

FWR Multi-Asset Strategy I
otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Godišnje izvješće za 2016. godinu

Sadržaj

Izvješće posloводства	1
Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za godišnje izvješće	3
Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela FWR Multi-Asset Strategy I – 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	50
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	56

Izvješće posloводства

Uvod

Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima (u nastavku „Društvo za upravljanje”) predstavlja Izvješće posloводства FWR Multi-Asset Strategy I, 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., društvo 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 I, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ili UCITS fond jest fond dostupan javnosti.

Ulagateljski cilj Fonda je ostvarivanje pozitivnog prinosa u srednjem roku. Fond nastoji ostvariti, prinos uglavnom kroz prikupljanje prihoda od kamata na financijske instrumente, porasta cijena financijskih 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 posloвання Fonda i izvješće o ukupnom prinosu

Neto imovina vlasnika udjela Fonda na dan 31. prosinca 2016. iznosila je 36,38 milijuna kuna (31. prosinca 2015.: 15,94 milijuna kuna), što predstavlja povećanje od 128,23% u odnosu na prošlu godinu. Rezultati posloвання Fonda navedeni su u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti na stranici 7.

Prinos Fonda u 2016. godini je u valuti izvještavanja iznosio 2,30% (Za razdoblje od 11. ožujka do 31. prosinca 2015.: -0,71%). Fond je s poslovanjem započeo 11. ožujka 2015. godine. Tijekom 2016. godine Fond je pretežno bio izložen hrvatskim državnim obveznicama, trezorskim zapisima, te manjim dijelom eurskim depozitima kod velikih banaka u Republici Hrvatskoj. Uz konzervativnu politiku kratke duracije koja je uglavnom bila ispod 2,5 godine, vrlo visoka domaća likvidnost s jedne strane i pad prinosa diljem Europe s druge strane, utjecali su na prinos Fonda koji je bio značajnije viši od prosječnih eurskih depozita u domaćim bankama.

Izvješće posloводства (nastavak)

Rezultati poslovanja Fonda i izvješće o ukupnom prinosu (nastavak)

Fond je tijekom cijele godine imao blagu izloženost domaćoj valuti kroz kunske domaće državne obveznice. Tijekom cijele godine Fond je bio izložen 25% multi-asset modelu koji ulaže u različite svjetske investicijske klase. Prinos ne uključuje troškove ulaznih i izlaznih naknada koji bi snizili prinos vlasnicima udjela Fonda.

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

Budući razvoj Fonda

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

Financijski instrumenti i upravljanje rizicima Fonda

Ulagateljske aktivnosti Fonda izlažu Fond različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaže. Detalji o upravljanju rizicima Fonda opisani su u Bilješci 18.: *Financijski instrumenti i povezani rizici.*

Aktivnosti istraživanja i plan razvoja

Društvo za upravljanje teži kontinuiranom razvoju, unapređenju poslovanja te poboljšanju kvalitete usluge. Društvo za upravljanje će i dalje nastojati osigurati profitabilnost uloženi sredstava uz primjeren rizik kroz kontinuirani razvoj i uvođenje novih, aktivnih strategija upravljanja. U budućem razdoblju Društvo za upravljanje će također nastaviti unapređivati poslovne procese s ciljem bolje kvalitete usluge, smanjenja operativnih rizika i efikasnijeg poslovanja, uz praćenje, i u skladu s pravno regulatornim izmjenama u poslovanju. Prodajne aktivnosti biti će usmjerene na direktnu prodaju te podršku prodaji kroz kanale distribucije s ciljem očuvanja kvalitetnog poslovnog odnosa s postojećim ulagateljima i povećanja broja ulagatelja za koje su proizvodi Društva za upravljanje primjereni. Nakon promjena proizvoda i uvođenja novih u proteklih godinama, Društvo za upravljanje u 2016. godini nije mijenjalo ponudu proizvoda. Društvo za upravljanje će i u budućnosti nastaviti s nuđenjem investicijskih 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 Čitak

Bojan Vuković

Predsjednik Uprave Društva za upravljanje

Član Uprave Društva za upravljanje

Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za godišnje izvješće

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

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

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

Financijski izvještaji prikazani na stranicama od 7 do 49, 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 50 do 62, 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 Izvješća posloводства, sukladno zahtjevima hrvatskog Zakona o računovodstvu. Izvješće posloводства 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

Predsjednik Uprave Društva za upravljanje

Bojan Vuković

Član Uprave Društva za upravljanje

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

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja FWR Multi-Asset Strategy I, 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, detaljnije 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 Izvešće posloводства, 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 nekonzistentne 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 izvijestiti o tome. U vezi s tim, nemamo ništa za izvijestiti.

Vezano za Izvešće posloводства, također smo proveli procedure koje su zahtijevane člankom 20. hrvatskog Zakona o računovodstvu. Ove procedure uključuju razmatranje uključuje li Izvešće posloводства 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 Izvešču posloводства za financijsku godinu za koji su pripremljeni financijski izvještaji, konzistentne su, u svim značajnim odrednicama, s financijskim izvještajima.
- Informacije sadržane u Izvešču posloводства pripremljene su, u svim značajnim odrednicama, u skladu s primjenjivim zahtjevima hrvatskog Zakona o računovodstvu.

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

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

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

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za sastavljanje financijskih izvještaja, koji daju istinit i fer prikaz financijskih 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 financijskih izvještaja, bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju financijskih izvještaja, Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem 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 financijskog izvještavanja, uspostavljenog od strane Društva za upravljanje.

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja

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

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

- prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajno pogrešnog iskaza financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške; oblikujemo i obavljammo revizijske postupke kao odgovor na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni kako bi osigurali osnovu za donošenje našeg mišljenja. Rizik neotkrivanja značajno pogrešnog iskaza nastalog uslijed prijevare, veći je od rizika neotkrivanja onog nastalog uslijed pogreške, budući da prijevare može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Fonda.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava od strane Uprave Društva za upravljanje.

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

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja (nastavak)

- donosimo zaključak o primjerenosti 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 zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću neovisnog revizora na povezane objave u financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci temelje se na revizijskim dokazima pribavljenim do datuma izdavanja našeg izvješća neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Fond ne bude u mogućnosti nastaviti s vremenski neograničenim poslovanjem.
- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući i objave, 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.

Izvešće 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 50 do 55 („Obrasce”) koji sadrže alternativni prikaz osnovnih financijskih izvještaja Fonda na dan i za godinu koja je završila 31. prosinca 2016., kao i uskladu Obrascu („Usklada”), prikazanu na stranicama od 56 do 62, s financijskim izvještajima prikazanim na stranicama od 7 do 49. Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za ove Obrasce i Uskladu. Financijske informacije u Obrascima izvedene su iz financijskih izvještaja Fonda prikazanim na stranicama od 7 do 49 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.

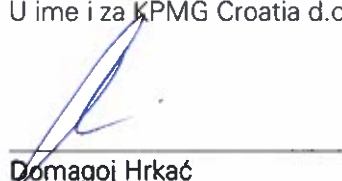
U ime i za KPMG Croatia d.o.o. za reviziju: **KPMG Croatia**

d.o.o. za reviziju

Eurotower, 17. kat

Ivana Lučića 2a, 10000 Zagreb

7


Domagoj Hrkać

Direktor, Hrvatski ovlašteni revizor

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

	<i>Bilješke</i>	2016. '000 kn	Za razdoblje od 11. ožujka do 31. prosinca 2015. '000 kn
Prihod od kamata	6	762	365
Prihod od dividendi		21	-
Neto gubici po financijskoj imovini namijenjenoj trgovanju	7	(102)	(186)
Neto gubici od trgovanja stranim valutama		(106)	(108)
Neto dobiti od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama (isključujući imovinu po fer vrijednosti)		197	20
Neto dobit od ulaganja		772	91
Naknada za upravljanje	8	(294)	(146)
Naknada depozitaru	9	(35)	(17)
Rashod od kamata iz ugovora o reotkupu		(5)	(1)
Ostali troškovi poslovanja	10	(112)	(47)
Troškovi poslovanja		(446)	(211)
Povećanje/(smanjenje) neto imovine vlasnika udjela Fonda iz poslovanja		326	(120)
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
Ukupno povećanje/(smanjenje) neto imovine vlasnika udjela Fonda iz poslovanja		326	(120)

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 11 do 49 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o financijskom položaju

na dan

		31. prosinca 2016. '000 kn	31. prosinca 2015. '000 kn
	<i>Bilješke</i>		
Imovina			
Novac i novčani ekvivalenti	11	6.680	2.164
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	12	31.576	13.914
Zajmovi i potraživanja	13	295	1.550
Ostala potraživanja	14	302	193
Ukupno imovina		38.853	17.821
Obveze			
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	15	11	15
Obveze po osnovi ugovora o reotkupu	16	2.408	1.818
Ostale obveze	17	50	46
Ukupno obveze		2.469	1.879
Neto imovina vlasnika udjela Fonda		36.384	15.942
Broj izdanih udjela		Udjeli 47.398	Udjeli 21.029
		kn	kn
Neto imovina vlasnika udjela Fonda po izdanom udjelu		767,62	758,10
		EUR	EUR
Neto imovina vlasnika udjela Fonda po izdanom udjelu (protuvrijednost u eurima po srednjem tečaju Hrvatske narodne banke na datum izvještavanja)		101,57	99,29

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 11 do 49 čine sastavni dio ovih financijskih 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	15.942	21.029	-	-
Izdavanje udjela tijekom razdoblja	23.331	32.203	16.062	21.029
Otkup udjela tijekom razdoblja	(3.215)	(5.834)	-	-
Povećanje neto imovine vlasnika udjela Fonda iz transakcija s udjelima	20.116	26.369	16.062	21.029
Povećanje/(smanjenje) neto imovine vlasnika udjela Fonda	326	-	(120)	-
Ukupno povećanje neto imovine vlasnika udjela Fonda	20.442	26.369	15.942	21.029
Neto imovina vlasnika udjela Fonda na kraju razdoblja	36.384	47.398	15.942	21.029

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 11 do 49 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o novčanim tokovima

	2016.	Za razdoblje od 11. ožujka do 31. prosinca 2015.
<i>Bilješke</i>	'000 kn	'000 kn
Novčani tokovi od poslovnih aktivnosti		
Primici od kamata	852	402
Primici od dividendi	21	-
Plaćena naknada za upravljanje	(273)	(129)
Plaćena naknada depozitaru	(33)	(15)
Ostali neto izdaci	(122)	(18)
<i>Novčani izdaci za financijske instrumente</i>		
Dužničke vrijednosnice	(29.265)	(22.248)
Investicijski fondovi	(12.361)	(390)
Derivativni financijski instrumenti	(137.847)	(27.806)
<i>Novčani primici od financijskih instrumenata</i>		
Dužničke vrijednosnice	16.863	7.923
Investicijski fondovi	7.431	365
Derivativni financijski instrumenti	137.237	27.856
Novčani izdaci od spot transakcija	(178.403)	(62.103)
Novčani primici od spot transakcija	178.298	61.994
Novčani izdaci za plasmane kod banaka	(26.816)	(9.528)
Novčani primici od plasmana kod banaka	28.065	8.005
Neto novčani tokovi od poslovnih aktivnosti	(16.353)	(15.692)
Novčani tokovi od financijskih aktivnosti		
Primici od izdanih udjela	23.330	16.062
Izdaci za otkupljene udjele	(3.215)	-
Novčani izdaci za ugovore o reotkupu	(29.899)	(5.172)
Novčani primici od ugovora o reotkupu	30.570	6.989
Plaćena kamata	(5)	(1)
Neto novčani tokovi od financijskih aktivnosti	20.781	17.878
Efekt promjene tečajeva stranih valuta	88	(22)
Neto povećanje novca i novčanih ekvivalenata	4.516	2.164
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	2.164	-
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	6.680	2.164

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 11 do 49 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Bilješke uz financijske izvještaje

1 Fond koji je predmet izvještavanja

FWR Multi-Asset Strategy I je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ili UCITS¹ fond (u nastavku „Fond“) osnovan 30. siječnja 2015. godine, a s 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 srednjem roku. Fond prinos nastoji ostvariti uglavnom kroz prikupljanje prihoda od kamata na financijske instrumente, porasta cijena financijskih instrumenata te prihoda od dividendi. Ostvarivanje pozitivnog prinosa u razumnom roku je cilj Fonda, međutim, Društvo za upravljanje ne jamči za ostvarenje ulagateljskog cilja.

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

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

Uprava Društva za upravljanje

Vesna Tomljenović Čičak – predsjednik Uprave Društva za upravljanje od 01. srpnja 2016. godine (član Uprave do 30. lipnja 2016.)

Bojan Vuković – član Uprave Društva za upravljanje

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

Nadzorni Odbor

Ivan Žižić – predsjednik Nadzornog odbora

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.

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Sažetak politike primitaka Društva za upravljanje (nastavak)

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).

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 EU 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 kulturalnim 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.

² KPI – Key Performance Indicator

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Sažetak politike primitaka Društva za upravljanje (nastavak)

c) *Politika primitaka (nastavak)*

Općenita načela vezana uz primitke – pregled (nastavak)

- praćenje učinka je osnova za sve modele varijabilnih primitaka
- udio varijabilnog i fiksnog primitka (tzv. pay mix) je dobro izbalansiran, što omogućuje svakom zaposleniku egzistencijalnu sigurnost na temelju fiksnih primitaka te omogućuje 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 uspješnosti, 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 prihvatljive politike primitaka.

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

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

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 razmjernan je njihovoj ulozi u Društvu za upravljanje.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Sažetak politike primitaka Društva za upravljanje (nastavak)

c) *Politika primitaka (nastavak)*

Varijabilni primici (nastavak)

Sukob interesa

Za zaposlenike u direktnom kontaktu s klijentima te zaposlenike koji upravljaju 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.

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 mjesta i poslovnog fokusa te važnosti.

Po funkciji ili kategoriji funkcija, ciljani varijabilni primitak (bonus) definiran je na 100%-tnom 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 podložen 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 financijske i nefinancijske mjere/ciljeve. Ti ciljevi mogu biti na grupnom (RBA), lokalnom (Društvo za upravljanje), timskom i individualnom nivou. Ciljevi mogu biti kvalitativne i kvantitativne prirode. Mjere praćenja učinka za funkcije kontrole rizika, funkcije usklađenosti i funkcije unutarnje revizije moraju odražavati specifične zahtjeve za te funkcije. Bonusi zaposlenika trebaju biti povezani uz individualni i timski doprinos ukupnom uspjehu Društva za upravljanje i/ili RBA. U principu bonusi se trebaju smanjiti u slučaju značajno narušene uspješnosti Društva za upravljanje, RBA, direkcije ili odjela.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**2 Sažetak politike primitaka Društva za upravljanje (nastavak)****c) Politika primitaka (nastavak)****Varijabilni primici (nastavak)****Pregled 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.

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).

Utvrdjivanje 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 financijske i nefinancijske 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 instrumenata (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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Sažetak politike primitaka Društva za upravljanje (nastavak)

d) Specifični zahtjevi politike primitaka (nastavak)

Načela primitaka primjenjiva na identificirane radnike (nastavak)

Udio varijabilnih primitaka u obliku instrumenata te zadržavanje (nastavak)

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.

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 financijskoj 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 RBA/Društvo za upravljanje/druge članice Raiffeisen Grupe u Republici Hrvatskoj i/ili poslovna jedinica ili sektor poslovanja trpi značajan pad u svojoj financijskoj uspješnosti;
- Raiffeisen Grupa i/ili RBA/Društvo za upravljanje/druge članice Raiffeisen Grupe u Republici 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 RBA 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 financijske uspješnosti ili narušavanjem financijskih rezultata Društva ili su se grubim nemarom davali netočni podaci, a sve s visokim negativnim utjecajem na vjerodostojnost i profitabilnost Društva.

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

Bilješke uz financijske 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*

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

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

b) *Osnova za mjerenje*

Ovi financijski izvještaji pripremljeni su na osnovi fer vrijednosti za financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i derivativne financijske instrumente. Ostala financijska imovina

i obveze iskazani su po amortiziranom trošku.

c) *Korištenje prosudbi i procjena*

Priprema financijskih izvještaja u skladu s 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 povijesnom iskustvu i različitim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izvještavanja, a čiji rezultat čini osnovu za prosuđivanje knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrdiva iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se pregledavaju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je procjena izmijenjena i budućim razdobljima, ako izmjena utječe i na njih. Informacije o prosudbama rukovodstva Društva za upravljanje koje se odnose na primjenu MSFI-jeva usvojenih od EU, koji imaju značajan utjecaj na financijske izvještaje kao i informacije o procjenama sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađenja u idućoj godini objavljene su u Bilješci 5.

d) *Funkcionalna i izvještajna valuta*

Financijski 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 financijske 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 financijskog 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 primijenjeni u pripremi ovih financijskih izvještaja. Jedan novi standard koji je potencijalno relevantan za Fond je MSFI 9: *Financijski instrumenti* te je kratki pregled dan u nastavku.

MSFI 9 objavljen je u srpnju 2014. godine te zamjenjuje postojeće smjernice MRS 39: *Financijski instrumenti - Priznavanje i mjerenje*. MSFI 9 uključuje izmjene smjernica o klasifikaciji i naknadnom mjerenju financijskih instrumenata, definira novi model očekivanog kreditnog gubitka za potrebe izračuna umanjenja vrijednosti financijske imovine te donosi nove zahtjeve vođenja računovodstva zaštite. Smjernice priznavanja i prestanka priznavanja financijskih 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 ranijom primjenom.

Standardi klasifikacije financijske imovine i financijskih obveza

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

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

U okviru MSFI-ja 9, derivativi ugrađeni u ugovore gdje je osnova financijska 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 financijskih 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 financijske izvještaje kao posljedica navedenih promjena.

Umanjenje vrijednosti financijske 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 financijskim 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 financijske izvještaje kao posljedice navedenih promjena.

Računovodstvo zaštite

Fond ne primjenjuje računovodstvo zaštite stoga promjene u novom standardu ne utječu na financijske 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 reotkupu. 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 dobiti / (gubici) po financijskoj imovini namijenjenoj trgovanju

Neto dobiti 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. Dobiti i gubici realiziraju se kod prodaje financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i izračunavaju se primjenom metode ponderiranog prosječnog troška.

Neto dobiti / (gubici) od trgovanja stranim valutama

Neto dobiti / (gubici) od trgovanja stranim valutama uključuju efekte od spot kupoprodaje stranih valuta.

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

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

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 dobiti / (gubici) 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 naknade 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 financijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti

Klasifikacija

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

Financijska imovina i financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

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

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

Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja su nederivativna financijska imovina s određenim ili odredivim plaćanjima koja ne kotira na aktivnom tržištu. Ova kategorija uključuje plasmane kod banaka s originalnim rokom dospijeca dužim od tri mjeseca, račune za marginu (initial margin) i ostala potraživanja.

Ostale financijske obveze

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

Priznavanje

Fond početno priznaje zajmove i potraživanja na datum njihova kreiranja. Ostalu financijsku imovinu i financijske 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 financijske imovine ili financijske obveze, odnosno amortizacija diskonta ili premije.

Mjerenje

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Principi mjerenja fer vrijednosti

Fer vrijednost financijskih instrumenata temelji se na cijenama vrednovanja na datum izvještavanja, bez umanjenja za procijenjene buduće troškove prodaje. Agencija je propisala detaljnu uputu za mjerenje fer vrijednosti pojedine vrste financijske imovine, a koja za cilj ima pružanje najprikladnije mjere fer vrijednosti vodeći računa i o tome da li se vrijednosnicom trgovalo u određenom periodu. Uputa između ostalog propisuje korištenje zadnje cijene trgovanja za vrijednosnice kojima se aktivno trguje na tržištima, dok za dužničke vrijednosnice kojima se trguje na domaćem tržištu propisuje korištenje prosječne cijene na dan vrednovanja (zadnji dan trgovanja). Udjeli UCITS fondova, udjeli otvorenog alternativnog investicijskog fonda te udjeli drugih fondova vrednuju se po cijeni udjela pripadnog fonda važećoj za dan vrednovanja, a objavljenoj od strane društva za upravljanje. U slučaju da za dan vrednovanja nije bilo objave ili cijena udjela fonda nije bila dostupna, fer vrijednost udjela fonda je cijena udjela tog fonda od zadnjeg dana vrednovanja za koji je objavljena cijena od strane Društva za upravljanje. Ulaganje u investicijske fondove kojima se trguje na aktivnom tržištu (ETF) vrednuje se po zadnjoj cijeni trgovanja.

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

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

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

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

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

Dobici i gubici kod naknadnog mjerenja

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

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Na datum izvještavanja pregledava se financijska 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 financijske imovine. Kratkoročna stanja se ne diskontiraju.

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)*****Financijski instrumenti (nastavak)******Prestanak priznavanja***

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

Netiranje financijskih instrumenata

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

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

Specifični instrumenti***Novac i novčani ekvivalenti***

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju žiro račune 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 ugovori o ponovnoj prodaji

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

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

Porezi

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

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: *Financijski 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 Prospekta.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

5 Računovodstvene procjene i prosudbe

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

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

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

Utvrđivanje fer vrijednosti

Utvrđivanje fer vrijednosti financijske imovine i obveza za koje ne postoji tržišna cijena zahtijeva korištenje metoda vrednovanja koje su opisane u Bilješci 4.: *Principi mjerenja fer vrijednosti*. Za financijske instrumente s kojima se rijetko trguje i koji imaju netransparentnu cijenu, fer vrijednost je manje objektivna i zahtijeva 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 namijenjenih trgovanju, Društvo za upravljanje utvrđuje da zadovoljavaju definiciju imovine i obveza namijenjenih trgovanju 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 19.: *Fer vrijednost*.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**6 Prihod od kamata**

	2016. '000 kn	Za razdoblje od 11. ožujka do 31. prosinca 2015. '000 kn
Žiro računi kod banaka	1	1
Dužničke vrijednosnice	739	358
Plasmani kod banaka	22	6
Ukupno	762	365

7 Neto gubici po financijskoj imovini namijenjenoj trgovanju

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

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

2016.	Neto realizirana dobit/(gubitak) '000 kn	Neto nerealizirana dobit/(gubitak) '000 kn	Ukupno '000 kn
Dužničke vrijednosnice, <i>Republika Hrvatska</i>	86	(90)	(4)
Dužničke vrijednosnice, <i>stranih država</i>	2	-	2
Investicijski fondovi	(140)	79	(61)
Derivativni financijski instrumenti	(621)	85	(536)
Ukupno efekt promjene po fer vrijednosti	(673)	74	(599)
Efekti promjene nerealiziranih tečajeva stranih valuta			497
Ukupno			(102)

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**7 Neto gubici po financijskoj imovini namijenjenoj trgovanju**

Za razdoblje od 11. ožujka do 31. prosinca 2015.	Neto realizirana dobit/(gubitak) '000 kn	Neto nerealizirani gubitak '000 kn	Ukupno '000 kn
Dužničke vrijednosnice, <i>Republika Hrvatska</i>	(46)	(157)	(203)
Dužničke vrijednosnice, <i>stranih država</i>	(14)	(33)	(47)
Investicijski fondovi	(18)	-	(18)
Derivativni financijski instrumenti	50	(15)	35
Ukupno efekt promjene po fer vrijednosti	(28)	(205)	(233)
Efekti promjene nerealiziranih tečajeva stranih valuta			47
Ukupno			(186)

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**8 Naknada za upravljanje**

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje u iznosu od 1,25% (Za razdoblje od 11. ožujka do 31. prosinca 2015.: 1,25%) godišnje od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

Prema Zakonu svako društvo za upravljanje treba na kraju godišnjeg obračuna objaviti maksimalnu ukupnu naknadu za upravljanje koja je bila naplaćena Fondu te drugim fondovima u koje je Fond uložio, izražena u postotku imovine fonda koji je uložio u udjele ili dionice drugog investicijskog fonda. Na dan 31. prosinca 2016. godine naplaćena je sljedeća naknada za upravljanje izražena u postotku imovine Fonda:

Naziv investicijskog fonda	Naknada za upravljanje u % imovine fonda
FWR Multi-Asset Strategy I, upravljan od strane Društva za upravljanje	1,25
POWERSHARES DB COMMODITY INDEX TRACKING, upravljan od strane Db Commodity Services Llc	0,85
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
ISHARES EURO HY CORP BOND, upravljan od strane Blackrock Asset Management Ie Ltd	0,5
ISHARES \$ HIGH YIELD CORPORATE BOND, upravljan od strane Blackrock Inc	0,5
LYXOR ETF MSCI EMER MKTS, upravljan od strane Lyxor Intl Asset Management	0,55
SPDR S&P 500 ETF, upravljan od strane SPDR	0,0945
ISHARES STOXX EU 600 ETF, upravljan od strane Blackrock Asset Management De Ltd	0,2

9 Naknada depozitaru

Depozitar prima naknadu za poslove skrbništva u iznosu od 0,15% (Za razdoblje od 11. ožujka do 31. prosinca 2015.: 0,15%) godišnje od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganja u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**10 Ostali troškovi poslovanja**

	2016. '000 kn	Za razdoblje od 11. ožujka do 31. prosinca 2015. '000 kn
Transakcijski troškovi	87	17
Troškovi brokerskih usluga	13	1
Troškovi revizije	5	5
Ostali troškovi određeni posebnim zakonima (troškovi Agencije)	7	3
Naknade i pristojbe plative Agenciji u svezi izdavanja odobrenja Fondu	-	21
Ukupno	112	47

U skladu s odlukom, Agencija je u 2016. primala naknadu u iznosu od 0,03% godišnje od ukupne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda (2015.: 0,03%). Temeljem Odluke Agencije od 19. kolovoza 2016. godine, za razdoblje od 1. rujna 2016. godine do 30. rujna 2016. godine Fond je bio u potpunosti oslobođen plaćanja naknade. Naknada se, sukladno odluci Agencije, obračunavala dnevno tijekom cijele 2016. godine, a isplaćivala mjesečno.

11 Novac i novčani ekvivalenti

	31. prosinca 2016. '000 kn	31. prosinca 2015. '000 kn
Tekući računi kod depozitara		
- denominirani u kunama	2	46
- denominirani u eurima	5.104	696
- denominirani u američkim dolarima	35	1.422
Ukupno	5.141	2.164
Plasmani kod banaka s originalnim dospijecem unutar tri mjeseca		
- denominirani u eurima	1.539	-
Ukupno	6.680	2.164

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**12 Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak**

	31. prosinca 2016. '000 kn	31. prosinca 2015. '000 kn
<i>Financijski instrumenti namijenjeni trgovanju</i>		
Dužničke vrijednosnice Republike Hrvatske	24.002	10.535
Dužničke vrijednosnice, <i>strane države</i>	-	1.290
Trezorski zapisi Ministarstva financija	2.630	2.089
Investicijski fondovi	4.875	-
Derivativni financijski instrumenti (bilješka 15)	69	-
Ukupno	31.576	13.914

13 Zajmovi i potraživanja

	31. prosinca 2016. '000 kn	31. prosinca 2015. '000 kn
Plasmani kod banaka - denominirani u eurima	-	1.527
Računi za marginu - denominirani u eurima	295	23
Ukupno	295	1.550

14 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	301	187
- na plasmane kod banaka	-	6
Ukupno	302	193

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**15 Derivativni financijski instrumenti**

Na dan 31. prosinca 2016. godine derivativni financijski instrumenti Fonda uključivali su termenske valutne ugovore i futures ugovore te su korišteni kao ekonomska zaštita izloženosti valutnom riziku. Svi derivativni financijski instrumenti klasificiraju se kao financijski 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	Fer vrijednost imovina	Fer vrijednost (obveze)
			'000 kn	'000 kn	'000 kn
Kupnja	Prodaja				
Euro	Američki dolar	03. siječanj 2017.	8.250	64	-
Ukupno			8.250	64	-

*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	ESH7 03/17	Američki dolar	ožujak 2017.	2.405	-	(10)
3	JYH7 03/17	Američki dolar	ožujak 2017.	2.311	-	(1)
2	TYH7 03/17	Američki dolar	ožujak 2017	1.782	5	-
Ukupno				6.498	5	(11)

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**15 Derivativni financijski instrumenti (nastavak)***Terminski valutni ugovori*

31. prosinca 2015.

Povezana valuta			Preostalo dospijeće	Nominalni iznos otvorenih ugovora	Fer vrijednost imovina	Fer vrijednost (obveze)
				'000 kn	'000 kn	'000 kn
Kupnja	Prodaja					
Euro	Kuna	05. siječanj 2016.		649	-	-
Euro	Američki dolar	29. kolovoz 2016.		1.934	-	(15)
Ukupno				2.583	-	(15)

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**16 Obveze po osnovi ugovora o reotkupu**

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

Na dan 31. prosinca 2016. godine Fond je imao obveze po osnovi ugovora o reotkupu kako je navedeno u niže prikazanoj tablici:

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	2.020	2.366	2.008
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	RHMF-O-19BA	9. siječanj 2017.	Do 1 mjeseca	Kuna	0,75	400	456	400
Ukupno						2.420	2.822	2.408

Na dan 31. prosinca 2015. godine Fond je imao obveze po osnovi ugovora o reotkupu kako je navedeno u niže prikazanoj tablici:

31. prosinca 2015.

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-T-632X	5. siječanj 2016.	Do 1 tjedna	Američki dolar	0,9	1.818	1.975	1.818
Ukupno						1.818	1.975	1.818

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

31. prosinca 2016.

Kolateral	Vrsta kolaterala	Rejting	Dospijeće kolaterala	Valuta kolaterala	Fer vrijednost pripadajućeg instrumenta '000 kn	Udio kolaterala u uk. imovini %	Udio kolaterala u uk. pozajmljivoj imovini %
RHMF-O-19BA	Obveznica Republike Hrvatske	BB	Više od 1 godine	Euro	2.366	6,09	7,44
RHMF-O-19BA	Obveznica Republike Hrvatske	BB	Više od 1 godine	Euro	456	1,17	1,43
Ukupno					2.822	7,26	8,87

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**16 Obveze po osnovi ugovora o reotkupu (nastavak)**31. prosinca
2015.

Kolateral	Vrsta kolaterala	Rejting	Dospijeće kolaterala	Valuta kolaterala	Fer vrijednost pripadajućeg instrumenta '000 kn	Udio kolaterala u uk. imovini %	Udio kolaterala u uk. pozajmljivoj imovini %
RHMF-T-632X	Trezorski zapis Ministarstva financija Republike Hrvatske	B	Od 3 mjeseca do 1 godine	Euro	1.975	11,08	14,01
Ukupno					1.975	11,08	14,01

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

Podaci o koncentraciji izdavatelja kolaterala i drugih ugovornih strana

31. prosinca 2016.

Izdavatelj kolaterala	Udio u uk. vrijednosti kolaterala %	Druga ugovorna strana	Država nastana druge ugovorne strane	Knjigovodstvena vrijednost povezanih obveza '000 kn
Republika Hrvatska	100,00	Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	Republika Hrvatska	2.408
Ukupno				2.408

31. prosinca 2015.

Izdavatelj kolaterala	Udio u uk. vrijednosti kolaterala %	Druga ugovorna strana	Država nastana druge ugovorne strane	Knjigovodstvena vrijednost povezanih obveza '000 kn
Republika Hrvatska	100,00	Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	Republika Hrvatska	1.818
Ukupno				1.818

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**16 Obveze po osnovi ugovora o reotkupu (nastavak)****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 '000 kn	Udio u uk. rashodima od kamata %	Rashod od kamata po repo poslovima '000 kn	Udio u uk. rashodima od kamata %
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	5	100,00	1	100,00
Ukupno	5	100,00	1	100,00

17 Ostale obveze

	31. prosinca 2016.	31. prosinca 2015.
	'000 kn	'000 kn
Obveze za naknadu za upravljanje	38	17
Obveze za naknadu depozitaru	5	2
Obveze za naknadu za usluge revizije	3	3
Ostale obveze	4	24
Ukupno	50	46

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Financijski instrumenti i povezani rizici

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

Ulažacke aktivnosti Fonda izlažu Fond različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaže. Najznačajnije vrste financijskog rizika kojima je Fond izložen su tržišni rizik, kreditni rizik i rizik likvidnosti. Strukturu imovine i povezane rizike određuje i nadzire Društvo za upravljanje kako bi se ostvarili ciljevi ulaganja Fonda.

Investicijski cilj Fonda je ostvarivanje pozitivnog prinosa u srednjem 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,
- 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.

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

Ulaganja u terminske i opcijske 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 s EU smjernicama.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**18 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)**

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

U skladu s 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 ugovore o prodaji i ponovnoj kupnji.

Ukupna izloženost Fonda ne smije prijeći 100% neto imovine 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.	24,48%	100%
31. prosinca 2015.	11,40%	100%

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

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.

Tečajni rizik

Fond može ulagati u financijske 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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**18 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)****Tržišni rizik (nastavak)***Tečajni rizik (nastavak)*

Ukupna neto izloženost Fonda, iskazana po fer vrijednosti, prema promjenama tečaja stranih valuta na datum izvještaja o financijskom položaju bila je sljedeća:

	31. prosinca 2016. '000 kn	31. prosinca 2016. %	31. prosinca 2015. '000 kn	31. prosinca 2015. %
Imovina				
Euro	22.092	60,72	12.243	76,80
Američki dolar	11.114	30,55	4.012	25,17
Kuna	5.647	15,52	1.566	9,81
Ukupno imovina	38.853	106,79	17.821	111,78
Obveze (ne uključujući neto imovinu vlasnika udjela Fonda)				
Američki dolar	2.018	5,55	1.818	11,40
Kuna	448	1,23	58	0,36
Euro	3	0,01	3	0,02
Ukupno obveze	2.469	6,79	1.879	11,78
Otkupivi udjeli u neto imovini vlasnika udjela Fonda	36.384	100,00	15.942	100,00

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**18 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 utoliko što ne uzima u obzir eventulane korelacije tečajeva, pa stoga model, pri izračunu osjetljivosti na neku valutu, pretpostavlja da se tečajevi denominacije Fonda, u odnosu na druge valute kojima je Fond izložen, ne mijenjaju.

31. prosinca 2016.	Vrijednost neto imovine	Udio u neto imovini	(+/–) %			(+/–) '000 kn		
Valuta	'000 kn	%	1%	5%	10%	1%	5%	10%
Kuna	5.135	14,11	0,14	0,71	1,41	51	257	513
Američki dolar	846	2,33	0,02	0,12	0,23	8	42	85

31. prosinca 2015.	Vrijednost neto imovine	Udio u neto imovini	(+/–) %			(+/–) '000 kn		
Valuta	'000 kn	%	1%	5%	10%	1%	5%	10%
Kuna	874	5,48	0,05	0,27	0,55	9	44	87
Američki dolari	260	1,63	0,02	0,08	0,16	3	13	26

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 26.632 tisuće kuna (31. prosinca 2015.: 13.914 tisuće 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 2,46 (2015.: 2,65) što znači da ukoliko bi došlo do rasta kamatnih stopa za 1 postotni bod (isti rast kamatnih stopa za sva dospjeća), tada bi se vrijednost dužničkih vrijednosnih papira smanjila za 2,46% (2015.: 2,65%). Kako je na dan 31. prosinca 2016. godine vrijednost imovine tog portfelja iznosila 26.632 tisuće kuna (31. prosinca 2015.: 13.914 tisuća kuna), tada bi smanjenje vrijednosti iznosilo 655 tisuća kuna (31. prosinca 2015.: 369 tisuća kuna). Na datum izvještavanja prosječni ponderirani broj dana do dospjeća, ili datuma ugovornog revrednovanja ako je taj datum raniji, dužničkih vrijednosnih papira je 977 dana (31. prosinca 2015.: 1.046 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 financijskom položaju.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**18 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)****Tržišni rizik (nastavak)***Cjenovni rizik*

Cjenovni rizik je rizik da će se vrijednost instrumenta mijenjati kao rezultat promjena tržišnih cijena, bilo da su iste uzrokovane faktorima specifičnim za određeno ulaganje, njegovog izdatelja ili faktore 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 / (gubitke) po financijskoj imovini namijenjenoj trgovanju. 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	26.933	69,32	14.101	79,13
Investicijski fondovi	4.875	12,55	-	-
Ukupno koncentracija imovine prema sektorima prema fer vrijednosti	31.808	81,87	14.101	79,13
Žiro računi kod banaka	5.142	13,23	2.164	12,14
Zajmovi i potraživanja	1.834	4,72	1.556	8,73
Derivativni financijski instrumenti	69	0,18	-	-
Ukupno imovina	38.853	100,00	17.821	100,00

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Kreditni rizik

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

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

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

Društvo za upravljanje periodično provodi analizu kreditne sposobnosti drugih ugovornih strana – domaćih kreditnih institucija (banaka), koristeći javno dostupne financijske pokazatelje, informacije dostupne u medijima, kreditne ocjene 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. Fonda sklapa ugovore o neuvrštenim (OTC) izvedenicama i ugovore o ponovnoj kupnji s kreditnim institucijama. Rizik druge ugovorne strane Društvo za upravljanje računa kao pozitivnu tržišnu vrijednost ugovora, te primjenjuje ograničenje 10% NAV-a. Društvo za upravljanje dnevno izračunava i prati koncentraciju u izdavatelju odnosno drugoj ugovornoj strani, te primjenjuje ograničenje 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: ulaganja u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca, plasmani kod banaka, žiro računi kod banaka, kolaterali za trgovanje uvrštenim izvedenicama, valutne zamjene, ugovori o reotkupu, te ostala potraživanja.

Kreditni rizik dužničkih vrijednosnica se odnosi na ulaganja u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca koji su izdane ili za koje jamči Republika Hrvatska.

Kreditni rizik koji se javlja kod plasmana kod banaka, žiro računa kod banaka, kolaterala za trgovanje uvrštenim izvedenicama, valutne zamjene, ugovori o reotkupu te ostala potraživanja 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)**18 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 instrumenata kroz ulaganja u investicijske fondove):

	31. prosinca 2016. '000 kn	31. prosinca 2016. %	31. prosinca 2015. '000 kn	31. prosinca 2015. %
Financijski instrumenti s kreditnim rizikom				
Državni rizik				
- Republika Hrvatska	26.933	69,32	12.805	71,86
- Savezna Republika Njemačka	-	-	1.296	7,27
Domaći korporativni rizik po industriji				
- Financije i bankarstvo	7.045	18,13	3.720	20,87
Ukupno financijska imovina s kreditnim rizikom	33.978	87,45	17.821	100,00
Investicijski fondovi	4.875	12,55	-	-
Ukupno imovina	38.853	100,00	17.821	100,00

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

		31. prosinca 2016. '000 kn	31. prosinca 2016. %	31. prosinca 2015. '000 kn	31. prosinca 2015. %
Rejting					
Dužničke vrijednosnice					
	AAA	-	-	1.296	7,27
	BB	24.303	62,55	10.348	58,07
	B	2.630	6,77	2.457	13,79
Ostala imovina	Bez rejtinga	11.920	30,68	3.720	20,87
Ukupno imovina		38.853	100,00	17.821	100,00

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 plasmane u bankama i novac na žiro računima, zajedno s pripadajućom kamatom.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**18 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)****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 dospeljima 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 dužničke vrijednosnice, ulaganja u izvedenice i udjele u investicijskim fondovima. Takve se vrijednosnice 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. 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 dospelja 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 dospelje određeno je kao najraniji datum na koji se od Fonda može zatražiti plaćanje.

	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	50	11	-	-	-	-	61
Instrumenti s fiksnom kamatnom stopom	2.408	-	-	-	-	-	2.408
Ukupno	2.458	11	-	-	-	-	2.469
	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	46	-	15	-	-	-	61
Instrumenti s fiksnom kamatnom stopom	1.818	-	-	-	-	-	1.818
Ukupno	1.864	-	15	-	-	-	1.879

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**18 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 diskontiranjem, 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	64	5	2.630	-	-	4.875	7.574
Instrumenti s fiksnom kamatnom stopom	1.904	-	6.377	15.413	2.443	5.142	31.279
Ukupno	1.968	5	9.007	15.413	2.443	10.017	38.853
	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	-	-	2.089	-	-	-	2.089
Instrumenti s fiksnom kamatnom stopom	32	37	2.033	9.793	1.673	2.164	15.732
Ukupno	32	37	4.122	9.793	1.673	2.164	17.821

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

	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	64	-	-	-	-	-	64
Ukupno	64	(6)	-	-	-	-	58
	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.							
U neto iznosu:							
futures ugovori	-	-	-	-	-	-	-
valutni swapovi	-	-	(15)	-	-	-	(15)
Ukupno	-	-	(15)	-	-	-	(15)

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**18 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)*****Rizik specifičnih instrumenata******Terminski valutni ugovori***

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

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

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

Futures ugovori

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

Futures ugovori omogućuju odgođenu isporuku temeljnog instrumenta (fizička isporuka) po ugovorenoj cijeni ili se namiruju u novčanom iznosu (isporuka 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.

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 dnevna plaćanja variation margina, kreditni rizik futures ugovora je vrlo nizak.

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**18 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)****Rizik specifičnih instrumenata (nastavak)***Futures ugovori (nastavak)*

Tijekom 2016. Fond je koristio slijedeće futures ugovore:

Futures	Vrsta temeljne imovine	Temeljna imovina	Uređeno tržište
EURO BUND FUT	Kamatne stope	EURO BUND 10Y	Eurex Exchange
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)**19 Fer vrijednost**

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

Društvo za upravljanje smatra da je knjigovodstvena vrijednost 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 nederivativnih financijskih instrumenata čija se fer vrijednost mogla pouzdano izmjeriti na temelju njihovih trgovanja i rezultirajućih cijena je iznosila 22.731 tisuća kuna (31. prosinca 2015.: 11.825 tisuća kuna). Na dan 31. prosinca 2016. godine Fond je u svom portfelju imao dužničke vrijednosne papire u iznosu od 8.776 tisuća kuna (31. prosinca 2015.: 2.089 tisuća kuna) koji nemaju kotiranu cijenu na ili su dospjeća do 397 dana te se njihova fer vrijednost temelji na metodi amortiziranog troška primjenom metode efektivne kamatne stope po prinosu do dospjeća relevantnom do trenutka nove transakcije instrumentom tržišta novca istog izdavatelja s istim rokom dospjeća.

Na dan 31. prosinca 2016. godine vrijednost derivativne financijske imovine koja se utvrđuje tehnikama procjene je iznosila 64 tisuće kuna (31. prosinca 2015.: - kuna), dok je knjigovodstvena vrijednost derivativne financijske obveze za koju se fer vrijednost utvrđuje tehnikama procjene iznosila nula kuna (31. prosinca 2015.: 15 tisuća kuna).

Na dan 31. prosinca 2016. godine vrijednost derivativne financijske imovine čija se fer vrijednost mogla pouzdano izmjeriti iznosila je 5 tisuća 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 11 tisuća kuna (31. prosinca 2015.: - kuna).

Žiro računi kod banaka, plasmani kod banaka, ostala potraživanja, obveze po osnovi ugovora o reotkupu 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)**19 Fer vrijednost (nastavak)****Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)**

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

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
31. prosinca 2016. godine	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak				
Dužničke vrijednosnice	24.002	2.630	-	26.632
Investicijski fondovi	4.875	-	-	4.875
Derivativni financijski instrumenti	5	64	-	69
Ukupno	28.882	2.694	-	31.576
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak				
Derivativni financijski instrumenti	(11)	-	-	(11)
Ukupno	(11)	-	-	(11)

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

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

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
31. prosinca 2015. godine				
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak				
Dužničke vrijednosnice	11.825	2.089	-	13.914
	_____	_____	_____	_____
Ukupno	11.825	2.089	-	13.914
	=====	=====	=====	=====
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak				
Derivativni financijski instrumenti	-	(15)	-	(15)
	_____	_____	_____	_____
Ukupno	-	(15)	-	(15)
	=====	=====	=====	=====

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**20 Transakcije s povezanim strankama**

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

a) Ključne transakcije s neposredno povezanim osobama

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

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

Ulazna 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 u Fondu.

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

Za 2016. godinu trošak revizije iznosio je 5 tisuća kuna (Za razdoblje od 11. ožujka do 31. prosinca 2015.: 5 tisuća kuna), kako je prikazano u Bilješci 10.: *Ostali troškovi poslovanja*, a obveze za naknadu za usluge revizije su na dan 31. prosinca 2016. godine iznosile 3 tisuće kuna (31. prosinca 2015.: 3 tisuće kuna), kako je prikazano u Bilješci 17.: *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 UCITS fondovima	-	38	-	294
Matično društvo Društva za upravljanje				
Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb	5.506	2.427	1	133
	5.506	2.465	1	427

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**20 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 UCITS fondovima	-	17	-	146
Matično društvo Društva za upravljanje				
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	2.187	1.838	1	36
	2.187	1.855	1	182

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 I otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

OIB UCITS fonda: Raiffeisen Invest d.o.o. 89187481269

Izvještajno razdoblje: 01.01.2016 - 31.12.2016

(u kunama)

Konta skupine	Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
73	Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	38	336.408,29	1.039.483,07
63	Realizirani gubici od financijskih instrumenata	39	363.557,76	1.712.266,88
	Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata (AOP 38 – AOP39)	40	-27.149,47	-672.783,81
72	Nerealizirani dobiti od financijskih instrumenata	41	742.998,91	1.753.078,10
71y	Pozitivne tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti	42	1.582.186,11	3.241.253,65
62	Nerealizirani gubici od financijskih instrumenata	43	948.063,91	1.678.838,04
60y	Negativne tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti	44	1.535.493,20	2.744.501,96
	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata (AOP 41 + AOP 42 – AOP43 – AOP 44)	45	-158.372,09	570.991,75
70	Prihodi od kamata	46	364.787,72	762.202,90
71x	Ostale pozitivne tečajne razlike	47	613.558,45	1.141.372,45
74	Prihodi od dividendi	48	0,00	20.931,28
75	Ostali prihodi	49	1,70	3,35
	Ukupno ostali poslovni prihodi (Σ od AOP46 do AOP49)	50	978.347,87	1.924.509,98
67	Rashodi od kamata	51	845,97	5.341,75
60x	Ostale negativne tečajne razlike	52	702.425,75	1.050.684,65
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	53	145.632,67	294.273,12
65	Naknada depozitaru	54	17.475,92	35.312,77
66	Transakcijski troškovi	55	17.853,80	100.031,20
64	Umanjenje imovine	56	0,00	0,00
69	Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	57	28.875,98	11.345,78
	Ukupno ostali rashodi (Σ od AOP51 do AOP57)	58	913.110,09	1.496.989,27
	Dobit ili gubitak (AOP40+ AOP45+ AOP50 – AOP58)	59	-120.283,78	325.728,65
	Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju	60	0,00	0,00
	Dobit/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	-120.283,78	325.728,65
	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 I otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

OIB UCITS fonda: 89187481269

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	2.163.714,52	5.141.425,74
83+18*	Depoziti kod kreditnih institucija	2	1.532.964,74	1.539.026,87
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	12.011.620,16	18.045.525,28
30+40+18*	- koji se vrednuju po fer vrijednosti (Σ od AOP6 do AOP9)	5	12.011.620,16	18.045.525,28
	a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6	12.011.620,16	18.045.525,28
	b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu	7	0,00	0,00
	c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje	8	0,00	0,00
	d) neuvršteni	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	2.089.370,70	8.887.309,32
36+41	Udjeli UCITS fondova	12	0,00	4.875.289,19
34	Izvedenice	13	0,00	68.957,73
85	Ostala financijska imovina	14	0,00	0,00
raz I (osim kt 10)	Ostala imovina	15	23.085,70	295.289,94
A	Ukupna imovina (Σ AOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)	16	17.820.755,82	38.852.824,07
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	17	4.559.151,06	17.560.084,19
20+21+28*	Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	18	15.297,22	10.510,86
22+28*	Ostale financijske obveze	19	1.817.959,15	2.408.053,63
	Financijske obveze (AOP18+AOP19)	20	1.833.256,37	2.418.564,49
23	Obveze prema društvu za upravljanje	21	16.980,80	38.530,08
24	Obveze prema depozitaru	22	4.377,30	7.957,81
25	Obveze s osnove dozvoljenih troškova UCITS fonda	23	24.089,20	3.800,68
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	45.447,30	50.288,57
B	Ukupno obveze (AOP20+AOP26)	27	1.878.703,67	2.468.853,06
C**	Neto imovina fonda (AOP16-AOP27)	28	15.942.052,15	36.383.971,01
D**	Broj izdanih udjela	29	21.028,9653	47.398,4475
E**	Neto imovina po udjelu (AOP28/AOP29)	30	758,10	767,62
90	Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	31	16.062.335,93	36.178.526,14
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	32	-120.283,78	325.728,65
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	33	0,00	-120.283,78
96	Revalorizacija financijske 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	15.942.052,15	36.383.971,01
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	37	4.559.151,06	17.560.084,19

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 I otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

OIB UCITS fonda: 89187481269

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	7.923.286,70	12.200.182,52
Izdaci od kupnje prenosivih vrijednosnih papira	66	-20.182.440,89	-24.063.473,82
Primici od prodaje instrumenata tržišta novca	67	0,00	4.663.086,58
Izdaci od kupnje instrumenata tržišta novca	68	-2.065.655,42	-5.201.083,03
Primici od prodaje udjela UCITS fondova	69	364.867,61	7.430.723,72
Izdaci od kupnje udjela UCITS fondova	70	-389.614,93	-12.360.752,35
Primici od ulaganja u izvedenice	71	27.856.162,80	137.237.275,98
Izdaci od ulaganja u izvedenice	72	-27.806.020,89	-137.846.923,74
Primici od dividendi	73	0,00	21.019,78
Primici od kamata	74	401.684,12	851.449,31
Izdaci za kamate	75	-754,80	-5.075,13
Primici po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o prodaji i ponovnoj kupnji	76	14.993.754,11	58.536.431,63
Izdaci po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o kupnji i ponovnoj prodaji	77	-14.676.172,69	-57.882.743,88
Izdaci od naknada za upravljanje	78	-128.844,73	-272.757,52
Izdaci za naknade depozitaru	79	-15.461,36	-32.730,90
Izdaci za transakcijske troškove i ostale dozvoljene troškove UCITS fonda	80	-19.838,68	-147.573,85
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti	81	61.995.015,50	178.424.483,04
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti	82	-62.126.162,09	-178.777.392,20
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP65 do AOP82)	83	-13.876.195,64	-17.225.853,86
Primici od izdavanja udjela	84	16.062.336,13	23.330.138,18
Izdaci od otkupa udjela	85	0,00	-3.215.489,30
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	86	0,00	0,00
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	87	0,00	0,00
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	88	0,00	0,00
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP84 do AOP88)	89	16.062.336,13	20.114.648,88
Efekt promjene tečaja stranih valuta	90	-22.425,97	88.916,20
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP83+ AOP89+AOP90)	91	2.163.714,52	2.977.711,22
Novac na početku razdoblja	92	0,00	2.163.714,52
Novac na kraju razdoblja (AOP91+AOP92)	93	2.163.714,52	5.141.425,74

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 I otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

OIB UCITS fonda: 89187481269

Izvještajno razdoblje: 01.01.2016 - 31.12.2016

(u kunama)

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Dobit ili gubitak	124	-120.283,78	325.728,65
Ostala sveobuhvatna dobit	125	0,00	0,00
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (AOP124+AOP125)	126	-120.283,78	325.728,65
Primici od prodaje izdanih udjela UCITS fonda	127	16.062.335,93	23.331.215,47
Izdaci od povlačenja izdanih udjela UCITS fonda	128	0,00	-3.215.025,26
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda (AOP127+ AOP129)	129	16.062.335,93	20.116.190,21
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda (AOP126+ AOP129)	130	15.942.052,15	20.441.918,86

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 I otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

OIB UCITS fonda: 89187481269

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	36.383.971,01	15.942.052,15	-	-	-
Broj udjela UCITS fonda	47.398.4475	21.028.9653	-	-	-
Cijena udjela UCITS fonda	767,62	758,10	-	-	-
	Tekuće razdoblje	Prethodna godina (n)	Prethodna godina (n-1)	Prethodna godina (n-2)	Prethodna godina (n-3)
Broj udjela UCITS fonda na početku razdoblja	21.028.9653	-	-	-	-
Broj izdanih udjela UCITS fonda	32.203.0149	21.028.9653	-	-	-
Broj otkupljenih udjela UCITS fonda	5.833.5327	-	-	-	-
Broj udjela UCITS fonda na kraju razdoblja	47.398.4475	21.028.9653	-	-	-
Pokazatelj ukupnih troškova	1,80%	1,44%	-	-	-
Isplaćena dobit po udjelu	-	-	-	-	-
Najniža cijena udjela UCITS fonda	756,47	751,45	-	-	-
Najviša cijena udjela UCITS fonda	770,63	764,39	-	-	-
Najviša vrijednost neto imovine UCITS fonda	37.731.714,47	16.005.668,09	0,00	0,00	0,00
Najniža vrijednost neto imovine UCITS fonda	14.274.862,43	10.365.900,73	0,00	0,00	0,00

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

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju	Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe
CANTOR FITZGERALD EUROPE	21,82%	0,05%
RAIFFEISENBANK AUSTRIA d.d.	28,25%	0,02%

* za svaku klasu udjela UCITS fonda potrebno je pojedinačno sastaviti izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda (osim u dijelu iskazivanja informacija o trgovanju) ako prava iz pojedine klase udjela rezultiraju različitim cijenom udjela

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 I otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
 OIB UCITS fonda: 89187481269

Izvještajno razdoblje: 01.01.2016 - 31.12.2016

(u kunama)

Metoda vrednovanja		Pravilnik o vrednovanju imovine UCITS fonda	Zadnji dan prethodne poslovne godine	%NAV	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja	%NAV	
Fer vrijednost	Financijska imovina						
	1. razina (MSFI 13)	članak 7. stavak 1.	članak 8. stavak 1. točka a)	8.449.528,08	53,00%	12.253.115,78	33,68%
		članak 9. stavak 1.	članak 8. stavak 1. točka b)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
		članak 7. stavak 3.		3.562.092,08	22,34%	10.672.627,07	29,33%
		članak 7. stavak 5.		0,00	0,00%	0,00	0,00%
	2. razina (MSFI 13)	članak 7. stavci 4. i 6.		2.089.370,70	13,11%	8.887.309,32	24,43%
		članak 9. stavci 2., 3. i 5.		0,00	0,00%	64.029,36	0,18%
		članak 11.	članak 8. stavak 1. točka c)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
	3. razina (MSFI 13)	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%
	Financijske obveze						
	1. razina	članak 7. i članak 9.		0,00	0,00%	-10.510,87	-0,03%
	2. razina	članak 9.		-15.297,22	-0,10%	0,00	0,00%
	3. razina	članak 11. i članak 9.		0,00	0,00%	0,00	0,00%
Amortizirani trošak	Imovina	članak 12. i članak 14.	3.719.764,96	23,34%	6.975.742,55	19,17%	
	Obveze	članak 12. i članak 14.	-1.863.406,45	-11,69%	-2.458.342,20	-6,76%	
Trošak nabave	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 financijskih izvještaja u skladu s MSFI i financijskih izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda		Prijenos u Neto gubici po financijskoj imovini namijenjenoj trgovanju	Prijenos u Neto gubici od trgovanja stranim valutama	Prijenos u Neto dobiti od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama (isključujući imovinu po fer vrijednosti)	Financijski izvještaji u skladu s MSFI	
Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	1.039.483,07	-1.039.483,07				
Realizirani gubici od financijskih instrumenata	-1.712.266,88	1.712.266,88				
Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata	-672.783,81					
		-101.792,06			-101.792,06	Neto gubici po financijskoj imovini namijenjenoj trgovanju
Nerealizirani dobiti od financijskih instrumenata	1.753.078,10	-1.753.078,10				
Pozitivne tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti	3.241.253,65	-3.241.253,65				
Nerealizirani gubici od financijskih instrumenata	-1.678.838,04	1.678.838,04				
Negativne tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti	-2.744.501,96	2.744.501,96				
Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata	570.991,75					
Prihodi od kamata	762.202,90				762.202,90	Prihod od kamata
Ostale pozitivne tečajne razlike	1.141.372,45		-208.658,30	-932.714,15		
Prihodi od dividendi	20.931,28				20.931,28	Prihodi od dividendi
Ostali prihodi	3,35				3,35	Ostali prihodi
Ukupno ostali poslovni prihodi	1.924.509,98					

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 gubici od trgovanja stranim valutama	Prijenos u Neto dobiti od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama (isključujući imovinu po fer vrijednosti)	Prijenos u Ostali troškovi poslovanja	Financijski izvještaji u skladu s MSFI	
Ostale negativne tečajne razlike	-1.050.684,65	314.392,12	736.292,53			
		-105.733,82			-105.733,82	Neto gubici od trgovanja stranim valutama
			196.421,62		196.421,62	Neto dobiti od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama (isključujući imovinu po fer vrijednosti)
					772.033,27	Neto dobit od ulaganja
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	-294.273,12				-294.273,12	Naknada za upravljanje
Naknada depozitaru	-35.312,77				-35.312,77	Naknada depozitaru
				-111.376,98	-111.376,98	Ostali troškovi poslovanja
Transakcijski troškovi	-100.031,20			100.031,20		
Umanjenje imovine	-					
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	-11.345,78			11.345,78		
Rashodi od kamata	-5.341,75				-5.341,75	Rashod od kamata iz ugovora o reotkupu
Ukupno ostali rashodi	-1.496.989,27				-446.304,62	Troškovi poslovanja
Dobit ili gubitak	325.728,65				325.728,65	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 novčani ekvivalenti	Prijenos u Zajmovi i potraživanja	Prijenos u Ostala potraživanja	Prijenos u Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak		Financijski izvještaji u skladu s MSFI
							Imovina
Novčana sredstva	5.141.425,74	-5.141.425,74					
		6.680.447,91				6.680.447,91	Novac i novčani ekvivalenti
Depoziti kod kreditnih institucija	1.539.026,87	-1.539.022,17		-4,70			
			294.753,69			294.753,69	Zajmovi i potraživanja
Repo ugovori i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	-						
Prenosivi vrijednosni papiri	18.045.525,28						
koji se vrednuju po fer vrijednosti	18.045.525,28						
a) kojima se trguje na uređenom tržištu	18.045.525,28			-301.141,21	-17.744.384,07		
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	8.887.309,32				-8.887.309,32		
Udjeli UCITS fondova	4.875.289,19				-4.875.289,19		
Izvedenice	68.957,73				-68.957,73		
Ostala financijska imovina	-						
Ostala imovina	295.289,94		-294.753,69	-536,25			
					31.575.940,31	31.575.940,31	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak
				301.682,16		301.682,16	Ostala potraživanja
Ukupna imovina	38.852.824,07					38.852.824,07	Ukupno imovina

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)

Izveštaj o financijskom položaju (nastavak)

Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda		Prijenos u Zajmovi i potraživanja	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
							Obveze
Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	10.510,86					10.510,87	Financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak
Ostale financijske obveze	2.408.053,63				-345,62	2.407.708,00	Obveze po osnovi ugovora o reotkupu
Financijske obveze	2.418.564,49						
Obveze prema društvu za upravljanje	38.530,08				-38.530,08		
Obveze prema depozitaru	7.957,81				-7.957,81		
Obveze s osnove dozvoljenih troškova UCITS fonda	3.800,68				-3.800,68		
Obveze prema imateljima udjela	-						
Ostale obveze UCITS fonda	-				50.634,19	50.634,19	Ostale obveze
Ostale obveze	50.288,57						
Ukupno obveze	2.468.853,06					2.468.853,06	Ukupno obveze
Neto imovina fonda	36.383.971,01					36.383.971,01	Neto imovina vlasnika udjela Fonda
Broj izdanih udjela	47.398,4475					47.398,4475	Broj izdanih udjela
Neto imovina po udjelu	767,62					767,62	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)

Izveštaj o novčanim tokovima

Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda		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	-24.063.473,82		24.063.473,82		
Izdaci od kupnje instrumenata tržišta novca	-5.201.083,03		5.201.083,03		
					<i>Novčani izdaci za financijske instrumente</i>
			-29.264.556,85	-29.264.556,85	Dužničke vrijednosnice
			-12.360.752,35	-12.360.752,35	Investicijski fondovi
Izdaci od ulaganja u izvedenice	-137.846.923,74			-137.846.923,74	Derivativni financijski instrumenti
Primici od prodaje prenosivih vrijednosnih papira	12.200.182,52		-12.200.182,52		
Primici od prodaje instrumenata tržišta novca	4.663.086,58		-4.663.086,58		
					<i>Novčani primici od financijskih instrumenata</i>
			16.863.269,10	16.863.269,10	Dužničke vrijednosnice
			7.430.723,72	7.430.723,72	Investicijski fondovi
Primici od ulaganja u izvedenice	137.237.275,98			137.237.275,98	Derivativni financijski instrumenti
Primici od prodaje udjela UCITS fondova	7.430.723,72		-7.430.723,72		
Izdaci od kupnje udjela UCITS fondova	-12.360.752,35		12.360.752,35		

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 (nastavak)

Financijski 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 / kraju razdoblja		Financijski izvještaji u skladu s MSFI
Primici od kamata	851.449,31					851.449,31	Primici od kamata
Primici od dividendi	21.019,78					21.019,78	Primici od dividendi
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti	-178.777.392,20		370.984,92	2.318,74		-178.404.088,54	Novčani izdaci od spot transakcija
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti	178.424.483,04		-99.136,37	-27.737,07		178.297.609,60	Novčani primici od spot transakcija
Izdaci od naknada za upravljanje	-272.757,52					-272.757,52	Plaćena naknada za upravljanje
Izdaci za naknade depozitaru	-32.730,90					-32.730,90	Plaćena naknada depozitaru
Izdaci za kamate	-5.075,13					-5.075,13	Plaćena kamata
Primici po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o prodaji i ponovnoj kupnji	58.536.431,63	-30.570.141,48	99.136,37			28.065.426,52	Novčani primici od plasmana kod banaka
Izdaci po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o kupnji i ponovnoj prodaji	-57.882.743,88	29.898.957,47	-370.984,92		-1.539.022,17	-26.815.749,16	Novčani izdaci za plasmane kod banaka
Izdaci za transakcijske troškove i ostale dozvoljene troškove UCITS fonda	-147.573,85			147.573,85			
				-122.155,52		-122.155,52	Ostali neto izdaci
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti	-17.225.853,86						

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 (nastavak)

Financijski 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 Novac i novčani ekvivalenti na početku / kraju razdoblja		Financijski izvještaji u skladu s MSFI
Primici od izdavanja udjela	23.330.138,18				23.330.138,18	Primici od izdanih udjela
Izdaci od otkupa udjela	-3.215.489,30				-3.215.489,30	Izdaci za otkupljene udjele
		-29.898.957,47			-29.898.957,47	Novčani izdaci za ugovore o reotkupu
		30.570.141,48			30.570.141,48	Novčani primici od ugovora o reotkupu
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	-					
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	-					
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	-					
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti	20.114.648,88					
Efekti promjene tečaja stranih valuta	88.916,20				88.916,20	Efekt promjene tečaja stranih valuta
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava	2.977.711,22				4.516.733,39	Neto povećanje novca i novčanih ekvivalenata
Novac na početku razdoblja	2.163.714,52				2.163.714,52	Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja
Novac na kraju razdoblja	5.141.425,74			1.539.022,17	6.680.447,91	Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja