

**Raiffeisen Harmonic,
napajajući otvoreni investicijski fond s
javnom ponudom**

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

Sadržaj

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

Izvješće poslovodstva

Uvod

Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima (u nastavku „Društvo za upravljanje“) predstavlja finansijske izvještaje i izvješće poslovodstva za Raiffeisen Harmonic, napajajućeg otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (u nastavku „Fond“) za godinu od 1. lipnja 2022. godine do 31. svibnja 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 Raiffeisen Capital Managementa (RCM) sa sjedištem u Beču. Na dan 31. svibnja 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 napajajućiotvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 20. ožujka 2023. preoblikovanje iz fonda Raiffeisen Flexi Euro kratkoročni obveznički fond)
- Raiffeisen Harmonic, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 31. prosinca 2013. nastao spajanjem fondova Raiffeisen Balanced i Raiffeisen Prestige te od 15. rujna 2014. godine sljednik 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. sljednik 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 na dan 31. svibnja 2023. godine zabilježilo imovinu pod upravljanjem u iznosu od 175,9 milijuna eura.

Izvješće poslovodstva (nastavak)

Osnovna djelatnost

Raiffeisen Harmonic, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ili UCITS fond je napajajući UCITS fond (tzv. „feeder“, u dalnjem tekstu „Fond“) glavnom dioničkom UCITS fondu Raiffeisenfonds-Ertrag (tzv. „master“, u dalnjem tekstu „Glavni fond“). Ulagateljski cilj Fonda je omogućiti ulagateljima sudjelovanje u ostvarivanju prinosa Glavnog fonda. Fond nastoji ostvariti svoj ulagateljski cilj trajnim ulaganjem najmanje 85% svoje imovine u Glavni fond.

Rezultati poslovanja Fonda i izvješće o ukupnom prinosu

Neto imovina Fonda na dan 31. svibnja 2023. iznosila je 12,51 milijun eura (31. svibnja 2022.: 15,79 milijuna eura), što predstavlja smanjenje od 20,8% u odnosu na komparativno razdoblje prošle godine, koje je zbog promjene poslovne godine, obuhvaćalo pet mjeseci. Rezultati poslovanja Fonda navedeni su u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u nastavku.

Prinos u valuti fonda u 2023. godini do 31. svibnja iznosio je 2,2% (2022.: -9,31%). Prinos ne uključuje troškove ulaznih i izlaznih naknada koje bi snizile prinos vlasnicima udjela Fonda. Navedeni troškovi nisu prikazani u izvještajima Fonda jer se odmah umanjuju od uplate, odnosno isplate sredstava klijenta i jednom mjesečno uplaćuju u korist Društva za upravljanje. Prinosi iz prošlosti ne predstavljaju indikaciju mogućih prinosa u budućnosti.

Vjerljivi budući razvoj Fonda

Fond će i nadalje poslovati sukladno strategiji ulaganja iz Prospekta Fonda s ciljem ulaganja najmanje 85% imovine u Glavni fond.

Finansijski instrumenti i upravljanje rizicima Fonda

Ulagateljske aktivnosti Fonda izlažu Fond različitim vrstama rizika povezanih s finansijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaže. Detalji o upravljanju rizicima Fonda opisani su u Bilješci 17.: *Finansijski 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 uloženih 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 regulatornim izmjenama u poslovanju. Prodajne aktivnosti biti će usmjerene na direktnu prodaju te podršku prodaji kroz kanale distribucije s ciljem očuvanja kvalitetnog poslovnog odnosa s postojećim ulagateljima i povećanja broja ulagatelja za koje su proizvodi Društva za upravljanje primjereni.

Tijekom poslovne godine koja obuhvaća period od 1. lipnja 2022. godine do 31. svibnja 2023. godine, Društvo se prilagođavalo tržišnim kretanjima, te je pokrenulo jedan novi fond, Raiffeisen EUR 2025 Bond II fond (od 14. travnja 2023. godine).

Izvješće poslovodstva (nastavak)

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 svog osnutka nije stjecalo vlastite poslovne udjele. Društvo za upravljanje nije, sukladno zakonskim odredbama, stjecalo ili otuđivalo imovinu Fonda za svoj račun ili račun relevantnih osoba.

Postojanje podružnica

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

Značajna gospodarska i makroekonomska kretanja

Kretanja na finansijskim tržištima u 2022. godini bila su pod utjecajem dva glavna čimbenika, a to su inflacija i rat u Ukrajini što je 2022. godinu učinilo izrazito teškom kako za dionička tako i za obveznička tržišta. Godina je započela s povišenom inflacijom i još uvijek niskim kamatnim stopama u eurozoni i SAD-u. S obzirom da se inflacija nije zaustavljala već je ubrzano rasla, središnje banke su zauzele oštar stav da žele suzbiti inflaciju te su počele agresivno povećavati kamatne stope. To se vrlo negativno odrazilo na cijene obveznica i dionica, posebno onih iz tehnološkog sektora. Otežanim uvjetima protoka roba zbog tada još uvijek prisutnih ograničenja zbog pandemije koronavirusa, dodatni udarac na opskrbni lanac zadao je i početak rata u Ukrajini krajem veljače koji je, osim geopolitičkog, kasnije imao i veliki ekonomski utjecaj na ostatak Europe zbog ratom uzrokovanе energetske krize koja je dovela do snažnog povećanja cijena energenata. Stope inflacije su dosegle najviše razine u posljednjih nekoliko desetljeća pa je tako u Europi pred kraj godine inflacija iznosila 10,6%, dok je u SAD-u vrhunac od 9,1% bio sredinom godine nakon čega je stopa inflacije počela padati, ali se i dalje nalazi daleko iznad ciljanih 2%. U drugoj polovici godine došlo je do smanjenja cijene industrijskih roba, no inflatorni pritisci su se prelili na uslužni sektor. Time je inflacija postala široko rasprostranjena i uvukla se u sve kategorije potrošnje.

Odgovor središnjih banaka je bio brže podizanje kamatnih stopa u odnosu na prvotne najave. Ovakav zaokret u monetarnoj politici pratio je brz i snažan porast prinosa na obveznice te posljedično pad njihovih cijena. Prinos na njemačke desetogodišnje obveznice je porastao s -0,2% početkom godine na 2,6% krajem godine, a prinos na američke obveznice istog dospijeća s 1,5% na 3,9%. Porast prinosa dogodio se i na kratkim rokovima dospijeća što je dovelo do invertiranja krivulje prinosa. Hrvatske obveznice pratile su globalna kretanja te je do kraja godine desetogodišnja eurska obveznica nosila prinos od 3,9%. Ovakva kretanja na obvezničkim tržištima u 2022. godini svrstavaju ju među jednu od najlošijih godina zabilježenih tijekom povijesti uslijed čega su i prinosi obvezničkih fondova bili značajnije negativni.

Dionička tržišta nisu ostala imuna na kretanje inflacije i promjene u monetarnoj politici. Prinosi američkih dioničkih indeksa varirali su od -7% do -32%, dok su europski većinom imali prinose u rasponu od -3% do -14%. Uz spomenute utjecaje (visoka inflacija i zaokret u monetarnoj politici) dionička tržišta bila su pod utjecajem smanjenih očekivanja rasta zarada kompanija. Općenito je svjetska ekonomija počela pokazivati znakove usporavanja, ali se istovremeno tržište rada pokazalo iznimno otporno u većini zemalja te je nezaposlenost i dalje na vrlo niskim razinama. Uslijed navedenih utjecaja su prinosi dioničkih fondova također imali negativan prinos.

Za Hrvatsku 2022. godina je bila prekretnica na novčanom tržištu kada je sredinom godine potvrđen ulazak u eurozonu. Tečaj kune prema euru kretao se u sličnom rasponu kao i prethodne godine s time da su te oscilacije bila znatno manje i tečaj je konvergirao prema središnjem tečaju konverzije kune u euro (7,5345).

Izvješće poslovodstva (nastavak)

Značajna gospodarska i makroekonomска kretanja (nastavak)

U 2023. godini došlo je do olakšanja i oporavka na finansijskim tržištima. Optimizam je bio prisutan na dioničkim i obvezničkim tržištima posebno u siječnju kada se vjerovalo da inflacija posustaje i da će središnje banke zaustaviti zaoštravanje monetarnih politika odnosno dizanje kamatnih stopa. Nakon toga je došlo do preokreta na tržištima kada je objavljen niz pozitivnih makroekonomskih pokazatelja te rastuće temeljne inflacije. Investitori su ponovno počeli uračunavati daljnja dizanja kamatnih stopa što su FED i ECB u govorima potvrđivali. Utjecaj na cijene obveznica je bio negativan kao i na druge klase imovine poput dionica i roba. Uz inflaciju koja je tema broj jedan, dodatna neizvjesnost je uzrokvana bankarskom krizom u SAD-u te u isto vrijeme u Europi što je u vrlo kratkom roku spustilo prinose glavnih zemalja (safe haven) za preko 100 baznih bodova te promijenilo očekivanja o dalnjem tijeku monetarnog zatezanja. Brza reakcija monetarnih vlasti spriječila je daljnje širenje krize u bankarskom sektoru te je trend rasta kamatnih stopa na kratkom kraju krivulje nastavljen dok se na dugom kraju situacija ipak stabilizirala. Do kraja svibnja nastavljen je oporavak dioničkih tržišta uslijed usporavanja inflacije te poboljšanih izgleda za gospodarski rast odnosno da jako tržište rada i uslužni sektor ne ukazuju na skori dolazak recesije. Smanjenje prinosa u prvih pet mjeseci 2023. godine prinos na 10-godišnju njemačku obveznicu manji je oko 30bps i iznosi 2,28%, a na američku je manji za 20bps i iznosi 3,65%. Hrvatska desetogodišnja obveznica nosi prinos od 3,84% što je oko 10bps niže nego na početku godine. Dionička tržišta su također pozitivna u istom razdoblju i to 8,9% za američke dionice najveće tržišne kapitalizacije te 6,3% za europske dionice. Iznimka su dionice tehnološkog sektora koje su zabilježile dvoznamenkasti porast veći od 30% i predstavljaju sektor s najvišim rastom od početka godine.

Aktivnosti i rezultati provedbe investicijskih politika

Fond je tijekom godine, sukladno strategiji, najmanje 85% bio uložen u udjele Glavnog fonda. Udio novčanih sredstava je bio vrlo nizak. Pozitivan prinos fonda od početka godine do kraja svibnja 2023. godine rezultat je oporavka dioničkih i obvezničkih tržišta i iznosi 2,2%, dok je u komparativnom razdoblju prinos negativan i iznosi -3,89%.

Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za finansijske izvještaje

Uprava Društva za upravljanje dužna je osigurati da finansijski izvještaji Raiffeisen Harmonic – napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom („Fond“) za svaku finansijsku godinu i svako prezentirano razdoblje 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 finansijskog 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 prihvata načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri izradi finansijskih izvještaja.

Pri izradi finansijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike;
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne;
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi, a svako materijalno značajno odstupanje obznani i objasni u finansijskim izvještajima te
- da se finansijski izvještaji pripreme temeljem principa vremenske neograničenosti poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Fond nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava Društva za upravljanje odgovorna je za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati finansijski 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 poslovodstva, sukladno zahtjevima hrvatskog Zakona o računovodstvu.

Finansijski izvještaji s pripadajućim bilješkama, kao i izvješće poslovodstva, odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Potpisali u ime Društva za upravljanje za Raiffeisen Harmonic, napajajući otvoreni investicijski fond:

Vesna Tomljenović Čičak

Predsjednica Uprave Društva za
upravljanje

Davor Klasnić

Član Uprave Društva za upravljanje



U Zagrebu, 28. rujna 2023. 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 Harmonic – napajajućem otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom

Izvješće o reviziji finansijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju finansijskih izvještaja fonda Raiffeisen Harmonic – napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom („Fond“), koji obuhvaćaju izvještaj o finansijskom položaju na dan 31. svibnja 2023. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda, izvještaj o novčanim tokovima za tada završenu godinu, izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda, izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda te bilješke uz finansijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika.

Prema našem mišljenju, priloženi finansijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, finansijski položaj Fonda na dan 31. svibnja 2023. godine i njegovu finansijsku uspješnost te njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu sa 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 finansijskih izvještaja*. Neovisni smo od Društva u skladu s Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe, uključujući Međunarodne standarde neovisnosti („IESBA Kodeks“) Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA) i ispunili smo naše etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

Isticanje pitanja

Kao što je navedeno u bilješci 2a) *Osnova za pripremu - Izvještajno razdoblje*, u prethodnom izvještajnom razdoblju Društvo za upravljanje je promijenilo poslovnu godinu Fonda. Slijedom navedenog, finansijski izvještaji prethodnog razdoblja obuhvaćaju petomjesečno razdoblje od 1. siječnja 2022. do 31. svibnja 2022. godine, stoga nisu u potpunosti usporedivi. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.

Ključno revizijsko pitanje

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

Društvo upisano u sudske registre Trgovačkog suda u Zagrebu: MBS 030022053; uplaćen temeljni kapital: 44.900,00 kuna; direktori društva: Dražen Nimčević, Katarina Kadunc; poslovna banka: Privredna banka Zagreb d.d., Radnička cesta 50, 10 000 Zagreb, ž. račun: 2340009–1110098294; SWIFT Code: PBZGHR2X IBAN: HR3823400091110098294.

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

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)**Izvješće o reviziji finansijskih izvještaja (nastavak)****Ključno revizijsko pitanje (nastavak)**

Vrednovanje finansijske imovine	
Ključno revizijsko pitanje:	Kako smo pristupili ključnom revizijskom pitanju tijekom naše revizije
<p>U svojim finansijskim izvještajima Fond ima iskazanu finansijsku imovinu koja je klasificirana u kategoriju mjerena "po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak", sukladno Međunarodnom standardu finansijskog izvještavanja 9 – <i>Finansijski instrumenti</i>.</p> <p>Fond je napajajući fond koji u portfelju finansijske imovine ima jedno ulaganje u Raiffeisenfonds-Ertrag („Glavni fond“).</p> <p>Vrijednost udjela u Glavnem fondu temelji se na neto vrijednosti imovine Glavnog fonda, a koja se izračunava i vrednuje temeljem fer vrijednosti ulaganja Glavnog fonda. Posljedično, pogrešan izračun neto vrijednosti imovine i vrijednosti udjela Glavnog fonda može imati značajan utjecaj na neto vrijednost Fonda.</p> <p>Mjerenje fer vrijednosti uključuje prosudbe i procjene vrijednosti udjela od strane Glavnog fonda, što može imati značajan utjecaj na finansijske izvještaje Fonda. Slijedom navedenog, odlučili smo uključiti fer vrijednost finansijske imovine kao ključno revizijsko pitanje tijekom naše revizije finansijskih izvještaja za godinu koja je završila 31. svibnja 2023. godine.</p>	<p>Kako bismo odgovorili na rizike povezane s vrednovanjem finansijske imovine identificirano kao ključno revizijsko pitanje, dizajnirali smo revizijske postupke koji su nam omogućili pribavljanje dostanih i primjerenih revizijskih dokaza za naš zaključak o tom pitanju.</p> <p>Proveli smo sljedeće revizijske postupke s obzirom na područje vrednovanja finansijske imovine:</p> <ul style="list-style-type: none">• Provjeru operativne učinkovitosti dnevne interne kontrole između Društva za upravljanje i depozitarne banke preko koje Uprava Društva osigurava da je dnevna neto vrijednost imovine Fonda pod upravljanjem;• Provjeru operativne učinkovitosti dnevne interne kontrole između napajajućeg i Glavnog Fonda pomoću koje Uprava Društva osigurava da je fer vrijednost finansijske imovine Fonda pod upravljanjem točna;• Pregled i analizu ulaganja u Glavni fond te provjeru jesu li ulaganja vrednovana u skladu s računovodstvenim politikama Društva i sukladno primjenjivim računovodstvenim standardima, koji određuju vrednovanje imovine;• Provjeru fer vrijednosti ulaganja u Glavni fond uskladom NAV-a Glavnog fonda s javno dostupnim informacijama – revidiranim finansijskim izvještajima i objavama na web stranicama Glavnog fonda;• Razumijevanje korištenih metoda procjene i ključnih pretpostavka revizora Glavnog Fonda;• Pregled i usporedbu količina odnosno nominalne vrijednosti ulaganja, s količinama odnosno nominalnim vrijednostima navedenim u dostupnim informacijama Glavnog fonda.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)

Izvješće o reviziji finansijskih izvještaja (nastavak)

Ostale informacije

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

Naše mišljenje o finansijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

U vezi s našom revizijom finansijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne finansijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane. U pogledu Izvješća poslovodstva, koje je uključeno u Godišnje izvješće, obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru uključuje li Izvješće poslovodstva 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 finansijskim izvještajima.
2. Izvješće poslovodstva pripremljeno je, u svim značajnim odrednicama, u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu.

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

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

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

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

Oni koji su zaduženi za upravljanje su odgovorni za nadziranje procesa finansijskog 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 značajni 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:

- Prepoznajemo 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 dostačni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevara može uključiti tajne sporazume, krivotvorene, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilazeњe 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 primjerenošć korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava Društva za upravljanje.
- Zaključujemo o primjerenošći korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava Društva za upravljanje i, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem 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 cijelokupnu 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, o povezanim zaštitama.

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)

Izvještavanje sukladno ostalim zakonskim ili regulatornim zahtjevima

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

S Društvom za upravljanje smo 14. srpnja 2023. godine potpisali ugovor za potrebe revizije priloženih finansijskih izvještaja Fonda. Naš neprekinuti angažman se odnosi na razdoblje od 1. siječnja 2021. godine do 31. svibnja 2023. godine.

Potvrđujemo sljedeće:

- naše revizorsko mišljenje o priloženim finansijskim izvještajima dosljedno je s dodatnim izvješćem izdanim Nadzornom odboru Društva za upravljanje 28. rujna 2023. godine, u skladu s člankom 11. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća.
- prilikom obavljanja revizije nisu pružane nedozvoljene nerevizionske usluge iz članka 5. stavka 1. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća.

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



Katarina Kadunc
Direktor



Tihana Bažant
Ovlašteni revizor

Deloitte d.o.o.

28. rujna 2023. godine

Radnička cesta 80

10 000 Zagreb

Republika Hrvatska

Raiffeisen Harmonic, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, Zagreb

Godišnje izvješće za godinu koja je završila 31. svibnja 2023. godine
(svi iznosi izraženi su u eurima)

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. svibnja 2023. godine

Konta skupine	Pozicija	AOP	Bilješke	1.siječnja-31. svibnja 2022. godine	1. lipnja 2022.-31. svibnja 2023. godine
	Neto realizirani dobici (gubici) od finansijskih instrumenata (AOP 38 – AOP39)	37	6	93.103	-110.578
73	Realizirani dobici od finansijskih instrumenata	38		703.796	0
63	Realizirani gubici od finansijskih instrumenata	39		610.693	110.578
	Neto nerealizirani dobici (gubici) od finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP 41 - AOP 42)	40		-550.250	-323.999
72-62	Neto nerealizirani dobici (gubici) od finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)	41	6	-529.636	-324.283
71x-60x	Neto tečajne razlike finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	42	6	-20.614	283
	Ostali prihodi (Σ od AOP44 do AOP47)	43		233.610	52.193
70	Prihodi od kamata	44	7	55.862	2.086
71 (osim 71x)	Pozitivne tečajne razlike	45		177.745	6.679
74 + 75	Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46		3	43.428
76	Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47		-	-
	Ostali finansijski rashodi (Σ od AOP49 do AOP52)	48		164.963	7.915
67	Rashodi od kamata	49		-	-
60 (osim 60x)	Negativne tečajne razlike	50		164.963	7.915
64x	Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	51		-	-
68	Ostali rashodi s osnova ulaganja u finansijske instrumente	52		-	-
	Ostali rashodi (Σ od AOP54 do AOP58)	53		154.130	219.130
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54	8	135.542	196.381
65	Naknada depozitaru	55	9	9.443	16.669
66	Transakcijski troškovi	56	10	7.092	397
64y	Umanjenje ostale imovine	57	-	-	-
69	Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58	10	2.053	5.683
	Dobit ili gubitak (AOP 37+AOP40+ AOP43- AOP48 – AOP53)	59		-542.630	-609.429
	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 dobici/gubici	63		-	-
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	64		-	-
	Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP66 + AOP 67)	65		-	-
	- dobici/gubici	66		-	-
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	67		-	-
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+AOP60)	68		-542.630	-609.429

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

Raiffeisen Harmonic, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, Zagreb

Godišnje izvješće za godinu koja je završila 31. svibnja 2023. godine
(svi iznosi izraženi su u eurima)

Izvještaj o finansijskom položaju

na dan 31. svibnja 2023. godine

Konta skupine	Pozicija	AOP	Bilješka	31. svibnja 2022. godine	31. svibnja 2023. godine
	Imovina fonda				
10	Novčana sredstva	1	11	273.729	402.939
37+52+18*	Depoziti kod kreditnih institucija	2	12	-	-
55+18*	Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	3		-	-
	Prenosivi vrijednosni papiri: (Σ AOP5+AOP10)	4	13	-	-
30+40+18*	- koji se vrednuju po fer vrijednosti (Σ od AOP6 do AOP9)	5		-	-
	a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6		-	-
	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		-	-
36	Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	12	13	15.549.828	12.153.275
34	Izvedenice	13		-	-
39+55	Ostala finansijska imovina	14		-	-
raz 1 (osim kt 10)	Ostala imovina	15		12	703
	Ukupna imovina (AOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+ AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)	16		15.823.569	12.556.917
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	17		-	86.779
20	Obveze s osnove ulaganja u finansijske instrumente	18		-	-
21+28*	Finansijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	19		-	-
22+28*	Finansijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku	20		-	-
23	Obveze prema društvu za upravljanje	21		26.989	16.090
24	Obveze prema depozitaru	22		1.644	1.277
26	Obveze prema imateljima udjela	23		1.846	32.866
25+27+28*	Ostale obveze UCITS fonda	24		406	1.529
	Ukupno obveze (Σ od AOP18 do AOP24)	25		30.885	51.762
	Neto imovina fonda ** (AOP16-AOP25)	26		15.792.684	12.505.155
	Broj izdanih udjela **	27		133.105,0290	109.663,2676
	Neto imovina po udjelu ** (AOP26/AOP27)	28		118,6483	114,0323
90	Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29		13.267.568	10.589.468
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	30		-542.630	-609.429
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31		3.067.747	2.525.117
96	Rezerve fer vrijednosti (AOP33 + AOP34)	32		-	-
96x + 96y	- fer vrijednosti finansijske imovine	33		-	-
96z	- učinkoviti dio računovodstva zaštite	34		-	-
	Ukupno obveze prema izvorima imovine (Σ od AOP29 do AOP32)	35		15.792.684	12.505.155
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	36		-	86.779

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

Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

za godinu koja je završila 31. svibnja 2023. godine

Pozicija	AOP	1.siječnja-31. svibnja 2022. godine	1. lipnja 2022. -31. svibnja 2023. godine
Dobit ili gubitak	128	-542.630	-609.429
Ostala sveobuhvatna dobit	129	-	-
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (AOP128+AOP129)	130	-542.630	-609.429
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	2.713.386	1.063.602
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	-4.712.580	-3.741.702
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda (AOP131+ AOP132)	133	-1.999.194	-2.678.099
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda (AOP130+ AOP133)	134	-2.541.824	-3.287.530

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

Raiffeisen Harmonic, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, Zagreb

Godišnje izvješće za godinu koja je završila 31. svibnja 2023. godine
(svi iznosi izraženi su u eurima)

Izvještaj o novčanim tokovima

za godinu koja je završila 31. svibnja 2023. godine

Pozicija	Oznaka pozicije	Bilješka	1.siječnja-31. svibnja 2022. godine	1. lipnja 2022. -31. svibnja 2023. godine
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP70 do AOP87)	69		-515.889	2.755.142
Primici od prodaje prenosivih vrijednosnih papira	70		7.237.513	0
Izdaci od kupnje prenosivih vrijednosnih papira	71		0	0
Primici od prodaje instrumenata tržišta novca	72		0	0
Izdaci od kupnje instrumenata tržišta novca	73		0	0
Primici od prodaje udjela UCITS fondova	74		3.873.515	2.941.263
Izdaci od kupnje udjela UCITS fondova	75		-16.120.355	0
Primici od ulaganja u izvedenice	76		8.197.232	0
Izdaci od ulaganja u izvedenice	77		-8.618.123	0
Primici od dividendi	78		0	0
Primici od kamata	79		130.428	909
Izdaci za kamate	80		0	0
Primici po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o prodaji i ponovnoj kupnji	81		12.919.170	2.944.437
Izdaci po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o kupnji i ponovnoj prodaji	82		-8.520.804	-2.944.031
Izdaci od naknada za upravljanje	83		-139.501	-241.917
Izdaci za naknade depozitari	84		-10.145	-17.013
Izdaci za transakcijske troškove i ostale dozvoljene troškove UCITS fonda	85		-10.172	-4.973
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti	86		8.038.006	446.328
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti	87		-7.492.653	-369.861
Novčani tokovi iz finansijskih aktivnosti (Σ od AOP89 do AOP93)	88		-2.008.880	-2.625.125
Primici od izdavanja udjela	89		2.715.339	1.062.980
Izdaci od otkupa udjela	90		-4.724.219	-3.688.105
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	91		0	0
Ostali primici iz finansijskih aktivnosti	92		0	0
Ostali izdaci iz finansijskih aktivnosti	93		0	0
Efekti promjene tečaja stranih valuta	94		19.957	-807
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP69+ AOP88+AOP94)	95		-2.504.812	129.210
Novac na početku razdoblja	96		2.778.541	273.729
Novac na kraju razdoblja (AOP95+AOP96)	97	11	273.729	402.939

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

Raiffeisen Harmonic, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, Zagreb

Godišnje izvješće za godinu koja je završila 31. svibnja 2023. godine
(svi iznosi izraženi su u eurima)

Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda

za godinu koja je završila 31. svibnja 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	12.505.155	15.792.685	18.334.508	16.325.662	17.807.464
Broj udjela UCITS fonda	109.663,2676	133.105,0290	149.362,8347	141.524,6570	158.903,7383
Cijena udjela UCITS fonda	114,0323	118,6483	122,7515	115,3556	112,0645
	Tekuće razdoblje	Prethodna godina (n)	Prethodna godina (n-1)	Prethodna godina (n-2)	Prethodna godina (n-3)
Prinos UCITS fonda	-3,89%	-3,56%	6,69%	1,65%	7,49%
Pokazatelj ukupnih troškova	1,58%	0,94%	2,27%	2,29%	2,31%
Isplaćena dobit po udjelu	-	-	-	-	-
Pravne osobe za posredovanje u trgovaju financijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja					
Pravne osobe za posredovanje u trgovaju 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	
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	100,00%			0,00%	

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

Izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda

na dan 31. svibnja 2023. godine

Metoda vrednovanja	Pozicije	1.siječnja-31. svibnja 2022. godine	%NAV	1. lipnja 2022. -31. svibnja 2023. godine	%NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	15.549.827	98,46%	12.153.275	97,19%
	od toga tehnikama procjene	-	-	-	-
	Financijske obveze	-	-	-	-
	od toga tehnikama procjene	-	-	-	-
Amortizirani trošak	Financijska imovina	273.729	1,74%	403.643	3,22%
	Financijske obveze	-30.885	-0,20%	-51.763	-0,41%
Ostale metode	Ostala imovina	-	-	-	-
	Ostale obveze	-	-	-	-

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

Bilješke uz finansijske izvještaje

1. Fond koji je predmet izvještavanja

Raiffeisen Harmonic je napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ili UCITS¹ fond (u nastavku „Fond“) osnovan 07. travnja 2022. godine, a nastao je preoblikovanjem fonda Raiffeisen Harmonic, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom. Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima, Magazinska cesta 69, 10000 Zagreb (u nastavku „Društvo za upravljanje“) je Društvo za upravljanje Fondom.

Raiffeisen Harmonic je napajajući UCITS fond (tzv. „feeder“) glavnom UCITS fondu Raiffeisenfonds-Ertrag (tzv. „master“, u dalnjem tekstu „Glavni fond“) pod upravljanjem društva Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H, sa sjedištem u Mooslackengasse 12, A-1190, Beč, Austrija.

Ulagateljski cilj Fonda je omogućiti ulagateljima sudjelovanje u ostvarivanju prinosa Glavnog fonda. Fond nastoji ostvariti svoj ulagateljski cilj trajnim ulaganjem najmanje 85% svoje imovine u udjele Glavnog fonda.

Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb, Magazinska cesta 69, 10000 Zagreb, (u nastavku „Depozitar“) je depozitar Fonda. Hrvatska agencija za nadzor finansijskih usluga (u nastavku „Agencija“) je regulatorno tijelo Fonda. Depozitar Glavnog fonda je Raiffeisen Bank International AG, sa sjedištem u Am Stadtpark 9, A-1030, Beč, Austrija. Revisor Glavnog fonda je KPMG Austria Gesellschaft m.b.H., sa sjedištem u Porzellangasse 51, A-1090, Beč, Austrija. Revidirani godišnji izvještaji Glavnog fonda na engleskom jeziku dostupni su besplatno na upit u sjedištu Društva i u poslovnicama Raiffeisenbank Austria d.d. te će se dostaviti Ulagateljima na njihov pisani zahtjev. Izvještaji Master fonda objavljuju se na stranici Raiffeisen Capital Managementa odnosno <http://www.rcm.at>.

Uprava Društva za upravljanje

Vesna Tomljenović Čičak – predsjednik Uprave Društva za upravljanje

Ana Jaklin – članica Uprave do 14.08.2023 godine

Davor Klasnić – član Uprave Društva za upravljanje od 15.08.2023. godine

Nadzorni Odbor

Višnja Božinović – predsjednik Nadzornog odbora

Christa Geyer – zamjenik predsjednika Nadzornog odbora

Damir Grbavac – član Nadzornog odbora

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 finansijske izvještaje (nastavak)

2. Osnova za pripremu

a) Izvještajno razdoblje

Finansijski izvještaji pripremljeni su za godišnje razdoblje od 1. lipnja 2022. godine do 31. svibnja 2023. godine. U prethodnom izvještajnom razdoblju Društvo za upravljanje je promijenilo poslovnu godinu Fonda zbog promjene Glavnog fonda te je nastalo novo izvještajno razdoblje. Temeljem navedenog, finansijski izvještaji prethodnog razdoblja obuhvaćaju petomjesečno razdoblje od 1. siječnja 2022. do 31. svibnja 2022. godine, stoga nisu u potpunosti usporedivi. Poslovna godina Fonda je jednaka poslovnoj godini Glavnog fonda.

b) Izjava o usklađenosti

Finansijski izvještaji pripremljeni su u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj, koji se temelje na Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija ("MSFI") i na načinu propisanim 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.

Računovodstvene politike podudaraju se s računovodstvenim načelima Međunarodnih standarda finansijskog izvještavanja usvojenih od strane EU, osim u dijelu izračuna očekivanih kreditnih gubitaka za finansijsku imovinu po amortiziranom trošku te u dijelu prezentacije finansijskih izvještaja koji su pripremljeni sukladno pravilniku Agencije. Računovodstvene politike podudaraju se s računovodstvenim načelima Međunarodnih standarda finansijskog izvještavanja usvojenih od strane EU, osim u dijelu izračuna očekivanih kreditnih gubitaka za finansijsku imovinu po amortiziranom trošku te u dijelu prezentacije finansijskih izvještaja koji su pripremljeni sukladno pravilniku Agencije. Tamo gdje se računovodstvene politike podudaraju s MSFI usvojenim od strane EU, u opisu računovodstvenih politika fonda poziva se na pojedine standarde koji su bili u primjeni na dan 31. svibnja 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, mjerjenje te prestanak priznavanja imovine i obveza UCITS fonda. Agencija se u Pravilniku poziva na odredbe vezane uz priznavanje i mjerjenje finansijskih instrumenata sukladno MSFI-ju 9: Finansijski 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 mjerjenje ne odstupa značajno od zahtjeva MSFI-ja 9.

Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fondova i cijene udjela u UCITS fondu (NN 128/17,114/18,124/19,2/20, 155/22) uvedena je mogućnost odstupanja od MSFI-ja usvojenim od strane EU u računovodstvenim politikama fondova u Republici Hrvatskoj budući da dozvoljava određena izuzeća od pravila mjerjenja koja su propisana MSFI-jom 9, a odnose se na finansijsku imovinu koja se mjeri po amortiziranom trošku, pri čemu društva za upravljanje UCITS fondovima mogu odabrati da UCITS fondovi pod njihovim upravljanjem priznaju kreditne gubitke samo na finansijsku imovinu za koju postoji objektivan dokaz o umanjenju vrijednosti.

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

Ovi finansijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 28. rujna 2023. godine.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2. Osnova za pripremu (nastavak)

a) Osnova za mjerjenje

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 povjesnom trošku.

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

b) 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 povjesnom 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.

f) Izvještajna valuta

Financijski izvještaji pripremljeni su u eurima („eur”) za svako prezentirano razdoblje.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

3. Standardi i tumačenja

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

U tekućoj godini Društvo za upravljanje je primijenilo niz izmjena i dopuna međunarodnih računovodstvenih standarda koje je objavio Odbor za međunarodne računovodstvene standarde („OMRS“) i usvojeni su u Europskoj uniji („EU“), a koji su obvezni za izvještajno razdoblje koje počinje 1. siječnja 2023. ili nakon tog datuma.

Standard	Naslov
MSFI 17	Novi standard MSFI 17 "Ugovori o osiguranju" uključujući izmjene i dopune MSFI 17 iz lipnja 2020. i prosinca 2021.
Izmjene i dopune MRS-a 1	Prezentiranje finansijskih izvješća
Izmjene i dopune MRS-a 8	Definicija računovodstvenih procjena
Izmjene i dopune MRS 12	Odgođeni porez koji se odnosi na imovinu i obveze proizašle iz jedne transakcije

Njihovo usvajanje nije imalo nikakav značajan utjecaj na objave ili na iznose iskazane u ovim finansijskim izvještajima.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Standardi i tumačenja (nastavak)

b) Standardi i izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS i usvojeni su u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi

Na datum odobrenja ovih financijskih izvještaja, nije bilo novih ili izmijenjenih međunarodnih računovodstvenih standarda koje je izdala i usvojila EU, ali još nisu na snazi.

c) Novi standardi i izmjene standarda koje je objavio OMRS, ali još nisu usvojeni u Europskoj uniji

Trenutno se standardi koje je usvojila EU ne razlikuju značajno od propisa koje je usvojio Odbor za međunarodne računovodstvene standarde, osim sljedećih novih standarda i izmjena postojećih standarda, koje EU još nije usvojila na datum izdavanja ovih financijskih izvješća:

Standard	Naslov	Status usvajanja u EU
Izmjene i dopune MRS-a 1	Klasifikacija obveza kao tekućih ili dugoročnih i dugoročne obveze s kovenantama (datum stupanja na snagu IASB-a: 1. siječnja 2024.)	Još nije usvojeno
Izmjene i dopune MSFI-ja 16	Odgovornost za leasing u prodaji i „sale and lease back“ (Datum stupanja na snagu OMRS-a: 1. siječnja 2024.)	Još nije usvojeno
Izmjene i dopune MRS 7 i MSFI-ja 7	Financijski aranžmani dobavljača (Datum stupanja na snagu OMRS-a: 1. siječnja 2024.)	Još nije usvojeno
Izmjene i dopune MRS-a 21	Nedostatak zamjenjivosti (Datum stupanja na snagu OMRS-a: 1. siječnja 2025.)	Još nije usvojeno
MSFI 14	Računi regulatornih vremenskih razgraničenja (Datum stupanja na snagu OMRS-a: 1. siječnja 2016.)	Europska komisija odlučila je ne pokrenuti postupak odobravanja ovog privremenog standarda i pričekati konačni standard
Izmjene i dopune MFSI-ja 10 i MRS-a 28	Prodaja ili doprinos imovine između ulagača i njegovog pridruženog društva ili zajedničkog pothvata i daljnje izmjene i dopune (datum stupanja na snagu odgađa OMRS na neodređeno vrijeme, ali dopuštena je ranija primjena)	Proces odobravanja odgođen na neodređeno vrijeme dok se ne završi istraživački projekt o metodi udjela

Društvo za upravljanje ne očekuju da će usvajanje gore navedenih Standarda imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Fonda u budućim razdobljima.

Računovodstvo zaštite portfelja financijske imovine i obveza čija načela EU nije usvojila, ostaje neregulirano. Prema procjenama Društva za upravljanje, primjena računovodstva zaštite na portfelj financijske imovine ili obveza u skladu s MRS-om 39: "Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerjenje" ne bi značajno utjecala na financijske izvještaje, ako bi se primijenila na datum bilance.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

4. 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. Rashodi od kamata se odnose na kamatu proizašlu iz ugovora o reotkupu.

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

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

Neto dobici i gubici od finansijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju dobitke umanjene za gubitke od aktivnosti trgovanja nastale iz razlike fer vrijednosti i prodaje finansijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, uključujući tečajne razlike, ali isključujući kamate i prihod od dividendi. Dobici i gubici realiziraju se kod prodaje finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i izračunavaju se primjenom metode ponderiranog prosječnog troška.

Neto dobici / (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 dan izvještavanja Fonda. Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta i svi realizirani dobici 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 finansijskih instrumenata koji se vode po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak prikazani su u stavci *Neto tečajne razlike finansijskih 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, troškovi revizije, naknade i pristojbe plative Agenciji u vezi izdavanja odobrenja i naknada Agenciji koji se priznaju kroz dobit ili gubitak.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 . Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti

Klasifikacija

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

Financijska imovina ne reklassificira se nakon početnog priznavanja, osim ako se ne mijenja poslovni model za upravljanje financijskom imovinom. U tom slučaju financijska imovina reklassificira 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 gubitaka ima dvije podkategorije: financijska imovina namijenjena trgovaniju 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 udjele u Glavnome fondu.

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 plasmane kod banaka, potraživanja za prodane vrijednosnice u postupku namire i ostala potraživanja.

Sve financijske obveze klasificiraju se kao obveze koje se naknadno mijere po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope osim financijskih obveza određenih po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (uključujući derivativne instrumente), koje se naknadno mijere po fer vrijednosti.

Financijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz dobit i gubitak uključuju obveze za kupljene vrijednosnice u postupku namire, obveze proizašle iz imovine vlasnika udjela Fonda i ostale obveze.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

4 . Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Finansijski instrumenti (nastavak)

Priznavanje

Fond početno priznaje finansijsku imovinu i obveze po amortiziranom trošku na datum njihova kreiranja. Ostalu finansijsku imovinu i finansijske 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 dobici i gubici proizašli iz promjena fer vrijednosti finansijske imovine ili finansijske 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 finansijske 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 finansijsku imovinu koja se nalazi u tom poslovnom modelu) i kako se navedenim rizicima upravlja;
- učestalost, količinu i vrijeme prodaje finansijske imovine u prethodnim razdobljima, razlozima prodaja i budućim očekivanim prodajnim aktivnostima.

Poslovnim modelom se određuje kako se upravlja grupama finansijske imovine u svrhu postizanja poslovnog cilja. Društvo za upravljanje klasificira finansijsku imovinu i finansijske obveze Fonda u sljedeće poslovne modele:

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

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

U svrhu ove procjene, „glavnica“ se definira kao fer vrijednost finansijske 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 finansijska 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).

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

4 . Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Finansijski instrumenti (nastavak)

Mjerenje

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. Finansijska imovina po amortiziranom trošku mjeri se primjenom metode efektivne kamatne stope umanjenom za gubitke od umanjenja vrijednosti na temelju objektivnih dokaza. Premije i diskonti, uključujući početne transakcijske troškove, uključuju se u knjigovodstvenu vrijednost instrumenta i amortiziraju se temeljem efektivne kamatne stope instrumenta. Ostale finansijske 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. Finansijske obveze proizašle iz otkupljenih udjela koje izdaje Fond, vode se po iznosu otkupa koji predstavlja pravo ulagača na preostali udio u imovini Fonda.

Principi mjerenja fer vrijednosti

Fer vrijednost finansijskih instrumenata temelji se na cijenama vrednovanja na datum izvještavanja, bez umanjenja za procijenjene buduće troškove prodaje. Agencija je propisala detaljnu uputu za mjerenje fer vrijednosti pojedine vrste finansijske imovine, a koja za cilj ima pružanje najprikladnije mjere fer vrijednosti vodeći računa i o tome da li se vrijednosnicom trgovalo u određenom periodu. Udjeli Glavnog fonda 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.

Dobici i gubici kod naknadnog mjerenja

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

Umanjenje vrijednosti finansijske imovine

Društvo za upravljanje koristi izuzeće od mjerenja očekivanih kreditnih gubitaka na finansijsku 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) te ne priznaje očekivane kreditne gubitke osim ukoliko ne postoje objektivni razlozi za umanjenje vrijednosti. Na datum izvještavanja pregledavaju se finansijski instrumenti koji se vode po trošku ili amortiziranom kako bi se ustanovilo postojanje objektivnih razloga za umanjenje vrijednosti. Ukoliko postoje takve indikacije, gubitak od umanjenja 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 finansijsku imovinu koja se vodi po trošku ili amortiziranom trošku. Sva finansijska imovina koja se vodi po amortiziranom trošku individualno se procjenjuje na umanjenje vrijednosti. Kratkoročna stanja se ne diskontiraju. Ako se u narednom razdoblju iznos gubitka od umanjenja vrijednosti koji je priznat za određenu finansijsku 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.

Prestanak priznavanja

Fond prestaje priznavati finansijsku imovinu kada ugovorna prava na novčane tokove od te finansijske imovine isteknu ili u slučaju prijenosa finansijske imovine, kada taj prijenos udovoljava uvjetima prestanka priznavanja u skladu s MSFI 9.: *Finansijski instrumenti*.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

4 . Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Prestanak priznavanja (nastavak)

Fond primjenjuje metodu ponderiranog prosječnog troška za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod prestanka priznavanja. Finansijska obveza prestaje se priznavati kada je ugovorna obveza podmirena, otkazana ili kada istekne.

Netiranje financijskih instrumenata

Finansijska imovina i obveze se netiraju te u izvještaju o finansijskom 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 finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak te dobitke i gubitke od tečajnih razlika.

Novčana sredstva

Novčana sredstva obuhvaćaju žiro račune kod banaka.

Ugovor o reotkupu i ugovor o ponovnoj prodaji

Fond ulazi u poslove kupnje i prodaje vrijednosnica u sklopu ugovora o ponovnoj prodaji ili reotkupu suštinski jednakih vrijednosnica na određeni datum u budućnosti po fiksnoj cijeni. Ulaganja koja su kupljena s obvezom ponovne prodaje u budućnosti ne priznaju se u izvještaju o finansijskom položaju. Izdaci temeljem tih ugovora priznaju se kao zajmovi i potraživanja te se u izvještaju o finansijskom položaju vode po amortiziranom trošku. Ta su potraživanja prikazana kao osigurana odgovarajućom vrijednosnicom. Ulaganja prodana temeljem ugovora o reotkupu i nadalje se priznaju u izvještaju o finansijskom položaju i iskazuju u skladu s računovodstvenom politikom za predmetnu finansijsku imovinu, po amortiziranom trošku ili po fer vrijednosti, kako je prikladno. Primici od prodaje vrijednosnica prikazuju se kao obveze i vode se po amortiziranom trošku.

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

Člankom 13. Uredbe (EU) Europskog parlamenta i Vijeća od 25. studenog 2015. o transparentnosti transakcija financiranja vrijednosnih papira i ponovne uporabe te o izmjeni Uredbe (EU) br 648/2012 propisana je obveza društвima za upravljanje da objavljaju informacije o uporabi transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa. U izvještajnom razdoblju Fond nije imao takvih transakcija.

Porezi

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

Otkupivi udjeli

Fond izdaje udjele koji su otkupljivi kad se ispune Zakonom određeni uvjeti i klasificiraju se u finansijske 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 usklađa 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

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

Fer vrijednost financijskih instrumenata

Jedina ulaganja Fonda odnose se na udjele Glavnog fonda koji se mijere po fer vrijednosti i obično je moguće utvrditi njihovu fer vrijednost unutar razumnog raspona procjena. Fond mjeri fer vrijednost temeljem hijerarhije fer vrijednosti koja je objašnjena u Bilješci 18.: *Fer vrijednost*.

Izjava o politici značajnih štetnih učinaka na održivost

Društvo ne razmatra značajne štetne učinke odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti. Društvo je poslovnu odluku u skladu s člankom 4, stavkom 1 SFDR Uredbe donijelo uvezši u obzir:

- veličinu Društva s obzirom na broj zaposlenih,
- organizacijsku strukturu Društva,
- internu politiku ulaganja vlastitih sredstava Društva,
- postojeće strategije, investicijske ciljeve i vrste UCITS fondova pod upravljanjem,
- veličinu NAV-a u fondovima.

Društvo procjenjuje da troškovi uspostave formalnih i obvezujućih politika u skladu s člankom 4 SFRD Uredbe, kao i mjerena učinaka takvih politika na održivost ne bi bili proporcionalni veličini i organizacijskoj strukturi Društva. S obzirom na specifična obilježja napajajućih fondova (Fond ulaže najmanje 85% svoje imovine u udjele Glavnog fonda.) Društvo ne provodi politike sudjelovanja niti mijere za uklanjanje ili smanjenje štetnih učinaka na održivost za Fond. Društvo Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H, sa sjedištem u Mooslackengasse 12, A1190, Beč, Austrija (dalje: R-KAG) provodi politike sudjelovanja i mijere za uklanjanje ili smanjenje štetnih učinaka na održivost za Glavni fond.

R-KAG, društvo koje upravlja Glavnim fondom, je donijelo politiku značajnih štetnih utjecaja na održivost u skladu s kojom donosi odluke o ulaganjima. Navedena politika je detaljnije opisana u Prospektu i Pravilima Fonda. Fond je posredno, kroz ulaganje najmanje 85% imovine u Glavni fond, izložen strategiji upravljanja u skladu s politikom značajnih štetnih utjecaja na održivosti R-KAGa.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

5. Računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)

Izjava o politici značajnih štetnih učinaka na održivost (nastavak)

R-KAG kontinuirano analizira kompanije i zemlje uz pomoć internih i eksternih institucija za procjenu. Rezultati ukupne ESG analize zajedno sa procjenom rizika ESG-a i rezultatima istraživanja nazivaju se „Raiffeisen ESG ocjena“, koja može iznositi od 0 do 100. Procjena se provodi uzimajući u obzir dotičnu granu poslovanja kompanije.

Informacije koje se trebaju objaviti u skladu s člankom 6. Uredbe (EU) 2020/852 (Uredba o taksonomiji):

„Načelo ,ne nanosi bitnu štetu' primjenjuje se samo na ona ulaganja na kojima se temelji finansijski proizvod kod kojih se uzimaju u obzir kriteriji EU-a za okolišno održive gospodarske djelatnosti. Kod ulaganja na kojima se temelji preostali udio ovog finansijskog proizvoda ne uzimaju se u obzir kriteriji EU-a za okolišno održive gospodarske djelatnosti.“

Društvo za upravljanje nije objavilo objave za finansijske proizvode iz članka 8. stavka 1., 2. i 2.a. Uredbe (EU) 2019/2088 i članka 6. prvog stavka Uredbe (EU) 2020/852 s obzirom da fond Raiffeisen Harmonic te Glavni fond nemaju isključivu politiku održivog ulaganja.

Bilješke uz finansijske izvještaje

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

Fond posluje i ulaže na stranom tržištu posredno kroz ulaganje u udjele Glavnog fonda. Neto dobici i gubici po finansijskoj imovini po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju nerealizirane i realizirane iznose te efekt promjene tečajeva stranih valuta. Dobici i gubici realiziraju se kod prodaje finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i izračunavaju se primjenom metode ponderiranog prosječnog troška. Realizirani dobici i gubici predstavljaju razliku između cijene prodaje i prosječnog troška ulaganja u finansijske instrumente koji su kupljeni i prodani tijekom godine. Realizirani dobici i gubici uključuju i razliku između tečaja na datum prodaje i tečaja na datum kupnje za finansijske instrumente koji su kupljeni i prodani tijekom godine. Nerealizirani dobici i gubici predstavljaju razliku između prosječnog troška ulaganja i fer vrijednosti finansijskih instrumenata na kraju razdoblja za finansijske instrumente koji su kupljeni tijekom razdoblja koje je završilo 31. svibnja 2023. godine, i promjene u fer vrijednosti finansijskih instrumenata koji su u posjedu na kraju razdoblja tijekom godine tada završenog.

2023.	Neto realizirana dabit/(gubitak)	Neto nerealizirani (gubitak)	Ukupno
Udjeli Glavnog fonda	(110.578)	(324.283)	(434.861)
Ukupno efekt promjene po fer vrijednosti	110.578	(324.283)	(434.861)
Efekti promjene nerealiziranih tečajeva stranih valuta			283
Ukupno			(434.578)

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

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

2022.	Neto realizirana dabit/(gubitak)	Neto nerealizirana dabit/(gubitak)	Ukupno
Vlasničke vrijednosnice	(1.850)	-	(1.850)
Dužničke vrijednosnice, Republika Hrvatska	(75.262)	-	(75.262)
Instrumenti tržista novca, Republika Hrvatska	(455.408)	-	(455.408)
Derivativni finansijski instrumenti	625.622	-	625.622
Investicijski fondovi	-	(529.636)	(529.636)
Udjeli Glavnog fonda	<u>93.103</u>	<u>(529.636)</u>	<u>(436.533)</u>
Ukupno efekt promjene po fer vrijednosti	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u> (20.614)
Efekti promjene nerealiziranih tečajeva stranih valuta			<u>=====</u> (457.147)
Ukupno	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>

7. Prijodi od kamata

	1. lipnja 2022. – 31. svibnja 2023.	1. siječnja – 31. svibnja 2022.
Žiro računi kod banaka	1.680	25
Dužničke vrijednosnice	-	55.787
Plasmani kod banaka	406	51
Ukupno	<u>2.086</u>	<u>55.862</u>

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

8. Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje u iznosu od 1,5% godišnje od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda, umanjene za finansijske obveze i ulaganja u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesечно.

Rashodi s osnove odnosa s društvom za upravljanje za razdoblje tijekom godine koje je završilo 31. svibnja 2023. godine iznosili su 196.381 eura (za 12-mjesečno razdoblje završeno 31. prosinca 2022.: 135.542 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.

Pretežitim ulaganjem Fonda u udjele Glavnog fonda, Fond plaća naknadu za upravljanje Glavnim fondom u iznosu od najviše 0,25% godišnje. Time ukupna naknada za upravljanje koju plaćaju ulagatelji u Fond iznosi najviše 1,74% godišnje od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda, umanjene za finansijske obveze i ulaganja u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje.

9. Naknada depozitaru

Depozitar prima naknadu za poslove skrbništva u iznosu od 0,12% godišnje od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za finansijske obveze i ulaganja u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesечно.

Pretežitim ulaganjem Fonda u udjele Glavnog fonda, Fond plaća naknadu depozitaru Glavnog fonda u iznosu od najviše 0,13% godišnje. Time ukupna naknada depozitaru koju plaćaju ulagatelji u Fond iznosi najviše 0,33% godišnje od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda, umanjene za finansijske obveze i ulaganja u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje.

Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesечно. Naknada isplaćena depozitaru za razdoblje tijekom godine koje je završilo 31. svibnja 2023. godine iznosila 16.669 eura (12-mjesečno razdoblje završeno 31. prosinca 2022.: 9.443 eura)

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

10. Transakcijski troškovi i ostali dozvoljeni troškovi poslovanja

1. siječnja –
31. prosinca 2022. 1. siječnja –
 31. svibnja 2023.

	397	7.092
Transakcijski troškovi	397	5.873
Trošak brokerskih usluga	-	1.219
 Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	5.683	2.053
- Ostali troškovi određeni posebnim zakonima (troškovi Agencije)	4.167	2.049
- Troškovi revizije	1.509	2
- Ostali troškovi	7	3
 Ukupno	6.080	9.145

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

Fond ne naplaćuje ulaznu naknadu. Izlazna naknada se naplaćuje u iznosu od 3% na iznose povlačenja u slučaju ulaganja u trajanju do jedne godine ili kraćih, 1,5% na iznose povlačenja u slučaju ulaganja u trajanju dužih od jedne godine do uključivo dvije godine. Za ulaganja duža od dvije godine izlazna naknada se ne naplaćuje. Prilikom ulaganja Fonda u udjele Glavnog fonda ne naplaćuju se ulazna i izlazna naknada.

Sljedeći dodatni troškovi i naknade mogu teretiti neto imovinu Glavnog fonda: svi troškovi, naknade i pristojbe vezano za stjecanje i prodaju imovine Glavnog fonda, troškovi revizije i poreznog savjetovanja Glavnog fonda, troškovi propisanih objava te ostali troškovi određeni posebnim zakonima (troškovi nadzornog tijela i dr.).

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

11. Novčana sredstva

	31. prosinca	31. svibnja
	2022.	2023.
Žiro računi kod depozitne banke		
- denominirani u kunama	-	63.665
- denominirani u eurima	402.939	210.064
- denominirani u američkim dolarima	-	-
	—————	—————
Ukupno	402.939	273.729
	—————	—————

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

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

	31. prosinca 2022.	31. svibnja 2023.
<i>Financijski instrumenti namijenjeni trgovanju:</i>		
Udjeli Glavnog fonda	12.153.275	15.549.828
	—————	—————
Ukupno	12.153.275	15.549.828
	—————	—————

13. Ostala imovina

	31. prosinca 2022.	31. svibnja 2023.
<i>Obračunata kamata</i>		
- po žiro računima kod banaka	12	703
Ukupno	12	703
	—————	—————

Raiffeisen Harmonic, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, Zagreb

Godišnje izvješće za godinu koja je završila 31. svibnja 2023. godine
(svi iznosi izraženi su u eurima)

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

14. Derivativni finansijski instrumenti

Na dan 31. svibnja 2023. godine u Fondu nije bilo derivativnih finansijskih instrumenata (31.svibnja 2023.: 0 eura).

15. Ostale obveze

	31. prosinca 2022.	31. svibnja 2023.
Obveze za naknadu za usluge revizije	-	1.210
Ostale obveze	406	319
Ukupno	406	1.529

16. Finansijski instrumenti i povezani rizici

Fond ulaže najmanje 85% imovine Fonda u udjelu Glavnog fonda. Najviše do 15% svoje neto imovine ulaže u likvidna sredstva: novac na računu, instrumente tržišta novca i depozite.

Fond je izložen primarno riziku strategije upravljanja Glavnim fondom. Utjecaj ovog rizika je visok. Fond je izložen različitim vrstama rizika neizravno zbog ulaganja u udjelu Glavnog fonda, te izravno ulaganjem u ostale finansijske instrumente: tržišni rizik, kreditni rizik, rizik likvidnosti i operativni rizik.

Strategijom ulaganja nastoji se postići cilj Fonda: omogućiti ulagateljima sudjelovanje u ostvarivanju prinosa Glavnog fonda.

Dobit od ulaganja Fonda i Glavnog fonda mogu se razlikovati zbog činjenice da imovina Fonda nije u potpunosti izložena Glavnom fondu već se do 15% neto imovine Fonda može uložiti u likvidna sredstva: novac na računu, instrumente tržišta novca i depozite, te zbog troškova i naknada koje se naplaćuju na teret Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Glavni fond je mješoviti fond fondova čiji je investicijski cilj umjeren kapitalni rast ulažući najmanje 51% imovine u fondove koji su izloženi dioničkim, obvezničkim i novčanim tržištima. Dioničkim fondovima izloženost može biti maksimalno do 75% imovine Glavnog fonda. Dodatno je Glavnem fondu moguće ulaganje i u vrijednosne papire, među ostalim u državne obveznice, obveznice i instrumente tržišta novca nadnacionalnih izdavatelja i/ili tvrtki te u depozite po viđenju i kratkoročne depozite. Udjeli u investicijskim fondovima odabiru se prvenstveno na temelju kvalitete njihovog investicijskog procesa, dosadašnjeg prinosa i načina na koji upravljuju rizicima.

Strategija upravljanja Glavnim fondom je aktivna, pri čemu nema definirano mjerilo uspješnosti (benchmark) prema kojem bi se prilagođavala ulaganja. Imovina se bira na diskrecijskoj osnovi i diskrecija društva za upravljanje Glavnim fondom nije ograničena.

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 Fonda Društvo računa kao najveću moguću ukupnu izloženost Glavnog fonda prema izvedenicama, kako je određeno prospektom Glavnog fonda, proporcionalno s ulaganjem Fonda u Glavni fond.

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Ukupna izloženost (nastavak)

Fond ne koristi financijske izvednice ali posredna izloženost izvedenicama moguća je kroz ulaganje u Glavni fond.

Fond ne koristi tehnike i instrumente koji se koriste u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem.

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

	Ukupna izloženost	Ograničenje
31. svibnja 2023.	35,04%	100%
31. svibnja 2022.	43,82%	100%

Na datum izvještavanja ukupna izloženost izvedenicama proizlazi iz izloženosti Glavnog fonda.

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 mogu biti izložene sve vrste imovine u Fondu koje su denominirane u valutama različitim od EUR - valute u kojoj se mjeri prinos na ulaganje u Fondu.

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

	31.5.2023		31.5.2022	
	eur	% NAV	eur	% NAV
Kuna	-	0,00	32.781	0,21
Američki dolar	-		12-	
Ukupno	-	0,00	32.793	0,21

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

	31.5.2023		31.5.2022	
	eur	% NAV	eur	% NAV
Kuna	-	0,00	(1.639)	(0,01)
Američki dolar	-	0,00	-	0,00
Ukupno	-	0,00	(1.639)	(0,01)

Na datum izvještavanja Fond nije bio izravno izložen valutnom riziku.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Tržišni rizik (nastavak)

Valutni rizik (nastavak)

Fond je valutnom riziku izložen i neizravno kroz ulaganje u udjele Glavnog fonda.

Kamatni rizik

Fond je izložen kamatnom riziku zbog izloženosti Glavnog fonda kamatnom riziku. Na datum izvještavanja, Fond nije ulagao u druge financijske instrumente izložene riziku promjene kamatnih stopa.

Cjenovni rizik

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

Fond je izložen cjenovnom riziku kroz ulaganja u udjele Glavnog fonda.

U donjoj tablici prikazan je učinak pada cijene Glavnog fonda za 5%, pri čemu su sve ostale varijable ostale konstantne, na Fond.

	eur	% NAV	eur	% NAV
Učinak pada cijena financijskih instrumenta za 5% na Fond	(607.664)	(4,86)	(777.491)	(4,92)

Porast cijene Glavnog fonda 5% rezultiralo bi jednakim, ali suprotnim učinkom na Fond.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16. 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 dospijeća. 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 vrijednost, kako je prikazano u izvještaju o financijskom položaju.

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

Na dan 31. svibnja 2023. godine sljedeća financijska imovina bila je izložena kreditnom riziku: novčana sredstva kod banaka, te ostala potraživanja.

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

	31.5.2023	31.5.2022
Novčana sredstva	402.939	273.729
Ostala imovina	703,42	12
Ukupno	403.643	273.741

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.. Financijski instrumenti obuhvaćaju udjele u Glavnem fondu koji se mogu otkupiti kako bi se zadovoljile potrebe likvidnosti. Likvidnost fonda ovisi značajno o likvidnosti Glavnog fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

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

31.5.2023	Manje od 1 mjeseca	1 - 3 mjeseca	3 mjeseca - 1 godina	Ukupno
	51.763	-	-	
Troškovi i naknade	51.763	-	-	51.763
Obveze za kupnju financijskog instrumenta	-	-	-	-
Obveze za otkup udjela	-	-	-	-

31.5.2022	Manje od 1 mjeseca	1 - 3 mjeseca	3 mjeseca - 1 godina	Ukupno
	30.539	-	-	
Troškovi i naknade	30.539	-	-	30.535
Obveze za kupnju financijskog instrumenta	-	-	-	-
Obveze za otkup udjela	345	-	-	-

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 povjesno kretanje uplata i isplata u Fondu, strukturu i koncentraciju ulagatelja

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

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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17. 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 mjerena, ili u njihovom nedostatku, cijena koja se može ostvariti na najpovoljnijem tržištu na kojem Fond ima pristup na datum mjerena. Ulaganje u udjele Glavnog fonda vode se 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 dospijeća ovih financijskih instrumenata.

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

Procjena fer vrijednosti

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

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

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 mjerena, ili u njihovom nedostatku, cijena koja se može ostvariti na najpovoljnijem tržištu na kojem Fond ima pristup na datum mjerena. Ulaganje u udjele Glavnog fonda vode se 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 dospijeća ovih financijskih instrumenata.

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

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

Na dan 31. svibnja 2023. godine knjigovodstvena vrijednost nederivativnih financijskih instrumenata čija se fer vrijednost mogla pouzdano izmjeriti na temelju njihovih trgovanja i rezultirajućih cijena odnosila se na udjele Glavnog fonda te je iznosila 12.153.275 eura (31. svibnja 2022.: 15.549.828) te se odnosila na dužničke i vlasničke vrijednosnice te ulaganja u investicijske fondove.

Na dan 31. svibnja 2023. godine Fond nije imao derivativnu financijsku imovinu niti derivativne financijske obveze.

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17. Fer vrijednost (nastavak)

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije

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

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

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

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

Na dan 31. svibnja 2023. godine i 31. svibnja 2022. godine financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak mjeri se kroz sljedeće razine:

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
--	----------	----------	----------	--------

31. svibnja 2023.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Udjeli Glavnog fonda	12.153.275	-	-	12.153.275
Ukupno	12.153.275	-	-	12.153.275

Tijekom izvještajnog razdoblja nije bilo kretanja između razina.

31. svibnja 2022. Razina 1 Razina 2 Razina 3 Ukupno

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Udjeli Glavnog fonda	15.549.828	-	-	15.549.828
Ukupno	15.549.828	-	-	15.549.828

Tijekom 2023 i 2022. godine nije bilo kretanja između razina.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18. Transakcije s povezanim stranama

a) Ključne transakcije s neposredno povezanim osobama

Udjeli Fonda drže domaći i strani investitori. Društvo za upravljanje smatra da je Fond neposredno povezana osoba sa svojim glavnim udjelničarima, Glavnim fondom, Društvom za upravljanje te matičnim društvom društva za upravljanje Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb, krajnjim matičnim društvom društva za upravljanje Raiffeisen Bank International AG („RBI“), sa sjedištem u Austriji, ostalim članicama Raiffeisen grupe, članovima Nadzornog odbora i Uprave Društva za upravljanje te ostalim izvršnim poslovodstvom 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.

Fond je obavljao transakcije s Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, društvom za upravljanje Glavnim fondom te 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.

Ulagana naknada se ne naplaćuje. Izlazna naknada u iznosu od 3% naplaćuje se na iznose povlačenja u slučaju ulaganja u trajanju od jedne godine ili kraćih. Izlazna naknada u iznosu od 1,5% naplaćuje se na iznose povlačenja u slučaju ulaganja u trajanju dužih od jedne godine do uključivo dvije godine. Za ulaganja u trajanju dužih od dvije godine izlazna naknada se ne naplaćuje. Prilikom ulaganja Fonda u udjele Glavnog fonda ne naplaćuju se ulazna i izlazna naknada.

Na dan 31. svibnja 2023. godine Uprava i Nadzorni odbor Društva za upravljanje imali su 152 otkupivih udjela u Fondu (2022.: 138 otkupiva udjela) u vrijednosti 17.291 eura (2022.: 16.205 eura), što predstavlja 0,14% (2022.: 0,10%) neto imovine vlasnika udjela Fonda.

Za razdoblje od 1. lipnja 2022. godine do 31. svibnja 2023. godine trošak revizije iznosio je 1.509 eura (2022.: 2 eura), kako je prikazano u Bilješci 10.: *Transakcijski troškovi i ostali dozvoljeni troškovi*. Trošak za reviziju obračunava se od potpisa Ugovora o reviziji.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

18. 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	-	16.090	-	196.381
Matično društvo Društva za upravljanje i depozitna banka				
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	402.939	1.277	7.281	23.525
Članovi Grupe				
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Aktien („Glavni fond“)	12.153.275	-	4.027.490	4.484.608
Ukupno	12.556.215	17.368	4.034.771	4.704.514
2022.	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
Društvo za upravljanje				
Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima	-	26.989	-	135.542
Matično društvo Društva za upravljanje i depozitna banka				
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	273.729	1.644	163.294	616.982
Članovi Grupe				
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Aktien („Glavni fond“)	15.549.828	-	1.240.807	1.378.639
Ukupno	15.823.557	28.633	1.404.102	2.131.163

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18. 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 odgovornosti.

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 modelle varijabilnih primitaka

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

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

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

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 izvještajnog razdoblja isplatilo s osnove primitaka svojim radnicima 539.756 tisuća eura (2022.: 236.758 tisuća eura) a odnosi se na 20 korisnika (2022.: 18 korisnika).

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18. Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

c) Politika primitaka (nastavak)

Pregled primitaka (nastavak)

Za razdoblje od 1. lipnja 2022. do 31. svibnja 2023. godine:

	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	178.590	70.923	114.835	-	364.348
Broj korisnika – Fiksni primici u novcu	2	3	3	-	8
Fiksni primici – Davanje u naravi	1.641	112	112	-	1.865
Broj korisnika – Davanje u naravi	2	1	1	-	4
Varijabilni primici	26.704	4.087	-	-	30.791
Broj korisnika – Varijabilni primici	2	1	-	-	3

Za razdoblje od 1. siječnja 2022. do 31. svibnja 2022. godine:

	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	76.286	56.094	35.428	-	167.808
Broj korisnika – Fiksni primici u novcu	3	3	2	-	8
Fiksni primici – Davanje u naravi	618	9	19	-	646
Broj korisnika – Davanje u naravi	2	-	-	-	2
Varijabilni primici	-	-	-	-	-
Broj korisnika – Varijabilni primici	-	-	-	-	-

Nadzorni odbor Društva za upravljanje donosi i nadzire implementaciju temeljnih načela politike primitaka, koja načela je dužan najmanje jednom godišnje preispitati. Revizija politike primitaka obavljena je u razdoblju od 20. svibnja 2022. do 13. srpnja 2022. godine temeljem odredbi Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, Odluke o primicima radnika donesene od strane Hrvatske narodne banke, zahtjeva EU Direktive 2013/36/EU (članak 92.) vezanih uz politiku primitaka radnika, te smjernica RBI grupne interne revizije. Provedba politike primitaka u Društvu za upravljanje, sustav unutarnjih kontrola kao i upravljanje rizicima u procesu, ocijenjen je zadovoljavajućim.

upravljanje, sustav unutarnjih kontrola kao i upravljanje rizicima u procesu, ocijenjen je zadovoljavajućim.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

19. Događaji nakon datuma bilance

Kriza u Ukrajini je tržišni udar odnosno „market shock“ koji je utjecao na sve imovinske klase. Isprva su sve klase imovine osim najkvalitetnijih obveznica, zlata, nafte, robnih indeksa općenito, američkog dolara i švicarskog franka padale jer je tržištem vladao golem risk – off sentiment, odnosno snažna averzija prema riziku. Sličan šok na tržištima se dogodio i krajem prvog kvartala 2020. godine uslijed pandemijske krize kada je došlo do narušavanja tržišnih mehanizama u kratkom roku. Nakon inicijalne, snažne reakcije investitori su revalorizirali novonastalu situaciju i uračunali spomenutu krizu u cijene instrumenta nakon čega se situacija počela pomalo smirivati. Unatoč sigurnom utočištu i rastu cijena najkvalitetnijih obveznica uslijed tržišnog šoka, prinosi su ponovno počeli rasti prema gore uslijed inflacije koja je bila glavni pokretač tržišta prije eskalacije ukrajinske krize. Dionice i ostale obveznice su se počele oporavljati, te u idućim tjednima su nadoknadile dio gubitaka.

Na datum 26. rujna 2022. godine neto imovina fonda iznosila je 110,69 milijuna kuna, a na 31. svibnja 2022. godine, iznosila 118,99 milijuna kuna odnosno 7% manje. Sukladno javnim podacima sa stranica HANFA-e prikazanim za otvorene investicijske fondove s javnom ponudom u RH, jednaki trendovi primjećeni su i kod ostalih otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom. Svi otkupi odljeva isplaćeni su u skladu sa uobičajenom praksom.

Dodatno, nije bilo te se ne očekuju nepovoljni učinci na Fond zbog izloženosti bankovne grupacije Raiffeisen Bank International AG, kao matice Raiffeisenbank Austria d.d. i pridruženih kreditnih institucija, prema Rusiji.

Uprava Društva smatra da je Fond raspolagao i još raspolaže s dovoljnom likvidnošću za operativno poslovanje.

21. Odobrenje finansijskih izvještaja

Finansijski izvještaji Fonda i izvješće poslovodstva odobreni su za izdavanje od strane Uprave 28. rujna 2023. godine.

Vesna Tomljenović Čičak

Predsjednica Uprave Društva za upravljanje



Član Uprave Društva za upravljanje

Za potpis