelja financijske imovine iskazane po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak (FVRDG) iznosila je 39.291 tisuću kuna (31. prosinca 2017.: 27.285 tisuća kn).

Vidi bilješku 4 (računovodstvene politike za financijske instrumente) i bilješke 13 i 15 financijskih izvještaja.

Ključno revizijsko pitanje	Kako smo pristupili tom pitanju
Portfelj financijske imovine po FVRDG na 31. prosinca 2018. sastoji se od ulaganja u dužničke vrijednosnice u iznosu od 29.245 tisuća kuna koji kotiraju na aktivnom tržištu, te ulaganja u dužničke vrijednosnice i derivativne financijske instrumente koji ne kotiraju na aktivnom tržištu u ukupnom iznosu od 10.046 tisuća kuna. Obzirom na prirodu ulaganja, ulaganja koja se odnose na financijske instrumente koji kotiraju na aktivnom tržištu, sama procjena fer vrijednosti financijske imovine Fonda na 31. prosinca 2018. nije podložna značajnom riziku prosudbe (razina 1 u hijerarhiji fer vrijednosti). Suprotno od toga, tehnike procjene fer vrijednosti financijskih instrumenata koji ne kotiraju na aktivnom tržištu temelje se na izvještajima objavljenim od strane eksternih cjenovnih servisa (razina 2 hijerarhije fer vrijednosti). Fokusirali smo se na ovo područje zbog veličine i važnosti vrednovanja ove financijske imovine te zbog značajnog broja transakcija vrednovanja koje se trebaju popratiti i vrednovati. Vjerodostojnost, cjelovitost i ispravnost podataka koji služili kao osnovica za određivanje fer vrijednosti su također bili ključno revizijsko pitanje.	Naše revizorske procedure vezane za ovo područje, između ostalog, uključivale su: • preispitivanje razumnosti ključnih pretpostavki primijenjenih u modelima vrednovanja Fonda u odnosu na zahtjeve relevantnih standarda za financijsko izvještavanje, kao i na trenutnu tržišnu praksu usporednih subjekata; • uz pomoć vlastitih IT stručnjaka, procjenu i testiranje dizajna, implementacije i operativne učinkovitosti internih kontrola Fonda nad integritetom IT sustava korištenog za vrednovanje financijske imovine, uključujući, između ostalog i kontrole nad pravima pristupa te upravljanjem promjenama; • za obje kategorije ulaganja (kotirane i nekotirane na aktivnom tržištu) provjeru točnosti i cjelovitosti evidencije ulaganja Fonda neovisnim pribavljanjem odgovarajućih potvrda skrbnika, i dodatno, za kotirana ulaganja kroz usporedbu cijena korištenih u vrednovanju na kraju godine s javno dostupnim cijenama; • za ulaganja koja nisu kotirana na aktivnom tržištu te za koja su za mjerenje fer vrijednosti korišteni ulazni podaci od vanjskih cjenovnih servisa, usporedba vrednovanja Fonda na datum bilance sa stopama objavljenim od strane ovih vanjskih cjenovnih servisa; • pregled poslovne evidencije Fonda za sve neuobičajene transakcije s mogućim učinkom na vrednovanje financijske imovine priznate od strane Fonda; • procjenu jesu li objave u financijskim izvještajima vezane uz fer vrijednost i izloženost financijskim rizicima primjerene i odražavaju li pravilno izloženost Fonda, u skladu s primjenjivim standardima financijskog izvještavanja.



Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Flexi Euro kratkoročnog obvezničkog – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (*nastavak*)

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (*nastavak*)

Ostale informacije

Uprava Društva za upravljanje (dalje „Uprava“) odgovorna je za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izvješće posloводства koje je sastavni dio Godišnjeg izvješća, ali ne uključuju financijske izvještaje niti naše izvješće o reviziji financijskih izvještaja.

Naše mišljenje na financijske izvještaje ne odnosi se na ostale informacije te ne izražavamo uvjerenje bilo koje vrste na ostale informacije, osim ako to nije izričito navedeno u našem izvješću.

U vezi s našom revizijom financijskih izvještaja, odgovornost nam je pročitati ostale informacije te pri tome razmotriti jesu li ostale informacije značajno nekonzistentne s financijskim izvještajima ili saznanjima koja smo prikupili tijekom revizije, kao i čine li se, na neki drugi način, značajno pogrešno iskazane.

Vezano za Izvješće posloводства, također smo proveli procedure koje su zahtijevane hrvatskim Zakonom o računovodstvu („Zakon o računovodstvu“). Ove procedure uključuju razmatranje je li Izvješće posloводства pripremljeno u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu.

Na osnovi procedura čije je provođenje zahtijevano kao dio naše revizije financijskih izvještaja te gore navedenih procedura, prema našem mišljenju:

- Informacije sadržane u Izvješću posloводства za financijsku godinu za koji su pripremljeni financijski izvještaji, konzistentne su, u svim značajnim odrednicama, s financijskim izvještajima;
- Izvješće posloводства pripremljeno je, u svim značajnim odrednicama, u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu;

Nadalje, uzevši u obzir poznavanje i razumijevanje Fonda te okruženja u kojem ono posluje, a koje smo stekli tijekom naše revizije, dužnost nam je izvijestiti jesmo li identificirali značajno pogrešne iskaze u Izvješću posloводства. U vezi s tim, nemamo ništa za izvijestiti.

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

Uprava je odgovorna za sastavljanje i fer prezentaciju financijskih izvještaja u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo UCITS fonda u Republici Hrvatskoj te za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne, kako bi se omogućilo sastavljanje financijskih izvještaja, bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

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

Oni koji su zaduženi za nadzor, odgovorni su za nadziranje procesa financijskog izvještavanja, uspostavljenog od strane Društva za upravljanje.



Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Flexi Euro kratkoročnog obvezničkog – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (*nastavak*)

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (*nastavak*)

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja

Naši su ciljevi steći razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji, kao cjelina, bez značajno pogrešnog iskaza uslijed prijevare ili pogreške te izdati izvješće neovisnog revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visoka razina uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima uvijek otkriti postojanje značajno pogrešnih iskaza. Pogrešni iskazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške, a smatraju se značajnim, ako se razumno može očekivati da bi, pojedinačno ili zbrojeni s drugim pogrešnim iskazima, utjecali na ekonomske odluke korisnika financijskih izvještaja, donesene na osnovi ovih financijskih izvještaja.

Kao sastavni dio revizije u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima, donosimo profesionalne prosudbe i održavamo profesionalni skepticizam tijekom revizije. Mi također:

- prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajno pogrešnog iskaza financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške; oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao odgovor na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni kako bi osigurali osnovu za donošenje našeg mišljenja. Rizik neotkrivanja značajno pogrešnog iskaza nastalog uslijed prijevare, veći je od rizika neotkrivanja onog nastalog uslijed pogreške, budući da prijevara može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola Društva za upravljanje.
- stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva za upravljanje.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava od strane Uprave.
- donosimo zaključak o primjerenosti korištenja pretpostavke vremenske neograničenosti poslovanja od strane Uprave te, 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. Ukoliko zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću neovisnog revizora na povezane objave u financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci temelje se na revizijskim dokazima pribavljenim do datuma izdavanja našeg izvješća neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Fond ne bude u mogućnosti nastaviti s vremenski neograničenim poslovanjem.
- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući i objave te razmatramo odražavaju li financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kako bi se postigla fer prezentacija.



Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Flexi Euro kratkoročnog obvezničkog – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (*nastavak*)

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (*nastavak*)

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja (nastavak)

Komuniciramo s onima koji su zaduženi za nadzor Fonda i Društva za upravljanje u vezi s, između ostalog, planiranim djelokrugom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući i one u vezi sa značajnim nedostacima u internim kontrolama, koji su otkriveni tijekom naše revizije.

Među pitanjima o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za nadzor Fonda i Društva za upravljanje, određujemo ona koja su od najveće važnosti za reviziju financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga su ključna revizijska pitanja. Ta pitanja opisujemo u našem izvješću neovisnog revizora, osim ukoliko zakon ili propisi sprječavaju javno objavljivanje tih pitanja ili, kada odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da ta pitanja ne trebamo komunicirati u našem izvješću neovisnog revizora, s obzirom da se razumno može očekivati da bi negativne posljedice njihove objave nadmašile dobrobiti javnog interesa.

Izvješće o ostalim zakonskim i regulatornim obvezama

Imenovani smo revizorima od strane onih zaduženih za nadzor Fonda i Društva za upravljanje na 21. lipnja 2018. godine da obavimo reviziju financijskih izvještaja fonda Raiffeisen Flexi Euro kratkoročnog obvezničkog – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom za godinu koja je završila 31. prosinca 2018. Ukupno neprekinuto razdoblje našeg angažmana iznosi 4 godine te se odnosi na razdoblja od 31. prosinca 2015. do 31. prosinca 2018. godine.

Potvrđujemo sljedeće:

- naše revizorsko mišljenje konzistentno je s dodatnim izvještajem prezentiranim Odboru za reviziju Društva za upravljanje na dan 11. travnja 2019. godine;
- tijekom razdoblja na koje se odnosi naša revizija zakonskih financijskih izvještaja nismo pružali nerevizijske usluge Društvu za upravljanje pa samim tim niti nedozvoljene nerevizijske usluge na koje se odnosi članak 44. Zakona o reviziji. Također, zadržali smo neovisnost od subjekta revizije tijekom provedbe revizije.

KPMG Croatia d.o.o. za reviziju

Hrvatski ovlašteni revizori
Eurotower
Ivana Lučića 2a
10000 Zagreb
Hrvatska

KPMG Croatia
d.o.o. za reviziju
Eurotower, 17. kat
Ivana Lučića 2a, 10000 Zagreb

17. travnja 2019.

Katarina Kecko
Direktor, Hrvatski ovlašteni revizor

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za 2018. godinu

u kn

Konta skupine	Pozicija	AOP	Bilješka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
	Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata (AOP 38 – AOP39)	37	6	-3.732.474	-1.407.954
73	Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	38		529.401	275.021
63	Realizirani gubici od financijskih instrumenata	39		4.261.875	1.682.975
	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP 41 – AOP 42)	40	6	-890.994	-405.124
72-62	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)	41	6	-327.385	-599.754
71x-60x	Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	42	6	-563.609	194.630
	Ostali prihodi (Σ od AOP44 do AOP47)	43		22.248.881	10.240.009
70	Prihodi od kamata	44	7	3.073.023	1.773.858
71 (osim 71x)	Pozitivne tečajne razlike	45		19.175.840	8.466.135
74 + 75	Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46		18	16
76	Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47		0	0
	Ostali financijski rashodi (Σ od AOP49 do AOP52)	48		18.052.303	9.957.002
67	Rashodi od kamata	49		204.657	93.616
60 (osim 60x)	Negativne tečajne razlike	50		17.847.646	9.863.386
64x	Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	51		0	0
68	Ostali rashodi s osnova ulaganja u financijske instrumente	52		0	0
	Ostali rashodi (Σ od AOP54 do AOP58)	53		986.531	496.779
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54	8	725.801	315.405
65	Naknada depozitaru	55	9	177.865	113.546
66	Transakcijski troškovi	56	10	19.162	20.108
64y	Umanjenje ostale imovine	57		0	0
69	Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58	10	63.703	47.720
	Dobit ili gubitak (AOP 37+AOP40+ AOP43- AOP48 – AOP53)	59		-1.413.421	-2.026.850
	Ostala sveobuhvatna dobit (AOP 61 + AOP 62 + AOP 65)	60		0	0
	Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	61		0	0
	Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP63 + AOP 64)	62		0	0
	- nerealizirani dobiti/gubici	63		0	0
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	64		0	0
	Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP66 + AOP 67)	65		0	0
	- dobiti/gubici	66		0	0
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	67		0	0
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+AOP60)	68		-1.413.421	-2.026.850

Računovodstvene politike i ostale bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca 2018. godine

u kn

Konta skupine	Pozicija	AOP	Bilješka	Zadnji dan Prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
	Imovina fonda				
10	Novčana sredstva	1	11	26.281.500	18.134.214
37+52+18*	Depoziti kod kreditnih institucija	2	12	106.418.964	51.585.851
55+18*	Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	3		0	0
	Prenosivi vrijednosni papiri: (Σ AOP5+AOP10)	4	13, 14	32.156.164	32.909.147
30+40+18*	- koji se vrednuju po fer vrijednosti (Σ od AOP6 do AOP9)	5	13	23.607.811	24.865.405
	a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6	13	23.607.811	24.865.405
	b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu	7		0	0
	c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje	8		0	0
	d) neuvršteni	9		0	0
50+18*	- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	10	14	8.548.353	8.043.742
35+51	Instrumenti tržišta novca	11	13	3.677.504	14.386.478
36	Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	12		0	0
34	Izvedenice	13	13, 15	0	38.717
39+55	Ostala financijska imovina	14		0	0
raz 1 (osim kt 10)	Ostala imovina	15		7.606	194
	Ukupna imovina (AOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)	16		168.541.738	117.054.601
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	17		16.333.283	19.118.426
20	Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	18		0	0
21+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	19		0	0
22+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku	20	16	6.786.803	11.383.069
23	Obveze prema društvu za upravljanje	21		34.897	23.020
24	Obveze prema depozitaru	22		13.218	9.092
26	Obveze prema imateljima udjela	23		880.219	375.469
25+27+28*	Ostale obveze UCITS fonda	24	17	44.098	23.640
	Ukupno obveze (Σ od AOP18 do AOP24)	25		7.759.235	11.814.290
	Neto imovina fonda ** (AOP16-AOP25)	26		160.782.503	105.240.311
	Broj izdanih udjela **	27		201.710,1831	133.766,9912
	Neto imovina po udjelu ** (AOP26/AOP27)	28		797,0966	786,7435
90	Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29		150.779.913	97.264.571
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	30		-1.413.421	-2.026.850
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31		11.416.011	10.002.590
96	Rezerve fer vrijednosti (AOP33 + AOP34)	32		0	0
96x + 96y	- fer vrijednosti financijske imovine	33		0	0
96z	- učinkoviti dio računovodstva zaštite	34		0	0
	Ukupno obveze prema izvorima imovine (Σ od AOP29 do AOP32)	35		160.782.503	105.240.311
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	36		16.333.283	19.118.426

Računovodstvene politike i ostale bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS Fonda

za 2018. godinu

u kn

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Dobit ili gubitak	128	-1.413.421	-2.026.850
Ostala sveobuhvatna dobit	129	0	0
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (AOP128+AOP129)	130	-1.413.421	-2.026.850
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	108.428.779	55.243.348
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	-181.215.811	-108.758.690
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda (AOP131+ AOP132)	133	-72.787.032	-53.515.342
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda (AOP130+ AOP133)	134	-74.200.453	-55.542.192

Računovodstvene politike i ostale bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o novčanim tokovima
za 2018. godinu

u kn

Pozicija	Oznaka pozicije	Bilješka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP70 do AOP87)	69		69.686.586	46.232.211
Primici od prodaje prenosivih vrijednosnih papira	70		12.210.043	12.811.493
Izdaci od kupnje prenosivih vrijednosnih papira	71		-57.251.499	-26.181.593
Primici od prodaje instrumenata tržišta novca	72		158.316.972	14.710.572
Izdaci od kupnje instrumenata tržišta novca	73		-28.165.725	-14.571.417
Primici od prodaje udjela UCITS fondova	74		0	0
Izdaci od kupnje udjela UCITS fondova	75		0	0
Primici od ulaganja u izvedenice	76		48.006.116	27.824.189
Izdaci od ulaganja u izvedenice	77		-47.995.854	-28.199.568
Primici od dividendi	78		0	0
Primici od kamata	79		5.863.236	2.048.524
Izdaci za kamate	80		-228.614	-37.856
Primici po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o prodaji i ponovnoj kupnji	81		1.026.913.511	747.584.550
Izdaci po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o kupnji i ponovnoj prodaji	82		-1.046.912.939	-689.217.352
Izdaci od naknada za upravljanje	83		-783.231	-327.224
Izdaci za naknade depozitaru	84		-187.885	-117.801
Izdaci za transakcijske troškove i ostale dozvoljene troškove UCITS fonda	85		-75.774	-72.125
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti	86		76.509.841	116.153.298
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti	87		-76.531.612	-116.175.479
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP89 do AOP93)	88		-72.835.688	-53.996.978
Primici od izdavanja udjela	89		109.056.597	54.658.798
Izdaci od otkupa udjela	90		-181.892.285	-108.655.776
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	91		0	0
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	92		0	0
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	93		0	0
Efekti promjene tečaja stranih valuta	94		42.104	-382.519
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP69+ AOP88+AOP94)	95		-3.106.998	-8.147.286
Novac na početku razdoblja	96	11	29.388.498	26.281.500
Novac na kraju razdoblja (AOP95+AOP96)	97	11	26.281.500	18.134.214

Računovodstvene politike i ostale bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda
za 2018. godinu

u kn

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	105.240.311	160.782.503	234.982.956	153.415.763	192.902.459
Broj udjela UCITS fonda	133.766.9912	201.710.1831	293.463.8965	190.446.6859	239.662.0460
Cijena udjela UCITS fonda	786,7435	797,0966	800,7200	805,5600	804,8900
	Tekuće razdoblje	Prethodna godina (n)	Prethodna godina (n-1)	Prethodna godina (n-2)	Prethodna godina (n-3)
Prinos UCITS fonda	0,00%	0,11%	0,42%	0,43%	0,89%
Pokazatelj ukupnih troškova	0,40%	0,51%	0,59%	0,71%	1,06%
Isplaćena dobit po udjelu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
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		

Računovodstvene politike i ostale bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda

na dan 31. prosinca 2018. godine

u kn

Metoda vrednovanja	Pozicije	Zadnji dan prethodne poslovne godine	%NAV	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja	%NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	27.285.315	16,97%	39.290.600	37,33%
	od toga tehnikama procjene	8.875.785	5,52%	10.045.444	9,55%
	Financijske obveze	0	0,00%	0	0,00%
	od toga tehnikama procjene	0	0,00%	0	0,00%
Amortizirani trošak	Financijska imovina	141.256.423	87,86%	77.764.001	73,90%
	Financijske obveze	-7.759.235	-4,83%	-11.814.290	-11,23%
Ostale metode	Ostala imovina	0	0,00%	0	0,00%
	Ostale obveze	0	0,00%	0	0,00%

Računovodstvene politike i ostale bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Bilješke uz financijske izvještaje

1 Fond koji je predmet izvještavanja

Raiffeisen Flexi Euro kratkoročni obveznički je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ili UCITS¹ fond (u nastavku „Fond“) osnovan 19. rujna 2011. godine. Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, Petrinjska 59, 10000 Zagreb (u nastavku „Društvo za upravljanje“) je Društvo za upravljanje Fondom. Ulagateljski cilj Fonda je očuvanje vrijednosti udjela, održavanje visoke likvidnosti te niska volatilnost cijene udjela. Fond ulaže u visoko likvidne instrumente koji u svakom trenutku mogu biti prodani/unovčeni. Ulaganjem imovine prvenstveno u kratkoročne državne dužničke vrijednosne papire te u depozite nastoji se ostvariti niska volatilnost cijene udjela.

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 Čičak – predsjednik Uprave Društva za upravljanje

Bojan Vuković – član Uprave Društva za upravljanje

Nadzorni Odbor

Ivan Žižić – predsjednik Nadzornog odbora

Michal Kustra – zamjenik predsjednika Nadzornog odbora

Darja Geber – član Nadzornog odbora

2 Osnova za pripremu

a) Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 44/16) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda („Pravilnik“)(NN, br. 105/17) izdanom od strane Agencije. Računovodstvena regulativa Agencije temelji se jednim dijelom na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije (u nastavku „MSFI usvojeni od 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 te u dijelu prezentacije financijskih izvještaja koji su pripremljeni sukladno pravilniku Agencije.

Tamo gdje se računovodstvene politike podudaraju s MSFI usvojenim od strane EU, u opisu računovodstvenih politika fonda poziva se na pojedine standarde koji su bili u primjeni na dan 31. prosinca 2018. godine.

Agencija je Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fondova i cijene udjela udjela u UCITS fondu (NN br. 128/17,114/18) („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 koji se primjenjuje od 1. siječnja 2018. godine, osim ranije spomenutih odstupanja vezanih uz izračun očekivanih kreditnih gubitaka. Promjene u računovodstvenim politikama objašnjene su u bilješci 3.

Ovi financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 17. travnja 2019. godine.

b) 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 trošku.

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)

c) 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.

d) Izvještajna valuta

Financijski izvještaji pripremljeni su u kunama („kn“). Službeni tečaj na dan 31. prosinca 2018. godine bio je 7,417575 kuna za 1 euro (31. prosinca 2017.: 7,513648) i 6,469192 kuna za 1 američki dolar (31. prosinca 2017.: 6,269733).

3 Promjene u značajnim računovodstvenim politikama

Društvo za upravljanje počinje primjenjivati propise Agencije vezane za MSFI 9 od 1. siječnja 2018. godine.

Sukladno Pravilniku Agencije, kod prve primjene zahtjeva MSFI 9 standarda vezanih uz klasifikaciju financijskih instrumenata, a koji su ugrađeni u zakonske zahtjeve za računovodstvo UCITS fondova u Republici Hrvatskoj, Društvo za upravljanje koristi dozvoljeno izuzeće te usporedne informacije u ovim financijskim izvještajima nisu prepravljene. Osim navedenog, Društvo za upravljanje je dosljedno primjenjivalo računovodstvene politike. Nekoliko drugih novih standarada je također primjenjivo od 1. siječnja 2018. no ti standardi nisu imali značajan utjecaja na ove financijske izvještaje Fonda.

3.1. MSFI 9 Financijski instrumenti

i. Klasifikacija i mjerenje financijske imovine i financijskih obveza

MSFI 9 sadrži tri glavne kategorije klasifikacije financijske imovine: mjerena po amortiziranom trošku, po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (FVOSD) i fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (FVRDIG). Klasifikacija se općenito temelji na poslovnom modelu po kojem se vodi financijska imovina te njegovim ugovorenim novčanim tokovima. Novi standard eliminira postojeće kategorije instrumenata definirane putem MRS 39; ulaganja koja se drže do dospijeća, zajmove i potraživanja te ulaganja raspoloživa za prodaju.

MSFI 9 u velikoj mjeri zadržava postojeće zahtjeve MRS 39 za klasifikaciju financijskih obveza. Međutim, iako se prema MRS 39 sve promjene fer vrijednosti obveza koje se drže po fer vrijednosti priznaju u računu dobiti i gubitka, u skladu s MSFI 9 promjene fer vrijednosti obično se prikazuju kako slijedi:

- iznos promjene fer vrijednosti koja se može pripisati promjenama kreditnog rizika obveze prikazuje se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti; i
- preostali iznos promjene fer vrijednosti iskazuje se u računu dobiti i gubitka.

MSFI 9 nije imao značajan utjecaj na računovodstvene politike Fonda vezane uz financijske obveze.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Promjene u značajnim računovodstvenim politikama (nastavak)

3.1. MSFI 9 Financijski instrumenti (nastavak)

i. Klasifikacija i mjerenje financijske imovine i financijskih obveza (nastavak)

Sljedeća tablica predstavlja promjene u klasifikaciji financijskih instrumenata od 1. siječnja 2018. godine temeljem poslovnih modela koje je Društvo za upravljanje definiralo sukladno Pravilniku:

	Originalna klasifikacija	Nova klasifikacija	31.12.2017. kn	1.1.2018. kn
Financijska imovina				
Novčana sredstva	Zajmovi i potraživanja	Financijska imovina po amortiziranom trošku	26.281.500	26.281.500
Depoziti	Zajmovi i potraživanja	Financijska imovina po amortiziranom trošku	106.418.964	106.418.964
Državne obveznice	Fer vrijednost kroz RDIG	FVRDIG	23.607.811	23.607.811
Državne obveznice	Ulaganja koja se drže do dospijeca	Financijska imovina po amortiziranom trošku	8.548.353	8.548.353
Instrumenti tržišta novca	Fer vrijednost kroz RDIG	FVRDIG	3.677.504	3.677.504
Ostala imovina	Zajmovi i potraživanja	Financijska imovina po amortiziranom trošku	7.606	7.606
Ukupno financijska imovina			168.541.738	168.541.738
Financijske obveze				
Financijske obveze	Amortizirani trošak	Financijske obveze po amortiziranom trošku	7.759.235	7.759.235
Ukupno financijske obveze			7.759.235	7.759.235

ii. Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN 128/17,114/18) uvedena je mogućnost odstupanja od MSFI-ja usvojenim od strane EU u računovodstvenim politikama fondova u Republici Hrvatskoj budući da dozvoljava određena izuzeća od pravila mjerenja koja su propisana MSFI-jom 9, a odnose se na financijsku imovinu koja se mjeri po amortiziranom trošku, pri čemu društva za upravljanje UCITS fondovima mogu odabrati da UCITS fondovi pod njihovim upravljanjem priznaju kreditne gubitke samo na financijsku imovinu za koju postoji objektivan dokaz o umanjenju vrijednosti.

Navedeno izuzeće znači kako UCITS fondovi priznaju umanjenje vrijednosti samo za nastale kreditne gubitke. Društvo za upravljanje odlučilo je primijeniti ovo izuzeće od MSFI-a 9 za sve fondove kojim upravlja.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike

Prihod i rashod 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 dospijanju, izračunatih primjenom efektivne kamatne stope. Rashodi od kamata se odnose na kamatu proizašlu iz ugovora o reotkupu.

Kuponski prihod od kamata od dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka prikazan je u stavci *Prihodi od kamata* u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

Prihod od dividendi

Prihod od dividendi stranih investicijskih fondova priznaje se kroz dobit ili gubitak na datum objavljivanja prava na dividendu umanjeno za nepovratni porez po odbitku. Prihod od dividendi od domaćih vlasničkih vrijednosnih papira priznaje se kroz dobit ili gubitak umanjeno za porez po odbitku, kao prihod kada je pravo na dividendu nastalo.

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.

Neto dobiti / (gubici) od trgovanja stranim valutama

Neto dobiti i gubici od trgovanja stranim valutama uključuju efekte od spot kupoprodaje stranih valuta.

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

Transakcije u stranim valutama preračunate su po službenom tečaju Hrvatske narodne banke na dan poslovne promjene. Monetarna imovina i obveze izražene u stranim valutama preračunati su u kune po službenom srednjem tečaju Hrvatske narodne banke koji se primjenjuje na datum izvještavanja Fonda. 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.

Ostali rashodi

Troškovi Fonda za razdoblje uključuju naknadu za upravljanje, naknadu depozitaru i ostale troškove. U ostale troškove Fonda su uključeni transakcijski troškovi, trošak brokera, trošak revizije i naknada Agenciji koji se priznaju kroz dobit ili gubitak.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti

Klasifikacija – politike primjenjive od 1. siječnja 2018. godine

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

Financijska imovina ne reklasificira se nakon početnog priznavanja, osim ako se ne mijenja poslovni model za upravljanje financijskom imovinom. U tom slučaju financijska imovina reklasificira se od prvog dana prvog izvještajnog razdoblja nakon promjene poslovnog modela.

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 dužničke vrijednosne papire i derivativne instrumente.

Financijska imovina po amortiziranom trošku

Financijska imovina mjeri se po amortiziranom trošku ako su ispunjena oba uvjeta navedena u nastavku:

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

Ova kategorija uključuje dužničke vrijednosnice, novčana sredstva, depozite, račune za marginu i ostala potraživanja.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 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.

Klasifikacija primjenjiva do 01.siječnja 2018. godine

Društvo za upravljanje klasificira financijsku imovinu i financijske obveze u sljedeće kategorije: po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, ulaganja koja se drže do dospijeca, zajmovi i potraživanja te ostale financijske obveze. Društvo za upravljanje odlučuje o klasifikaciji pri inicijalnom priznavanju.

Financijska imovina i financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Ova kategorija uključuje: financijske instrumente namijenjene trgovanju (uključujući derivativne financijske instrumente) i instrumente koje je rukovodstvo početno odredilo kao instrumente po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak. Društvo za upravljanje priznaje financijsku imovinu i obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak kada se:

- imovinom i obvezama upravlja, vrednuje ili interno izvještava 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 imovina sadrži dužničke vrijednosnice i derivativne financijske instrumente.

Ulaganja koja se drže do dospijeca

Ulaganja koja se drže do dospijeca su nederivativna financijska imovina koja ima fiksna ili odrediva plaćanja i fiksno dospijeca, za koju Fond ima pozitivnu namjeru i sposobnost držanja do dospijeca. Navedena kategorija uključuje domaće državne dužničke vrijednosnice.

Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja su nederivativna financijska imovina s određenim ili odredivim plaćanjima koja ne kotira na aktivnom tržištu. Ova kategorija uključuje plasmane kod banaka i ostala potraživanja.

Ostale financijske obveze

Financijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju obveze proizašle iz imovine vlasnika udjela Fonda, obveze po ugovoru o reotkupu te ostale obveze.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Priznavanje

Fond početno priznaje financijsku imovinu i 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 bilo kojeg diskonta ili premije.

Određivanje poslovnog modela – politike primjenjive od 1. siječnja 2018. godine

Društvo za upravljanje na razini ulaganja procjenjuje cilj poslovnog modela 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;
- rizike koji utječu na rezultate poslovnog modela (uključujući utjecaj na financijsku imovinu koja se nalazi u tom poslovnom modelu) i kako se navedenim rizicima upravlja;
- učestalost, količinu i vrijeme prodaje financijske imovine u prethodnim razdobljima, razlozima prodaja i budućim očekivanim prodajnim aktivnosti.

Poslovnim modelom se određuje kako se upravlja grupama financijske imovine u svrhu postizanja poslovnog cilja.

Društvo za upravljanje klasificira financijsku imovinu i financijske obveze Fonda u sljedeće poslovne modele:

- Poslovni model u kojem se imovina drži do naplate. Navedena financijska imovina drži se radi prikupljanja ugovorenih novčanih tokova.
- Drugi poslovni model. Navedena financijska imovina i njen rezultat se procjenjuje na temelju trenutne fer vrijednosti.

Određivanje jesu li ugovoreni novčani tokovi isključivo otplate glavnice i kamate (SPPI) - politike primjenjive od 1. siječnja 2018. godine.

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 potraživanje novčanih tokova određene imovine (npr. klauzula bez prava regresa).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

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.

Financijska imovina po amortiziranom trošku mjeri se primjenom metode efektivne kamatne stope, umanjeno za gubitke od umanjenja vrijednosti na temelju objektivnih dokaza. 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.

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). Udjeli UCITS fondova, udjeli otvorenog alternativnog investicijskog fonda te udjeli drugih fondova vrednuju se po cijeni udjela pripadnog fonda važećoj za dan vrednovanja, a objavljenoj od strane društva za upravljanje. U slučaju da za dan vrednovanja nije bilo objave ili cijena udjela fonda nije bila dostupna, fer vrijednost udjela fonda je cijena udjela tog fonda od zadnjeg dana vrednovanja za koji je objavljena cijena od strane društva za upravljanje. Ulaganje u investicijske fondove kojima se trguje na aktivnom tržištu (ETF) vrednuje se po zadnjoj cijeni trgovanja.

Ako kotirana cijena financijskog instrumenta nije dostupna na priznatoj burzi ili od brokera/dealera za instrumente kojima se ne trguje na određenom tržištu, fer vrijednost instrumenta procjenjuje se primjenom tehnika procjene, uključujući upotrebu usporednih transakcija koje su obavljene prema tržišnim uvjetima, usporedbom fer vrijednosti drugog instrumenta koji je suštinski isti, tehnike diskontiranih novčanih tokova, ili bilo kojom drugom tehnikom procjene koja omogućava pouzdanu procjenu cijena dobivenih u stvarnim tržišnim transakcijama.

Fer vrijednost kratkoročnih dužničkih vrijednosnih papira koje izdaje država članica EU ili treća država temelji se na metodi amortiziranog troška primjenom metode efektivne kamatne stope po prinosu do dospijeca relevantnom do trenutka nove transakcije takve vrijednosnice od strane Fonda.

Fer vrijednost derivativnih financijskih instrumenata kojima se trguje na uređenom tržištu temelji se na javno dostupnoj dnevnoj cijeni obračuna (settlement price). Fer vrijednost derivativnih financijskih instrumenata kojima se ne trguje na uređenom tržištu procjenjuje se temeljem iznosa primitaka ili izdataka koje bi Fond imao u slučaju da prekine ugovor na datum izvještavanja, uzimajući u obzir trenutne tržišne uvjete i kreditnu sposobnost druge ugovorne strane.

Kod primjene tehnika diskontiranog novčanog toka, procijenjeni budući novčani tokovi temelje se na najboljoj procjeni rukovodstva Društva za upravljanje, a primijenjena diskontna stopa je tržišna stopa na datum izvještavanja koja je primjenjiva na instrumente sa sličnim uvjetima. Kod primjene ostalih modela određivanja cijene, ulazni podaci temelje se na tržišnim podacima na datum izvještavanja.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

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 kroz dobit ili gubitak.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine – politika primjenjiva od 1. siječnja 2018. godine

Kao što je navedeno u odjeljku Promjene u značajnim računovodstvenim politikama - 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) te ne priznaje očekivane kreditne gubitke osim ukoliko ne postoje objektivni razlozi za umanjeње vrijednosti.

Na datum izvještavanja pregledavaju se financijski instrumenti koji se vode po trošku ili amortiziranom kako bi se ustanovilo postojanje objektivnih razloga za umanjeње vrijednosti. Ukoliko postoje takve indikacije, gubitak od umanjeња vrijednosti priznaje se u dobiti ili gubitku kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontiranih originalnom efektivnom kamatnom stopom, za financijsku imovinu koja se vodi po trošku ili amortiziranom trošku.

Sva financijska imovina koja se vodi po amortiziranom trošku individualno se procjenjuje na umanjeње vrijednosti. Kratkoročna stanja se ne diskontiraju.

Ako se u narednom razdoblju iznos gubitka od umanjeња vrijednosti koji je priznat za određenu financijsku imovinu koja se vodi po amortiziranom trošku smanji i smanjenje se može objektivno povezati s događajem nastalim nakon smanjenja, smanjenje se poništava kroz dobit ili gubitak.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine – politika primjenjiva do 01. siječnja 2018.

Na datum izvještavanja pregledava se financijska imovina koja se vodi po trošku ili amortiziranom trošku kako bi se ustanovilo postojanje objektivnih razloga za umanjeње vrijednosti. Ukoliko postoje takve indikacije, gubitak od umanjeња vrijednosti priznaje se kroz dobit ili gubitak kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontiranih originalnom efektivnom kamatnom stopom financijske imovine. Kratkotrajna financijska imovina se ne diskontira.

Ako se u narednom razdoblju iznos gubitka od umanjeња vrijednosti koji je priznat za određenu financijsku imovinu koja se vodi po amortiziranom trošku smanji i smanjenje se može objektivno povezati s događajem nastalim nakon smanjenja, smanjenje se poništava kroz dobit ili gubitak do visine prethodno priznatog umanjeња.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 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.

Specifični instrumenti

Novac i novčani ekvivalenti

Novčana sredstva obuhvaćaju žiro račune kod banaka.

Ugovor o reotkupu i ugovori o ponovnoj prodaji

Fond ulazi u poslove kupnje i prodaje vrijednosnica u sklopu ugovora o ponovnoj prodaji ili reotkupu suštinski jednakih vrijednosnica na određeni datum u budućnosti po fiksnoj cijeni. Ulaganja koja su kupljena s obvezom ponovne prodaje u budućnosti ne priznaju se u izvještaju o financijskom položaju. Izdaci temeljem tih ugovora priznaju se kao financijska imovina po amortizacijskom trošku. Ta je financijska imovina prikazana kao osigurana odgovarajućom vrijednosnicom.

Ulaganja prodana temeljem ugovora o reotkupu i nadalje se priznaju u izvještaju o financijskom položaju i iskazuju u skladu s računovodstvenom politikom za predmetnu financijsku imovinu, po amortiziranom trošku ili po fer vrijednosti, kako je prikladno. Primici od prodaje vrijednosnica prikazuju se kao obveze i vode se po amortiziranom trošku.

Kamata prihodovana temeljem ugovora o ponovnoj prodaji i kamata proizašla iz ugovora o reotkupu priznaje se kao prihod ili rashod od kamata kroz cijelo razdoblje trajanja svakog pojedinog ugovora, primjenom metode efektivne kamatne stope.

Porezi

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

Otkupivi udjeli (obračunske jedinice)

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

Ove objave nadopunjuju Bilješku 18.: *Financijski instrumenti i povezani rizici* i Bilješku 19.: *Fer vrijednost*.

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

Gubici od umanjenja vrijednosti

Potreba za umanjenjem vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku procjenjuje se kako je opisano u Bilješci 4.: *Umanjenje vrijednosti financijske imovine*. Umanjenje vrijednosti za pojedinačne izloženosti temelji se na najboljoj procjeni rukovodstva o sadašnjoj vrijednosti očekivanih budućih novčanih primitaka. Pri procjeni tih novčanih primitaka, rukovodstvo procjenjuje financijski položaj dužnika i neto nadoknadivu vrijednost instrumenata osiguranja.

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

Sukladno Pravilniku Agencije, Društvo za upravljanje je u svojim računovodstvenim politikama definiralo poslovne modele sukladno poslovnim ciljevima i strategiji ulaganja Fonda.

Na dan 1. siječnja 2018. godine, Društvo je, u skladu s propisima Agencije te uvjetima navedenim u *Bilješci 4.: Značajne računovodstvene politike - Klasifikacija*, početno rasporedilo dio svojih ulaganja u prenosive dužničke i vlasničke vrijednosne papire u portfelj fer vrijednost kroz račun dobiti i gubitka i u portfelj po amortiziranom trošku, u ovisnosti o zadovoljavanju SPPI kriterija te poslovnim ciljevima vezanim za pojedina ulaganja.

Fer vrijednost financijskih instrumenata

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

Za financijske instrumente Fonda koji se mjere po fer vrijednosti, kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih financijskih instrumenata, na primjer „over – the counter“ derivativa ili vrijednosnica koje ne kotiraju, određuje se primjenom tehnika procjene, uključujući pozivanje na sadašnju fer vrijednost ostalih suštinski sličnih instrumenata (podložno odgovarajućim usklađenjima).

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**6 Neto dobiti / (gubici) od financijskih instrumenata**

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 te između cijene prodaje i fer vrijednosti financijskih instrumenata na početku godine, za financijske instrumente u posjedu na početku godine koji su 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 te razliku između tečaja na datum prodaje i tečaja na početku godine za financijske instrumente u posjedu na početku godine koji su 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 i prethodne godine.

Tijekom 2017. godine Fond je kupio domaće dužničke vrijednosnice koje je klasificirao kao financijsku imovinu po amortiziranom trošku. Financijska imovina po amortiziranom trošku mjeri se primjenom metode efektivne kamatne stope umanjenom za gubitke od umanjenja vrijednosti na temelju objektivnih dokaza, a premije i diskonti, uključujući početne transakcijske troškove, uključeni su u knjigovodstvenu vrijednost instrumenta i amortiziraju se temeljem efektivne kamatne stope instrumenta te su iskazani u Bilješci 7: *Prihodi od kamata*. Također, tijekom 2017. godine dospjele su domaće dužničke vrijednosnice koje je Društvo za upravljanje 2014. godine kupilo i klasificiralo kao financijsku imovinu po amortiziranom trošku. Gubici ostvareni prilikom dospelja ova obveznice iskazani su u ovoj bilješci kao neto realizirani gubitak zajedno s dobitima/(gubicima) realiziranim kod prodaje financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

2018.	Neto realizirana dobit/(gubitak) kn	Neto nerealizirana dobit/(gubitak) kn	Ukupno kn
Obveznice Republike Hrvatske	(1.063.701)	(638.471)	(1.702.172)
Obveznice stranih država	37.250	0	37.250
Derivativni financijski instrumenti	(381.503)	38.717	(342.786)
Ukupno efekt promjene po fer vrijednosti	(1.407.954)	(599.754)	(2.007.708)
Efekti promjene nerealiziranih tečajeva stranih valuta			194.630
Ukupno			(1.813.078)

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

6 Neto dobiti / (gubici) od financijskih instrumenata (nastavak)

2017.	Neto realizirana dobit/(gubitak) kn	Neto nerealizirana dobit/(gubitak) kn	Ukupno kn
Obveznice Republike Hrvatske	(3.980.069)	(327.385)	(4.307.454)
Trezorski zapisi Ministarstva financija	157.560	0	157.560
Derivativni financijski instrumenti	90.035	0	90.035
Ukupno efekt promjene po fer vrijednosti	(3.732.474)	(327.385)	(4.059.859)
Efekti promjene nerealiziranih tečajeva stranih valuta			(563.609)
Ukupno			(4.623.468)

7 Prihodi od kamata

	2018. kn	2017. kn
Žiro računi kod banaka	1.068	859
Dužničke vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	1.573.683	2.590.002
Dužničke vrijednosnice po amortiziranom trošku	86.631	242.813
Plasmani kod banaka	112.476	239.349
Ukupno	1.773.858	3.073.023

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

8 Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje u iznosu od 0,25% godišnje (naknada za upravljanje snižena je u 2017. godini sa 0,45% na 0,25% odlukom Uprave od 01. kolovoza 2017. godine.) 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.

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 2018. i 2017. 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

Naknada depozitaru iznosi 0,09% godišnje (naknada depozitaru snižena je u veljači 2017. sa 0,11% na 0,09%) 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.

10 Transakcijski troškovi i ostali dozvoljeni troškovi

	2018. kn	2017. kn
Transakcijski troškovi	20.108	19.162
Troškovi revizije	21.631	25.484
Ostali troškovi određeni posebnim zakonima (troškovi Agencije)	26.075	38.205
Ostali troškovi	14	14
Ukupno ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	47.720	63.703
Ukupno	67.828	82.865

U skladu s odlukom, Agencija je u 2018. godini primala naknadu u iznosu od 0,02% (2017.: 0,02%) godišnje od ukupne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda. Temeljem Odluke Agencije od 25. kolovoza 2017. godine, za razdoblje od 1. rujna 2017. godine do 30. rujna 2017. godine Fond je bio u potpunosti oslobođen plaćanja naknade, dok je za razdoblje od 1. listopada 2017. godine do 31. listopada 2017. godine naknada smanjena na 0,016%. Naknada se, sukladno odluci Agencije, obračunavala dnevno tijekom cijele 2018. i 2017. godine, a isplaćivala mjesečno, osim za razdoblje od oslobođenja plaćanja.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

11	Novčana sredstva	31. prosinca 2018. kn	31. prosinca 2017. kn
	Žiro računi kod depozitara		
	- denominirani u kunama	39.692	87.265
	- denominirani u eurima	18.049.817	26.047.368
	- denominirani u američkim dolarima	44.705	146.867
	Ukupno	18.134.214	26.281.500
12	Depoziti kod kreditnih institucija	31. prosinca 2018. kn	31. prosinca 2017. kn
	Plasmani kod banaka s originalnim dospijećem unutar tri mjeseca		
	- denominirani u eurima	25.252.207	37.635.754
	Plasmani kod banaka s originalnim dospijećem iznad tri mjeseca		
	- denominirani u eurima	26.332.391	58.732.391
	- denominirani u kunama	0	10.000.000
	Kamata od plasmana kod banaka	1.253	50.819
	Ukupno	51.585.851	106.418.964
13	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	31. prosinca 2018. kn	31. prosinca 2017. kn
	Prenosivi vrijednosni papiri po fer vrijednosti		
	- Obveznice Republike Hrvatske	24.865.405	23.607.811
	Instrumenti tržišta novca	14.386.478	3.677.504
	- Obveznice Republike Hrvatske	12.078.916	3.677.504
	- Obveznice stranih država	2.307.562	0
	Derivativni financijski instrumenti (Bilješka 15)	38.717	0
	Ukupno	39.290.600	27.285.315
14	Financijska imovina po amortiziranom trošku	31. prosinca 2018. kn	31. prosinca 2017. kn
	Dužničke vrijednosnice		
	- Obveznice Republike Hrvatske	8.043.742	8.548.353
	Ukupno	8.043.742	8.548.353

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15 Derivativni financijski instrumenti

Na dan 31. prosinca 2018. godine derivativni financijski instrumenti Fonda uključivali su termnske valutne ugovore (2017. godine nije bilo derivativnih financijskih instrumenata) te su korišteni kao ekonomska zaštita izloženosti valutnom riziku. Svi derivativni financijski instrumenti klasificiraju se kao financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i mjere se po njihovoj fer vrijednosti.

Terminski valutni ugovori

31. prosinca 2018.

Povezana valuta		Preostalo dospijeće	Nominalni iznos otvorenih ugovora	Fer vrijednost imovina	Fer vrijednost (obveze)
			kn	kn	kn
Kupnja	Prodaja				
Euro	Američki dolar	8. siječanj 2019.	7.159.594	38.717	0
			_____	_____	_____
Ukupno			7.159.594	38.717	0
			=====	=====	=====

16 Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku

Fond prikuplja sredstva prodajom financijskih instrumenata prema ugovoru o reotkupu instrumenata na budući datum, po istoj cijeni uvećanoj za kamatu prema unaprijed određenoj stopi. Primljena sredstva obračunavaju se kao kamatonosne obveze.

Fond je na dan 31. prosinca 2018. godine i 31. prosinca 2017. godine imao sljedeće obveze po osnovi ugovora o reotkupu:

31. prosinca 2018.

Druga ugovorna strana	Datum reotkupa	Dospijeće repo posla	Valuta repo posla	Kamatna stopa repo posla %	Cijena reotkupa kn	Knjigovodstvena vrijednost povezanih obveza kn
Privredna banka Zagreb d.d.	15. siječnja 2019.	od 1 tjedna do 1 mjeseca	Američki dolar	2,7	11.414.697	11.383.069
					_____	_____
Ukupno					11.414.697	11.383.069
					=====	=====

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16 Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku (nastavak)

31. prosinca 2017.

Druga ugovorna strana	Datum reotkupa	Dospijeće repo posla	Valuta repo posla	Kamatna stopa repo posla %	Cijena reotkupa kn	Knjigovodstvena vrijednost povezanih obveza kn
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	2. siječnja 2018.	od 1 tjedna do 1 mjeseca	Euro	1,9	6.787.518	6.786.803
Ukupno					6.787.518	6.786.803

Sukladno odredbama Uredbe 2015/2365 o transparentnosti transakcija financiranja vrijednosnih papira i ponovne uporabe te o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012, u nastavku su prikazani podaci o kolateralima korištenima u transakcijama financiranja vrijednosnih papira.

31. prosinca 2018.

Kolateral	Vrsta kolaterala	Rejting	Dospijeće kolaterala	Valuta kolaterala	Fer vrijednost pripadajućeg instrumenta kn	Udio kolaterala u uk. imovini %	Udio kolaterala u uk. pozajmljivoj imovini %
XS0464257152	Obveznica Republike Hrvatske	BB+	Od 3 mjeseca do 1 godine	Američki dolar	11.958.832	10,22	25,29
Ukupno					11.958.832	10,22	25,29

31. prosinca 2017.

Kolateral	Vrsta kolaterala	Rejting	Dospijeće kolaterala	Valuta kolaterala	Fer vrijednost pripadajućeg instrumenta kn	Udio kolaterala u uk. imovini %	Udio kolaterala u uk. pozajmljivoj imovini %
HRRHMFO203E0	Obveznica Republike Hrvatske	BB	Više od jedne godine	Euro	7.910.536	4,69	22,08
Ukupno					7.910.536	4,69	22,08

Fond sve financijske instrumente korištene kao kolateral drži pohranjene na odvojenim skrbničkim računima kod Depozitara, te ih namiruje putem druge ugovorne strane SKDD d.d.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16 Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku (nastavak)

Podaci o koncentraciji izdavatelja kolaterala i drugih ugovornih strana

31. prosinca 2018.

Izdavatelj kolaterala	Udio u uk. vrijednosti kolaterala	Druga ugovorna strana	Država nastana druge ugovorne strane	Knjigovodstvena vrijednost povezanih obveza kn
	%			
Republika Hrvatska	100,00	Privredna banka Zagreb d.d.	Republika Hrvatska	11.321.086
Ukupno	100,00			11.321.086

31. prosinca 2017.

Izdavatelj kolaterala	Udio u uk. vrijednosti kolaterala	Druga ugovorna strana	Država nastana druge ugovorne strane	Knjigovodstvena vrijednost povezanih obveza kn
	%			
Republika Hrvatska	100,00	Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	Republika Hrvatska	6.780.004
Ukupno	100,00			6.780.004

Podaci o rashodima s osnove kamata po repo poslovima

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2017.
Druga ugovorna strana	Rashod od kamata po repo poslovima	Udio u uk. rashodima od kamata	Rashod od kamata po repo poslovima	Udio u uk. rashodima od kamata
	kn	%	kn	%
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	18.780	20,06	180.259	88,08
Erste&Steiermaerkische bank d.d.	12.391	13,24	24.398	11,92
Privredna banka Zagreb d.d.	62.445	66,70	0	0
Ukupno	93.616	100,00	204.657	100,00

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17 Ostale obveze

	31. prosinca 2018. kn	31. prosinca 2017. kn
Obveze za naknadu za usluge revizije	21.607	25.359
Ostale obveze	2.033	18.739
Ukupno	23.640	44.098

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 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.

Uslijed stupanja na snagu Uredbe o novčanim fondovima u 2018. godini Fond je promijenio naziv te započeo proces preregistracije fonda u kategoriju kratkoročnih obvezničkih fondova. Tijekom izvještajnog razdoblja Fond je poslovao u skladu sa investicijskom strategijom važećom prije završetka procesa preregistracije.

Strategijom ulaganja nastoji se postići cilj Fonda: očuvanje vrijednosti udjela, održavanje visoke likvidnosti te niska volatilnost cijene udjela. Fond nastoji ostvariti prinos viši od kamata po depozitima po viđenju i kratkoročnim depozitima denominiranim u euru.

Društvo nastoji postići investicijski cilj kroz ulaganje u sljedeće instrumente:

- prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče zemlje članice EU i/ili OECD-a bez ograničenja,
- prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave u zemljama EU i/ili OECD-a, do 40% neto imovine Fonda,
- UCITS fondove i druge otvorene investicijske fondove s javnom ponudom koji pretežito ulažu u niskorizične instrumente najviše 10% neto vrijednosti imovine fonda,
- depozite kod kreditnih institucija.

Više od 35% neto imovine vlasnika udjela Fonda može se uložiti u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ili Savezna Republika Njemačka.

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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

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.

U tablici je prikazana ukupna izloženost prema metodi izloženosti utemeljenoj na obvezama izražena kao % u neto imovini fonda:

	Ukupna izloženost	Ograničenje
31. prosinca 2018.	10,82%	100%
31. prosinca 2017.	4,22%	100%

Na datum izvještavanja fond je imao otvorenu poziciju u repo ugovoru koja je kreirala dodatnu izloženost.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 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.

Neto otvorene pozicije u stranim valutama izražene u kunama i u % neto imovine fonda prikazane su u donjoj tablici:

	31.12.2018.		31.12.2017.	
	kn	% NAV	kn	% NAV
Kuna	5.552	0,01	8.078.508	5,02
Američki dolar	165.492	0,16	158.405	0,10
Češka kruna	2.307.562	2,19	0	0,00
Ukupno	2.478.606	2,36	8.236.913	5,12

U donjoj tablici je prikazan učinak slabljenja stranih valuta u odnosu na valutu - EUR za 5%.

	31.12.2018.		31.12.2017.	
	kn	% NAV	kn	% NAV
Kuna	(278)	(0,00)	(403.925)	(0,25)
Američki dolar	(8.275)	(0,01)	(7.920)	(0,01)
Češka kruna	(115.378)	(0,11)	0	0,00
Ukupno	(123.931)	(0,12)	(411.845)	(0,26)

Jačanje stranih valuta u odnosu na EUR rezultiralo bi jednakim, ali suprotnim učinkom na Fond.

Procjena ne uzima u obzir eventulane korelacije tečajeva, te pretpostavlja da sve ostale varijable, osobito kamatne stope, ostaju konstantne.

Analiza osjetljivosti nije reprezentativna za cijelo izvještajno razdoblje jer valutna izloženost na kraju godine ne odražava izloženost tijekom godine. Valutna izloženost Fonda stranim valutama mijenjala se tijekom godine ovisno o promjenama tačaja valute te očekivanjima fond menagera.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**18 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 dospeljeća 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. Za obveznice i instrumente tržišta novca čija se fer vrijednost može utvrditi metodom amortiziranog troška primjenom metode efektivne kamatne stope, promjena tržišnih kamatnih stopa može imati utjecaj prilikom naknadne kupnje ili prodaje instrumenta.

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

	31.12.2018.		31.12.2017.	
	kn	% NAV	kn	% NAV
Obveznice	47.295.625	44,94	35.833.668	22,29

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 2018. godine iznosi 3,7 (31. prosinca 2017: 3,3).

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 dospeljeća) na fond u kunama i % neto vrijednosti imovine fonda.

	31.12.2018.		31.12.2017.	
	kn	% NAV	kn	% NAV
Učinak porasta kamatnih stopa za 0,50% na Fond	(262.817)	(0,25)	(227.689,52)	(0,14)

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 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.

	31.12.2018.		31.12.2017.	
	kn	% NAV	kn	% NAV
Učinak pada cijena financijskih instrumenta za 5% na Fond	(2.318.597)	(2,06)	(852.252)	(1,82)

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**18 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 2018. godine sljedeća financijska imovina bila je izložena kreditnom riziku: ulaganja u dužničke vrijednosne papire, depoziti, novčana sredstva kod banaka, izvedenice, te ostala imovina.

Kreditni rizik dužničkih vrijednosnica se odnosi na ulaganja u obveznice izdavatelja Republika Hrvatska. Kreditni rizik koji se javlja kod žiro računa kod banaka i plasmana kod banaka odnosi se na rizik domaćih podružnica stranih banaka te domaćih banaka.

Kreditni rizik Fonda značajno je koncentriran u kreditnom riziku izdavatelja Republike Hrvatske i kreditnom riziku hrvatskog banakarskog sustava.

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

	31.12.2018.	31.12.2017.
Novčana sredstva	18.134.214	26.281.500
Depozit	51.585.851	106.418.964
Obveznice	32.909.147	32.156.164
Instrumenti tržišta novca	14.386.478	3.677.504
Izvedenice	38.717	0
Ostala imovina	194	7.606
Ukupno	117.054.601	168.541.738

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 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 u najvećem dijelu na ulaganja u vrijednosne papire izdavatelja Republike Hrvatske.

Kreditni rizik koji se javlja depozita i novčanih sredstava kod banaka i valutnih zamjena 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:

	31.12.2018.	31.12.2017.
BBB- i viši	4,88%	0,00%
BB+ i niži	95,12%	100,00%
Bez ratinga	0,00%	0,00%

Fond ne posjeduje instrumente osiguranja naplate potraživanja.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 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 dospelja obveza Fonda. Tablice su sastavljene na temelju nediskontiranih novčanih odljeva po financijskim obvezama prema najranijem datumu na koji se od Fonda može zatražiti plaćanje.

31.12.2018. (kn)	Manje od 1 mjeseca	1 - 3 mjeseca	Ukupno
Troškovi i naknade	55.752	0	55.752
Varijacijska marža	0	0	0
Repo ugovor	11.383.069	0	11.383.069
Obveze za otkup udjela	375.469	0	375.469

31.12.2017. (kn)	Manje od 1 mjeseca	1 - 3 mjeseca	Ukupno
Troškovi i naknade	92.213	0	92.213
Varijacijska marža	0	0	0
Repo ugovor	6.786.803	0	6.786.803
Obveze za otkup udjela	880.219	0	880.219

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

Obveznice koje Fond namjerava držati do dospelja i vrednuju se po amortiziranom trošku moguće je u iznimnim uvjetima povećane potrebe za likvidnošću također prodati.

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

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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

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 izloženošću 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 izloženošću 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.

19 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 dospjeća ovih financijskih instrumenata.

Društvo za upravljanje smatra da je knjigovodstvena vrijednost sve 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.: *Značajne računovodstvene politike*.

Na dan 31. prosinca 2018. godine, knjigovodstvena vrijednost nederivativnih financijskih instrumenata čija se fer vrijednost mogla pouzdano izmjeriti na temelju trgovanja i rezultirajućih kotiranih cijena je iznosila 29.245.156 kuna (31. prosinca 2017.: 18.409.530 kuna).

Knjigovodstvena vrijednost nederivativnih financijskih instrumenata čija se fer vrijednost utvrdila tehnikama procjena na datum 31. prosinca 2018. godine je iznosila 10.006.727 kuna (31. prosinca 2017.: 8.875.785 kuna, a odnosila se na dužničke vrijednosne papire koji su dospjeća do 397 dana te se njihova fer vrijednost temelji na metodi amortiziranog troška primjenom metode efektivne kamatne stope po prinosu do dospjeća relevantnom do trenutka nove transakcije instrumentom tržišta novca istog izdavatelja s istim rokom dospjeća, te na dužničke vrijednosne papire čija se fer vrijednost utvrdila tehnikama procjene raspoloživih cijena istih ili uspredivih vrijednosnih papira).

Novčana sredstva, depoziti kod banaka, ostala potraživanja i ostale obveze iskazani su po amortiziranom trošku tih instrumenata koji je približno jednak njihovoj fer vrijednosti zbog njihovog kratkoročnog dospjeća.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Fer vrijednost (nastavak)

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, tehnike diskontiranih novčanih tokova ili druga tehnika procjene ili primjene drugih tehnika procjene, koji 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.

Na dane 31. prosinca 2018. i 31. prosinca 2017. godine financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak mjeri se kroz sljedeće razine:

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
31. prosinca 2018.	Kn	kn	kn	kn
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Dužničke vrijednosnice	29.245.156	10.006.727	0	39.251.883
Derivativni financijski instrumenti	0	38.717	0	38.717
Ukupno	29.245.156	10.045.444	0	39.290.600
	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
31. prosinca 2017.	kn	kn	kn	kn
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Dužničke vrijednosnice	18.409.530	8.875.785	0	27.285.315
Ukupno	18.409.530	8.875.785	0	27.285.315

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**19 Fer vrijednost (nastavak)****Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)**

Tijekom 2018. godine došlo je do premještanja iz Razine 1 u Razinu 2 dužničkih vrijednosnica u iznosu od 2.295.821 kn, čija se fer vrijednost utvrdila tehnikama procjene raspoloživih cijena istih ili usporedivih vrijednosnih papira.

Na dan 31. prosinca 2018. i 2017. godine financijska imovina po amortiziranom trošku prikazana je u sljedećoj tablici usporedbe knjigovodstvene vrijednosti financijske imovine iskazane u financijskim izvještajima po amortiziranom trošku i procjenjene fer vrijednosti:

kn	Knjigovodstvena vrijednost	2018. godina	Knjigovodstvena vrijednost	2017. godina
		Fer vrijednost		Fer vrijednost
<i>Ulaganja po amortiziranom trošku</i>				
Dužničke vrijednosnice	8.043.742	8.116.743	8.548.353	8.663.802
	8.043.742	8.116.743	8.548.353	8.663.802

20 Transakcije s povezanim strankama

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 International Bank AG, 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 rukovođstvo Društva za upravljanje”), članovima uže obitelji ključnog poslovođstva, zajednički kontroliranim društvima ili društvima pod značajnim utjecajem putem članova Uprave Društva za upravljanje i članova njihovih uži 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 se ne naplaćuje. Izlazna naknada u iznosu od 0,75% naplaćuje se na iznose povlačenja i to samo u slučaju ulaganja u trajanju od petnaest radnih dana ili kraće. Za ulaganja duža od petnaest radnih dana izlazna naknada se ne naplaćuje. Obračunata izlazna naknada predstavlja prihod Društva za upravljanje. Ovi troškovi nisu prikazani u izvještajima Fonda jer se odmah umanjuju od isplate sredstava klijenata i jednom mjesečno uplaćuju Društvu za upravljanje.

Društvo za upravljanje u 2018. godini je naplatilo 603 kune od primitaka od izlaznih naknada Fonda (2017.. 51 kuna).

Na dane 31. prosinca 2018. i 31. prosinca 2017. godine Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb i članice Raiffeisen Grupe nisu imale otkupivih udjela u Fondu.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

20 Transakcije s povezanim strankama (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2018. godine Raiffeisen Invest d.o.o.-za račun portfelja imao je 1.084 udjela u Fondu (2017.: nula udjela) u iznosu od 853.178 kuna (2017.: nula kuna) što predstavlja 0,81% neto imovine Fonda na taj dan.

a) Ključne transakcije s neposredno povezanim osobama (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2018. i 31. prosinca 2017. godine Uprava i Nadzorni odbor Društva za upravljanje nisu imali otkupivih udjela u Fondu.

Za 2018. godinu trošak revizije iznosio je 21.631 kunu (2017.: 25.484 kune), kako je prikazano u Bilješki 10.: *Transakcijski troškovi i ostali dozvoljeni troškovi*, a obveze za naknadu za usluge revizije iznosile su na datum izvještavanja iznosile 21.607 kuna (31. prosinca 2017.: 25.359 kuna), kako je prikazano u Bilješki 17.: *Ostale obveze*.

b) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

2018.	Imovina kn	Obveze kn	Prihodi kn	Rashodi kn
<i>Društvo za upravljanje</i>				
Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima	0	23.020	0	315.405
<i>Matično društvo Društva za upravljanje i depozitna banka</i>				
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	18.173.126	9.092	2.354.120	3.269.320
Ukupno	18.173.126	32.112	2.354.120	3.584.725
2017.	Imovina kn	Obveze kn	Prihodi kn	Rashodi kn
<i>Društvo za upravljanje</i>				
Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima	0	34.897	0	725.801
<i>Matično društvo Društva za upravljanje i depozitna banka</i>				
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	26.289.107	6.800.021	9.866.509	8.808.153
Ukupno	26.289.107	6.834.918	9.866.509	9.533.954

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

20 Transakcije s povezanim strankama (nastavak)

c) Politika primitaka

Izračun primitaka

Fiksni primici

Fiksni primitak je unaprijed određen, nije diskrecijski, transparentan je zaposlenicima i postavljen na predefiniран i objektivан način. Trajni je, što znači da je vezan za trajanje specifične uloge te organizacijske odgovornost

Varijabilni primici

Varijabilni primici mogu sadržavati:

- kratkoročne primitke - za učinak do 1 godine praćeno na lokalnoj razini, individualnoj razini koristeći kvantitativne i kvalitativne kriterije;
- srednjoročni/dugoročni primitak za učinak do 5 godina na temelju srednjoročnih i dugoročnih mjera.
- praćenje učinka je osnova za sve modele varijabilnih primitaka

Na razini Društva za upravljanje i Raiffeisen Grupe, financijske mjere za varijabilne primitke obuhvaćaju dobit Društva za upravljanje, dobit prilagođenu rizicima (Risk-adjusted profit) i troškove kapitala. Mjere za praćenje učinka za zaposlenike uključene u kontrolne funkcije trebaju odražavati specifične zahtjeve za te funkcije.

Preduvjet za varijabilne primitke je standardni sustav praćenja učinka i postavljanje ciljeva za poticajne sheme radi jasnog praćenja učinka i rezultata, a sve prema Odlukama Nadzornog odbora i Uprave Društva za upravljanje.

Rezultati su definirani kroz financijske i nefinancijske mjere/ciljeve. Ti ciljevi mogu biti na grupnom (RBA), lokalnom (Društvo za upravljanje), timskom i individualnom nivou. Ciljevi mogu biti kvalitativne i kvantitativne prirode. Mjere praćenja učinka za funkcije kontrole rizika, funkcije usklađenosti i funkcije unutarnje revizije moraju odražavati specifične zahtjeve za te funkcije. Bonusi zaposlenika trebaju biti povezani uz individualni i timski doprinos ukupnom uspjehu Društva za upravljanje i/ili RBA. U principu bonusi se trebaju smanjiti u slučaju značajno narušene uspješnosti Društva za upravljanje, RBA, direkcije ili odjela.

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 za upravljanje je u 2018. godini isplatilo na ime ukupnih primitaka 4.791.239 kuna (2017.: 4.473.850 kuna). Pri tome se isplaćeni iznos od 4.390.859 kuna (2017.: 4.204.943 kuna) odnosio na fiksne primitke. Od navedenog iznosa fiksnih primitaka iznos od 10.734 kuna (2017.: nula kuna) se odnosi na iznos isplaćen u naravi, a ostatak je bio u novcu. Istovremeno, Društvo za upravljanje je na ime varijabilnih primitaka tijekom 2018. godine isplatilo iznos od 400.380 kuna (2017.: 268.907 kuna) u novcu. Navedeni podaci o ukupnim primicima odnose se na 21 djelatnika Društva za upravljanje (2017.: 21 djelatnika). Broj korisnika ukupnih fiksnih primitaka isplaćenih tijekom 2018. godine u naravi odnosi se na 2 djelatnika Društva za upravljanje, a broj korisnika ukupnih varijabilnih primitaka isplaćenih tijekom 2018. godine odnosi se na 4 djelatnika (2017.: 4 djelatnika).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

20 Transakcije s povezanim strankama (nastavak)

c) Politika primitaka (nastavak)

Pregled primitaka (nastavak)

Od gore spomenutih isplaćenih fiksnih i varijabilnih primitaka 1.620.617 kuna (2017.:1.445.957 kuna) ukupnih primitaka odnosi se na više rukovodstvo, 963.907 kuna (2017.: 966.950 kuna) ukupnih primitaka odnosi se na osobe koje preuzimaju rizik, 783.446 kuna (2017.:742.369 kuna) ukupnih primitaka odnosi se na kontrolne funkcije, 571.832 kune (2017.: 255.905 kuna) ukupnih primitaka odnosi se na radnike čiji primici spadaju u platni razred višeg rukovodstva i osoba koje preuzimaju rizik te 851.436 kune (2017.: 1.062.669 kuna) na ostale djelatnike Društva za upravljanje. Uprava Društva za upravljanje donosi Politiku primitaka uz suglasnost Nadzornog odbora te je odgovorna za njenu provedbu. Navedeni primici odnose se na ukupno na 11 djelatnika (2017.:10 djelatnika) Društva za upravljanje, od čega 2 iz kategorije višeg rukovodstva (2017.: 2 djelatnika), 3 iz kategorije osoba koje preuzimaju rizik (2017.:3 djelatnika), 4 iz kategorije kontrolne funkcije (2017.:4 djelatnika) i 2 djelatnika (2017.:1 djelatnik) iz kategorije radnike čiji primici spadaju u platni razred višeg rukovodstva i osoba koje preuzimaju rizik.

Do datuma završetka poslovne godine Fonda nije bilo promjena u politikama primitaka. Nadzorni odbor Društva za upravljanje donosi i nadzire implementaciju temeljnih načela politike primitaka, koja načela je dužan najmanje jednom godišnje preispitati. Do datuma završetka poslovne godine Fonda Nadzorni odbor Društva za upravljanje još nije proveo spomenuti nadzor.

Revizija politike primitaka obavljena je u srpnju 2018. 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.