

**FWR Multi-Asset Strategy II
otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**

Godišnje izvješće za 2016. godinu

Sadržaj

Izvješće poslovodstva	1
Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za godišnje izvješće	3
Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela FWR Multi-Asset Strategy II	
– otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom	4
Financijski izvještaji	7
Prilog I - Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju	
godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda	49
Prilog II - Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i financijskih	
izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i	
polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda	55

Izvješće poslovodstva

Uvod

Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima (u nastavku „Društvo za upravljanje“) predstavlja Izvješće poslovodstva FWR Multi-Asset Strategy II, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (u nastavku „Fond“) za 2016. 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 2016. godine Društvo za upravljanje je upravljalo s devet otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (u nastavku „UCITS fondovi“):

- Raiffeisen Bonds, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 27. svibnja 2002.)
- Raiffeisen Cash, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 25. veljače 2003.)
- Raiffeisen euroCash, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 19. rujna 2011.)
- Raiffeisen Dynamic, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 30. prosinca 2011. slijednik fonda Raiffeisen Prestige Equity, od 15. rujna 2014. godine slijednik fonda Raiffeisen Absolute Aggressive te od 31. prosinca 2014. godine pripojeni fondovi Raiffeisen World i Raiffeisen New Europe)
- Raiffeisen Harmonic, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 31. prosinca 2013. nastao spajanjem fondova Raiffeisen Balanced i Raiffeisen Prestige te od 15. rujna 2014. godine slijednik fonda Raiffeisen Absolute)
- Raiffeisen zaštićena glavnica, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 01. srpnja 2014.)
- Raiffeisen Classic, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 03. prosinca 2014.)
- FWR Multi-Asset Strategy I, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 11. ožujka 2015.)
- FWR Multi-Asset Strategy II, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 11. ožujka 2015.)

Osim upravljanja UCITS fondovima, na dan 31. prosinca 2016. 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 1,77 milijardi kuna, a koja uključuje UCITS fondove te privatne portfelje.

Osnovna djelatnost

FWR Multi-Asset Strategy II, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ili UCITS fond jest fond dostupan javnosti.

Ulagateljski cilj Fonda je ostvarivanje pozitivnog prinosa u dugom roku. Fond prinos nastoji ostvariti uglavnom kroz prikupljanje prihoda od kamata na finansijske instrumente, porasta cijena finansijskih instrumenata, te prihoda od dividendi. Fond nastoji ostvariti ulagateljski cilj ulažući u sve dopuštene vrste imovine. Udio svake pojedine vrste imovine u Fondu dinamički se mijenja ovisno o kretanjima na globalnim tržištima kapitala.

Ostvarivanje pozitivnog prinosa u razumnom roku je cilj Fonda, međutim, Društvo za upravljanje ne jamči za ostvarenje ulagateljskog cilja.

Rezultati poslovanja Fonda i izvješće o ukupnom prinosu

Neto imovina vlasnika udjela Fonda na 31. prosinca 2016. iznosila je 30,045 milijuna kuna (31. prosinca 2015.: 31,634 milijuna kuna) što predstavlja smanjenje od 5,02% u odnosu na prošlu godinu. Rezultati poslovanja Fonda navedeni su u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti na stranici 7.

Prinos Fonda u 2016. godini je u valuti izvještavanja iznosio 3,98% (Za razdoblje od 11. ožujka do 31. prosinca 2015.: -8,84%). Fond je u svojoj strukturi primijenio nekoliko investicijskih strategija poput Multi-asset strategije koja ulaže u različite svjetske investicijske klase te u sektorsku strategiju koja ulaže u dioničko tržište prema sektorima. Iako je 2016. godina bila volatilna godina za dioničko tržište (snažan pad početkom godine, oporavak tijekom idućih mjeseci, američki predsjednički izbori), Fond je ostvario stabilan rast prinosa tijekom cijele godine uz nisku volatilnost cijene udjela. Prinos ne uključuje troškove ulaznih i izlaznih naknada koji bi snizili prinos vlasnicima udjela Fonda.

Izvješće poslovodstva (nastavak)

Rezultati poslovanja Fonda i izvješće o ukupnom prinosu (nastavak)

Navedeni troškovi nisu prikazani u izvještajima Fonda jer se odmah umanjuju od uplate, odnosno isplate sredstava klijenata i jednom mjesечно uplaćuju u korist Društva za upravljanje. Prinosi iz prošlosti ne predstavljaju indikaciju mogućih prinosa u budućnosti.

Budući razvoj Fonda

Fond će i nadalje poslovati sukladno strategiji ulaganja iz Prospekta Fonda s ciljem ostvarivanja pozitivnog prinsa u dugom roku. Fond prinos nastoji ostvariti uglavnom kroz prikupljanje prihoda od kamata na finansijske instrumente, porasta cijena finansijskih instrumenata, te prihoda od dividendi.

Finansijski instrumenti i upravljanje rizicima Fonda

Ulagateljske aktivnosti Fonda izlažu Fond različitim vrstama rizika povezanih s finansijskim instrumentima i tržišta na kojima ulaze. Detalji o upravljanju rizicima Fonda opisani su u Bilješci 19.: *Finansijski 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 uloženih 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 usmjereni 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. Nakon promjena proizvoda i uvođenja novih u proteklim godinama, Društvo za upravljanje u 2016. godini nije mijenjalo ponudu proizvoda. Društvo za upravljanje će i u budućnosti nastaviti s nužnjem investicijskim fondova s predefiniranim rizikom i potpunom investicijskom uslugom. Nakon promjena u ponudi proizvoda tijekom 2014. i 2015. godine, u 2016. godini Društvo za upravljanje je odlučilo ne uvoditi nove proizvode.

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

Društvo za upravljanje osnovano je kao društvo s ograničenom odgovornošću te od osnutka do kraja 2016. godine nije stjecalo vlastite poslovne udjele. Društvo za upravljanje nije, sukladno zakonskim odredbama, stjecalo ili otuđivalo imovinu Fonda za svoj račun ili račun relevantnih osoba.

Postojanje podružnica

Od osnutka pa do kraja 2016. godine Društvo za upravljanje nije osnivalo podružnice.

Događaji nakon završetka poslovne godine

Nema značajnijih događaja nakon završetka poslovne godine.

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 finansijske izvještaje koji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, finansijski položaj FWR Multi-Asset Strategy II, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (u nastavku „Fond“) te njegovu uspješnost i njegove novčane tokove, u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima, te je odgovorna za vođenje odgovarajuće računovodstvene evidencije potrebne za pripremu tih finansijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava Društva za upravljanje ima opću odgovornost za poduzimanje raspoloživih mjera u cilju očuvanja imovine Fonda i sprečavanja i ustanovljavanja prijevare i drugih nepravilnosti.

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

Uprava Društva za upravljanje je također odgovorna za pripremu i fer prezentaciju dopunske informacija pripremljenih u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN, 39/16).

Finansijski izvještaji prikazani na stranicama od 7 do 48, kao i obrasci pripremljeni u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN, 39/16), zajedno s pripadajućim uskladama prikazani na stranicama od 49 do 60, odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje 26. travnja 2017. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Uprava Društva za upravljanje je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj Izvješča poslovodstva, sukladno zahtjevima hrvatskog Zakona o računovodstvu. Izvješće poslovodstva prikazano je na stranicama 1 do 2 i odobreno od strane Uprave Društva za upravljanje 26. travnja 2017. godine te potpisano u skladu s tim.

Potpisali u ime Društva za upravljanje:

Vesna Tomljenović Čičak

(Handwritten signature of Vesna Tomljenović Čičak)

Predsjednik Uprave Društva za upravljanje

Bojan Vuković

(Handwritten signature of Bojan Vuković)

Član Uprave Društva za upravljanje



Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela FWR Multi-Asset Strategy II – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja FWR Multi-Asset Strategy II, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond“), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2016. te izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o novčanim tokovima i izvještaj o promjenama u neto imovini vlasnika udjela Fonda i udjelima za tada završenu godinu, kao i bilješke koje sadrže značajne računovodstvene politike i ostale objašnjavajuće informacije.

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2016., njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za tada završenu godinu, u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije („MSFI-jevi usvojeni od EU“).

Osnova za izražavanje mišljenja

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Naše odgovornosti, u skladu s tim standardima, podrobnije su opisane u našem izvješću neovisnog revizora u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja*.

Neovisni smo od Fonda 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 prikladni te da čine odgovarajuću osnovu za potrebe izražavanja našeg mišljenja.

Ostale informacije

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izvješće poslovodstva, koje je sastavni dio Godišnjeg izvješća, ali ne uključuju financijske izvještaje niti naše izvješće neovisnog revizora o reviziji financijskih izvještaja.

Naše mišljenje na financijske izvještaje ne odnosi se na ostale informacije.

U vezi s našom revizijom financijskih izvještaja, odgovornost nam je pročitati ostale informacije te pri tome razmotriti jesu li ostale informacije značajno nekonistentne s financijskim izvještajima ili saznanjima koja smo prikupili tijekom revizije, kao i čine li se, na neki drugi način, značajno krivo iskazane. Ukoliko, na osnovi posla koji smo obavili, zaključimo da postoji značajno krivi iskaz ostalih informacija, dužnost nam je izvjestiti o tome. U vezi s tim, nemamo ništa za izvjestiti.

Vezano za Izvješće poslovodstva, također smo proveli procedure koje su zahtijevane člankom 20. hrvatskog Zakona o računovodstvu. Ove procedure uključuju razmatranje uključuje li Izvješće poslovodstva objave u skladu s člankom 21. hrvatskog Zakona o računovodstvu.

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

- Informacije sadržane u Izvješću poslovodstva za financijsku godinu za koji su pripremljeni financijski izvještaji, konzistentne su, u svim značajnim odrednicama, s financijskim izvještajima.
- Informacije sadržane u Izvješću poslovodstva pripremljene su, u svim značajnim odrednicama, u skladu s primjenjivim zahtjevima hrvatskog Zakona o računovodstvu.

Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela FWR Multi-Asset Strategy II – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (nastavak)

Izvješće o reviziji finansijskih izvještaja (nastavak)

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

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za sastavljanje finansijskih izvještaja, koji daju istinit i fer prikaz finansijskih izvještaja u skladu s MSFI-jevima usvojenim od EU te za one interne kontrole za koje Uprava Društva za upravljanje odredi da su potrebne, kako bi se omogućilo sastavljanje finansijskih izvještaja, bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju finansijskih izvještaja, Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem 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 Društva za upravljanje namjerava likvidirati Fond, prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

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

Odgovornosti revizora za reviziju finansijskih izvještaja

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li finansijski 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 ekonomске odluke korisnika finansijskih izvještaja, donesene na osnovi tih finansijskih izvještaja.

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

- prepoznajemo i procjenjujemo rizike značajno pogrešnog iskaza finansijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške; oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao odgovor na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni kako bi osigurali osnovu za donošenje našeg mišljenja. Rizik neotkrivanja značajno pogrešnog iskaza nastalog uslijed prijevare, veći je od rizika neotkrivanja onog nastalog uslijed pogreške, budući da prijevara može uključiti tajne sporazume, krivotvorene, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilazeњe internih kontrola.
- stječemo razumijevanje internih kontrol 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 Fonda.
- ocjenjujemo primjerenošć korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava od strane Uprave Društva za upravljanje.

Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela FWR Multi-Asset Strategy II – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (nastavak)

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja (nastavak)

- donosimo zaključak o primjerenoosti korištenja pretpostavke vremenske neograničenosti poslovanja od strane Uprave Društva za upravljanje 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 zahtjeva 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 cijelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i razmatramo odražavaju li financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kao bi se postigla fer prezentacija.

Komuniciramo s onima koji su zaduženi za nadzor 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.

Izvješće o drugim zakonskim i regulatornim zahtjevima

Na temelju Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN, 39/16) izdanog od Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, Uprava Društva za upravljanje izradila je obrasce prikazane na stranicama od 49 do 54 („Obrasci“) koji sadrže alternativni prikaz osnovnih financijskih izvještaja Fonda na dan i za godinu koja je završila 31. prosinca 2016., kao i uskluđu Obrazaca („Usklada“), prikazanu na stranicama od 55 do 60, s financijskim izvještajima prikazanim na stranicama od 7 do 48. Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za ove Obrascce i Uskladu. Financijske informacije u Obrascima izvedene su iz financijskih izvještaja Fonda prikazanim na stranicama od 7 do 48 na koje smo izrazili pozitivno mišljenje, kao što je gore navedeno.

KPMG Croatia d.o.o.

KPMG Croatia d.o.o. za reviziju

Hrvatski ovlašteni revizori

Eurotower, 17. kat

Ivana Lučića 2a

10000 Zagreb

Hrvatska

Zagreb, 26. travnja 2017.

U ime i za KPMG Croatia d.o.o. za reviziju:


Domagoj Hrkać
Direktor, Hrvatski ovlašteni revizor

K P M G Croatia
d.o.o. za reviziju
Eurotower, 17. kat
Ivana Lučića 2a, 10000 Zagreb

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

<i>Bilješke</i>	Za razdoblje od 11. ožujka do 31. prosinca 2015.	
	2016. '000 kn	2015. '000 kn
Prihod od kamata	6 675	325
Prihod od dividendi	7 125	78
Neto dobici / (gubici) po finansijskoj imovini namijenjenoj trgovanju	8 1.017	(2.530)
Neto gubici od trgovanja stranim valutama		(134) (467)
Neto dobici od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama (isključujući imovinu po fer vrijednosti)	34	21
Neto dobit / (gubitak) od ulaganja	1.717	(2.573)
Naknada za upravljanje	9 (453)	(426)
Naknada depozitaru	10 (60)	(57)
Rashod od kamata iz ugovora o reotkupu		(7) -
Ostali troškovi poslovanja	11 (322)	(299)
Troškovi poslovanja	(842)	(782)
Povećanje / (smanjenje) neto imovine vlasnika udjela Fonda iz poslovanja	875	(3.355)
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-
Ukupno povećanje / (smanjenje) neto imovine vlasnika udjela Fonda iz poslovanja	875	(3.355)

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 11 do 48 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

Izvještaj o finansijskom položaju

na dan

	Bilješke	31. prosinca 2016. '000 kn	31. prosinca 2015. '000 kn
Imovina			
Novac i novčani ekvivalenti	12	1.668	12.481
Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	14	31.859	18.723
Zajmovi i potraživanja	13	579	389
Ostala potraživanja	15	166	156
Ukupno imovina		34.272	31.749
Obveze			
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	16	18	31
Obveze po osnovi ugovora o reotkupu	17	4.150	-
Ostale obveze	18	60	84
Ukupno obveze		4.228	115
Neto imovina vlasnika udjela Fonda		30.044	31.634
Broj izdanih udjela		Udjeli	Udjeli
Neto imovina vlasnika udjela Fonda po izdanom udjelu		41.940	45.452
		kn	kn
		716,38	695,99
		EUR	EUR
Neto imovina vlasnika udjela Fonda po izdanom udjelu (protuvrijednost u eurima po srednjem tečaju Hrvatske narodne banke na datum izvještavanja)		94,79	91,16
		=====	=====

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 11 do 48 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

Izvještaj o promjenama u neto imovini vlasnika udjela Fonda i udjelima

	2016. '000 kn	2016. broj udjela	Za razdoblje od 11. ožujka do 31. prosinca 2015. '000 kn	Za razdoblje od 11. ožujka do 31. prosinca 2015. broj udjela
Neto imovina vlasnika udjela Fonda na početku razdoblja	31.634	45.452	-	-
Izdavanje udjela tijekom razdoblja	<u>2.202</u>	<u>3.121</u>	38.751	50.828
Otkup udjela tijekom razdoblja	<u>(4.667)</u>	<u>(6.633)</u>	(3.762)	(5.376)
(Smanjenje) / povećanje neto imovine vlasnika udjela Fonda od transakcija s udjelima	<u>(2.465)</u>	<u>(3.512)</u>	34.989	45.452
Povećanje / (smanjenje) neto imovine vlasnika udjela Fonda iz poslovanja	875	-	(3.355)	-
Ukupno (smanjenje) / povećanje neto imovine vlasnika udjela Fonda	<u>(1.590)</u>	<u>-</u>	31.634	-
Neto imovina vlasnika udjela Fonda na kraju razdoblja	30.044	41.940	31.634	45.452
	<u>_____</u>	<u>_____</u>	<u>_____</u>	<u>_____</u>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 11 do 48 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

Izvještaj o novčanim tokovima

	Bilješka	2016.	Za razdoblje od 11. ožujka do 31. prosinca 2015.
		'000 kn	'000 kn
Novčani tokovi od poslovnih aktivnosti			
Primici od kamata		1.690	295
Primici od dividendi		143	77
Plaćena naknada za upravljanje		(457)	(384)
Plaćena naknada depozitaru		(61)	(51)
Ostali neto izdaci		1.163	(183)
Novčani izdaci za financijske instrumente			
Vlasničke vrijednosnice		(18.996)	(20.044)
Dužničke vrijednosnice		(29.529)	(31.631)
Investicijski fondovi		(44.705)	(40.996)
Derivativni financijski instrumenti		(260.776)	(180.768)
Novčani primici od financijskih instrumenata			
Vlasničke vrijednosnice		19.361	18.738
Dužničke vrijednosnice		20.969	18.195
Investicijski fondovi		40.409	34.566
Derivativni financijski instrumenti		260.087	180.432
Novčani izdaci od spot transakcija		(312.392)	(345.733)
Novčani primici od spot transakcija		310.813	345.276
Novčani izdaci za plasmane kod banaka		(61.409)	(125.682)
Novčani primici od plasmana kod banaka		61.158	125.387
Neto novčani tokovi od poslovnih aktivnosti		(12.532)	(22.506)
Novčani tokovi od financijskih aktivnosti			
Primici od izdanih udjela		2.203	38.751
Izdaci za otkupljene udjele		(4.667)	(3.762)
Novčani izdaci za ugovore o reotkupu		(50.516)	-
Novčani primici od ugovora o reotkupu		54.679	-
Plaćena kamata		(7)	-
Neto novčani tokovi od financijskih aktivnosti		1.692	34.989
Efekt promjene tečajeva stranih valuta		27	(2)
Neto (smanjenje) / povećanje novca i novčanih ekvivalenta		(10.813)	12.481
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja		12.481	-
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	12	1.668	12.481

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 11 do 48 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Bilješke uz financijske izvještaje

1 Fond koji je predmet izvještavanja

FWR Multi-Asset Strategy II je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ili UCITS¹ fond (u nastavku „Fond“) osnovan 30. siječnja 2015. godine, a sa radom je započeo 11. ožujka 2015. godine. 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. Fond prinos nastoji ostvariti uglavnom kroz prikupljanje prihoda od kamata na financijske instrumente, porasta cijena financijskih instrumenata, te prihoda od dividendi.

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 od 01. srpnja 2016. godine (član Uprave do 30. lipnja 2016.)

Bojan Vuković – Uprave Društva za upravljanje

Marek Prokopec - predsjednik Uprave Društva za upravljanje do 30. lipnja 2016. godine

Nadzorni Odbor

Ivan Žižić – predsjednik Nadzornog odbora od 27. listopada 2015.

Michal Kustra – zamjenik predsjednika Nadzornog odbora

Darja Geber – član Nadzornog odbora od 15. rujna 2016. godine

Vesna Ciganek Vuković - član Nadzornog odbora do 15. rujna 2016. godine

2 Sažetak politike primitaka Društva za upravljanje

Politika primitaka Društva za upravljanje slijedi pristup Raiffeisenbank Austria d.d. (u nastavku „RBA“) te internacionalne Raiffeisen Grupacije (u nastavku „Raiffeisen Grupa“) u politici nagrađivanja pod nazivom “Total Rewards Approach”. Isti uključuje korištenje monetarnih i ne-monetarnih primitaka u zamjenu za vrijeme, vještine, napore i rezultate zaposlenika. “Total Rewards Approach” uključuje sljedeće elemente:

- primitke
- posebne povlastice
- praćenje učinka i priznanje
- razvoj zaposlenika i mogućnosti razvoja karijere
- inicijative za usklađivanje poslovnog i privatnog života

Politika ispunjava međunarodne standarde za objektivnu, transparentnu i poštenu strukturu primitaka u skladu s regulatornim smjernicama. Sustav primitaka Društva za upravljanje, RBA i drugih društava Raiffeisen Grupe u Republici Hrvatskoj u skladu je sa i potiče djelotvorno upravljanje rizicima, a ne potiče preuzimanje rizika koji prelazi razinu prihvatljivosti. Sustav primitaka Društva za upravljanje ne potiče preuzimanje rizika koje nije u skladu s profilom rizičnosti, pravilima i/ili prospektom UCITS fondova kojima Društvo za upravljanje upravlja te ne dovodi u pitanje obvezu Društva za upravljanje da postupa u najboljem interesu ulagatelja/klijenata. Ova politika je u skladu s poslovnom strategijom, ciljevima, vrijednostima i dugoročnim interesima Društva za upravljanje, UCITS fondova kojima Društvo za upravljanje upravlja i ulagatelja/klijenata, RBA i Raiffeisen Grupe i uključuje mjere za izbjegavanje sukoba interesa. Politika je sastavljena u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 44/16), (u nastavku „Zakon“) i ESMA Smjernicama o politici nagrađivanja u skladu s Direktivom o subjektima za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire (UCITS).

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

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

2 Sažetak politike primitaka Društva za upravljanje (nastavak)

a) Upravljanje

Općenito

Politika primitaka Raiffeisen Grupe propisno primjenjuje odredbe Raiffeisenbank International Grupne Direktive (Internal Law Total Rewards Management) i usklađuje se kontinuirano s relevantnim zakonskim i podzakonskim aktima Europske unije i Republike Hrvatske te je kao takva odobrena od strane Nadzornog odbora RBA i nadzornih odbora društava Raiffeisen Grupe (pa tako i od Nadzornog odbora Društva za upravljanje).

b) Vanjski i unutarnji utjecaji na Politiku primitaka Društva za upravljanje

Poslovna strategija

Politika se temelji na i u skladu je s poslovnom strategijom Društva za upravljanje i Raiffeisen Grupe i poslovnom strategijom Raiffeisen Grupe.

Provedba regulatornih zahtjeva prilikom definiranja primitaka

Regulatorni okvir

Politika je utemeljena na Direktivama Raiffeisen Grupe, radnom zakonodavstvu Republike Hrvatske te Zakonu i Smjernicama ESMA-e o politici nagrađivanja u skladu s Direktivom o subjektima za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire (UCITS), kao i europskoj CRD / CRR Direktivi (Capital Requirements Directive /Capital Requirements Regulation).

c) Politika primitaka

Općenita načela vezana uz primitke – pregled

- načela vezana uz primitke, u skladu su s poslovnom strategijom i dugoročnim ciljevima Društva za upravljanje te interesima i vrijednostima UCITS fondova kojima Društvo za upravljanje upravlja i ulagatelja/klijenata povezana su sa ciljevima Raiffeisen Grupe te ključnim kulturnim kompetencijama;
- uključene su mjere za izbjegavanje sukoba interesa;
- načela vezana uz primitke te politike nagrađivanja sukladni su i promiču zdrave i učinkovite prakse upravljanja rizicima i izbjegavaju poticaje za neprimjereno preuzimanja rizika koji prelazi tolerirani rizik Društva za upravljanje, nije u skladu s profilom rizičnosti, pravilima i/ili prospektom UCITS fondova kojima Društvo za upravljanje upravlja, posebice kroz KPI² (ciljeve) i kroz definirane načine upravljanja ključnim procesima nagrađivanja;
- primitak se definira ovisno o strukturi funkcije i vezan je uz kvalitetu radnog učinka; nadalje, posebni propisi se primjenjuju na zaposlenike čije stručne djelatnosti imaju značajan materijalan utjecaj na profil rizika Društva za upravljanje i UCITS fondova pod upravljanjem (tzv. "Identificirani radnici");
- primitak je konkurentan i razuman te se određuje prema relativnoj vrijednosti posla, tržišnoj vrijednosti i pozitivnim praksama upravljanja ljudskim resursima;
- fiksni primitak je u načelu definiran u skladu s lokalnim uvjetima na tržištu;
- varijabilni primitak može sadržavati:
 - kratkoročne primitke - za učinak do 1 godine praćeno na lokalnoj razini, individualnoj razini koristeći kvantitativne i kvalitativne kriterije;
 - srednjoročni/dugoročni primitak za učinak do 5 godina na temelju srednjoročnih i dugoročnih mjera.
- praćenje učinka je osnova za sve modelle varijabilnih primitaka

² KPI – Key Performance Indicator

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

2 Sažetak politike primitaka Društva za upravljanje (nastavak)

c) Politika primitaka (nastavak)

Općenita načela vezana uz primitke – pregled (nastavak)

- udio varijabilnog i fiksног primitka (tzv. pay mix) je dobro izbalansiran, što omogууje svakom zaposleniku egzistencijalnu sigurnost na temelju fiksних primitaka te omogууje i potpuno fleksibilnu politiku varijabilnih primitaka, uključujući mogućnost promjene politike pa i potpuno ukidanje varijabilnih primitaka.

Fiksni primici

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

Fiksni primici ne potiču na preuzimanje rizika, nisu opozivi, ne mogu biti smanjeni, obustavljeni ili otkazani i ne ovise o učinku.

Varijabilni primici

Pregled načela varijabilnih primitaka

Varijabilni primitak je važan element ukupne filozofije nagrađivanja i njegova svrha je privući, motivirati i zadržati zaposlenike. Stoga se temelji na jasnim kriterijima uspјešnosti, koji su povezani s vrijednostima prilagođenim riziku.

Ukoliko se zaposleniku odobri varijabilni primitak, isti će biti plaćen sukladno ostvarenim ciljevima/učinku (grupnim, lokalnim, timskim, individualnim).

Praćenje učinka znači praćenje rezultata i ponašanja – “što” i “kako” – u skladu sa sustavom praćenja učinka u Društvu za upravljanje te društvima Raiffeisen Grupe. Stoga svi programi praćenja varijabilnih primitaka moraju biti u vezi sa sustavom praćenja učinka ili prikladnim sustavom za postavljanje ciljeva.

Pristup “profit sharing” (kroz koji se zaposlenik direktno nagrađuje dijelom ostvarenog profita) nije podržan, jer ne uključuje sve potrebne elemente prihvativije politike primitaka.

Varijabilni primitak je razuman i izbalansiran u usporedbi s fiksним primitkom. Udio varijabilnog primitka prema fiksnom primitku je uravnotežen i odražava samo ponašanje i rezultate koji ne potiču na preuzimanje neprihvativog rizika i rezultate koji odražavaju sukladnost ponašanja sa svim pozitivnim propisima. Udio varijabilnog primitka prema fiksnom primitku će varirati ovisno o zaposlenikovoj poziciji i ulozi u Društvu za upravljanje. Neetično ili neuskladeno ponašanje treba prevladati svaki proizveden dobar finansijski rezultat i treba umanjiti zaposlenikov varijabilni primitak.

Razlikovanje uspјešnosti je neophodan element kulture praćenja učinka – zaposlenici s visokim radnim učinkom moraju se razlučiti od zaposlenika s prosječnim ili ispodprosječnim radnim učinkom.

Na razini Društva za upravljanje i Raiffeisen Grupe, finansijske 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.

Zaposlenici uključeni u kontrolne funkcije trebaju biti nagrađeni u skladu s uspjehom ciljeva povezanih s njihovim funkcijama, ali na način koji je neovisan o poslovnim područjima koje nadziru i razmjeran je njihovoj ulozi u Društvu za upravljanje.

Sukob interesa

Za zaposlenike u direktnom kontaktu s klijentima te zaposlenike koji upravljanju imovinom (portfolio menadžeri) tekst ciljeva ne smije biti takav da bi mogao proizvesti sukob interesa, koji bi imao neposredan ili posredan utjecaj na odnose s klijentima te bi stoga mogao biti štetan za interese klijenata. Definiranje pravila sprječavanja sukoba interesa je posebno važno za praksu savjetovanja klijenata o ulaganju i upravljanje portfeljima te upravljanje UCITS fondovima. Kao općenito pravilo, sukob interesa je značajno umanjen na način da varijabilni dio zaposlenikovog primitka obuhvaća samo mali i limitirani dio ukupnog primitka radnika. Modeli nagrađivanja posebno se prate i od strane kontrolne funkcije praćenja usklađenosti.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

2 Sažetak politike primitaka Društva za upravljanje (nastavak)

c) Politika primitaka (nastavak)

Varijabilni primici (nastavak)

Kratkoročni varijabilni primici

Kratkoročni varijabilni primici su svi varijabilni primici za učinak u razdoblju od godine dana i manje, u obliku Bonusa.

Bonus

Bonus je primitak direktno vezan za rezultate ostvarenja ciljeva. Ciljevi za bonuse se definiraju na godišnjoj razini.

Pravo na varijabilni primitak

Kao opće načelo, svi zaposlenici, bez obzira na njihovu ulogu, odnosno hijerarhijski status, mogu biti kvalificirani za kratkoročne poticaje (kratkoročne varijabilne primitke).

Postoje razlike u dizajnu i nivou varijabilnih primitaka temeljeni na funkcijama, relativnoj vrijednosti radnog mjestra i poslovnog fokusa te važnosti.

Po funkciji ili kategoriji funkcija, ciljani varijabilni primitak (bonus) definiran je na 100%-tном ostvarenju učinka. Kvalificiranost tj. mogućnost sudjelovanja u određenoj varijabilnoj shemi ne garantira pravo na isplatu bonusa.

Omjer fiksnih i varijabilnih primitaka

Iznos ciljanog bonusa može biti i značajan, ali je uvijek definiran na način da ne dovodi do nerazumne volatilnosti primitaka zaposlenika i ne potiče pretjerano preuzimanje rizika.

Funkcija upravljanja ljudskim resursima RBA svojom stručnošću i znanjem sudjeluje u definiranju ciljanog varijabilnog primitka (u % fiksnog primitka) u skladu s lokalnim praksama, a cijeli model varijabilnih primitaka podložan je odobrenju Nadzornog odbora i Uprave Društva za upravljanje. Funkcija praćenja usklađenosti i funkcija interne kontrole, redovito vrše reviziju isplaćenih varijabilnih primitaka, kako bi procijenili njihovu usklađenost s Politikom i zakonskim propisima.

Individualni učinak – osnova za varijabilne primitke

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

Politika primitaka

Sukladno članku 205. Zakona Društvo za upravljanje dužno je objaviti ukupan iznos varijabilnih i fiksnih primitaka za sve radnike Društva za upravljanje te podatak o ukupnim primicima raščlanjen na kategorije radnika prema članku 59. stavku 2. i 3. Zakona. Slijedom navedenoga, tijekom 2016. godine Društvo za upravljanje isplatilo je 4.753 tisuće kuna s osnove fiksnih primitaka, te nula kuna s osnove varijabilnih primitaka. Navedeni podatak odnosi se na 21 radnika Društva za upravljanje koji su korisnici navedenih primitaka. Pri tome, 1.984 tisuća kuna fiksnih primitaka odnosi se na više rukovodstvo, 680 tisuća kuna fiksnih primitaka odnosi se na osobe koje preuzimaju rizik, te 754 tisuće kuna fiksnih primitaka odnosi se na kontrolne funkcije.

Ostali primici

Sva ostala plaćanja zaposlenicima su regulirana Pravilnikom o radu i u skladu su s važećim Zakonom o radu i drugim propisima Republike Hrvatske.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

2 Sažetak politike primitaka Društva za upravljanje (nastavak)

c) Politika primitaka (nastavak)

Ostale nematerijalne povlastice (benefiti)

Benefiti su programi koji zamjenjuju primitke u novcu, a sve u svrhu omogućavanja dodatne sigurnosti zaposlenicima i njihovim obiteljima. Pravo na pojedinu vrstu i opseg definiran je u skladu s načelima Politike primitaka i regulirano je internim aktima. Kao benefiti mogu se koristiti:

- pravo na dodatne popuste na korištenje definiranih proizvoda
- posebni uvjeti korištenja proizvoda i usluga banke
- nagradna putovanja
- osiguranja od nezgode
- zdravstveno osiguranje i sl.

d) Specifični zahtjevi politike primitaka

Poglavlja u nastavku se odnose samo na određene kategorije zaposlenika (tzv. Identificirane radnike) uključujući više rukovodstvo, zaposlenike čiji posao uključuje preuzimanje poslovnog rizika, kontrolne funkcije te sve ostale zaposlenike čiji primici ih svrstavaju u isti razred primitaka s višim rukovodstvom i članovima Uprave Društva za upravljanje (sve sukladno Smjernicama ESMA-e).

Utvrđivanje Identificiranih radnika

Svake godine Društvo za upravljanje provodi analizu i identificira radnike čije profesionalne aktivnosti imaju materijalan učinak na profil rizičnosti Društva za upravljanje (primjenjivo od 01.01.2017.).

Proces odabira identificiranih radnika osigurava pošten, razumljiv i jednak tretman za sve zaposlenike.

Kriteriji analize rizičnosti propisani su internim aktima Društva za upravljanje, a u potpunosti slijede odredbe relevantnih zakonskih i podzakonskih propisa te europskih direktiva.

Načela primitaka primjenjiva na Identificirane radnike

Ocjena učinka

Ocjena učinka temelj je utvrđivanja varijabilnog primitka. Temelji se na kombinaciji ocjene uspješnosti pojedinca (uzimajući u obzir finansijske i nefinansijske kriterije) uspješnosti poslovne jedinice u kojoj zaposlenik radi i uspješnosti cijelog Društva za upravljanje.

Udio varijabilnih primitaka u obliku instrumenata te zadržavanje

Značajan udio varijabilnog dijela primitaka (odgođenog i neodgođenog) se sastoji od instrumenta (udjela relevantnog UCITS fonda ili ekvivalentnih nenovčanih instrumenata s jednako djelotvornim poticajima), u skladu s pozicijom i odgovornosti određenog zaposlenika te iznosom varijabilnih primitaka tog zaposlenika i količinom rizika koji taj zaposlenik može preuzeti.

Za instrumente koje koriste Društvo za upravljanje te društva Raiffeisen Grupe, donesena je i primjenjuje se politika zadržavanja primitaka, a sve navedeno u skladu sa Smjernicama ESMA-e i CRD regulativom.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

2 Sažetak politike primitaka Društva za upravljanje (nastavak)

d) Specifični zahtjevi politike primitaka (nastavak)

Odgoda, preduvjeti za isplatu i naknadno praćenje rizika

Varijabilni primitak, uključujući odgođeni dio će biti isplaćen ili dodijeljen samo u slučaju da je isto održivo prema finansijskoj situaciji Društva za upravljanje i/ili RBA i opravdano razinom uspješnosti Društva za upravljanje, poslovne jedinice i zaposlenika na kojeg se isti odnosi.

Bonus modeli isplate za Identificirane radnike

Raiffeisen Grupa primjenjuje odgodu najmanje 40% varijabilnog primitka, odnosno najmanje 60% ako je iznos varijabilnog dijela primitaka relativno visok, uz razdoblje odgode minimalno 3 godine, odnosno 5 godina za zaposlenike koji imaju najveći materijalno značajan utjecaj na profil rizičnosti Društva za upravljanje.

Modeli odgode varijabilnih primitaka definirani su sukladno Smjernicama ESMA-e i CRD regulativi, a detaljno su opisani internim aktima Društva za upravljanje.

Naknadno praćenje rizika za varijabilne primitke (Malus/Clawback događaji)

Smanjenje isplate prethodno zarađenih, ali odgođenih i neisplaćenih primitaka (Malus)

Ukoliko nastane bilo koji od sljedećih događaja, varijabilni primici mogu se umanjiti ili se mogu otkazati odgođene rate primitaka koje još nisu isplaćene:

- nisu ispunjeni ulazni kriteriji za bilo kakvu isplatu bonusa, a prema kriterijima opisanim internim aktima, u poslovnim godinama tijekom razdoblja odgode plaćanja;
- nadležno nadzorno tijelo odredilo je ograničenje ili otkazivanje bonusa; ako postoje odstupanja, teške greške, neispunjavanje zahtjeva dužne pažnje ili ozbiljne povrede (npr. kršenje pravila ponašanja i internih smjernica, osobito vezano uz kontrolu rizika);
- Raiffeisen grupa i/ili Raiffeisenbank Austria d.d./Društvo za upravljanje/druge članice Raiffeisen grupe u Hrvatskoj i/ili poslovna jedinica ili sektor poslovanja trpi značajan pad u svojoj finansijskoj uspješnosti;
- Raiffeisen grupa i/ili Raiffeisenbank Austria d.d./Društvo za upravljanje/druge članice Raiffeisen grupe u Hrvatskoj i/ili poslovna jedinica ili sektor poslovanja trpi značajne propuste u upravljanju rizicima, odnosno usklađivanje rizika procjene uspješnosti se mora provesti budući da ex-post procjena rizika otkriva da je originalna procjena rizika bila preoptimistična;
- značajne promjene u ekonomskom ili jamstvenom kapitalu Raiffeisen grupe i/ili Raiffeisenbank Austria d.d. i/ili Društva za upravljanje

Naknadno smanjenje isplate primitaka koji su prethodno zarađeni i isplaćeni (povrat primitaka ili Clawback)

Povrat primitka ili clawback događaj podrazumijeva gubitak i povrat svih odgođenih primitaka.

Povrat primitka se primjenjuje u slučaju štete, prouzročene namjerno ili grubim nemarom, u slučaju da se dokaže prijevara ili kazneno djelo, ponašanje u suprotnosti s internim procedurama posebice u području upravljanja rizicima/kontrole rizika ili ponašanje koje rezultira značajnim padom finansijske uspješnosti ili narušavanjem finansijskih rezultata Društva za upravljanje ili su se grubim nemarom davali netočni podaci, a sve s visokim negativnim utjecajem na vjerodostojnost i profitabilnost Društva za upravljanje.

Detaljni proces utvrđivanja situacija koje dovode do aktivacije Malus ili Clawback događaja opisane su internim aktima Društva za upravljanje.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

2 Sažetak politike primitaka Društva za upravljanje (nastavak)

d) Specifični zahtjevi politike primitaka (nastavak)

Upravljačka tijela

Nadzorni odbor donosi i nadzire implementaciju temeljnih načela Politike primitaka, koja načela je dužan najmanje jednom godišnje preispitati.

Uprava Društva za upravljanje donosi Politiku primitaka uz suglasnost Nadzornog odbora te je odgovorna za njenu provedbu.

Uzimajući u obzir veličinu, unutarnje ustrojstvo, prirodu, opseg i složenost aktivnosti koje obavlja, te profil rizičnosti i karakteristike UCITS fondova i privatnih portfelja kojima upravlja, a sukladno Smjernicama ESMA-e, Društvo za upravljanje je primijenilo načelo proporcionalnosti te nije osnovalo Odbor za primitke.

3 Osnova za pripremu

a) Izjava o usklađenosti

Finansijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija (u nastavku „MSFI-jevi usvojeni od EU“).

Finansijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 26. travnja 2017. godine.

b) Osnova za mjerjenje

Ovi finansijski izvještaji pripremljeni su na osnovi fer vrijednosti za finansijsku imovinu po fer vrijednosti kroz dobiti ili gubitak i derivativne finansijske instrumente. Ostala finansijska imovina i obveze iskazani su po amortiziranom trošku.

c) Korištenje prosudbi i procjena

Priprema finansijskih izvještaja u skladu s MSFI-jevima usvojenima od EU, zahtijeva od rukovodstva Društva za upravljanje donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine, obveza, prihoda i rashoda. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na povjesnom iskustvu i različitim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izvještavanja, a čiji rezultat čini osnovu za prosuđivanje knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrđiva 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 izmjenjena i budućim razdobljima, ako izmjena utječe i na njih.

Informacije o prosudbama rukovodstva Društva za upravljanje koje se odnose na primjenu MSFI-jeva usvojenih od EU, koji imaju značajan utjecaj na finansijske izvještaje kao i informacije o procjenama sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađenja u idućoj godini objavljene su u Bilješci 5.

d) Funkcionalna i izvještajna valuta

Finansijski izvještaji pripremljeni su u kunama („kn“), koja je ujedno i funkcionalna valuta, zaokruženo na najbližu tisuću. Službeni tečaj na dan 31. prosinca 2016. godine bio je 7,557787 kuna za 1 euro (31. prosinca 2015.: 7,635047) i 7,168536 kuna za 1 američki dolar (31. prosinca 2015.: 6,991801).

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike

Standardi, tumačenja i izmjene objavljenih standarda koji još nisu važeći

Određeni broj novih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja izdani su od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Odbora za tumačenje međunarodnih standarda finansijskog izvještavanja, ali još nisu stupili na snagu za računovodstveno razdoblje koje završava 31. prosinca 2016. godine i/ili nisu usvojeni od strane Europske unije te kao takvi nisu primjenjeni u pripremi ovih finansijskih izvještaja. Jedan novi standard koji je potencijalno relevantan za Fond je MSFI 9: *Finansijski instrumenti* te je kratki pregled dan u nastavku.

MSFI 9 objavljen je u srpnju 2014. godine te zamjenjuje postojeće smjernice MRS 39: *Finansijski instrumenti - Priznavanje i mjerjenje*. MSFI 9 uključuje izmjene smjernica o klasifikaciji i naknadnom mjerenu finansijskih instrumenata, definira novi model očekivanog kreditnog gubitka za potrebe izračuna umanjenja vrijednosti finansijske imovine te donosi nove zahtjeve vođenja računovodstva zaštite. Smjernice priznavanja i prestanka priznavanja finansijskih instrumenata preneseni su iz MRS-a 39. MSFI 9 je na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018. godine, s dozvoljenom ranjom primjenom.

Standardi klasifikacije finansijske imovine i finansijskih obveza

MSFI 9 sadrži tri glavne kategorije klasifikacije finansijske imovine: mjerena po amortiziranom trošku, po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit i po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak.

Klasifikacija se općenito temelji na poslovnom modelu po kojem se vodi finansijska imovina te njegovim ugovorenim novčanim tokovima. Novi standard eliminira postojeće kategorije instrumenata definirane putem MRS-a 39: ulaganja koja se drže do dospjeća, zajmovi i potraživanja te finansijska imovina raspoloživa za prodaju.

U okviru MSFI-ja 9, derivativi ugrađeni u ugovore gdje je osnova finansijska imovina se ne razdvajaju već se cijeli hibridni instrument klasificira kao jedan.

MSFI 9 u velikoj mjeri zadržava postojeće zahtjeve MRS-a 39 za klasifikaciju finansijskih obveza. Međutim, iako se prema MRS-u 39 sve promjene fer vrijednosti obveza koje se drže po fer vrijednosti priznaju u dobiti ili gubitku, u skladu s MSFI 9 promjene fer vrijednosti obično se prikazuju kako slijedi:

- iznos promjene fer vrijednosti koja se može pripisati promjenama kreditnog rizika obveze prikazuje se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti; i
- preostali iznos promjene fer vrijednosti iskazuje se kroz dobit ili gubitak.

U tijeku su procjene i analize potencijalnih utjecaja na finansijske izvještaje kao posljedica navedenih promjena.

Umanjenje vrijednosti finansijske imovine

MSFI 9 zamjenjuje model „nastalog gubitka“ iz MRS-a 39 s modelom „očekivanog kreditnog gubitka“. Novi model umanjenja vrijednosti odnosi se i na određene kreditne obveze te ugovore o finansijskim jamstvima, ali ne i na ulaganja u vlasničke udjele. Prema MSFI 9, kreditni gubici priznaju se ranije nego prema MRS-u 39.

U tijeku su procjene i analize potencijalnih utjecaja na finansijske izvještaje kao posljedice navedenih promjena.

Računovodstvo zaštite

Fond ne primjenjuje računovodstvo zaštite stoga promjene u novom standardu ne utječu na finansijske izvještaje Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Prihodi i rashodi od kamata

Prihodi i rashodi od kamata priznaju se kroz dobit ili gubitak kako nastaju, primjenom efektivne kamatne stope relevantnog instrumenta izračunate na datum stjecanja, kojom se budući procijenjeni novčani tokovi svode na neto sadašnju vrijednost tijekom razdoblja trajanja pripadajućeg ugovora ili primjenom odgovarajuće promjenjive kamatne stope, osim za prihode od kamata od dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak 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 reotku.

Kuponski prihod od kamata od dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak 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 bez umanjenja poreza po odbitku u skladu s trenutno važećim propisima. Raspodjela iz investicijskih fondova priznaje se kroz dobit ili gubitak umanjeno za porez po odbitku kao prihod kada je pravo na dividendu nastalo.

Neto dobici / (gubici) po financijskoj imovini namijenjenoj trgovanim

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

Neto dobici / (gubici) od trgovanja stranim valutama

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

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

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

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 *Neto dobici od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama* unutar izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti Fonda.

Troškovi poslovanja

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

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Finansijski instrumenti

Klasifikacija

Društvo za upravljanje klasificira finansijsku imovinu i finansijske obveze u sljedeće kategorije: po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, zajmovi i potraživanja te ostale finansijske obveze. Društvo za upravljanje odlučuje o klasifikaciji odmah pri inicijalnom priznavanju.

Finansijska imovina i finansijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

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

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

Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja su nederivativna finansijska imovina s određenim ili odredivim plaćanjima koja ne kotira na aktivnom tržištu. Ova kategorija uključuje plasmane kod banaka, račune za marginu („*initial margin*“) i ostala potraživanja.

Ostale finansijske obveze

Finansijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju obveze proizašle iz imovine vlasnika udjela Fonda i ostale obveze.

Priznavanje

Fond početno priznaje zajmove i potraživanja na datum njihova kreiranja. Ostalu finansijsku imovinu i finansijske obveze (uključujući imovinu i obveze klasificirane u portfelju po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak) priznaje na datum ugovora na koji Fond postaje jedna od ugovornih strana instrumenta. Od toga se datuma obračunavaju svi dobici i gubici proizašli iz promjena fer vrijednosti finansijske imovine ili finansijske obveze, odnosno amortizacija diskonta ili premije.

Mjerenje

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

Finansijska imovina klasificirana kao zajmovi i potraživanja mjeri se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope, umanjeno za gubitke od umanjenja vrijednosti ako postoje. Premije i diskonti uključeni su u knjigovodstvenu vrijednost povezanog instrumenta i amortiziraju se temeljem efektivne kamatne stope instrumenta.

Ostale finansijske obveze, osim onih koje se vode po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, mjeru se po amortiziranom trošku, primjenom efektivne kamatne stope. Finansijske obveze proizašle iz otkupljenih udjela koje izdaje Fond, vode se po iznosu otkupa koji predstavlja pravo ulagača na preostali udio u imovini Fonda.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Finansijski instrumenti (nastavak)

Principi mjerena fer vrijednosti

Fer vrijednost finansijskih instrumenata temelji se na cijenama vrednovanja na datum izvještavanja, bez umanjenja za procijenjene buduće troškove prodaje. Agencija je propisala detaljnu uputu za mjerena fer vrijednosti pojedine vrste finansijske imovine, a koja za cilj ima pružanje najprikladnije mjere fer vrijednosti vodeći računa i o tome da li se vrijednosnicom trgovalo u određenom periodu. Uputa između ostalog propisuje korištenje zadnje cijene trgovana 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 trgovana).

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 trgovana.

Ako kotirana cijena finansijskog 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 dospijeća relevantnom do trenutka nove transakcije takve vrijednosnice od strane Fonda.

Fer vrijednost derivativnih finansijskih instrumenata kojima se trguje na uređenom tržištu temelji se na javno dostupnoj dnevnoj cijeni obračuna (settlement price).

Kod primjene tehnika diskontiranog novčanog toka, procijenjeni budući novčani tokovi temelje se na najboljoj procjeni rukovodstva Društva za upravljanje, a primjenjena 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.

Fer vrijednost derivativnih finansijskih instrumenata kojima se ne trguje na uređenom tržištu procjenjuje se temeljem iznosa primitaka ili izdataka koje bi Fond imao u slučaju da prekine ugovor na datum izvještavanja uzimajući u obzir trenutne tržišne uvjete i kreditnu sposobnost druge ugovorne strane.

Dobici i gubici kod naknadnog mjerena

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

Umanjenje vrijednosti finansijske imovine

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

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

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Finansijski instrumenti (nastavak)

Prestanak priznavanja

Fond prestaje priznavati finansijsku imovinu kada ugovorna prava na novčane tokove od te finansijske imovine isteknu ili u slučaju prijenosa finansijske imovine, kada taj prijenos udovoljava uvjetima prestanka priznavanja u skladu s MRS-om 39.: *Finansijski instrumenti: Priznavanje i Mjerenje*. Fond primjenjuje metodu ponderiranog prosječnog troška za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod prestanka priznavanja. Finansijska obveza prestaje se priznavati kada je ugovorna obveza podmirena, otkazana ili kada istekne.

Netiranje finansijskih instrumenata

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

Prihodi i rashodi se iskazuju u neto iznosu samo za dobitke i gubitke od finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak te dobitke i gubitke od tečajnih razlika.

Specifični instrumenti

Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju žiro račune kod banaka i plasmane kod banaka s originalnim dospijećem do tri mjeseca. Novac i novčani ekvivalenti su kratkoročna, vrlo likvidna ulaganja koja se mogu zamijeniti za poznat iznos novca i podložna su riziku promjene vrijednosti koji nije značajan, te se drže s namjerom podmirivanja kratkoročnih novčanih obveza, a ne zbog ulaganja ili drugih razloga.

Ugovor o reotkupu i ugovor o ponovnoj prodaji

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

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

Porezi

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

Otkupivi udjeli

Svi udjeli koje je izdao Fond su otkupivi udjeli koji ulagačima daju pravo zahtijevati otkup za novac u vrijednosti koja je proporcionalna udjelu investitora u neto imovini vlasnika udjela Fonda na datum otkupa. U skladu s MRS-om 32.: *Finansijski Instrumenti: Prezentiranje*, otkupivi udjeli klasificiraju se kao vlasnički instrumenti.

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 Prospeksa.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

5 Računovodstvene procjene i prosudbe

Ove objave nadopunjaju 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

Utvrđivanje fer vrijednosti

Utvrđivanje fer vrijednosti financijske imovine i obveza za koje ne postoji tržišna cijena zahtjeva korištenje metoda vrednovanja koje su opisane u Bilješci 4.: *Principi mjerjenja fer vrijednosti*. Za financijske instrumente s kojima se rijetko trguje i koji imaju netransparentnu cijenu, fer vrijednost je manje objektivna i zahtjeva različit stupanj prosudbe ovisno o likvidnosti, koncentraciji, neizvjesnosti tržišnih faktora, cjenovnim pretpostavkama i ostalim rizicima koji utječu na pojedini instrument.

Gubici od umanjenja vrijednosti zajmova i potraživanja

Potreba za umanjenjem vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku procjenjuje se kako je opisano u Bilješci 4.: *Umanjenje vrijednosti financijske imovine*. Umanjenje vrijednosti za pojedinačne izloženosti temelji se na najboljoj procjeni rukovodstva o sadašnjoj vrijednosti očekivanih budućih novčanih primitaka. Pri procjeni tih novčanih primitaka, rukovodstvo procjenjuje financijski položaj dužnika i neto nadoknadivu vrijednost instrumenata osiguranja. Uprava Društva za upravljanje smatra da su zajmovi i potraživanja na dan izvještavanja iskazani po njihovoj nadoknadivoj vrijednosti.

Regulatorni zahtjevi

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

Ključne računovodstvene prosudbe u primjeni računovodstvenih politika

Klasifikacija financijske imovine i obveza

Računovodstvene politike predstavljaju okvir po kojem se imovina i obveze Fonda inicijalno raspoređuju u različite računovodstvene kategorije. Prilikom klasifikacije financijske imovine i obveza kao namjenjenih trgovaju, Društvo za upravljanje utvrđuje da zadovoljavaju definiciju imovine i obveza namjenjenih trgovaju kako je navedeno u Bilješci 4.: *Financijska imovina i financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak*. U raspoređivanju financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, Društvo za upravljanje je odredilo da moraju zadovoljavati jedan od kriterija za takvu klasifikaciju kako je navedeno u Bilješci 4. Reklasifikacija financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak dozvoljena je samo u iznimnim rijetkim okolnostima.

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 kojima se trguje na organiziranim tržištima, a 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 finansijske izvještaje (nastavak)

6 Prihod od kamata

	2016. '000 kn	Za razdoblje od 11. ožujka do 31. prosinca 2015. '000 kn
Žiro računi kod banaka	2	6
Dužničke vrijednosnice	673	314
Plasmani kod banaka	-	5
Ukupno	675	325

7 Prihod od dividendi

	2016. '000 kn	Za razdoblje od 11. ožujka do 31. prosinca 2015. '000 kn
Vlasničke vrijednosnice:		
- strana društva	25	35
Investicijski fondovi:		
- investicijski fondovi, strani	100	43
Ukupno	125	78

U 2016. godini bruto iznos prihoda od dividendi prije oporezivanja iznosio je 148 tisuća kuna (2015.: 102 tisuće kuna), a porez po odbitku je iznosio 23 tisuće kuna (2015.: 24 tisuće kuna) ili 15,54% (2015.: 23,53%).

8 Neto dobici / (gubici) po finansijskoj imovini namijenjenoj trgovanju

Fond posluje i ulaže na domaćem i stranom tržištu. Neto dobici i gubici po finansijskoj imovini namijenjenoj trgovanju uključuju nerealizirane i realizirane iznose te efekt promjene tečajeva stranih valuta. Dobici i gubici realiziraju se kod prodaje finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i izračunavaju se primjenom metode ponderiranog prosječnog troška. Realizirani dobici i gubici predstavljaju razliku između cijene prodaje i prosječnog troška ulaganja u finansijske instrumente koji su kupljeni i prodani tijekom godine, te između cijene prodaje i fer vrijednosti finansijskih instrumenata na početku godine, za finansijske instrumente u posjedu na početku godine koji su prodani tijekom godine. Realizirani dobici i gubici uključuju i razliku između tečaja na datum prodaje i tečaja na datum kupnje za finansijske instrumente koji su kupljeni i prodani tijekom godine, te razliku između tečaja na datum prodaje i tečaja na početku godine za finansijske instrumente u posjedu na početku godine koji su prodani tijekom godine. Nerealizirani dobici i gubici predstavljaju razliku između prosječnog troška ulaganja i fer vrijednosti finansijskih instrumenata na kraju godine za finansijske instrumente koji su kupljeni tijekom godine, i promjene u fer vrijednosti finansijskih instrumenata koji su u posjedu na kraju tekuće i prethodne godine.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

8 Neto dobici / (gubici) po finansijskoj imovini namijenjenoj trgovaju (nastavak)

2016.	Neto realizirana dobit/(gubitak) '000 kn	Neto nerealizirana dobit '000 kn	Ukupno '000 kn
Vlasničke vrijednosnice	648	15	663
Investicijski fondovi	210	206	416
Dužničke vrijednosnice	(21)	6	(15)
Derativativni finansijski instrumenti	(731)	175	(556)
Ukupno efekt promjene po fer vrijednosti	106	402	508
Efekti promjene nerealiziranih tečajeva stranih valuta			509
Ukupno	 	 	1.017

Za razdoblje od 11. ožujka do 31.
prosinca 2015.

	Neto realizirani dobit/(gubitak) '000 kn	Neto nerealizirani gubitak '000 kn	Ukupno '000 kn
Vlasničke vrijednosnice	(1.146)	-	(1.146)
Investicijski fondovi	(1.064)	(44)	(1.108)
Dužničke vrijednosnice	71	(90)	(19)
Derativativni instrumenti	(326)	(40)	(366)
Ukupno efekt promjene po fer vrijednosti	(2.465)	(174)	(2.639)
Efekti promjene nerealiziranih tečajeva stranih valuta			109
Ukupno	 	 	(2.530)

9 Naknada za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje u iznosu od 1,5% (Za razdoblje od 11. ožujka do 31. prosinca 2015.: 1,5%) godišnje od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za finansijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesечно.

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. Na dan 31. prosinca 2016. godine naplaćena je sljedeća naknada za upravljanje izražena u postotku od ukupne imovine Fonda:

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

9 Naknada za upravljanje (nastavak)

Naziv investicijskog fonda	Naknada za upravljanje u % imovine fonda
FWR Multi-Asset Strategy II, upravljan od strane Društva za upravljanje	1,5
LYXOR STOXX AUTOMOBILES, upravljan od strane Lyxor Intl Asset Management	0,3
LYXOR STOXX BASIC RSRC, upravljan od strane Lyxor Intl Asset Management	0,3
ISHARES DAX DE, upravljan od strane Blackrock Asset Management De Ltd	0,15
POWERSHARES DB COMMODITY INDEX TRACKING, upravljan od strane Db Commodity Services Llc	0,85
ETFX DAX 2X SHORT, upravljan od strane Etf Securities Ltd	0,6
POWERSHARES DB GOLD ETF, upravljan od strane Db Commodity Services Llc	0,75
ISHARES MSCI JAPAN ETF, upravljan od strane Blackrock Fund Advisors	0,48
DIOREXION DAILY FINL BEAR 3X, upravljan od strane Direxionshares	0,75
ISHARES US TELECOMMUNICATIONS ETF, upravljan od strane Blackrock Fund Advisors	0,43
PROSH. ULTRA SH. S&P500, upravljan od strane Proshares Trust	0,75
SPDR S&P 500 ETF, upravljan od SPDR	0,0945
SPDR MSCI EUROPE INFORMATION, upravljan od strane State Street Global Advisors	0,3
SPDR MSCI EU CONSUMER STAPLES, upravljan od strane SPDR	0,3
ISHARES EURO STOXX BANKS, upravljan od Blackrock Asset Management De Ltd	0,5
ISHR EUR 600 HEALTH CARE(DE), upravljan od strane Blackrock Asset Managment De Ltd	0,45
ISHARES EU 600 OIL&GAS, upravljan od strane Blackrock Asset Amangement De Ltd	0,45
ISHARES STOXX EU 600 ETF, upravljan od strane Blackrock Asset Management De Ltd	0,2
MATERIALS SELECT SECTOR SPDR, upravljan od strane SPDR	0,04
ENERGY SELECT SECTOR SPDR, upravljan od strane SPDR	0,04
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR, upravljan od strane SPDR	0,04
INDUSTRIAL SELECT SECTOR SPDR, upravljan od strane SPDR	0,04
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR, upravljan od strane SPDR	0,04
CONSUMER STAPLES SPDR, upravljan od strane SPDR	0,04
UTILITIES SELECT SPDR, upravljan od strane SPDR	0,04
HEALTH CARE SELECT SECTOR, upravljan od strane SPDR	0,04
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR, upravljan od strane SPDR	0,04
SPDR S&P OIL & GAS EXP & PRODUCTION, upravljan od strane SPDR	0,35
DB X-TR DJ STOXX 600 BANKS SH, upravljan od strane Db Platinum Advisors	0,5

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

10 Naknada depozitaru

Depozitar prima naknadu za poslove skrbništva u iznosu od 0,2% (Za razdoblje od 11. ožujka do 31. prosinca 2015.: 0,2%) godišnje od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za finansijske obveze i ulaganja u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

11 Ostali troškovi poslovanja

	Za razdoblje od 11. ožujka do 31. prosinca	
	2016. '000 kn	2015. '000 kn
Transakcijski troškovi	211	171
Troškovi revizije	14	15
Troškovi brokerskih usluga	88	81
Ostali troškovi određeni posebnim zakonima (troškovi Agencije)	9	8
Ostali troškovi	-	24
 Ukupno	 322	 299

U skladu s odlukom, Agencija je u 2016. godini primala naknadu u iznosu od 0,03% (2015.: 0,03%) godišnje od ukupne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda. Temeljem Odluke Agencije Agencije tijekom rujna 2016. te rujna 2015. godine Fond je bio u potpunosti oslobođen plaćanja naknade. Naknada se, sukladno odluci Agencije, obračunava dnevno tijekom cijele 2016. godine, a isplaćuje mjesečno.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

12 Novac i novčani ekvivalenti

	31. prosinca 2016. '000 kn	31. prosinca 2015. '000 kn
Tekući računi kod depozitne banke		
- denominirani u kunama	2	34
- denominirani u eurima	1.277	2.516
- denominirani u američkim dolarima	389	5
	<hr/> 1.668	<hr/> 2.555
Plasmani kod banaka s originalnim dospijećem unutar tri mjeseca		
- denominirani u eurima	-	9.926
	<hr/>	<hr/>
Ukupno	1.668	12.481
	<hr/>	<hr/>

13 Zajmovi i potraživanja

	31. prosinca 2016. '000 kn	31. prosinca 2015. '000 kn
Računi za marginu		
- denominirani u eurima	441	255
- denominirani u američkim dolarima	138	134
	<hr/>	<hr/>
Ukupno	579	389
	<hr/>	<hr/>

14 Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

	31. prosinca 2016. '000 kn	31. prosinca 2015. '000 kn
<i>Bilješka</i>		
<i>Finansijski instrumenti namijenjeni trgovaju</i>		
Državne obveznice	18.377	9.636
Trezorski zapisi Ministarstva financija	3.005	3.799
Vlasničke vrijednosnice	313	-
Investicijski fondovi	10.044	5.288
Derivativni finansijski instrumenti	16	120
	<hr/>	<hr/>
Ukupno	31.859	18.723
	<hr/>	<hr/>

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

15 Ostala potraživanja

	31. prosinca 2016. '000 kn	31. prosinca 2015. '000 kn
Obračunata kamata		
- po žiro računima kod banaka	1	-
- na dužničke vrijednosnice po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	165	156
Ukupno	166	156

16 Derivativni finansijski instrumenti

Na dan 31. prosinca 2016. godine derivativni finansijski instrumenti Fonda uključivali su terminske valutne ugovore i futures ugovore te su korišteni kao ekonomska zaštita izloženosti valutnom riziku. Svi derivativni finansijski instrumenti klasificiraju se kao finansijski instrumenti po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i mjere se po njihovoj fer vrijednosti.

Terminski valutni ugovori

31. prosinca 2016.

Povezana valuta	Preostalo dospijeće	Nominalni iznos otvorenih ugovora '000 kn	Fer vrijednost imovina '000 kn	Fer vrijednost (obveze) '000 kn
<u>Kupnja</u>	<u>Prodaja</u>			
Euro	Američki dolar	03. siječnja 2017.	12.374	97
Ukupno			12.374	97

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

16 Derivativni finansijski instrumenti (nastavak)

Futures ugovori

31. prosinca 2016.

Broj ugovora	Ugovor	Valuta ugovora	Dospijeće	Izloženost temeljnoj imovini	Fer vrijednost imovina	Fer vrijednost (obveze)
				'000 kn	'000 kn	'000 kn
3	DMH7 03/17	Američki dolar	ožujak 2017.	2.120	4	-
6	RTAH7 03/17	Američki dolar	ožujak 2017.	2.918	12	-
3	TYH7 03/17	Američki dolar	ožujak 2017.	2.673	7	-
3	ESH7 03/17	Američki dolar	ožujak 2017.	2.405	-	(10)
4	JYH7 03/17	Američki dolar	ožujak 2017.	3.081	-	(1)
2	OATH7 03/17	Američki dolar	ožujak 2017.	2.177	-	(7)
Ukupno				15.374	23	(18)
				=====	=====	=====

Terminski valutni ugovori

31. prosinca 2015.

Povezana valuta	Preostalo dospijeće	Nominalni iznos otvorenih ugovora '000 kn	Fer vrijednost imovina '000 kn	Fer vrijednost (obveze) '000 kn
Kupnja	Prodaja			
Euro	Kuna	5. siječnja 2016.	3.323	-
Euro	Američki dolar	25. siječnja 2016.	4.726	(29)
Ukupno			8.049	(31)
			=====	=====

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

16 Derivativni finansijski instrumenti (nastavak)

Futures ugovori

31. prosinca 2015.

Broj ugovora	Ugovor	Valuta ugovora	Dospijeće	Izloženost temeljnoj imovini	Fer vrijednost imovina	Fer vrijednost (obveze)
				'000 kn	'000 kn	'000 kn
2	EURO BUND FUT	Euro	ožujak 2016.	2.411	-	-
Ukupno				2.411	-	-

17 Obveze po osnovi ugovora o reotkupu

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

Fond je na dan 31. prosinca 2016. godine (31. prosinca 2015.: -) imao sljedeće obveze po osnovi ugovora o reotkupu:

31. prosinca
2016.

Druga ugovorna strana	Kolateral	Datum reotkupa	Dospijeće repo posla	Valuta repo posla	Kamatna stopa repo posla %	Cijena reotkupa '000 kn	Fer vrijednost pripadajućeg instrumenta '000 kn	Knjigovodstvena vrijednost povezanih obveza '000 kn
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	RHMF-O- 19BA	3. siječanj 2017.	Do 1 tjedna	Američki dolar	1,4	1.660	1.944	1.649
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	RHMF-O- 19BA	9. siječanj 2017.	Do 1 mjeseca	Kuna	0,75	2.502	2.831	2.501
Ukupno						4.162	4.775	4.150

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

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

17 Obveze po osnovi ugovora o reotkupu (nastavak)

31. prosinca
2016.

Kolateral	Vrsta kolateralu	Rejting	Dospijeće kolateralu	Valuta kolateralu	Ter vrijednost pripadajućeg instrumenta	Udio kolateralu u uk. imovini	Udio kolateralu u uk. pozajmljivoj imovini
					'000 kn	%	%
RHMF-O-19BA	Obveznica Republike Hrvatske	BB.	Više od 1 godine	Euro	1.944	5,67	6,09
RHMF-O-19BA	Obveznica Republike Hrvatske	BB.	Više od 1 godine	Euro	2.831	8,26	8,87
Ukupno					4.775	13,93	14,96

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

Podaci o koncentraciji izdavatelja kolateralu i drugih ugovornih strana

31. prosinca 2016.

Izdavatelj kolateralu	Udio u uk. vrijednosti kolateralu	Druga ugovorna strana	Država nastana druge ugovorne strane	Knjigovodstvena vrijednost povezanih obveza '000 kn
	%			
Republike Hrvatska	100,00	Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	Republika Hrvatska	4.150
Ukupno				4.150

Podaci o rashodima s osnove kamata po repo poslovima

Druga ugovorna strana	31. prosinca 2016.	31. prosinca 2016.	31. prosinca 2015.	31. prosinca 2015.
	Rashod od kamata po repo poslovima	Udio u uk. rashodima od kamata	Rashod od kamata po repo poslovima	Udio u uk. rashodima od kamata
	'000 kn	%	'000 kn	%
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	7	100,00	-	-
Ukupno	7	100,00	-	-

18 Ostale obveze

	31. prosinca 2016. '000 kn	31. prosinca 2015. '000 kn
Obveze za naknadu za upravljanje	38	42
Obveze za naknadu depozitaru	5	6
Obveze za naknadu za usluge revizije	9	9
Ostale obveze	8	27
Ukupno	60	84

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti i povezani rizici

Sukladno svojoj upravljačkoj strategiji, Fond drži pozicije u različitim derivativnim i nederivativnim financijskim instrumentima. Ulagački portfelj Fonda uključuje vlasničke vrijednosne papire, dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca, udjele u investicijskim fondovima i derivativne financijske instrumente.

Ulagačke aktivnosti izlažu Fond različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaze. 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 za upravljanje kako bi se ostvarili ciljevi ulaganja Fonda.

Tržišni rizik

Tržišni rizik predstavlja mogućnost potencijalnih dobitaka i gubitaka za Fond koji mogu nastati zbog oscilacija tržišnih cijena imovine iz portfelja Fonda, kao posljedica promjena različitih tržišnih okolnosti i čimbenika (npr. kamatnih stopa, tečajeva, cijena vlasničkih instrumenata, kreditne sposobnosti izdavatelja i dr.), a uključuje tečajni rizik, kamatni rizik i cjenovni rizik.

Investicijski cilj fonda je ostvarivanje pozitivnog prinosa u dugom roku. Fond prinos nastoji ostvariti uglavnom kroz prikupljanje prihoda od kamata na financijske instrumente, porasta cijena financijskih instrumenata te prihoda od dividendi.

Sukladno strategiji ulaganja imovina Fonda može se ulagati u:

- sve vrste vrijednosnih papira
- vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska, Savezna Republika Njemačka ili Sjedinjene Američke Države: dozvoljeno je ulaganje više od 35% neto vrijednosti imovine Fonda,
- one UCITS fondove i druge otvorene investicijske fondove s javnom ponudom koji u udjele UCITS fondova ili drugih otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom ulažu najviše 10% neto vrijednosti imovine Fonda,
- otvorene investicijske fondove s javnom ponudom koji nisu UCITS fondovi: najviše 30% neto vrijednosti imovine Fonda,
- financijske izvedenice kojima se trguje na uređenim tržištima ili financijske izvedenice kojima se trguje izvan uređenih tržišta (neuvrštene OTC izvedenice),
- depozite kod kreditnih institucija sa sjedištem u EU,
- repo ugovore o prodaji i ponovnoj kupnji financijskih instrumenata Društvo za upravljanje može za račun Fonda ugovarati do 20% neto vrijednosti imovine Fonda,

Fond nije geografski ni sektorski specijaliziran.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Tržišni rizik (nastavak)

Dozvoljeno je ulaganje u neuvrštene vrijednosne papire poštujući ograničenja propisana Zakonom i podzakonskim aktima.

Ulaganja u termske i opcione ugovore, prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca s ugrađenim izvedenicama i druge financijske izvedenice mogu se koristiti u svrhu zaštite imovine Fonda i u svrhu postizanja investicijskih ciljeva Fonda, odnosno povećanja prinosa i smanjenja troškova Fonda. Korištenjem financijskih izvedenica neće se mijenjati investicijska strategija, niti povećati izloženost rizicima iznad onih definiranih prospektom Fonda te Zakonom. Društvo za upravljanje nastoji ostvariti investicijski cilj ulažući imovinu Fonda na ona tržišta i u one financijske instrumente na kojima će, prema procjeni Društva za upravljanje, ostvariti najbolji prinos. Društvo za upravljanje upravlja rizicima na dnevnoj osnovi, u skladu s politikama i procedurama koje su na snazi.

Društvo za upravljanje izračunava ukupnu izloženost Fonda metodom izloženosti utemeljenoj na obvezama („commitment approach“). Ukupna izloženost Fonda predstavlja dodatnu izloženost Fonda i učinak financijske poluge koju je Fond generirao korištenjem izvedenica, uključujući ugrađene izvedenice. Društvo za upravljanje ukupnu izloženost računa u skladu sa EU smjernicama.

Valutne izvedenice koje Fond koristi za zaštitu od valutnog rizika nisu uključene u izračun ukupne izloženosti.

U skladu sa EU smjernicama Društvo za upravljanje u izračun ukupne izloženosti uključuje i dodatnu izloženost kreiranu korištenjem tehnika učinkovitog upravljanja portfeljem, od kojih Društvo za upravljanje u Fondu koristi repo ugovore o prodaji i ponovnoj kupnji.

Ukupna izloženost Fonda ne smije prijeći 100% neto imovine vlasnika udjela Fonda (NAV). Društvo za upravljanje dnevno izračunava i prati ukupnu izloženost Fonda.

Metoda izloženosti utemeljena na obvezama	Ukupna izloženost Fonda % NAV	Ograničenje % NAV
31. prosinca 2016.	65,38%	100%
31. prosinca 2015.	7,62%	100%

Priroda i opseg financijskih instrumenata na datum izvještavanja i politike upravljanja rizicima koje Fond primjenjuje, opisane su u nastavku.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

19 Finansijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Tržišni rizik (nastavak)

Tečajni rizik

Fond može ulagati u finansijske instrumente i ulaziti u transakcije denominirane u valutama koje ne predstavljaju njegovu funkcionalnu valutu. Sukladno tome, Fond je izložen riziku promjene tečaja njegove valute u odnosu na ostale valute na način koji može negativno utjecati na dobit i vrijednost Fonda. Ukupna neto izloženost Fonda, iskazana po fer vrijednosti, prema promjenama tečaja stranih valuta na datum izvještaja o finansijskom položaju bila je sljedeća:

	31. prosinca 2016. '000 kn	31. prosinca 2016. %	31. prosinca 2015. '000 kn	31. prosinca 2015. %
Imovina				
Euro	16.115	53,64	23.623	74,68
Američki dolar	14.899	49,59	4.738	14,98
Kuna	3.258	10,84	3.388	10,71
Ukupno imovina	34.272	114,07	31.749	100,37
Obveze (ne uključujući neto imovinu vlasnika udjela Fonda)				
Kuna	2.553	8,49	106	0,34
Euro	15	0,05	9	0,03
Američki dolar	1.660	5,53	-	-
Ukupno obveze	4.228	14,07	115	0,37
Otkupivi udjeli u neto imovini vlasnika udjela Fonda	30.044	100,00	31.634	100,00

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Tržišni rizik (nastavak)

Tečajni rizik (nastavak)

Valutna osjetljivost³

Osjetljivost portfelja na oscilacije tečaja izračunata je na način da se ponder određene valute u portfelju pomnožio s hipotetskim iznosom promjene (u tablici su ponuđene tri uzastopne razine hipotetske promjene: 1%, 5% i 10%), čime se dobio postotni iznos promjene vrijednosti portfelja za hipotetski slučaj promjene tečaja predmetne valute u odnosu na valutu denominacije portfelja za jedan od navedena tri iznosa.

Model je trivijalan u toliko što ne uzima u obzir eventualne korelacije tečajeva, pa stoga model, pri izračunu osjetljivosti na neku valutu, prepostavlja da se tečajevi denominacije Fonda, u odnosu na druge valute kojima je Fond izložen, ne mijenjaju.

31. prosinca 2016. Valuta	Vrijednost neto imovine '000 kn	Udio u neto imovini %	(+-) %			(+-) '000 kn		
			1%	5%	10%	1%	5%	10%
Američki dolari	864	2,88	0,03	0,14	0,29	9	43	86
Kuna	611	2,03	0,02	0,10	0,20	6	31	61

31. prosinca 2015. Valuta	Vrijednost neto imovine '000 kn	Udio u neto imovini %	(+-) %			(+-) '000 kn		
			1%	5%	10%	1%	5%	10%
Američki dolari	12	0,04	-	-	-	-	1	1
Kuna	(10)	(0,03)	-	-	-	-	(1)	(1)

Kamatni rizik

Dio ulaganja Fonda odnosi se na ulaganja u dužničke vrijednosnice. Fond je izložen riziku promjene fer vrijednosti dužničkih vrijednosnih papira kao rezultat promjene tržišnih kamatnih stopa.

Na datum izvještavanja, Fond je ulagao u dužničke vrijednosnice s fiksnom kamatnom stopom u ukupnom iznosu od 21.382 tisuće kuna (2015.: 13.435 tisuća kuna). Kako su sva ova ulaganja klasificirana kao financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, kamatni rizik se reflektira kroz fer vrijednost. Do datuma izvještavanja, Fond nije imao potrebe ulaziti u transakcije zaštite portfelja od kamatnog rizika.

Modificirana duracija cijelog portfelja dužničkih vrijednosnih papira iznosi 2,37 (2015.: 1,95) što znači da ukoliko bi došlo do rasta kamatnih stopa za 1 postotni bod (istri rast kamatnih stopa za sva dospijeća), tada bi se vrijednost dužničkih vrijednosnih papira smanjila za 2,37% (2015.: 1,95%). Kako je na dan 31. prosinca 2016. godine vrijednost imovine tog portfelja iznosila 21.382 tisuće kuna (31. prosinca 2015.: 13.435 tisuća kuna), tada bi smanjenje vrijednosti iznosilo 507 tisuća kuna (31. prosinca 2015.: 262 tisuće kuna). Na datum izvještavanja prosječni ponderirani broj dana do dospijeća, ili datuma ugovornog vrednovanja ako je taj datum raniji, dužničkih vrijednosnih papira je 928 dana (31. prosinca 2015.: 789 dana).

³ Vrijednosti navedene u tablici valutne osjetljivosti dobivene su iz podataka po fer vrijednosti. Za potrebe izračuna valutne osjetljivosti korištene su nominalne vrijednosti valutnih zamjena. Radi navedenoga može doći do odstupanja u prikazu vrijednosti neto imovine Fonda između bilješke o valutnoj osjetljivosti i izvještaja o finansijskom položaju.

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, bilo da su iste uzrokovane faktorima specifičnim za određeno ulaganje, njegovog izdavatelja ili faktorima koji utječu na sve instrumente kojima se trguje na tržištu.

Budući da se većina financijskih instrumenata Fonda vodi po fer vrijednosti, a promjene fer vrijednosti se priznaju kroz dobit ili gubitak, sve promjene tržišnih uvjeta direktno će utjecati na *Neto dobitke i gubitke po financijskoj imovini namijenjenoj trgovanim*. Izloženost cjenovnom riziku Društvo za upravljanje umanjuje kreiranjem diverzificiranog portfelja instrumenata na različitim tržištima.

Sljedeća tablica prikazuje koncentraciju imovine Fonda po sektorima na datum izvještavanja:

Koncentracija imovine prema sektorima	31. prosinca 2016. '000 kn	31. prosinca 2016. %	31. prosinca 2015. '000 kn	31. prosinca 2015. %
Država	21.548	62,87	13.591	42,81
Investicijski fondovi	10.044	29,31	5.288	16,66
Komunalne usluge	313	0,91	-	-
Ukupno koncentracija imovine prema sektorima	31.905	93,09	18.879	59,47
Žiro računi kod banaka	1.668	4,87	2.555	8,05
Zajmovi i potraživanja	579	1,69	10.315	32,48
Derivativni financijski instrumenti	120	0,35	-	-
Ukupno imovina	34.272	100,00	31.749	100,00

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja rizik da stranka financijskog instrumenta neće biti u mogućnosti, u cijelosti ili djelomično, podmiriti svoje obveze prema Fondu u trenutku njihova dospijeća. Neispunjavanje obveza od strane stranke ugrozilo bi likvidnost Fonda i smanjilo vrijednost njegove imovine. Kreditna izloženost Fonda na datum izvještavanja od financijskih instrumenata koji se drže za trgovanje se odražava kroz njihovu pozitivnu 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 trgovaju 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 nemamirenih 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 Grupe, kreditne ocjene priznatih rejting agencija, te ostale relevantne dostupne tržišne informacije. Društvo za upravljanje rizik druge ugovorne strane kontrolira mjerama smanjivanja ili izbjegavanja ugovaranja transakcija s drugim ugovornim stranama čija ocjena kreditne sposobnosti nije prihvatljiva.

Društvo za upravljanje dnevno izračunava i prati rizik druge ugovorne strane koji proizlazi iz neuvrštenih (OTC) izvedenica te iz tehnika učinkovitog upravljanja portfeljem. Fond sklapa ugovore o neuvrštenim (OTC) izvedenicama i ugovore o ponovnoj kupnji s kreditnim institucijama. Rizik druge ugovorne strane Društvo za upravljanje računa kao pozitivnu tržišnu vrijednost ugovora, te primjenjuje ograničenje od 10% NAV-a. Društvo za upravljanje dnevno izračunava i prati koncentraciju u izdavatelju odnosno drugoj ugovornoj strani, te primjenjuje ograničenje od 20% NAV-a.

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

Na dan 31. prosinca 2016. godine sljedeća financijska imovina bila je izložena kreditnom riziku: žiro računi kod banaka, ulaganja u državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca, plasmani kod banaka, kolateral za trgovanje uvrštenim izvedenicama, valutne zamjene, te ostala potraživanja.

Kreditni rizik dužničkih vrijednosnica se odnosi na ulaganja u vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdavatelja Republike Hrvatske i Sjedinjenih Američkih Država.

Kreditni rizik koji se javlja kod žiro računa kod banaka, plasmana kod banaka, kolaterala za trgovanje uvrštenim izvedenicama, valutnih zamjena odnosi se na rizik domaćih podružnica stranih banaka te domaćih banaka.

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

Financijska imovina Fonda, iskazana po fer vrijednosti, izložena kreditnom riziku koncentrirana je u sljedećim područjima i predstavlja maksimalan računovodstveni gubitak koji bi bio ostvaren na datum izvještavanja da stranke u potpunosti nisu u mogućnosti ispuniti svoje ugovorene obveze (isključujući rizik intrumenata kroz ulaganja u investicijske fondove i vlasničke vrijednosnice):

Financijski instrumenti s kreditnim rizikom	31. prosinca 2016. '000 kn	31. prosinca 2016. %	31. prosinca 2015. '000 kn	31. prosinca 2015. %
<i>Državni rizik</i>				
- Republika Hrvatska	19.825	57,84	11.989	37,76
- Sjedinjene Američke Države	1.723	5,03	1.602	5,04
<i>Domaći korporativni rizik po industriji</i>				
- Financije i bankarstvo	2.367	6,91	12.870	40,54
Ukupno financijska imovina s kreditnim rizikom	23.915	69,78	26.461	83,34
Investicijski fondovi	10.044	29,31	5.288	16,66
Vlasničke vrijednosnice	313	0,91	-	-
Ukupno imovina	34.272	100,00	31.749	100,00
	=====	=====	=====	=====

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

Kreditni rejting investicijskog portfelja Fonda prema klasifikaciji rejting agencije Standard&Poor's je kako slijedi:

	31. prosinca 2016.	31. prosinca 2016.	31. prosinca 2015.	31. prosinca 2015.
Rejting	'000 kn	%	'000 kn	%
Dužničke vrijednosnice				
AA+	1.723	5,03	1.602	5,04
BB	16.820	49,07	7.349	23,14
B	3.005	8,77	4.640	14,62
Žiro računi i plasmani kod banaka				
BB	-	-	5.726	18,04
Bez rejtinga	2.367	6,91	7.144	22,50
Ostala imovina	Bez rejtinga	10.357	30,22	5.288
Ukupno imovina		34.272	100,00	31.749
		_____	_____	_____

Za potrebe izrade ovih financijskih izvještaja, a u nedostatku postojanja podatka pripadajućeg rejtinga pojedinog vrijednosnog papira, rejting vrijednosnog papira izjednačen je s rejtingom samog izdavatelja. Ostala imovina bez rejtinga uključuje novac na žiro računima, plasmane kod banaka, ulaganja u investicijske fondove te ostala potraživanja. Fond ne posjeduje instrumente osiguranja naplate potraživanja.

Rizik likvidnosti

Struktura imovine Fonda omogućava dnevno kreiranje i povlačenje udjela te je stoga izložena riziku likvidnosti u slučaju potrebe povrata sredstava vlasnicima udjela Fonda u bilo koje vrijeme.

Rizik likvidnosti nastaje tijekom općeg financiranja aktivnosti Fonda i upravljanja njegovim pozicijama. Ono uključuje rizik nemogućnosti financiranja imovine prema odgovarajućim dospijećima i cijenama kao i rizik nemogućnosti prodaje imovine po razumnoj cijeni i u prikladnom vremenskom roku.

Financijski instrumenti Fonda mogu uključivati ulaganja kojima se ne trguje na organiziranom javnom tržištu i koja općenito mogu biti nelikvidna posebno u sadašnjoj situaciji financijske krize. Kao rezultat toga, moguće je da Fond neće biti u mogućnosti brzo likvidirati neka od svojih ulaganja u ove instrumente u iznosu koji je približno jednak njihovoj fer vrijednosti kako bi zadovoljio svoje zahtjeve likvidnosti ili odgovorio na specifične događaje poput pogoršanja kreditne sposobnosti bilo kojeg zasebnog izdavatelja.

Financijski instrumenti obuhvaćaju domaće i strane vlasničke vrijednosnice i udjele u investicijskim fondovima. Takve se vrijednosnica mogu relativno lako prodati, bilo direktno ili putem ugovora o reotkupu kako bi se zadovoljile potrebe likvidnosti.

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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

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

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

U tablicama su uključeni novčani odljevi po glavnici i po kamatama. Ugovorno dospijeće određeno je kao najraniji datum na koji se od Fonda može zatražiti plaćanje.

	Do 1 mj.	1-3 mј.	3 mј. - 1 god.	1-5 god.	Nakon 5 god.	Nedefinirano	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
31. prosinca 2016.							
Beskamatne	60	18	-	-	-	-	78
Instrumenti s fiksnom kamatnom stopom	4.150	-	-	-	-	-	4.150
Ukupno	4.210	18	-	-	-	-	4.228

	Do 1 mj.	1-3 mј.	3 mј. - 1 god.	1-5 god.	Nakon 5 god.	Nedefinirano	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
31. prosinca 2015.							
Beskamatne	115	-	-	-	-	-	115
Instrumenti s fiksnom kamatnom stopom	-	-	-	-	-	-	-
Ukupno	115	-	-	-	-	-	115

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

U sljedećim tablicama prikazano je očekivano dospijeće neizvedene financijske imovine Fonda. Tablice su sastavljene na temelju ugovornih dospijeća financijske imovine bez njenog svođenja na sadašnju vrijednost diskonitiranjem, uključujući kamatu koja će biti zarađena na toj imovini.

	Do 1 mj.	1-3 mj.	3 mj. -1 god.	1-5 god.	Nakon 5 god.	Nedefinirano	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
31. prosinca 2016.							
Beskamatne	96	24	3.005	0	0	10.357	13.482
Instrumenti s fiksnom kamatnom stopom	619	3	1.841	16.658	0	1.669	20.790
Ukupno	715	27	4.846	16.658	0	12.026	34.272
	Do 1 mj.	1-3 mj.	3 mj. -1 god.	1-5 god.	Nakon 5 god.	Nedefinirano	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
31. prosinca 2015.							
Beskamatne	-	-	3.799	-	-	5.288	9.087
Instrumenti s fiksnom kamatnom stopom	10.335	74	882	7.841	975	2.555	22.662
Ukupno	10.335	74	4.681	7.841	975	7.843	31.749

Stupac Nedefinirano sadrži financijsku imovinu čije je dospijeće nedefinirano, odnosno udjele u investicijskim fondovima te novac na žiro računima. Iduća tablica sadrži pregled likvidnosti po izvedenim financijskim instrumentima Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

	Do 1 mj.	1-3 mj.	3 mj. - 1 god.	1-5 god.	Nakon 5 god.	Nedefinirano	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
31. prosinca 2016.							
U neto iznosu:							
futures ugovori	-	6	-	-	-	-	6
valutni swapovi	96	-	-	-	-	-	96
Ukupno	96	6	-	-	-	-	102
31. prosinca 2015.							
U neto iznosu:							
futures ugovori	-	-	-	-	-	-	-
valutni swapovi	(31)	-	-	-	-	-	(31)
Ukupno	(31)	-	-	-	-	-	(31)

Rizik specifičnih instrumenata

Terminski valutni ugovori

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

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

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

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 (isporka u novcu) koji ovisi o promjeni 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 promjeni tržišne vrijednosti otvorenih futures ugovora. Promjene u tržišnoj vrijednosti na otvorenom futures ugovoru iskazuju se kao promjena u nerealiziranoj dobiti ili gubitku.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Rizik specifičnih instrumenata (nastavak)

Futures ugovori (nastavak)

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

Fond može biti izložen riziku da promjena u vrijednosti futures ugovora nije savršeno korelirana s promjenama vezanog 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.

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 promjene cijene futures ugovora, što može efektivno onemogućiti zatvaranje pozicije.

Tijekom 2016. godine Fond je koristio slijedeće futures ugovore:

Futures	Vrsta tmeljne imovine	Temeljna imovina	Uređeno tržište
DOW MINI FUT	Dionički indeks	DOW Index	The Chicago Board of Trade
DAX FUT	Dionički indeks	DAX Index	Eurex Exchange
EURO BUND FUT	Kamatne stope	EURO BUND 10Y	Eurex Exchange
FR LONG BOND FUT	Kamatne stope	FR LONG BOND	Eurex Exchange
FTSEMIB FUT	Dionički indeks	FTSE MIB Index	Borsa Italiana
JPY/USD Curncy FUT	Valuta	JPY/USD Curncy	Chicago Mercantile Exchange
MSCI EM MINI FUT	Dionički indeks	MSCI Emerging Markets Index	ICE Futures U.S.
NASDAQ 100 EMINI FUT	Dionički indeks	NASDAQ 100 Index	Chicago Mercantile Exchange
NIKKEI 225 FUT	Dionički indeks	NIKKEI 225 Index	Osaka Exchange Inc
S&P500 EMINI FUT	Dionički indeks	S&P 500 Index	Chicago Mercantile Exchange
STOXX EUROPE 600 FUT	Dionički indeks	STOXX EUROPE 600 Index	Eurex Exchange
US TREASURY FUT	Kamatne stope	US TREASURY 10Y	The Chicago Board of Trade

Operativni rizik

Operativni rizik je rizik koji proizlazi iz neadekvatnih internih i eksternih procesa, sustavnih pogrešaka, propusta, sukoba interesa i ostalih vanjskih i unutarnjih čimbenika koji kao posljedicu mogu imati financijski gubitak.

Cilj Fonda je da kroz upravljanje operativnim rizikom ograniči mogući financijski gubitak i zaštiti cjelokupni portfelj.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

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 mjerena, ili u njihovom nedostatku, cijena koja se može ostvariti na najpovoljnijem tržištu na kojem Fond ima pristup na datum mjerena. 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 Bilješci 4.: *Značajne računovodstvene politike*.

Na dan 31. prosinca 2016. godine knjigovodstvena vrijednost nederativnih financijskih instrumenata čija se fer vrijednost mogla pouzdano izmjeriti na temelju njihovih trgovanja i rezultirajućih cijena je iznosila 28.734 tisuće kuna (31. prosinca 2015.: 14.924 tisuća kuna). Na dan 31. prosinca 2016. godine Fond je u svom portfelju imao dužničke vrijednosne papire u iznosu od 3.005 tisuća kuna (2015.: 3.799 tisuća kuna) koji nemaju kotiranu cijenu na burzi te se njihova fer vrijednost temeljila na prinosu do dospjeća ostvarenom zadnjom kupnjom ili prodajom takve vrijednosnice od strane Fonda.

Na datum 31. prosinca 2016. godine Fond je imao derivativnu financijsku imovinu za koju se fer vrijednost utvrđuje tehnikama procjene i iznosila je 97 tisuća kuna (31. prosinca 2015.: - kuna). Na datum 31. prosinca 2016. godine Fond nije imao derivativnu financijsku obvezu čija se fer vrijednost utvrđuje tehnikama procjene (31. prosinca 2015.: 31 tisuću kuna).

Na datum 31. prosinca 2016. godine Fond je imao derivativnu financijsku imovinu čija se fer vrijednost mogla pouzdano izmjeriti na temelju njihovih trgovanja i rezultirajućih cijena u izosu od 23 tisuće kuna (31. prosinca 2015.: - kuna), dok je knjigovodstvena vrijednost derivativne financijske obveze za koju se fer vrijednost mogla pouzdano izmjeriti na temelju njihovih trgovanja i rezultirajućih cijena iznosila 18 tisuća kuna (31. prosinca 2015.: - kuna).

Novac i novčani ekvivalenti, plasmani kod banaka, ostala potraživanja i ostale obveze iskazani su po amortiziranom trošku tih instrumenata koji je približno jednak njihovoj fer vrijednosti.

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije

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

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

Razina 2: primjena tehnika procjene, usporedba fer vrijednosti drugog instrumenta koji je suštinski isti, tehnike diskontiranih novčanih tokova ili druga tehnika procjene.

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 2016. i 31. prosinca 2015. godine financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak mjeri se kroz sljedeće razine:

31. prosinca 2016.	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak				
Vlasničke vrijednosnice				
Dužničke vrijednosnice	313	-	-	313
Investicijski fondovi	18.377	3.005	-	21.382
Derivativni financijski instrumenti	10.044	-	-	10.044
	23	97	-	120
Ukupno	28.757	3.102	-	31.859
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak				
Derivativni financijski instrumenti				
	(18)	-	-	(18)
Ukupno	(18)	-	-	(18)
31. prosinca 2015.	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak				
Dužničke vrijednosnice				
Investicijski fondovi	9.636	3.799	-	13.435
	5.288	-	-	5.288
Ukupno	14.924	3.799	-	18.723
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak				
Derivativni financijski instrumenti				
	-	(31)	-	(31)
Ukupno	-	(31)	-	(31)

Tijekom 2016. i 2015. godine nije bilo kretanja između razina.

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, Društвom za upravljanje te matičnim društвom Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb, ostalim investicijskim fondovima upravljanim od Društva za upravljanje, krajnjim matičnim društвom Raiffeisen Bank International AG („RBI“), sa sjediшtem u Austriji, ostalim članicama Raiffeisen grupe, članovima Nadzornog odbora i Uprave Društva za upravljanje te ostalim izvršnim poslovodstvom Društva za upravljanje (u nastavku „ključno rukovodstvo Društva za upravljanje“), članovima uže obitelji ključnog rukovodstva, zajednički kontroliranim društвima ili društвima 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 10.: *Naknada depozitaru*.

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

Ulazana i izlazna naknada se ne naplaćuju.

Na dan 31. prosinca 2016. godine Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb i članice Raiffeisen Grupe nisu imale otkupivih udjela (31. prosinca 2015.: - udjela) u Fondu.

Na dan 31. prosinca 2016. godine Uprava i Nadzorni odbor Društva za upravljanje nisu imali otkupivih udjela (31. prosinca 2015.: - udjela) u Fondu.

Za 2016. godinu trošak revizije iznosio je 14 tisuća kuna (2015.: 15 tisuća kuna), kako je prikazano u Bilješci 11.: *Ostali troškovi poslovanja*, a obveze za naknadu za usluge revizije iznosile su na dan 31. prosinca 2016. godine 9 tisuća kuna (31. prosinca 2015.: 9 tisuća kuna), kako je prikazano u Bilješci 18.: *Ostale obveze*.

b) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

2016.	Imovina '000 kn	Obveze '000 kn	Prihodi '000 kn	Rashodi '000 kn
Društvo za upravljanje				
Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje	-	38	-	453
UCITS fondovima				
Matično društvo Društva za upravljanje				
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	2.368	4.180	2	289
Ostale članice grupe				
Raiffeisen Centrobank AG	-	-	-	12
Ukupno	2.368	4.218	2	754
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

21 Transakcije s povezanim strankama (nastavak)

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

2015.	Imovina '000 kn	Obveze '000 kn	Prihodi '000 kn	Rashodi '000 kn
Društvo za upravljanje				
Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje	-	42	-	426
UCITS fondovima				
Matično društvo Društva za upravljanje				
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	2.945	42	6	231
Ostale članice grupe				
Raiffeisen Centробank AG	-	-	-	1
Ukupno	2.945	84	6	658
	=====	=====	=====	=====

Prilog I - Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda

Obrazac ISD

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Naziv UCITS fonda: FWR Multi-Asset Strategy II otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

OIB UCITS fonda: Raiffeisen Invest d.o.o. 45341487821

Izvještajno razdoblje: 01.01.2016 - 31.12.2016

(u kunama)

Konta skupine	Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
73	Realizirani dobici od finansijskih instrumenata	38	2.344.191,21	4.160.691,48
63	Realizirani gubici od finansijskih instrumenata	39	4.809.194,14	4.054.506,64
	Neto realizirani dobici (gubici) od finansijskih instrumenata (AOP 38 – AOP39)	40	-2.465.002,93	106.184,84
72	Nerealizirani dobici od finansijskih instrumenata	41	1.800.213,15	2.915.190,29
71y	Pozitivne tečajne razlike finansijskih instrumenata po fer vrijednosti	42	1.289.590,45	2.560.867,33
62	Nerealizirani gubici od finansijskih instrumenata	43	1.973.818,93	2.512.935,16
60y	Negativne tečajne razlike finansijskih instrumenata po fer vrijednosti	44	1.180.988,75	2.052.159,94
	Neto nerealizirani dobici (gubici) od finansijskih instrumenata (AOP 41 + AOP 42 – AOP43 – AOP 44)	45	-65.004,08	910.962,52
70	Prihodi od kamata	46	324.790,28	675.231,70
71x	Ostale pozitivne tečajne razlike	47	3.336.157,55	1.924.283,19
74	Prihodi od dividendi	48	77.634,91	125.275,75
75	Ostali prihodi	49	22,12	2,77
	Ukupno ostali poslovni prihodi (Σ od AOP46 do AOP49)	50	3.738.604,86	2.724.793,41
67	Rashodi od kamata	51	0,00	7.472,12
60x	Ostale negativne tečajne razlike	52	3.782.185,07	2.023.727,56
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	53	425.475,58	452.999,92
65	Naknada depozitaru	54	56.730,08	60.399,99
66	Transakcijski troškovi	55	251.732,09	298.926,60
64	Umanjenje imovine	56	0,00	0,00
69	Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	57	47.309,78	22.886,87
	Ukupno ostali rashodi (Σ od AOP51 do AOP57)	58	4.563.432,60	2.866.413,06
	Dobit ili gubitak (AOP40+ AOP45+ AOP50 – AOP58)	59	-3.354.834,75	875.527,71
	Nerealizirani dobici/gubici finansijske imovine raspoložive za prodaju	60	0,00	0,00
	Dobici/gubici od instrumenata zaštite novčanog tijeka	61	0,00	0,00
	Ostala sveobuhvatna dobit (AOP 60 + AOP 61)	62	0,00	0,00
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+AOP62)	63	-3.354.834,75	875.527,71
	Reklasifikacijske usklade	64	0,00	0,00

Prilog I - Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (nastavak)

Obrazac IFP

Izvještaj o financijskom položaju

Naziv UCITS fonda: FWR Multi-Asset Strategy II otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
OIB UCITS fonda: 45341487821

Naziv društva za upravljanje investicijskim fondom: Raiffeisen Invest d.o.o.

Izvještajno razdoblje: 01.01.2016 - 31.12.2016

(u kunama)

Konta skupine	Pozicija	AOP	Zadnji dan Prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
10	Novčana sredstva	1	2.555.083,27	1.668.129,78
83+18*	Depoziti kod kreditnih institucija	2	9.925.892,17	0,00
81+84+18*	Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	3	0,00	0,00
	Prenosivi vrijednosni papiri: (Σ AOP5+AOP10)	4	9.791.237,89	17.132.502,40
30+40+18*	- koji se vrednuju po fer vrijednosti (Σ od AOP6 do AOP9)	5	9.791.237,89	17.132.502,40
	a) kojima se trguje na urednom tržištu	6	9.791.237,89	17.132.502,40
	b) kojima se trguje na drugom urednom tržištu	7	0,00	0,00
	c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno	8	0,00	0,00
	d) nevršteni	9	0,00	0,00
50+80+18*	- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	10	0,00	0,00
35+51	Instrumenti tržišta novca	11	3.798.855,81	4.727.795,21
36+41	Udjeli UCITS fondova	12	5.288.357,57	10.044.404,00
34	Izvedenice	13	0,00	119.888,39
85	Ostala finansijska imovina	14	0,00	0,00
raz 1 (osim kt 10)	Ostala imovina	15	389.586,72	579.745,15
A	Ukupna imovina (ΣAOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13 +AOP14+AOP15)	16	31.749.013,43	34.272.464,93
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	17	10.469.952,91	32.626.431,98
20+21+28*	Obveze s osnove ulaganja u finansijske instrumente	18	30.861,76	17.626,50
22+28*	Ostale finansijske obveze	19	0,00	4.150.648,96
	Finansijske obveze (AOP18+AOP19)	20	30.861,76	4.168.275,46
23	Obveze prema društvu za upravljanje	21	41.901,40	38.042,20
24	Obveze prema depozitaru	22	11.600,05	12.048,29
25	Obveze s osnove dozvoljenih troškova UCITS fonda	23	30.814,10	9.370,74
26	Obveze prema imateljima udjela	24	0,00	0,00
27+28*	Ostale obveze UCITS fonda	25	0,00	0,00
	Ostale obveze (Σ od AOP21 do AOP25)	26	84.315,55	59.461,23
B	Ukupno obveze (AOP20+AOP26)	27	115.177,31	4.227.736,69
C**	Neto imovina fonda (AOP16-AOP27)	28	31.633.836,12	30.044.728,24
D**	Broj izdanih udjela	29	45.451,6548	41.939,6858
E**	Neto imovina po udjelu (AOP28/AOP29)	30	695,99	716,38
90	Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	31	34.988.670,87	32.524.035,28
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	32	-3.354.834,75	875.527,71
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	33	0,00	-3.354.834,75
96	Revalorizacija finansijske imovine raspoložive za prodaju	34	0,00	0,00
97	Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	35	0,00	0,00
F	Ukupno obveze prema izvorima imovine (Σ od AOP31 do AOP35)	36	31.633.836,12	30.044.728,24
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	37	10.469.952,91	32.626.431,98

Prilog I - Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (nastavak)

Obrazac INTd

Izvještaj o novčanim tokovima (direktna metoda)

Naziv UCITS fonda: FWR Multi-Asset Strategy II otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

OIB UCITS fonda: 45341487821

Izvještajno razdoblje: 01.01.2016 - 31.12.2016

(u kunama)

Pozicija	Oznaka pozicije	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Primici od prodaje prenosivih vrijednosnih papira	65	36.932.559,15	34.385.165,81
Izdaci od kupnje prenosivih vrijednosnih papira	66	-47.918.896,31	-42.580.377,55
Primici od prodaje instrumenata tržišta novca	67	0,00	5.944.094,89
Izdaci od kupnje instrumenata tržišta novca	68	-3.756.661,04	-5.944.094,89
Primici od prodaje udjela UCITS fondova	69	34.566.449,20	40.409.413,94
Izdaci od kupnje udjela UCITS fondova	70	-40.996.371,89	-44.704.712,58
Primici od ulaganja u izvedenice	71	180.432.440,77	260.087.007,90
Izdaci od ulaganja u izvedenice	72	-180.767.837,44	-260.775.863,75
Primici od dividendi	73	77.465,01	143.083,75
Primici od kamata	74	294.993,38	1.689.788,90
Izdaci za kamate	75	0,00	-7.005,66
Primici po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o prodaji i ponovnoj kupnji	76	125.290.383,82	125.674.872,00
Izdaci po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o kupnji i ponovnoj prodaji	77	-135.121.655,91	-111.647.635,02
Izdaci od naknada za upravljanje	78	-384.125,46	-456.664,21
Izdaci za naknade depozitaru	79	-51.216,73	-60.888,56
Izdaci za transakcijske troškove i ostale dozvoljene troškove UCITS fonda	80	-181.691,89	-263.656,62
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti	81	345.413.659,74	388.930.328,76
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti	82	-346.261.064,19	-389.272.579,18
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP65 do AOP82)	83	-32.431.569,79	1.550.277,93
Primici od izdavanja udjela	84	38.750.618,09	2.202.660,95
Izdaci od otkupa udjela	85	-3.761.947,20	-4.667.032,05
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	86	0,00	0,00
Ostali primici iz finansijskih aktivnosti	87	0,00	0,00
Ostali izdaci iz finansijskih aktivnosti	88	0,00	0,00
Novčani tokovi iz finansijskih aktivnosti (Σ od AOP84 do AOP88)	89	34.988.670,89	-2.464.371,10
Efekti promjene tečaja stranih valuta	90	-2.017,83	27.139,68
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP83+ AOP89+ΔOP90)	91	2.555.083,27	-886.953,49
Novac na početku razdoblja	92	0,00	2.555.083,27
Novac na kraju razdoblja (AOP91+AOP92)	93	2.555.083,27	1.668.129,78

Prilog I - Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (nastavak)

Obrazac IPNI

Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

Naziv UCITS fonda:**FWR Multi-Asset Strategy II otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**

OIB UCITS fonda: **45341487821**

Izvještajno razdoblje: **01.01.2016 - 31.12.2016**

(u kunama)

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Dobit ili gubitak	124	-3.354.834,75	875.527,71
Ostala sveobuhvatna dobit	125	0,00	0,00
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (AOP124+AOP125)	126	-3.354.834,75	875.527,71
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	127	38.750.618,07	2.202.817,17
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	128	-3.761.947,20	-4.667.452,76
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda (AOP127+ AOP129)	129	34.988.670,87	-2.464.635,59
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda (AOP126+ AOP129)	130	31.633.836,12	-1.589.107,88

Prilog I - Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (nastavak)

Obrazac IPPF

Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda*

Naziv UCITS fonda: FWR Multi-Asset Strategy II otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

OIB UCITS fonda: 45341487821

Izvještajno razdoblje: 01.01.2016 - 31.12.2016

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	30.044.728,24	31.633.836,12	-	-	-
Broj udjela UCITS fonda	41.939.6858	45.451.6548	-	-	-
Cijena udjela UCITS fonda	716,38	695,99	-	-	-
	Tekuće razdoblje	Prethodna godina (n)	Prethodna godina (n-1)	Prethodna godina (n-2)	Prethodna godina (n-3)
Broj udjela UCITS fonda na početku razdoblja	45.451.6548	-	-	-	-
Broj izdanih udjela UCITS fonda	3.121.2738	50.827.8785	-	-	-
Broj otkupljenih udjela UCITS fonda	6.633.2428	5.376.2237	-	-	-
Broj udjela UCITS fonda na kraju razdoblja	41.939.6858	45.451.6548	-	-	-
Pokazatelj ukupnih troškova	2,75%	1,98%	-	-	-
Isplaćena dobit po udjelu	-	-	-	-	-
Najniža cijena udjela UCITS fonda	695,96	693,25	-	-	-
Najviša cijena udjela UCITS fonda	716,85	764,49	-	-	-
Najviša vrijednost neto imovine UCITS fonda	31.729.826,16	36.507.261,81	0,00	0,00	0,00
Najniža vrijednost neto imovine UCITS fonda	28.777.275,38	31.201.863,82	0,00	0,00	0,00

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju finansijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju finansijskim 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
CANTOR FITZGERALD EUROPE	50,41%	0,07%
RAIFFEISEN CENTROBANK AG	10,31%	0,07%
RAIFFEISENBANK AUSTRIA d.d.	15,10%	0,04%

Prilog I - Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (nastavak)

Izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda

Obrazac IVIF

Naziv UCITS fonda: FWR Multi-Asset Strategy II otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
OIB UCITS fonda: 45341487821

Izvještajno razdoblje: 01.01.2016 - 31.12.2016

Metoda vrednovanja		Pravilnik o vrednovanju imovine UCITS fonda	Zadnji dan prethodne poslovne godine	%NAV	(u kunama)	
					Na izvještajni datum tekućeg razdoblja	%NAV
Finansijska imovina						
Fer vrijednost	1. razina (MSFI 13)	članak 7. stavak 1. članak 8. stavak 1. točka a)	10,023,979.81	31.69%	18,719,122.65	62.31%
		članak 9. stavak 1. članak 8. stavak 1. točka b)	0.00	0.00%	0.00	0.00%
		članak 7. stavak 3.	5,055,615.65	15.98%	10,204,356.50	33.96%
	2. razina (MSFI 13)	članak 7. stavak 5.	0.00	0.00%	0.00	0.00%
		članak 7. stavci 4. i 6.	3,798,855.81	12.01%	3,005,066.80	10.00%
		članak 9. stavci 2., 3. i 5.	0.00	0.00%	96,044.05	0.32%
	3. razina (MSFI 13)	članak 11. članak 8. stavak 1. točka c)	0.00	0.00%	0.00	0.00%
		članak 9. stavak 5.	0.00	0.00%	0.00	0.00%
		članak 11. članak 8. stavak 1. točka c)	0.00	0.00%	0.00	0.00%
	Finansijske obveze					
Amortizirani trošak	1. razina	članak 7. i članak 9.	0.00	0.00%	-17,626.50	-0.06%
	2. razina	članak 9.	-30,861.76	-0.10%	0.00	0.00%
	3. razina	članak 11. i članak 9.	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Trošak nabave	Imovina	članak 12. i članak 14.	12,870,562.16	40.69%	2,247,874.93	7.48%
	Obveze	članak 12. i članak 14.	-84,315.55	-0.27%	-4,210,110.19	-14.01%
	Imovina	članak 13. stavak 10.	0.00	0.00%	0.00	0.00%
		-	0.00	0.00%	0.00	0.00%
	Obveze	-	0.00	0.00%	0.00	0.00%

Prilog II - Usklada finansijskih izvještaja u skladu s MSFI i finansijskih izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Finansijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda	Prijenos u Neto dobici / (gubici) po finansijskoj imovini namijenjenoj trgovaju	Prijenos u Neto gubici od trgovanja stranim valutama	Prijenos u Neto dobici od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama (isključujući imovinu po fer vrijednosti)	Prijenos u Ostali troškovi poslovanja	Finansijski izvještaji u skladu s MSFI
Realizirani dobici od finansijskih instrumenata	4,160,691.48	-4,160,691.48			
Realizirani gubici od finansijskih instrumenata	-4,054,506.64	4,054,506.64			
Neto realizirani dobici (gubici) od finansijskih instrumenata	106,184.84				
		1,017,147.36			1,017,147.36 Neto dobici / (gubici) po finansijskoj imovini namijenjenoj trgovaju
Nerealizirani dobici od finansijskih instrumenata	2,915,190.29	-2,915,190.29			
Pozitivne tečajne razlike finansijskih instrumenata po fer vrijednosti	2,560,867.33	-2,560,867.33			
Nerealizirani gubici od finansijskih instrumenata	-2,512,935.16	2,512,935.16			
Negativne tečajne razlike finansijskih instrumenata po fer vrijednosti	-2,052,159.94	2,052,159.94			
Neto nerealizirani dobici (gubici) od finansijskih instrumenata	910,962.52				
Prihodi od kamata	675,231.70				675,231.70 Prihod od kamata
Ostale pozitivne tečajne razlike	1,924,283.19	-566,281.81	-1,358,001.38		
Prihodi od dividendi	125,275.75				125,275.75 Prihod od dividendi
Ostali prihodi	2.77				2.77 Ostali prihodi
Ukupno ostali poslovni prihodi	2,724,793.41				

Prilog II - Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i financijskih izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (nastavak)

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti (nastavak)

Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda	Prijenos u Neto dobici/(gubici) po finansijskoj imovini namijenjenoj trgovaju	Prijenos u Neto (gubici) od trgovanja stranim valutama	Prijenos u Neto dobici od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama (isključujući imovinu po fer vrijednosti)	Ostali troškovi poslovanja	Financijski izvještaji u skladu s MSFI
Ostale negativne tečajne razlike	-2,023,727.56	700,186.55	1,323,541.01		
		-133,904.74		-133,904.74	Neto gubici od trgovanja stranim valutama
			34,460.37	34,460.37	Neto dobici od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama (isključujući imovinu po fer vrijednosti)
					1,718,213.21 Neto dobit / (gubitak) od ulaganja
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	-452,999.92			-452,999.92	Naknada za upravljanje
Naknada depozitaru	-60,399.99			-60,399.99	Naknada depozitaru
				-321,813.47	Ostali troškovi poslovanja
Transakcijski troškovi	-298,926.60		298,926.60		
Umanjenje imovine	-				
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	-22,886.87		22,886.87		
Rashodi od kamata	-7,472.12			-7,472.12	Rashod od kamata iz ugovora o reotku
Ukupno ostali rashodi	2,866,413.06			-842,685.50	Troškovi poslovanja
Dobit ili gubitak	875,527.71			875,527.71	Povećanje / (smanjenje) neto imovine vlasnika udjela Fonda iz poslovanja
Ostala sveobuhvatna dobit	-				Ostala sveobuhvatna dobit

Prilog II - Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i financijskih izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (nastavak)

Izvještaj o financijskom položaju

Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda		Prijenos u Novac i plasmani bankama	Prijenos u Ostala potraživanja	Prijenos u Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	Prijenos u Ostale obveze		Financijski izvještaji u skladu s MSFI
							Imovina
Novčana sredstva	1.668.129,78	-1.668.129,78					
Depoziti kod kreditnih institucija	-						
		2.247.176,27				2.247.176,27	Novac i plasmani bankama
Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	-						
Prenosivi vrijednosni papiri	17.132.502,40						
koji se vrednuju po fer vrijednosti	17.132.502,40						
a) kojima se trguje na uređenom tržištu	17.132.502,40		-165.534,94	-16.966.967,46			
b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu	-						
c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje	-						
d) neuvršteni	-						
- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	-						
Instrumenti tržišta novca	4.727.795,21			-4.727.795,21			
Udjeli UCITS fondova	10.044.404,00			-10.044.404,00			
Izvedenice	119.888,39			-119.888,39			
Ostala financijska imovina	-						
Ostala imovina	579.745,15	-579.046,49	-698,66				
				31.859.055,06		31.859.055,06	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak
			166.233,60			166.233,60	Ostala potraživanja
						34.272.464,93	Ukupno imovina

Prilog II - Usklada finansijskih izvještaja u skladu s MSFI i finansijskih izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (nastavak)

Izvještaj o finansijskom položaju (nastavak)

Finansijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda		Prijenos u Novac i plasmani bankama	Prijenos u Ostala potraživanja	Prijenos u Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	Prijenos u Ostale obveze		Finansijski izvještaji u skladu s MSFI
Obveze							
Obveze s osnove ulaganja u finansijske instrumente	17.626,50					17.626,50	Finansijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak
Ostale finansijske obveze	4.150.648,96				-464,95	4.150.184,01	Obveze po osnovi ugovora o reotkupu
Finansijske obveze	4.168.275,46						
Obveze prema društvu za upravljanje	38.042,20				-38.042,20		
Obveze prema depozitaru	12.048,29				-12.048,29		
Obveze s osnove dozvoljenih troškova UCITS fonda	9.370,74				-9.370,74		
Obveze prema imateljima udjela	-						
Ostale obveze UCITS fonda	-						
Ostale obveze	59.461,23				59.926,18	59.926,18	Ostale obveze
Ukupno obveze UCITS fonda	4.227.736,69					4.227.736,69	Ukupno obveze
Neto imovina UCITS fonda							
Neto imovina UCITS fonda	30.044.728,24					30.044.728,24	Neto imovina vlasnika udjela Fonda
Broj izdanih udjela							
Broj izdanih udjela	41.939,6858					41.939,6858	Broj izdanih udjela
Cijena udjela UCITS fonda	716,38					716,38	Neto imovina vlasnika udjela Fonda po izdanom udjelu

Prilog II - Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i financijskih izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (nastavak)

Izvještaj o novčanim tokovima

Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda	Prijenos u Novčani primici/izdaci od plasmana kod banaka	Prijenos u Ostali neto izdaci	Prijenos u Novčani primici / izdaci od financijskih instrumenata	Financijski izvještaji u skladu s MSFI
Izdaci od kupnje prenosivih vrijednosnih papira	-42.580.377,55		42.580.377,55	
Izdaci od kupnje instrumenata tržišta novca	-5.944.094,89		5.944.094,89	
			-29.528.561,16	Novčani izdaci za financijske instrumente
			-18.995.911,29	Dužničke vrijednosnice
			-44.704.712,58	Vlasničke vrijednosnice
Izdaci od ulaganja u izvedenice	-260.775.863,75		-260.775.863,75	Investicijski fondovi
Primici od prodaje prenosivih vrijednosnih papira	34.385.165,81		-34.385.165,81	Derativni financijski instrumenti
Primici od prodaje instrumenata tržišta novca	5.944.094,89		-5.944.094,89	
			20.968.758,32	Novčani primici od financijskih instrumenata
			19.360.502,39	Dužničke vrijednosnice
			40.409.413,94	Vlasničke vrijednosnice
Primici od ulaganja u izvedenice	260.087.007,90		260.087.007,90	Investicijski fondovi
Primici od prodaje udjela UCITS fondova	40.409.413,94		40.409.413,94	Derativni financijski instrumenti
Izdaci od kupnje udjela UCITS fondova	-44.704.712,58		44.704.712,58	
Primici od dividendi	143.083,75		143.083,75	Primici od dividendi
Primici od kamata	1.689.788,90		1.689.788,90	Primici od kamata
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti	-389.272.579,18	277.815,96	76.603.089,75	-312.391.673,47 Novčani izdaci od spot transakcija
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti	388.930.328,76	-88.057,57	-78.029.566,22	310.812.704,97 Novčani primici od spot transakcija
Izdaci od naknada za upravljanje	-456.664,21			-456.664,21 Plaćena naknada za upravljanje
Izdaci za naknade depozitaru	-60.888,56			-60.888,56 Plaćena naknada depozitaru
Izdaci za kamate	-7.005,66			-7.005,66 Plaćena kamata

Prilog II - Usklada između finansijskih izvještaja u skladu s MSFI i finansijskih izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (nastavak)

Izvještaj o novčanim tokovima (nastavak)

Finansijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda		Prijenos u Novčani primici/izdaci od ugovora o reotkupu	Prijenos u Novčani primici/izdaci od plasmana kod banaka	Prijenos u Ostali neto izdaci	Prijenos u Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja		Finansijski izvještaji u skladu s MSFI
Primici po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o prodaji i ponovnoj kupnji	125.674.872,00	-54.678.935,43	-61.070.049,84		-9.925.886,73		
			61.158.107,41			61.158.107,41	Novčani primici od plasmana kod banaka
Izdaci po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o kupnji i ponovnoj prodaji	-111.647.635,02	50.516.250,49	61.131.384,53				
			-61.409.200,49			-61.409.200,49	Novčani izdaci za plasmane kod banaka
Izdaci za transakcijske troškove i ostale dozvoljene troškove UCITS fonda	-263.656,62			263.656,62			
				1.162.819,85		1.162.819,85	Ostali neto izdaci
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti	1.550.277,93						
Primici od izдавanja udjela	2.202.660,95				2.202.660,95		Primici od izdanih udjela
Izdaci od otkupa udjela	-4.667.032,05				-4.667.032,05		Izdaci za otkupljene udjele
		-50.516.250,49			-50.516.250,49		Novčani izdaci za ugovore o reotkupu
		54.678.935,43			54.678.935,43		Novčani primici od ugovora o reotkupu
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	-						
Ostali primici iz finansijskih aktivnosti	-						
Ostali izdaci iz finansijskih aktivnosti	-						
Novčani tokovi iz finansijskih aktivnosti	-2.464.371,10						
Efekti promjene tečaja stranih valuta	27.139,68				27.139,68		Efekt promjene tečajeva stranih valuta
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava	-886.953,49				-10.812.840,22		Neto (smanjenje) / povećanje novca i novčanih ekvivalenta
Novac na početku razdoblja	2.555.083,27			9.925.886,73	12.480.970,00		Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja
Novac na kraju razdoblja	1.668.129,78				1.668.129,78		Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja