

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

Godišnje izvješće za 2018. godinu

Sadržaj

Izvješće poslovodstva	1
Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za godišnje izvješće	4
Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela FWR Multi-Asset Strategy I	
– otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom	5
Financijski izvještaji	10

Izvješće poslovodstva

Uvod

Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima (u nastavku „Društvo za upravljanje“) predstavlja Izvješće poslovodstva FWR Multi-Asset Strategy I, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (u nastavku „Fond“) za 2018. godinu sukladno Zakonu o računovodstvu Republike Hrvatske.

Fondom upravlja Raiffeisen Invest d.o.o., za upravljanje UCITS fondovima sa sjedištem u Zagrebu koje je u vlasništvu Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb. Na dan 31. prosinca 2018. godine Društvo za upravljanje je upravljalo s deset otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (u nastavku „UCITS fondovi“):

- Raiffeisen Kuna kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 25. veljače 2003.; od 20. srpnja 2018. sljednik fonda Raiffeisen Cash, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom te od 31. srpnja 2018. sljednik fonda Raiffeisen Kuna, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom)
- Raiffeisen Flexi Euro kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 19. rujna 2011.; od 20. srpnja 2018. sljednik fonda Raiffeisen euroCash, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom te od 31. srpnja 2018. sljednik fonda Raiffeisen Flexi Euro, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom)
- Raiffeisen Dynamic, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 30. prosinca 2011. sljednik fonda Raiffeisen Prestige Equity, od 15. rujna 2014. godine sljednik fonda Raiffeisen Absolute Aggressive te od 31. prosinca 2014. godine pripojeni fondovi Raiffeisen World i Raiffeisen New Europe)
- Raiffeisen Harmonic, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 31. prosinca 2013. nastao spajanjem fondova Raiffeisen Balanced i Raiffeisen Prestige te od 15. rujna 2014. godine sljednik fonda Raiffeisen Absolute)
- Raiffeisen Classic, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 03. prosinca 2014. te od 05. listopada 2017. godine pripojeni fondovi Raiffeisen Bonds i Raiffeisen zaštićena glavnica)
- FWR Multi-Asset Strategy I, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 11. ožujka 2015. te od 30. travnja 2018. godine pripojen fond FWR Multi-Asset Strategy II)
- Raiffeisen Flexi Kuna kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 03. svibnja 2017.; od 20. srpnja 2018. sljednik fonda Raiffeisen Flexi Cash, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom te od 31. srpnja 2018. sljednik fonda Raiffeisen Flexi Kuna, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom)
- Raiffeisen Global Equities, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 21. veljače 2018.)
- Raiffeisen Fund Conservative, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 21. veljače 2018.)
- Raiffeisen USD 2021 Bond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 8. studenog 2018.)

Osim upravljanja UCITS fondovima, na dan 31. prosinca 2018. 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 1,4 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.

Izvješće poslovodstva (nastavak)

Osnovna djelatnost (nastavak)

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

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

Rezultati poslovanja Fonda i izvješće o ukupnom prinosu

Neto imovina vlasnika udjela Fonda na dan 31. prosinca 2018. iznosila je 85,51 milijuna kuna (31. prosinca 2017.: 70,08 milijuna kuna), što predstavlja povećanje od 22,01% u odnosu na prošlu godinu. Rezultati poslovanja Fonda navedeni su u Izještaju o sveobuhvatnoj dobiti na stranici 10.

Prinos u valuti fonda u 2018. godini iznosio je -1,29% (2017.: 4,18%). Prinos ne uključuje troškove ulaznih i izlaznih naknada koje bi snizile prinos vlasnicima udjela Fonda. Navedeni troškovi nisu prikazani u izještajima Fonda jer se odmah umanjuju od uplate, odnosno isplate sredstava klijenta i jednom mjesечно uplaćuju u korist Društva za upravljanje. Prinosi iz prošlosti ne predstavljaju indikaciju mogućih prinosa u budućnosti.

Vjerojatni budući razvoj poslovanja Fonda

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

Finansijski instrumenti i upravljanje rizicima Fonda

Ulagateljske aktivnosti Fonda izlažu Fond različitim vrstama rizika povezanih s finansijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaze. Detalji o upravljanju rizicima Fonda opisani su u Bilješci 20.: *Finansijski instrumenti i povezani rizici*.

Aktivnosti istraživanja i razvoja

Društvo za upravljanje teži kontinuiranom razvoju, unapređenju poslovanja te poboljšanju kvalitete usluge. Društvo za upravljanje će i dalje nastojati osigurati profitabilnost uloženih sredstava uz primjeren rizik kroz kontinuirani razvoj i uvođenje novih, aktivnih strategija upravljanja. U budućem razdoblju Društvo za upravljanje će također nastaviti 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 usmjerenе na direktnu prodaju te podršku prodaji kroz kanale distribucije s ciljem očuvanja kvalitetnog poslovnog odnosa s postojećim ulagateljima i povećanja broja ulagatelja za koje su proizvodi Društva za upravljanje primjereni. Tijekom 2018., Društvo se prilagođavalo tržišnim kretanjima i prilagođavalo istima, te je pokrenulo novi fond, Raiffeisen USD 2021 Bond, namijenjen ulagateljima s horizontom ulaganja od 3 godine koji za cilj imaju ostvarivanje višeg prinosa od prinosa na depozite denominirane u USD.

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

Fond kao zasebna imovina, bez pravne osobnosti, koju osniva Društvo za upravljanje, od osnutka do kraja 2018. 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 2018. godine Društvo za upravljanje nije osnivalo svoje podružnice. Istovremeno, prema odredbama Zakona, Fond ne može osnivati vlastite podružnice.

Događaji nakon završetka poslovne godine

Zaključno s 30. travnjem 2018. godine cijelokupna imovina fonda FWR Multi-Asset Strategy II, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom prenesena je pripajanjem u FWR Multi-Asset Strategy I, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom. Dodatne informacije objavljene su u Bilješci 21.

Izvješće poslovodstva (nastavak)

Značajna gospodarska i makroekonomска kretanja

Dioničko tržište bilo je najviše pod utjecajem politika središnjih banaka SAD-a i EMU te pod utjecajem trgovinskih odnosa SAD-a i Kine (ali i ostatka svijeta). Također, godina je bila obilježena visokom volatilnošću – nakon pozitivnog prvog mjeseca, uslijedila je brza korekcija dioničkog tržišta koja se stabilizirala do ljeta. No, u zadnjem kvartalu makro brojke koje su počele ukazivati na usporavanje najrazvijenijih gospodarstava svijeta srušile su svjetske dioničke indekse, koji su ušli u „medvjede tržište“ (pad veći od 20%). Ukupno je ovo bila prva osjetno negativna godina za američko dioničko tržište još od 2008. godine, a slično je vrijedilo za ostala svjetska dionička tržišta, kao i tržišta sirovina. Rijetko koja klasa imovine je godinu završila s pozitivnim prinosom.

Cijela prošla godina protekla je u očekivanju podizanja kamatnih stopa od strane FED-a, te retorike ECB-a u vezi završetka ekspanzivne monetarne politike otkupa državnih obveznica i budućih podizanja kamatnih stopa. Sve to je ugradilo velika očekivanja generalnog rasta kamatnih stopa koji je izostao. Prinosi na obveznice zemalja EU uglavnom su rasli tijekom prvog kvartala, dok su radi višestrukog podizanja kamatnih stopa od strane FED-a prinosi američkih obveznica rasli sve do kraja trećeg kvartala. Velika neizvjesnost na tržištima radi trgovinskog rata između SAD-a i Kine, usuglašavanja talijanskog proračuna sa EU komisijom te izlazak Velike Britanije iz EU bile su uteg na očekivani porast globalnih kamatnih stopa. Pad cijena nafte u posljednjem kvartalu smanjio je očekivanja budućih inflatornih pritisaka i samim time stvorio pritisak na pad kamatnih stopa.

Domaće financijsko tržište bilo je pod utjecajem povijesno visoke kunske likvidnosti koja je utjecala na rekordno niske kamatne stope na međubankarske depozite, te sukladno tome prinosi na lokalna izdanja domaćih državnih obveznica kretali su se na vrlo niskim razinama. Kamatne stope na depozite i prinosi na trezorske zapise bili su gotovo nula. Investitori su krajem godine počeli ugrađivati očekivanja ulaska Republike Hrvatske u investicijski kreditni razred što se počelo osjećati na cijenama inozemnih izdanja obveznica. Kao najveći rizik s druge strane bio je utjecaj posrnule brodogradnje na financijsku stabilnost zemlje. Tečaj EUR/HRK bio je stabilan.

Aktivnosti i rezultati provedbe investicijskih politika

Prinos obvezničkog dijela Fonda najviše je ovisio o kretanju eurskih kamatnih stopa na tržištu. Blago negativan utjecaj na ostvareni prinos Fonda najviše su imale vrlo niske razine prinsa lokalnih izdanja državnih obveznica Republike Hrvatske uslijed vrlo visoke likvidnosti domaćeg financijskog sustava te niske razine eurskih prinsa na globalnoj razini koji su bili pod utjecajem još uvijek ekspanzivne monetarne politike europske središnje banke. Fond je imao umjerenu sezonalnu izloženost EUR/HRK do 30%. U Fondu smo prinos ostvarili koristeći diskrecijske odluke prilikom ulaganja u lokalno obvezničko i novčano tržište te sistematske investicijske strategije prilikom ulaganja na svjetska financijska tržišta. Sistematske strategije imale su negativan doprinos u izvedbi Fonda kao posljedica negativne izvedbe gotovo svih investicijskih klasa koje čine spektar ulaganja ove strategije.

Vesna Tomljenović Čičak

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 će prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj FWR Multi-Asset Strategy I, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom te njegovu uspješnost i njegove novčane tokove, u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima, te je odgovorna za vođenje odgovarajuće računovodstvene evidencije potrebne za pripremu tih financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava Društva za upravljanje ima opću odgovornost za poduzimanje raspoloživih mjera u cilju očuvanja imovine Fonda i sprečavanja i 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 prepostavka da će Fond nastaviti s poslovanjem neprimjerena.

Financijski izvještaji prikazani na stranicama od 10 do 49 odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje 17. travnja 2019. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Uprava Društva za upravljanje je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj Izvješća poslovodstva, sukladno zahtjevima hrvatskog Zakona o računovodstvu. Izvješće poslovodstva prikazano je na stranicama 1 do 3 i odobreno od strane Uprave Društva za upravljanje 17. travnja 2019. godine te potpisano u skladu s tim.

Potpisali u ime Društva za upravljanje:

Vesna Tomljenović Čičak

Predsjednik Uprave Društva za upravljanje

Bojan Vučević

Član Uprave Društva za upravljanje





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

Izvješće 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 i izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS Fonda na dan 31. prosinca 2018. godine te izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS Fonda, izvještaj o novčanim tokovima i izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda za tada završenu godinu, kao i bilješke koje sadrže značajne računovodstvene politike i ostala pojašnjenja (u nastavku „financijski izvještaji“).

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2018. godine, njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za godinu koja je tada završila, u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo UCITS fonda u Republici Hrvatskoj.

Osnova za izražavanje mišljenja

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

Ključna revizijska pitanja

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



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

Izvješće o reviziji finansijskih izvještaja (nastavak)

Ključna revizijska pitanja (nastavak)

Mjerjenje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak (FVRDG finansijska imovina)

Na dan 31. prosinca 2018. godine, knjigovodstvena vrijednost portfelja finansijske imovine iskazana po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak (FVRDG) iznosila je 77.911 tisuća kuna (31. prosinca 2017.: 42.838 tisuća kn).

Vidi bilješku 4 (računovodstvene politike za finansijske instrumente) i bilješke 15 i 18 finansijskih izvještaja.

Ključno revizijsko pitanje	Kako smo pristupili tom pitanju
<p>Portfelj finansijske imovine po FVRDG na 31. prosinca 2018. sastoji se od ulaganja u dužničke vrijednosnice, investicijske fondove i derivativne finansijske instrumente u ukupnom iznosu od 57.910 tisuća kuna koji kotiraju na aktivnom tržištu, kao i od ulaganja u dužničke vrijednosnice i derivativne finansijske instrumente koji ne kotiraju na aktivnom tržištu u ukupnom iznosu od 20.001 tisuću kn.</p> <p>Obzirom na prirodu ulaganja, ulaganja koja se odnose na finansijske instrumente koji kotiraju na aktivnom tržištu, sama procjena fer vrijednosti finansijske imovine Fonda na 31. prosinca 2018. nije podložna značajnom riziku prosudbe (razina 1 u hijerarhiji fer vrijednosti). Suprotno od toga, tehnike procjene fer vrijednosti finansijskih instrumenata koji ne kotiraju na aktivnom tržištu temelje se na izvještajima objavljenim od strane eksternih cjenovnih servisa (razina 2 hijerarhije fer vrijednosti).</p> <p>Fokusirali smo se na ovo područje zbog veličine i važnosti vrednovanja ove finansijske imovine te zbog značajnog broja transakcija vrednovanja koje se trebaju popratiti i vrednovati. Vjerodostojnost, cjelovitost i ispravnost podataka koji služili kao osnovica za određivanje fer vrijednosti su također bili ključno revizijsko pitanje.</p>	<p>Naše revizorske procedure vezane za ovo područje, između ostalog, uključivale su:</p> <ul style="list-style-type: none">• preispitivanje razumnosti ključnih pretpostavki primijenjenih u modelima vrednovanja Fonda u odnosu na zahtjeve relevantnih standarda za finansijsko izvještavanje, kao i na trenutnu tržišnu praksu usporednih subjekata;• uz pomoć vlastitih IT stručnjaka, procjenu i testiranje dizajna, implementacije i operativne učinkovitosti internih kontrola Fonda nad integritetom IT sustava korištenog za vrednovanje finansijske imovine, uključujući, između ostalog i kontrole nad pravima pristupa te upravljanjem promjenama;• za obje kategorije ulaganja (kotirane i nekotirane na aktivnom tržištu) provjeru točnosti i cjelovitosti evidencije ulaganja Fonda neovisnim pribavljanjem odgovarajućih potvrda skrbnika, kao i kroz usporedbu cijena korištenih u vrednovanju na kraju godine s javno dostupnim cijenama;• tamo gdje su korišteni eksterni cjenovni servisi, provjera objavljenih stopa sličnih instrumenata;• pregled poslovne evidencije Fonda za sve neuobičajene transakcije s mogućim učinkom na vrednovanje finansijske imovine priznate od strane Fonda;• procjenu jesu li objave u finansijskim izvještajima vezane uz fer vrijednost i izloženost finansijskim rizicima primjerene i odražavaju li pravilno izloženost Fonda, u skladu s primjenjivim standardima finansijskog izvještavanja.



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

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Ostale informacije

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja

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

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

- prepoznajemo i procjenjujemo rizike značajno pogrešnog iskaza financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške; oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao odgovor na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostačni i primjereni kako bi osigurali osnovu za donošenje našeg mišljenja. Rizik neotkrivanja značajno pogrešnog iskaza nastalog uslijed prijevare, veći je od rizika neotkrivanja onog nastalog uslijed pogreške, budući da prijevara može uključiti tajne sporazume, krivotvorene, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilazeњe internih kontrola Društva za upravljanje.
- stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva za upravljanje.
- ocjenjujemo primjerenošć korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava od strane Uprave.
- donosimo zaključak o primjerenošći korištenja prepostavke vremenske neograničenosti poslovanja od strane Uprave te, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s dogadajima 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 cijelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući objave te razmatramo odražavaju li financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kako bi se postigla fer prezentacija.



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

Izvješće o reviziji finansijskih izvještaja (nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju finansijskih izvještaja (nastavak)

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

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

Izvješće o ostalim zakonskim i regulatornim obvezama

Imenovani smo revizorima od strane onih zaduženih za nadzor Fonda i Društva za upravljanje na 21. lipnja 2018. godine da obavimo reviziju finansijskih izvještaja fonda FWR Multi-Asset Strategy I – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom za godinu koja je završila 31. prosinca 2018. Ukupno neprekinuto razdoblje našeg angažmana iznosi 4 godine te se odnosi na razdoblja od 31. prosinca 2015. do 31. prosinca 2018. godine.

Potvrđujemo sljedeće:

- naše revizorsko mišljenje konzistentno je s dodatnim izvještajem prezentiranim Odboru za reviziju Društva za upravljanje na dan 11. travnja 2019. godine;
- tijekom razdoblja na koje se odnosi naša revizija zakonskih finansijskih izvještaja nismo pružali nerevizionske usluge Društvu za upravljanje pa samim tim niti nedozvoljene nerevizionske usluge na koje se odnosi članak 44. Zakona o reviziji. Također, zadržali smo neovisnost od subjekta revizije tijekom provedbe revizije.

KPMG Croatia d.o.o. za reviziju

Hrvatski ovlašteni revizori

Eurotower

Ivana Lučića 2a

10000 Zagreb

Hrvatska

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

17. travnja 2019.

Katarina Kecko

Direktor, Hrvatski ovlašteni revizor

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za 2018. godinu

u kn

Konta skupine	Pozicija	AOP	Bilješka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
	Neto realizirani dobici (gubici) od finansijskih instrumenata (AOP 38 – AOP39)	37	6	1.079.035	-2.364.964
73	Realizirani dobici od finansijskih instrumenata	38		3.257.468	6.484.330
63	Realizirani gubici od finansijskih instrumenata	39		2.178.433	8.849.294
	Neto ne realizirani dobici (gubici) od finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP 41 – AOP 42)	40	6	52.454	-248.126
72-62	Neto nerealizirani dobici (gubici) od finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svodenje na fer vrijednost)	41	6	408.239	-353.486
71x-60x	Neto tečajne razlike finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	42	6	-355.785	105.360
	Ostali prihodi (Σ od AOP44 do AOP47)	43		3.491.966	5.345.677
70	Prihodi od kamata	44	7	1.214.439	2.206.277
71 (osim 71x)	Pozitivne tečajne razlike	45		2.277.525	3.130.310
74 + 75	Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46	8	2	9.090
76	Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47		0	0
	Ostali finansijski rasходи (Σ od AOP49 do AOP52)	48		2.013.155	3.463.703
67	Rashodi od kamata	49	9	2.836	0
60 (osim 60x)	Negativne tečajne razlike	50		2.010.319	3.463.703
64x	Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	51		0	0
68	Ostali rashodi s osnova ulaganja u finansijske instrumente	52		0	0
	Ostali rasходи (Σ od AOP54 do AOP58)	53		841.065	1.546.038
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54	10	555.129	1.066.682
65	Naknada depozitara	55	11	66.615	128.002
66	Transakcijski troškovi	56	12	193.083	303.862
64y	Umanjenje ostale imovine	57		0	0
69	Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58	12	26.238	47.492
	Dobit ili gubitak (AOP 37+AOP40+ AOP43- AOP48 – AOP53)	59		1.769.235	-2.277.154
	Ostala sveobuhvatna dobit (AOP 61 + AOP 62 + AOP 65)	60		0	0
	Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	61		0	0
	Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP63 + AOP 64)	62		0	0
	- nerealizirani dobici/gubici	63		0	0
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	64		0	0
	Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP66 + AOP 67)	65		0	0
	- dobici/gubici	66		0	0
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	67		0	0
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+AOP60)	68		1.769.235	-2.277.154

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

**Izvještaj o finansijskom položaju
na dan 31. prosinca 2018. godine**

u kn

Konta skupine	Pozicija	AOP	Bilješka	Zadnji dan Prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
Imovina fonda					
10	Novčana sredstva	1	13	15.695.599	5.881.859
37+52+18*	Depoziti kod kreditnih institucija	2	14	11.646.619	0
55+18*	Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	3		0	0
	Prenosivi vrijednosni papiri: (Σ AOP5+AOP10)	4	15	37.270.360	55.454.694
30+40+18*	- koji se vrednuju po fer vrijednosti (Σ od AOP6 do AOP9)	5		37.270.360	55.454.694
	a) kojima se trguje na uredenom tržištu	6		37.270.360	55.454.694
	b) kojima se trguje na drugom uredenom tržištu	7		0	0
	c) nedavno izdati kojima je prospektom predviđeno uvrštenje	8		0	0
	d) neuvršteni	9		0	0
50+18*	- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	10		0	0
35+51	Instrumenti tržišta novca	11	15	2.066.569	13.864.835
36	Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	12	15	3.467.871	8.475.483
34	Izvedenice	13	15, 18	33.604	115.673
39+55	Ostala finansijska imovina	14		0	0
raz 1 (osim kt 10)	Ostala imovina	15	16	846.841	1.841.894
	Ukupna imovina (AOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)	16		71.027.463	85.634.438
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	17		39.878.962	38.882.286
20	Obveze s osnove ulaganja u finansijske instrumente	18	17	811.243	0
21+28*	Finansijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	19	18	35.040	0
22+28*	Finansijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku	20		0	0
23	Obveze prema društvu za upravljanje	21		69.734	90.480
24	Obveze prema depozitarnu	22		12.163	14.627
26	Obveze prema imateljima udjela	23		0	0
25+27+28*	Ostale obveze UCITS fonda	24	19	15.807	23.808
	Ukupno obveze (Σ od AOP18 do AOP24)	25		943.987	128.915
	Neto imovina fonda ** (AOP16-AOP25)	26		70.083.476	85.505.523
	Broj izdanih udjela **	27		88.058.8464	110.345.1743
	Neto imovina po udjelu ** (AOP26/AOP27)	28		795.8709	774.8914
90	Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29		68.108.797	85.807.998
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	30		1.769.235	-2.277.154
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31		205.444	1.974.679
	Reserve fer vrijednosti (AOP33 + AOP34)	32		0	0
96	- fer vrijednosti finansijske imovine	33		0	0
96x + 96y	- učinkovita dio računovodstva zaštite	34		0	0
	Ukupne obveze prema izvorima imovine (Σ od AOP29 do AOP32)	35		70.083.476	85.505.523
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	36		39.878.962	38.882.286

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

**Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS Fonda
za 2018. godinu**

u kn

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Dobit ili gubitak	128	1.769.235	-2.277.154
Ostala sveobuhvatna dobit	129	0	0
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dubit) (AOP128+AOP129)	130	1.769.235	-2.277.154
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	44.726.422	37.202.221
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	-12.796.151	-19.503.020
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda (AOP131+ AOP132)	133	31.930.271	17.699.201
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda (AOP130+ AOP133)	134	33.699.506	15.422.047

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

Izvještaj o novčanim tokovima

za 2018. godinu

u kn

Pozicija	Oznaka pozicije	Bilješka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP70 do AOP87)	69		-21.413.827	-10.669.913
Primici od prodaje prenosivih vrijednosnih papira	70		13.098.793	26.369.280
Izdaci od kupnje prenosivih vrijednosnih papira	71		-34.087.671	-48.912.761
Primici od prodaje instrumenata tržišta novca	72		8.491.530	6.000.929
Izdaci od kupnje instrumenata tržišta novca	73		0	-8.719.392
Primici od prodaje udjela UCITS fondova	74		24.815.774	18.534.246
Izdaci od kupnje udjela UCITS fondova	75		-23.669.435	-23.114.752
Primici od ulaganja u izvedenice	76		87.870.306	74.706.490
Izdaci od ulaganja u izvedenice	77		-83.997.094	-73.292.450
Primici od dividendi	78		0	9.085
Primici od kamata	79		1.299.133	2.191.060
Izdaci za kamate	80		-3.186	0
Primici po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o prodaji i ponovnoj kupnji	81		97.018.859	258.482.805
Izdaci po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o kupnji i ponovnoj prodaji	82		-109.416.975	-246.949.363
Izdaci od naknada za upravljanje	83		-523.858	-1.045.921
Izdaci za naknade depozitari	84		-62.863	-125.510
Izdaci za transakcijske troškove i ostale dozvoljene troškove UCITS fonda	85		-189.808	-333.514
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti	86		141.212.847	170.327.315
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti	87		-143.270.179	-164.797.460
Novčani tokovi iz finansijskih aktivnosti (Σ od AOP89 do AOP93)	88		31.919.578	921.160
Primici od izdavanja udjela	89		44.719.221	20.428.347
Izdaci od otkupa udjela	90		-12.799.643	-19.507.187
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	91		0	0
Ostali primici iz finansijskih aktivnosti	92		0	0
Ostali izdaci iz finansijskih aktivnosti	93		0	0
Efekti promjene tečaja stranih valuta	94		48.422	-64.987
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP69+AOP88+AOP94)	95		10.554.173	-9.813.740
Novac na početku razdoblja	96	13	5.141.426	15.695.599
Novac na kraju razdoblja (AOP95+AOP96)	97	13	15.695.599	5.881.859

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

**Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda
za 2018. godinu**

u kn

Pozicija	Tekuće razdoblje	Zadnji dan prethodne (n) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-1) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-2) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-3) poslovne godine
Neto imovina UCITS fonda	85.505.523	70.083.476	36.383.971	15.942.052	-
Broj udjela UCITS fonda	110.345.1743	88.058.8464	47.398.4475	21.028.9653	0,0000
Cijena udjela UCITS fonda	774,8914	795,8709	767,6200	758,1000	0,0000
	Tekuće razdoblje	Prethodna godina (n)	Prethodna godina (n-1)	Prethodna godina (n-2)	Prethodna godina (n-3)
Prinos UCITS fonda	-1,29%	4,18%	2,31%	-0,71%	-
Pokazatelj ukupnih troškova	1,70%	1,83%	1,80%	1,44%	-
Isplaćena dobit po udjelu	-	-	-	-	-
Pravne osobe za posredovanje u trgovaju finansijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja					
Pravne osobe za posredovanje u trgovaju finansijskim instrumentima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju	Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe			
CANTOR FITZGERALD EUROPE	23,28%	0,03%			
RAIFFEISENBANK AUSTRIA d.d.	35,86%	0,13%			

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

Izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda

na dan 31. prosinca 2018. godine

u kn

Metoda vrednovanja	Pozicije	Zadnji dan prethodne poslovne godine	%NAV	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja	%NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	42.838.404	61,12%	77.910.685	91,12%
 od toga tehnikama procjene	6.485.108	9,25%	20.001.123	23,39%
	Financijske obveze	-35.040	-0,05%	0	0,00%
Amortizirani trošak od toga tehnikama procjene	0	0,00%	0	0,00%
	Financijska imovina	28.189.059	40,23%	7.723.753	9,03%
Ostale metode	Financijske obveze	-908.947	-1,30%	-128.915	-0,15%
	Ostala imovina	0	0,00%	0	0,00%
	Ostale obveze	0	0,00%	0	0,00%

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

Bilješke uz finansijske 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. Zaključno s 30. travnjem 2018. godine cijelokupna imovina fonda FWR Multi-Asset Strategy II, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom prenesena je pripajanjem u fond FWR Multi-Asset Strategy I.

Ulagateljski cilj Fonda je ostvarivanje pozitivnog prinosa u srednjem roku. Fond prinos nastoji ostvariti uglavnom kroz prikupljanje prihoda od kamata na finansijske instrumente, porasta cijena finansijskih 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 finansijskih usluga (u nastavku „Agencija“) je regulatorno tijelo Fonda.

Uprava Društva za upravljanje

Vesna Tomljenović Čičak – predsjednik Uprave Društva za upravljanje
Bojan Vuković – član Uprave Društva za upravljanje

Nadzorni Odbor

Ivan Žižić – predsjednik Nadzornog odbora
Michal Kustra – zamjenik predsjednika Nadzornog odbora
Darja Geber – član Nadzornog odbora

2 Osnova za pripremu

a) Izjava o usklađenosti

Finansijski izvještaji pripremljeni su u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 44/16) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda („Pravilnik“)(NN, br. 105/17) izdanom od strane Agencije.

Računovodstvena regulativa Agencije temelji se jednim dijelom na Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije (“MSFI usvojeni od strane EU“). Računovodstvene politike podudaraju se s računovodstvenim načelima Međunarodnih standarda finansijskog izvještavanja usvojenih od strane EU, osim u dijelu izračuna očekivanih kreditnih gubitaka za finansijsku imovinu po amortiziranom trošku te u dijelu prezentacije finansijskih izvještaja koji su pripremljeni sukladno pravilniku Agencije.

Tamo gdje se računovodstvene politike podudaraju s MSFI usvojenim od strane EU, u opisu računovodstvenih politika fonda poziva se na pojedine standarde koji su bili u primjeni na dan 31. prosinca 2018. godine.

Agencija je Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fondova i cijene udjela udjela u UCITS fondu (NN br. 128/17,114/18) („Pravilnik“) propisala kako je Fond dužan propisati u računovodstvenim politikama načela i osnove za priznavanje, mjerjenje te prestanak priznavanja imovine i obveza UCITS fonda. Agencija se u Pravilniku poziva na odredbe vezane uz priznavanje i mjerjenje finansijskih instrumenata sukladno MSFI-ju 9 koji se primjenjuje od 1. siječnja 2018. godine, osim ranije spomenutih odstupanja vezanih uz izračun očekivanih kreditnih gubitaka. Promjene u računovodstvenim politikama objašnjene su u Bilješci 3.

Ovi finansijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 17. travnja 2019. godine.

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

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

2 Osnova za pripremu (nastavak)

b) Osnova za mjerjenje

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

c) Korištenje prosudbi i procjena

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

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

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

d) Izvještajna valuta

Finansijski izvještaji pripremljeni su u kunama („kn“). Službeni tečaj na dan 31. prosinca 2018. godine bio je 7,417575 kuna za 1 euro (31. prosinca 2017.: 7,513648) i 6,469192 kuna za 1 američki dolar (31. prosinca 2017.: 6,269733).

e) Pripajanje fonda FWR Multi-Asset Strategy II fondu FWR Multi-Asset Strategy I

Dana 30. travnja 2018. godine, temeljem odluke Uprave Društva za upravljanje te nastavno na odobrenje Agencije, Društvo za upravljanje je provedlo pripajanje fonda FWR Multi-Asset Strategy II postojećem fondu FWR Multi-Asset Strategy I, čime je fond FWR Multi-Asset Strategy II prestao postojati kao zasebni investicijski fond.

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Fonda ne uključuje rezultate poslovanja fonda FWR Multi-Asset Strategy II prije pripajanja. Imovina i obveze pripojenog fonda FWR Multi-Asset Strategy II su priznati po knjigovodstvenim vrijednostima priznatim neposredno prije pripajanja u finansijskim izvještajima istih fondova. Pripajanje je provedeno bez provođenja postupka likvidacije tih fondova, postojećem otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom FWR Multi-Asset Strategy I u koji je prešla cijela neto imovina fonda koji se pripojio. Utjecaj koji je preuzeta imovina i obveze fonda FWR Multi-Asset Strategy II imala na poslovanje Fonda prikazani su u Bilješci 21: Pripajanje fonda FWR Multi-Asset Strategy II u fond FWR Multi-Asset Strategy I u 2018. godini.

3 Promjene u značajnim računovodstvenim politikama

Društvo za upravljanje počinje primjenjivati propise Agencije vezane za MSFI 9 od 1. siječnja 2018. godine.

Sukladno Pravilniku Agencije, kod prve primjene zahtjeva MSFI 9 standarda vezanih uz klasifikaciju finansijskih instrumenata, a koji su ugrađeni u zakonske zahtjeve za računovodstvo UCITS fondova u Republici Hrvatskoj, Društvo za upravljanje koristi dozvoljeno izuzeće te usporedne informacije u ovim finansijskim izvještajima nisu prepravljene. Osim navedenog, Društvo za upravljanje je dosljedno primjenjivalo računovodstvene politike. Nekoliko drugih novih standarada je također primjenjivo od 1. siječnja 2018. no ti standardi nisu imali značajan utjecaj na ove finansijske izvještaje Fonda.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

3 Promjene u značajnim računovodstvenim politikama (nastavak)

3.1. MSFI 9 Finansijski instrumenti

i. Klasifikacija i mjerjenje finansijske imovine i finansijskih obveza

MSFI 9 sadrži tri glavne kategorije klasifikacije finansijske imovine: mjerena po amortiziranom trošku, po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (FVOSD) i fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (FVRDIG). Klasifikacija se općenito temelji na poslovnom modelu po kojem se vodi finansijska imovina te njegovim ugovorenim novčanim tokovima. Novi standard eliminira postojeće kategorije instrumenata definirane putem MRS 39; ulaganja koja se drže do dospjeća, zajmove i potraživanja te ulaganja raspoloživa za prodaju.

MSFI 9 u velikoj mjeri zadržava postojeće zahtjeve MRS 39 za klasifikaciju finansijskih obveza. Međutim, iako se prema MRS 39 sve promjene fer vrijednosti obveza koje se drže po fer vrijednosti priznaju u računu dobiti i gubitka, 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;
- preostali iznos promjene fer vrijednosti iskazuje se u računu dobiti i gubitka.

MSFI 9 nije imao značajan utjecaj na računovodstvene politike Fonda vezane uz finansijske obveze.

Sljedeća tablica predstavlja promjene u klasifikaciji finansijskih instrumenata od 1. siječnja 2018. godine temeljem poslovnih modela koje je Društvo za upravljanje definiralo sukladno Pravilniku:

	Originalna klasifikacija	Nova klasifikacija	31.12.2017. kn	1.1.2018. kn
Finansijska imovina				
Novčana sredstva	Zajmovi i potraživanja	Finansijska imovina po amortiziranom trošku	15.695.599	15.695.599
Depoziti	Zajmovi i potraživanja	Finansijska imovina po amortiziranom trošku	11.646.619	11.646.619
Dužničke vrijednosnice	Fer vrijednost kroz RDIG	FVRDIG	39.336.929	39.336.929
Udjeli UCITS fondova	Fer vrijednost kroz RDIG	FVRDIG	3.467.871	3.467.871
Izvedenice	Fer vrijednost kroz RDIG	FVRDIG	33.604	33.604
Ostala imovina	Zajmovi i potraživanja	Finansijska imovina po amortiziranom trošku	846.841	846.841
	=====	=====	=====	=====
Ukupno finansijska imovina			71.027.463	71.027.463
 Finansijske obveze				
Finansijske obveze koje se vrednuju po FV	Fer vrijednost kroz RDIG	FVRDIG	35.040	35.040
Ostale finansijske obveze	Amortizirani trošak	Finansijske obveze po amortiziranom trošku	908.947	908.947
	=====	=====	=====	=====
Ukupno finansijske obveze			943.987	943.987
			=====	=====

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Promjene u značajnim računovodstvenim politikama (nastavak)

3.1. MSFI 9 Financijski instrumenti (nastavak)

ii. Umanjenje vrijednosti financijske imovine

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

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

4 Značajne računovodstvene politike

Prihod i rashod od kamata

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

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

Prihod od dividendi

Prihod od dividendi 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 umanjeno za porez po odbitku, kao prihod kada je pravo na dividendu nastalo.

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

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

Neto dobici / (gubici) od trgovanja stranim valutama

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

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

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

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

Ostali rashodi

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

Financijski instrumenti

Klasifikacija – politike primjenjive od 1. siječnja 2018. godine

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

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

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

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

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

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

Ova kategorija uključuje dužničke vrijednosnice, vlasničke vrijednosnice, strane investicijske fondove i derivativne financijske instrumente.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Financijska imovina po amortiziranom trošku

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

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

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

Financijske obveze

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

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

Klasifikacija primjenjiva prije 1. siječnja 2018. godine

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

Ova imovina uključuje dužničke vrijednosnice, ulaganja u investicijske fondove i derivativne instrumente.

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 dospijeća dužim od tri mjeseca, račune za marginu (initial margin) i ostala potraživanja.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

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

Određivanje poslovnog modela – politike primjenjive od 1. siječnja 2018. godine

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

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

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Određivanje jesu li ugovoreni novčani tokovi isključivo otplate glavnice i kamate (SPPI) - politike primjenjive od 1. siječnja 2018. godine.

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

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

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

Mjerenje

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

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

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

Principi mjerenja fer vrijednosti

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Principi mjerena fer vrijednosti (nastavak)

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

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

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

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

Dobici i gubici kod naknadnog mjerena

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

Umanjenje vrijednosti financijske imovine – politika primjenjiva od 1. siječnja 2018. godine

Kao što je navedeno u odjeljku *Promjene u značajnim računovodstvenim politikama - Umanjenje vrijednosti financijske imovine* Društvo za upravljanje koristi izuzeće od mjerena očekivanih kreditnih gubitaka na financijsku imovinu Fonda koja se mjeri po amortiziranom trošku, sukladno Pravilniku o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN 128/17,114/18) te ne priznaje očekivane kreditne gubitke osim ukoliko ne postoje objektivni razlozi za umanjenje vrijednosti.

Na datum izvještavanja pregledavaju se financijski instrumenti koji se vode po trošku ili amortiziranom kako bi se ustanovilo postojanje objektivnih razloga za umanjenje vrijednosti. Ukoliko postoje takve indikacije, gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se u dobiti ili gubitku kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontiranih originalnom efektivnom kamatnom stopom, za financijsku imovinu koja se vodi po trošku ili amortiziranom trošku.

Sva financijska imovina koja se vodi po amortiziranom trošku individualno se procjenjuje na umanjenje vrijednosti. Kratkoročna stanja se ne diskontiraju.

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Umanjenje vrijednosti financijske imovine do 1. siječnja 2018.

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. Kratkotrajna financijska imovina se ne diskontira.

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.

Prestanak priznavanja

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

Netiranje financijskih instrumenata

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Specifični instrumenti

Novčana sredstva

Novčana sredstva obuhvaćaju žiro račune kod banaka.

Ugovor o reotkupu i ugovor o ponovnoj prodaji

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

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

Porezi

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

Otkupivi udjeli

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

Raspodjela rezultata Fonda

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

5 Računovodstvene procjene i prosudbe

Ove objave nadopunjaju Bilješku 20.: *Financijski instrumenti i povezani rizici* i Bilješku 22.: *Fer vrijednost*.

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

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

Gubici od umanjenja vrijednosti

Potreba za umanjenjem vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku procjenjuje se kako je opisano u 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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

5 Računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene (nastavak)

Regulatorni zahtjevi

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

Ključne računovodstvene prosudbe u primjeni računovodstvenih politika

Klasifikacija financijske imovine i obveza

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

Na 1. siječnja 2018. godine, Društvo je, u skladu s propisima Agencije te uvjetima navedenim u Bilješci 4 - *Značajne računovodstvene politike - Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka*, početno rasporedilo sva svoja ulaganja u prenosive dužničke i vlasničke vrijednosne papire u portfelj FVRDIG.

Fer vrijednost financijskih instrumenata

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

Za financijske instrumente Fonda, koji se mjeri po fer vrijednosti, kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih financijskih instrumenata, na primer „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 22.: *Fer vrijednost*.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

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

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

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

2018.	Neto realizirana dabit/(gubitak)	Neto nerealizirana dabit/(gubitak)	Ukupno
	kn	kn	kn
Dužničke vrijednosnice, Republika Hrvatska	(209.058)	(754.599)	(963.657)
Dužničke vrijednosnice, stranih država	65.005	(128.287)	(63.282)
Investicijski fondovi	154.996	259.415	414.411
Derativativni finansijski instrumenti	(2.375.907)	269.985	(2.105.922)
Ukupno efekt promjene po fer vrijednosti	(2.364.964)	(353.486)	(2.718.450)
Efekti promjene nerealiziranih tečajeva stranih valuta			105.360
Ukupno			(2.613.090)
2017.	Neto realizirana dabit/(gubitak)	Neto nerealizirana dabit/(gubitak)	Ukupno
	kn	kn	kn
Dužničke vrijednosnice, Republika Hrvatska	(586.155)	42.573	(543.582)
Dužničke vrijednosnice, stranih država	(1.619)	0	(1.619)
Investicijski fondovi	(287.041)	102.303	(184.738)
Derativativni finansijski instrumenti	1.953.850	263.363	2.217.213
Ukupno efekt promjene po fer vrijednosti	1.079.035	408.239	1.487.274
Efekti promjene nerealiziranih tečajeva stranih valuta			(355.785)
Ukupno			1.131.489

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

7 Prihodi od kamata

	2018. kn	2017. kn
Žiro računi kod banaka	4.450	2.416
Dužničke vrijednosnice	2.201.417	1.210.884
Plasmani kod banaka	410	1.139
 Ukupno	2.206.277	1.214.439
	<hr/>	<hr/>

8 Prihodi od dividendi i ostali prihodi

	2018. kn	2017. kn
Investicijski fondovi:		
- <i>investicijski fondovi, strani</i>	9.084	0
 Ostali prihodi	6	2
 Ukupno	9.090	2
	<hr/>	<hr/>

U 2018. godini bruto iznos prihoda od dividendi prije oporezivanja je iznosio 12.977 kuna (2017.: nula kuna), a porez po odbitku je iznosio 3.893 kune (2017.: nula kuna) ili 30% (2017.: -).

9 Rashodi od kamata

Fond na dan 31. prosinca 2018. i 31. prosinca 2017. godine nije imao obveza po osnovi ugovora o reotkupu. Sukladno odredbama Uredbe 2015/2365 o transparentnosti transakcija financiranja vrijednosnih papira i ponovne uporabe te o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012, u nastavku su prikazani podaci o rashodima s osnove kamata u transakcijama financiranja vrijednosnih papira.

Podaci o rashodima s osnove kamata po repo poslovima

Druga ugovorna strana	Rashod od kamata po repo poslovima	2018. kn	2018. Udio u uk. rashodima od kamata %	Rashod od kamata po repo poslovima kn	Udio u uk. rashodima od kamata %
		%			
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	0	0,00		2.836	100,00
 Ukupno	0	0,00		2.836	100,00
		<hr/>		<hr/>	<hr/>

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

10 Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje u iznosu od 1,25% (2017.: 1,25%) godišnje od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za finansijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesечно.

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

U 2018. i 2017. godini niti jedno ulaganje u udjele drugih investicijskih fondova na dnevnoj razini nije prelazilo 20% neto imovine Fonda. Također, niti jedno ulaganje u udjele drugih investicijskih fondova na godišnjoj razini nije prelazilo 20% prosječne godišnje neto imovine Fonda.

11 Naknada depozitaru

Depozitar prima naknadu za poslove skrbništva u iznosu od 0,15% godišnje (2017.: 0,15%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za finansijske obveze i ulaganja u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesечно.

12 Transakcijski troškovi i ostali dozvoljeni troškovi

	2018. kn	2017. kn
Transakcijski troškovi	206.591	161.775
Troškovi brokerskih usluga	97.271	31.308
	<hr/>	<hr/>
Ukupno transakcijski troškovi	303.862	193.083
	<hr/>	<hr/>
Troškovi revizije	21.620	14.136
Ostali troškovi određeni posebnim zakonima (troškovi Agencije)	25.866	12.100
Ostali troškovi	6	2
	<hr/>	<hr/>
Ukupno ostali troškovi	47.492	26.238
	<hr/>	<hr/>
Ukupno	351.354	219.321
	<hr/>	<hr/>

U skladu s odlukom, Agencija je u 2018. primala naknadu u iznosu od 0,03% godišnje od ukupne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda (2017.: 0,03%). Temeljem Odluke Agencije od 25. kolovoza 2017. godine, za razdoblje od 1. rujna 2017. godine do 30. rujna 2017. godine Fond je bio u potpunosti oslobođen plaćanja naknade, dok je za razdoblje od 01. listopada 2017. godine do 31. listopada 2017. godine Fond bio oslobođen plaćanja 20% od izračunate naknade. Naknada se, sukladno odluci Agencije, obračunavala dnevno tijekom cijele 2018. i 2017. godine, a isplaćivala mjesечно, osim za razdoblje oslobođenja plaćanja.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

13 Novčana sredstva

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.
	kn	kn
Žiro računi kod depozitara		
- denominirani u kunama	67.931	4.698.032
- denominirani u eurima	5.577.765	10.908.697
- denominirani u američkim dolarima	236.144	88.870
- denominirani u britanskoj funti	19	0
	<hr/>	<hr/>
Ukupno	5.881.859	15.695.599
	<hr/>	<hr/>

14 Depoziti kod kreditnih institucija

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.
	kn	kn
Plasmani kod banaka s originalnim dospijećem unutar tri mjeseca		
- denominirani u eurima	0	11.646.528
Kamata od plasmana kod banaka	0	91
	<hr/>	<hr/>
Ukupno	0	11.646.619
	<hr/>	<hr/>

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

15 Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.
	kn	kn
<i>Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti:</i>		
Kojima se trguje na uređenom tržištu	55.454.694	37.270.360
-dužničke vrijednosnice Republike Hrvatske	42.920.786	37.270.360
-dužničke vrijednosnice stranih država	12.533.908	0
Instrumenti tržišta novca	13.864.835	2.066.569
	<hr/>	<hr/>
-dužničke vrijednosnice Republike Hrvatske	10.764.049	2.066.569
-dužničke vrijednosnice stranih država	3.100.786	0
Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	8.475.483	3.467.871
Izvedenice	18	115.673
	<hr/>	<hr/>
Ukupno	77.910.685	42.838.404
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

16 Ostala imovina

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.
	kn	kn
Obračunata kamata		
- po žiro računima kod banaka	2.335	1.143
Računi za marginu		
- denominirani u eurima	1.839.559	803.960
Ostala potraživanja	0	41.738
	<hr/>	<hr/>
Ukupno	1.841.894	846.841
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

17 Obveze s osnove ulaganja u finansijske instrumente

Na dan 31. prosinca 2018. godine Fond nije imao obveze za kupnju dužničkih vrijednosnica (31. prosinca 2017.: 811.243 kuna).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Derivativni financijski instrumenti

Na dan 31. prosinca 2018. godine derivativni financijski instrumenti Fonda uključivali su futures ugovore i terminske valutne ugovore (2017.: futures ugovori) te su korišteni kao ekonomska zaštita izloženosti valutnom riziku. Svi derivativni financijski instrumenti klasificiraju se kao financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i mjere se po njihovoj fer vrijednosti.

Terminski valutni ugovori

31. prosinca 2018.

Povezana valuta	Preostalo dospijeće	Nominalni iznos otvorenih ugovora	Fer vrijednost imovina	Fer vrijednost (obveze)
		kn	kn	kn
Kupnja	Prodaja			
Euro	Kuna	8. siječanj 2019.	14.831.440	4.788
Euro	Američki dolar	8. siječanj 2019.	3.177.902	13.102
Euro	Američki dolar	8. siječanj 2019.	13.876.326	75.040
			—	—
Ukupno		31.885.668	92.930	0
		—	—	—

Futures ugovori

31. prosinca 2018.

Broj ugovora	Ugovor	Valuta ugovora	Dospijeće	Izloženost temeljnoj imovini	Fer vrijednost imovina	Fer vrijednost (obveze)
				kn	kn	kn
5	TYH9 03/19	Američki dolar	ožujak 2019.	7.104.081	22.743	0
				—	—	—
Ukupno				7.104.081	22.743	0
				—	—	—
Ukupno derivativni financijski instrumenti				115.673	0	
				—	—	—

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

18 Derivativni finansijski instrumenti (nastavak)

Futures ugovori

31. prosinca 2017.

Broj ugovora	Ugovor	Valuta ugovora	Dospijeće	Izloženost temeljnoj imovini	Fer vrijednost imovina	Fer vrijednost (obveze)
				kn	kn	kn
5	ESH8 03/18	Američki dolar	ožujak 2018.	4.194.451	0	(15.204)
2	NKH8 03/18	Japanski jen	ožujak 2018.	2.535.759	0	(3.344)
25	SXOH8 03/18	Euro	ožujak 2018.	3.630.970	0	(3.757)
10	TYH8 03/18	Američki dolar	ožujak 2018.	7.777.408	0	(12.735)
3	IKH8 03/18	Euro	ožujak 2018.	3.068.724	17.581	0
8	MESH8 03/18	Američki dolar	ožujak 2018.	2.918.435	13.543	0
1	OATH8 03/18	Euro	ožujak 2018.	1.165.968	2.480	0
				—	—	—
Ukupno				25.291.715	33.604	(35.040)
				—	—	—

19 Ostale obveze

	31. prosinca 2018. kn	31. prosinca 2017. kn
Obveze za naknadu za usluge revizije	21.607	14.088
Ostale obveze	2.201	1.719
Ukupno	23.808	15.807
	—	—

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

20 Financijski instrumenti i povezani rizici

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

Strategijom ulaganja nastoji se postići cilj Fonda: ostvarivanje pozitivnog prinosa u srednjem roku. Fond prinos nastoji ostvariti uglavnom kroz prikupljanje prihoda od kamata na financijske instrumente, porasta cijena financijskih instrumenata te prihoda od dividendi.

Društvo nastoji postići investicijski cilj ulaganjem u sljedeće instrumente:

- vlasničke vrijednosne papire (dionice, dionice zatvorenih investicijskih fondova, prava na dionice) do 30% neto vrijednosti imovine fonda,
- vlasničke vrijednosne papire, otvorene investicijske fondove s javnom ponudom čija je imovina pretežito izložena dioničkom tržištu, te financijske izvedenice čija se temeljna imovina sastoji od dioničkih indeksa do 50% neto vrijednosti imovine fonda,
- obveznice, instrumente tržišta novca,
- otvorene investicijske fondove s javnom ponudom koji nisu UCITS fondovi do 30% neto vrijednosti imovine fonda UCITS i druge otvorene investicijske fondove s javnom ponudom koji u udjelu UCITS fondova ili drugih otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom ulažu najviše 10% neto vrijednosti imovine fonda,
- depozite kod kreditnih institucija sa sjedištem u EU.

Fond nije geografski ni sektorski specijaliziran.

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

20 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Ukupna izloženost

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

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

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

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

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

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

	Ukupna izloženost	Ograničenje
31. prosinca 2018.	8,31%	100%
31. prosinca 2017.	36,09%	100%

Na datum izvještavanja fond je imao otvorene pozicije u futures ugovorima koje su kreirale dodatnu izloženost.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

20 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Tržišni rizik

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

Valutni rizik

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

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

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

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

	31.12.2018.		31.12.2017.	
	kn	% NAV	kn	% NAV
Kuna	(89.537)	(0,10)	18.888.228	26,95
Američki dolar	464.377	0,54	181.148	0,26
Češka kruna	3.100.787	3,63	0	0,00
Japanski jen	0	0,00	(3.344)	0,00
Britanska funta	19	0,00	0	0,00
Ukupno	3.475.646	4,07	19.066.032	27,21

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

	31.12.2018.		31.12.2017.	
	kn	% NAV	kn	% NAV
Kuna	4.477	0,01	(944.411)	(1,35)
Američki dolar	(23.219)	(0,03)	(9.057)	(0,01)
Češka kruna	(155.039)	(0,18)	0	0,00
Japanski jen	0	0,00	167	0,00
Britanska funta	1	0,00	0	0,00
Ukupno	(173.780)	(0,20)	(953.301)	(1,36)

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

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

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

20 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Tržišni rizik (nastavak)

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

Kamatni rizik

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

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

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

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

	31.12.2018.		31.12.2017.	
	kn	% NAV	kn	% NAV
Obveznice	69.319.529	81,07	39.336.929	56,13

Osjetljivost promjene cijene finansijskog instrumenta na promjene kamatnih stopa mjeri se duracijom, pri čemu veća duracija odgovara većoj osjetljivosti na kamatni rizik. Duracija portfelja označava približnu postotnu promjenu vrijednosti portfelja ako se kamatne stope promijene za 100 baznih bodova, odnosno 1%. Duracija portfelja dužničkih vrijednosnih papira (obveznica) i instrumenata tržišta novca na dan 31. prosinca 2018. godine iznosi 4,3 (31. prosinca 2017: 3,8).

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

	31.12.2018.		31.12.2017.	
	kn	% NAV	kn	% NAV
Učinak porasta kamatnih stopa za 0,50% na Fond	(1.501.431)	(1,76)	(753.055)	(1,07)

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

20 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Tržišni rizik (nastavak)

Cjenovni rizik

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

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

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

	31.12.2018.	31.12.2017.		
	kn	% NAV	kn	% NAV
Učinak pada cijena finacijskih instrumenta za 5% na Fond	(4.197.465)	(4,91)	(2.178.745)	(3,11)

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

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

20 Finansijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Kreditni rizik

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

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

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

Društvo za upravljanje periodično provodi analizu kreditne sposobnosti drugih ugovornih strana – domaćih kreditnih institucija (banaka), koristeći javno dostupne finansijske 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) izvedenicama 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 2018. godine sljedeća finansijska imovina bila je izložena kreditnom riziku: ulaganja u dužničke vrijednosne papire, depoziti i novčana sredstva kod banaka, valutne zamjene, te ostala potraživanja.

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

	31.12.2018.	31.12.2017.
Novčana sredstva	5.881.859	15.695.599
Depoziti	0	11.646.619
Ostala imovina	1.841.894	846.841
Obveznice	69.319.529	39.336.929
Valutna zamjena	92.930	41.738
Futures ugovor	22.743	33.604
Ukupno	77.158.955	67.601.330

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

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

Kreditni rizik dužničkih vrijednosnih papira se odnosi se u najvećem dijelu na ulaganja u vrijednosne papire izdavatelja Republike Hrvatske.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

20 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

Kreditni rizik koji se javlja kod depozita i novčanih sredstava kod banaka valutnih zamjena odnosi se na rizik domaćih podružnica stranih banaka te domaćih banaka.

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

	31.12.2018.	31.12.2017.
BBB- i viši	22,55%	0,00%
BB+ i niži	77,45%	100%
Bez ratinga	0,00%	0,00%

Fond ne posjeduje instrumente osiguranja naplate potraživanja.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

20 Finansijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik da Fond neće moći dospjele finansijske obveze podmiriti u cijelosti ili će ih podmiriti ali uz uvjete koji su materijalno nepovoljni za fond. Rizik likvidnosti za Fond proizlazi iz zahtjeva za otkupom ulagatelja i likvidnosti finansijskih instrumenta u koje Fond ulaže. Rizik likvidnosti uključuje rizik nemogućnosti prodaje imovine po razumnoj cijeni i u prikladnom vremenskom roku. Ulagatelji mogu u svakom trenutku zahtjevati isplatu udjela iz imovine Fonda. Stoga fond ulaže pretežito u likvidne finansijske instrumente za koje se očekuje da se mogu brzo i uz ograničen trošak prodati.

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

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

31.12.2018. (kn)	Manje od 1 mjeseca	1 - 3 mjeseca	Ukupno
Troškovi i naknade	128.915	0	128.915
Obveze za kupnju finansijskog instrumenta	0	0	0
Varijacijska marža	0	0	0
Futures ugovor	0	0	0
Repo ugovor	0	0	0
Obveze za otkup udjela	0	0	0

31.12.2017. (kn)	Manje od 1 mjeseca	1 - 3 mjeseca	Ukupno
Troškovi i naknade	97.704	0	97.704
Obveze za kupnju finansijskog instrumenta	811.243	0	811.243
Varijacijska marža	0	0	0
Futures ugovor	0	35.040	35.040
Repo ugovor	0	0	0
Obveze za otkup udjela	0	0	0

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

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

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

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

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

20 Finansijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Rizik povezan s korištenjem finansijskih izvedenica

Terminski valutni ugovori

Fond ulazi u terminske ugovore u stranoj valuti kako bi zaštitio cijelokupni 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 izloženošću tržišnom riziku na temelju promjena tečaja strane valute povezane s ugovorenim iznosima. Tržišni rizik se pojavljuje zbog mogućnosti promjena tečaja strane valute. Terminski ugovori rezultiraju kreditnom izloženošću prema strani u ugovoru.

Nominalni iznosi predstavljaju pripadajuće referentne iznose strane valute na kojima se temelje fer vrijednosti terminskih ugovora u stranoj valuti kojima Fond trguje. Dok nominalni iznosi ne predstavljaju sadašnju fer vrijednost i ne ukazuju neophodno na buduće novčane tokove terminskih ugovora u stranoj valuti u posjedu Fonda, pripadajuće promjene cijena, koje proizlaze iz varijabli specificiranim nominalnim iznosima, utječu na fer vrijednost ovih derivativnih finansijskih 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 otvorenem 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 uvršeni 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 promjene cijene futures ugovora, što može efektivno onemogućiti zatvaranje pozicije.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

21 Pripajanje fonda FWR Multi-Asset Strategy II fondu FWR Multi-Asset Strategy I u 2018. godini

Dana 30. travnja 2018. godine Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima pravno je pripojilo imovinu i obveze fonda FWR Multi - Asset Strategy II - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, fondu FWR Multi - Asset Strategy I, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom. Raiffeisen FWR Multi - Asset Strategy I izdao je 21.440,7072 udjela za 23.221,3764 udjela fonda FWR Multi - Asset Strategy II. U trenutku pripajanja oba fonda su bila pod upravljanjem Raiffeisen Invest d.o.o. Vrijednost imovine i obveza prije i nakon pripajanja fondova iznosila je kako slijedi:

	FWR Multi - Asset Strategy I	FWR Multi - Asset Strategy II	FWR Multi - Asset Strategy I
	30. travnja 2018. godine prije pripajanja	30. travnja 2018. godine prije pripajanja	30. travnja 2018. godine poslije pripajanja
IMOVINA			
Novčana sredstva	10.045.115,29	10.364.388,11	20.409.503,40
Depoziti kod kreditnih institucija	9.637.507,61	0,00	9.637.507,61
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	57.183.196,30	6.440.102,93	63.623.299,23
Ostala imovina	1.771.944,67	300,44	1.772.245,11
Ukupno imovina	78.637.763,87	16.804.791,48	95.442.555,35
OBVEZE			
Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	(386.293,73)	0,00	(386.293,73)
Obveze prema depozitaru	(12.716,82)	(3.387,14)	(16.103,96)
Obveze prema Društvu za upravljanje	(79.552,47)	(20.724,13)	(100.276,60)
Ostale obveze	(10.419,39)	(5.974,69)	(16.394,08)
Ukupno obveze	(488.982,41)	(30.085,96)	(519.068,37)
Neto imovina vlasnika udjela Fonda	78.148.781,46	16.774.705,52	94.923.486,98
Broj izdanih udjela prije pripajanja	99.886,4412	23.221,3764	121.327,1484
Neto imovina vlasnika udjela Fonda po izdanom udjelu prije pripajanja (u kunama)	782,3763	722,3821	782,3763

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

22 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 mjerjenja, ili u njihovom nedostatku, cijena koja se može ostvariti na najpovoljnijem tržištu na kojem Fond ima pristup na datum mjerjenja. 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 dospijeća 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 2018. godine knjigovodstvena vrijednost nederivativnih financijskih instrumenata čija se fer vrijednost mogla pouzdano izmjeriti na temelju njihovih trgovanja i rezultirajućih cijena je iznosila 57.886.819 kuna (31. prosinca 2017.: 36.319.692 kune), a knjigovodstvena vrijednost nederivativnih financijskih instrumenata čija se fer vrijednost utvrdila tehnikama procjena iznosila je 19.908.193 kuna (31. prosinca 2017.: 6.485.108 kuna, a odnosila se na dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca).

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 zbog njihovog kratkoročnog dospijeća.

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije

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

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

22 Fer vrijednost (nastavak)

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)

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

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
31. prosinca 2018. godine	kn	kn	kn	kn
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Dužničke vrijednosnice	49.411.336	19.908.193	0	69.319.529
Investicijski fondovi	8.475.483	0	0	8.475.483
Derivativni financijski instrumenti	22.743	92.930	0	115.673
	—	—	—	—
Ukupno	57.909.562	20.001.123	0	77.910.685
	—	—	—	—
	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
31. prosinca 2017. godine	kn	kn	kn	kn
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Dužničke vrijednosnice	32.851.821	6.485.108	0	39.336.929
Investicijski fondovi	3.467.871	0	0	3.467.871
Derivativni financijski instrumenti	33.604	0	0	33.604
	—	—	—	—
Ukupno	36.353.296	6.485.108	0	42.838.404
	—	—	—	—
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Derivativni financijski instrumenti	(35.040)	0	0	(35.040)
	—	—	—	—
Ukupno	(35.040)	0	0	(35.040)
	—	—	—	—

Tijekom 2018. godine došlo je do premještanja iz Razine 2 u Razinu 1 obveznica vrijednosti 15.768.655 kuna čija se fer vrijednost utvrdila tehnikama procjene raspoloživih cijena istih ili usporedivih vrijednosnih papira.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

23 Transakcije s povezanim strankama

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

a) Ključne transakcije s neposredno povezanim osobama

Fond je obavljao transakcije s Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb i ostalim članicama Raiffeisen Grupe. Matična banka društva za upravljanje pruža Fondu uslugu depozitara, kako je prikazano u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti te Bilješci 11.: *Naknada depozitara*.

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

Ulazna i izlazna naknada se ne naplaćuju.

Na dan 31. prosinca 2018. godine Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb i članice Raiffeisen Grupe nisu imale otkupivih udjela u Fondu (31. prosinca 2017.: - udjela).

Na dan 31. prosinca 2018. godine Uprava i Nadzorni odbor Društva za upravljanje nisu imali otkupivih udjela u Fondu (31. prosinca 2017.: - udjela).

Za 2018. godinu trošak revizije iznosio je 21.620 kuna (2017.: 14.136 kuna), kako je prikazano u Bilješci 12.: *Transakcijski troškovi i ostali dozvoljeni troškovi*, a obveze za naknadu za usluge revizije su na dan 31. prosinca 2018. godine iznosile 21.607 kuna (31. prosinca 2017.: 14.088 kuna), kako je prikazano u Bilješci 19.: *Ostale obveze*.

b) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

2018.	Imovina kn	Obveze kn	Prihodi kn	Rashodi kn
Društvo za upravljanje				
Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima	0	90.480	0	1.066.682
Matično društvo Društva za upravljanje i depozitna banka				
Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb	7.839.426	14.627	8.026.919	10.712.363
	_____	_____	_____	_____
	7.839.426	105.107	8.026.919	11.779.045
	=====	=====	=====	=====

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

23 Transakcije s povezanim strankama (nastavak)

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

2017.	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
	kn	kn	kn	kn
Društvo za upravljanje				
Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima	0	69.734	0	555.129
Matično društvo Društva za upravljanje i depozitna banka				
Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb	16.576.044	47.203	5.137.010	3.011.068
	—	—	—	—
	16.576.044	116.937	5.137.010	3.566.197
	—	—	—	—

c) Politika primitaka

Izračun primitaka

Fiksni primici

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

Varijabilni primici

Varijabilni primici mogu sadržavati:

- kratkoročne primitke - za učinak do 1 godine praćeno na lokalnoj razini, individualnoj razini koristeći kvantitativne i kvalitativne kriterije;
- srednjoročni/dugoročni primitak za učinak do 5 godina na temelju srednjoročnih i dugoročnih mjera.
- praćenje učinka je osnova za sve modele varijabilnih primitaka

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

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)

23 Transakcije s povezanim strankama (nastavak)

c) Politika primitaka (nastavak)

Pregled primitaka

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

Društvo za upravljanje je u 2018. godini isplatilo na ime ukupnih primitaka 4.791.239 kuna (2017.: 4.473.850 kuna). Pri tome se isplaćeni iznos od 4.390.859 kuna (2017.: 4.204.943 kuna) odnosio na fiksne primitke. Od navedenog iznosa fiksnih primitaka iznos od 10.734 kuna (2017.: nula kuna) se odnosi na iznos isplaćen u naravi, a ostatak je bio u novcu. Istovremeno, Društvo za upravljanje je na ime varijabilnih primitaka tijekom 2018. godine isplatilo iznos od 400.380 kuna (2017.: 268.907 kuna) u novcu. Navedeni podaci o ukupnim primicima odnose se na 21 djelatnika Društva za upravljanje (2017.: 21 djelatnika). Broj korisnika ukupnih fiksnih primitaka isplaćenih tijekom 2018. godine u naravi odnosi se na 2 djelatnika Društva za upravljanje, a broj korisnika ukupnih varijabilnih primitaka isplaćenih tijekom 2018. godine odnosi se na 4 djelatnika (2017.: 4 djelatnika).

Od gore spomenutih isplaćenih fiksnih i varijabilnih primitaka 1.620.617 kuna (2017.: 1.445.957 kuna) ukupnih primitaka odnosi se na više rukovodstvo, 963.907 kuna (2017.: 966.950 kuna) ukupnih primitaka odnosi se na osobe koje preuzimaju rizik, 783.446 kuna (2017.: 742.369 kuna) ukupnih primitaka odnosi se na kontrolne funkcije, 571.832 kune (2017.: 255.905 kuna) ukupnih primitaka odnosi se na radnike čiji primici spadaju u platni razred višeg rukovodstva i osoba koje preuzimaju rizik te 851.436 kune (2017.: 1.062.669 kuna) na ostale djelatnike Društva za upravljanje. Uprava Društva za upravljanje donosi Politiku primitaka uz suglasnost Nadzornog odbora te je odgovorna za njenu provedbu. Navedeni primici odnose odnose se na ukupno na 11 djelatnika (2017.: 10 djelatnika) Društva za upravljanje, od čega 2 iz kategorije višeg rukovodstva (2017.: 2 djelatnika), 3 iz kategorije osoba koje preuzimaju rizik (2017.: 3 djelatnika), 4 iz kategorije kontrolne funkcije (2017.: 4 djelatnika) i 2 djelatnika (2017.: 1 djelatnik) iz kategorije radnike čiji primici spadaju u platni razred višeg rukovodstva i osoba koje preuzimaju rizik.

Do datuma završetka poslovne godine Fonda nije bilo promjena u politikama primitaka. Nadzorni odbor Društva za upravljanje donosi i nadzire implementaciju temeljnih načela politike primitaka, koja načela je dužan najmanje jednom godišnje preispitati. Do datuma završetka poslovne godine Fonda Nadzorni odbor Društva za upravljanje još nije proveo spomenuti nadzor.

Revizija politike primitaka obavljena je u srpnju 2018. godine temeljem odredbi Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, Odluke o primicima radnika donesene od strane Hrvatske narodne banke, zahtjeva EU Direktive 2013/36/EU (članak 92.) vezanih uz politiku primitaka radnika, te smjernica RBI grupne interne revizije. Provedba politike primitaka u Društvu za upravljanje, sustav unutarnjih kontrola kao i upravljanje rizicima u procesu, ocijenjen je zadovoljavajućim.