

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

Godišnje izvješće za 2019. godinu

Sadržaj

Izvješće posloводства	1
Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za godišnje izvješće	5
Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Dynamic – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom	6
Financijski izvještaji	11

Izvješće posloводства

Uvod

Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima (u nastavku „Društvo za upravljanje”) predstavlja godišnje izvješće Raiffeisen Dynamic, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (u nastavku „Fond”) za 2019. godinu sukladno Zakonu o računovodstvu Republike Hrvatske.

Fondom upravlja Raiffeisen Invest d.o.o., za upravljanje UCITS fondovima sa sjedištem u Zagrebu koje je u vlasništvu Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb. Na dan 31. prosinca 2019. godine Društvo za upravljanje je upravljalo s jedanaest otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (u nastavku „UCITS fondovi“):

- Raiffeisen Flexi Euro kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 19. rujna 2011.; od 20. srpnja 2018. sljednik fonda Raiffeisen euroCash, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom te od 31. srpnja 2018. sljednik fonda Raiffeisen Flexi Euro, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom)
- Raiffeisen Dynamic, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 30. prosinca 2011. sljednik fonda Raiffeisen Prestige Equity, od 15. rujna 2014. godine sljednik fonda Raiffeisen Absolute Aggressive te od 31. prosinca 2014. godine pripojeni fondovi Raiffeisen World i Raiffeisen New Europe)
- Raiffeisen Harmonic, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 31. prosinca 2013. nastao spajanjem fondova Raiffeisen Balanced i Raiffeisen Prestige te od 15. rujna 2014. godine 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)
- FWR Multi-Asset Strategy I, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 11. ožujka 2015. te od 30. travnja 2018. godine pripojen fond FWR Multi-Asset Strategy II)
- Raiffeisen Flexi Kuna kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 03. svibnja 2017.; od 20. srpnja 2018. sljednik fonda Raiffeisen Flexi Cash, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom; od 31. srpnja 2018. sljednik fonda Raiffeisen Flexi Kuna, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom te od 15. ožujka 2019. pripojen fond Raiffeisen Kuna kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom)
- Raiffeisen Global Equities, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 21. veljače 2018.)
- Raiffeisen Fund Conservative, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 21. veljače 2018.)
- Raiffeisen USD 2021 Bond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 8. studenog 2018.)
- Raiffeisen Flexi USD kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 17. listopada 2019.)
- Raiffeisen Eurški Val 2025 Bond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 3. lipnja 2019.)

Osim upravljanja UCITS fondovima, na dan 31. prosinca 2019. godine Društvo za upravljanje je pružalo i usluge upravljanja imovinom privatnih portfelja. Društvo za upravljanje je krajem godine zabilježilo imovinu pod upravljanjem u iznosu od 1,8 milijardi kuna, a koja uključuje UCITS fondove te privatne portfelje.

Osnovna djelatnost

Raiffeisen Dynamic, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ili UCITS fond jest fond dostupan javnosti.

Izvršje posloводства (nastavak)

Osnovna djelatnost (nastavak)

Ulagateljski cilj je ostvarivanje pozitivnog prinosa u dugom roku bez obzira na tržišna kretanja, uz smanjenu volatilitnost u odnosu na povijesnu volatilitnost tradicionalnih dioničkih fondova. Fond može ulagati u sve klase imovine dozvoljene Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 44/16), (u nastavku „Zakon“) s ciljem da ostvari pozitivan prinos i smanji volatilitnost. Ostvarivanje pozitivnog prinosa u razumnom roku je cilj Fonda, međutim, Društvo za upravljanje ne jamči za ostvarenje ulagateljskog cilja.

Rezultati poslovanja Fonda i izvješće o ukupnom unosu

Neto imovina Fonda na dan 31. prosinca 2019. iznosila je 97,38 milijuna kuna (31. prosinca 2018.: 105,30 milijuna kuna) što predstavlja smanjenje od 7,52% u odnosu na prošlu godinu. Rezultati poslovanja Fonda navedeni su u Izvršjaju o sveobuhvatnoj dobiti na stranici 11.

Prinos u valuti fonda u 2019. godini iznosio je 2,54% (2018.: -9,13%). Prinos ne uključuje troškove ulaznih i izlaznih naknada koje bi snizile prinos vlasnicima udjela Fonda. Navedeni troškovi nisu prikazani u izvješjajima Fonda jer se odmah umanjuju od uplate, odnosno isplate sredstava klijenta i jednom mjesečno uplaćuju u korist Društva za upravljanje. Prinosi iz prošlosti ne predstavljaju indikaciju mogućih prinosa u budućnosti.

Vjerojatni budući razvoj poslovanja Fonda

Fond će i nadalje poslovati sukladno strategiji ulaganja iz Prospekta Fonda s ciljem ostvarivanja pozitivnog prinosa u dugom roku bez obzira na tržišna kretanja, uz smanjenu volatilitnost u odnosu na povijesnu volatilitnost tradicionalnih dioničkih fondova.

Financijski instrumenti i upravljanje rizicima Fonda

Ulagateljske aktivnosti Fonda izlažu Fond različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaže. Detalji o upravljanju rizicima Fonda opisani su u Bilješci 19.: *Financijski instrumenti i povezani rizici*.

Aktivnosti istraživanja i plan razvoja

Društvo za upravljanje teži kontinuiranom razvoju, unapređenju poslovanja te poboljšanju kvalitete usluge. Društvo za upravljanje će i dalje nastojati osigurati profitabilnost uloženi sredstava uz primjeren rizik kroz kontinuirani razvoj i uvođenje novih, aktivnih strategija upravljanja. U budućem razdoblju Društvo za upravljanje će također nastaviti unapređivati poslovne procese s ciljem bolje kvalitete usluge, smanjenja operativnih rizika i efikasnijeg poslovanja uz praćenje, i u skladu s pravno regulatornim izmjenama u poslovanju. Prodajne aktivnosti biti će usmjerene na direktnu prodaju te podršku prodaji kroz kanale distribucije s ciljem očuvanja kvalitetnog poslovnog odnosa s postojećim ulagateljima i povećanja broja ulagatelja za koje su proizvodi Društva za upravljanje primjereni. Tijekom 2019., Društvo se prilagođavalo tržišnim kretanjima, te je pokrenulo 2 nova fonda. Raiffeisen Eurški Val 2025 Bond, namijenjen ulagateljima koji su spremni uložiti sredstva na maksimalan rok od 6 godina i traže ostvarivanje prinosa u euru (EUR) ulaganjem u skladu sa strategijom ulaganja Fonda. Spomenuti Fond započeo je s radom u lipnju 2019. Također je pokrenut fond Raiffeisen Flexi USD kratkoročni obveznički, namijenjen ulagateljima koji traže ostvarivanje prinosa u američkom dolaru zaradom od kamata i porasta cijena financijskih instrumenta u periodu dužem od godine dana. Spomenuti Fond započeo je s radom u listopadu 2019.

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 kraja 2019. godine Društvo za upravljanje nije osnivalo svoje podružnice. Istovremeno, prema odredbama Zakona, Fond ne može osnivati vlastite podružnice.

Izvršće posloводства (nastavak)

Događaji nakon završetka poslovne godine

Nema značajnijih događaja nakon završetka poslovne godine.

Nakon datuma bilance, 11. ožujka 2020. Svjetska zdravstvena organizacija proglasila je izbijanje koronavirusa (COVID-19) pandemijom. Odgovarajući na potencijalno ozbiljnu prijetnju koje COVID 19 predstavlja javnom zdravstvu, u iščekivanju daljnjeg razvoja situacije, Hrvatske vlasti poduzele su mjere za suzbijanje epidemije, uključujući uvođenje ograničenja u prekograničnom kretanju ljudi, ograničenja ulaska stranih posjetitelja i 'zaključavanja' određenih industrija. Konkretno, aviokompanije i željeznice obustavile su međunarodni prijevoz ljudi, zatvorene su škole, sveučilišta, restorani, kina, kazališta i muzeji te sportski objekti, maloprodaje osim prodavaonica hrane, trgovina prehrambenih proizvoda i ljekarni. Pored toga, određene tvrtke u Hrvatskoj također su dale upute zaposlenicima da ostanu kod kuće te su smanjile ili privremeno obustavile poslovanje.

Šire ekonomska posljedica ovih događaja uključuju:

- poremećaje u poslovanju i gospodarskim aktivnostima u Hrvatskoj, s kaskadnim utjecajem na uzvodni i nizvodni lanac opskrbe;
- značajan poremećaj za poduzeća u određenim sektorima, kako unutar Hrvatske, tako i na tržištima koja imaju visoku ovisnost o inozemnom lancu opskrbe, kao i izvozno orijentiranim tvrtkama koje su se značajno oslanjale na strana tržišta. Navedeni sektori uključuju trgovinu i prijevoz, turizam, zabavu, proizvodnju, građevinarstvo, maloprodaju, osiguranje, obrazovanje i financijski sektor;
- Značajan pad potražnje za neesencijalnim proizvodima i uslugama;
- Povećanje ekonomske nesigurnosti, odraženo na nestabilnijim cijenama imovine i valutnim tečajevima.

Vlada Republike Hrvatske donijela je 17. ožujka i 2. travnja 2020. dva paketa mjera za ublažavanje negativnih učinaka izbijanja COVID-19 na gospodarstvo. Uvjeti i raspoloživost ovih mjera su u procesu finalizacije.

Neizvjesnost i velik broj nepoznanica oko mogućeg trajanja epidemije i utjecaja na svjetsku ekonomiju djelovao je negativno na sentiment investitora, zbog čega dionice, obveznice i drugi vrijednosni papiri bilježe snažan pad prinosa. Na datum 23. travnja 2020. NAV Fonda iznosi 77.409 tisuća kuna (smanjenje za 20,51% u odnosu na kraj godine) dok vrijednost obračunske jedinice iznosi 751,2070 kuna (smanjenje za 13,20% u odnosu na kraj godine).

Neovisno od navedenih negativnih kretanja na financijskim tržištima, investicijski fondovi uz pravovremenu reakciju očekuju da utjecaj ovakvih tržišnih šokova, koji se događaju s vremena na vrijeme, tijekom vremena investiranja bude neutraliziran kada dođe do oporavka tržišta. Stoga, Uprava Društva za upravljanje ne očekuje značajan negativni utjecaj širenja COVID-19 na poslovanje Fonda.

Nadalje, tijekom posljednjih nekoliko tjedana poslovanje Fonda bilo je neprekinuto te u ovom trenutku Fond ima dovoljno likvidnosti. Na temelju trenutno dostupnih informacija, ne predviđa se neposredan i značajan negativan utjecaj izbijanja COVID-19 epidemije na nastavak poslovanja Fonda.

Na temelju trenutno dostupnih informacija, ne predviđa se neposredan i značajan negativan utjecaj izbijanja COVID-19 epidemije na nastavak poslovanja Fonda.

Međutim, ne može se isključiti mogućnost da produženo razdoblje provođenja Vladinih mjera, eskalacija ozbiljnosti i opsega istih ili posljedični negativni utjecaj takvih mjera na ekonomsko okruženje u kojem Društvo posluje neće imati štetan utjecaj na Fond, njegov financijski položaj i rezultate poslovanja, srednjoročno i dugoročno gledano. Menadžment nastavlja pažljivo pratiti situaciju te će reagirati daljnjim mjerama ublažavanja utjecaja takvih događaja i okolnosti kako se događaju.

Izvešće posloводства (nastavak)

Značajna gospodarska i makroekonomska kretanja

2019. godina obilježena je pozitivno za većinu oblika financijske imovine. Značajan rast vrijednosti zabilježile su dionice, kao i obveznice te sirovine i materijali. Odluka o prestanku podizanja kamatnih stopa od strane FED-a te odluka o dodatnom smanjenju kamatnih stopa (prva nakon 10 godina), zbog usporavanja rasta globalne ekonomije, obilježila je 2019. godinu. Europska središnja banka nastavila je sa svojom politikom negativnih kamatnih stopa, unatoč promjeni na čelu navedene institucije. Zbog predvidljivih poteza središnjih banaka investitori su se uglavnom orijentirali na trgovinske odnose SAD-a i Kine, koji su cijelu godinu bili neizvjesni, da bi krajem godine potpisan inicijalni dogovor između dviju zemalja – *Faza jedan*, što je bio prvi korak u normalizaciji trgovinskih odnosa dvaju najvećih svjetskih gospodarstava.

Domaće financijsko tržište također je imalo pozitivnu godinu, potaknuto s nekoliko čimbenika. Prvi je pad prinosa na obveznice na globalnoj razini, što je i hrvatske obveznice učinilo atraktivnijima. Drugi čimbenik je podizanje kreditnog rejtinga Hrvatske u investicijski razred, što je hrvatske državne obveznice stavilo u fokus mnogih investitora. Treći čimbenik velike potražnje za hrvatskih obveznicama bila je izuzetno visoka likvidnost uzrokovana niskim kamatnim stopama, koje su potaknule investitore da potraže druge izvore ostvarenja pozitivnih i stabilnih prinosa. Tečaj EUR/HRK bio je stabilan.

Aktivnosti i rezultati provedbe investicijskih politika

Fond je u 2019. godini ostvario pozitivan prinos, prvenstveno zahvaljujući posljednjem kvartalu u kojem je zabilježen značajan porast vrijednosti dioničkih pozicija. Dioničko tržište zabilježilo je nagli porast vrijednosti početkom godine, no zbog visoke volatilnosti fond nije imao značajnu izloženost dioničkom tržištu. Navedeni prinos ostvarili smo koristeći diskrecijske i sistematske investicijske strategije. Dok diskrecijske investicijske odluke nastaju kao neposredna reakcija na kretanja na financijskim tržištima, sistematske strategije bazirane su na pravilima koja su rezultat provođenja testiranja na povijesnim podacima.

Vesna Tomljenović Čičak



Predsjednik Uprave Društva za upravljanje

Bojan Vuković



Član Uprave Društva za upravljanje

Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za godišnje izvješće

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

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

Financijski izvještaji prikazani na stranicama od 11 do 45, odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje 24. travnja 2020. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Uprava Društva za upravljanje je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj Izvješća posloводства, sukladno zahtjevima hrvatskog Zakona o računovodstvu. Izvješće posloводства prikazano je na stranicama 1 do 4 i odobreno od strane Uprave Društva za upravljanje 24. travnja 2020. godine te potpisano u skladu s tim.

Potpisali u ime Društva za upravljanje:

Vesna Tomljenović Čičak



Predsjednik Uprave Društva za upravljanje

Bojan Vuković



Član Uprave Društva za upravljanje



Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Dynamic – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja Raiffeisen Dynamic – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond“), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju i izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS Fonda na dan 31. prosinca 2019. godine te izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS Fonda, izvještaj o novčanim tokovima i izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda za tada završenu godinu, kao i bilješke koje sadrže značajne računovodstvene politike i ostala pojašnjenja (u nastavku „financijski izvještaji“).

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2019. godine, njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za godinu koja je tada završila, u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo UCITS fonda u Republici Hrvatskoj.

Osnova za izražavanje mišljenja

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

Ključna revizijska pitanja

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

Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Dynamic – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (nastavak)

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Ključna revizijska pitanja (nastavak)

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

Na dan 31. prosinca 2019. godine, knjigovodstvena vrijednost portfelja financijske imovine iskazane po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak (FVRDG) iznosila je 52.198 tisuća kuna (31. prosinca 2018.: 40.671 tisuću kn).

Vidi bilješku 4 (računovodstvene politike za financijske instrumente) i bilješke 15 i 20 financijskih izvještaja.

Ključno revizijsko pitanje

Kako smo pristupili tom pitanju

Portfelj financijske imovine po FVRDG na 31. prosinca 2019. sastoji se od ulaganja u vlasničke vrijednosnice, investicijske fondove i derivativne financijske instrumente u ukupnom iznosu od 43.676 tisuća kuna koja kotiraju na aktivnom tržištu, kao i od ulaganja u dužničke vrijednosnice i derivativne financijske instrumente koji ne kotiraju na aktivnom tržištu u ukupnom iznosu od 8.522 tisuće kuna.

Obzirom na prirodu ulaganja, ulaganja koja se odnose na financijske instrumente koji kotiraju na aktivnom tržištu, sama procjena fer vrijednosti financijske imovine Fonda na 31. prosinca 2019. nije podložna značajnom riziku prosudbe (razina 1 u hijerarhiji fer vrijednosti). Suprotno od toga, tehnike procjene fer vrijednosti financijskih instrumenata koji ne kotiraju na aktivnom tržištu temelje se na izvještajima objavljenim od strane eksternih cjenovnih servisa (razina 2 hijerarhije fer vrijednosti).

Fokusirali smo se na ovo područje zbog veličine i važnosti vrednovanja ove financijske imovine te zbog značajnog broja transakcija vrednovanja koje se trebaju popratiti i vrednovati. Vjerodostojnost, cjelovitost i ispravnost podataka koji su služili kao osnovica za određivanje fer vrijednosti su također bili ključno revizijsko pitanje.

Naše revizorske procedure vezane za ovo područje, između ostalog, uključivale su:

- preispitivanje razumnosti ključnih pretpostavki primijenjenih u modelima vrednovanja Fonda u odnosu na zahtjeve relevantnih standarda za financijsko izvještavanje, kao i na trenutnu tržišnu praksu usporednih subjekata;
- uz pomoć vlastitih IT stručnjaka, procjenu i testiranje dizajna, implementacije i operativne učinkovitosti internih kontrola Fonda nad integritetom IT sustava korištenog za vrednovanje financijske imovine, uključujući, između ostalog i kontrole nad pravima pristupa te upravljanjem promjenama;
- za obje kategorije ulaganja (kotirane i nekotirane na aktivnom tržištu) provjeru točnosti i cjelovitosti evidencije ulaganja Fonda neovisnim pribavljanjem odgovarajućih potvrda skrbnika, i dodatno, za kotirana ulaganja kroz usporedbu cijena korištenih u vrednovanju na kraju godine s javno dostupnim cijenama;
- za ulaganja koja nisu kotirana na aktivnom tržištu te za koja su za mjerenje fer vrijednosti korišteni ulazni podaci od vanjskih cjenovnih servisa, usporedba vrednovanja Fonda na datum bilance sa stopama objavljenim od strane ovih vanjskih cjenovnih servisa;
- pregled poslovne evidencije Fonda za sve neuobičajene transakcije s mogućim učinkom na vrednovanje financijske imovine priznate od strane Fonda;
- procjenu jesu li objave u financijskim izvještajima vezane uz fer vrijednost i izloženost financijskim rizicima primjerene i odražavaju li pravilno izloženost Fonda, u skladu s primjenjivim standardima financijskog izvještavanja.

Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Dynamic – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (*nastavak*)

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (*nastavak*)

Ostale informacije

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Dynamic – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (nastavak)

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja

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

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

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



Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Dynamic – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (*nastavak*)

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (*nastavak*)

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja (nastavak)

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

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

Izvešće o ostalim zakonskim i regulatornim obvezama

Imenovani smo revizorima od strane onih zaduženih za nadzor Fonda i Društva za upravljanje na 3. svibnja 2019. godine da obavimo reviziju financijskih izvještaja fonda Raiffeisen Dynamic – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom za godinu koja je završila 31. prosinca 2019. Ukupno neprekinuto razdoblje našeg angažmana iznosi 5 godina te se odnosi na razdoblja od 31. prosinca 2015. do 31. prosinca 2019. godine.

Potvrđujemo sljedeće:

- naše revizorsko mišljenje konzistentno je s dodatnim izvještajem prezentiranim Nadzornom odboru Društva za upravljanje na dan 17. travnja 2020. godine;
- tijekom razdoblja na koje se odnosi naša revizija zakonskih financijskih izvještaja nismo pružali neregulirane usluge Društvu za upravljanje pa samim tim niti nedozvoljene neregulirane usluge na koje se odnosi članak 44. Zakona o reviziji. Također, zadržali smo neovisnost od subjekta revizije tijekom provedbe revizije.

KPMG Croatia d.o.o. za reviziju
Hrvatski ovlaštene revizori
Eurotower
Ivana Lučića 2a
10000 Zagreb
Hrvatska

KPMG Croatia
d.o.o. za reviziju
Eurotower, 17. kat
Ivana Lučića 2a, 10000 Zagreb
5

24. travnja 2020.

Katarina Kecko
Direktor, Hrvatski ovlaštene revizor

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

za 2019. godinu

u kn

Konta skupine	Pozicija	AOP	Bilješka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
	Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata (AOP 38 – AOP39)	37	6	-8.094.517	-252.969
73	Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	38		30.335.943	11.867.995
63	Realizirani gubici od financijskih instrumenata	39		38.430.460	12.120.964
	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP 41 - AOP 42)	40		-2.183.916	3.233.482
72-62	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svodenje na fer vrijednost)	41	6	-1.999.962	3.406.905
71x-60x	Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	42	6	-183.954	-173.423
	Ostali prihodi (Σ od AOP44 do AOP47)	43		11.249.923	6.330.351
70	Prihodi od kamata	44	7	1.200.120	773.600
71 (osim 71x)	Pozitivne tečajne razlike	45		9.252.686	4.171.814
74 + 75	Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46	8	797.117	1.384.937
76	Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47		0	0
	Ostali financijski rashodi (Σ od AOP49 do AOP52)	48		10.076.450	4.047.381
67	Rashodi od kamata	49	9	20.463	0
60 (osim 60x)	Negativne tečajne razlike	50		10.055.987	4.047.381
64x	Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	51		0	0
68	Ostali rashodi s osnova ulaganja u financijske instrumente	52		0	0
	Ostali rashodi (Σ od AOP54 do AOP58)	53		3.474.472	2.533.128
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54	10	2.341.826	1.992.848
65	Naknada depozitaru	55	11	234.182	199.285
66	Transakcijski troškovi	56	12	840.149	289.200
64y	Umanjenje ostale imovine	57		0	0
69	Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58	12	58.315	51.795
	Dobit ili gubitak (AOP 37+AOP40+ AOP43- AOP48 – AOP53)	59		-12.579.432	2.730.355
	Ostala sveobuhvatna dobit (AOP 61 + AOP 62 + AOP 65)	60		0	0
	Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	61		0	0
	Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP63 + AOP 64)	62		0	0
	- nerealizirani dobiti/gubici	63		0	0
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	64		0	0
	Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP66 + AOP 67)	65		0	0
	- dobiti/gubici	66		0	0
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	67		0	0
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+AOP60)	68		-12.579.432	2.730.355

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

Izvještaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca 2019. godine

u kn

Konta skupine	Pozicija	AOP	Bilješka	Zadnji dan prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
	Imovina fonda				
10	Novčana sredstva	1	13	15.211.994	16.018.420
37+52+18*	Depoziti kod kreditnih institucija	2	14	44.505.497	27.560.002
55+18*	Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	3		0	0
	Prenosivi vrijednosni papiri: (Σ AOP5+AOP10)	4	15	8.649.869	18.829.474
30+40+18*	- koji se vrednuju po fer vrijednosti (Σ od AOP6 do AOP9)	5		8.649.869	18.829.474
	a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6		8.649.869	18.829.474
	b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu	7		0	0
	c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje	8		0	0
	d) neuvršteni	9		0	0
50+18*	- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	10		0	0
35+51	Instrumenti tržišta novca	11	15	14.040.064	0
36	Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	12	15	17.763.750	33.210.665
34	Izvedenice	13	15, 17	217.029	157.942
39+55	Ostala financijska imovina	14		0	0
raz 1 (osim kt 10)	Ostala imovina	15	16	5.148.562	2.176.980
	Ukupna imovina (AOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)	16		105.536.765	97.953.483
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	17		37.490.060	36.061.734
20	Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	18		0	0
21+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	19		0	0
22+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku	20		0	0
23	Obveze prema društvu za upravljanje	21		182.162	166.479
24	Obveze prema depozitaru	22		24.056	19.981
26	Obveze prema imateljima udjela	23		4.540	359.339
25+27+28*	Ostale obveze UCITS fonda	24	18	24.393	23.901
	Ukupno obveze (Σ od AOP18 do AOP24)	25		235.151	569.700
	Neto imovina fonda ** (AOP16-AOP25)	26		105.301.614	97.383.783
	Broj izdanih udjela **	27		125.180,1817	112.521,6463
	Neto imovina po udjelu ** (AOP26/AOP27)	28		841,2004	865,4671
90	Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29		113.244.904	102.596.718
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	30		-12.579.432	2.730.355
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31		4.636.142	-7.943.290
96	Rezerve fer vrijednosti (AOP33 + AOP34)	32		0	0
96x + 96y	- fer vrijednosti financijske imovine	33		0	0
96z	- učinkoviti dio računovodstva zaštite	34		0	0
	Ukupno obveze prema izvorima imovine (Σ od AOP29 do AOP32)	35		105.301.614	97.383.783
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	36		37.490.060	36.061.734

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

Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS Fonda

za 2019. godinu

u kn

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Dobit ili gubitak	128	-12.579.432	2.730.355
Ostala sveobuhvatna dobit	129	0	0
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (AOP128+AOP129)	130	-12.579.432	2.730.355
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	18.174.013	1.983.927
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	-17.012.632	-12.632.113
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda (AOP131+ AOP132)	133	1.161.381	-10.648.186
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda (AOP130+ AOP133)	134	-11.418.051	-7.917.831

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

Izveštaj o novčanim tokovima

za 2019. godinu

u kn

Pozicija	Oznaka pozicije	Bilješka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP70 do AOP87)	69		1.775.978	11.066.295
Primici od prodaje prenosivih vrijednosnih papira	70		223.387.476	46.916.601
Izdaci od kupnje prenosivih vrijednosnih papira	71		-195.388.136	-55.253.275
Primici od prodaje instrumenata tržišta novca	72		11.200.000	13.381.843
Izdaci od kupnje instrumenata tržišta novca	73		0	0
Primici od prodaje udjela UCITS fondova	74		169.235.562	81.221.002
Izdaci od kupnje udjela UCITS fondova	75		-154.496.933	-93.148.136
Primici od ulaganja u izvedenice	76		251.874.807	69.597.569
Izdaci od ulaganja u izvedenice	77		-279.317.016	-71.715.601
Primici od dividendi	78		798.159	688.857
Primici od kamata	79		1.378.046	793.179
Izdaci za kamate	80		-20.455	0
Primici po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o prodaji i ponovnoj kupnji	81		318.412.337	75.277.214
Izdaci po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o kupnji i ponovnoj prodaji	82		-363.147.562	-58.188.329
Izdaci od naknada za upravljanje	83		-2.343.362	-2.009.015
Izdaci za naknade depozitaru	84		-234.336	-200.902
Izdaci za transakcijske troškove i ostale dozvoljene troškove UCITS fonda	85		-545.549	-245.806
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti	86		422.725.737	117.710.570
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti	87		-401.742.797	-113.759.477
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP89 do AOP93)	88		1.017.611	-10.285.791
Primici od izdavanja udjela	89		18.025.892	1.983.969
Izdaci od otkupa udjela	90		-17.008.281	-12.269.760
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	91		0	0
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	92		0	0
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	93		0	0
Efekt promjene tečaja stranih valuta	94		135.531	25.923
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP69+ AOP88+AOP94)	95		2.929.120	806.426
Novac na početku razdoblja	96		12.282.874	15.211.994
Novac na kraju razdoblja (AOP95+AOP96)	97	13	15.211.994	16.018.420

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

Izveštaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda

za 2019. godinu

u kn

Pozicija	Tekuće razdoblje	Zadnji dan prethodne (n) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-1) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-2) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-3) poslovne godine
Neto imovina UCITS fonda	97.383.783	105.301.614	116.719.665	115.396.657	121.974.777
Broj udjela UCITS fonda	112.521,6463	125.180,1817	124.389,6673	125.598,9875	140.393,7678
Cijena udjela UCITS fonda	865,4671	841,2004	938,3389	918,7700	868,8000
	Tekuće razdoblje	Prethodna godina (n)	Prethodna godina (n-1)	Prethodna godina (n-2)	Prethodna godina (n-3)
Prinos UCITS fonda	2,54%	-9,13%	2,65%	6,85%	-5,37%
Pokazatelj ukupnih troškova	2,41%	2,49%	2,51%	2,45%	2,43%
Isplaćena dobit po udjelu	-	-	-	-	-
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja					
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju		Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe		
RAIFFEISENBANK AUSTRIA d.d.	13,15%		0,11%		
CANTOR FITZGERALD EUROPE	57,37%		0,03%		
RAIFFEISEN CENTROBANK AG	23,90%		0,04%		

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

Izveštaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda

na dan 31. prosinca 2019. godine

u kn

Metoda vrednovanja	Pozicije	Zadnji dan prethodne poslovne godine	%NAV	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja	%NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	40.670.712	38,62%	52.198.081	53,60%
od toga tehnikama procjene	14.170.147	13,46%	8.522.064	8,75%
	Financijske obveze	0	0,00%	0	0,00%
od toga tehnikama procjene	0	0,00%	0	0,00%
Amortizirani trošak	Financijska imovina	64.866.053	61,60%	45.755.402	46,98%
	Financijske obveze	-235.151	-0,22%	-569.700	-0,58%
Ostale metode	Ostala imovina	0	0,00%	0	0,00%
	Ostale obveze	0	0,00%	0	0,00%

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

Bilješke uz financijske izvještaje

1 Fond koji je predmet izvještavanja

Raiffeisen Dynamic je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ili UCITS¹ fond (u nastavku „Fond“) osnovan 8. prosinca 2011. godine, a s radom je započeo 30. prosinca 2011. godine. Fond je osnovan spajanjem i prijenosom cjelokupne imovine fondova koji se pripajaju - Raiffeisen hrvatske dionice, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom i Raiffeisen Emerging Markets, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom. Raiffeisen Invest d.o.o., za upravljanje UCITS fondovima, Petrinjska 59, 10000 Zagreb, (u nastavku „Društvo za upravljanje“) je društvo za upravljanje Fondom.

Ulagateljski cilj Fonda je ostvarivanje pozitivnog prinosa u dugom roku bez obzira na tržišna kretanja, uz smanjenu volatilnost u odnosu na povijesnu volatilnost tradicionalnih dioničkih fondova. Cilj Fonda razlikuje se od cilja tradicionalnog fonda čija se uspješnost mjeri relativno, u odnosu na benchmark. U razdoblju rasta tržišta Fond neće imati za cilj ostvarivanje prinosa iznad prinosa tržišta. U razdoblju pada tržišta Fond će pokušati izbjeći negativan prinos. Fond može ulagati u sve klase imovine dozvoljene Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 44/16), (u nastavku „Zakon“) s ciljem da ostvari pozitivan prinos i smanji volatilnost. Ostvarivanje pozitivnog prinosa u razumnom roku je cilj Fonda, međutim, Društvo za upravljanje ne jamči za ostvarenje ulagateljskog cilja.

Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb, Magazinska cesta 69, 10000 Zagreb, (u nastavku „Depozitar“) je depozitar Fonda.

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (u nastavku „Agencija“) je regulatorno tijelo Fonda.

Uprava Društva za upravljanje

Vesna Tomljenović Čičak – predsjednik Uprave Društva za upravljanje

Bojan Vuković – član Uprave Društva za upravljanje

Nadzorni Odbor

Ivan Žižić – predsjednik Nadzornog odbora do 01. siječnja 2019. godine

Višnja Božinović – predsjednik Nadzornog odbora od 01. siječnja 2019. godine

Michal Kustra – zamjenik predsjednika Nadzornog odbora

Darja Geber – član Nadzornog odbora

2 Osnova za pripremu

a) Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 44/16) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda („Pravilnik“)(NN, br. 105/17) izdanom od strane Agencije. Računovodstvena regulativa Agencije temelji se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije (u nastavku „MSFI usvojeni od strane EU“). Računovodstvene politike podudaraju se s računovodstvenim načelima Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja usvojenih od strane EU, osim u dijelu izračuna očekivanih kreditnih gubitaka za financijsku imovinu po amortiziranom trošku te u dijelu prezentacije financijskih izvještaja koji su pripremljeni sukladno pravilniku Agencije.

Tamo gdje se računovodstvene politike podudaraju s MSFI usvojenim od strane EU, u opisu računovodstvenih politika fonda poziva se na pojedine standarde koji su bili u primjeni na dan 31. prosinca 2019. godine.

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Osnova za pripremu (nastavak)

a) Izjava o usklađenosti (nastavak)

Agencija je Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fondova i cijene udjela u UCITS fondu (NN br. 128/17,114/18) („Pravilnik“) propisala kako je Fond dužan propisati u računovodstvenim politikama načela i osnove za priznavanje, mjerenje te prestanak priznavanja imovine i obveza UCITS fonda. Agencija se u Pravilniku poziva na odredbe vezane uz priznavanje i mjerenje financijskih instrumenata sukladno MSFI-ju 9 koji se primjenjuje od 1. siječnja 2018. godine, osim ranije spomenutih odstupanja vezanih uz izračun očekivanih kreditnih gubitaka.

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

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

Ovi financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 24. travnja 2020. godine.

b) Osnova za mjerenje

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

c) Korištenje prosudbi i procjena

Priprema financijskih izvještaja u skladu s regulativom primjenjivom za otvorene investicijske fondove u Republici Hrvatskoj zahtijeva od rukovodstva Društva za upravljanje donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine, obveza, prihoda i rashoda. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i različitim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izvještavanja, a čiji rezultat čini osnovu za prosuđivanje knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrdiva iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

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

Informacije o prosudbama rukovodstva Društva za upravljanje koji imaju značajan utjecaj na financijske izvještaje kao i informacije o procjenama sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađenja u idućoj godini objavljene su u Bilješci 5.

d) Izvještajna valuta

Financijski izvještaji pripremljeni su u kunama („kn“). Službeni tečaj na dan 31. prosinca 2019. godine bio je 7,442580 kuna za 1 euro (31. prosinca 2018.: 7,417575) i 6,649911 kuna za 1 američki dolar (31. prosinca 2018.: 6,469192).

3 Standardi i tumačenja koji još nisu važeći

Određeni broj novih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja izdan je od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Odbora za tumačenje međunarodnih standarda financijskog izvještavanja, ali još nisu stupili na snagu za računovodstveno razdoblje koje završava 31. prosinca 2019. godine i/ili nisu usvojeni od strane Europske unije te kao takvi nisu primijenjeni u pripremi ovih financijskih izvještaja. Većina novih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja koje je usvojila Europska unija, a koji još nisu u primjeni, neće imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike

Prihod i rashod od kamata

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

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

Prihod od dividendi

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

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

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

Neto dobiti / (gubici) od trgovanja stranim valutama

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

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

Transakcije u stranim valutama preračunate su po službenom tečaju Hrvatske narodne banke na dan poslovne promjene. Monetarna imovina i obveze izražene u stranim valutama preračunati su u kune po službenom srednjem tečaju Hrvatske narodne banke koji se primjenjuje na datum izvještavanja Fonda. Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta i svi realizirani dobiti i gubici kod prodaje ili namire monetarne imovine ili obveza priznaju se kroz dobit ili gubitak Fonda. Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta financijskih instrumenata koji se vode po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak prikazani su u stavci *Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka*.

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

Ostali rashodi

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti

Klasifikacija

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

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

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

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

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

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

Ova kategorija uključuje dužničke vrijednosnice, vlasničke vrijednosnice, udjele u fondovima i derivativne financijske instrumente.

Financijska imovina po amortiziranom trošku

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

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

Ova kategorija uključuje novčana sredstva, depozite kod banaka, potraživanja za prodane vrijednosnice u postupku namire, račune za marginu (initial margin) i ostala potraživanja.

Financijske obveze

Obveze za izvedene financijske instrumente se klasificiraju u poslovni model Ostalo i mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Financijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju financijske obveze proizašle iz imovine vlasnika udjela Fonda, obveze za kupljene vrijednosne papire u postupku namire te ostale obveze.

Priznavanje

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Određivanje poslovnog modela

Društvo za upravljanje na razini ulaganja procjenjuje cilj poslovnog modela Fonda. Pri razmatranju, Uprava Društva za upravljanje uključuje sljedeće informacije:

- definirane politike i ciljeve individualnog ulaganja i učinak tih politika u praksi. Navedeno uključuje ocjenu je li strategija managementa ostvarivanje ugovorenih prihoda od kamata, održavanje određene razine kamatnih stopa, usklađivanje trajanja financijske imovine s trajanjem bilo koje povezane obveze ili očekivanih novčanih odljeva ili ostvarivanja novčanih priljeva prodajom imovine;
- rizike koji utječu na rezultate poslovnog modela (uključujući utjecaj na financijsku imovinu koja se nalazi u tom poslovnom modelu) i kako se navedenim rizicima upravlja;
- učestalost, količinu i vrijeme prodaje financijske imovine u prethodnim razdobljima, razlozima prodaja i budućim očekivanim prodajnim aktivnosti.

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

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

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

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

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Mjerenje

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

Financijska imovina po amortiziranom trošku mjeri se primjenom metode efektivne kamatne stope, umanjeno za gubitke od umanjenja vrijednosti na temelju objektivnih dokaza. Premije i diskonti, uključujući početne transakcijske troškove, uključeni su u knjigovodstvenu vrijednost instrumenta i amortiziraju se temeljem efektivne kamatne stope instrumenta.

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

Principi mjerenja fer vrijednosti

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

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

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

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Dobici i gubici kod naknadnog mjerenja

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

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

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

Na datum izvještavanja pregledavaju se financijski 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 financijsku imovinu koja se vodi po trošku ili amortiziranom trošku.

Sva financijska 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 financijsku imovinu koja se vodi po amortiziranom trošku smanji i smanjenje se može objektivno povezati s događajem nastalim nakon smanjenja, smanjenje se poništava kroz dobit ili gubitak.

Prestanak priznavanja

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

Netiranje financijskih instrumenata

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Specifični instrumenti

Novčana sredstva

Novčana sredstva obuhvaćaju žiro račune kod banaka.

Ugovor o reotkupu i ugovori o ponovnoj prodaji

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

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

Porezi

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

Otkupivi udjeli

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

Raspodjela rezultata Fonda

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

5 Računovodstvene procjene i prosudbe

Ove objave nadopunjuju Bilješku 19.: *Financijski instrumenti i povezani rizici* i Bilješku 20.: *Fer vrijednost*.

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

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

Gubici od umanjenja vrijednosti

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

5 Računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)

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.

Društvo je, u skladu s propisima Agencije te uvjetima navedenim u Bilješci 4 - *Značajne računovodstvene politike - Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka*, početno rasporedilo sva svoja ulaganja u prenosive dužničke i vlasničke vrijednosne papire u portfelj FVRDIG.

Fer vrijednost financijskih instrumenata

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

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

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o financijskom instrumentu. Ove su procjene po prirodi subjektivne i uključuju neizvjesnosti i pitanja koja značajno ovise o prosudbi, poput kamatnih stopa, promjenjivosti i procijenjenim novčanim tokovima te se stoga, ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću. Fond mjeri fer vrijednost temeljem hijerarhije fer vrijednosti koja je objašnjena u Bilješci 20.: *Fer vrijednost*.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**6 Neto dobiti/(gubici) po financijskoj imovini po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka**

Fond posluje i ulaže na domaćim i stranim tržištima. Dobici umanjeni za gubitke od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju nerealizirane i realizirane iznose te efekt promjene tečajeva stranih valuta. Dobici i gubici realiziraju se kod prodaje financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i izračunavaju se primjenom metode ponderiranog prosječnog troška.

Realizirani dobiti i gubici predstavljaju razliku između cijene prodaje i prosječnog troška ulaganja u financijske instrumente koji su kupljeni i prodani tijekom godine te između cijene prodaje i fer vrijednosti financijskih instrumenata na početku godine, za financijske instrumente u posjedu na početku godine koji su prodani tijekom godine. Realizirani dobiti i gubici uključuju i razliku između tečaja na datum prodaje i tečaja na datum kupnje za financijske instrumente koji su kupljeni i prodani tijekom godine, te razliku između tečaja na datum prodaje i tečaja na početku godine za financijske instrumente u posjedu na početku godine koji su prodani tijekom godine. Nerealizirani dobiti i gubici predstavljaju razliku između prosječnog troška ulaganja i fer vrijednosti financijskih instrumenata na kraju godine za financijske instrumente koji su kupljeni tijekom godine, i promjene u fer vrijednosti financijskih instrumenata koji su u posjedu na kraju tekuće i prethodne godine.

2019.	Neto realizirana dobit/(gubitak) kn	Neto nerealizirana dobit kn	Ukupno kn
Vlasničke vrijednosnice	679.413	1.150.555	1.829.968
Investicijski fondovi	1.689.660	1.970.172	3.659.832
Dužničke vrijednosnice	(552.525)	84.204	(468.321)
Derivativni financijski instrumenti	(2.069.517)	201.974	(1.867.543)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ukupno efekt promjene po fer vrijednosti	(252.969)	3.406.905	3.153.936
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Efekti promjene nerealiziranih tečajeva stranih valuta			(173.423)
			<hr/>
Ukupno			2.980.513
			<hr/>
2018.	Neto realizirani gubitak kn	Neto nerealizirana dobit / (gubitak) kn	Ukupno kn
Vlasničke vrijednosnice	(1.694.069)	(1.398.396)	(3.092.465)
Investicijski fondovi	(724.563)	44.190	(680.373)
Dužničke vrijednosnice	(450.216)	(549.562)	(999.778)
Derivativni financijski instrumenti	(5.225.669)	(96.194)	(5.321.863)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ukupno efekt promjene po fer vrijednosti	(8.094.517)	(1.999.962)	(10.094.479)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Efekti promjene nerealiziranih tečajeva stranih valuta			(183.954)
			<hr/>
Ukupno			(10.278.433)
			<hr/>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**7 Prihod od kamata**

	2019.	2018.
	kn	kn
Žiro računi kod banaka	12.000	18.502
Dužničke vrijednosnice	734.181	1.176.295
Plasmani kod banaka	27.419	5.323
	<hr/>	<hr/>
Ukupno	773.600	1.200.120
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

8 Prihodi od dividendi i ostali prihodi

	2019.	2018.
	kn	kn
Vlasničke vrijednosnice: - strana društva	354.912	506.293
	<hr/>	<hr/>
Investicijski fondovi: - investicijski fondovi, strani	383.682	284.644
	<hr/>	<hr/>
Ostali prihodi	646.343	6.180
	<hr/>	<hr/>
Ukupno	1.384.937	797.117
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

U 2019. godini bruto iznos prihoda od dividendi prije oporezivanja je iznosio 869.697 kuna (2018.: 973.060 kuna), a porez po odbitku je iznosio 174.677 kuna (2018.: 181.892 kuna) ili 20,08% (2017.: 18,69%).

Dana 27. rujna 2019. godine Društvo je zaprimilo novčana sredstva u iznosu od 639.138 kuna temeljem Ugovora o kupoprodaji obveznica i ustupu potraživanja izdavatelja Nexe Grupa d.d. sklopljenog dana 01. kolovoza 2019. godine.

9 Rashodi od kamata

Fond na dan 31. prosinca 2019. i 31. prosinca 2018. godine nije imao obveza po osnovi ugovora o reotkupu. Sukladno odredbama Uredbe 2015/2365 o transparentnosti transakcija financiranja vrijednosnih papira i ponovne uporabe te o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012, u nastavku su prikazani podaci o rashodima s osnove kamata u transakcijama financiranja vrijednosnih papira.

Podaci o rashodima s osnove kamata po repo poslovima

2018.	Rashod od kamata po repo poslovima	Udio u uk. rashodima od kamata	Rashod od kamata po repo poslovima	Udio u uk. rashodima od kamata
Druga ugovorna strana				
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	20.463	100,00	41.029	100,00
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ukupno	20.463	100,00	41.029	100,00
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**10 Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje**

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje u iznosu od 2% (2018.: 2%) godišnje od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

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

U 2019. godini prosječna ukupna izloženost drugim fondovima je iznosila 21,38% neto imovine Fonda (2018.: 28,89%). Također, niti jedno pojedinačno ulaganje u udjele drugih investicijskih fondova na godišnjoj razini u 2019. i 2018. godini nije prelazilo 20% prosječne godišnje neto imovine Fonda.

11 Naknada depozitaru

Depozitar prima naknadu za poslove skrbništva u iznosu od 0,20% (2018.: 0,20%) godišnje od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganja u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

12 Transakcijski troškovi i ostali dozvoljeni troškovi

	2019.	2018.
	kn	kn
Transakcijski troškovi	145.441	264.222
Troškovi brokerskih usluga	143.759	575.927
Ukupno transakcijski troškovi	289.200	840.149
Troškovi revizije	21.341	21.628
Ostali troškovi određeni posebnim zakonima (troškovi Agencije)	30.439	36.670
Ostali troškovi	15	17
Ukupno ostali troškovi	51.795	58.315
Ukupno	340.995	898.464

U skladu s odlukom, Agencija je primala naknadu u iznosu od 0,03% godišnje od ukupne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda (2018.: 0,03%). Naknada se, sukladno odluci Agencije, obračunavala dnevno tijekom cijele 2019. i 2018. godine, a isplaćivala mjesečno.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**13 Novčana sredstva**

	31. prosinca 2019. kn	31. prosinca 2018. kn
Žiro računi kod depozitne banke		
- denominirani u kunama	12.984.467	67.335
- denominirani u eurima	254.913	10.150.168
- denominirani u američkim dolarima	2.778.934	4.994.391
- denominirani u britanskim funtama	106	100
	<hr/>	<hr/>
Ukupno	16.018.420	15.211.994
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

14 Depoziti kod kreditnih institucija

	31. prosinca 2019. kn	31. prosinca 2018. kn
Plasmani kod banaka s originalnim dospijećem unutar tri mjeseca		
- denominirani u eurima	10.419.613	23.736.267
Plasmani kod banaka s originalnim dospijećem iznad tri mjeseca		
- denominirani u eurima	17.127.735	20.769.210
Kamata od plasmana kod banaka	12.654	20
	<hr/>	<hr/>
Ukupno	27.560.002	44.505.497
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

15 Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

	31. prosinca 2019. kn	31. prosinca 2018. kn
<i>Prijenosni vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</i>		
Kojima se trguje na uređenom tržištu	18.829.474	8.649.869
-dužničke vrijednosnice Republike Hrvatske	8.387.164	3.252.828
-domaće vlasničke vrijednosnice	1.078.513	499.863
-inozemne vlasničke vrijednosnice	9.363.797	4.897.178
Instrumenti tržišta novca	0	14.040.064
-dužničke vrijednosnice Republike Hrvatske	<hr/> 0	<hr/> 14.040.064
Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	33.210.665	17.763.750
Derivativni financijski instrumenti (<i>Bilješka 17</i>)	157.942	217.029
	<hr/>	<hr/>
Ukupno	52.198.081	40.670.712
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16 Ostala imovina

	31. prosinca 2019. kn	31. prosinca 2018. kn
Obračunata kamata - po žiro računima kod banaka	2.616	8.522
Potraživanja s osnove dividendi	47.274	4.528
Računi za marginu - denominirani u eurima	2.127.090	5.124.061
Ostala potraživanja	0	11.451
Ukupno	2.176.980	5.148.562

17 Derivativni financijski instrumenti

Na dan 31. prosinca 2019. godine derivativni financijski instrumenti Fonda uključivali su futures ugovore i termenske valutne ugovore (2018.: futures ugovori i terminski valutni ugovori) te su korišteni kao ekonomska zaštita izloženosti valutnom riziku. Svi derivativni financijski instrumenti klasificiraju se kao financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i mjere se po njihovoj fer vrijednosti.

Terminski valutni ugovori

31. prosinca 2019.

Povezana valuta		Preostalo dospijeće	Nominalni iznos otvorenih ugovora kn	Fer vrijednost imovina kn	Fer vrijednost (obveze) kn
<u>Kupnja</u>	<u>Prodaja</u>				
Euro	Američki dolar	14. siječnja 2020.	16.622.666	134.900	0
Ukupno			16.622.666	134.900	0

Futures ugovori

31. prosinca 2019.

Broj ugovora	Ugovor	Valuta ugovora	Dospijeće	Izloženost temeljnoj imovini kn	Fer vrijednost imovina kn	Fer vrijednost (obveze) kn
9	ESH9 03/20	Američki dolar	ožujak 2020.	9.668.937	23.042	0
Ukupno				9.668.937	23.042	0
Ukupno derivativi					157.942	0

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17 Derivativni financijski instrumenti (nastavak)

31. prosinca 2018.

Povezana valuta		Preostalo dospijeće	Nominalni iznos otvorenih ugovora kn	Fer vrijednost imovina kn	Fer vrijednost (obveze) kn
<u>Kupnja</u>	<u>Prodaja</u>				
Euro	Američki dolar	8. siječnja 2019.	2.217.141	9.141	0
Euro	Američki dolar	8. siječnja 2019.	22.364.505	120.942	0
Ukupno			24.581.646	130.083	0

Futures ugovori

31. prosinca 2018.

Broj ugovora	Ugovor	Valuta ugovora	Dospijeće	Izloženost temeljnoj imovini kn	Fer vrijednost imovina kn	Fer vrijednost (obveze) kn
14	ESH9 03/19	Američki dolar	ožujak 2019.	11.344.634	86.946	0
Ukupno				11.344.634	86.946	0
Ukupno derivativi					217.029	0

18 Ostale obveze

	31. prosinca 2019. kn	31. prosinca 2018. kn
Obveze za naknadu za usluge revizije	21.397	21.607
Ostale obveze	2.504	2.786
Ukupno	23.901	24.393

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti i povezani rizici

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

Strategijom ulaganja nastoji se postići cilj Fonda: ostvarivanje pozitivnog prinosa u dugom roku bez obzira na tržišna kretanja, uz smanjenu volatilnost u odnosu na povijesnu volatilnost tradicionalnih dioničkih fondova. U razdoblju rasta tržišta Fond neće imati za cilj ostvarivanje prinosa iznad prinosa tržišta. U razdoblju pada tržišta Fond će pokušati izbjeći negativan prinos.

Glavne kategorije financijskih instrumenata u koje fond ulaže, na razvijenim tržištima kao i na tržištima u razvoju su:

- dionice,
- udjeli u UCITS i ostalim otvorenim investicijskim,
- fondovima s javnom ponudom,
- državne i korporativne obveznice,
- instrumenti tržišta novca,
- financijske izvedenice,
- depoziti kod kreditnih institucijama sa sjedištem u EU.

Fond nije geografski ni sektorski specijaliziran.

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**19 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)****Ukupna izloženost**

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

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

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

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

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

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

	Ukupna izloženost	Ograničenje
31. prosinca 2019.	20,05%	100%
31. prosinca 2018.	10,77%	100%

Na datum izvještavanja fond je imao otvorene pozicije u futures ugovorima koji su kreirali dodatnu izloženost.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**19 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)****Tržišni rizik**

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

Valutni rizik

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

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

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

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

	31.12.2019.		31.12.2018.	
	kn	% NAV	kn	% NAV
Kuna	17.003.407	17,46	3.622.475	3,44
Američki dolar	19.310.787	19,83	(140.631)	(0,13)
Britanska funta	107	0,00	0	0,00
Ukupno	36.314.301	37,29	3.481.844	3,31

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

	31.12.2019.		31.12.2018.	
	kn	% NAV	kn	% NAV
Kuna	(850.170)	(0,87)	(181.124)	(0,17)
Američki dolar	(965.539)	(0,99)	7.032	0,01
Britanska funta	(5)	0,00	0	0,00
Ukupno	(1.815.714)	(1,86)	(174.092)	(0,16)

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**19 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)****Tržišni rizik (nastavak)****Kamatni rizik**

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

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

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

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

	31.12.2019.	% NAV	31.12.2018.	% NAV
	kn		kn	
Obveznice	8.387.164	8,61	17.292.892	16,42

Osjetljivost promjene cijene financijskog instrumenta na promjene kamatnih stopa mjeri se duracijom, pri čemu veća duracija odgovara većoj osjetljivosti na kamatni rizik. Duracija portfelja označava približnu postotnu promjenu vrijednosti portfelja ako se kamatne stope promijene za 100 baznih bodova, odnosno 1%. Duracija portfelja dužničkih vrijednosnih papira (obveznica) i instrumenata tržišta novca na dan 31. prosinca 2019. godine iznosi 2,8 (31. prosinca 2018: 1,6).

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

	31.12.2019.	% NAV	31.12.2018	% NAV
	kn		kn	
Učinak porasta kamatnih stopa za 0,50% na Fond	(115.916)	(0,12)	(139.356)	(0,13)

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**19 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)****Tržišni rizik (nastavak)***Cjenovni rizik*

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

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

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

	31.12.2019.	% NAV	31.12.2018.	% NAV
	kn		kn	
Učinak pada cijena financijskih instrumenta za 5% na Fond	(3.577.636)	(3,67)	(2.586.485)	(2,46)

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

Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja rizik da stranka financijskog instrumenta neće biti u mogućnosti, u cijelosti ili djelomično, podmiriti svoje obveze prema Fondu u trenutku njihova dospjeća. Neispunjavanje obveza od strane stranke ugrozilo bi likvidnost Fonda i smanjilo vrijednost njegove imovine. Kreditna izloženost Fonda na datum izvještavanja od financijskih instrumenata koji se drže za trgovanje se odražava kroz njihovu pozitivnu fer vrijednost, kako je prikazano u Izvještaju o financijskom položaju.

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

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

Društvo za upravljanje periodično provodi analizu kreditne sposobnosti drugih ugovornih strana – domaćih kreditnih institucija (banaka), koristeći javno dostupne financijske pokazatelje, informacije dostupne u medijima, kreditne ocjene Raiffeisen Grupe, kreditne ocjene priznatih rejting agencije, 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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**19 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)****Kreditni rizik (nastavak)**

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

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

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

Na dan 31. prosinca 2019. godine sljedeća financijska imovina bila je izložena kreditnom riziku: ulaganja u dužničke vrijednosne papire, depoziti i novčana sredstva kod banaka, valutne zamjene futures ugovori te ostala imovina.

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

	31.12.2019.	31.12.2018.
Novčana sredstva	16.018.420	15.211.994
Depoziti	27.560.002	44.505.497
Ostala imovina	2.176.980	5.148.562
Obveznice	8.387.164	17.292.892
Valutne zamjene	134.900	130.083
Futures ugovori	23.042	86.946
Ukupno	54.300.508	82.375.974

Ostala imovina uključuje potraživanja s osnove dividendi, novčani kolateral za trgovanje uvrštenim izvedenicama – futures ugovorima i obračunatu kamatu po žiro računima kod banaka.

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

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

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

	31.12.2019.	31.12.2018.
BBB- i viši	100%	0%
BB+ i niži	0%	100%
Bez ratinga	0%	0%

Fond ne posjeduje instrumente osiguranja naplate potraživanja.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**19 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)****Rizik likvidnosti**

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

Ulagatelji mogu u svakom trenutku zahtjevati isplatu udjela iz imovine Fonda. Stoga fond ulaže pretežito u likvidne financijske instrumente za koje se očekuje da se mogu brzo i uz ograničen trošak prodati.

Ugovaranjem transakcija financijskim izvedenicama, Fond se izlaže riziku likvidnosti zbog mogućih obveza plaćanja varijacijske marže (*margin call*).

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

31.12.2019.	Manje od 1 mjeseca	1 - 3 mjeseca	3-12 mjeseci	Ukupno
Troškovi i naknade	210.361	0	0	210.361
Obveze za kupnju financijskog instrumenta	0	0	0	0
Varijacijska marža	0	0	0	0
Obveze za otkup udjela	359.339	0	0	359.339
Futures ugovori	0	0	0	0
Obveze po forward/swap ugovorima*	16.622.666	0	0	16.622.666

* odljevi se prebijaju priljevom od 16.745.805 HRK

31.12.2018.	Manje od 1 mjeseca	1 - 3 mjeseca	3-12 mjeseci	Ukupno
Troškovi i naknade	230.611	0	0	230.611
Obveze za kupnju financijskog instrumenta	0	0	0	0
Varijacijska marža	0	0	0	0
Obveze za otkup udjela	4.540	0	0	4.540
Futures ugovori	0	0	0	0
Obveze po forward/swap ugovorima*	24.581.645	0	0	24.581.645

* odljevi se prebijaju priljevom od 24.700.525 kn

Financijski instrumenti u koje Fond ulaže obuhvaćaju pretežito dionice kojima se trguje na uređenim razvijenim tržištima, obveznice i instrumente tržišta novca izdavatelja Republike Hrvatske koji se vrednuju po fer vrijednosti, udjele u drugim investicijskim fondovima (ETF-ovima) te futures ugovore kojima se trguje na uređenim tržištima. Takve se instrumenti mogu relativno lako prodati, bilo direktno ili putem ugovora o reotkupu kako bi se zadovoljile potrebe likvidnosti.

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

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

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

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

Rizik povezan s korištenjem financijskih izvedenica

Terminski valutni ugovori

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

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

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

Futures ugovori

Fond koristi futures ugovore za kreiranje duge i kratke izloženosti prema temeljnoj imovini. Temeljna imovina korištenih futuresa su dionički indeksi i kamatne stope. Kupnjom futures ugovora (duga pozicija) povećava se izloženost Fonda pozitivnim i negativnim promjenama cijene temeljne imovine. Prodaja futures ugovora (kratka pozicija) ima tendenciju neutralizirati i pozitivne i negativne promjene cijene temeljne imovine.

Futures ugovori omogućuju odgođenu isporuku temeljnog instrumenta (fizička sporuka) po ugovorenoj cijeni ili se namiruju u novčanom iznosu (isporuka u novcu) koji ovisi o promijeni vrijednosti temeljne imovine na specifičan budući datum.

Prilikom otvaranja futures ugovora, Fond kod brokera za trgovanje uvrštenim izvedenicama polaže novac u određenom postotku od vrijednosti ugovora (*initial margin*). Naknadno, na dnevnoj razini, Fond brokeru isplaćuje ili zaprima novčani iznos (*variation margin*) ovisno o promijeni tržišne vrijednosti otvorenih futures ugovora. Promjene u tržišnoj vrijednosti na otvorenom futures ugovoru iskazuju se kao promjena u nerealiziranoj dobiti ili gubitku.

Odabrani broker za trgovanje uvrštenim izvedenicama s kojim je Fond sklapao futures ugovore je Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb.

Fond može biti izložen riziku da promjena u vrijednosti futures ugovora nije savršeno korelirana s promjenama odnosnog instrumenta. Rizik gubitka za Fond prilikom korištenja duge pozicije futures ugovora je ograničen do nominalnog iznosa futures ugovora. Rizik gubitka za Fond prilikom korištenja kratkih pozicija futures pozicija nije ograničen.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Rizik povezan s korištenjem financijskih izvedenica (nastavak)

Futures ugovori (nastavak)

Fond ugovara standardizirane futures ugovore koji su uvršteni na uređena tržišta. Uređena tržišta (burze) za trgovanje izvedenicama predstavljaju suprotnu stranu za svaki otvoreni futures ugovor, pa se kreditni rizik otvorenih futures ugovora u Fondu odnosi na kreditni rizik uređenog tržišta za trgovanje izvedenicama. S obzirom na dnevno plaćanje *variation margina*, kreditni rizik futures ugovora je vrlo nizak.

U određenim okolnostima, burze za trgovanje izvedenicama mogu uspostaviti dnevna ograničenja na promijene cijene futures ugovora, što može efektivno onemogućiti zatvaranje pozicije.

20 Fer vrijednost

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

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

Procjena fer vrijednosti

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

Na dan 31. prosinca 2019. godine knjigovodstvena vrijednost nederivativnih financijskih instrumenata čija se fer vrijednost mogla pouzdano izmjeriti na temelju njihovih trgovanja i rezultirajućih cijena je iznosila 43.652.975 kuna (31. prosinca 2018.: 26.413.619 kuna), a knjigovodstvena vrijednost nederivativnih financijskih instrumenata čija se fer vrijednost utvrdila tehnikama procjene iznosila je 8.387.164 kune (31. prosinca 2018.: 14.040.064 kuna) i odnosila se na dužničke vrijednosne papire.

Na dan 31. prosinca 2019. godine Fond je imao derivativnu financijsku imovinu u iznosu od 23.042 kuna (31. prosinca 2018.: 86.946 kuna) čija se fer vrijednost mogla pouzdano izmjeriti na temelju njihovih trgovanja i rezultirajućih cijena. Na datum 31. prosinca 2019. godine derivativna financijska imovina čija se vrijednost utvrdila tehnikama procjene iznosila je 134.900 kuna (31. prosinca 2018.: 130.083 kuna).

Žiro računi kod banaka, plasmani kod banaka, ostala potraživanja, repo ugovori o prodaji i ponovnoj kupnji i ostale obveze iskazani su po amortiziranom trošku tih instrumenata koji je približno jednak njihovoj fer vrijednosti zbog njihovog kratkoročnog dospjeća.

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije

Fond određuje hijerarhije fer vrijednosti financijskih instrumenata na tri razine i objavu podataka o financijskim instrumentima kako je prikazano u nastavku:

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

Razina 2: usporedba fer vrijednosti drugog instrumenta koji je suštinski isti, tehnike diskontiranih novčanih tokova ili druga tehnika procjene, koji se temelje na vidljivim inputima.

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**20 Fer vrijednost (nastavak)****Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)**

Na dan 31. prosinca 2019. i 31. prosinca 2018. godine financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak mjeri se kroz sljedeće razine:

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
31. prosinca 2019. godine	kn	kn	kn	kn
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Vlasničke vrijednosnice	10.442.310	0	0	10.442.310
Dužničke vrijednosnice	0	8.387.164	0	8.387.164
Investicijski fondovi	33.210.665	0	0	33.210.665
Derivativni financijski instrumenti	23.042	134.900	0	157.942
Ukupno	43.676.017	8.522.064	0	52.198.081

Tijekom 2019. godine došlo je do premještanja iz Razine 1 u Razinu 2 obveznica čija se fer vrijednost utvrdila tehnikama procjene raspoloživih cijena istih ili usporedivih vrijednosnih papira. Vrijednost ovih obveznica iznosi 8.387.164 kuna.

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
31. prosinca 2018. godine	kn	kn	kn	kn
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Vlasničke vrijednosnice	5.397.041	0	0	5.397.041
Dužničke vrijednosnice	3.252.828	14.040.064	0	17.292.892
Investicijski fondovi	17.763.750	0	0	17.763.750
Derivativni financijski instrumenti	86.946	130.083	0	217.029
Ukupno	26.500.565	14.170.147	0	40.670.712

Tijekom 2018. godine došlo je do premještanja iz Razine 1 u Razinu 2 obveznica čija se fer vrijednost utvrdila tehnikama procjene raspoloživih cijena istih ili usporedivih vrijednosnih papira. Vrijednost ovih obveznica iznosi 14.040.064 kuna.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**21 Transakcije s povezanim strankama**

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

a) Ključne transakcije s neposredno povezanim osobama

Fond je obavljao transakcije s Bankom i ostalim članicama Raiffeisen Grupe. Matična banka pruža Fondu uslugu depozitara, kako je prikazano u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti te Bilješci 11.: *Naknada depozitaru*.

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

Ulazna naknada se ne naplaćuje. Izlazna naknada naplaćuje se na iznose povlačenja ovisno o trajanju ulaganja, a odbija se od neto imovine vlasnika udjela Fonda po udjelu u trenutku otkupa. 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 dužem od jedne godine. Za ulaganja duža od dvije godine izlazna naknada se ne naplaćuje.

Na dan 31. prosinca 2019. godine RBA i članice Raiffeisen Grupe nisu imale otkupivih udjela u Fondu (31. prosinca 2018.: - kuna). Na dan 31. prosinca 2019. godine Raiffeisen Invest d.o.o.-za račun portfelja imao je 10.470 udjela u Fondu (2018.: - udjela) u iznosu od 9.061.134 kune (2018.: -kuna) što predstavlja 9,30% neto imovine Fonda na taj dan (2018.: -).

Na dan 31. prosinca 2019. godine Uprava i Nadzorni odbor Društva za upravljanje su imali 135 otkupivih udjela (31. prosinca 2018.: 105 otkupivih udjela) u vrijednosti 116.558 kune (31. prosinca 2018.: 89.142 kune), što predstavlja 0,12% (31. prosinca 2018.: 0,08%) neto imovine vlasnika udjela Fonda.

Za 2019. godinu trošak revizije iznosio je 21.341 kuna (2018.: 21.628 kuna), kako je prikazano u Bilješci 12.: *Transakcijski troškovi i ostali dozvoljeni troškovi*, a obveze za naknadu za usluge revizije iznosile su na dan 31. prosinca 2019. godine 21.397 kuna (31. prosinca 2018.: 21.607 kuna), kako je prikazano u Bilješci 18.: *Ostale obveze*.

b) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

2019. (kn)	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi	
Društvo za upravljanje					
Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima		0	166.479	0	1.992.848
Matično društvo Društva za upravljanje					
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	18.306.068	19.981	5.429.341	8.507.288	
Ostale članice grupe					
Raiffeisen Centrobank AG		0	4.610.177	3.751.165	
Ukupno	18.306.068	186.460	10.039.518	14.251.301	

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

21 Transakcije s povezanim strankama (nastavak)

b) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama (nastavak)

2018. (kn)	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
Društvo za upravljanje				
Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima	0	182.162	0	2.341.826
Matično društvo Društva za upravljanje Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	20.573.056	24.056	24.455.475	31.436.344
Ostale članice grupe				
Raiffeisen Centrobank AG	0	0	2.390.436	1.940.330
Ukupno	20.573.056	206.218	26.845.911	35.718.500

c) Politika primitaka

Izračun primitaka

Fiksni primici

Fiksni primitak je unaprijed određen, nije diskrecijski, transparentan je zaposlenicima i postavljen na predefiniiran 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 modele varijabilnih primitaka.

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

21 Transakcije s povezanim strankama (nastavak)

c) Politika primitaka (nastavak)

Pregled primitaka

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

Društvo za upravljanje je u 2019. godini isplatilo na ime ukupnih primitaka 4.538.404 kuna (2018.: 4.791.239 kuna). Pri tome se isplaćeni iznos od 4.341.512 kuna (2018.: 4.390.859 kuna) odnosio na fiksne primitke. Od navedenog iznosa fiksnih primitaka iznos od 12.791 kuna (2018.: 10.734 kuna) se odnosi na iznos isplaćen u naravi, a ostatak je bio u novcu. Istovremeno, Društvo za upravljanje je na ime varijabilnih primitaka tijekom 2019. godine isplatilo iznos od 196.892 kuna (2018.: 400.380 kuna) u novcu. Navedeni podaci o ukupnim primicima odnose se na 21 djelatnika Društva za upravljanje (2018.: 21 djelatnika). Broj korisnika ukupnih fiksnih primitaka isplaćenih tijekom 2019. godine u naravi odnosi se na 2 djelatnika (2018.: 2 djelatnika) Društva za upravljanje, a broj korisnika ukupnih varijabilnih primitaka isplaćenih tijekom 2019. godine odnosi se na 4 djelatnika (2018.: 4 djelatnika).

Od gore spomenutih isplaćenih fiksnih i varijabilnih primitaka 1.277.595 kuna (2018.: 1.620.617 kuna) ukupnih primitaka odnosi se na više rukovodstvo, 819.318 kuna (2018.: 963.907 kuna) ukupnih primitaka odnosi se na osobe koje preuzimaju rizik, 855.696 kuna (2018.: 783.446 kuna) ukupnih primitaka odnosi se na kontrolne funkcije, 385.349 kune (2018.: 571.832 kuna) ukupnih primitaka odnosi se na radnike čiji primici spadaju u platni razred višeg rukovodstva i osoba koje preuzimaju rizik te 1.200.446 kune (2018.: 851.436 kuna) na ostale djelatnike Društva za upravljanje. Uprava Društva za upravljanje donosi Politiku primitaka uz suglasnost Nadzornog odbora te je odgovorna za njenu provedbu. Navedeni primici odnose odnose se na ukupno na 10 djelatnika (2018.:11 djelatnika) Društva za upravljanje, od čega 2 iz kategorije višeg rukovodstva (2018.: 2 djelatnika), 3 iz kategorije osoba koje preuzimaju rizik (2018.: 3 djelatnika), 3 iz kategorije kontrolne funkcije (2018.: 4 djelatnika) i 2 djelatnika (2018.: 2 djelatnika) iz kategorije radnike čiji primici spadaju u platni razred višeg rukovodstva i osoba koje preuzimaju rizik.

Nadzorni odbor Društva za upravljanje donosi i nadzire implementaciju temeljnih načela politike primitaka, koja načela je dužan najmanje jednom godišnje preispitati. U listopadu 2019. godine ažurirana je Politika primitaka u kojoj nije bilo značajnih promjena te je ista usvojena od strane Nadzornog odbora

Revizija politike primitaka obavljena je u srpnju 2019. godine temeljem odredbi Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom. Odluke o primicima radnika donesene od strane Hrvatske narodne banke, zahtjeva EU Direktive 2013/36/EU (članak 92.) vezanih uz politiku primitaka radnika, te smjernica RBI grupne interne revizije. Provedba politike primitaka u Društvu za upravljanje, sustav unutarnjih kontrola kao i upravljanje rizicima u procesu, ocijenjen je zadovoljavajućim

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

22 Događaji nakon datuma bilance

Nakon datuma bilance, 11. ožujka 2020. Svjetska zdravstvena organizacija proglasila je izbijanje koronavirusa (COVID-19) pandemijom. Odgovarajući na potencijalno ozbiljnu prijetnju koje COVID 19 predstavlja javnom zdravstvu, u iščekivanju daljnjeg razvoja situacije, Hrvatske vlasti poduzele su mjere za suzbijanje epidemije, uključujući uvođenje ograničenja u prekograničnom kretanju ljudi, ograničenja ulaska stranih posjetitelja i 'zaključavanja' određenih industrija. Konkretno, aviokompanije i željeznice obustavile su međunarodni prijevoz ljudi, zatvorene su škole, sveučilišta, restorani, kina, kazališta i muzeji te sportski objekti, maloprodaje osim prodavaonica hrane, trgovina prehrambenih proizvoda i ljekarni. Pored toga, određene tvrtke u Hrvatskoj također su dale upute zaposlenicima da ostanu kod kuće te su smanjile ili privremeno obustavile poslovanje.

Šire ekonomska posljedica ovih događaja uključuju:

- poremećaje u poslovanju i gospodarskim aktivnostima u Hrvatskoj, s kaskadnim utjecajem na uzvodni i nizvodni lanac opskrbe;
- značajan poremećaj za poduzeća u određenim sektorima, kako unutar Hrvatske, tako i na tržištima koja imaju visoku ovisnost o inozemnom lancu opskrbe, kao i izvozno orijentiranim tvrtkama koje su se značajno oslanjale na strana tržišta. Navedeni sektori uključuju trgovinu i prijevoz, turizam, zabavu, proizvodnju, građevinarstvo, maloprodaju, osiguranje, obrazovanje i financijski sektor;
- Značajan pad potražnje za neesencijalnim proizvodima i uslugama;
- Povećanje ekonomske nesigurnosti, odraženo na nestabilnijim cijenama imovine i valutnim tečajevima.

Vlada Republike Hrvatske donijela je 17. ožujka i 2. travnja 2020. dva paketa mjera za ublažavanje negativnih učinaka izbijanja COVID-19 na gospodarstvo. Uvjeti i raspoloživost ovih mjera su u procesu finalizacije.

Neizvjesnost i velik broj nepoznanica oko mogućeg trajanja epidemije i utjecaja na svjetsku ekonomiju djelovao je negativno na sentiment investitora, zbog čega dionice, obveznice i drugi vrijednosni papiri bilježe snažan pad prinosa. Na datum 23. travnja 2020. NAV Fonda iznosi 77.409 tisuća kuna (smanjenje za 20,51% u odnosu na kraj godine) dok vrijednost obračunske jedinice iznosi 751,2070 kuna (smanjenje za 13,20% u odnosu na kraj godine).

Neovisno od navedenih negativnih kretanja na financijskim tržištima, investicijski fondovi uz pravovremenu reakciju očekuju da utjecaj ovakvih tržišnih šokova, koji se događaju s vremena na vrijeme, tijekom vremena investiranja bude neutraliziran kada dođe do oporavka tržišta. Stoga, Uprava Društva za upravljanje ne očekuje značajan negativni utjecaj širenja COVID-19 na poslovanje Fonda.

Nadalje, tijekom posljednjih nekoliko tjedana poslovanje Fonda bilo je neprekinuto te u ovom trenutku Fond ima dovoljno likvidnosti. Na temelju trenutno dostupnih informacija, ne predviđa se neposredan i značajan negativan utjecaj izbijanja COVID-19 epidemije na nastavak poslovanja Fonda.

Na temelju trenutno dostupnih informacija, ne predviđa se neposredan i značajan negativan utjecaj izbijanja COVID-19 epidemije na nastavak poslovanja Fonda.

Međutim, ne može se isključiti mogućnost da produženo razdoblje provođenja Vladinih mjera, eskalacija ozbiljnosti i opsega istih ili posljedični negativni utjecaj takvih mjera na ekonomsko okruženje u kojem Društvo posluje neće imati štetan utjecaj na Fond, njegov financijski položaj i rezultate poslovanja, srednjoročno i dugoročno gledano. Menadžment nastavlja pažljivo pratiti situaciju te će reagirati daljnjim mjerama ublažavanja utjecaja takvih događaja i okolnosti kako se događaju.