

**Raiffeisen Kuna**  
**kratkoročni obveznički,**  
**otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**  
Godišnje izvješće za razdoblje od 01.  
siječnja do 14. ožujka 2019. godine

## **Sadržaj**

|                                                                                                                                                |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Izvješće posloводства                                                                                                                          | 1  |
| Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za godišnje izvješće                                                                                 | 4  |
| Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Kuna<br>kratkoročnog obvezničkog – otvorenog investicijskog fonda s javnom<br>ponudom | 5  |
| Financijski izvještaji                                                                                                                         | 10 |

## **Izvješće posloводства**

### **Uvod**

Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima (u nastavku „Društvo za upravljanje”) predstavlja godišnje izvješće Raiffeisen Kuna kratkoročnog obvezničkog, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (u nastavku „Fond”) za razdoblje od 01. siječnja do 14. ožujka 2019. 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 Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb. Na dan 14. ožujka 2019. godine Društvo za upravljanje je upravljalo s deset otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (u nastavku „UCITS fondovi”):

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

Osim upravljanja UCITS fondovima, na dan 14. ožujka 2019. godine Društvo za upravljanje je pružalo i usluge upravljanja imovinom privatnih portfelja. Društvo za upravljanje je sredinom ožujka zabilježilo imovinu pod upravljanjem u iznosu od 1,4 milijardi kuna, a koja uključuje UCITS fondove te privatne portfelje.

### **Osnovna djelatnost**

Raiffeisen Kuna kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ili UCITS fond jest fond dostupan javnosti.

## **Izvješće posloводства (nastavak)**

### **Osnovna djelatnost (nastavak)**

Ulagateljski cilj Fonda je očuvanje vrijednosti udjela, održavanje visoke likvidnosti, te niska volatilnost cijene udjela. Fond nastoji ostvariti prinos viši od kamata po depozitima po viđenju i kratkoročnim depozitima denominiranim u kuni. Fond ulaže u visoko likvidne instrumente koji u svakom trenutku mogu biti prodani/unovčeni čime se nastoji osigurati redovna mogućnost isplate ulagatelja.

### **Rezultati poslovanja Fonda i izvješće o ukupnom prinosu**

Neto imovina Fonda na dan 14. ožujak 2019. iznosila je 121,87 milijuna kuna (31. prosinca 2018.: 162,86 milijuna kuna), što predstavlja smanjenje od 25,17% u odnosu na prošlu godinu. Rezultati poslovanja Fonda navedeni su u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti na stranici 10.

Prinos u valuti fonda u razdoblju od 1. siječnja do 14. ožujka 2019. godine iznosio je -0,04% (2018.: -0,15%). 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 poslovanja Fonda**

Zbog pada prinosa na tržištu novca, te promjena regulative Fond Raiffeisen Kuna je uspješno pripojen Fondu Raiffeisen Flexi Kuna 15. ožujka 2019. sukladno rješenju HANFA-e od 28. siječnja 2019.

### **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 plan razvoja**

Društvo za upravljanje teži kontinuiranom razvoju, unapređenju poslovanja te poboljšanju kvalitete usluge. Društvo za upravljanje će i dalje nastojati osigurati profitabilnost uloženi sredstava uz primjeren rizik kroz kontinuirani razvoj i uvođenje novih, aktivnih strategija upravljanja. U budućem razdoblju Društvo za upravljanje će također nastaviti unapređivati poslovne procese s ciljem bolje kvalitete usluge, smanjenja operativnih rizika i efikasnijeg poslovanja uz praćenje, i u skladu s pravno regulatornim izmjenama u poslovanju. Prodajne aktivnosti biti će usmjerene na direktnu prodaju te podršku prodaji kroz kanale distribucije s ciljem očuvanja kvalitetnog poslovnog odnosa s postojećim ulagateljima i povećanja broja ulagatelja za koje su proizvodi Društva za upravljanje primjereni. Tijekom 2019., Društvo se prilagođavalo tržišnim kretanjima, te je pokrenulo novi fond, Raiffeisen Eurški Val 2025 Bond, namijenjen ulagateljima s horizontom ulaganja od 6 godina koji za cilj imaju ostvarivanje višeg prinosa od prinosa na depozite denominirane u EUR. Spomenuti Fond započeo je s radom u lipnju 2019.

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

Fond kao zasebna imovina, bez pravne osobnosti, koju osniva Društvo za upravljanje, od osnutka do 14. ožujka 2019. godine nije stjecalo vlastite poslovne udjele. Društvo za upravljanje nije, sukladno zakonskim odredbama, stjecalo ili otuđivalo imovinu Fonda za svoj račun ili račun relevantnih osoba.

### **Postojanje podružnica**

Od osnutka pa do 14. ožujka 2019. godine Društvo za upravljanje nije osnivalo svoje podružnice. Istovremeno, prema odredbama Zakona, Fond ne može osnivati vlastite podružnice.

## **Izvjешće posloводства (nastavak)**

### **Značajna gospodarska i makroekonomska kretanja**

Godina je započela kao nastavak očekivanja usporavanja globalnog ekonomskog rasta koji se počeo osjećati još u drugoj polovini 2018. godine. Retorike centralnih banaka postepeno su se mijenjale i umjesto najavljenih podizanja referentnih stopa, počelo se govoriti i o spuštanju istih. Tržište je takvu retoriku ugradilo u cijene financijskih instrumenata. Percepcija dodatnog oslobađanja likvidnosti je vrlo pozitivno utjecala na cijene dionica koje su uglavnom rasle tijekom prvog kvartala 2019. godine. Prinosi na obveznice nastavili su svoj pad i nakon više od dvije godine prinosi 10-godišnjih njemačkih obveznica ponovo su pali u negativni teritorij.

Domaće financijsko tržište i dalje je bilo pod utjecajem povijesno visoke kunske likvidnosti koja je utjecala na rekordno niske kamatne stope na međubankarske depozite, kao i prinose ostalih kamatonosnih instrumenata kao što su obveznice i trezorski zapisi. Dodatni vjetar u leđa hrvatskim obveznicama dalo je očekivanje podizanja kreditnog rejtinga zemlje od strane agencije S&P koja je krajem ožujka vratila investicijski razred Hrvatskoj nakon više od šest godina. Cijene hrvatskih izdanja obveznica su rasle. Tečaj EUR/HRK bio je stabilan.

### **Aktivnosti i rezultati provedbe investicijskih politika**

Fond je ostvario prinos sukladan kretanju kratkoročnih kamatnih stopa na domaćem financijskom tržištu. Radi koncentracije klijenata prosječna duracija fonda bila je ispod 1 godine. Tijekom cijele godine Fond je bio pretežno izložen depozitima i državnim obveznicama. Blago negativan prinos koji je Fond ostvario tijekom razdoblja od 1. siječnja do 14. ožujka 2019. godine je odraz izuzetno niskih kunskih kamatnih stopa.

Vesna Tomljenović Čičak



Predsjednik Uprave Društva za upravljanje

Bojan Vuković



Član Uprave Društva za upravljanje

 **Raiffeisen** <sup>3</sup>  
**INVEST d.o.o.**  
Zagreb

## **Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za godišnje izvješće**

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

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

Financijski izvještaji prikazani na stranicama od 10 do 39, odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje 11. srpnja 2019. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Uprava Društva za upravljanje je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj Izvješća posloводства, sukladno zahtjevima hrvatskog Zakona o računovodstvu. Izvješće posloводства prikazano je na stranicama 1 do 3 i odobreno od strane Uprave Društva za upravljanje 11. srpnja 2019. godine te potpisano u skladu s tim.

Potpisali u ime Društva za upravljanje:

Vesna Tomljenović Čičak

  
Predsjednik Uprave Društva za upravljanje

Bojan Vuković

  
Član Uprave Društva za upravljanje



**Raiffeisen** <sup>3</sup>  
**INVEST** d.o.o.  
Zagreb



## **Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Kuna kratkoročnog obvezničkog - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom**

### **Izvješće o reviziji financijskih izvještaja**

#### ***Mišljenje***

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja Raiffeisen Kuna kratkoročnog obvezničkog - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond“), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju i izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS Fonda na dan 14. ožujka 2019. godine te izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS Fonda, izvještaj o novčanim tokovima i izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda za razdoblje od 1. siječnja do 14. ožujka 2019. godine, kao i bilješke koje sadrže značajne računovodstvene politike i ostala pojašnjenja (u nastavku „financijski izvještaji“).

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 14. ožujka 2019. godine, njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za razdoblje od 1. siječnja do 14. ožujka 2019. godine, u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo UCITS fonda u Republici Hrvatskoj.

#### ***Osnova za izražavanje mišljenja***

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

#### ***Ključna revizijska pitanja***

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

## Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Kuna kratkoročnog obvezničkog - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (*nastavak*)

### Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (*nastavak*)

#### Ključna revizijska pitanja (*nastavak*)

##### Mjerenje financijske imovine po amortiziranom trošku

Na dan 14. ožujka 2019. godine, knjigovodstvena vrijednost portfelja financijske imovine iskazane po amortiziranom trošku iznosila je 23.626 tisuća kuna (*31. prosinca 2018.: 23.859 tisuća kuna*).

Vidi bilješku 4 (računovodstvene politike za financijske instrumente) i bilješku 14 financijskih izvještaja.

| Ključno revizijsko pitanje                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Kako smo pristupili tom pitanju                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Portfelj financijske imovine po amortiziranom trošku na 14. ožujka 2019. sastoji se od ulaganja u dužničke vrijednosnice u iznosu od 23.626 tisuća kn.</p> <p>Vrednovanje imovine Fonda i financijski efekti koji proizlaze iz vrednovanja su ključni pokretači povrata na ulaganje Fonda. Netočno vrednovanje imovine može imati značajan utjecaj na vrednovanje portfelja i stoga na povrat sredstava za udjelničare Fonda.</p> <p>Obzirom na prirodu ulaganja, sama vrijednosti financijske imovine Fonda na kraju razdoblja nije podložna značajnom riziku prosudbe. Fokusirali smo se na ovo područje zbog veličine i važnosti vrednovanja ove financijske imovine te potrebnih napora u prikupljanju dostatnih i odgovarajućih revizijskih dokaza.</p> | <p>Naše revizorske procedure vezane za ovo područje, između ostalog, uključivale su:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• preispitivanje razumnosti ključnih pretpostavki primijenjenih u modelima vrednovanja Fonda u odnosu na zahtjeve relevantnih standarda za financijsko izvještavanje, kao i na trenutnu tržišnu praksu usporednih subjekata;</li> <li>• uz pomoć vlastitih IT stručnjaka, procjenu i testiranje dizajna, implementacije i operativne učinkovitosti internih kontrola Fonda nad integritetom IT sustava korištenog za vrednovanje financijske imovine po amortiziranom trošku, uključujući, između ostalog i kontrole nad pravima pristupa te upravljanjem promjenama;</li> <li>• provjeru točnosti i cjelovitosti evidencije ulaganja Fonda neovisnim pribavljanjem odgovarajućih potvrda skrbnika;</li> <li>• procjenu i testiranje dizajna i provedbe internih kontrola nad vrednovanjem financijske imovine po amortiziranom trošku;</li> <li>• preračun knjigovodstvene vrijednosti financijske imovine po amortiziranom trošku korištenjem inputa sa relevantne dokumentacije transakcije;</li> <li>• pregled poslovne evidencije Fonda za sve neuobičajene transakcije s mogućim učinkom na vrednovanje financijske imovine po amortiziranom trošku priznate od strane Fonda;</li> <li>• procjenu jesu li objave u financijskim izvještajima vezane uz financijsku imovinu po amortiziranom trošku u skladu s primjenjivim standardima za financijsko izvještavanje.</li> </ul> |



## **Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Kuna kratkoročnog obvezničkog - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (*nastavak*)**

### **Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (*nastavak*)**

#### ***Ostale informacije***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## **Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Kuna kratkoročnog obvezničkog - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (*nastavak*)**

### **Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (*nastavak*)**

#### ***Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja***

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

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

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



## **Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Kuna kratkoročnog obvezničkog - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (nastavak)**

### **Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)**

#### ***Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja (nastavak)***

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

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

#### **Izvješće o ostalim zakonskim i regulatornim obvezama**

Imenovani smo revizorima od strane onih zaduženih za nadzor Fonda i Društva za upravljanje na dan 12. travnja 2019. godine da obavimo reviziju financijskih izvještaja fonda Raiffeisen Kuna kratkoročnog obvezničkog – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom za razdoblje od 1. siječnja do 14. ožujka 2019. Ukupno neprekinuto razdoblje našeg angažmana iznosi 5 izvještajnih razdoblja te se odnosi se na razdoblja od 31. prosinca 2015. do 14. ožujka 2019. godine.

Potvrđujemo sljedeće:

- naše revizorsko mišljenje konzistentno je s dodatnim izvještajem prezentiranim Odboru za reviziju Društva za upravljanje na dan 10. srpnja 2019. godine;
- tijekom razdoblja na koje se odnosi naša revizija zakonskih financijskih izvještaja nismo pružali neregulirane usluge Društvu za upravljanje pa samim tim niti nedozvoljene neregulirane usluge na koje se odnosi članak 44. Zakona o reviziji. Također, zadržali smo neovisnost od subjekta revizije tijekom provedbe revizije.

**KPMG Croatia d.o.o. za reviziju**

Hrvatski ovlašteni revizori

Eurotower

Ivana Lučića 2a

10000 Zagreb

Hrvatska

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

**11. srpnja 2019.**

Katarina Kecko

**Direktor, Hrvatski ovlašteni revizor**

## Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za razdoblje od 01. siječnja do 14. ožujka 2019. godine

u kn

| Konta skupine | Pozicija                                                                                                                                    | AOP       | Bilješka | 2018. godina      | Za razdoblje od 01. siječnja do 14. ožujka 2019. godine |
|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------|-------------------|---------------------------------------------------------|
|               | <b>Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata (AOP 38 – AOP39)</b>                                                       | <b>37</b> | <b>6</b> | <b>-2.154.478</b> | <b>0</b>                                                |
| 73            | Realizirani dobiti od financijskih instrumenata                                                                                             | 38        | 6        | 682.320           | 0                                                       |
| 63            | Realizirani gubici od financijskih instrumenata                                                                                             | 39        | 6        | 2.836.798         | 0                                                       |
|               | <b>Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP 41 – AOP 42)</b>     | <b>40</b> | <b>6</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>                                                |
| 72-62         | Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svodenje na fer vrijednost) | 41        | 6        | 0                 | 0                                                       |
| 71x-60x       | Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka                                               | 42        |          | 0                 | 0                                                       |
|               | <b>Ostali prihodi (Σ od AOP44 do AOP47)</b>                                                                                                 | <b>43</b> |          | <b>7.569.611</b>  | <b>86.973</b>                                           |
| 70            | Prihodi od kamata                                                                                                                           | 44        | 7        | 3.939.584         | 84.348                                                  |
| 71 (osim 71x) | Pozitivne tečajne razlike                                                                                                                   | 45        |          | 3.630.008         | 2.476                                                   |
| 74 + 75       | Prihodi od dividendi i ostali prihodi                                                                                                       | 46        |          | 19                | 149                                                     |
| 76            | Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke                                                        | 47        |          | 0                 | 0                                                       |
|               | <b>Ostali financijski rashodi (Σ od AOP49 do AOP52)</b>                                                                                     | <b>48</b> |          | <b>4.203.407</b>  | <b>2.294</b>                                            |
| 67            | Rashodi od kamata                                                                                                                           | 49        | 8        | 34.569            | 0                                                       |
| 60 (osim 60x) | Negativne tečajne razlike                                                                                                                   | 50        |          | 4.168.838         | 2.294                                                   |
| 64x           | Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke                                                                               | 51        |          | 0                 | 0                                                       |
| 68            | Ostali rashodi s osnova ulaganja u financijske instrumente                                                                                  | 52        |          | 0                 | 0                                                       |
|               | <b>Ostali rashodi (Σ od AOP54 do AOP58)</b>                                                                                                 | <b>53</b> |          | <b>1.588.835</b>  | <b>133.152</b>                                          |
| 61            | Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje                                                                                           | 54        | 9        | 1.253.611         | 106.761                                                 |
| 65            | Naknada depozitaru                                                                                                                          | 55        | 10       | 232.534           | 18.683                                                  |
| 66            | Transakcijski troškovi                                                                                                                      | 56        | 11       | 14.444            | 2.086                                                   |
| 64y           | Umanjenje ostale imovine                                                                                                                    | 57        |          | 0                 | 0                                                       |
| 69            | Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda                                                                                                      | 58        | 11       | 88.246            | 5.622                                                   |
|               | <b>Dobit ili gubitak (AOP 37+AOP40+ AOP43- AOP48 – AOP53)</b>                                                                               | <b>59</b> |          | <b>-377.109</b>   | <b>-48.473</b>                                          |
|               | <b>Ostala sveobuhvatna dobit (AOP 61 + AOP 62 + AOP 65)</b>                                                                                 | <b>60</b> |          | <b>0</b>          | <b>0</b>                                                |
|               | <b>Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata</b>                                                                                     | <b>61</b> |          | <b>0</b>          | <b>0</b>                                                |
|               | <b>Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP63 + AOP 64)</b>                                                     | <b>62</b> |          | <b>0</b>          | <b>0</b>                                                |
|               | - nerealizirani dobiti/gubici                                                                                                               | 63        |          | 0                 | 0                                                       |
|               | - preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)                                                                            | 64        |          | 0                 | 0                                                       |
|               | <b>Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP66 + AOP 67)</b>                                          | <b>65</b> |          | <b>0</b>          | <b>0</b>                                                |
|               | - dobiti/gubici                                                                                                                             | 66        |          | 0                 | 0                                                       |
|               | - preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)                                                                            | 67        |          | 0                 | 0                                                       |
|               | <b>Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+AOP60)</b>                                                                                              | <b>68</b> |          | <b>-377.109</b>   | <b>-48.473</b>                                          |

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

## Izvještaj o financijskom položaju

na dan 14. ožujka 2019. godine

**u kn**

| Konta skupine         | Pozicija                                                                      | AOP       | Bilješka | Na dan 31. prosinca 2018. godine | Na dan 14. ožujka 2019. godine |
|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------|----------------------------------|--------------------------------|
| <b>Imovina fonda</b>  |                                                                               |           |          |                                  |                                |
| 10                    | Novčana sredstva                                                              | 1         | 12       | 58.094.575                       | 42.325.059                     |
| 37+52+18*             | Depoziti kod kreditnih institucija                                            | 2         | 13       | 81.000.193                       | 56.000.016                     |
| 55+18*                | Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira  | 3         |          | 0                                | 0                              |
|                       | Prenosivi vrijednosni papiri:<br>(Σ AOP5+AOP10)                               | 4         | 14       | 23.858.824                       | 23.625.621                     |
| 30+40+18*             | - koji se vrednuju po fer vrijednosti<br>(Σ od AOP6 do AOP9)                  | 5         |          | 0                                | 0                              |
|                       | a) kojima se trguje na uređenom tržištu                                       | 6         |          | 0                                | 0                              |
|                       | b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu                                | 7         |          | 0                                | 0                              |
|                       | c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje                   | 8         |          | 0                                | 0                              |
|                       | d) neuvršteni                                                                 | 9         |          | 0                                | 0                              |
| 50+18*                | - koji se vrednuju po amortiziranom trošku                                    | 10        | 14       | 23.858.824                       | 23.625.621                     |
| 35+51                 | Instrumenti tržišta novca                                                     | 11        |          | 0                                | 0                              |
| 36                    | Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom                      | 12        |          | 0                                | 0                              |
| 34                    | Izvedenice                                                                    | 13        |          | 0                                | 0                              |
| 39+55                 | Ostala financijska imovina                                                    | 14        |          | 0                                | 0                              |
| raz 1<br>(osim kt 10) | Ostala imovina                                                                | 15        |          | 887                              | 625                            |
|                       | <b>Ukupna imovina<br/>(AOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)</b> | <b>16</b> |          | <b>162.954.479</b>               | <b>121.951.321</b>             |
| <b>990-994</b>        | <b>Izvanbilančna evidencija aktiva</b>                                        | <b>17</b> |          | <b>0</b>                         | <b>0</b>                       |
| 20                    | Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente                            | 18        |          | 0                                | 0                              |
| 21+28*                | Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti                        | 19        |          | 0                                | 0                              |
| 22+28*                | Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku                   | 20        |          | 0                                | 0                              |
| 23                    | Obveze prema društvu za upravljanje                                           | 21        |          | 53.348                           | 59.171                         |
| 24                    | Obveze prema depozitaru                                                       | 22        |          | 9.756                            | 3.610                          |
| 26                    | Obveze prema imateljima udjela                                                | 23        |          | 3.400                            | 0                              |
| 25+27+28*             | Ostale obveze UCITS fonda                                                     | 24        | 16       | 25.893                           | 17.022                         |
|                       | <b>Ukupno obveze<br/>(Σ od AOP18 do AOP24)</b>                                | <b>25</b> |          | <b>92.397</b>                    | <b>79.803</b>                  |
|                       | <b>Neto imovina fonda **<br/>(AOP16-AOP25)</b>                                | <b>26</b> |          | <b>162.862.082</b>               | <b>121.871.518</b>             |
|                       | <b>Broj izdanih udjela **</b>                                                 | <b>27</b> |          | <b>1.031.950,2571</b>            | <b>772.499,3729</b>            |
|                       | <b>Neto imovina po udjelu **<br/>(AOP26/AOP27)</b>                            | <b>28</b> |          | <b>157,8197</b>                  | <b>157,7626</b>                |
| 90                    | Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda                                          | 29        |          | -85.277.725                      | -126.219.816                   |
| 94                    | Dobit/gubitak tekuće poslovne godine                                          | 30        |          | -377.109                         | -48.473                        |
| 95                    | Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja                                | 31        |          | 248.516.916                      | 248.139.807                    |
| 96                    | Rezerve fer vrijednosti<br>(AOP33 + AOP34)                                    | 32        |          | 0                                | 0                              |
| 96x + 96y             | - fer vrijednosti financijske imovine                                         | 33        |          | 0                                | 0                              |
| 96z                   | - učinkoviti dio računovodstva zaštite                                        | 34        |          | 0                                | 0                              |
|                       | <b>Ukupno obveze prema izvorima imovine<br/>(Σ od AOP29 do AOP32)</b>         | <b>35</b> |          | <b>162.862.082</b>               | <b>121.871.518</b>             |
| <b>995-999</b>        | <b>Izvanbilančna evidencija pasiva</b>                                        | <b>36</b> |          | <b>0</b>                         | <b>0</b>                       |

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

## Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS Fonda

za razdoblje od 01. siječnja do 14. ožujka 2019. godine

**u kn**

| Pozicija                                                                                                 | AOP        | 2018. godina        | Za razdoblje od 01. siječnja do 14. ožujka 2019. godine |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------------|---------------------------------------------------------|
| Dobit ili gubitak                                                                                        | 128        | -377.109            | -48.473                                                 |
| Ostala sveobuhvatna dobit                                                                                | 129        | 0                   | 0                                                       |
| <b>Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda<br/>(sveobuhvatna dobit)<br/>(AOP128+AOP129)</b> | <b>130</b> | <b>-377.109</b>     | <b>-48.473</b>                                          |
| Primici od izdanih udjela UCITS fonda                                                                    | 131        | 150.485.421         | 2.628.143                                               |
| Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda                                                                      | 132        | -508.375.508        | -43.570.234                                             |
| <b>Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima<br/>UCITS fonda<br/>(AOP131+ AOP132)</b>         | <b>133</b> | <b>-357.890.087</b> | <b>-40.942.091</b>                                      |
| <b>Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda<br/>(AOP130+ AOP133)</b>                          | <b>134</b> | <b>-358.267.196</b> | <b>-40.990.564</b>                                      |

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

## Izvještaj o novčanim tokovima

za razdoblje od 01. siječnja do 14. ožujka 2019. godine

u kn

| Pozicija                                                                              | Oznaka pozicije | Bilješka  | 31.12.2018.         | za razdoblje od 01. siječnja do 14. ožujka 2019. godine |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------|---------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti<br/>(Σ od AOP70 do AOP87)</b>               | <b>69</b>       |           | <b>308.258.018</b>  | <b>25.173.800</b>                                       |
| Primici od prodaje prenosivih vrijednosnih papira                                     | 70              |           | 0                   | 0                                                       |
| Izdaci od kupnje prenosivih vrijednosnih papira                                       | 71              |           | 0                   | 0                                                       |
| Primici od prodaje instrumenata tržišta novca                                         | 72              |           | 155.475.955         | 0                                                       |
| Izdaci od kupnje instrumenata tržišta novca                                           | 73              |           | 0                   | 0                                                       |
| Primici od prodaje udjela UCITS fondova                                               | 74              |           | 0                   | 0                                                       |
| Izdaci od kupnje udjela UCITS fondova                                                 | 75              |           | 0                   | 0                                                       |
| Primici od ulaganja u izvedenice                                                      | 76              |           | 59.692.273          | 0                                                       |
| Izdaci od ulaganja u izvedenice                                                       | 77              |           | -59.065.729         | 0                                                       |
| Primici od dividendi                                                                  | 78              |           | 0                   | 0                                                       |
| Primici od kamata                                                                     | 79              |           | 7.341.327           | 317.837                                                 |
| Izdaci za kamate                                                                      | 80              |           | -34.563             | 0                                                       |
| Primici po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o prodaji i ponovnoj kupnji | 81              |           | 4.955.994.594       | 35.000.154                                              |
| Izdaci po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o kupnji i ponovnoj prodaji  | 82              |           | -4.809.181.431      | -10.000.000                                             |
| Izdaci od naknada za upravljanje                                                      | 83              |           | -1.399.043          | -100.938                                                |
| Izdaci za naknade depozitaru                                                          | 84              |           | -271.789            | -24.689                                                 |
| Izdaci za transakcijske troškove i ostale dozvoljene troškove UCITS fonda             | 85              |           | -130.545            | -18.564                                                 |
| Ostali primici iz poslovnih aktivnosti                                                | 86              |           | 545.764.164         | 178.825                                                 |
| Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti                                                 | 87              |           | -545.927.195        | -178.825                                                |
| <b>Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti<br/>(Σ od AOP89 do AOP93)</b>            | <b>88</b>       |           | <b>-358.112.351</b> | <b>-40.943.492</b>                                      |
| Primici od izdavanja udjela                                                           | 89              |           | 150.462.799         | 2.629.643                                               |
| Izdaci od otkupa udjela                                                               | 90              |           | -508.575.150        | -43.573.135                                             |
| Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti                                         | 91              |           | 0                   | 0                                                       |
| Ostali primici iz financijskih aktivnosti                                             | 92              |           | 0                   | 0                                                       |
| Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti                                              | 93              |           | 0                   | 0                                                       |
| <b>Efekti promjene tečaja stranih valuta</b>                                          | <b>94</b>       |           | <b>76.189</b>       | <b>176</b>                                              |
| <b>Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava<br/>(AOP69+ AOP88+AOP94)</b>         | <b>95</b>       |           | <b>-49.778.144</b>  | <b>-15.769.516</b>                                      |
| <b>Novac na početku razdoblja</b>                                                     | <b>96</b>       | <b>12</b> | <b>107.872.719</b>  | <b>58.094.575</b>                                       |
| <b>Novac na kraju razdoblja<br/>(AOP95+AOP96)</b>                                     | <b>97</b>       | <b>12</b> | <b>58.094.575</b>   | <b>42.325.059</b>                                       |

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

## Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda

za razdoblje od 01. siječnja do 14. ožujka 2019. godine

**u kn**

| Pozicija                                                                                                                                                      | Tekuće razdoblje                                                                                                                                             | Zadnji dan prethodne (n) poslovne godine | Zadnji dan prethodne (n-1) poslovne godine                                                                                                  | Zadnji dan prethodne (n-2) poslovne godine | Zadnji dan prethodne (n-3) poslovne godine |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Neto imovina UCITS fonda                                                                                                                                      | 121.871.518                                                                                                                                                  | 162.862.082                              | 521.129.278                                                                                                                                 | 841.379.869                                | 822.704.875                                |
| Broj udjela UCITS fonda                                                                                                                                       | 772.499.3729                                                                                                                                                 | 1.031.950.2571                           | 3.297.051.3403                                                                                                                              | 5.324.083.3491                             | 5.227.225.8255                             |
| Cijena udjela UCITS fonda                                                                                                                                     | 157,7626                                                                                                                                                     | 157,8197                                 | 158,0592                                                                                                                                    | 158,0328                                   | 157,3884                                   |
|                                                                                                                                                               | Tekuće razdoblje                                                                                                                                             | Prethodna godina (n)                     | Prethodna godina (n-1)                                                                                                                      | Prethodna godina (n-2)                     | Prethodna godina (n-3)                     |
| Prinos UCITS fonda                                                                                                                                            | -0,04%                                                                                                                                                       | -0,15%                                   | 0,02%                                                                                                                                       | 0,41%                                      | 0,74%                                      |
| Pokazatelj ukupnih troškova                                                                                                                                   | 0,10%                                                                                                                                                        | 0,52%                                    | 0,83%                                                                                                                                       | 0,95%                                      | 0,95%                                      |
| 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 |                                            |                                            |
|                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                              |                                          |                                                                                                                                             |                                            |                                            |

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

## Izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda

za razdoblje od 01. siječnja do 14. ožujka 2019. godine

**u kn**

| Metoda vrednovanja  | Pozicije                        | Na dan 31. prosinca 2018.<br>godine | %NAV    | Na dan 14. ožujka<br>2019. godine | %NAV    |
|---------------------|---------------------------------|-------------------------------------|---------|-----------------------------------|---------|
| Fer vrijednost      | Financijska imovina             | 0                                   | 0,00%   | 0                                 | 0,00%   |
|                     | .....od toga tehnikama procjene | 0                                   | 0,00%   | 0                                 | 0,00%   |
|                     | Financijske obveze              | 0                                   | 0,00%   | 0                                 | 0,00%   |
|                     | .....od toga tehnikama procjene | 0                                   | 0,00%   | 0                                 | 0,00%   |
| Amortizirani trošak | Financijska imovina             | 162.954.479                         | 100,06% | 121.951.321                       | 100,07% |
|                     | Financijske obveze              | -92.397                             | -0,06%  | -79.803                           | -0,07%  |
| Ostale metode       | Ostala imovina                  | 0                                   | 0,00%   | 0                                 | 0,00%   |
|                     | Ostale obveze                   | 0                                   | 0,00%   | 0                                 | 0,00%   |

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

## **Bilješke uz financijske izvještaje**

### **1 Fond koji je predmet izvještavanja**

Raiffeisen Kuna kratkoročni obveznički je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ili UCITS<sup>1</sup> fond (u nastavku „Fond“) osnovan 7. veljače 2003. godine. Raiffeisen Invest d.o.o., za upravljanje UCITS fondovima, Petrinjska 59, 10000 Zagreb (u nastavku „Društvo za upravljanje“) je Društvo za upravljanje Fondom. Zbog pada prinosa na tržištu novca, te promjena regulative Fond Raiffeisen Kuna je pripojen Fondu Raiffeisen Flexi Kuna 15. ožujka 2019. sukladno rješenju HANFA-e od 28. siječnja 2019.

Ulagateljski cilj Fonda je očuvanje vrijednosti udjela, održavanje visoke likvidnosti te niska volatilnost cijene udjela. Fond nastoji ostvariti prinos viši od kamata po depozitima po viđenju i kratkoročnim depozitima denominiranim u kuni. Društvo za upravljanje će ulagateljski cilj nastojati ostvariti ulaganjem pretežito u kratkoročne kamatonosne instrumente vodeći računa o likvidnosti, volatilnosti i kreditnom riziku. Ulaganjem imovine prvenstveno u kratkoročne državne dužničke vrijednosne papire te u depozite nastoji se ostvariti niska volatilnost cijene udjela.

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

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

#### *Uprava Društva za upravljanje*

Vesna Tomljenović Čičak – predsjednik Uprave Društva za upravljanje

Bojan Vuković – član Uprave Društva za upravljanje

#### *Nadzorni Odbor*

Višnja Božinović - predsjednik Nadzornog odbora

Michal Kustra – zamjenik predsjednika Nadzornog odbora

Darja Geber – član Nadzornog odbora

### **2 Osnova za pripremu**

#### *a) Izjava o usklađenosti*

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 44/16) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda („Pravilnik“)(NN, br. 105/17) izdanom od strane Agencije. Računovodstvena regulativa Agencije temelji se jednim dijelom na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije (u nastavku „MSFI usvojeni od EU“). Računovodstvene politike podudaraju se s računovodstvenim načelima Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja usvojenih od strane EU, osim u dijelu izračuna očekivanih kreditnih gubitaka za financijsku imovinu po amortiziranom trošku te u dijelu prezentacije financijskih izvještaja koji su pripremljeni sukladno pravilniku Agencije. Ovo izvješće predstavlja godišnje financijsko izvješće koje se priprema sukladno Zakonu o računovodstvu zbog statusne promjene odnosno provedenog pripajanja. Izvještaji su pripremljeni sa stanjem na dan koji prethodi pripajanju odnosno na dan i za razdoblje koje završava 14. ožujka 2019. Slijedom navedenog usporedni podaci u financijskim izvještajima nisu u potpunosti usporedivi, budući da usporedni izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti i novčanom toku prikazuju za razdoblje do 31. prosinca 2018.

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 14. ožujka 2019. godine.

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

Ovi financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 11. srpnja 2019. godine.

---

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

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **2 Osnova za pripremu (nastavak)**

#### *b) Osnova za mjerenje*

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

#### *c) Korištenje prosudbi i procjena*

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

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

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

#### *d) Izvještajna valuta*

Financijski izvještaji pripremljeni su u kunama („kn“). Službeni tečaj na dan 14. ožujka 2019. godine bio je 7,408580 kuna za 1 euro (31. prosinca 2018.: 7,417575) i 6,560910 kuna za 1 američki dolar (31. prosinca 2018.: 6,469192).

#### *e) Neograničenost vremena poslovanja*

Uprava je sastavila financijske izvještaje uz primjenu pretpostavke neograničenosti vremena poslovanja obzirom da je Fond nakon provedenog pripajanja fondu Raiffeisen Flexi Kuna nastavio poslovati u sklopu fonda Raiffeisen Flexi Kuna.

### **3 Promjene u značajnim računovodstvenim politikama**

Tijekom razdoblja od 01. siječnja do 14. ožujka 2019. godine nije bilo promjena u računovodstvenim politikama.

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

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **4 Značajne računovodstvene politike**

#### ***Prihod i rashod od kamata***

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

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

#### ***Prihod od dividendi***

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

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

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

#### ***Neto dobiti / (gubici) od trgovanja stranim valutama***

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

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

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

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

#### ***Ostali rashodi***

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

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### ***Financijski instrumenti***

##### ***Klasifikacija***

Fond raspoređuje svoje financijske instrumente u sljedeće kategorije: imovinu i obveze 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, 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.

Na dan izvještavanja Fond nije imao ulaganja klasificirana u financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

##### ***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 ulaganja u dužničke vrijednosne papire, novčana sredstva, depozite te ostalu imovinu.

##### ***Financijske obveze***

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

Financijske obveze proizašle temeljem repo poslova klasificiraju se u poslovni model Držanje radi naplate i mjere po amortiziranom trošku.

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

## **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 bilo kojeg 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 aktivnosti.

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

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

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

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

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

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

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

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### ***Financijski instrumenti (nastavak)***

##### ***Mjerenje***

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

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

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

##### ***Principi mjerenja fer vrijednosti***

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

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

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

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

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

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### ***Financijski instrumenti (nastavak)***

##### ***Dobici i gubici kod naknadnog mjerenja***

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

##### ***Umanjenje vrijednosti financijske imovine***

Kao što je navedeno u odjeljku Promjene u značajnim računovodstvenim politikama - *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) te ne priznaje očekivane kreditne gubitke osim ukoliko ne postoje objektivni razlozi za umanjeње vrijednosti.

Na datum izvještavanja pregledavaju se financijski instrumenti koji se vode po trošku ili amortiziranom kako bi se ustanovilo postojanje objektivnih razloga za umanjeње vrijednosti. Ukoliko postoje takve indikacije, gubitak od umanjeња 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 umanjeње vrijednosti. Kratkoročna stanja se ne diskontiraju.

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

##### ***Prestanak priznavanja***

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

Fond primjenjuje metodu ponderiranog prosječnog troška za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod prestanka priznavanja. Financijska obveza prestaje se priznavati kada je ugovorna obveza podmirena, otkazana ili kada istekne.

##### ***Netiranje financijskih instrumenata***

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

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

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **4 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### ***Specifični instrumenti***

##### ***Novčana sredstva***

Novčana sredstva obuhvaćaju žiro račune kod banaka.

##### ***Ugovor o reotkupu i ugovori o ponovnoj prodaji***

Fond ulazi u poslove kupnje i prodaje vrijednosnica u sklopu ugovora o ponovnoj prodaji ili reotkupu suštinski jednakih vrijednosnica na određeni datum u budućnosti po fiksnoj cijeni. Ulaganja koja su kupljena s obvezom ponovne prodaje u budućnosti ne priznaju se u izvještaju o financijskom položaju. Izdaci temeljem tih ugovora priznaju se kao financijska imovina po amortizacijskom trošku. Ta je financijska imovina prikazana kao osigurana odgovarajućom vrijednosnicom.

Ulaganja prodana temeljem ugovora o reotkupu i nadalje se priznaju u izvještaju o financijskom položaju i iskazuju u skladu s računovodstvenom politikom za predmetnu financijsku imovinu, po amortiziranom trošku ili po fer vrijednosti, kako je prikladno. Primici od prodaje vrijednosnica prikazuju se kao obveze i vode se po amortiziranom trošku.

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

##### ***Porezi***

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

##### ***Otkupivi udjeli***

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

##### ***Raspodjela rezultata Fonda***

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

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **5 Računovodstvene procjene i prosudbe**

Ove objave nadopunjuju Bilješku 17.: *Financijski instrumenti i povezani rizici* i Bilješku 18.: *Fer vrijednost*.

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

#### **Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene**

##### *Gubici od umanjenja vrijednosti*

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

##### *Regulatorni zahtjevi*

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

#### **Ključne računovodstvene prosudbe u primjeni računovodstvenih politika**

##### *Klasifikacija financijske imovine i obveza*

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

Društvo je, u skladu s propisima Agencije te uvjetima navedenim u Bilješci 4.: *Značajne računovodstvene politike – Klasifikacija*, rasporedilo svoja ulaganja u portfelj po amortiziranom trošku.

##### *Fer vrijednost financijskih instrumenata*

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

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

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o financijskom instrumentu. Ove su procjene po prirodi subjektivne i uključuju neizvjesnosti i pitanja koja značajno ovise o prosudbi, poput kamatnih stopa, promjenjivosti i procijenjenim novčanim tokovima, te se stoga, ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću. Fond mjeri fer vrijednost temeljem hijerarhije fer vrijednosti koja je objašnjena u Bilješci 18.: *Fer vrijednost*.

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **6 Neto dobiti / (gubici) od financijskih instrumenata**

Fond posluje i ulaže na domaćem i stranom tržištu. Neto dobiti i gubici po financijskoj imovini namijenjenoj trgovanju uključuju nerealizirane i realizirane iznose te efekt promjene tečajeva stranih valuta. Dobiti i gubici realiziraju se kod prodaje financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i izračunavaju se primjenom metode ponderiranog prosječnog troška.

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

U razdoblju od 01. siječnja do 14. ožujka 2019. godine fond nije imao neto dobitke ili gubitke po financijskoj imovini namijenjenoj trgovanju dok su u nastavku isti prikazani za 2018. godinu.

| <b>2018.</b>                                           | <b>Neto realizirani<br/>(gubitak)/dobit<br/>kn</b> | <b>Neto nerealizirani<br/>dobit/(gubitak)<br/>kn</b> | <b>Ukupno<br/>kn</b> |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------|
| Trezorski zapisi                                       | <b>3.550</b>                                       | <b>0</b>                                             | <b>3.550</b>         |
| Ministarstva financija                                 |                                                    |                                                      |                      |
| Dužničke vrijednosnice                                 | <b>(2.769.166)</b>                                 | <b>0</b>                                             | <b>(2.769.166)</b>   |
| Derivativni financijski instrumenti                    | <b>611.138</b>                                     | <b>0</b>                                             | <b>611.138</b>       |
|                                                        | <hr/>                                              | <hr/>                                                | <hr/>                |
| Ukupno efekt promjene po fer vrijednosti               | <b>(2.154.478)</b>                                 | <b>0</b>                                             | <b>(2.154.478)</b>   |
|                                                        | <hr/>                                              | <hr/>                                                | <hr/>                |
| Efekti promjene nerealiziranih tečajeva stranih valuta |                                                    |                                                      | <b>0</b>             |
| <b>Ukupno</b>                                          |                                                    |                                                      | <b>(2.154.478)</b>   |
|                                                        |                                                    |                                                      | <hr/>                |

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 7 Prihodi od kamata

|                                                                       | Za razdoblje<br>od 01. siječnja<br>do 14. ožujka<br>2019.<br>kn | 2018.<br>kn      |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------|
| Žiro računi kod banaka                                                | 625                                                             | 7.505            |
| Dužničke vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka | 0                                                               | 2.919.219        |
| Dužničke vrijednosnice po amortiziranom trošku                        | 83.047                                                          | 418.777          |
| Plasmani kod banaka                                                   | 676                                                             | 594.083          |
| <b>Ukupno</b>                                                         | <b>84.348</b>                                                   | <b>3.939.584</b> |

### 8 Rashodi od kamata

Fond u razdoblju od 01. siječnja do 14. ožujka 2019. godine nije imao obveza po osnovi ugovora o reotkupu. Sukladno odredbama Uredbe 2015/2365 o transparentnosti transakcija financiranja vrijednosnih papira i ponovne uporabe te o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012, u nastavku su prikazani podaci o rashodima s osnove kamata u transakcijama financiranja vrijednosnih papira.

#### Podaci o rashodima s osnove kamata po repo poslovima

| Druga ugovorna strana                 | Za razdoblje od 01.<br>siječnja do 14.<br>ožujka 2019.<br>Rashod od kamata<br>po repo poslovima<br>kn | Za razdoblje od 01.<br>siječnja do 14.<br>ožujka 2019.<br>Udio u uk.<br>rashodima od<br>kamata<br>% | 2018.<br>Rashod od kamata po<br>repo poslovima<br>kn | 2018.<br>Udio u uk. rashodima<br>od kamata<br>% |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Raiffeisenbank Austria<br>d.d. Zagreb | 0                                                                                                     | -                                                                                                   | 10.409                                               | 30,11                                           |
| Erste&Steiermaerkische<br>bank d.d.   | 0                                                                                                     | -                                                                                                   | 24.160                                               | 69,89                                           |
| Privredna banka Zagreb<br>d.d.        | 0                                                                                                     | -                                                                                                   | 0                                                    | 0,00                                            |
| <b>Ukupno</b>                         | <b>0</b>                                                                                              | <b>-</b>                                                                                            | <b>34.569</b>                                        | <b>100,00</b>                                   |

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **9 Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje**

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje od 0,40% 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.

Tijekom 2018. godine odlukom Uprave od 01. veljače 2018. godine, naknada je snižena sa 0,45% na 0,40%.

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

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

### **10 Naknada depozitaru**

Naknada depozitnoj banci iznosi 0,07% godišnje od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda, umanjene za financijske obveze i ulaganja u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. U veljači 2018. godine naknada depozitnoj banci snižena je sa 0,11% na 0,07% .

### **11 Transakcijski troškovi i ostali dozvoljeni troškovi**

|                                                                | Za razdoblje od<br>01. siječnja do<br>14. ožujka<br>2019.<br>kn | 2018.<br>kn    |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Transakcijski troškovi</b>                                  | <b>2.086</b>                                                    | <b>14.444</b>  |
| Ostali troškovi određeni posebnim zakonima (troškovi Agencije) | 5.619                                                           | 65.036         |
| Troškovi revizije                                              | 0                                                               | 23.189         |
| Ostali troškovi                                                | 3                                                               | 21             |
| <b>Ukupno ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda</b>           | <b>5.622</b>                                                    | <b>88.246</b>  |
| <b>Ukupno</b>                                                  | <b>7.708</b>                                                    | <b>102.690</b> |

U skladu s odlukom, Agencija je do 10. ožujka 2019. godine primala naknadu u iznosu od 0,02% dok je naknada za razdoblje od 11. ožujka 2019. godine do 14. ožujka 2019. godine iznosila 0,03% godišnje od ukupne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda (2018.: 0,02%). Naknada se, sukladno odluci Agencije, obračunavala dnevno tijekom izvještajnog razdoblja, a isplaćivala mjesečno.

Trošak revizije za razdoblje od 01. siječnja do 14. ožujka 2019. će snositi Društvo za upravljanje.

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **12 Novčana sredstva**

|                                     | <b>14. ožujka<br/>2019.<br/>kn</b> | <b>31. prosinca<br/>2018.<br/>kn</b> |
|-------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|
| Žiro računi kod depozitara          |                                    |                                      |
| - denominirani u kunama             | <b>42.223.002</b>                  | <b>57.992.739</b>                    |
| - denominirani u eurima             | <b>82.305</b>                      | <b>82.405</b>                        |
| - denominirani u američkim dolarima | <b>19.752</b>                      | <b>19.431</b>                        |
| <b>Ukupno</b>                       | <b>42.325.059</b>                  | <b>58.094.575</b>                    |

### **13 Depoziti kod kreditnih institucija**

|                                                                 | <b>14. ožujka<br/>2019.<br/>kn</b> | <b>31. prosinca<br/>2018.<br/>kn</b> |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|
| Plasmani kod banaka s originalnim dospijecem unutar tri mjeseca |                                    |                                      |
| - denominirani u kunama                                         | <b>56.000.001</b>                  | <b>81.000.154</b>                    |
| Plasmani kod banaka s originalnim dospijecem iznad tri mjeseca  |                                    |                                      |
| - denominirani u eurima                                         | <b>0</b>                           | <b>0</b>                             |
| - denominirani u kunama                                         | <b>0</b>                           | <b>0</b>                             |
| Kamata od plasmana kod banaka                                   | <b>15</b>                          | <b>39</b>                            |
| <b>Ukupno</b>                                                   | <b>56.000.016</b>                  | <b>81.000.193</b>                    |

### **14 Financijska imovina po amortiziranom trošku**

|                                | <b>14. ožujka<br/>2019.<br/>kn</b> | <b>31. prosinca<br/>2018.<br/>kn</b> |
|--------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|
| Dužničke vrijednosnice         |                                    |                                      |
| - Obveznice Republike Hrvatske | <b>23.625.621</b>                  | <b>23.858.824</b>                    |
| <b>Ukupno</b>                  | <b>23.625.621</b>                  | <b>23.858.824</b>                    |

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **15 Derivativni financijski instrumenti**

U razdoblju od 01. siječnja do 14. ožujka 2019. godine Fond nije imao derivativne financijske instrumente. Svi derivativni instrumenti klasificiraju se kao financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i mjere se po njihovoj fer vrijednosti.

### **16 Ostale obveze**

|                                      | <b>14. ožujka<br/>2019.<br/>kn</b> | <b>31. prosinca<br/>2018.<br/>kn</b> |
|--------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|
| Obveze za naknadu za usluge revizije | <b>13.891</b>                      | <b>23.180</b>                        |
| Ostale obveze                        | <b>3.131</b>                       | <b>2.713</b>                         |
| <b>Ukupno</b>                        | <b>17.022</b>                      | <b>25.893</b>                        |

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **17 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.

Uslijed stupanja na snagu Uredbe o novčanim fondovima, u 2018. godini Fond je promijenio naziv te je 15.3.2019. godine pripojen fondu Raiffeisen Flexi Kuna kratkoročni obveznički fond koji je preregistriran u kategoriju kratkoročnih obvezničkih fondova. Tijekom izvještajnog razdoblja Fond je poslovao u skladu sa investicijskom strategijom važećom prije završetka procesa pripajanja.

Investicijski cilj fonda je očuvanje vrijednosti udjela, održavanje visoke likvidnosti te niska volatilitet cijene udjela. Fond nastoji ostvariti prinos viši od kamata po depozitima po viđenju i kratkoročnim depozitima denominiranim u kuni.

Društvo nastoji postići investicijski cilj ulaganjem u sljedeće instrumente:

- prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče zemlje članice EU i/ili OECD-a bez ograničenja,
- prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave u zemljama EU i/ili OECD-a, do 40% neto vrijednosti imovine fonda,
- najviše 10% neto vrijednosti imovine fonda u UCITS i ostale otvorene investicijske fondove s javnom ponudom registrirane u EU i OECD koji pretežito ulažu u niskorizične instrumente,
- depozite kod kreditnih institucija.

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

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

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

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **17 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)**

#### ***Ukupna izloženost***

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

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

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

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

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

Na datum izvještavanja fond nije imao otvorene pozicije u izvedenicama i repo ugovorima koje bi kreirale dodatnu izloženost.

#### ***Tržišni rizik***

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

#### ***Valutni rizik***

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

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

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

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **17 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)**

#### **Tržišni rizik (nastavak)**

##### *Valutni rizik (nastavak)*

Tijekom izvještajnog razdoblja Fond nije bio značajno izložen valutnom riziku. Neto otvorene pozicije u stranim valutama iznosile su manje od 0,1% neto imovine fonda.

##### *Kamatni rizik*

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

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

Fond je kamatnom riziku može biti izložen kroz ulaganja u financijske instrumente koji se vrednuju po fer vrijednosti. Najznačajniji utjecaj na promjenu vrijednosti imovine uslijed kamatnog rizika mogu imati ulaganja u obveznice koje se vrednuju po tržišnoj cijeni. Za obveznice i instrumente tržišta novca čija se fer vrijednost može utvrditi metodom amortiziranog troška primjenom metode efektivne kamatne stope, promjena tržišnih kamatnih stopa može imati utjecaj prilikom naknadne kupnje ili prodaje instrumenta.

Na dan 14.03.2019. fond nije bio izložen prema obveznicama i instrumentima tržišta novca koji se vrednuju po fer vrijednosti.

##### *Cjenovni rizik*

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

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

|                                                                 | 14.03.2019. |        | 31.12.2018. |        |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|--------|-------------|--------|
|                                                                 | kn          | % NAV  | kn          | % NAV  |
| Učinak pada cijena<br>financijskih instrumenta<br>za 5% na Fond | (1.175.603) | (0,96) | (1.177.816) | (0,72) |

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

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **17 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 prema financijskim instrumentima namijenjenima trgovanju se odražava kroz njihovu pozitivnu fer vrijednost, kako je prikazano u izvještaju o financijskom položaju.

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

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

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

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

Za ugovore o OTC izvedenicama čije poravnanje ne obavlja središnja druga ugovorna strana, Društvo primjenjuje tehniku smanjenja rizika - razmjenu varijacijskog iznosa nadoknade (varijacijska marža).

Društvo za upravljanje dnevno izračunava i prati koncentraciju u izdavatelju odnosno drugoj ugovornoj strani te primjenjuje ograničenje od 20% NAV-a.

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

Na dan 14. ožujka 2019. godine sljedeća financijska imovina bila je izložena kreditnom riziku: ulaganja u dužničke vrijednosne papire, depoziti te novčana sredstva kod banaka.

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **17 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)**

#### **Kreditni rizik (nastavak)**

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

|                              | <b>14.03.2019.</b> | <b>31.12.2018.</b> |
|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Novčana sredstva             | <b>42.325.059</b>  | 58.094.575         |
| Depoziti                     | <b>56.000.016</b>  | 81.000.193         |
| Obveznice i trezorski zapisi | <b>23.625.621</b>  | 23.858.824         |
| Ostala imovina               | <b>625</b>         | 887                |
| <b>Ukupno</b>                | <b>121.951.321</b> | 162.954.479        |

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

Kreditni rizik obveznica u potpunosti se odnosi na ulaganja u obveznice izdavatelja Republike Hrvatske.

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

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

|             | <b>14.03.2019.</b> | <b>31.12.2018.</b> |
|-------------|--------------------|--------------------|
| BBB- i viši | <b>0,00%</b>       | 0,00%              |
| BB+ i niži  | <b>100,00%</b>     | 100,00%            |
| Bez ratinga | <b>0,00%</b>       | 0,00%              |

Fond ne posjeduje instrumente osiguranja naplate potraživanja.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 17 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

#### **Rizik likvidnosti**

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

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

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

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

| 14.03.2019. (kn)       | Manje od 1 mjeseca | 1 - 3 mjeseca | 3 mjeseca - 1 godina | Ukupno |
|------------------------|--------------------|---------------|----------------------|--------|
| Troškovi i naknade     | 77.757             | 0             | 0                    | 77.757 |
| Varijacijska marža     | 0                  | 0             | 0                    | 0      |
| Repo ugovor            | 0                  | 0             | 0                    | 0      |
| Obveze za otkup udjela | 0                  | 0             | 0                    | 0      |
| Ostale obveze          | 2.046              | 0             | 0                    | 2.046  |

  

| 31.12.2018. (kn)       | Manje od 1 mjeseca | 1 - 3 mjeseca | 3 mjeseca - 1 godina | Ukupno |
|------------------------|--------------------|---------------|----------------------|--------|
| Troškovi i naknade     | 88.997             | 0             | 0                    | 88.997 |
| Varijacijska marža     | 0                  | 0             | 0                    | 0      |
| Repo ugovor            | 0                  | 0             | 0                    | 0      |
| Obveze za otkup udjela | 3.400              | 0             | 0                    | 3.400  |

Na datum izvještavanja ulaganja Fonda čine novčana sredstva u bankama, depoziti i obveznice izdavatelja Republike Hrvatske.

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

Obveznice koje Fond namjerava držati do dospelja i vrednuju se po amortiziranom trošku moguće je u iznimnim uvjetima povećane potrebe za likvidnošću također prodati.

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

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

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

#### **Rizik povezan s korištenjem financijskih izvedenica**

Fond u izvještajnom razdoblju nije koristio financijske izvedenice.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 18 Fer vrijednost

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

Društvo za upravljanje smatra da je knjigovodstvena vrijednost sve 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*.

U razdoblju od 1. siječnja 2019. do 14. ožujka 2019. i 2018. godini Fond u svom portfelju nije imao prenosive vrijednosne papire čija se vrijednost mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Novčana sredstva, depoziti kod banaka, ostala potraživanja i ostale obveze iskazani su po amortiziranom trošku tih instrumenata koji je približno jednak njihovoj fer vrijednosti zbog njihovog kratkoročnog dospijeca.

#### **Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije**

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

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

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

U izvještajnom razdoblju Fond u svom portfelju nije imao financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Financijska imovina po amortiziranom trošku prikazana je u sljedećoj tablici koja prikazuje usporedbe knjigovodstvene vrijednosti financijske imovine iskazane u financijskim izvještajima po amortiziranom trošku, a koje su približne njihovim fer vrijednostima:

| U kunama                                       | 14. ožujka 2019. godine    |                   | 2018. godina               |                |
|------------------------------------------------|----------------------------|-------------------|----------------------------|----------------|
|                                                | Knjigovodstvena vrijednost | Fer vrijednost    | Knjigovodstvena vrijednost | Fer vrijednost |
| <b><i>Ulaganja po amortiziranom trošku</i></b> |                            |                   |                            |                |
| Dužničke vrijednosnice                         | <b>23.625.621</b>          | <b>24.447.570</b> | 23.858.824                 | 24.613.500     |
|                                                | =====                      | =====             | =====                      | =====          |
| <b>Ukupno</b>                                  | <b>23.625.621</b>          | <b>24.447.570</b> | 23.858.824                 | 24.613.500     |
|                                                | =====                      | =====             | =====                      | =====          |

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **19 Transakcije s povezanim strankama**

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

#### **a) Ključne transakcije s neposredno povezanim osobama**

Fond je obavljao transakcije s Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb i ostalim članicama Raiffeisen Grupe. Matična banka društva za upravljanje pruža Fondu uslugu depozitara za naknadu kako je prikazano u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti te Bilješci 10.: *Naknada depozitaru*.

Fond drži sredstva na žiro računu i depozitima kod Banke te je Fond ostvario dobit kroz prodaju vrijednosnica s Bankom.

Ulazna i izlazna naknada se ne naplaćuje klijentima Fonda.

Na dan 14. ožujka 2019. godine Uprava i Nadzorni odbor Društva za upravljanje nisu imali otkupivih udjela u Fondu (31. prosinca 2018.: nula udjela).

Za razdoblje od 01. siječnja do 14. ožujka 2019. godine trošak revizije će snositi Društvo (2018.: 23.189 kuna), kako je prikazano u Bilješci 11.: *Transakcijski troškovi i ostali dozvoljeni troškovi*, a obveze za naknadu za usluge revizije na dan 14. ožujka 2019. godine iznosile su 13.891 kuna (31. prosinca 2018.: 44.331 kuna), kako je prikazano u Bilješci 16.: *Ostale obveze*.

#### **b) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama**

| <b>Za razdoblje od 01. siječnja do 14. ožujka 2019.</b> | <b>Imovina</b>    | <b>Obveze</b> | <b>Prihodi</b> | <b>Rashodi</b> |
|---------------------------------------------------------|-------------------|---------------|----------------|----------------|
|                                                         | <b>kn</b>         | <b>kn</b>     | <b>kn</b>      | <b>kn</b>      |
| <b>Društvo za upravljanje</b>                           |                   |               |                |                |
| Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima | 0                 | 59.171        | 0              | 106.761        |
| <b>Matično društvo Društva za upravljanje</b>           |                   |               |                |                |
| Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb                      | 42.325.684        | 5.656         | 2.905          | 22.873         |
| <b>Ukupno</b>                                           | <b>42.325.684</b> | <b>64.827</b> | <b>2.905</b>   | <b>129.634</b> |

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 19 Transakcije s povezanim strankama (nastavak)

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

| 2018.                                                   | Imovina<br>kn     | Obveze<br>kn  | Prihodi<br>kn    | Rashodi<br>kn    |
|---------------------------------------------------------|-------------------|---------------|------------------|------------------|
| <b>Društvo za upravljanje</b>                           |                   |               |                  |                  |
| Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima | 0                 | 53.348        | 0                | 1.253.611        |
| <b>Matično društvo Društva za upravljanje</b>           |                   |               |                  |                  |
| Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb                      | 58.095.462        | 9.802         | 1.439.016        | 1.211.264        |
| <b>Ukupno</b>                                           | <b>58.095.462</b> | <b>63.150</b> | <b>1.439.016</b> | <b>2.464.875</b> |

#### *c) Politika primitaka*

##### *Izračun primitaka*

##### *Fiksni primici*

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

##### *Varijabilni primici*

Varijabilni primici mogu sadržavati:

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

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

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

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

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **19 Transakcije s povezanim strankama (nastavak)**

#### **c) Politika primitaka (nastavak)**

##### *Pregled primitaka*

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

Društvo za upravljanje je u razdoblju od 01. siječnja do 14. ožujka 2019. godine isplatilo na ime ukupnih primitaka 1.071.876 kuna (2018.: 4.791.239 kuna). Pri tome se isplaćeni iznos od 1.022.759 kuna (2018.: 4.390.859 kuna) odnosio na fiksne primitke. Od navedenog iznosa fiksnih primitaka iznos od 1.835 kuna (2018.: 10.734 kuna) se odnosi na iznos isplaćen u naravi, a ostatak je bio u novcu. Istovremeno, Društvo za upravljanje je na ime varijabilnih primitaka u razdoblju od 01. siječnja do 14. ožujka 2019. godine isplatilo iznos od 49.116 kuna (2018.: 400.380 kuna) u novcu. Navedeni podaci o ukupnim primicima odnose se na 18 djelatnika Društva za upravljanje (2018.: 21 djelatnika). Broj korisnika ukupnih fiksnih primitaka isplaćenih u razdoblju od 01. siječnja do 14. ožujka 2019. godine u naravi odnosi se na 2 djelatnika Društva za upravljanje (2018.: 2 djelatnika), a broj korisnika ukupnih varijabilnih primitaka isplaćenih tijekom navedenog razdoblja odnosi se na 3 djelatnika (2018.: 4 djelatnika).

Od gore spomenutih isplaćenih fiksnih i varijabilnih primitaka 357.716 kuna (2018.: 1.620.617 kuna) ukupnih primitaka odnosi se na više rukovodstvo, 183.820 kuna (2018.: 963.907 kuna) ukupnih primitaka odnosi se na osobe koje preuzimaju rizik, 205.374 kuna (2018.: 783.446 kuna) ukupnih primitaka odnosi se na kontrolne funkcije, 141.213 kune (2018.: 571.832 kuna) ukupnih primitaka odnosi se na radnike čiji primici spadaju u platni razred višeg rukovodstva i osoba koje preuzimaju rizik te 183.751 kune (2018.: 851.436 kuna) na ostale djelatnike Društva za upravljanje. Uprava Društva za upravljanje donosi Politiku primitaka uz suglasnost Nadzornog odbora te je odgovorna za njenu provedbu. Navedeni primici odnose se na ukupno na 10 djelatnika (2018.: 11 djelatnika) Društva za upravljanje, od čega 2 iz kategorije višeg rukovodstva (2018.: 2 djelatnika), 3 iz kategorije osoba koje preuzimaju rizik (2018.: 3 djelatnika), 3 iz kategorije kontrolne funkcije (2018.: 4 djelatnika) i 2 djelatnika (2018.: 2 djelatnika) iz kategorije radnika čiji primici spadaju u platni razred višeg rukovodstva i osoba koje preuzimaju rizik.

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

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

### **20 Događaji nakon datuma bilance**

Zbog pada prinosa na tržištu novca, te promjena regulative Fond Raiffeisen Kuna je pripojen Fondu Raiffeisen Flexi Kuna 15. ožujka 2019. sukladno rješenju HANFA-e od 28. siječnja 2019.