

**Raiffeisen Sustainable Solid,
napajajući otvoreni investicijski fond s
javnom ponudom**

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

Sadržaj

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

Izvješće posloводства

Uvod

Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima (u nastavku „Društvo za upravljanje”) predstavlja financijske izvještaje i izvješće posloводства za Raiffeisen Sustainable Solid, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (u nastavku „Fond”) za godinu koja je završila 31. svibnja 2023. godine sukladno Zakonu o računovodstvu Republike Hrvatske.

Fondom upravlja Raiffeisen Invest d.o.o., za upravljanje UCITS fondovima sa sjedištem u Zagrebu koje je u vlasništvu Raiffeisen Capital Managementa (RCM) sa sjedištem u Beču. Na dan 31. svibnja 2023. godine Društvo za upravljanje je upravljalo s trinaest otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (u nastavku „UCITS fondovi”):

- Raiffeisen Flexi Bond kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 01. siječnja 2023 promjena imena iz Raiffeisen Flexi Kuna kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom)
- Raiffeisen Flexi Sustainable Bond napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 20. ožujka 2023. preoblikovanje iz fonda Raiffeisen Flexi Euro kratkoročni obveznički fond)
- Raiffeisen Harmonic napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 31. prosinca 2013. nastao spajanjem fondova Raiffeisen Balanced i Raiffeisen Prestige te od 15. rujna 2014. godine slijednik fonda Raiffeisen Absolute)
- Raiffeisen Classic, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 03. prosinca 2014. te od 05. listopada 2017. godine pripojeni fondovi Raiffeisen Bonds i Raiffeisen zaštićena glavnica)
- Raiffeisen EUR 2025 Bond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 02. studenog 2022. godine)
- Raiffeisen EUR 2025 Bond II, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 14. travnja 2023. godine)
- Raiffeisen Sustainable Equities, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 21. veljače 2018.; od 15. prosinca 2021. slijednik fonda Global Equities, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom)
- Raiffeisen Sustainable Solid, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 07. travnja 2022. godine preoblikovanje iz fonda FWR Multi Asset Strategy I, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom i fonda Raiffeisen Fund Conservative)
- Raiffeisen USD 2026 Bond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 30. listopada 2021.)
- Raiffeisen Flexi USD kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 17. listopada 2019.)
- Raiffeisen Eurski Val 2025 Bond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 3. lipnja 2019.)
- Raiffeisen Sustainable Mix, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 7. listopada 2020. te od 22. prosinca 2020. godine pripojen fond Raiffeisen Dynamic)
- Raiffeisen Wealth, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 17. ožujka 2021.)

Društvo za upravljanje je na dan 31. svibnja 2023. godine zabilježilo imovinu pod upravljanjem u iznosu od 175,9 milijuna eura.

Izvješće posloводства (nastavak)

Osnovna djelatnost

Raiffeisen Sustainable Solid, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ili UCITS fond je napajajući UCITS fond (tzv. „feeder“, u daljnjem tekstu „Fond“) glavnom dioničkom UCITS fondu Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Solid (tzv. „master“, u daljnjem tekstu „Glavni fond“).

Ulagateljski cilj Fonda je omogućiti ulagateljima sudjelovanje u ostvarivanju prinosa Glavnog fonda. Fond nastoji ostvariti svoj ulagateljski cilj trajnim ulaganjem najmanje 85% svoje imovine u Glavni fond. Fond je namijenjen ulagateljima koji traže ostvarivanje zarade izlaganjem dioničkim i obvezničkim tržištima uz uvjet zadovoljenja načela održivosti.

Rezultati poslovanja Fonda i izvješće o ukupnom prinosu

Neto imovina Fonda na dan 31. svibnja 2023. iznosila je 10,37 milijuna eura (31. svibnja 2022.: 17,48 milijuna eura), što predstavlja smanjenje od 40,7% u odnosu na komparativno razdoblje prošle godine, koje je zbog promjene poslovne godine, obuhvaćalo pet mjeseci. Rezultati poslovanja Fonda navedeni su u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u nastavku.

Prinos u valuti fonda u 2023. godini do 31. svibnja iznosio je 2,33% (2022.: -9,69%). Prinos ne uključuje troškove ulaznih i izlaznih naknada koje bi snizile prinos vlasnicima udjela Fonda. Navedeni troškovi nisu prikazani u izvještajima Fonda jer se odmah umanjuju od uplate, odnosno isplate sredstava klijenta i jednom mjesečno uplaćuju u korist Društva za upravljanje. Prinosi iz prošlosti ne predstavljaju indicaciju mogućih prinosa u budućnosti.

Vjerojatni budući razvoj Fonda

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

Financijski instrumenti i upravljanje rizicima Fonda

Ulagateljske aktivnosti Fonda izlažu Fond različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaže. Detalji o upravljanju rizicima Fonda opisani su u Bilješci 17.: *Financijski 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 uloženi sredstava uz primjeren rizik kroz kontinuirani razvoj i uvođenje novih, aktivnih strategija upravljanja. U budućem razdoblju Društvo za upravljanje će također nastaviti unaprjeđivati poslovne procese s ciljem bolje kvalitete usluge, smanjenja operativnih rizika i efikasnijeg poslovanja uz praćenje, i u skladu s regulatornim izmjenama u poslovanju. Prodajne aktivnosti biti će usmjerene na direktnu prodaju te podršku prodaji kroz kanale distribucije s ciljem očuvanja kvalitetnog poslovnog odnosa s postojećim ulagateljima i povećanja broja ulagatelja za koje su proizvodi Društva za upravljanje primjereni. Tijekom 2022. i 2023. godine, Društvo se prilagođavalo tržišnim kretanjima, te je pokrenulo jedan novi fond, Raiffeisen EUR 2025 Bond II fond (od 14. travnja 2023. godine).

Izvješće posloводства (nastavak)

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

Fond kao zasebna imovina, bez pravne osobnosti, koju osniva Društvo za upravljanje, od svog osnutka nije stjecalo vlastite poslovne udjele. Društvo za upravljanje nije, sukladno zakonskim odredbama, stjecalo ili otuđivalo imovinu Fonda za svoj račun ili račun relevantnih osoba.

Postojanje podružnica

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

Značajna gospodarska i makroekonomska kretanja

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

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

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

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

Izvješće posloводства (nastavak)

Značajna gospodarska i makroekonomska kretanja (nastavak)

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

Aktivnosti i rezultati provedbe investicijskih politika

Fond je tijekom godine, sukladno strategiji, najmanje 85% bio uložen u udjele Glavnog fonda. Udio novčanih sredstava je bio vrlo nizak. Pozitivan prinos fonda od početka godine do kraja svibnja 2023. godine rezultat je oporavka dioničkih i obvezničkih tržišta i iznosi 2,33%, dok je u komparativnom razdoblju prinos negativan i iznosi -2,68%.

Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za financijske izvještaje

Uprava Društva za upravljanje dužna je osigurati da financijski izvještaji Raiffeisen Sustainable Solid – napajajućeg otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond“) za svaku financijsku godinu i svako prezentirano razdoblje budu pripremljeni u skladu s njegovim Prospektom, Pravilima Fonda, Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/16, 126/19, 110/21, 76/22) („Zakon“) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 105/17, 98/20, 155/22) („Pravilnik“), tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja na datum izvještavanja i rezultata poslovanja Fonda za svako prezentirano razdoblje.

Nakon provedenih istraživanja, Uprava razumno očekuje da Fond ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava i dalje prihvaća načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri izradi financijskih izvještaja.

Pri izradi financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

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

Uprava Društva za upravljanje odgovorna je za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Fonda, kao i njihovu usklađenost s važećim hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava Društva za upravljanje također je odgovorna za čuvanje imovine Fonda, te stoga i za poduzimanje razumnih mjera radi sprečavanja i otkrivanja prijevара i drugih nepravilnosti. Uprava društva za upravljanje je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj izvješća posloводства, sukladno zahtjevima hrvatskog Zakona o računovodstvu.

Financijski izvještaji s pripadajućim bilješkama, kao i izvješće posloводства, dobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje što je potvrđeno potpisom u nastavku.

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

Vesna Tomljenović Čičak

Davor Klasnić

Predsjednica Uprave Društva za
upravljanje

Član Uprave Društva za upravljanje



U Zagrebu, 28. rujna 2023. godine

Raiffeisen Invest d.o.o., društvo za upravljanje fondovima

Magazinska cesta 69,

10 000 Zagreb

Republika Hrvatska

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Vlasnicima udjela u Raiffeisen Sustainable Solid – napajajućem otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja

Mišljenje

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

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 31. svibnja 2023. godine i njegovu financijsku uspješnost te njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj.

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima („MRevS“) i Uredbom EU br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. godine o posebnim zahtjevima u vezi sa zakonskom revizijom subjekata od javnog interesa. Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću neovisnog revizora u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja*. Neovisni smo od Društva u skladu s Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe, uključujući Međunarodne standarde neovisnosti („IESBA Kodeks“) Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA) i ispunili smo naše etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

Isticanje pitanja

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

Ključno revizijsko pitanje

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

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

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

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Ključno revizijsko pitanje (nastavak)

Vrednovanje financijske imovine Za računovodstveni okvir i računovodstvene politike vidjeti bilješku 3 “Značajne računovodstvene politike”, odjeljak “Financijski instrumenti”. Za dodatne informacije vezane uz identificirano ključno revizijsko pitanje, vidjeti bilješku 12 u priloženim financijskim izvještajima. Na dan 31. svibnja 2023. godine, knjigovodstvena vrijednost financijske imovine kroz dobit ili gubitak iznosila je 10.092.015 eura (31. svibnja 2022. godine: 16.998.107 eura).	
Ključno revizijsko pitanje:	Kako smo pristupili ključnom revizijskom pitanju tijekom naše revizije
U svojim financijskim izvještajima Fond ima iskazanu financijsku imovinu koja je klasificirana u kategoriju mjerenja “po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak”, sukladno Međunarodnom standardu financijskog izvještavanja 9 – <i>Financijski instrumenti</i>. Fond je napajajući fond koji u portfelju financijske imovine ima jedno ulaganje u Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Solid („Glavni fond“). Vrijednost udjela u Glavnom fondu temelji se na neto vrijednosti imovine Glavnog fonda, a koja se izračunava i vrednuje temeljem fer vrijednosti ulaganja Glavnog fonda. Posljedično, pogrešan izračun neto vrijednosti imovine i vrijednosti udjela Glavnog fonda može imati značajan utjecaj na neto vrijednost Fonda. Mjerenje fer vrijednosti uključuje prosudbe i procjene vrijednosti udjela od strane Glavnog fonda, što može imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Fonda. Slijedom navedenog, odlučili smo uključiti fer vrijednost financijske imovine kao ključno revizijsko pitanje tijekom naše revizije financijskih izvještaja za godinu koja je završila 31. svibnja 2023. godine.	Kako bismo odgovorili na rizike povezane s vrednovanjem financijske imovine identificirano kao ključno revizijsko pitanje, dizajnirali smo revizijske postupke koji su nam omogućili pribavljanje dostatnih i primjerenih revizijskih dokaza za naš zaključak o tom pitanju. Proveli smo sljedeće revizijske postupke s obzirom na područje vrednovanja financijske imovine: • Provjeru operativne učinkovitosti dnevne interne kontrole između Društva za upravljanje i depozitarne banke preko koje Uprava Društva osigurava da je dnevna neto vrijednost imovine Fonda pod upravljanjem; • Provjeru operativne učinkovitosti dnevne interne kontrole između napajajućeg i Glavnog Fonda pomoću koje Uprava Društva osigurava da je fer vrijednost financijske imovine Fonda pod upravljanjem točna; • Pregled i analizu ulaganja u Glavni fond te provjeru jesu li ulaganja vrednovana u skladu s računovodstvenim politikama Društva i sukladno primjenjivim računovodstvenim standardima, koji određuju vrednovanje imovine; • Provjeru fer vrijednosti ulaganja u Glavni fond uskladom NAV-a Glavnog fonda s javno dostupnim informacijama – revidiranim financijskim izvještajima i objavama na web stranicama Glavnog fonda; • Razumijevanje korištenih metoda procjene i ključnih pretpostavka revizora Glavnog Fonda; • Pregled i usporedbu količina odnosno nominalne vrijednosti ulaganja, s količinama odnosno nominalnim vrijednostima navedenim u dostupnim informacijama Glavnog fonda.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Ostale informacije

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

Naše mišljenje o financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

U vezi s našom revizijom financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane. U pogledu Izvješća posloводства, koje je uključeno u Godišnje izvješće, obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru uključuje li Izvješće posloводства potrebne objave navedene u članku 21. Zakona o računovodstvu.

Temeljem provedenih postupaka tijekom naše revizije, u mjeri u kojoj smo bili u mogućnost to procijeniti, izvještavamo sljedeće:

1. Informacije uključene u ostale informacije u skladu su, u svim značajnim odrednicama, s priloženim financijskim izvještajima.
2. Izvješće posloводства pripremljeno je, u svim značajnim odrednicama, u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu.

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

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

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

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

Oni koji su zaduženi za upravljanje su odgovorni za nadziranje procesa financijskog izvještavanja kojeg je ustanovilo Društvo za upravljanje.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške i izdati izvješće neovisnog revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visoka razina uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kada ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške i smatraju se značajni ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili skupno, utječu na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovi tih financijskih izvještaja.

Kao sastavni dio revizije u skladu s MRevS-ima, stvaramo profesionalne prosudbe i održavamo profesionalni skepticizam tijekom revizije. Mi također:

- Prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevare može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- Stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva za upravljanje.
- Ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava Društva za upravljanje.
- Zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava Društva za upravljanje i, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću neovisnog revizora na povezane objave u financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Fond prekine s nastavljanjem poslovanja po vremenski neograničenoj osnovi.
- Ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

Mi komuniciramo s onima koji su zaduženi za upravljanje u vezi s, između ostalih pitanja, planiranim djelokrugom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući i onima u vezi sa značajnim nedostacima u internim kontrolama koji su otkriveni tijekom naše revizije.

Mi također dajemo izjavu onima koji su zaduženi za upravljanje da smo postupili u skladu s relevantnim etičkim zahtjevima u vezi s neovisnošću i da ćemo komunicirati s njima o svim odnosima i drugim pitanjima za koja se može razumno smatrati da utječu na našu neovisnost, kao i, gdje je primjenjivo, o povezanim zaštitama.

Između pitanja o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za upravljanje, mi određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga su ključna revizijska pitanja. Mi opisujemo ta pitanja u našem izvješću neovisnog revizora, osim ako zakon ili regulativa sprječava javno objavljivanje pitanja ili kada odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da pitanje ne treba priopćiti u našem izvješću neovisnog revizora jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice priopćavanja nadmašile dobrobiti javnog interesa od takvog priopćavanja.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)

Izveštavanje sukladno ostalim zakonskim ili regulatornim zahtjevima

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

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

Potvrđujemo sljedeće:

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

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



Katarina Kadunc
Direktor



Tihana Bažant
Ovlašteni revizor



Deloitte d.o.o.
28. rujna 2023. godine
Radnička cesta 80
10 000 Zagreb
Republika Hrvatska

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. svibnja 2023. godine

Konta skupine	Pozicija	AOP	Bilješka	1.siječnja-31. svibnja 2022. godine	1. lipnja 2022. - 31. svibnja 2023. godine
	Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata (AOP 38 – AOP39)	37	6	-389.247	-190.550
73	Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	38		477.786	
63	Realizirani gubici od financijskih instrumenata	39		867.033	190.550
	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP 41 - AOP 42)	40		-519.722	-147.695
72-62	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)	41	6	-501.310	-147.957
71x-60x	Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	42	6	-18.412	261
	Ostali prihodi (Σ od AOP44 do AOP47)	43		249.925	56.483
70	Prihodi od kamata	44	7	81.818	1.954
71 (osim 71x)	Pozitivne tečajne razlike	45		167.809	11.273
74 + 75	Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46		298	43.256
76	Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47		-	-
	Ostali financijski rashodi (Σ od AOP49 do AOP52)	48		157.170	12.684
67	Rashodi od kamata	49		-	-
60 (osim 60x)	Negativne tečajne razlike	50		157.170	12.684
64x	Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	51		-	-
68	Ostali rashodi s osnova ulaganja u financijske instrumente	52		-	-
	Ostali rashodi (Σ od AOP54 do AOP58)	53		123.237	193.934
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54	8	100.073	171.432
65	Naknada depozitaru	55	9	11.197	16.458
66	Transakcijski troškovi	56	10	9.518	493
64y	Umanjenje ostale imovine	57		-	-
69	Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58	10	2.449	5.551
	Dobit ili gubitak (AOP 37+AOP40+ AOP43- AOP48 – AOP53)	59		-939.451	-488.380
	Ostala sveobuhvatna dobit (AOP 61 + AOP 62 + AOP 65)	60		-	-
	Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	61		-	-
	Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP63 + AOP 64)	62		-	-
	- nerealizirani dobiti/gubici	63		-	-
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	64		-	-
	Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP66 + AOP 67)	65		-	-
	- dobiti/gubici	66		-	-
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	67		-	-
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+AOP60)	68		-939.451	-488.380

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

Izvještaj o financijskom položaju

na dan 31. svibnja 2023. godine

Konta skupine	Pozicija	AOP	Bilješka	1.siječnja-31. svibnja 2022. godine	1. lipnja 2022. - 31. svibnja 2023. godine
	Imovina fonda				
10	Novčana sredstva	1	11	504.206	323.415
37+52+18 *	Depoziti kod kreditnih institucija	2	12	-	-
55+18*	Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	3		-	-
	Prenosivi vrijednosni papiri: (Σ AOP5+AOP10)	4	13	-	-
30+40+18 *	- koji se vrednuju po fer vrijednosti (Σ od AOP6 do AOP9)	5		-	-
	a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6		-	-
	b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu	7		-	-
	c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje	8		-	-
	d) neuvršteni	9		-	-
50+18*	- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	10		-	-
35+51	Instrumenti tržišta novca	11		-	-
36	Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	12	13	16.998.107	10.092.015
34	Izvedenice	13	13,15	-	-
39+55	Ostala financijska imovina	14		-	-
raz 1 (osim kt 10)	Ostala imovina	15	14	304	681
	Ukupna imovina (AOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)	16		17.502.617	10.416.111
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	17		0	0
20	Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	18		-	-
21+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	19		-	-
22+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku	20		-	-
23	Obveze prema društvu za upravljanje	21		18.798	11.153
24	Obveze prema depozitaru	22		1.809	1.088
26	Obveze prema imateljima udjela	23		2.823	29.205
25+27+28 *	Ostale obveze UCITS fonda	24	16	451	1.418
	Ukupno obveze (Σ od AOP18 do AOP24)	25		23.881	42.864
	Neto imovina fonda ** (AOP16-AOP25)	26		17.478.736	10.373.247
	Broj izdanih udjela **	27		165.491,8190	100.919,9121
	Neto imovina po udjelu ** (AOP26/AOP27)	28		105,6169	102,7869
90	Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29		17.608.883	10.991.775
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	30		-939.450	-488.380
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31		809.301	-130.419
96	Rezerve fer vrijednosti (AOP33 + AOP34)	32		-	-
96x + 96y	- fer vrijednosti financijske imovine	33		-	-
96z	- učinkoviti dio računovodstva zaštite	34		-	-
	Ukupno obveze prema izvorima imovine (Σ od AOP29 do AOP32)	35		17.478.736	10.373.247
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	36		0	0

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

Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

za godinu koja je završila 31. svibnja 2023. godine

Pozicija	AOP	1.siječnja-31. svibnja 2022. godine	1. lipnja 2022. -31. svibnja 2023. godine
Dobit ili gubitak	128	-939.450	-488.380
Ostala sveobuhvatna dobit	129	-	-
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (AOP128+AOP129)	130	-939.450	-488.380
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	1.371.478	247.388
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	-5.129.747	-6.864.496
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda (AOP131+ AOP132)	133	-3.758.269	-6.864.496
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda (AOP130+ AOP133)	134	-4.697.719	-7.105.488

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

Izvještaj o novčanim tokovima

za godinu koja je završila 31. svibnja 2023. godine

Pozicija	Oznaka pozicije	Bilješka	1.siječnja-31. svibnja 2022. godine	1. lipnja 2022. -31. svibnja 2023. godine
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP70 do AOP87)	69		1.465.401	6.368.429
Primici od prodaje prenosivih vrijednosnih papira	70		10.428.275	-
Izdaci od kupnje prenosivih vrijednosnih papira	71		-	-
Primici od prodaje instrumenata tržišta novca	72		-	-
Izdaci od kupnje instrumenata tržišta novca	73		-	-
Primici od prodaje udjela UCITS fondova	74		2.167.917	6.526.048
Izdaci od kupnje udjela UCITS fondova	75		-17.520.744	-
Primici od ulaganja u izvedenice	76		7.398.487	-
Izdaci od ulaganja u izvedenice	77		-7.594.596	-
Primici od dividendi	78		-	-
Primici od kamata	79		109.809	979
Izdaci za kamate	80		-	-
Primici po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o prodaji i ponovnoj kupnji	81		11.940.156	1.475.240
Izdaci po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o kupnji i ponovnoj prodaji	82		-6.078.705	-1.475.027
Izdaci od naknada za upravljanje	83		-104.677	-180.030
Izdaci za naknade depozitaru	84		-12.200	-17.917
Izdaci za transakcijske troškove i ostale dozvoljene troškove UCITS fonda	85		-14.122	-5.063
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti	86		10.548.105	296.505
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti	87		-9.802.304	-253.026
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP89 do AOP93)	88		-4.215.309	-6.547.697
Primici od izdavanja udjela	89		912.993	247.571
Izdaci od otkupa udjela	90		-5.128.302	-6.795.268
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	91		-	-
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	92		-	-
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	93		-	-
Efekti promjene tečaja stranih valuta	94		-3.390	-1.524
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP69+ AOP88+AOP94)	95		-2.753.298	-180.792
Novac na početku razdoblja	96		3.257.504	504.206
Novac na kraju razdoblja (AOP95+AOP96)	97	11	504.206	323.414

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

Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda

za godinu koja je završila 31. svibnja 2023. godine

Pozicija	Tekuće razdoblje	Zadnji dan prethodne (n) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-1) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-2) poslovne godine	Zadnji dan prethodne (n-3) poslovne godine
Neto imovina UCITS fonda	10.373.246,43	17.478.734,41	22.176.453,51	14.973.257,02	16.266.382,51
Broj udjela UCITS fonda	100.919,9121	165.491,8190	199.852,1698	136.138,5656	150.554,9273
Cijena udjela UCITS fonda	102,7869	105,6169	110,9643	109,9854	108,0428
	Tekuće razdoblje	Prethodna godina (n)	Prethodna godina (n-1)	Prethodna godina (n-2)	Prethodna godina (n-3)
Prinos UCITS fonda	2,33%	-5,03%	1,15%	0,52%	4,70%
Pokazatelj ukupnih troškova	1,42%	0,64%	1,52%	1,55%	1,62%
Isplaćena dobit po udjelu	-	-	-	-	-
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja					
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima		Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju		Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe	
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG		100,00%		0,00%	

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

Izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda

na dan 31. svibnja 2023. godine

Metoda vrednovanja	Pozicije	1.siječnja-31. svibnja 2022. godine	%NAV	1.siječnja-31. svibnja 2022. godine	%NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	16.998.107	97,25%	10.092.015	97,29%
	od toga tehnikama procjene	-	-	-	-
	Financijske obveze	-	-	-	-
	od toga tehnikama procjene	-	-	-	-
Amortizirani trošak	Financijska imovina	504.510	2,89%	324.096	3,12%
	Financijske obveze	-23.882	-0,14%	-42.864	-0,41%
Ostale metode	Ostala imovina	-	-	-	-
	Ostale obveze	-	-	-	-

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

Bilješke uz financijske izvještaje

1. Fond koji je predmet izvještavanja

Raiffeisen Sustainable Solid je napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ili UCITS¹ fond (u nastavku „Fond“) osnovan 07. travnja 2022. godine, a nastao je preoblikovanjem fonda FWR Multi-Asset Strategy I, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom koji je s radom započeo 11. ožujka 2015. godine). Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima, Magazinska cesta 69, 10000 Zagreb (u nastavku „Društvo za upravljanje“) je Društvo za upravljanje Fondom.

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

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

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

Uprava Društva za upravljanje

Vesna Tomljenović Čičak – predsjednik Uprave Društva za upravljanje

Ana Jaklin – članica Uprave Društva za upravljanje do 14.08.2023

Davor Klasnić – član Uprave Društva za upravljanje od 15.08.2023

Nadzorni Odbor

Višnja Božinović – predsjednik Nadzornog odbora

Christa Geyer – zamjenik predsjednika Nadzornog odbora

Damir Grbavac – član Nadzornog odbora

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2. Osnova za pripremu

a) Izvještajno razdoblje

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

b) Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj, koji se temelje na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija ("MSFI") i na načinu propisanim Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 44/16,126/19,110/21, 76/22) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda („Pravilnik“)(NN, br. 105/17,98/20, 155/22) izdanim od strane Agencije.

Računovodstvene politike podudaraju se s računovodstvenim načelima Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja usvojenih od strane EU, osim u dijelu izračuna očekivanih kreditnih gubitaka za financijsku imovinu po amortiziranom trošku te u dijelu prezentacije financijskih izvještaja koji su pripremljeni sukladno pravilniku Agencije. Računovodstvene politike podudaraju se s računovodstvenim načelima Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja usvojenih od strane EU, osim u dijelu izračuna očekivanih kreditnih gubitaka za financijsku imovinu po amortiziranom trošku te u dijelu prezentacije financijskih izvještaja koji su pripremljeni sukladno pravilniku Agencije. Tamo gdje se računovodstvene politike podudaraju s MSFI usvojenim od strane EU, u opisu računovodstvenih politika fonda poziva se na pojedine standarde koji su bili u primjeni na dan 31. svibnja 2023. godine.

Agencija je Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fondova i cijene udjela u UCITS fondu (NN br. 128/17,114/18,124/19,2/20,155/22) ("Pravilnik") propisala kako je Fond dužan propisati u računovodstvenim politikama načela i osnove za priznavanje, mjerenje te prestanak priznavanja imovine i obveza UCITS fonda. Agencija se u Pravilniku poziva na odredbe vezane uz priznavanje i mjerenje financijskih instrumenata sukladno MSFI-ju 9: Financijski instrumenti („MSFI 9“), koji se primjenjuje od 1. siječnja 2018. godine, osim ranije spomenutih odstupanja vezanih uz izračun očekivanih kreditnih gubitaka. Obzirom da fond fer vrednuje imovinu, smatra da priznavanje i mjerenje ne odstupa značajno od zahtjeva MSFI-ja 9.

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2. Osnova za pripremu (nastavak)

b) Osnova za mjerenje

Ovi financijski izvještaji pripremljeni su na osnovi fer vrijednosti za financijsku imovinu i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i derivativne financijske instrumente. Ostala financijska imovina i obveze iskazani su po amortiziranom ili povijesnom trošku. Budući da je vrednovanje imovine po fer vrijednosti, to u suštini znači da je Društvo na izvještajni datum 31. svibnja 2023. mjerilo imovinu i obveze po fer vrijednosti i u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo UCITS fonda u RH.

c) Vremenska neograničenost poslovanja

Uprava Društva za upravljanje ima realna očekivanja da će Fond imati adekvatne resurse za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Fond stoga i dalje usvaja pretpostavke o nastavku poslovanja u pripremi financijskih izvještaja.

d) Korištenje prosudbi i procjena

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

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

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

e) Izvještajna valuta

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

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

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**Standardi i tumačenja (nastavak)****b) Standardi i izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS i usvojeni su u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi**

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

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

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

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4. Značajne računovodstvene politike

Prihodi i rashodi od kamata

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

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

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

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

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

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

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

Troškovi poslovanja

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti

Klasifikacija

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

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

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

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

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

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

Ova kategorija uključuje udjele u Glavnome fondu.

Financijska imovina po amortiziranom trošku

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

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

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Priznavanje

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

Određivanje poslovnog modela

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

- definirane politike i ciljeve individualnog ulaganja i učinak tih politika u praksi. Navedeno uključuje ocjenu je li strategija managementa ostvarivanje ugovorenih prihoda od kamata, održavanje određene razine kamatnih stopa, usklađivanje trajanja 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 kroz dobit ili gubitak.

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

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Mjerenje

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 umanjenoj za gubitke od umanjenja vrijednosti na temelju objektivnih dokaza. Premije i diskonti, uključujući početne transakcijske troškove, uključuju se u knjigovodstvenu vrijednost instrumenta i amortiziraju se temeljem efektivne kamatne stope instrumenta. Ostale financijske obveze, osim onih koje se vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit, mjere se po amortiziranom trošku, primjenom efektivne kamatne stope. Financijske obveze proizašle iz otkupljenih udjela koje izdaje Fond, vode se po iznosu otkupa koji predstavlja pravo ulagača na preostali udio u imovini Fonda.

Principi mjerenja fer vrijednosti

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

Udjeli Glavnog fonda vrednuju se po cijeni udjela pripadnog fonda važećoj za dan vrednovanja, a objavljenoj od strane društva za upravljanje. U slučaju da za dan vrednovanja nije bilo objave ili cijena udjela fonda nije bila dostupna, fer vrijednost udjela fonda je cijena udjela tog fonda od zadnjeg dana vrednovanja za koji je objavljena cijena od strane društva za upravljanje.

Dobici i gubici kod naknadnog mjerenja

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

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Društvo za upravljanje koristi izuzeće od mjerenja očekivanih kreditnih gubitaka na financijsku imovinu Fonda koja se mjeri po amortiziranom trošku, sukladno Pravilniku o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN 128/17,114/18,124/19,2/20) te ne priznaje očekivane kreditne gubitke osim ukoliko ne postoje objektivni razlozi za umanjenje vrijednosti.

Na datum izvještavanja pregledavaju se financijski instrumenti koji se vode po trošku ili amortiziranom kako bi se ustanovilo postojanje objektivnih razloga za umanjenje vrijednosti. Ukoliko postoje takve indikacije, gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se u dobiti ili gubitku kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontiranih originalnom efektivnom kamatnom stopom, za financijsku imovinu koja se vodi po trošku ili amortiziranom trošku. Sva financijska imovina koja se vodi po amortiziranom trošku individualno se procjenjuje na umanjenje vrijednosti. Kratkoročna stanja se ne diskontiraju. Ako se u narednom razdoblju iznos gubitka od umanjenja vrijednosti koji je priznat za određenu financijsku imovinu koja se vodi po amortiziranom trošku smanji i smanjenje se može objektivno povezati s događajem nastalim nakon smanjenja, smanjenje se poništava kroz dobit ili gubitak.

Prestanak priznavanja

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Prestanak priznavanja (nastavak)

Fond primjenjuje metodu ponderiranog prosječnog troška za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod prestanka priznavanja. 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 dobit ili gubitak te dobitke i gubitke od tečajnih razlika.

Novčana sredstva

Novčana sredstva obuhvaćaju žiro račune kod banaka.

Ugovor o reotkupu i ugovor o ponovnoj prodaji

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

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

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

Porezi

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

Otkupivi udjeli

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

5. Računovodstvene procjene i prosudbe

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

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

Regulatorni zahtjevi

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

Ključne računovodstvene prosudbe u primjeni računovodstvenih politika

Klasifikacija financijske imovine i obveza

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

Fer vrijednost financijskih instrumenata

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

Izjava o politici značajnih štetnih učinaka na održivost

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

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

5. Računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)

Izjava o politici značajnih štetnih učinaka na održivost (nastavak)

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

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

„Načelo ‚ne nanosi bitnu štetu‘ primjenjuje se samo na ona ulaganja na kojima se temelji financijski proizvod kod kojih se uzimaju u obzir kriteriji EU-a za okolišno održive gospodarske djelatnosti. Kod ulaganja na kojima se temelji preostali udio ovog financijskog proizvoda ne uzimaju se u obzir kriteriji EU-a za okolišno održive gospodarske djelatnosti.”.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

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

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

2023.	Neto realizirana dobit/(gubitak)	Neto nerealizirani (gubitak)	Ukupno
Udjeli Glavnog fonda	(190.550)	(147.957)	(338.507)
Ukupno efekt promjene po fer vrijednosti	(190.550)	(147.957)	(338.507)
Efekti promjene nerealiziranih tečajeva stranih valuta			261
Ukupno			(338.245)

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

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

2022.	Neto realizirana dobit/(gubitak)	Neto nerealizirana dobit/(gubitak)	Ukupno
Dužničke vrijednosnice, <i>Republika Hrvatska</i>	(508.874)	-	(508.874)
Derivativni financijski instrumenti	(222.757)	-	(222.757)
Investicijski fondovi	342.385	-	342.385
Udjeli Glavnog fonda	-	(501.310)	(501.310)
Ukupno efekt promjene po fer vrijednosti	(398.246)	(501.310)	(890.557)
Efekti promjene nerealiziranih tečajeva stranih valuta			(18.412)
Ukupno			(908.969)

7. Prihodi od kamata

	1. siječnja – 31. prosinca 2022.	1. siječnja – 31. svibnja 2023.
Žiro računi kod banaka	15	1.741
Dužničke vrijednosnice	81.745	-
Plasmani kod banaka	58	213
Ukupno	81.818	1.954

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

8. Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje u iznosu od 1,25% godišnje od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda, umanjene za financijske obveze i ulaganja u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

Rashodi s osnove odnosa s društvom za upravljanje za razdoblje tijekom godine koje je završilo 31. svibnja 2023. godine iznosili su 171.432 eura (za 12-mjesečno razdoblje završeno 31. svibnja 2022.: 100.073 eura).

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

Pretežitim ulaganjem Fonda u udjele Glavnog fonda, Fond plaća naknadu za upravljanje Glavnim fondom u iznosu od najviše 0,194% godišnje. Time ukupna naknada za upravljanje koju plaćaju ulagatelji u Fond iznosi najviše 1,74% godišnje od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda, umanjene za financijske obveze i ulaganja u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje.

9. Naknada depozitaru

Depozitar prima naknadu za poslove skrbništva u iznosu od 0,12% godišnje (2022.: 0,12%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganja u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

Pretežitim ulaganjem Fonda u udjele Glavnog fonda, Fond plaća naknadu depozitaru Glavnog fonda u iznosu od najviše 0,14% godišnje. Time ukupna naknada depozitaru koju plaćaju ulagatelji u Fond iznosi najviše 0,25% godišnje od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda, umanjene za financijske obveze i ulaganja u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje.

Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno. Naknada isplaćena depozitaru za razdoblje tijekom godine koje je završilo 31. svibnja 2023. godine iznosila je 16.458 eura (12-mjesečno razdoblje završeno 31. svibnja 2022.: 11.197 eura).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

10. Transakcijski troškovi i ostali dozvoljeni troškovi poslovanja

	31. svibnja 2022.	31. svibnja 2023.
Ukupno transakcijski troškovi	9.518	493
Transakcijski troškovi	8.923	493
Trošak brokerskih usluga	594	-
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	2.449	5.550
- Ostali troškovi određeni posebnim zakonima (troškovi Agencije)	2.446	4.114
- Troškovi revizije	2	1.436
- Ostali troškovi	-	-
Ukupno	11.966	6.044

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

11. Novčana sredstva

	31. svibnja 2022.	31. svibnja 2023.
Žiro računi kod depozitne banke		
- denominirani u kunama		56.989
- denominirani u eurima	323.415	447.217
- denominirani u američkim dolarima		-
- denominirani u britanskoj funti		
	_____	_____
Ukupno	323.415	504.206
	=====	=====

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

	31. svibnja 2022.	31. svibnja 2023.
Financijski instrumenti namijenjeni trgovanju		
Udjeli Glavnog fonda	10.092.015	16.998.107
	_____	_____
Ukupno	10.092.015	16.998.107
	=====	=====

13. Ostala imovina

	31. svibnja 2022.	31. svibnja 2023.
Obračunata kamata		
- po žiro računima kod banaka	7	681
	_____	_____
Ukupno	7	681
	=====	=====

14. Ostale obveze

	31. svibnja 2022.	31. svibnja 2023.
Obveze za naknadu za usluge revizije	-	1.151
Ostale obveze	451	267
Ukupno	451	1.418

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15. 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.

Tijekom razdoblja prije preoblikovanja fonda u napajajući fond, odnosno tijekom 2021. godine i od 1. siječnja do 7. travnja 2022. godine, fond je poslovao na način kako je opisano u nastavku.

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 udjele 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 tržišnih 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.

Od 7. travnja 2022. godine, odnosno nakon što je fond preoblikovan u napajajući fond, fond posluje na način kako je opisano u nastavku.

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

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

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

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

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

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

Glavni fond je mješoviti fond koji je namijenjen ulagateljima koji su spremni uložiti sredstva na duži rok uz umjerenu zaradu, a istovremeno su spremni i sposobni preuzeti umjerene fluktuacije vrijednosti i s time povezane moguće gubitke. Glavni fond ulaže svoju imovinu na načelima održivosti te se ne izlaže sektorima kao što su vojna industrija, genetski inženjering usjeva te poduzećima koja krše radna i ljudska prava i drugima. Glavni fond ulaže najmanje 51% imovine u pojedinačne vrijednosne papire vodeći računa o održivosti na socijalnoj, etičkog i ekološkoj bazi. Glavni fond može uložiti više od 35% imovine fonda u dužničke vrijednosne papire koje izdaju ili za koje jamče Austrija, Njemačka, Belgija, Finska, Francuska ili Nizozemska, putem ulaganja u pojedinačne vrijednosne papire i/ili ulaganja u druge investicijske fondove. Glavni fond ulaže u dionice i dionicama ekvivalentne vrijednosne papire do 30% imovine fonda. Glavni fond može uložiti i u instrumente tržišta novca (do 49% imovine), depozite po viđenju do 12 mjeseci (do 49% imovine), kao i u UCITS fondove (do 10% imovine).

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

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

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

Fond ne koristi financijske izvednice ali posredna izloženost izvedenicama moguća je kroz ulaganje u Glavni fond. Fond ne koristi tehnike i instrumente koji se koriste u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem.

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

	Ukupna izloženost	Ograničenje
31. svibnja 2023.	0,00%	100%
31. svibnja 2022.	0,00%	100%

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

Tržišni rizik

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

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

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

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

	31.5.2023		31.5.2022	
	eur	% NAV	eur	% NAV
Kuna	-	0,00	35.930	0,21
Američki dolar	-	0,00	7	0,00
Ukupno	-	0,00	35.937	0,21

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

	31.5.2023		31.5.2022	
	eur	% NAV	eur	% NAV
Kuna	-	0,00	(1.797)	(0,01)
Američki dolar	-	0,00	(0)	0,00
Ukupno	-	0,00	(1.797)	(0,01)

Na datum izvještavanja Fond nije bio izravno izložen valutnom riziku.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Tržišni rizik (nastavak)

Valutni rizik (nastavak)

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

Kamatni rizik

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

Cjenovni rizik

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

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

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

	31.5.2023		31.5.2022	
	eur	% NAV	eur	% NAV
Učinak pada cijena financijskih instrumenta za 5% na Fond	(504.601)	(4,86)	(849.905)	(4,86)

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Kreditni rizik

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

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

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

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

	31.5.2023	31.5.2022
Novčana sredstva	323.415	504.206
Ostala imovina	681,11	3040,91
Ukupno	324.096	504.510

Rizik likvidnosti

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

Ulagatelji mogu u svakom trenutku zahtijevati isplatu udjela iz imovine Fonda. Financijski instrumenti obuhvaćaju udjele u Glavnom fondu koji se mogu otkupiti kako bi se zadovoljile potrebe likvidnosti. Likvidnost fonda ovisi značajno o likvidnosti Glavnog fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**15. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)****Rizik likvidnosti (nastavak)**

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

31.5.2023	Manje od 1 mjeseca	1 - 3 mjeseca	3 mjeseca - 1 godina	Ukupno
Troškovi i naknade	13.659	-	-	13.659
Obveze za kupnju financijskog instrumenta	-	-	-	-
Obveze za otkup udjela	29.205	-	-	29.205

31.5.2022	Manje od 1 mjeseca	1 - 3 mjeseca	3 mjeseca - 1 godina	Ukupno
Troškovi i naknade	21.059	-	-	21.059
Obveze za kupnju financijskog instrumenta	-	-	-	-
Obveze za otkup udjela	2.823	-	-	2.823

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

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

Rizik novčanog toka

S obzirom na dozvoljena ulaganja Fonda, rizik likvidnosti Fonda uključuje i rizik novčanog tijeka, predstavlja vjerojatnost da Fond neće moći pravovremeno izvršiti svoje obveze. Fond kontinuirano mjeri, upravlja i prati izloženost riziku sukladno zakonskim odredbama i internim odlukama. Navedenim odlukama propisuje se plan upravljanja rizikom likvidnosti na godišnjoj osnovi. Dodatno, internim politikama propisuje se minimalni iznos sredstava koji potrebno održavati na računima Fonda i Društva za upravljanje kako bi se osiguralo operativno poslovanje.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16. Fer vrijednost

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

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

Procjena fer vrijednosti

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

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

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

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

Na dan 31. svibnja 2023. godine knjigovodstvena vrijednost nederivativnih financijskih instrumenata čija se fer vrijednost mogla pouzdano izmjeriti na temelju njihovih trgovanja i rezultirajućih cijena odnosila se na udjele Glavnog fonda te je iznosila 10.092.015 eura (31. svibnja 2022.: 16.998.106 eura).

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16. Fer vrijednost (nastavak)

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)

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

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

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

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

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

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
31. svibnja 2023.				
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Udjeli Glavnog fonda	10.092.015	-	-	10.092.015
	=====	=====	=====	=====
Ukupno	10.092.015	-	-	10.092.015
	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
31. svibnja 2022. godine				
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Udjeli Glavnog fonda	16.998.107	-	-	16.998.107
	=====	=====	=====	=====
Ukupno	16.998.107	-	-	16.998.107

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17. Transakcije s povezanim stranama

a) Ključne transakcije s neposredno povezanim osobama

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

Fond je obavljao transakcije s Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, društvom za upravljanje Glavnim fondom te ostalim članicama Raiffeisen Grupe. Matična banka društva za upravljanje pruža Fondu uslugu depozitara, kako je prikazano u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti te Bilješci 9.: *Naknada depozitaru*.

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

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

Na dan 31. svibnja 2023. godine Uprava i Nadzorni odbor Društva za upravljanje nisu imali otkupivih udjela u Fondu (2022.: -).

Za razdoblje od 1. siječnja 2022. godine do 31. svibnja 2022. godine trošak revizije iznosio je 1.436 eura (2022.: 2 eura), kako je prikazano u Bilješci 10.: *Transakcijski troškovi i ostali dozvoljeni troškovi*. Trošak za reviziju obračunava se od potpisa Ugovora o reviziji.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17. Transakcije s povezanim stranama

b) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

1. lipnja 2022. do 31. svibnja 2023. godine	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
Društvo za upravljanje				
Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima	-	11.153	-	171.432
 Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	 324.096	 1.088	 1.802	 28.411
Članovi Grupe				
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Solid („Glavni fond“)	10.092.015	-	3.716.846	4.093.265
Ukupno	10.416.110	12.242	3.718.648	4.293.109
	=====	=====	=====	=====
 1. siječnja 2022. do 31. svibnja 2022. godine	 Imovina	 Obveze	 Prihodi	 Rashodi
Društvo za upravljanje				
Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima	-	18.798	-	100.073
Matično društvo Društva za upravljanje i depozitna banka				
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	504.503	1.802	183.013	524.603
Članovi Grupe				
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Solid („Glavni fond“)	<u>16.998.107</u>	<u>=</u>	<u>943.323</u>	<u>1.237.916</u>
Ukupno	17.502.610	20.601	1.126.336	1.862.592
	=====	=====	=====	=====

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17. Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

c) Politika primitaka

Izračun primitaka

Fiksni primici

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

Varijabilni primici

Varijabilni primici mogu sadržavati:

- kratkoročne primitke - za učinak do 1 godine praćeno na lokalnoj razini, individualnoj razini koristeći kvantitativne i kvalitativne kriterije;
- srednjoročni/dugoročni primitak za učinak do 5 godina na temelju srednjoročnih i dugoročnih mjera.
- praćenje učinka je osnova za sve 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. Društvo za upravljanje objavljuje Sažetak Politike primitaka na stranici www.rbainvest.hr.

Pregled primitaka

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17. Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

c) Politika primitaka (nastavak)

Pregled primitaka (nastavak)

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

	Više rukovodstvo	Osobe koje preuzimaju rizik	Kontrolne funkcije	Radnici čiji primici spadaju u platni razred višeg rukovodstva i osoba koje preuzimaju rizik	Ukupno
Fiksni primici - u novcu	178.590	70.923	114.835	-	364.348
Broj korisnika – Fiksni primici u novcu	2	3	3	-	8
Fiksni primici – Davanje u naravi	1.641	112	112	-	1.865
Broj korisnika – Davanje u naravi	2	1	1	-	4
Varijabilni primici	26.704	4.087	-	-	30.791
Broj korisnika – Varijabilni primici	2	1	-	-	3

Za razdoblje od 01. siječnja 2022. do 31. svibnja 2022. godine

	Više rukovodstvo	Osobe koje preuzimaju rizik	Kontrolne funkcije	Radnici čiji primici spadaju u platni razred višeg rukovodstva i osoba koje preuzimaju rizik	Ukupno
Fiksni primici - u novcu	76.289	56.094	35.428	-	167.808
Broj korisnika – Fiksni primici u novcu	3	3	2	-	8
Fiksni primici – Davanje u naravi	618	9	19	-	464
Broj korisnika – Davanje u naravi	2	-	-	-	2
Varijabilni primici	-	-	-	-	-
Broj korisnika – Varijabilni primici	-	-	-	-	-

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18. Događaji nakon datuma bilance

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

Na datum 26. rujna 2022. godine neto imovina fonda iznosila je 110,09 milijuna kuna, a na datum 31. svibnja 2022 iznosila je 131,69 milijuna kuna odnosno 16% manje. Sukladno javnim podacima sa stranica HANFA-e prikazanim za otvorene investicijske fondove s javnom ponudom u RH, jednaki trendovi primijećeni su i kod ostalih otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom. Svi otkupi odljeva isplaćeni su u skladu sa uobičajenom praksom.

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

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

19. Odobrenje financijskih izvještaja

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

Vesna Tomljenović Čičak

Davor Klasnić

Predsjednica Uprave Društva za upravljanje

Član Uprave Društva za upravljanje

 **Raiffeisen**
INVEST d.o.o.
Zagreb

Obrazac periodične objave za financijske proizvode iz članka 8. stavka 1., 2. i 2.a. Uredbe (EU) 2019/2088 i članka 6. prvog stavka Uredbe (EU) 2020/852 (nerevidirano)

Naziv proizvoda: Raiffeisen Sustainable Solid

Identifikator pravne osobe: 529900HAFFK2RS751X56

Održivo ulaganje znači ulaganje u ekonomsku djelatnost kojom se doprinosi ostvarenju nekog okolišnog ili socijalnog cilja, pod uvjetom da se takvim ulaganjem ne nanosi bitna šteta kojom okolišnom ili socijalnom cilju i da društva u koja se ulaže slijede prakse dobrog upravljanja.

Glavni štetni učinci su najznačajniji negativni učinci odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti koji se odnose na okolišna, socijalna i kadrovska pitanja, poštovanje ljudskih prava, suzbijanje korupcije i podmićivanje.

1. Okolišna i/ili socijalna obilježja

Je li taj financijski proizvod imao cilj održivog ulaganja?

☒ Da

☒ Ne

☐ Njime su osigurana **održiva ulaganja s okolišnim ciljem:**
0,00 %

☐ u ekonomske djelatnosti koje se u skladu s taksonomijom EU-a smatraju okolišno održivima

☐ u ekonomske djelatnosti koje se u skladu s taksonomijom EU-a ne smatraju okolišno održivima

☐ **Održivih ulaganja sa socijalnim ciljem iznosit će:**
0,00 %

☒ **Promicala su se okolišna ili socijalna obilježja (O/S)** i iako mu cilj nije bio održivo ulaganje, njegov udio u održivim ulaganjima iznosio je minimalno 94,2% održivih ulaganja posredno kroz Glavni fond.

☐ s okolišnim ciljem u ekonomske djelatnosti koje se u skladu s taksonomijom EU-a smatraju okolišno održivima

☒ s okolišnim ciljem u ekonomske djelatnosti koje se u skladu s taksonomijom EU-a ne smatraju okolišno održivima

☒ sa socijalnim ciljem

☐ Njime se se promicala okolišna ili socijalna obilježja ali **bez održivih ulaganja**



Pokazatelji održivosti služe za mjerenje ostvarenja okolišnih ili socijalnih obilježja koja financijski proizvod promiče.

U kojoj mjeri su ostvarena okolišna i/ili socijalna obilježja koja promiče financijski proizvod?

Glavni fond uzimao je u obzir okolišne i socijalne kriterije za ulaganja, posebno klimatske promjene, prirodni kapital i biološku raznolikost, onečišćenje i otpad, mogućnosti poboljšanja okoliša (kao što su zelene tehnologije i obnovljiva energija), ljudske resurse, odgovornost za proizvode i sigurnost, odnose s dionicima i mogućnosti socijalnog poboljšanja (kao što je pristup zdravstvenoj skrbi). Korporativno upravljanje, kao i poduzetničko ponašanje i poslovna etika (općenito "dobro upravljanje") u svakom su slučaju preduvjeti za ulaganje. Ne postoji ograničenje specifičnih okolišnih ili socijalnih obilježja.

Referentna vrijednost (benchmark) nije korišten za postizanje promicanih ekoloških ili socijalnih obilježja.

- **Kakvi su rezultati pokazatelja održivosti?**
Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. / društvo za upravljanje Glavnim fondom (RKAG) koristi Raiffeisen ESG pokazatelj kao interni pokazatelj održivosti. RKAG kontinuirano analizira tvrtke i države na temelju unutarnjih i vanjskih izvora istraživanja. Rezultati ovog istraživanja održivosti kombinirani su sa sveobuhvatnom evaluacijom ESG-a, uključujući procjenu rizika ESG-a, kako bi se stvorio takozvani Raiffeisen ESG indikator. Raiffeisen ESG indikator mjeri se na ljestvici od 0 do 100. U procjeni se uzima u obzir i relevantan sektor.
Na kraju obračunskog razdoblja Raiffeisen ESG pokazatelj iznosio je 74,6.

- **...i u odnosu na prethodna razdoblja?**
Na 31.05.2022: 73.

- **Koji su bili ciljevi održivih ulaganja koja su se djelomično namjeravala ostvariti financijskim proizvodom i kako je održivo ulaganje doprinijelo tim ciljevima?**
Ciljevi održivih ulaganja obuhvatili su poboljšanja u područjima klimatskih promjena, prirodnog kapitala i biološke raznolikosti, onečišćenja i otpada, vektora poboljšanja okoliša (kao što su zelene tehnologije i obnovljiva energija), ljudskih resursa, odgovornosti i sigurnosti proizvoda, odnosa s interesnim skupinama i vektora socijalnog poboljšanja (kao što je pristup zdravstvenoj skrbi) u usporedbi s tradicionalnim tržištem. Dobro korporativno upravljanje, uključujući poslovnu praksu i poslovnu etiku, preduvjet je za ulaganje u svakom slučaju.

Održivost gospodarske djelatnosti procjenjivala se je na temelju internog Raiffeisen ESG korporativnog pokazatelja. Isti kombinira širok raspon podatkovnih točaka koje se odnose na okolišne, socijalne i upravljačke (ESG) čimbenike. Osim mogućnosti i rizika održivosti, doprinos koji poslovna aktivnost daje održivim ciljevima duž cijelog vrijednosnog lanca ispituje se i pretvara u kvalitativne i kvantitativne ocjene. Važan dio toga je održivi utjecaj odgovarajućih proizvoda i/ili usluga (gospodarska djelatnost).

Obveznice za zaštitu klime, koje se nazivaju i zelene obveznice, služe za prikupljanje financijskih sredstava za projekte zaštite okoliša. Ta su ulaganja kategorizirana kao održiva ulaganja ako izdavatelj nije isključen iz ulaganja na temelju kriterija ulaganja i ako su u skladu s načelima zelenih obveznica Međunarodnog udruženja tržišta kapitala ili načelima EU-a za zelene obveznice.

Održivost državnih obveznica procijenjena je na temelju internog suverenog pokazatelja Raiffeisen ESG.

Utvrđene su različite teme za procjenu država i predstavljene su takozvanim čimbenicima. Taj je pokazatelj pružio sveobuhvatan pogled na okolišne (bioraznolikost, klimatske promjene, resursi, zaštita okoliša), socijalne (osnovne potrebe, pravda, ljudski kapital, zadovoljstvo) i čimbenike upravljanja (institucije, politički sustav, financije i transparentnost).

Na kraju obračunske godine razina ulaganja u gospodarske djelatnosti koje su ekološki održive u smislu Uredbe o taksonomiji EU nije premašila minimalnu razinu.



Kako se postiglo da održiva ulaganja koja taj financijski proizvod djelomično podrazumijeva ne uzrokuju bitnu štetu i jednom okolišnom ili socijalnom cilju održivog ulaganja?

Kako bi se izbjegli znatni negativni učinci na okolišni ili socijalno održivi cilj ulaganja, vrijednosni papiri kojima se krše negativni kriteriji koje je u tu svrhu definirao RKAG i koji se odnose na okolišne i socijalne ciljeve (kao što su vađenje i uporaba ugljena, kršenja radničkih prava, kršenja ljudskih prava i korupcija) ne smatraju se održivim ulaganjem.

Kako su uzeti u obzir pokazatelji štetnih učinaka na čimbenike održivosti?

Vidjeti informacije u odjeljku "Kako je ovaj financijski proizvod uzeo u obzir glavne štetne učinke na čimbenike održivosti?".

Jesu li održiva ulaganja bila usklađena sa Smjernicama OECD-a za multinacionalna poduzeća i vodećim načelima UN-a o poslovanju i ljudskim pravima? Detalji:

Pozitivni i negativni kriteriji sadržani u strategiji ulaganja kako je navedena u nastavku obuhvaćaju sve aspekte Smjernica OECD-a za multinacionalna poduzeća (kao što su izbjegavanje uništavanja okoliša, korupcije i kršenja ljudskih prava, kao i pridržavanje temeljnih radnih standarda). RKAG je kontinuirano pratio različite kanale informiranja kao što su mediji i istraživačke agencije kako bi utvrdila utječu li na ulaganja ozbiljne kontroverze.

Osim toga, imovina Glavnog fonda procjenjuje se za moguće kršenje Smjernica OECD-a za multinacionalna poduzeća pomoću alata za provjeru priznatog pružatelja ESG istraživanja. Tvrtka koja nije u skladu sa Smjernicama OECD-a za multinacionalna poduzeća ne ispunjava uvjete za ulaganja. Pretpostavlja se da kršenje postoji ako je tvrtka uključena u jedan ili više kontroverznih incidenata u kojima postoje vjerodostojne tvrdnje da je tvrtka ili njezino rukovodstvo prouzročilo znatnu štetu značajnog opsega kršeći globalne standarde.

Taksonomijom EU-a utvrđeno je načelo "ne nanosi bitnu štetu" prema kojem ulaganja usklađena s taksonomijom ne bi smjela znatno naštetiti ciljevima taksonomije EU-a, a utvrđeni su i posebni popratni kriteriji EU-a.

Načelo "ne nanosi bitnu štetu" primjenjuje se samo na ona ulaganja na kojima se temelji financijski proizvod kod kojih se uzimaju u obzir kriteriji EU-a za okolišno održive gospodarske djelatnosti. Kod ulaganja na kojima se temelji preostali udio ovog financijskog proizvoda ne uzimaju se u obzir kriteriji EU-a za okolišno održive gospodarske djelatnosti.

Ni druga održiva ulaganja ne smiju bitno naštetiti okolišnim ili socijalnim ciljevima.



Kako je ovaj financijski proizvod uzeo u obzir glavne štetne učinke na čimbenike održivosti?

Razmatranje glavnih štetnih učinaka odluka o ulaganju na čimbenike održivosti događa se putem negativnih kriterija navedenih u nastavku, uključivanjem ESG-a istraživanja u investicijski proces (ESG ocjene) i u odabiru vrijednosnih papira (pozitivni kriteriji). Upotreba pozitivnih kriterija uključuje apsolutnu i relativnu procjenu poduzeća

u pogledu podataka povezanih s dionicima, npr. koji se odnose na zaposlenike, društvo, dobavljače, poslovnu etiku i okoliš. Osim toga, poduzeća se potiču da smanje negativne učinke na održivost korporativnim dijalogom, a posebno ostvarivanjem glasačkih prava, što je proces poznat kao "angažman". Aktivnosti korporativnog angažmana provode se u odgovarajućim društvima neovisno o bilo kojem specifičnom ulaganju i trenutno nisu dokumentirani na razini Glavnog fonda, ni Fonda. Tablica prikazuje kriterije s ocjenama održivosti za štetne učinke, kao i glavne metode koje se primjenjuju.

Kompanije		Negativni kriteriji	Pozitivni kriteriji
Okoliš	Emisije stakleničkih plinova	✓	✓
	Aktivnosti s negativnim učincima na područja sa zaštićenom biološkom raznolikošću	✓	✓
	Voda (zagađenje, potrošnja)		✓
	Opasni otpad		✓
Socijalna pitanja i zapošljavanje	Kršnja ili nedostatak politike u vezi s Globalnim sporazumom Ujedinjenih naroda (inicijativa za odgovorno korporativno upravljanje) i smjernicama OECD-a za multinacionalna poduzeća; radne nesreće	✓	✓
	Rodna pravda		✓
	Kontroverzno oružje	✓	✓

Zemlje i nadnacionalne organizacije		Negativni kriteriji	Pozitivni kriteriji
Okoliš	Emisije stakleničkih plinova	✓	✓
Socijalna pitanja	Kršnje socijalnih odredbi u međunarodnim sporazumima i konvencijama i načela Ujedinjenih naroda	✓	✓



Koja su najvažnija ulaganja ovog financijskog proizvoda?

Popis ulaganja koja čine najveći dio ulaganja Glavnog fonda u referentnom razdoblju: 01.06.2022.-31.05.2023.

Largest investments		Sector	% Assets	Country
FR001400DZ13	CAISSE D'AMORT DETTE SOC CADES 2 7/8 05/25/27	Government	1.73	France
DE000A3MP5P6	GEMEINSAME BUNDESLAENDER LANDER 0.01 10/08/27	Government	1.05	Germany
AT0000A2WSC8	REPUBLIC OF AUSTRIA RAGB 0.9 02/20/32	Government	0.82	Austria
EU000A284451	EUROPEAN UNION EU 0 11/04/25	Government	0.81	Belgium
DE000CZ45W16	COMMERZBANK AG CMZB 0 1/2 03/15/27	Financial	0.75	Germany
AT0000A269M8	REPUBLIC OF AUSTRIA RAGB 0 1/2 02/20/29	Government	0.74	Austria
XS2234568983	SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT SPABOL 0.01 09/22/27	Financial	0.73	Norway
BE0000347568	BELGIUM KINGDOM BGB 0.9 06/22/29	Government	0.70	Belgium
EU000A287074	EUROPEAN UNION EU 0 06/02/28	Government	0.69	Belgium
BE0000341504	BELGIUM KINGDOM BGB 0.8 06/22/27	Government	0.64	Belgium
FR0014008E81	CAISSE D'AMORT DETTE SOC CADES 0.6 11/25/29	Government	0.60	France
FR0014005FC8	CAISSE D'AMORT DETTE SOC CADES 0 1/8 09/15/31	Government	0.59	France
AT0000A2UXM1	ERSTE GROUP BANK AG ERSTBK 0.01 07/12/28	Financial	0.54	Austria
XS2156776309	PROVINCE OF ALBERTA ALTA 0 1/2 04/16/25	Government	0.53	Canada
DE0001102531	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND DBR 0 02/15/31	Government	0.51	Germany



Koliki je bio udio ulaganja koja se odnose na održivost?

Ulaganja vezana uz održivost odnose se na sva ulaganja koja doprinose postizanju ekoloških i/ili društvenih karakteristika u okviru strategije ulaganja.



Kako je dodijeljena imovina?

Dolje navedene vrijednosti odnose se na kraj obračunskog razdoblja.

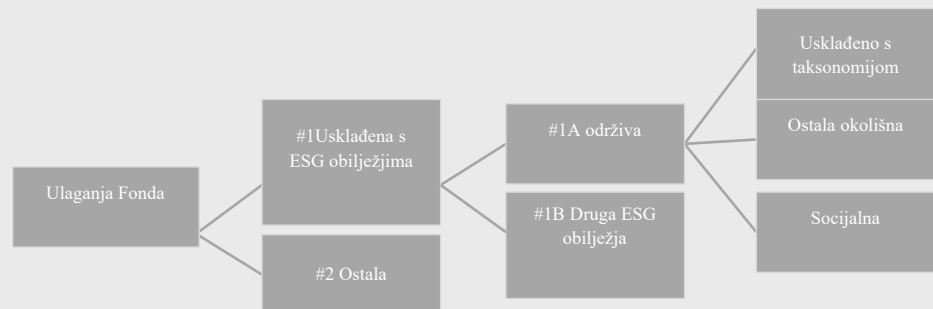
Dodjela imovine znači opis udjela ulaganja u određenu imovinu

Djelatnosti usklađene s taksonomijom izražene su kao udio u:

- **prihodima** koji odražavaju sadašnji udio prihoda od zelenih djelatnosti društava u koja se ulaže
- **kapitalnim rashodima** (CapEx) koji prikazuju zelena ulaganja društava u koja se ulaže, relevantnim za tranziciju prema zelenom gospodarstvu.
- **operativnim rashodima** (OpEx) koji odražavaju zeleno poslovanje društava u koje se ulaže.

Na kraju izvještajnog razdoblja 97,3% ukupne imovine Fonda bilo je usklađeno s ekološkim ili društvenim karakteristikama prema investicijskoj strategiji (br. 1, također pogledajte informacije pod "U kojoj su mjeri ostvarena ekološka i/ili socijalna obilježja koja promiče ovaj financijski proizvod?"). 2,7% ukupne imovine Fonda bila su ostala ulaganja (br. 2, također pogledajte informacije pod "Koja su ulaganja uvrštena pod "ostala", koja im je bila svrha i jesu li primijenjene neke minimalne ekološke i socijalne zaštitne mjere?").

94,2% ukupne imovine Fonda odnosno 93,0% ukupne imovine Glavnog fonda bila su održiva ulaganja usklađena s ekološkim ili socijalnim ciljevima usklađenim s čl. 2 (17) Uredbe (EU) 2019/2088 (Uredba o objavljivanju podataka o održivim financijama) (#1A, također pogledajte informacije pod "Koliko su održiva ulaganja s ekološkim ciljem usklađena s taksonomijom EU-a?" i "Koliko je bio udio socijalno održivih ulaganja?").



#1 Usklađena s ekološkim ili socijalnim obilježjima uključuje ulaganja financijskog proizvoda radi ostvarenja ekoloških ili socijalnih obilježja koja financijski proizvod promiče.

#2 Ostala uključuje preostala ulaganja financijskog proizvoda koja nisu usklađena s ekološkim ili socijalnim obilježjima, i ne smatraju se održivima.

Kategorija **#1 Usklađena s ekološkim ili socijalnim obilježjima** obuhvaća:

Potkategoriju **#1A Održiva** koja obuhvaća održiva ulaganja s ekološkim ili socijalnim ciljevima.

Potkategoriju **#1B Druga ekološka ili socijalna obilježja** koja obuhvaća ulaganja usklađena s ekološkim ili socijalnim obilježjima koja se ne smatraju održivima.

U kojim su ekonomskim sektorima izvršena ulaganja Glavnog fonda?



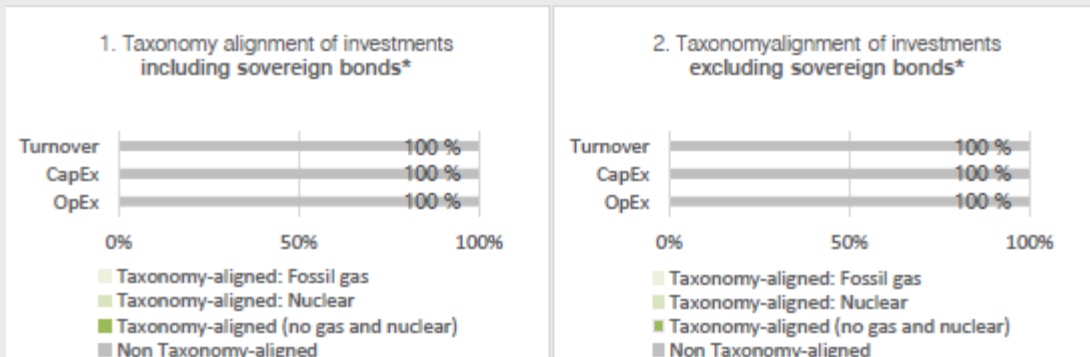
Koliko su održiva ulaganja s ekološkim ciljem usklađena s taksonomijom EU-a?
Na kraju obračunskog razdoblja razina ulaganja u gospodarske djelatnosti koje su ekološko održive u smislu Uredbe o taksonomiji EU nije premašila minimalnu razinu.

Kako bi se uskladili s taksonomijom EU-a, kriteriji za fosilni plin uključuju ograničenja emisija i prelazak na obnovljivu energiju ili niskougljična goriva do kraja 2035. Kad je riječ o nuklearnoj energiji, kriteriji uključuju sveobuhvatna pravila o sigurnosti i gospodarenju otpadom.

Omogućujuće djelatnosti izravno omogućuju da se drugim djelatnostima znatno doprinese okolišnom cilju.

Prijelazne djelatnosti su djelatnosti za koje još nije dostupna niskougljična alternativa, a imaju, među ostalim, razine emisija stakleničkih plinova koje odgovaraju najboljim rezultatima.

U grafikonima u nastavku zeleno je označen postotak ulaganja usklađenih s taksonomijom EU-a. Budući da ne postoji odgovarajuća metodologija za utvrđivanje usklađenosti državnih obveznica s taksonomijom*, u prvom grafikonu prikazana je usklađenost s taksonomijom svih ulaganja financijskog proizvoda, uključujući državne obveznice, a u drugom je prikazana usklađenost s taksonomijom samo ulaganja financijskog proizvoda osim državnih obveznica.



* Za potrebe ovih grafikona „državne obveznice“ uključuju sve izloženosti prema državi.



Koliki je bio udio ulaganja u prijelazne i omogućujuće djelatnosti?

Na kraju obračunskog razdoblja razina ulaganja u gospodarske djelatnosti koje su okolišno održive u smislu Uredbe o taksonomiji EU nije premašila minimalnu razinu.



Odnos postotka ulaganja usklađenih s taksonomijom EU-a i prethodnih referentnih razdoblja.

U prethodnim referentnim razdobljima razina ulaganja u gospodarske djelatnosti koje su okolišno održive u smislu Uredbe o taksonomiji EU nije premašila minimalnu razinu.



održiva ulaganja s okolišnim ciljem kojim se **ne uzimaju u obzir kriteriji** za okolišno održive ekonomske djelatnosti u skladu s taksonomijom EU-a (Uredbom (EU) 2020/852).



Koliki je bio udio održivih ulaganja s okolišnim ciljem koja nisu usklađena s taksonomijom EU-a?

Održivost gospodarske djelatnosti procjenjuje se na temelju Raiffeisen pokazatelja ESG-a. Budući da se to sastoji od okolišnih i socijalnih ciljeva, nije razumno razlikovati pojedinačne udjele za okolišna i socijalna ulaganja. Na kraju obračunskog razdoblja stvarni udio ulaganja koja su slijedila okolišne i socijalne ciljeve iznosio je 94,2% imovine Fonda.



Koliki je bio udio socijalno održivih ulaganja?

Održivost gospodarske djelatnosti procjenjuje se na temelju Raiffeisen pokazatelja ESG-a. Budući da se to sastoji od okolišnih i socijalnih ciljeva, nije razumno razlikovati pojedinačne udjele za okolišna i socijalna ulaganja. Na kraju obračunskog razdoblja stvarni udio ulaganja koja su slijedila okolišne i socijalne ciljeve iznosio je 94,2% imovine Fonda.



Koja su ulaganja uvrštena pod "ostala", koja im je bila svrha i jesu li primijenjene neke minimalne okolišne ili socijalne zaštitne mjere?

Ulaganja koja se nisu kvalificirala kao održivo ulaganje niti su bila usklađena s okolišnim ili socijalnim obilježjima bila su depoziti po viđenju i izvedenice. Depoziti po viđenju nisu podlijevali kriterijima održivosti strategije ulaganja i prvenstveno su se upotrebljavali za upravljanje likvidnošću. Derivati su korišteni za upravljanje trajanjem. Razgraničenja i odgode uključeni su u položaj "ostalo".



Koje su mjere poduzete radi ostvarenja okolišnih i/ili socijalnih obilježja u referentnom razdoblju?

Postizanje okolišnih i/ili socijalnih obilježja koje promiče Glavni fond kontinuirano je praćeno u odnosu na definirana ograničenja kao dio internog sustava ograničenja.

S obzirom na ESG (okolišne, društvene i upravljačke) čimbenike, strategija ulaganja sadržavala je obvezne negativne kriterije, sveobuhvatnu analizu vezanu uz održivost i izradu portfelja uzimajući u obzir ESG rezultat i ESG zamah. Tijekom ovog procesa posebno je velik značaj stavljen na kvalitetu tvrtke i poslovnog modela. Visok stupanj održivosti i temeljna snaga bili su ključni aspekti ulaganja.