

**Raiffeisen Fund Conservative  
napajajući otvoreni investicijski fond s javnom  
ponudom**

Godišnje izvješće za godinu koja je završila 31.  
srpnja 2019. godine

## Sadržaj

Izvješće poslovodstva	1
Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za godišnje izvješće	2
Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Fund Conservative – napajajućeg otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom	4
Financijski izvještaji:	
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	9
Izvještaj o financijskom položaju	10
Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda	11
Izvještaj o novčanim tokovima	12
Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda	13
Izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda	14
Bilješke uz financijske izvještaje	15

## Izvješće poslovodstva

### Uvod

Raiffeisen Invest d.o.o., za upravljanje UCITS fondovima (u nastavku „Društvo za upravljanje“) predstavlja godišnje izvješće poslovodstva Raiffeisen Fund Conservative, napajajućeg otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (u nastavku „Fond“) za razdoblje od 01. kolovoza 2018. godine do 31. srpnja 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 31. srpnja 2019. godine Društvo za upravljanje je upravljalo sa deset otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (u nastavku „UCITS fondovi“):

- Raiffeisen Flexi Euro kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 19. rujna 2011. godine; 31. srpnja 2018. godine promijenio naziv iz Raiffeisen EuroCash, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom )
- Raiffeisen Dynamic, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 30. prosinca 2011. slijednik fonda Raiffeisen Prestige Equity, od 15. rujna 2014. godine slijednik fonda Raiffeisen Absolute Aggressive te od 31. prosinca 2014. godine pripojeni fondovi Raiffeisen World i Raiffeisen New Europe)
- Raiffeisen Harmonic, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 31. prosinca 2013. nastao spajanjem fondova Raiffeisen Balanced i Raiffeisen Prestige te od 15. rujna 2014. godine slijednik fonda Raiffeisen Absolute)
- Raiffeisen 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.; 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. godine; 31. srpnja 2018. godine promijenio naziv iz Raiffeisen Flexi Cash, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom; od 14. ožujka 2019. godine pripojen fond Raiffeisen Kuna kratkoročni obveznički)
- 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 08. studenog 2018. godine)
- Raiffeisen Eurski Val 2025 Bond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 03. lipnja 2019. godine)

Osim upravljanja UCITS fondovima, na dan 31. srpnja 2019. godine Društvo za upravljanje je pružalo i usluge upravljanja imovinom privatnih portfelja.

Društvo za upravljanje je na dan 31. srpnja 2019. zabilježilo imovinu pod upravljanjem u iznosu od 1,52 milijardi kuna, a koja uključuje UCITS fondove te privatne portfelje.

### Osnovna djelatnost

Raiffeisen Fund Conservative, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ili UCITS fond je napajajući UCITS fond (tzv. „feeder“, u daljnjem tekstu „Fond“) glavnom UCITS fondu Raiffeisenfonds-Konservativ (tzv. „master“, u daljnjem tekstu „Glavni fond“).

Ulagateljski cilj Fonda je omogućiti ulagateljima sudjelovanje u ostvarivanju prinosa Glavnog fonda. Fond nastoji ostvariti svoj ulagateljski cilj trajnim ulaganjem najmanje 85% svoje imovine u Glavni fond.

### Rezultati poslovanja Fonda i izvješće o ukupnom prinosu

Fond je pokrenut 21. veljače 2018. godine, a neto imovina fonda na 31. srpnja 2019. godine iznosila je 7,31 milijuna kuna (31. srpnja 2018.: 8,63 milijuna kuna) što predstavlja smanjenje od 15,30% u odnosu na prošlo izvještajno razdoblje. Rezultati poslovanja Fonda navedeni su u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti na stranici 9.

## Izvješće poslovodstva (nastavak)

Prinos Fonda u valuti izvještavanja za izvještajno razdoblje iznosio je 3,14% (od osnivanja do 31. srpnja 2018. godine iznosio je -1,11%). Tijekom izvještajnog razdoblja Fond je bio izložen udjelima u Glavnem fondu. Fond nastoji ostvariti prinos ulažući u globalne obveznice posredstvom Glavnog fonda.

### Vjerojatni budući razvoj Fonda

Fond će i nadalje poslovati sukladno strategiji ulaganja iz Prospekta Fonda s ciljem ostvarivanja ulagateljskog cilja ulažući minimalno 85% imovine u udjele Glavnog fonda.

### 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 11.: *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 uloženih sredstava uz primjeren rizik kroz kontinuirani razvoj i uvođenje novih, aktivnih strategija upravljanja. U budućem razdoblju Društvo za upravljanje će također nastaviti unapređivati poslovne procese s ciljem bolje kvalitete usluge, smanjenja operativnih rizika i efikasnijeg poslovanja uz praćenje, i u skladu s pravno regulatornim izmjenama u poslovanju. Prodajne aktivnosti bit će usmjerenе na direktnu prodaju te podršku prodaji kroz kanale distribucije s ciljem očuvanja kvalitetnog poslovnog odnosa s postojećim ulagateljima i povećanja broja ulagatelja za koje su proizvodi Društva za upravljanje primjereni. U studenom 2018. godine, Društvo je pokrenulo fond Raiffeisen USD 2021 Bond dok je u lipnju 2019. pokrenut fond Raiffeisen Eurski Val 2025 Bond.

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

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

### Postojanje podružnica

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

### Događaji nakon završetka poslovne godine

Nema značajnijih događaja nakon završetka poslovne godine.

### Značajna gospodarska i makroekonomска kretanja

Krajem 2018. godine zbog pada očekivanja gospodarskih aktivnosti osjeća se popuštanje restriktivne retorike najvećih centralnih banaka, dok se tijekom 2019. godine priča okreće u ekspanzivnom smjeru. Trgovinski rat između SAD-a i Kine, pitanje Brexit-a, politička nestabilnost Italije, pad industrijske proizvodnje u Njemačkoj i druga zbivanja nagnali su Europsku središnju banku i američki FED prema najavama spuštanja kamatnih stopa. Prvi puta nakon 2008. godine, FED je 31. srpnja 2019. spustio kamatnu stopu te najavio daljnja spuštanja, dok je ESB najavila ponovni otkup obveznica.

### Aktivnosti i rezultati provedbe investicijskih politika

Očekivanje pada gospodarskih aktivnosti, izostanak željenih inflatornih pritisaka te najave ekspanzivnih mjera centralnih banaka utjecalo je na značajan pad prinosa gotovo svih klasa obveznica, odnosno porastom cijena istih. Iz navedenih razloga Fond je u izvještajnom razdoblju ostvario porast cijene udjela, te povrat od 3%.

Vesna Tomljenović Čičak

Predsjednik Uprave Društva za upravljanje

Bojan Vuković

Član Uprave Društva za upravljanje

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

Uprava Društva za upravljanje treba za svaku poslovnu godinu pripremiti finansijske izvještaje koji će prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, finansijski položaj Raiffeisen Fund Conservative, napajajućeg 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 finansijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava Društva za upravljanje ima opću odgovornost za poduzimanje raspoloživih mjera u cilju očuvanja imovine Fonda i sprečavanja i ustanovljavanja prijevare i drugih nepravilnosti.

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

Finansijski izvještaji prikazani na stranicama od 9 do 31 odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje 26. studenog 2019. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Uprava Društva za upravljanje je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj Izvješća poslovodstva, sukladno zahtjevima hrvatskog Zakona o računovodstvu. Izvješće poslovodstva prikazano je na stranicama 1 do 2 i odobreno od strane Uprave Društva za upravljanje 26. studenog 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





## Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Fund Conservative – napajajućeg otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

### Izvješće o reviziji financijskih izvještaja

#### *Mišljenje*

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja Raiffeisen Fund Conservative –napajajućeg otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond”), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na dan 31. srpnja 2019. godine te izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda i izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda za tada završenu godinu, kao i bilješke koje sadrže značajne računovodstvene politike i ostala pojašnjenja (u nastavku „financijski izvještaji“).

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 31. srpnja 2019. godine, njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za godinu koja je tada završila, u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo UCITS fonda u Republici Hrvatskoj.

#### *Osnova za izražavanje mišljenja*

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

#### *Ključna revizijska pitanja*

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

# Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Fund Conservative – napajajućeg otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (nastavak)

## Izvješće o reviziji finansijskih izvještaja (nastavak)

### Ključna revizijska pitanja (nastavak)

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

Na dan 31. srpnja 2019. godine, knjigovodstvena vrijednost portfelja finansijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak (FVRDG) iznosila je 5.778 tisuća kuna.

Vidi bilješku 3 računovodstvene politike za finansijske instrumente i bilješke 10 i 12 finansijskih izvještaja.

Ključno revizijsko pitanje	Kako smo pristupili tom pitanju
<p>Fond je napajajući fond („Feeder“) čija je jedina investicija na dan 31. srpnja 2019. godine ulaganje u Raiffeisenfonds-Konservativ ("Glavni fond").</p> <p>Vrednovanje imovine Fonda je ključni pokretač njegova povrata na ulaganje. Netočna cijena imovine može imati značajan utjecaj na vrednovanje portfelja i stoga na povrat sredstava za udjelničare Fonda.</p> <p>Obzirom na prirodu ulaganja, sama procjena fer vrijednosti finansijske imovine Fonda na 31. srpnja 2019. nije podložna značajnom riziku prosudbe (razina 1 u hijerarhiji fer vrijednosti), budući da je vrijednost udjela Glavnog fonda javno dostupna. Unatoč tome, smatramo da je vrednovanje ulaganja ključno revizijsko područje zbog potrebne značajne pažnje u kontekstu revizije finansijskih izvještaja.</p>	<p>Naše revizorske procedure vezane za ovo područje, između ostalog, uključivale su:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>procjena dizajna i implementacije ključnih kontrola Fonda nad provjerom točnosti korištenih cijena za potrebe vrednovanja tijekom razdoblja;</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 FVRDG finansijske imovine, 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>pribavljanje revidiranih finansijskih izvještaja Glavnog fonda i izvješća neovisnog revizora kako bi utvrdili eventualne modifikacije u izvješću revizora;</li><li>pregled poslovne evidencije Fonda za sve neuobičajene transakcije s mogućim učinkom na vrednovanje finansijske imovine priznate od strane Fonda;</li><li>procjena da li su objave u finansijskim izvještajima vezane uz fer vrijednost točne i kompletne, u skladu s primjenjivim standardima finansijskog izvještavanja.</li></ul>



## Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Fund Conservative – napajajućeg 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 Uprave koje je sastavni dio Godišnjeg izvješća Društva, ali ne uključuju financijske izvještaje niti naše izvješće o reviziji financijskih izvještaja.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Fund Conservative – napajajućeg otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (nastavak)

### Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

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

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

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

- prepoznajemo i procjenjujemo rizike značajno pogrešnog iskaza financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške; oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao odgovor na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni kako bi osigurali osnovu za donošenje našeg mišljenja. Rizik neotkrivanja značajno pogrešnog iskaza nastalog uslijed prijevare, veći je od rizika neotkrivanja onog nastalog uslijed pogreške, budući da prijevara može uključiti tajne sporazume, krvotvorene, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaznje internih kontrola Društva za upravljanje.
- stječemo razumijevanje internih kontrol relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrol Društva za upravljanje.
- ocjenjujemo primjerenošć korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava od strane Uprave.
- donosimo zaključak o primjerenošći 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 Fund Conservative – napajajućeg otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (nastavak)

### Izvješće o reviziji finansijskih izvještaja (nastavak)

#### Odgovornosti revizora za reviziju finansijskih izvještaja (nastavak)

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

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

### Izvješće o ostalim zakonskim i regulatornim obvezama

Imenovani smo revizorima od strane onih zaduženih za nadzor Fonda i Društva za upravljanje na dan 3. svibnja 2019. godine da obavimo reviziju finansijskih izvještaja fonda Raiffeisen Fund Conservative – napajajućeg otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom za godinu koja je završila 31. srpnja 2019. godine. Ukupno neprekinuto razdoblje našeg angažmana odnosi na razdoblje od 21. veljače 2018. do 31. srpnja 2019. godine.

Potvrđujemo sljedeće:

- naše revizorsko mišljenje konzistentno je s dodatnim izvještajem prezentiranim Nadzornom odboru Društva za upravljanje na dan 25. studenog 2019. godine;
- tijekom razdoblja na koje se odnosi naša revizija zakonskih finansijskih izvještaja nismo pružali nerevizionske usluge Društvu za upravljanje pa samim tim niti nedozvoljene nerevizionske usluge na koje se odnosi članak 44. Zakona o reviziji. Takoder, 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

**26. studenog 2019.**



Katarina Kecko

Direktor, Hrvatski ovlašteni revizor

KPMG Croatia d.o.o.  
Revizija  
Ivana Lučića 2a  
10000 Zagreb

## Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. srpnja 2019. godine

**u kn**

Konta skupine	Pozicija	AOP	Bilješka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
	<b>Neto realizirani dobiti (gubici) od finansijskih instrumenata (AOP 38 – AOP39)</b>	<b>37</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>71.030</b>
73	Realizirani dobiti od finansijskih instrumenata	38		0	71.471
63	Realizirani gubici od finansijskih instrumenata	39		0	441
	<b>Neto ne realizirani dobiti (gubici) od finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP 41 - AOP 42)</b>	<b>40</b>	<b>5</b>	<b>-98.062</b>	<b>238.175</b>
72-62	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)	41	5	-51.514	248.377
71x-60x	Neto tečajne razlike finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	42	5	-46.548	-10.202
	<b>Ostali prihodi (Σ od AOP44 do AOP47)</b>	<b>43</b>		<b>31.852</b>	<b>46.712</b>
70	Prihodi od kamata	44		0	1
71 (osim 71x)	Pozitivne tečajne razlike	45		25.681	32.802
74 + 75	Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46		6.171	13.909
76	Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47		0	0
	<b>Ostali finansijski rashodi (Σ od AOP49 do AOP52)</b>	<b>48</b>		<b>24.842</b>	<b>33.636</b>
67	Rashodi od kamata	49		0	0
60 (osim 60x)	Negativne tečajne razlike	50		24.842	33.636
64x	Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	51		0	0
68	Ostali rashodi s osnova ulaganja u finansijske instrumente	52		0	0
	<b>Ostali rashodi (Σ od AOP54 do AOP58)</b>	<b>53</b>		<b>48.752</b>	<b>128.956</b>
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54	6	33.971	71.705
65	Naknada depozitara	55	7	7.549	15.935
66	Transakcijski troškovi	56	8	971	3.631
64y	Umanjenje ostale imovine	57		0	0
69	Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58	8	6.261	37.685
	<b>Dobit ili gubitak (AOP 37+AOP40+ AOP43- AOP48 – AOP53)</b>	<b>59</b>		<b>-139.804</b>	<b>193.325</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>-139.804</b>	<b>193.325</b>

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

**Raiffeisen Fund Conservative, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**  
**Godišnje izvješće za godinu koja je završila 31. srpnja 2019. godine**

**Izvještaj o finansijskom položaju**

*na dan 31. srpnja 2019. godine*

*u kn*

Konta skupine	Pozicija	AOP	Bilješka	Zadnji dan Prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
<b>Imovina fonda</b>					
10	Novčana sredstva	1	9	254,623	1.539.460
37+52+18*	Depoziti kod kreditnih institucija	2		0	0
55+18*	Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	3		0	0
	Prenosivi vrijednosni papiri: (Σ AOP5+AOP10)	4		0	0
30+40+18*	- koji se vrednuju po fer vrijednosti (Σ od AOP6 do AOP9)	5		0	0
	a) kojima se trguje na uredenom tržištu	6		0	0
	b) kojima se trguje na drugom uredenom 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		0	0
35+51	Instrumenti tržišta novca	11		0	0
36	Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	12	10	8.384.003	5.778.456
34	Izvedenice	13		0	0
39+55	Ostala finansijska imovina	14		0	0
raz 1 (osim kt 10)	Ostala imovina	15		0	0
<b>Ukupna imovina (AOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)</b>					<b>8.638.626</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 finansijske instrumente	18		0	0
21+28*	Finansijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	19		0	0
22+28*	Finansijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku	20		0	0
23	Obveze prema društvu za upravljanje	21		6.591	4.671
24	Obveze prema depozitaru	22		1.465	1.188
26	Obveze prema imateljima udjela	23		0	0
25+27+28*	Ostale obveze UCITS fonda	24		5.327	501
<b>Ukupno obveze (Σ od AOP18 do AOP24)</b>					<b>13.383</b>
<b>Neto imovina fonda ** (AOP16-AOP25)</b>					<b>7.311.556</b>
<b>Broj izdanih udjela **</b>					<b>11.797,1602</b>
<b>Neto imovina po udjelu ** (AOP26/AOP27)</b>					<b>731,1288</b>
90	Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29		8.765.047	7.258.035
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	30		-139.804	193.325
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31		0	-139.804
96	Rezerve fer vrijednosti (AOP33 + AOP34)	32		0	0
96x + 96y	- fer vrijednosti finansijske imovine	33		0	0
96z	- učinkoviti dio računovodstva zaštite	34		0	0
<b>Ukupno obveze prema izvorima imovine (Σ od AOP29 do AOP32)</b>					<b>8.625.243</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 finansijskih izvještaja.

**Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda**

za godinu koja je završila 31. srpnja 2019. godine

**u kn**

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Dobit ili gubitak	128	-139.804	193.325
Ostala sveobuhvatna dobit	129	0	0
<b>Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit)</b> <b>(AOP128+AOP129)</b>	<b>130</b>	<b>-139.804</b>	<b>193.325</b>
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	8.765.047	3.634.105
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	0	-5.141.117
<b>Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda</b> <b>(AOP131+ AOP132)</b>	<b>133</b>	<b>8.765.047</b>	<b>-1.507.012</b>
<b>Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda</b> <b>(AOP130+ AOP133)</b>	<b>134</b>	<b>8.625.243</b>	<b>-1.313.687</b>

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

## Izvještaj o novčanim tokovima

za godinu koja je završila 31. srpnja 2019. godine

**u kn**

Pozicija	Oznaka pozicije	Bilješka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
<b>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP70 do AOP87)</b>	<b>69</b>		<b>-8.515.390</b>	<b>2.795.536</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		0	0
Izdaci od kupnje instrumenata tržišta novca	73		0	0
Primici od prodaje udjela UCITS fondova	74		0	4.721.121
Izdaci od kupnje udjela UCITS fondova	75		-8.486.170	-1.802.738
Primici od ulaganja u izvedenice	76		0	0
Izdaci od ulaganja u izvedenice	77		0	0
Primici od dividendi	78		0	0
Primici od kamata	79		1	1
Izdaci za kamate	80		0	0
Primici po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o prodaji i ponovnoj kupnji	81		0	0
Izdaci po depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o kupnji i ponovnoj prodaji	82		0	0
Izdaci od naknada za upravljanje	83		-27.369	-73.644
Izdaci za naknade depozitara	84		-6.082	-16.365
Izdaci za transakcijske troškove i ostale dozvoljene troškove UCITS fonda	85		-1.903	-46.773
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti	86		98.344	80.744
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti	87		-92.211	-66.810
<b>Novčani tokovi iz finansijskih aktivnosti (Σ od AOP89 do AOP93)</b>	<b>88</b>		<b>8.764.568</b>	<b>-1.512.179</b>
Primici od izdavanja udjela	89		8.764.568	3.634.382
Izdaci od otkupa udjela	90		0	-5.146.561
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	91		0	
Ostali primici iz finansijskih aktivnosti	92		0	
Ostali izdaci iz finansijskih aktivnosti	93		0	
<b>Efekti promjene tečaja s stranih valuta</b>	<b>94</b>		<b>5.445</b>	<b>1.480</b>
<b>Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP69+AOP88+AOP94)</b>	<b>95</b>		<b>254.623</b>	<b>1.284.837</b>
<b>Novac na početku razdoblja</b>	<b>96</b>		<b>0</b>	<b>254.623</b>
<b>Novac na kraju razdoblja (AOP95+AOP96)</b>	<b>97</b>	<b>9</b>	<b>254.623</b>	<b>1.539.460</b>

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

## Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda

za godinu koja je završila 31. srpnja 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	7.311.556	8.625.243	-	-	-
Broj udjela UCITS fonda	9.722.5649	11.797.1602	0,0000	0,0000	0,0000
Cijena udjela UCITS fonda	752,0192	731,1288	0,0000	0,0000	0,0000
	Tekuće razdoblje	Prethodna godina (n)	Prethodna godina (n-1)	Prethodna godina (n-2)	Prethodna godina (n-3)
Prinos UCITS fonda	3,14%	-1,11%	-	-	-
Pokazatelj ukupnih troškova	1,64%	0,65%	-	-	-
Isplaćena dobit po udjelu	0,00%	0,00%	-	-	-
<b>Pravne osobe za posredovanje u trgovanju finansijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja</b>					
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju finansijskim instrumentima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju	Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe			

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

**Izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda**

za godinu koja je završila 31. srpnja 2019. godine

**u kn**

Metoda vrednovanja	Pozicije	Zadnji dan prethodne poslovne godine	%NAV	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja	%NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	8.384.003	97,20%	5.778.456	79,03%
	.....od toga tehnikama procjene	0	0,00%	0	0,00%
	Financijske obveze	0	0,00%	0	0,00%
Amortizirani trošak	.....od toga tehnikama procjene	0	0,00%	0	0,00%
	Financijska imovina	254.623	2,96%	1.539.460	21,06%
Ostale metode	Financijske obveze	-13.383	-0,16%	-6.360	-0,09%
	Ostala imovina	0	0,00%	0	0,00%
	Ostale obveze	0	0,00%	0	0,00%

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

## Bilješke uz financijske izvještaje

### 1 Fond koji je predmet izvještavanja

Raiffeisen Fund Conservative je napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ili UCITS<sup>1</sup> fond (u nastavku „Fond“) osnovan 19. prosinca 2017. godine, a sa radom je započeo 21. veljače 2018. godine. Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima, Petrinjska 59, 10000 Zagreb (u nastavku „Društvo za upravljanje“) je Društvo za upravljanje Fondom.

Raiffeisen Fund Conservative je napajajući UCITS fond (tzv. „feeder“) glavnom UCITS fondu Raiffeisenfonds-Konservativ (tzv. „master“, u daljem tekstu „Glavni fond“). Glavni fond je osnovan 31. kolovoza 2011. godine na neodređeno vrijeme, a njime upravlja društvo Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H., sa sjedištem u Mooslackengasse 12, A-1190, Beč, Austrija.

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

Poslovnom godinom Fonda smatra se godina koja počinje 1. kolovoza i završava 31. srpnja. Poslovna godina Fonda jednaka je poslovnoj godini Glavnog fonda.

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

#### *Uprava Društva za upravljanje*

Vesna Tomljenović Čičak – predsjednik Uprave Društva za upravljanje

Bojan Vuković – član Uprave Društva za upravljanje

#### *Nadzorni Odbor*

Ivan Žižić – predsjednik Nadzornog odbora do 01. siječnja 2019. godine

Višnja Božinović – predsjednik Nadzornog odbora od 01. siječnja 2019. godine

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 na Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije („MSFI usvojeni od strane EU“), te se u opisu računovodstvenih politika, Fond poziva na pojedine standarde koji su bili u primjeni na dan 31. srpnja 2019. godine.

Pravilnik uvodi mogućnost odstupanja od MSFI-ja u računovodstvenim politikama fondova u Republici Hrvatskoj budući da dozvoljava određena izuzeća od pravila mjerjenja koja su propisana MSFI 9, a odnose se na finansijsku imovinu koja se mjeri po amortiziranom trošku, pri čemu društva za upravljanje UCITS fondovima mogu odabrati da fondovi pod njihovim upravljanjem priznaju kreditne gubitke samo na finansijsku imovinu za koju postoji objektivan dokaz o umanjenju vrijednosti. Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima koristi ovo izuzeće.

Ovi finacijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 26. studenog 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 finansijske izvještaje (nastavak)

### 2 Osnova za pripremu (nastavak)

#### b) Osnova za mjerjenje

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

#### c) Korištenje prosudbi i procjena

Priprema finansijskih izvještaja u skladu s regulativom primjenjivom za otvorene investicijske fondove u Republici Hrvatskoj, zahtijeva od rukovodstva Društva za upravljanje donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine, obveza, prihoda i rashoda. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na 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 utvrđiva iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

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

Informacije o prosudbama rukovodstva Društva za upravljanje, koji imaju značajan utjecaj na finansijske izvještaje kao i informacije o procjenama sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađenja u idućoj godini objavljene su u Bilješci 4.

#### d) Funkcionalna i izvještajna valuta

Finansijski izvještaji pripremljeni su u kunama („kn”). Službeni tečaj na dan 31. srpnja 2019. godine bio je 7,373115 kuna za 1 euro (31. srpnja 2018. godine: 7,393092).

### 3 Značajne računovodstvene politike

#### *Prihodi i rashodi od kamata*

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

Kuponski prihod od kamata od dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak prikazuje se u stavci *Prihodi od kamata* u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

#### *Prihod od dividendi*

Prihod od dividendi priznaje se kroz dobit ili gubitak na datum objavljivanja prava na dividendu umanjeno za nepovratni porez po odbitku. Prihod od dividendi priznaje se kroz dobit ili gubitak umanjeno za porez po odbitku kao prihod kada je pravo na dividendu nastalo.

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

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

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

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

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

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

#### ***Troškovi poslovanja***

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

#### ***Finansijski instrumenti***

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

Društvo za upravljanje klasificira finansijsku imovinu i finansijske obveze u sljedeće kategorije: po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, po amortiziranom trošku te ostale finansijske obveze. Društvo za upravljanje odlučuje o klasifikaciji odmah pri inicijalnom priznavanju.

#### ***Finansijska imovina i finansijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka***

Finansijska imovina se mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka osim ako se mjeri po amortiziranom trošku ili po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

Ova kategorija uključuje: finansijske instrumente namijenjene trgovaju (uključujući derivativne finansijske instrumente) i instrumente koje je rukovodstvo početno odredilo kao instrumente po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Društvo za upravljanje priznaje finansijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka temeljem poslovnog modela upravljanja finansijskom imovinom te u ovisnosti o obilježjima finansijske imovine s ugovornim novčanim tokovima.

Ova imovina uključuje udjele u Glavnome fondu.

Finansijska obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuje obveze koje se drže radi trgovanja, ili su pri početnom priznavanju određene po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Finansijske obveze proizašle iz derivativnih finansijskih instrumenata evidentiraju se po fer vrijednosti.

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### *Finansijski instrumenti (nastavak)*

##### *Finansijska imovina i finansijske obveze po amortizacijskom trošku*

Finansijska imovina po amortiziranom trošku je nederivativna finansijska imovina ako je dio poslovnog modela čija je svrha držanje finansijske imovine radi prikupljanja ugovorenih novčanih tokova te ako na određene datume, temeljem ugovornih uvjeta finansijske imovine, nastaju novčani tokovi koji su samo plaćanje glavnice i kamata na nepodmireni iznos glavnice.

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

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

##### *Ostale finansijske obveze*

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

##### *Priznavanje*

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

##### *Mjerenje*

Finansijska imovina se početno mjeri po fer vrijednosti uvećano, ako se radi o finansijskoj imovini ili finansijskoj obvezi koja se ne vodi po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, za transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili izdavanjem finansijske imovine ili finansijske obveze. Transakcijski troškovi finansijske imovine i finansijskih obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka odmah se rashoduju, dok se kod drugih finansijskih instrumenata amortiziraju. Nakon početnog priznavanja svi instrumenti klasificirani po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka mijere se po fer vrijednosti, a razlike u njihovoj fer vrijednosti priznaju se kroz dobit ili gubitak. Finansijska imovina po amortiziranom trošku mjeri se primjenom metode efektivne kamatne stope umanjenom za gubitke od umanjenja vrijednosti na temelju objektivnih dokaza. Premije i diskonti, uključujući početne transakcijske troškove, uključuju se u knjigovodstvenu vrijednost instrumenta i amortiziraju se temeljem efektivne kamatne stope instrumenta. Ostale finansijske obveze, osim onih koje se vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit, mijere se po amortiziranom trošku, primjenom efektivne kamatne stope. Finansijske obveze proizašle iz otkupljenih udjela koje izdaje Fond, vode se po iznosu otkupa koji predstavlja pravo ulagača na preostali udio u imovini Fonda.

##### *Principi mjerenja fer vrijednosti*

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

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

##### *Dobici i gubici kod naknadnog mjerjenja*

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

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### *Finansijski instrumenti (nastavak)*

##### *Umanjenje vrijednosti finansijske imovine*

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

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

##### *Prestanak priznavanja*

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

##### *Netiranje finansijskih instrumenata*

Finansijska imovina i obveze se netiraju te u izvještaju o finansijskom položaju iskazuju u neto iznosu, samo u slučaju kada postoji zakonski provedivo pravo na 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 finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak te dobitke i gubitke od tečajnih razlika.

#### *Specifični instrumenti*

##### *Novčana sredstva*

Novčana sredstva obuhvaćaju žiro račune kod banaka.

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

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

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

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

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### Porezi

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

#### Otkupivi udjeli

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

#### Raspodjela rezultata Fonda

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

### 4 Računovodstvene procjene i prosudbe

Ove objave nadopunjaju Bilješku 11.: *Financijski instrumenti i povezani rizici* i Bilješku 12.: *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 usklađa knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u sljedećoj poslovnoj godini, opisane su u nastavku.

#### Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

##### Regulatorni zahtjevi

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

#### Ključne računovodstvene prosudbe u primjeni računovodstvenih politika

##### Klasifikacija financijske imovine i obveza

Računovodstvene politike predstavljaju okvir po kojem se imovina i obveze Fonda inicijalno raspoređuju u različite računovodstvene kategorije a sukladno zahtjevima MSFI 9.

##### Fer vrijednost financijskih instrumenata

Jedina ulaganja Fonda odnose se na udjele Glavnog fonda koji se mjere po fer vrijednosti i obično je moguće utvrditi njihovu fer vrijednost unutar razumnog raspona procjena. Fond mjeri fer vrijednost temeljem hijerarhije fer vrijednosti koja je objašnjena u Bilješci 12.: *Fer vrijednost*.

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

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

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

<b>Za godinu koja je završila 31. srpnja 2019.</b>	<b>Neto realizirana dobit</b>	<b>Neto nerealizirana dobit</b>	<b>Ukupno</b>
	<b>kn</b>	<b>kn</b>	<b>kn</b>
Udjeli Glavnog fonda	<b>71.030</b>	<b>248.377</b>	<b>319.407</b>
	_____	_____	_____
Ukupno efekt promjene po fer vrijednosti	<b>71.030</b>	<b>248.377</b>	<b>319.407</b>
	=====	=====	=====
Efekti promjene nerealiziranih tečajeva stranih valuta			<b>(10.202)</b>
			_____
<b>Ukupno</b>			<b>309.205</b>
			=====

Za razdoblje od 21. veljače do 31. srpnja 2018.

	<b>Neto nerealizirani gubitak</b>	<b>Ukupno</b>
	<b>kn</b>	<b>kn</b>
Udjeli Glavnog fonda	(51.514)	(51.514)
	_____	_____
Ukupno efekt promjene po fer vrijednosti	(51.514)	(51.514)
	=====	=====
Efekti promjene nerealiziranih tečajeva stranih valuta		(46.548)
		_____
<b>Ukupno</b>		<b>(98.062)</b>
		=====

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 6 Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje u iznosu od 0,90% 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 mjesечно.

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

Pretežitim ulaganjem Fonda u udjele Glavnog fonda, Fond plaća naknadu za upravljanje Glavnim fondom u iznosu od najviše 0,175% godišnje. Time ukupna naknada za upravljanje koju plaćaju ulagatelji u Fond iznosi najviše 1,075% godišnje od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda, umanjene za financijske obveze i ulaganja u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Glavni fond je za godinu koja je završila 31. srpnja 2019. godine odobrio djelomični povrat naknade za upravljanje u korist Fonda u ukupnom iznosu od 14 tisuća kuna (za razdoblje od 21. veljače do 31. srpnja 31. srpnja 2018: 6 tisuća kuna).

### 7 Naknada depozitaru

Depozitar prima naknadu za poslove skrbništva u iznosu od 0,2% godišnje ako je imovina Fonda manja od 15 milijuna kuna, odnosno 0,15% ako je imovina Fonda veća od 15 milijuna kuna. Naknada depozitaru se izračunava 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 mjesечно.

Pretežitim ulaganjem Fonda u udjele Glavnog fonda, Fond plaća naknadu depozitaru Glavnog fonda u iznosu od najviše 0,04% godišnje. Time ukupna naknada za upravljanje koju plaćaju ulagatelji u Fond iznosi najviše 0,24% godišnje od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda, umanjene za financijske obveze i ulaganja u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje.

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 8 Ostali troškovi poslovanja

	Za godinu koja je završila 31. srpnja 2019.	Za razdoblje od 21. veljače do 31. srpnja 2018.
	kn	kn
Transakcijski troškovi	3.631	971
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	37.685	6.261
<i>Ostali troškovi određeni posebnim zakonima (troškovi Agencije)</i>	2.393	1.153
<i>Naknade i pristojbe plative Agenciji u vezi izdavanja odobrenja</i>	7.894	5.108
<i>Troškovi revizije</i>	27.398	-
<b>Ukupno</b>	<b>41.316</b>	<b>7.232</b>

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

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

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

### 9 Novčana sredstva

	31. srpnja 2019. kn	31. srpnja 2018. kn
Žiro računi kod depozitne banke		
- denominirani u kunama	50.795	23.705
- denominirani u eurima	1.488.665	230.918
<b>Ukupno</b>	<b>1.539.460</b>	<b>254.623</b>

### 10 Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

	31. srpnja 2019. kn	31. srpnja 2018. kn
<i>Finansijski instrumenti namijenjeni trgovaniju</i>		
Udjeli Glavnog fonda	5.778.456	8.384.003

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 11 Finansijski instrumenti i povezani rizici

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

Na dan 31.07.2019. udio Glavnog fonda u neto imovini Fonda je iznosio 79,0%, što je posljedica uplate novčanih sredstava ulagatelja u Fond na dan 31.07.2019. Uplate i isplate ulagatelja u Fond predstavljaju okolnosti na koje društvo za upravljanje ne može utjecati. Ograničenje ulaganja Fonda Društvo je uskladilo sljedeći radni dan kupnjom dodatnih udjela u Glavnom fondu. Na dan 01.08.2019. udio Glavnog fonda u neto imovini Fonda iznosio je 96,2%.

Ulagateljski cilj Fonda je omogućiti ulagateljima sudjelovanje u ostvarivanju prinosa Glavnog fonda.

Ulagateljski cilj Glavnog fonda je ostvarivanje prihoda od kamata ulaganjima u obvezničke fondove i obveznice. Glavni fond je fond fondova i ulaže najmanje 51% neto imovine u obvezničke fondove. Glavni fond ulaže i u obveznice i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji države i međunarodni izdavatelji. Ulaganja u investicijske fondove mogu činiti i do 100% neto imovine Glavnog fonda. Najznačajniji rizici kojima je Glavni fond izložen su: kreditni rizik, rizik promjene kamatnih stopa te rizik niskih ili negativnih kamatnih stopa.

Maksimalna VaR vrijednost Glavnog fonda (apsolutni VaR) ograničena je na 2,7% neto imovine Glavnog fonda. Najveći očekivani gubitak uz razinu pouzdanosti 99% unutar razdoblja od 1 mjeseca (tj. 20 radnih dana) iznosi 2,7% neto imovine Glavnog fonda.

Fond je izložen primarno riziku strategije upravljanja Glavnim fondom. Utjecaj ovog rizika je visok.

Fond je izložen različitim vrstama rizika neizravno zbog ulaganja u udjele Glavnog fonda, te izravno ulaganjem u ostale finansijske instrumente: tržišni rizik, kreditni rizik, rizik likvidnosti i operativni rizik.

Dio imovine Fonda može biti uložen u likvidna sredstva denominirana u valutama različitim od eura - obračunske valute u kojoj se mjeri prinos na ulaganje u Fondu, čime se Fond izlaže riziku promjene tečaja pojedine valute u odnosu na euro.

Društvo izračunava ukupnu izloženost Fonda tržišnim rizicima metodom izloženosti utemeljenoj na obvezama („commitment approach“) u skladu s EU smjernicama. Fond ne koristi finansijske izvednice. Posredna izloženost izvedenicama moguća je kroz ulaganje u Glavni fond. Očekivana razina finansijske poluge Glavnog fonda je 100% neto imovine Glavnog fonda. Fond ne koristi tehniku i instrumente koji se koriste u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem.

Ukupnu izloženost prema izvedenicama Fonda Društvo računa kao stvarnu ukupnu izloženost Glavnog fonda prema izvedenicama, proporcionalno s ulaganjem Fonda u Glavni fond. Ukupna očekivana izloženost Fonda nije veća od 100% neto imovine Fonda (NAV). Priroda i opseg finansijskih instrumenata u Fondu na datum izvještavanja opisane su u nastavku.

#### **Tržišni rizik**

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

#### **Tečajni rizik**

Fond manjim dijelom može ulagati u likvidna sredstva i ulaziti u transakcije denominirane u valutama koje ne predstavljaju njegovu funkcionalnu valutu – euro. Fond je izložen riziku promjene tečaja eura u odnosu na ostale valute na način koji može negativno utjecati na dobit i vrijednost Fonda. Ukupna neto izloženost Fonda, prema promjenama tečaja kune u odnosu na euro na datum izvještavanja bila je 0,61%. Slabljenjem tečaja kune u odnosu na euro za 10% Fond bi izgubio na vrijednosti 0,06% neto imovine.

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 11 Finansijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

#### **Tržišni rizik (nastavak)**

##### **Kamatni rizik**

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

##### **Cjenovni rizik**

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

Ulaganje u udjele Glavnog fonda vodi se po fer vrijednosti, a promjene fer vrijednosti se priznaju kroz dobit ili gubitak, sve promjene tržišnih uvjeta direktno će utjecati na *Neto nerealizirane dobitke/(gubitke) od finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka*.

Da se cijena udjela Glavnog fonda na dan 31. srpnja 2019. godine povećala/smanjila za 10%, a da su sve ostale varijable ostale konstantne, navedeno bi povećalo/smanjilo neto imovinu Fonda za 578 tisuća kuna.

##### **Kreditni rizik**

Kreditni rizik predstavlja rizik da stranka finansijskog instrumenta neće biti u mogućnosti, u cijelosti ili djelomično, podmiriti svoje obveze prema Fondu u trenutku njihova dospijeća. Neispunjavanje obveza od strane stranke ugrozilo bi likvidnost Fonda i smanjilo vrijednost njegove imovine. Kreditna izloženost Fonda na datum izvještavanja prema finansijskim instrumentima namijenjenima trgovanim se odražava kroz njihovu pozitivnu fer vrijednost.

Na dan 31. srpnja 2019. godine kreditnom riziku su izložena sredstva na žiro računu kod banke u iznosu 1.539 tisuća kuna što je maksimalan računovodstveni gubitak koji bi bio ostvaren na datum izvještavanja da banka u potpunosti nije u mogućnosti ispuniti svoje ugovorene obveze.

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

Fond može ulagati i u instrumente tržišta novca državnih izdavatelja, čiji se kreditni rizik smatra niskim.

##### **Rizik likvidnosti**

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

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

Finansijski instrumenti obuhvaćaju udjele u Glavnom fondu, koji se mogu otkupiti, te niže rizične instrumente izdavatelja Republike Hrvatske, koji se mogu relativno lako prodati, kako bi se zadovoljile potrebe likvidnosti.

##### **Operativni rizik**

Operativni rizik je rizik koji proizlazi iz neadekvatnih internih i eksternih procesa, sustavnih pogrešaka, propusta, sukoba interesa i ostalih vanjskih i unutarnjih čimbenika koji kao posljedicu mogu imati finansijski gubitak. Cilj Fonda je da kroz upravljanje operativnim rizikom ograniči mogući finansijski gubitak i zaštiti cjelokupni portfelj.

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 12 Fer vrijednost

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

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

#### Procjena fer vrijednosti

Glavne metode i pretpostavke za procjenu fer vrijednosti finansijskih instrumenata su opisane u Bilješci 3.: *Značajne računovodstvene politike*.

Na dan 31. srpnja 2019. godine knjigovodstvena vrijednost nederivativnih finansijskih instrumenata čija se fer vrijednost mogla pouzdano izmjeriti na temelju njihovih trgovanja i rezultirajućih cijena odnosila se na udjele Glavnog fonda te je iznosila 5.778 tisuća kuna (31. srpnja 2018.: 8.384 tisuće kuna).

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

#### Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije

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

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

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

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

Na dan 31. srpnja 2019. godine finansijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak mjeri se kroz sljedeće razine:

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
	kn	kn	kn	kn
<b>31. srpnja 2019.</b>				
<b>Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>				
Udjeli Glavnog fonda	<b>5.778.456</b>	-	-	<b>5.778.456</b>
	=====	=====	=====	=====
<b>Ukupno</b>	<b>5.778.456</b>	-	-	<b>5.778.456</b>
	=====	=====	=====	=====
<b>Financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>	-	-	-	-
	=====	=====	=====	=====
<b>Ukupno</b>	-	-	-	-
	=====	=====	=====	=====

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 12 Fer vrijednost (nastavak)

#### Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)

	Razina 1 kn	Razina 2 kn	Razina 3 kn	Ukupno kn
31. srpnja 2018.				
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Udjeli Glavnog fonda	8.384.003	-	-	8.384.003
	=====	=====	=====	=====
Ukupno	8.384.003	-	-	8.384.003
	=====	=====	=====	=====
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	-	-	-
Ukupno	-	-	-	-
	=====	=====	=====	=====

Tijekom izvještajnog razdoblja nije bilo kretanja između razina.

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 13 Transakcije s povezanim strankama

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

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

Fond je obavljao transakcije s Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, društvom za upravljanje Glavnim fondom te ostalim članicama Raiffeisen Grupe. Matična banka društva za upravljanje pruža Fondu uslugu depozitara, kako je prikazano u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti te Bilješci 7.: *Naknada depozitaru*.

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

Ulazna naknada se ne naplaćuje. Izlazna naknada se naplaćuje u iznosu od 1% na iznose povlačenja u slučaju ulaganja u trajanju do jedne godine ili kraćih. Za ulaganja duža od jedne godine izlazna naknada se ne naplaćuje. Prilikom ulaganja Fonda u udjeli Glavnog fonda ne naplaćuju se ulazna i izlazna naknada.

Na dan 31. srpnja 2019. godine Uprava i Nadzorni odbor Društva za upravljanje nisu imali otkupivih udjela u Fondu.

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

Za godinu koja je završila 31. srpnja 2019. godine	Imovina kn	Obveze kn	Prihodi kn	Rashodi kn
<b>Društvo za upravljanje</b>				
Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima	-	4.671		71.705
<b>Matično društvo Društva za upravljanje i depozitna banka</b>				
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	1.539.460	1.188	1.507	19.566
<b>Članovi Grupe</b>				
Raiffeisenfonds-Konservativ („Glavni fond“)	5.778.456	-	13.909	241.805
<b>Ukupno</b>	<b>7.317.916</b>	<b>5.859</b>	<b>15.416</b>	<b>333.076</b>

**Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)**

**13 Transakcije s povezanim strankama (nastavak)**

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

Za razdoblje od 21. veljače do 31. srpnja 2018.	Imovina kn	Obveze kn	Prihodi kn	Rashodi kn
Društvo za upravljanje				
Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima	-	6.591	-	33.971
Matično društvo Društva za upravljanje i depozitna banka				
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	254.623	1.465	5.407	8.520
Članovi Grupe				
Raiffeisenfonds-Konservativ („Glavni fond“)	8.384.003	-	6.171	102.166
Ukupno	<u>8.638.626</u>	<u>8.056</u>	<u>11.578</u>	<u>144.657</u>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 13 Transakcije s povezanim strankama (nastavak)

#### c) Politika primitaka

##### Izračun primitaka

##### Fiksni primici

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

##### Varijabilni primici

Varijabilni primici mogu sadržavati:

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

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

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

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

##### 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 izvještajnom razdoblju isplatilo na ime ukupnih primitaka 4.965.786 kuna (za razdoblje od 21. veljače do 31. srpnja 2018.: 2.653.000 kuna). Pri tome se isplaćeni iznos od 4.368.514 (za razdoblje od 21. veljače do 31. srpnja 2018.: 2.509.000 kuna) odnosio na fiksne primitke. Od navedenog iznosa fiksnih primitaka iznos od 13.027 kuna (za razdoblje od 21. veljače do 31. srpnja 2018.: nula kuna) se odnosio na iznos isplaćen u naravi, a ostatak je bio u novcu. Istovremeno, Društvo za upravljanje je na ime varijabilnih primitaka tijekom izvještajnog razdoblja isplatilo iznos od 597.272 kuna (za razdoblje od 21. veljače do 31. srpnja 2018.: 145.000 kuna). Navedeni podaci o ukupnim primicima odnose se na 23 djelatnika Društva za upravljanje (za razdoblje od 21. veljače do 31. srpnja 2018.: 20 djelatnika). Broj korisnika ukupnih fiksnih primitaka isplaćenih u izvještajnom razdoblju u naravi odnosi se na 2 djelatnika (za razdoblje od 21. veljače do 31. srpnja 2018.: 2 djelatnika), a broj korisnika ukupnih varijabilnih primitaka isplaćenih u izvještajnom razdoblju odnosi se na 4 djelatnika (za razdoblje od 21. veljače do 31. srpnja 2018.: 4 djelatnika).

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 13 Transakcije s povezanim strankama (nastavak)

#### c) Politika primitaka (nastavak)

##### Pregled primitaka (nastavak)

Od gore spomenutih fiksnih i varijabilnih primitaka 1.793.880 kuna (od osnivanja do 31. srpnja 2018.: 863.000 kuna) ukupnih primitaka odnosi se na više rukovodstvo, 848.148 kuna (od osnivanja do 31. srpnja 2018.: 551.000 kuna) ukupnih primitaka odnosi se na osobe koje preuzimaju rizik, 844.196 kuna (za razdoblje od 21. veljače do 31. srpnja 2018.: 384.000 kuna) ukupnih primitaka odnosi se na kontrolne funkcije te 509.330 kuna (za razdoblje od 21. veljače do 31. srpnja 2018.: 159.000 kuna) ukupnih primitaka odnosi se na ostale radnike. Uprava Društva za upravljanje donosi Politiku primitaka uz suglasnost Nadzornog odbora te je odgovorna za njenu provedbu. Navedeni primici odnose odnose se na ukupno na 10 djelatnika (za razdoblje od 21. veljače do 31. srpnja 2018.: 11 djelatnika) od čega 2 iz kategorije višeg rukovodstva (za razdoblje od 21. veljače do 31. srpnja 2018.: 2 djelatnika), 3 iz kategorije osoba koje preuzimaju rizik (za razdoblje od 21. veljače do 31. srpnja 2018.: 3 djelatnika), 3 iz kategorije kontrolne funkcije (za razdoblje od 21. veljače do 31. srpnja 2018.: 4 djelatnika) i 2 djelatnika (za razdoblje od 21. veljače do 31. srpnja 2018.: 1 djelatnik) 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 2019. 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.