

**Raiffeisen Classic,
otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**

Godišnje izvješće
za godinu koja je završila
31. prosinca 2023. godine

Sadržaj

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

Izvješće posloводства

Uvod

Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima (u nastavku „Društvo za upravljanje”) predstavlja godišnje izvješće Raiffeisen Classic, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (u nastavku „Fond”) za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2023. godine 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 Raiffesen Capital Management (RCM) sa sjedištem u Beču. Na dan 31. prosinca 2023. godine Društvo za upravljanje je upravljalo s trinaest otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (u nastavku „UCITS fondovi”):

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

Društvo za upravljanje je krajem godine zabilježilo imovinu pod upravljanjem u iznosu od 210,1 milijuna eura.

Izvješće posloводства (nastavak)

Osnovna djelatnost

Raiffeisen Classic, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ili UCITS fond jest fond dostupan javnosti. Investicijski cilj Fonda je ostvarivanje višeg prinosa od kamata ostvarenih na dugoročnom bankovnom depozitu denominiranom u euru. 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 31. prosinca 2023. iznosila je 26,2 milijuna eura (31. prosinca 2022.: 32,6 milijuna eura), što predstavlja pad od 19,7% u odnosu na prošlu godinu. Pad imovine je rezultat povećane averzije prema riziku uslijed porasta kamatnih stopa na početku godine i porasta kamatnih stopa na klasične oblike štednje što je takav oblik ulaganja učinilo privlačnijim nego u prethodnim godinama.

Prinos u valuti fonda u 2023. godini iznosio je 5,22% (2022.: -12,12%). 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 klijenata i jednom mjesečno uplaćuju u korist Društva za upravljanje. Prinosi iz prošlosti ne predstavljaju indicaciju mogućih prinosa u budućnosti.

Vjerojatni budući razvoj poslovanja Fonda

Fond će i nadalje poslovati sukladno strategiji ulaganja iz Prospekta Fonda s ciljem ostvarivanja višeg prinosa od kamata ostvarenih ulaganjem u dugoročne bankovne depozite denominirane u eurima ulažući u državne dužničke vrijednosne papire.

Financijski instrumenti i upravljanje rizicima Fonda

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

Aktivnosti istraživanja i razvoja

Društvo za upravljanje teži kontinuiranom razvoju, unapređenju poslovanja te poboljšanju kvalitete usluge. Društvo za upravljanje će i dalje nastojati osigurati profitabilnost uložених sredstava uz primjeren rizik kroz kontinuirani razvoj i uvođenje novih, aktivnih strategija upravljanja. U budućem razdoblju Društvo za upravljanje će također nastaviti unaprjeđivati 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 bit će usmjerene na direktnu prodaju te podršku prodaji kroz kanale distribucije s ciljem očuvanja kvalitetnog poslovnog odnosa s postojećim ulagateljima i povećanja broja ulagatelja za koje su proizvodi Društva za upravljanje primjereni. Društvo za upravljanje tijekom 2023. godine nije provodilo interne aktivnosti istraživanja i razvoja.

Tijekom poslovne godine koja obuhvaća period od 1. siječnja 2023. godine do 31. prosinca 2023. godine, Društvo se prilagođavalo tržišnim kretanjima, te je pokrenulo jedan novi fond, Raiffeisen EUR 2025 Bond II fond (od 14. travnja 2023. godine).

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 2023. 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.

Izvješće posloводства (nastavak)

Postojanje podružnica

Od osnutka pa do kraja 2023. godine Društvo za upravljanje nije osnivalo svoje podružnice. Istovremeno, prema odredbama Zakona, Fond ne može osnivati vlastite podružnice.

Značajna gospodarska i makroekonomska kretanja

Godina 2023. bila je pozitivna i predstavlja značajan preokret na financijskim tržištima nakon izazovne i negativne 2022. godine. Tijekom godine, sve vrste imovine zabilježile su rast vrijednosti, a zabilježene su i nove rekordne vrijednosti na pojedinim dioničkim tržištima. Od početka godine, inflacija se nametnula kao ključna tema koja je definirala kretanje tržišta u 2023. godini. Nagli rast inflacije u SAD-u dosegao je vrhunac u lipnju 2022. godine od 9,1% nakon čega se inflacija počela smanjivati te je pala na 3,4% u prosincu 2023. godine, pri čemu je temeljna inflacija, koja isključuje promjenjive kategorije hrane i energije, nešto viša te iznosi 3,9%. Unatoč povišenoj inflaciji i visokim, restriktivnim kamatnim stopama, američko gospodarstvo je nastavilo rasti, što je bilo suprotno očekivanjima s početka godine kada je izgledalo da je recesija neizbježna. U eurozoni, inflacija bilježi još brži pad, s 10,6% u 2022. na 2,9% u prosincu 2023. godine, iako je temeljna inflacija također nešto viša, kao što je slučaj u SAD-u. Za razliku od američkog, rast europskog gospodarstva je slab. Takvi tržišni uvjeti bili su povoljni za imatelje obveznica, a posebno onih obveznica s dužim dospijećem koje su u posljednjem tromjesečju zabilježile nagli pad prinosa, odnosno rast cijena. Naime, kako bi suzbili visoku inflaciju, američki FED i Europska središnja banka (ECB) su posegnuli za dosad neviđeno snažnim povećanjem referentnih kamatnih stopa u 2023. godini. Američki FED je tijekom godine povećavao referentnu kamatnu stopu četiri puta s početnih 4,25% na 5,50% dok je u Europi ECB podizala kamatne stope čak šest puta s 2% na 4%. Kao posljedica ovih podizanja referentnih kamatnih stopa, u prva tri tromjesečja smo bilježili poraste kamatnih stopa po čitavoj krivulji. U posljednjem tromjesečju, kada smo napokon vidjeli ranije spomenuto usporavanje inflacije, obveznice bilježe nagli rast cijena i pad prinosa na dužem kraju krivulje, uzrokovan najavama čelnika FED-a kako će tijekom 2024. godine vjerojatno doći do smanjenja referentne kamatne stope. S druge pak strane, čelnici ECB-a nisu pokazali znakove da će uskoro snižavati referentnu kamatnu stopu u eurozoni, no unatoč takvom stavu, investitori imaju optimističnija očekivanja te očekuju da će ECB pratiti odluku FED-a te također smanjiti referentnu kamatnu stopu tijekom 2024. godine. Kad promatramo godinu u cjelini, na kraju 2023. godine prinos američke 10-godišnje obveznice ostao je nepromijenjen te iznosi 3,88%, ali treba spomenuti da je bio znatno viši i listopada je dosegao 5%. Prinos njemačke 10-godišnje obveznice iznosi 2%, pri čemu je imao slično kretanje kao i prinos američke i u listopada 2023. godine dosegao vrhunac od gotovo 3%, što predstavlja najvišu razinu još od 2011. godine. Pozitivna kretanja na obvezničkim tržištima, i optimistična očekivanja investitora oko novih tehnologija (povezano prvenstveno s umjetnom inteligencijom), potaknula su snažan rast dioničkih tržišta u 2023. godini. Tako je indeks najvećih američkih kompanija po tržišnoj vrijednosti S&P 500 porastao 24%, dok je tehnološki indeks Nasdaq porastao čak 43% u istom razdoblju. Pritom ne treba zanemariti da je ovaj snažan rast uglavnom potekao od 7 velikih tehnoloških kompanija koje imaju najveće pondere u indeksu, a čine ih Apple, Alphabet, Microsoft, Amazon, Meta Platforms, Tesla i Nvidia. U Europi, dionički indeks STOXX600 je tijekom 2023. godine zabilježio porast od 13%. Uz to, pozitivna kretnja dionica reflektirala su se i na dioničke indekse pa su Dow Jones i njemački DAX dotaknuli nove rekordne vrijednosti u 2023. godini. Zlato je također doseglo rekordne razine, potaknuto geopolitičkim nestabilnostima zabilježenima na Bliskom istoku. Godina 2023. ostat će zapamćena kao godina s nekoliko narativnih pomaka. Započeli smo godinu s očekivanjima kako će nastupiti recesija, ali do ljeta se konsenzus stajališta promijenio te je većina investitora počela prihvaćati stajalište kako je gospodarstvo snažnije nego što se očekivalo i da dobro podnosi okruženje u kojem prevladavaju visoke kamatne stope.

Izvješće posloводства (nastavak)

Aktivnosti i rezultati provedbe investicijskih politika

Fond je tijekom cijele godine bio izložen pretežno obveznicama Republike Hrvatske denominiranim u eurima uz prosječnu modificiranu duraciju koja se kretala oko 4 godine. Radi optimističnih očekivanja investitora glede popuštanja monetarnih politika središnjih banaka u idućoj godini, prinosi na obveznice su pali, a cijene obveznica rasle, što je utjecalo na pozitivan godišnji prinos fonda od 5,22%. Fond je bio izložen i rumunjskim državnim obveznicama čiji je udjel bio ograničen na najviše 20%.

Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za Godišnje izvješće

Uprava Društva za upravljanje dužna je osigurati da financijski izvještaji Raiffeisen Classic – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond“) za svaku financijsku godinu budu pripremljeni u skladu s njegovim Prospektom, Pravilima Fonda, Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/16, 126/19, 110/21, 76/22) („Zakon“) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 105/17, 98/20, 155/22) („Pravilnik“), tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja na datum izvještavanja i rezultata poslovanja Fonda za svako prezentirano razdoblje.

Nakon provedenih istraživanja, Uprava razumno očekuje da Fond ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava i dalje prihvaća načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri izradi financijskih izvještaja.

Pri izradi financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike;
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne;
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi;
- da se financijski izvještaji pripreme temeljem principa vremenske neograničenosti poslovanja.

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

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

Potpisali u ime Društva za upravljanje za Raiffeisen Classic, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom:

Vesna Tomljenović Čičak

Davor Klasnić

Predsjednica Uprave Društva za upravljanje

Član Uprave Društva za upravljanje

U Zagrebu, 30. travnja 2024. godine



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

Magazinska cesta 69,

10 000 Zagreb

Republika Hrvatska

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Vlasnicima udjela u Raiffeisen Classic – otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja fonda Raiffeisen Classic – otvoreni investicijski fond s javnom ponudom („Fond“), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2023. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS Fonda, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS Fonda za tada završenu godinu, izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS Fonda na dan 31. prosinca 2023. godine te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i informacije o materijalno značajnim računovodstvenim politikama.

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2023. godine i njegovu financijsku uspješnost te njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj.

Osnova za mišljenje

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

Ključno revizijsko pitanje

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

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Ključno revizijsko pitanje (nastavak)

Vrednovanje financijske imovine koja se mjeri po fer vrijednosti Za računovodstveni okvir i računovodstvene politike vidjeti bilješku 4 <i>“Materijalno značajne računovodstvene politike”</i>, odjeljak <i>“Financijski instrumenti”</i>. Za dodatne informacije vezane uz identificirano ključno revizijsko pitanje, vidjeti bilješke 6 i 13 u priloženim financijskim izvještajima. Na dan 31. prosinca 2023. godine, knjigovodstvena vrijednost financijske imovine kroz dobiti ili gubitak iznosila 24.926.352 eura (31. prosinca 2022.: 30.472.071 eura).	
Ključno revizijsko pitanje:	Kako smo pristupili ključnom revizijskom pitanju tijekom naše revizije:
U svojim financijskim izvještajima Fond ima iskazanu financijsku imovinu klasificiranu u portfelj „po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak“, a koja se sukladno Međunarodnom standardu financijskog izvještavanja 9 – <i>Financijski instrumenti</i>, mjeri po fer vrijednosti. Financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti uključuje vrijednosnice kojima se aktivno trguje, ali i one vrijednosnice koje ne kotiraju na aktivnom tržištu i čija se fer vrijednost ne određuje koristeći tržišne cijene. Mjerenje fer vrijednosti može uključivati prosudbe i procjene od strane Uprave Društva za upravljanje. Posljedično, pogrešan izračun fer vrijednosti navedenih financijskih instrumenata može imati značajan utjecaj na neto vrijednost imovine Fonda. Slijedom navedenog, odlučili smo uključiti vrednovanje financijske imovine koja se mjeri po fer vrijednosti kao ključno revizijsko pitanje tijekom naše revizije financijskih izvještaja za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine.	Kako bismo odgovorili na rizike povezane s vrednovanjem financijske imovine identificirano kao ključno revizijsko pitanje, dizajnirali smo revizorske postupke koji su nam omogućili pribavljanje dostatnih i primjerenih revizijskih dokaza za naš zaključak o tom pitanju. Proveli smo sljedeće revizorske postupke s obzirom na područje vrednovanja financijske imovine: • Provjeru operativne učinkovitosti dnevne interne kontrole između Društva za upravljanje i depozitarne banke preko koje Uprava Društva za upravljanje osigurava da je dnevna neto vrijednost imovine Fonda pod upravljanjem točna; • Pregled i analizu portfelja vrijednosnih papira te provjeru jesu li vrijednosni papiri vrednovani u skladu s računovodstvenim politikama Fonda i sukladno primjenjivim računovodstvenim standardima koji određuju vrednovanje imovine; • Pregled i usporedbu količina, odnosno nominalne vrijednosti vrijednosnih papira, s količinama odnosno nominalnim vrijednostima navedenim u konfirmaciji depozitarne banke Fonda i/ili Središnjeg klirinškog depozitarnog društva (SKDD-a). • Usporedbu cijene na odabranom uzorku vrijednosnih papira kojima se trguje na aktivnom tržištu, po kojoj su cijeni vrednovani u izvještaju o financijskom položaju s javno dostupnom cijenom na dan 31. prosinca 2023. godine. • Pregled, analizu i provjeru ispravnosti pretpostavki korištenih u izračunu fer vrijednosti instrumenata koji ne kotiraju na aktivnom tržištu i usporedbu dobivene vrijednosti s našim ponovnim izračunom.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Ostale informacije

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

Naše mišljenje o financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

U vezi s našom revizijom financijskih izvještaja Fonda, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane. U pogledu Izvješća posloводства Fonda koje je uključeno u Godišnje izvješće, obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru uključuje li Izvješće posloводства potrebne objave navedene u članku 21. Zakona o računovodstvu.

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

1. Informacije uključene u ostale informacije u skladu su, u svim značajnim odrednicama, s priloženim financijskim izvještajima.
2. Izvješće posloводства Fonda pripremljeno je, u svim značajnim odrednicama, u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu.

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

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

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

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

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

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja

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

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

- Prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevaramo može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- Stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva za upravljanje.
- Ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava.
- Zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava i, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako 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 se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Fond prekine s nastavljanjem poslovanja po vremenski neograničenoj osnovi.
- Ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

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

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

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

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izveštavanje sukladno ostalim zakonskim ili regulatornim zahtjevima

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

Glavna skupština Društva za upravljanje nas je imenovala revizorom Fonda 31. svibnja 2023. godine za potrebe revizije priloženih financijskih izvještaja. Naš neprekinuti angažman traje ukupno tri godine te se odnosi na razdoblje 1. siječnja 2021. do 31. prosinca 2023. godine.

Potvrđujemo sljedeće:

- naše revizorsko mišljenje o priloženim financijskim izvještajima dosljedno je s dodatnim izvješćem izdanim Nadzornom odboru Društva za upravljanje 30. travnja 2024. godine, u skladu s člankom 11. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća;
- prilikom obavljanja revizije nisu pružane nedozvoljene nerevizijske usluge iz članka 5. stavka 1. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća.

Društvu za upravljanje i Fondu pod njegovom kontrolom nismo, uz usluge zakonske revizije, pružili druge usluge, osim onih usluga koje su objavljene u Godišnjem izvješću.



Katarina Kadunc

Direktor



Tihana Bažant

Ovlašteni revizor

Deloitte d.o.o.

30. travnja 2024. godine

Radnička cesta 80,

10 000 Zagreb,

Republika Hrvatska

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine

Konta skupine	Pozicija	AOP	Bilješka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
	Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata (AOP 38 – AOP39)	37		(1.174.547)	(31.082)
73	Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	38	6	211.461	31.117
63	Realizirani gubici od financijskih instrumenata	39	6	1.386.008	62.199
	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP 41 - AOP 42)	40		(4.593.288)	1.069.696
72-62	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)	41	6	(4.651.320)	1.069.696
71x-60x	Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	42	6	58.032	-
	Ostali prihodi (Σ od AOP44 do AOP47)	43		1.277.413	691.871
70	Prihodi od kamata	44	7	872.497	691.871
71 (osim 71x)	Pozitivne tečajne razlike	45		404.907	-
74 + 75	Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46		9	-
76	Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47		-	-
	Ostali financijski rashodi (Σ od AOP49 do AOP52)	48		358.669	-
67	Rashodi od kamata	49		58	-
60 (osim 60x)	Negativne tečajne razlike	50		358.611	-
64x	Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	51		-	-
68	Ostali rashodi s osnova ulaganja u financijske instrumente	52		-	-
	Ostali rashodi (Σ od AOP54 do AOP58)	53		554.940	385.583
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54	19	479.880	336.774
65	Naknada depozitaru	55	19	49.908	35.025
66	Transakcijski troškovi	56	10	6.902	2.206
64y	Umanjenje ostale imovine	57		-	-
69	Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58	10	18.250	11.578
	Dobit ili gubitak (AOP 37+AOP40+ AOP43- AOP48 – AOP53)	59		(5.404.031)	1.344.902
	Ostala sveobuhvatna dobit (AOP 61 + AOP 62 + AOP 65)	60		-	-
	Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	61		-	-
	Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP63 + AOP 64)	62		-	-
	- nerealizirani dobiti/gubici	63		-	-
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	64		-	-
	Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP66 + AOP 67)	65		-	-
	- dobiti/gubici	66		-	-
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	67		-	-
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+AOP60)	68		(5.404.031)	1.344.902

Računovodstvene politike i bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca 2023. godine

Konta skupine	Pozicija	AOP	Bilješka	Zadnji dan Prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
	Imovina fonda				
10	Novčana sredstva	1	11	1.424.610	118.554
37+52+18*	Depoziti kod kreditnih institucija	2	12	700.310	1.150.347
55+18*	Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	3		-	-
	Prenosivi vrijednosni papiri: (Σ AOP5+AOP10)	4	13,18	27.939.004	23.431.518
30+40+18*	- koji se vrednuju po fer vrijednosti (Σ od AOP6 do AOP9)	5		27.939.004	23.431.518
	a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6		27.939.004	23.431.518
	b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu	7		-	-
	c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje	8		-	-
	d) neuvršteni	9		-	-
50+18*	- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	10		-	-
35+51	Instrumenti tržišta novca	11	13,18	2.533.067	1.494.834
36	Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	12		-	-
34	Izvedenice	13		-	-
39+55	Ostala financijska imovina	14		-	-
raz 1 (osim kt 10)	Ostala imovina	15	14	6	5
	Ukupna imovina (AOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)	16		32.596.997	26.195.258
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	17		-	-
20	Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	18		-	-
21+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	19	16, 18	-	7.630
22+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku	20		-	-
23	Obveze prema društvu za upravljanje	21	19	35.047	27.723
24	Obveze prema depozitaru	22	19	3.690	2.992
26	Obveze prema imateljima udjela	23		594	2.399
25+27+28*	Ostale obveze UCITS fonda	24	15	6.154	2.702
	Ukupno obveze (Σ od AOP18 do AOP24)	25		45.485	43.446
	Neto imovina fonda ** (AOP16-AOP25)	26		32.551.512	26.151.812
	Broj izdanih udjela **	27		331.418,7085	253.062,9415
	Neto imovina po udjelu ** (AOP26/AOP27)	28		98,2187	103,3411
90	Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29		34.621.148	26.876.547
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	30		-5.404.031	1.344.902
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31		3.334.395	-2.069.637
96	Rezerve fer vrijednosti (AOP33 + AOP34)	32		-	-
96x + 96y	- fer vrijednosti financijske imovine	33		-	-
96z	- učinkoviti dio računovodstva zaštite	34		-	-
	Ukupno obveze prema izvorima imovine (Σ od AOP29 do AOP32)	35		32.551.512	26.151.812
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	36		-	-

Računovodstvene politike i bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS Fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Dobit ili gubitak	128	(5.404.031)	1.344.902
Ostala sveobuhvatna dobit	129	-	-
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (AOP128+AOP129)	130	(5.404.031)	1.344.902
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	2.049.648	2.131.532
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	(19.727.276)	(9.876.134)
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda (AOP131+ AOP132)	133	(17.677.628)	(7.744.602)
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda (AOP130+ AOP133)	134	(23.081.659)	(6.399.700)

Računovodstvene politike i bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o novčanim tokovima

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine

Pozicija	Oznaka pozicije	Bilješka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP70 do AOP87)	69		19.067.967	6.435.408
Primici od prodaje prenosivih vrijednosnih papira	70		14.283.747	6.983.710
Izdaci od kupnje prenosivih vrijednosnih papira	71		(4.361.278)	(1.042.436)
Primici od prodaje instrumenata tržišta novca	72		3.259.620	-
Izdaci od kupnje instrumenata tržišta novca	73		-	-
Primici od prodaje udjela UCITS fondova	74		-	-
Izdaci od kupnje udjela UCITS fondova	75		-	-
Primici od ulaganja u izvedenice	76		8.077.926	376.410
Izdaci od ulaganja u izvedenice	77		(7.953.120)	(388.980)
Primici od dividendi	78		-	-
Primici od kamata	79		853.394	1.339.085
Izdaci za kamate	80		(58)	-
Primici po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o prodaji i ponovnoj kupnji	81		19.867.439	69.039.344
Izdaci po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o kupnji i ponovnoj prodaji	82		(14.585.460)	(69.475.056)
Izdaci od naknada za upravljanje	83		(505.516)	(344.147)
Izdaci za naknade depozitaru	84		(52.574)	(35.791)
Izdaci za transakcijske troškove i ostale dozvoljene troškove UCITS fonda	85		(27.150)	(18.214)
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti	86		52.522.766	5.719
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti	87		(52.311.769)	(4.236)
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP89 do AOP93)	88		(17.801.587)	(7.741.464)
Primici od izdavanja udjela	89		2.050.303	2.132.035
Izdaci od otkupa udjela	90		(19.851.890)	(9.873.499)
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	91		-	-
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	92		-	-
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	93		-	-
Efekti promjene tečaja stranih valuta	94		9.240	-
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP69+ AOP88+AOP94)	95		1.275.620	(1.306.056)
Novac na početku razdoblja	96		148.990	1.424.610
Novac na kraju razdoblja (AOP95+AOP96)	97	11	1.424.610	118.554

Računovodstvene politike i bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine

Pozicija	Tekuće razdoblje	Zadnji dan prethodne (n) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-1) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-2) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-3) poslovne godine
Neto imovina UCITS fonda	26.151.812	32.551.512	55.633.172	71.595.170	88.280.586
Broj udjela UCITS fonda	253.062,9415	331.418,7085	498.937,2153	624.624,3739	787.250,0377
Cijena udjela UCITS fonda	103,3411	98,2187	111,5034	114,6212	112,1379
	Tekuće razdoblje	Prethodna godina (n)	Prethodna godina (n-1)	Prethodna godina (n-2)	Prethodna godina (n-3)
Prinos UCITS fonda	5,22%	-12,13%	-2,46%	0,94%	5,14%
Pokazatelj ukupnih troškova	1,44%	1,45%	1,45%	1,44%	1,44%
Isplaćena dobit po udjelu	-	-	-	-	-
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja					
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju		Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe		
RAIFFEISENBANK AUSTRIA d.d.	64,52%		0,04%		

Računovodstvene politike i bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda

na dan 31. prosinca 2023. godine

Metoda vrednovanja	Pozicije	Zadnji dan prethodne poslovne godine	%NAV	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja	%NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	30.472.071	93,61%	24.926.352	95,31%
	od toga tehnikama procjene	-	-	3.514.629	13,44%
	Financijske obveze	-	-	-7.630	-0,03%
	od toga tehnikama procjene	-	-	-7.630	-
Amortizirani trošak	Financijska imovina	2.124.926	6,53%	1.268.905	4,85%
	Financijske obveze	-45.485	-0,14%	-35.815	-0,13%
Ostale metode	Ostala imovina	-	-	-	-
	Ostale obveze	-	-	-	-

Računovodstvene politike i bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Bilješke uz financijske izvještaje

1. Fond koji je predmet izvještavanja

Raiffeisen Classic je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ili UCITS¹ fond (u nastavku „Fond“) osnovan 3. studenog 2014. godine, a s radom je započeo 3. prosinca 2014. godine. Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima, Magazinska cesta 69, 10000 Zagreb (u nastavku „Društvo za upravljanje“) je Društvo za upravljanje Fondom. Zaključno s 05. listopada 2017. godine cjelokupna imovina fondova Raiffeisen Bonds, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom i Raiffeisen zaštićena glavnica, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom prenesena je pripajanjem u fond Raiffeisen Classic. Ulagateljski cilj Fonda je ostvarivanje višeg prinosa od kamata ostvarenih na dugoročnom bankovnom depozitu denominiranom u euru.

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 – predsjednica Uprave Društva za upravljanje

Ana Jaklin – članica Uprave Društva za upravljanje do 14. kolovoza 2023. godine

Davor Klasnić – član Uprave Društva za upravljanje od 15. kolovoza 2023. godine

Nadzorni Odbor

Višnja Božinović – predsjednik Nadzornog odbora

Christa Geyer – zamjenik predsjednika Nadzornog odbora

Damir Grbavac- nezavisni član nadzornog odbora

2. Osnova za pripremu

a) Izvještajno razdoblje

Financijski izvještaji pripremljeni su za godišnje razdoblje od 1. siječnja 2023. godine do 31. prosinca 2023. godine. Društvo za upravljanje je na datum 31. prosinca 2023. godine mjerilo imovinu i obveze po fer vrijednosti i u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj.

b) Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj, koji se temelje na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija („MSFI“) i na načinu propisanom Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 44/16, 126/19, 110/21, 76/22) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda („Pravilnik“) (NN, br. 105/17, 98/20, 155/22) izdanim od strane Agencije. Računovodstvena regulativa Agencije temelji se jednim dijelom na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije („MSFI usvojeni od strane EU“). Računovodstvene politike podudaraju se s računovodstvenim načelima Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja usvojenih od strane EU, osim u dijelu izračuna očekivanih kreditnih gubitaka za financijsku imovinu po amortiziranom trošku ili po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit te u dijelu prezentacije izvještaja o financijskom položaju i računu dobiti i gubitka koji su pripremljeni u skladu s pravilnikom Agencije, a što se materijalno značajno odražava u prikazu prihoda od kamata po dužničkim instrumentima koji se mjere po fer vrijednosti kroz računu dobiti i gubitka.

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2. Osnova za pripremu (nastavak)

b) Izjava o usklađenosti (nastavak)

Tamo gdje se računovodstvene politike podudaraju s MSFI usvojenim od strane EU, u opisu računovodstvenih politika fonda poziva se na pojedine standarde koji su bili u primjeni na dan 31. prosinca 2023. godine.

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

Ovi financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 30. travnja 2024. godine.

c) Osnova za mjerenje

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

Budući da je vrednovanje imovine po fer vrijednosti, to u suštini znači da je Društvo na izvještajni datum 31. prosinca 2023. mjerilo imovinu i obveze po fer vrijednosti i u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo UCITS fonda u RH.

d) Vremenska neograničenost poslovanja

Uprava Društva za upravljanje ima realna očekivanja da će Fond imati adekvatne resurse za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Fond stoga i dalje usvaja pretpostavke o nastavku poslovanja u pripremi financijskih izvještaja.

e) Korištenje prosudbi i procjena

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2. Osnova za pripremu (nastavak)

f) Izvještajna valuta

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

Od 1. siječnja 2023. godine, Republika Hrvatska je ušla u Eurozonu i hrvatska kuna (HRK) zamijenjena je novom valutom, eurom (EUR). Kao rezultat toga, Društvo za upravljanje promijenilo je svoju prezentacijsku i funkcionalnu valutu za financijske izvještaje za 2023. godinu s tim datumom na EUR. Usporedni financijski podaci prevedeni su koristeći službeni tečaj konverzije od 7,53450 HRK za 1 EUR.

3. Standardi i tumačenja

Novi i izmijenjeni MSFI-jevi na snazi u tekućoj godini

Društvo za upravljanje je u tekućoj godini primijenilo nekoliko izmjena MSFI-jeva koje je objavio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (IASB) i usvojio EU, a koje se obvezno primjenjuju za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2023.

Standard	Naziv
MSFI 17	Novi standard MSFI 17 “Ugovori o osiguranju” uključujući izmjene i dopune MSFI-ja 17 objavljene u lipnju 2020. i prosincu 2021.
Izmjene MRS-a 1	Objavljivanje računovodstvenih politika
Izmjene MRS-a 8	Definicija računovodstvenih procjena
Izmjene MRS-a 12	Odgođeni porez koji se odnosi na imovinu i obveze koje proizlaze iz jedne transakcije
Izmjene MRS-a 12	Međunarodna porezna reforma – Model pravila iz drugog stupa

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3. Standardi i tumačenja (nastavak)

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

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

Standard	Naziv	Datum stupanja na snagu
Izmjene MSFI-ja 16	Obveza po najmu u transakcijama prodaje s povratnim najmom	1. siječnja 2024.
Izmjene MRS-a 1	Klasifikacija obveza kao kratkoročnih ili dugoročnih i dugoročnih obveza s ugovornim uvjetima	1. siječnja 2024.

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

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

Standard	Naziv	Status usvajanja u EU-u
Izmjene MRS-a 7 i MSFI-ja 7	Sporazumi o financiranju s dobavljačima (Datum stupanja na snagu koji je odredio IASB: 1. siječnja 2024.)	Još nisu usvojeni u EU-u
Izmjene MRS-a 21	Nemogućnost zamjene (Datum stupanja na snagu koji je odredio IASB: 1. siječnja 2025.)	Još nisu usvojeni u EU-u
MSFI 14	Vremenska razgraničenja (Datum stupanja na snagu koji je odredio IASB: 1. siječnja 2016.)	Europska komisija odlučila je postupak preuzimanja ovog prijelaznog standarda odgoditi do objave njegove konačne verzije
Izmjene MSFI-ja 10 i MRS-a 28	Prodaja ili unos imovine između ulagatelja i njegovog pridruženog subjekta ili zajedničkog pothvata te daljnje izmjene (IASB odgodio datum stupanja na snagu na neodređeno vrijeme, uz dopuštenu raniju primjenu)	Postupak preuzimanja odgođen do dovršetka projekta istraživanja na temu primjene metode udjela

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3. Standardi i tumačenja (nastavak)

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

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

4. Materijalno značajne računovodstvene politike

Prihodi i rashodi od kamata

Prihodi i rashodi od kamata priznaju se kroz dobit ili gubitak kako nastaju, primjenom efektivne kamatne stope relevantnog instrumenta izračunate na datum stjecanja, kojom se budući procijenjeni novčani tokovi svode na neto sadašnju vrijednost tijekom razdoblja trajanja pripadajućeg ugovora ili primjenom odgovarajuće promjenjive kamatne stope, osim za prihode od kamata od dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka koji se priznaju po kuponskoj kamatnoj stopi. Prihodi od kamata uključuju amortizaciju bilo kojeg diskonta ili premije, i ukoliko je primjenjivo, transakcijske troškove ili ostale razlike između početne knjigovodstvene vrijednosti kamatonosnog instrumenta i njegove vrijednosti po dospijeću, izračunatih primjenom efektivne kamatne stope.

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

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

Neto dobici 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. Dobici i gubici realiziraju se kod prodaje financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i izračunavaju se primjenom metode ponderiranog prosječnog troška.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4. Materijalno značajne računovodstvene politike (nastavak)

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

Transakcije u stranim valutama preračunate su po 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.

Troškovi poslovanja

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

Financijski instrumenti

Klasifikacija

Fond raspoređuje svoje financijske instrumente u sljedeće kategorije: imovinu i obveze koje se mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (FVRDIG), imovinu koja se mjeri 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 domaće i strane dužničke vrijednosnice.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4. Materijalno značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

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 novčana sredstva i ostala potraživanja.

Financijske obveze

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

Priznavanje

Fond početno priznaje 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 diskonta ili premije.

Određivanje poslovnog modela

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 kroz dobit ili gubitak.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4. Materijalno značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

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

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

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

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

Mjerenje

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

Financijska imovina po amortiziranom trošku mjeri se primjenom metode efektivne kamatne stope umanjenoj 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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4. Materijalno značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Principi mjerenja fer vrijednosti

Fer vrijednost financijskih instrumenata temelji se na cijenama vrednovanja na datum izvještavanja, bez umanjena 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.

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.

Dobici i gubici kod naknadnog mjerenja

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

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4. Materijalno značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Prestanak priznavanja

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

Netiranje financijskih instrumenata

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

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

Novac i noćani ekvivalenti

Novčana sredstva obuhvaćaju žiro račune kod banaka.

Porezi

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

Otkupivi udjeli

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

Raspodjela rezultata Fonda

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

5. Računovodstvene procjene i prosudbe

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

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

Regulatorni zahtjevi

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

Ključne računovodstvene prosudbe u primjeni računovodstvenih politika

Klasifikacija financijske imovine i obveza

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

Fer vrijednost financijskih instrumenata

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 16.: Fer vrijednost.

Izjava o politici značajnih štetnih učinaka na održivost

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

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

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

	Neto realizirani (gubitak)	Neto nerealizirana dobit/(gubitak)	Ukupno
2022.			
Dužničke vrijednosnice	(1.280.668)	(4.651.320)	(5.931.988)
Derivativni financijski instrumenti	106.121	-	106.121
Ukupno efekt promjene po fer vrijednosti	(1.174.547)	(4.651.320)	(5.825.867)
Efekti promjene nerealiziranih tečajeva stranih valuta			58.033
			(5.767.834)

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

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

	Neto realizirani (gubitak)	Neto nerealizirana dobit/(gubitak)	Ukupno
2023.			
Dužničke vrijednosnice	(12.422)	1.071.236	1.058.814
Derivativni financijski instrumenti	(18.660)	(1.540)	(20.200)
	_____	_____	_____
Ukupno efekt promjene po fer vrijednosti	(31.082)	1.069.696	1.038.614
	=====	=====	=====
Efekti promjene nerealiziranih tečajeva stranih valuta			-

			1.038.614

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

7. Prihodi od kamata

	2022.	2023.
Žiro računi kod banaka	2.146	1.719
Dužničke vrijednosnice	868.200	675.826
Plasmani kod banaka	2.151	14.326
Ukupno	872.497	691.871

8. Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje u iznosu od 1,25% godišnje (2022.: 1,25%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

Rashodi s osnove odnosa s društvom za upravljanje za godinu završenu 31. prosinca 2023. godine iznosili su 336.774 eura (31. prosinca 2022.: 479.880 eura).

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

U 2023. i 2022. godini niti jedno ulaganje u udjele drugih investicijskih fondova na dnevnoj razini nije prelazilo 20% neto imovine Fonda. Također, niti jedno ulaganje u udjele drugih investicijskih fondova na godišnjoj razini nije prelazilo 20% prosječne godišnje neto imovine Fonda.

9. Naknada depozitaru

Depozitar prima naknadu za poslove skrbništva u iznosu od 0,13% godišnje (2022.: 0,13%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganja u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno. Naknada isplaćena depozitaru za godinu završenu 31. prosinca 2023. godine iznosila je 35.025 eura (31. prosinca 2022.: 49.908 eura).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

10. Transakcijski troškovi i ostali dozvoljeni troškovi

	2022.	2023.
Transakcijski troškovi	6.792	2.072
Troškovi brokerskih usluga	110	134
Ukupno transakcijski troškovi	6.902	2.206
Troškovi revizije	6.633	3.375
Ostali troškovi određeni posebnim zakonima (troškovi Agencije)	11.609	8.086
Ostali troškovi	7	117
Ukupno ostali troškovi	18.249	11.578
Ukupno	25.151	13.784

U skladu s odlukom, Agencija je u 2023. godini primala naknadu u iznosu od 0,03% (2022.: 0,03%) godišnje od ukupne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda. Naknada se, sukladno odluci Agencije, obračunavala dnevno tijekom cijele 2023. i 2022. godine, a isplaćivala mjesečno.

11. Novčana sredstva

	31. prosinca 2022.	31. prosinca 2023.
Žiro računi kod depozitne banke		
- denominirani u eurima	1.424.610	118.554
- denominirani u američkim dolarima	-	-
	1.424.610	118.554

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

12. Depoziti kod kreditnih institucija

	31. prosinca 2022.	31. prosinca 2023.
Plasmani kod banaka s originalnim dospijećem unutar tri mjeseca - denominirani u eurima	700.191	1.150.000
Plasmani kod banaka s originalnim dospijećem iznad tri mjeseca - denominirani u eurima	-	-
Kamata od plasmana kod banaka	119	347
Ukupno	700.310	1.150.347

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

	31. prosinca 2022.	31. prosinca 2023.
<i>Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</i>		
Kojima se trguje na uređenom tržištu	27.939.004	23.431.518
-dužničke vrijednosnice Republike Hrvatske	22.555.307	17.833.496
-dužničke vrijednosnice stranih država	5.383.697	5.598.022
Instrumenti tržišta novca	2.533.067	1.494.834
-dužničke vrijednosnice Republike Hrvatske	2.533.067	1.494.834
Derivativni financijski instrumenti	-	-
Ukupno	30.472.071	24.926.352

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

14. Ostala imovina

	31. prosinca 2022.	31. prosinca 2023.
Računi za marginu -denominirani u eurima	-	-
Obračunata kamata -po žiro računima kod banaka	-	-
Ostala potraživanja	6	5
Ukupno	6	5

15. Ostale obveze

	31. prosinca 2022.	31. prosinca 2023.
Obveze za naknadu za usluge revizije	5.311	2.025
Ostale obveze	843	677
Ukupno	6.154	2.702

16. Derivativni financijski instrumenti

Futures ugovori

31. prosinca 2023.

Povezana valuta		Preostalo dospijeće	Nominalni iznos otvorenih ugovora	Fer vrijednost imovina	Fer vrijednost (obveze)
<u>Kupnja</u>	<u>Prodaja</u>				
Euro	Euro	6. ožujka 2024.	962.080	-	(7.360)
Ukupno			962.080	-	(7.360)

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17. 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.

Strategijom ulaganja nastoji se postići cilj Fonda: ostvarivanje višeg prinosa od kamata ostvarenih na dugoročnom bankovnom depozitu denominiranom u euru.

Fond je trajno izložen obvezničkom tržištu i tržištu trezorskih zapisa u omjeru ne manjem od 75% neto vrijednosti imovine fonda. Modificirana duracija Fonda nije manja od 1,5 godine.

Društvo nastoji postići investicijski cilj ulaganjem u sljedeće instrumente:

- državne obveznice izdane od Republike Hrvatske, druge članice EU i Sjedinjenih Američkih Država do 100% neto vrijednosti imovine fonda,
- instrumente tržišta novca koje je izdala Republika Hrvatska, druga članica EU i Sjedinjene Američke Države do 75%,
- UCITS i ostale otvorene investicijske fondove s javnom ponudom koji pretežito ulažu u instrumente s fiksnim prinosom najviše 10% neto vrijednosti imovine fonda,
- depozite kod kreditnih institucija sa sjedištem u EU do 50% neto vrijednosti imovine fonda.

Više od 35% neto vrijednosti imovine Fond ulaže u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska, Savezna Republika Njemačka ili Sjedinjene Američke Države.

Ulaganje u korporativne dužničke vrijednosne papire nije dozvoljeno izuzev onih za koje u cijelosti jamče zemlje članice EU ili Sjedinjene Američke Države.

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

Fond ulaže u financijske izvedenice kojima se trguje na uređenim tržištima ili financijske izvedenice kojima se trguje izvan uređenih tržišta (OTC izvedenice). Fond ulaže u financijske izvedenice kojima se temeljna imovina sastoji od kamatnih stopa, deviznih tečajeva ili valuta.

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)

17 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. prosinac 2023.	3,67%	100%
31. prosinac 2022.	-	100%

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Tržišni rizik

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

Valutni rizik

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

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

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

Na izvještajne datume nije bilo otvorenih pozicija u stranim valutama.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17. 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 financijske izvedenice kojima su kamatne stope temeljena imovina te ulaganja u udjele drugih fondova koji ulažu u kamatonosne financijske instrumente.

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

Fond je kamatnom riziku izložen najznačajnije kroz ulaganje u obveznice klasificirane kao financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak. Promjena tržišnih kamatnih stopa utječe na promjenu vrijednosti obveznica koje se vrednuju po fer vrijednosti. Za obveznice koje se vrednuju po efektivnoj kamatnoj stopi promjena tržišnih kamatnih stopa može imati utjecaj prilikom naknadne kupnje ili prodaje instrumenta.

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

	31.12.2022		31.12.2023	
	eur	% NAV	eur	% NAV
Obveznice	30.472.071	93,61	24.926.352	95,31

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 2023. godine iznosi 3,8 (31. prosinca 2020: 4).

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

	31.12.2022		31.12.2023	
	eur	% NAV	eur	% NAV
Učinak porasta kamatnih stopa za 0,50% na Fond	(615.828)	(1,89)	(479.644)	(1,83)

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17. 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.

	31.12.2022		31.12.2023	
	eur	% NAV	eur	% NAV
Učinak pada cijena financijskih instrumenta za 5% na Fond	(1.498.271)	(4,60)	(1.273.514)	(4,87)

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17. 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 dospelja. Neispunjavanje obveza od strane stranke ugrozilo bi likvidnost Fonda i smanjilo vrijednost njegove imovine. Kreditna izloženost Fonda na datum izvještavanja od financijskih instrumenata koji se drže za trgovanje se odražava kroz njihovu pozitivnu fer vrijednost, kako je prikazano u izvještaju o financijskom položaju. 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 i tržišne vrijednosti kolaterala položenih u korist Fonda. 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 agencije, te ostale relevantne dostupne tržišne informacije. Društvo za upravljanje rizikom 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 10% neto vrijednosti imovine Fonda. 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 20% neto vrijednosti imovine Fonda. 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 2023. godine sljedeća financijska imovina bila je izložena kreditnom riziku:

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

	31.12.2022	31.12.2023
Novčana sredstva	1.424.610	75.753
Depoziti	700.310	1.150.347
Ostala imovina	7	42.805
Obveznice	30.472.071	24.926.352
Valutne zamjene	-	-
Futures ugovori	-	-
Ukupno	32.596.997	26.195.258

Ostala imovina uključuje, potraživanja za kamate stečene po bankovnim računima.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17. 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 i Rumunjske.

Kreditni rizik koji proizlazi iz depozita i novčanih sredstava kod banaka odnosi se na rizik domaćih podružnica stranih banaka te domaćih banaka.

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

	31.12.2022	31.12.2023
BBB- i viši	100%	100%
BB+ i niži	-	-
Bez ratinga	-	-
	100%	100%

Fond ne posjeduje instrumente osiguranja naplate potraživanja.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17. 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.

31.12.2023	Manje od 1 mjeseca	1 - 3 mjeseca	3-12 mjeseci	Ukupno
Troškovi i naknade	33.417	-	-	33.417
Obveze za kupnju financijskog instrumenta	-	-	-	-
Varijacijska marža	-	-	-	-
Obveze za uplate / otkup udjela	1.096	-	-	1.096
Futures ugovori	-	-	-	-
Obveze po forward/swap ugovorima	-	-	-	-

31.12.2022	Manje od 1 mjeseca	1 - 3 mjeseca	3-12 mjeseci	Ukupno
Troškovi i naknade	45.485	-	-	45.485
Obveze za kupnju financijskog instrumenta	-	-	-	-
Varijacijska marža	-	-	-	-
Obveze za otkup udjela	1.096	-	-	1.096
Futures ugovori	-	-	-	-
Obveze po forward/swap ugovorima	-	-	-	-

Financijski instrumenti u koje Fond ulaže obuhvaćaju pretežito obveznice i instrumente tržišta novca izdavatelja Republike Hrvatske i drugih država članica Europske Unije koji se vrednuju po fer vrijednosti. Takvi se instrumenti mogu relativno lako prodati, bilo direktno ili putem ugovora o reotkupu kako bi se zadovoljile potrebe likvidnosti. Depoziti u bankama dostupni su na zahtjev, te 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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

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

Na temelju ocjene rizika likvidnosti imovine i rizika isplate udjela, Društvo za upravljanje procjenjuje ukupnu ocjenu likvidnosti Fonda.

Društvo primjenjuje interno ograničenje izloženosti nelikvidnim instrumentima u Fondu, sukladno ukupnoj ocjeni rizika likvidnosti.

Rizik novčanog toka

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

Rizik povezan s korištenjem financijskih izvedenica

Terminski valutni ugovori

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18. Fer vrijednost

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

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

Procjena fer vrijednosti

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

Na dan 31. prosinca 2023. godine knjigovodstvena vrijednost nederivativnih financijskih instrumenata čija se fer vrijednost mogla pouzdano izmjeriti na temelju njihovih trgovanja i rezultirajućih cijena je iznosila 21.411.724 eura (31. prosinca 2022.: 23.607.705 eura). Na dan 31. prosinca 2021. godine knjigovodstvena vrijednost nederivativnih financijskih instrumenata čija se fer vrijednost utvrdila tehnikama procjena na datum izvještavanja je iznosila 3.514.629 eura (31. prosinca 2022.: 6.864.366 eura), a odnosila se na dužničke vrijednosne papire čija se fer vrijednost utvrdila tehnikama procjene raspoloživih cijena istih ili usporedivih vrijednosnih papira.

Na dan 31. prosinca 2023. godine knjigovodstvena vrijednost financijskih instrumenata čija se vrijednost utvrdila tehnikama procjene kod koje se podaci koji utječu na utvrđenu fer vrijednost financijskih instrumenata ne temelje na vidljivim tržišnim podacima iznosila je nula kuna (31. prosinca 2022.: nula eura) i odnosila se na dužničke i vlasničke vrijednosnice od strane izdavatelja Magma d.d., čija se fer vrijednost utvrdila temeljem metode procjene likvidacijske vrijednosti, a sukladno računovodstvenim politikama Fonda (31. prosinca 2022.: Magma d.d.).

Na datum 31. prosinca 2023. godine Fond derivativna financijska imovina čija se vrijednost utvrđuje tehnikama procjene iznosila je nula eura (31. prosinca 2022.: nula eura). Na datum 31. prosinca 2023. godine Fond je imao derivativne financijske obveze čija se vrijednost utvrdila tehnikama procjene u iznosu od 7.630 eura (31. prosinca 2022.: nula eura).

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

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije

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

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18. Fer vrijednost (nastavak)

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2023. i 31. prosinca 2022. godine financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka mjeri se kroz sljedeće razine:

31. prosinca 2023.

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Dužničke vrijednosnice	21.411.724	3.514.629	0	24.926.353
Ukupno	21.411.724	3.514.629	0	24.926.353
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Derivativni financijski instrumenti	-	7.630	-	7.630
Ukupno	-	7.630	-	7.630

Tijekom 2023. godine nije bilo premještanja među razinama.

31. prosinca 2022.

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Dužničke vrijednosnice	23.607.705	6.864.366	0	30.472.071
Ukupno	23.607.705	6.864.366	0	30.472.071

Tijekom 2022. godine došlo je do premještanja iz Razine 2 u Razinu 1 obveznica čija se fer vrijednost utvrdila na uređenom aktivnom tržištu. Vrijednost ovih obveznica iznosi 2.533.066 eura.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19. Transakcije s povezanim stranama

Većinu udjela Fonda drže hrvatski investitori. Društvo za upravljanje smatra da je Fond neposredno povezana osoba sa svojim glavnim udjelničarima, Društvom za upravljanje te matičnim društvom društva za upravljanje Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, ostalim investicijskim fondovima upravljanim od Društva za upravljanje, krajnjim matičnim društvom Raiffeisen Bank International 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 rukovodstvo Društva za upravljanje”), članovima uže obitelji ključnog rukovodstva, zajednički kontroliranim društvima ili društvima pod značajnim utjecajem putem članova Uprave Društva za upravljanje i članova njihovih užih obitelji.

a) Ključne transakcije s neposredno povezanim osobama

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

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

Ulazna naknada se ne naplaćuje. Izlazna naknada naplaćuje se na iznose povlačenja ovisno o trajanju ulaganja, a odbija se od neto vrijednosti imovine Fonda po udjelu u trenutku otkupa. Izlazna naknada u iznosu od 1% naplaćuje se na iznose povlačenja u slučaju ulaganja u trajanju od jedne godine ili kraćih. Za ulaganja duža od jedne godine izlazna naknada se ne naplaćuje.

Na datum 31. prosinca 2023. godine Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb i članice Raiffeisen Grupe nisu imale otkupivih udjela u Fondu (31. prosinca 2022.: nula eura).

Na dan 31. prosinca 2023. godine Uprava i Nadzorni odbor Društva za upravljanje nisu imali otkupivih udjela u Fondu (31. prosinca 2022.: nula eura).

Za 2023. godinu trošak revizije iznosio je 3.375 eura (2022.: 6.633 eura), kako je prikazano u Bilješci 10.: *Transakcijski troškovi i ostali dozvoljeni troškovi*, a obveze za naknadu za usluge revizije iznosile su na dan 31. prosinca 2023. godine 2.025 eura (31. prosinca 2022.: 5.311 eura), kako je prikazano u Bilješci 15.: *Ostale obveze*.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19. Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

b) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

2023.	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
Društvo za upravljanje				
Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima	-	27.723	-	336.774
Matično društvo Društva za upravljanje				
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	118.558	2.992	37.339	99.575
Ukupno	118.558	30.715	37.339	436.349
2022.	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
Društvo za upravljanje				
Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima	-	60.355	-	855.789
Matično društvo Društva za upravljanje				
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	335.090	6.656	1.052.637	916.334
Ukupno	335.090	67.011	1.052.637	1.772.123

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19. Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

c) Politika primitaka

Izračun primitaka

Fiksni primici

Fiksni primitak je unaprijed određen, nije diskrecijski, transparentan je zaposlenicima i postavljen na predefiniran i objektivan 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.

Varijabilni primici (nastavak)

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 doprinosi 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.

Društvo za upravljanje objavljuje Sažetak Politike primitaka na stranici www.rbainvest.hr.

Pregled primitaka

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

Društvo je ukupno tijekom 2023. godine isplatilo s osnove primitaka svojim radnicima 547 tisuća eura (2022.: 569 tisuća eura), a odnosi se na 21 korisnika (2022.: 19 korisnika).

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19. Transakcije s povezanim strankama (nastavak)

c) Politika primitaka (nastavak)

2023:

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

2022:

	Više rukovodstvo	Osobe koje preuzimaju rizik	Kontrolne funkcije	Radnici čiji primici spadaju u platni razred višeg rukovodstva i osoba koje preuzimaju rizik	Ukupno
Fiksni primici - u novcu	180.454	79.089	112.175	-	371.718
Broj korisnika – Fiksni primici u novcu	3	3	3	-	9
Fiksni primici – Davanje u naravi	1.534	75	84	-	1.693
Broj korisnika – Davanje u naravi	2	1	1	-	4
Varijabilni primici	26.704	4.087	-	-	30.791
Broj korisnika – Varijabilni primici	2	1	-	-	3

Nadzorni odbor Društva donosi i nadzire implementaciju temeljnih načela politike primitaka koja je dužan najmanje jednom godišnje preispitati. Uprava Društva donosi Politiku primitaka uz suglasnost Nadzornog odbora te je odgovorna za njenu provedbu. Revizija politike primitaka obavljena je u srpnju 2023. godine. Politika primitaka je utemeljena na Direktivama Raiffeisen Grupe, radnom zakonodavstvu Republike Hrvatske te Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i Smjernicama ESMA-e o politici nagrađivanja u skladu s Direktivom o subjektima za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire (UCITS), kao i europskoj CRD / CRR Direktivi (Capital Requirements Directive /Capital Requirements Regulation).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

20. Događaji nakon datuma bilance

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

21. Odobrenje financijskih izvještaja

Financijski izvještaji Fonda i izvješće posloводства odobreni su za izdavanje od strane Uprave 30. travnja 2024. godine.

Vesna Tomljenović Čičak

Davor Klasnić



Predsjednica Uprave Društva za upravljanje



Član Uprave Društva za upravljanje

