

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

Godišnje izvješće za godinu koja je završila 31.
srpnja 2020. godine

Sadržaj

Izvješće posloводства	1
Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za godišnje izvješće	3
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 posloводства

Uvod

Raiffeisen Invest d.o.o., za upravljanje UCITS fondovima (u nastavku „Društvo za upravljanje”) predstavlja godišnje izvješće posloводства Raiffeisen Fund Conservative, napajajućeg otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (u nastavku „Fond”) za razdoblje od 01. kolovoza 2019. godine do 31. srpnja 2020. 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 2020. godine Društvo za upravljanje je upravljalo s jedanaest 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.; 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; od 31. srpnja 2018. sljednik fonda Raiffeisen Flexi Kuna, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom te od 15. ožujka 2019. pripojen fond Raiffeisen Kuna kratkoročni obveznički, 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.)
- Raiffeisen Eurski Val 2025 Bond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 3. lipnja 2019.)
- Raiffeisen Flexi USD kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 17. listopada 2019.)

Osim upravljanja UCITS fondovima, na dan 31. srpnja 2020. godine Društvo za upravljanje je pružalo i usluge upravljanja imovinom privatnih portfelja.

Društvo za upravljanje je na dan 31. srpnja 2020. zabilježilo imovinu pod upravljanjem u iznosu od 1,44 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 posloвання Fonda i izvješće o ukupnom prinosu

Fond je pokrenut 21. veljače 2018. godine, a neto imovina fonda na 31. srpnja 2020. godine iznosila je 9,31 milijuna kuna (31. srpnja 2019.: 7,31 milijuna kuna) što predstavlja povećanje od 27,36% u odnosu na prošlo izvještajno razdoblje. Rezultati posloвання Fonda navedeni su u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti na stranici 9.

Izvješće posloводства (nastavak)

Prinos Fonda u valuti izvještavanja na 31. srpnja 2020. godine iznosio je -3,91% (u prethodnom izvještajnom razdoblju iznosio je 3,14%). Tijekom izvještajnog razdoblja Fond je bio izložen udjelima u Glavnom 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 uložених 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 izvještajnog razdoblja Društvo se prilagođavalo tržišnim kretanjima, te je pokrenulo novi fond Raiffeisen Flexi USD kratkoročni obveznički, namijenjen ulagateljima koji traže ostvarivanje prinosa u američkom dolaru zaradom od kamata i porasta cijena financijskih instrumenta u periodu dužem od godine dana. Spomenuti Fond započeo je s radom u listopadu 2019. godine.

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 2020. 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 makroekonomska kretanja

Tekuću godinu obilježila je pandemija koronavirusa. Od kraja veljače pa sve do kraja ožujka 2020. godine rizičnije imovinske klase su značajno izgubile na vrijednosti. Da bi suzbile krizu, središnje banke su provodile izrazito snažnu ekspanzivnu monetarnu politiku generirajući likvidnost financijskom sustavu. Golema likvidnost je stvorila potražnju i gotovo sve klase imovine koje su ostvarile pad tijekom ožujka su se oporavile, dok su neke ostvarivale i povijesno najviše cijene.

Aktivnosti i rezultati provedbe investicijskih politika

Korona kriza koja je tijekom ožujka utjecala na značajan pad vrijednosti gotovo svih klasa imovine, tako i obveznica kojima je Fond izložen. Od travnja nadalje uslijed monetarnih akcija centralnih banaka i popuštanja pandemije cijene obveznica kojima je Fond izložen su se počele oporavljati, no nedovoljno da bi Fond dosegao vrijednost udjela od prije krize.

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 financijske izvještaje koji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski 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 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 9 do 31 odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje 20. studenog 2020. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Uprava Društva za upravljanje je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj Izvješća posloводства, sukladno zahtjevima hrvatskog Zakona o računovodstvu. Izvješće posloводства prikazano je na stranicama 1 do 2 i odobreno od strane Uprave Društva za upravljanje 20. studenog 2020. godine te potpisano u skladu s tim.

Potpisali u ime Društva za upravljanje:

Vesna Tomljenović Čičak



Predsjednik Uprave Društva za upravljanje

Bojan Vuković



Član Uprave Društva za upravljanje



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

Izvešće 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 2020. 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 2020. godine, njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za godinu koja je tada završila, u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo UCITS fonda u Republici Hrvatskoj.

Osnova za izražavanje mišljenja

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

Ključna revizijska pitanja

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



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

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Ključna revizijska pitanja (nastavak)

Mjerenje financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak (FVRDG financijska imovina)

Na dan 31. srpnja 2020. godine, knjigovodstvena vrijednost portfelja FVRDG financijske imovine iznosila je 9.023 tisuće kuna. Za tada završenu godinu, realizirani dobiti iznosili su 98 tisuća kuna, a nerealizirani gubici 300 tisuća kuna.

Vidi bilješku 3 računovodstvene politike za financijske instrumente i bilješke 5, 10 i 12 financijskih izvještaja.

Ključno revizijsko pitanje	Kako smo pristupili tom pitanju
Fond je napajajući fond čija je jedina investicija na dan 31. srpnja 2020. godine ulaganje u Raiffeisenfunds-Konservativ ("Glavni fond"). Promjene u vrijednosti udjela u Glavnom fondu predstavljaju ključni pokretač njegova povrata ulaganja u Fond. Vrijednost udjela, a tako i ulaganja u Glavni fond, određuje se referiranjem na neto vrijednost imovine (NAV) Glavnog fonda, koja se pak izvodi iz fer vrijednosti temeljnih portfeljnih ulaganja tog fonda. Pogrešno određivanje cijene imovine Glavnog fonda može imati značajan učinak na NAV i, kao posljedicu, na povrat generiran za sudionike Fonda. Pri određivanju NAV-a Glavnog fonda potrebna je ograničena prosudba - jer su njegova portfeljna ulaganja uvrštena na aktivnim tržištima. Uz to, vrijednost udjela u Glavnom fondu je javno dostupna, s cijenama koje se objavljuju svakodnevno i redovitim upisima i otkupima. Unatoč tome, vrednovanje ulaganja smatrali smo ključnim područjem našeg revizijskog fokusa, zbog veličine uključenih iznosa i značajne revizorske pažnje potrebne u kontekstu revizije financijskih izvještaja.	Naše revizorske procedure vezane za ovo područje, između ostalog, uključivale su: - testiranje dizajna, implementacije i operativne učinkovitosti odabranih kontrola Fonda nad procjenom FVRDG financijske imovine tijekom godine; - uz pomoć vlastitih IT stručnjaka, testiranje dizajna, implementacije i operativne učinkovitosti kontrola Glavnog fonda nad integritetom informatičkih sustava koji se koriste u procjeni FVRDG financijske imovine; - preispitivanje procjene Fonda o fer vrijednosti njegovog ulaganja u Glavni fond, koja je između ostalog uključivala: - za uzorak portfeljnih ulaganja koje drži Glavni fond, testiranje njihove fer vrijednosti na datum izvještavanja, referirajući se na tržišne cijene dobivene iz neovisnih izvora cijena; - usklađivanje NAV-a Glavnog fonda s javno dostupnim izvorima, revidiranim financijskim izvještajima i pregledom upisa i otkupa tijekom godine; - pribavljanje potvrde skrbnika treće strane za NAV Glavnog fonda, kako u pogledu broja udjela koji se drže tako i njihove procjene; - procjenu je li NAV Glavnog fonda reprezentativan po fer vrijednosti, uzimajući u obzir, između ostalog, način na koji se trguje i otkupljuju udjeli Glavnog fonda; - pregledavanje evidencije Fonda za bilo kakve uobičajene transakcije s potencijalnim materijalnim učinkom na fer vrijednost FVRDG financijske imovine; - procjena da li su objave u financijskim izvještajima vezane uz fer vrijednost točne i kompletne, u skladu s primjenjivim standardima financijskog izvještavanja.



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

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Ostale informacije

Uprava Društva za upravljanje (dalje „Uprava“) odgovorna je za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izvešće 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 Izvešće posloводства, također smo proveli procedure koje su zahtijevane hrvatskim Zakonom o računovodstvu („Zakon o računovodstvu“). Ove procedure uključuju razmatranje je li Izvešće 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 Izvešću posloводства za financijsku godinu za koju su pripremljeni financijski izvještaji, konzistentne su, u svim značajnim odrednicama, s financijskim izvještajima;
- Izvešće 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 Izvešću 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.



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

Izvešće 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 prijevara 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



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

Izvešće 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.

Izvešće o ostalim zakonskim i regulatornim obvezama

Imenovani smo revizorima od strane onih zaduženih za nadzor Fonda i Društva za upravljanje na dan 13. svibnja 2020. godine da obavimo reviziju financijskih izvještaja fonda Raiffeisen Fund Conservative – napajajućeg otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom za godinu koja je završila 31. srpnja 2020. godine. Ukupno neprekinuto razdoblje našeg angažmana odnosi se na razdoblje od 21. veljače 2018. do 31. srpnja 2020. godine.

Potvrđujemo sljedeće:

- naše revizorsko mišljenje konzistentno je s dodatnim izvještajem prezentiranim Nadzornom odboru Društva za upravljanje na dan 19. studenog 2020. 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

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

20. studenog 2020.

Katarina Kecko
Hrvatski ovlašteni revizor

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. srpnja 2020. godine

u kn

Konta skupine	Pozicija	AOP	Bilješka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
	Neto realizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata (AOP 38 – AOP39)	37	5	71.030	98.231
73	Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	38		71.471	132.301
63	Realizirani gubici od financijskih instrumenata	39		441	34.070
	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP 41 - AOP 42)	40	5	238.175	-178.438
72-62	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svodenje na fer vrijednost)	41	5	248.377	-299.963
71x-60x	Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	42	5	-10.202	121.525
	Ostali prihodi (Σ od AOP44 do AOP47)	43		46.712	41.095
70	Prihodi od kamata	44		1	2
71 (osim 71x)	Pozitivne tečajne razlike	45		32.802	27.184
74 + 75	Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46		13.909	13.909
76	Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47		0	0
	Ostali financijski rashodi (Σ od AOP49 do AOP52)	48		33.636	21.713
67	Rashodi od kamata	49		0	0
60 (osim 60x)	Negativne tečajne razlike	50		33.636	21.713
64x	Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	51		0	0
68	Ostali rashodi s osnova ulaganja u financijske instrumente	52		0	0
	Ostali rashodi (Σ od AOP54 do AOP58)	53		128.956	135.006
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54	6	71.705	76.655
65	Naknada depozitaru	55	7	15.935	17.035
66	Transakcijski troškovi	56	8	3.631	3.631
64y	Umanjenje ostale imovine	57		0	0
69	Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58	8	37.685	37.685
	Dobit ili gubitak (AOP 37+AOP40+ AOP43- AOP48 – AOP53)	59		193.325	-195.831
	Ostala sveobuhvatna dobit (AOP 61 + AOP 62 + AOP 65)	60		0	0
	Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	61		0	0
	Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP63 + AOP 64)	62		0	0
	- nerealizirani dobiti/gubici	63		0	0
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	64		0	0
	Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP66 + AOP 67)	65		0	0
	- dobiti/gubici	66		0	0
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	67		0	0
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+AOP60)	68		193.325	-195.831

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

Izvještaj o financijskom položaju

na dan 31. srpnja 2020. godine

u kn

Konta skupine	Pozicija	AOP	Bilješka	Zadnji dan Prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
	Imovina fonda				
10	Novčana sredstva	1	9	1.539.460	300.869
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 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		0	0
35+51	Instrumenti tržišta novca	11		0	0
36	Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	12	10	5.778.456	9.023.386
34	Izvedenice	13		0	0
39+55	Ostala financijska imovina	14		0	0
raz 1 (osim kt 10)	Ostala imovina	15		0	0
	Ukupna imovina (AOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)	16		7.317.916	9.324.255
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	17		0	0
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		4.671	7.173
24	Obveze prema depozitaru	22		1.188	1.814
26	Obveze prema imateljima udjela	23		0	0
25+27+28*	Ostale obveze UCITS fonda	24		501	6.522
	Ukupno obveze (Σ od AOP18 do AOP24)	25		6.360	15.509
	Neto imovina fonda ** (AOP16-AOP25)	26		7.311.556	9.308.746
	Broj izdanih udjela **	27		9.722,5649	12.673,1058
	Neto imovina po udjelu ** (AOP26/AOP27)	28		752,0192	734,5276
90	Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29		7.258.035	9.451.056
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	30		193.325	-195.831
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31		-139.804	53.521
96	Rezerve fer vrijednosti (AOP33 + AOP34)	32		0	
96x + 96y	- fer vrijednosti financijske imovine	33		0	0
96z	- učinkoviti dio računovodstva zaštite	34		0	0
	Ukupno obveze prema izvorima imovine (Σ od AOP29 do AOP32)	35		7.311.556	9.308.746
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	36		0	0

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

Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

za godinu koja je završila 31. srpnja 2020. godine

u kn

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Dobit ili gubitak	128	193.325	-195.831
Ostala sveobuhvatna dobit	129	0	0
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (AOP128+AOP129)	130	193.325	-195.831
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	3.634.105	7.737.651
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	-5.141.117	-5.544.629
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda (AOP131+ AOP132)	133	-1.507.012	2.193.022
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda (AOP130+ AOP133)	134	-1.313.687	1.997.191

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

Izvještaj o novčanim tokovima

za godinu koja je završila 31. srpnja 2020. godine

u kn

Pozicija	Oznaka pozicije	Bilješka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP70 do AOP87)	69		2.795.536	-3.475.136
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		4.721.121	4.478.891
Izdaci od kupnje udjela UCITS fondova	75		-1.802.738	-7.840.919
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	6
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		-73.644	-74.190
Izdaci za naknade depozitaru	84		-16.365	-16.486
Izdaci za transakcijske troškove i ostale dozvoljene troškove UCITS fonda	85		-46.773	-6.710
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti	86		80.744	4.236.580
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti	87		-66.810	-4.252.308
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP89 do AOP93)	88		-1.512.179	2.228.376
Primici od izdavanja udjela	89		3.634.382	7.737.522
Izdaci od otkupa udjela	90		-5.146.561	-5.509.146
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	91			
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	92			
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	93			
Efekti promjene tečaja stranih valuta	94		1.480	8.169
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP69+ AOP88+AOP94)	95		1.284.837	-1.238.591
Novac na početku razdoblja	96		254.623	1.539.460
Novac na kraju razdoblja (AOP95+AOP96)	97	9	1.539.460	300.869

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

Izveštaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda

za godinu koja je završila 31. srpnja 2020. 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	9.308.746	7.311.556	8.625.243	-	-
Broj udjela UCITS fonda	12.673,1058	9.722,5649	11.797,1602	0,0000	0,0000
Cijena udjela UCITS fonda	734,5276	752,0192	731,1288	0,0000	0,0000
	Tekuće razdoblje	Prethodna godina (n)	Prethodna godina (n-1)	Prethodna godina (n-2)	Prethodna godina (n-3)
Prinos UCITS fonda	-3,91%	3,14%	-1,11%	-	-
Pokazatelj ukupnih troškova	1,51%	1,64%	0,65%	-	-
Isplaćena dobit po udjelu	0,00%	0,00%	0,00%	-	-
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja					
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju		Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe		

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

Izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda

za godinu koja je završila 31. srpnja 2020. godine

u kn

Metoda vrednovanja	Pozicije	Zadnji dan prethodne poslovne godine	%NAV	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja	%NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	5.778.456	79,03%	9.023.386	96,93%
	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	1.539.460	21,06%	300.869	3,24%
	Financijske obveze	-6.360	-0,09%	-15.509	-0,17%
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 Fund Conservative je napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ili UCITS¹ 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 daljnjem 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 objavljuju 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 07. siječnja 2019. godine

Michal Kustra – zamjenik predsjednika Nadzornog odbora do 27. srpnja 2020. godine

Christa Geyer – zamjenik predsjednika Nadzornog odbora od 27. srpnja 2020. godine

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, 126/19) 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 financijskog 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 2020. godine.

Pravilnik uvodi mogućnost odstupanja od MSFI-ja u računovodstvenim politikama fondova u Republici Hrvatskoj budući da dozvoljava određena izuzeća od pravila mjerenja koja su propisana MSFI 9, a odnose se na financijsku 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 financijsku imovinu za koju postoji objektivan dokaz o umanjenju vrijednosti. Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima koristi ovo izuzeće.

Ovi financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 20. studenog 2020.godine.

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

Bilješke uz 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 dobiti ili gubitak i derivativne financijske instrumente. Ostala financijska imovina i obveze iskazani su po amortiziranom ili povijesnom 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, koji imaju značajan utjecaj na financijske izvještaje kao i informacije o procjenama sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađenja u idućoj godini objavljene su u Bilješci 4.

d) Funkcionalna i izvještajna valuta

Financijski izvještaji pripremljeni su u kunama („kn“). Službeni tečaj na dan 31. srpnja 2020. godine bio je 7,494417 kuna za 1 euro (31. srpnja 2019. godine: 7,373115).

e) Tržišno okruženje

Eskalacija pandemije bolesti COVID-19 uzrokovane koronavirusom te proglašenje epidemije u Republici Hrvatskoj u značajnoj su se mjeri odrazili na financijsko tržište. Neizvjesnost oko trajanja epidemije i njezinog utjecaja na svjetsko i hrvatsko gospodarstvo imalo je za posljedicu pad cijena financijskih instrumenata. Neovisno od navedenih negativnih kretanja na financijskim tržištima, investicijski fondovi očekuju da utjecaj ovakvih tržišnih šokova, koji se događaju s vremena na vrijeme, tijekom vremena investiranja bude neutraliziran kada dođe do potpunog oporavka tržišta.

Uprava Društva za upravljanje ne očekuje značajan negativni utjecaj širenja COVID-19 na poslovanje Fonda koje je neprekinuto te fond ima dovoljno likvidnosti. Na temelju trenutno dostupnih informacija, ne predviđa se neposredan i značajan negativan utjecaj izbijanja COVID-19 epidemije na nastavak poslovanja Fonda.

Daljnji utjecaj navedenih događaja na poslovanje i budući financijski položaj Društva trenutno se ne može procijeniti s obzirom na neizvjesnost i velik broj nepoznanica oko mogućeg trajanja epidemije i utjecaja na svjetsku ekonomiju. Menadžment Društva i dalje nastavlja pažljivo pratiti situaciju te će reagirati daljnjim mjerama ublažavanja utjecaja takvih događaja i okolnosti kako se događaju.

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 dospeljeću, 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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

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.

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

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

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

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

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

Troškovi poslovanja

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

Financijski instrumenti

Klasifikacija

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

Financijska imovina i financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Financijska 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: financijske instrumente namijenjene trgovanju (uključujući derivativne financijske instrumente) i instrumente koje je rukovodstvo početno odredilo kao instrumente po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Društvo za upravljanje priznaje financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka temeljem poslovnog modela upravljanja financijskom imovinom te u ovisnosti o obilježjima financijske imovine s ugovornim novčanim tokovima.

Ova imovina uključuje udjele u Glavnome fondu.

Financijska 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. Financijske obveze proizašle iz derivativnih financijskih instrumenata evidentiraju se po fer vrijednosti.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Financijska imovina i financijske obveze po amortizacijskom trošku

Financijska imovina po amortiziranom trošku je nederivativna financijska imovina ako je dio poslovnog modela čija je svrha držanje financijske imovine radi prikupljanja ugovorenih novčanih tokova te ako na određene datume, temeljem ugovornih uvjeta financijske 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 financijske obveze klasificiraju se kao obveze koje se naknadno mjere po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope osim financijskih obveza određenih po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (uključujući derivativne instrumente), koje se naknadno mjere po fer vrijednosti.

Ostale financijske obveze

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

Priznavanje

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

Mjerenje

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

Principi mjerenja fer vrijednosti

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

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

Dobici i gubici kod naknadnog mjerenja

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

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

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

Prestanak priznavanja

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

Netiranje financijskih instrumenata

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

Prihodi i rashodi se iskazuju u neto iznosu samo za dobitke i gubitke od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak te dobitke i gubitke od tečajnih razlika.

Specifični instrumenti

Novčana sredstva

Novčana sredstva obuhvaćaju žiro račune kod banaka.

Bilješke uz financijske 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 nadopunjuju 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 usklada knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u sljedećoj poslovnoj godini, opisane su u nastavku.

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

Regulatorni zahtjevi

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

Ključne računovodstvene prosudbe u primjeni računovodstvenih politika

Klasifikacija financijske imovine i obveza

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 financijske izvještaje (nastavak)

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

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

Za godinu koja je završila 31. srpnja 2020.	Neto realizirana dobit kn	Neto nerealizirani gubitak kn	Ukupno kn
Udjeli Glavnog fonda	98.231	(299.963)	(201.732)
Ukupno efekt promjene po fer vrijednosti	98.231	(299.963)	(201.732)
Efekti promjene nerealiziranih tečajeva stranih valuta			121.525
Ukupno			(80.207)

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

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 mjesečno.

Prema Zakonu svako društvo za upravljanje treba na kraju godišnjeg obračuna objaviti maksimalnu ukupnu naknadu za upravljanje koja je bila naplaćena Fondu te drugim fondovima u koje je Fond uložio, izražena u postotku imovine fonda koji je uložio u udjele ili dionice drugog investicijskog fonda 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 2020. godine odobrio djelomični povrat naknade za upravljanje u korist Fonda u ukupnom iznosu od 14 tisuća kuna (za 31. srpanj 2019: 14 tisuća kuna).

7 Naknada depozitaru

Depozitar prima naknadu za poslove skrbništva u iznosu od 0,20% 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 mjesečno.

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 financijske izvještaje (nastavak)

8 Ostali troškovi poslovanja

	Za godinu koja je završila 31. srpnja 2020. kn	Za godinu koja je završila 31. srpnja 2019. kn
Transakcijski troškovi	3.631	3.631
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	37.685	37.685
<i>Ostali troškovi određeni posebnim zakonima (troškovi Agencije)</i>	2.393	2.393
<i>Naknade i pristojbe plative Agenciji u vezi izdavanja odobrenja</i>	7.894	7.894
<i>Troškovi revizije</i>	27.398	27.398
Ukupno	41.316	41.316

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 mjesečno.

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 2020. kn	31. srpnja 2019. kn
Žiro računi kod depozitne banke		
- denominirani u kunama	26.196	50.795
- denominirani u eurima	274.673	1.488.665
Ukupno	300.869	1.539.460

10 Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

	31. srpnja 2020. kn	31. srpnja 2019. kn
<i>Financijski instrumenti namijenjeni trgovanju</i>		
Udjeli Glavnog fonda	9.023.386	5.778.456

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

11 Financijski 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 31.07.2020. udio Glavnog fonda u neto imovini Fonda je iznosio 96,93%.

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 financijske 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 financijske izvednice. Posredna izloženost izvedenicama moguća je kroz ulaganje u Glavni fond. Očekivana razina financijske poluge Glavnog fonda je 100% neto imovine Glavnog fonda. Fond ne koristi tehnike 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 financijskih 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 0,18%. Slabljenjem tečaja kune u odnosu na euro za 10% Fond bi izgubio na vrijednosti 0,02% neto imovine.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

11 Financijski 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 financijske instrumente izložene riziku promjene kamatnih stopa.

Cjenovni rizik

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

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 financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka*.

Da se cijena udjela Glavnog fonda na dan 31. srpnja 2020. godine povećala/smanjila za 10%, a da su sve ostale varijable ostale konstantne, navedeno bi povećalo/smanjilo neto imovinu Fonda za 902 tisuće kuna.

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 dospijanja. 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.

Na dan 31. srpnja 2020. godine kreditnom riziku su izložena sredstva na žiro računu kod banke u iznosu 301 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 financijske 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 dospijecima i cijenama kao i rizik nemogućnosti prodaje imovine po razumnoj cijeni i u prikladnom vremenskom roku.

Financijski instrumenti obuhvaćaju udjele u Glavnom fondu, koji se mogu otkupiti, 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 financijski gubitak. Cilj Fonda je da kroz upravljanje operativnim rizikom ograniči mogući financijski gubitak i zaštiti cjelokupni portfelj.

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

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

Procjena fer vrijednosti

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

Na dan 31. srpnja 2020. godine knjigovodstvena vrijednost nederivativnih financijskih instrumenata čija se fer vrijednost mogla pouzdano izmjeriti na temelju njihovih trgovanja i rezultirajućih cijena odnosila se na udjele Glavnog fonda te je iznosila 9.023 tisuće kuna (31. srpnja 2019.: 5.778 tisuća kuna).

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

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 ili primjene drugih tehnika procjene koje se temelje na vidljivim inputima.

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

Na dan 31. srpnja 2020. godine financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak mjeri se kroz sljedeće razine:

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
	kn	kn	kn	kn
31. srpnja 2020.				
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Udjeli Glavnog fonda	9.023.386	-	-	9.023.386
Ukupno	9.023.386	-	-	9.023.386
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
	-	-	-	-
Ukupno	-	-	-	-

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

12 Fer vrijednost (nastavak)

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)

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

Tijekom izvještajnog razdoblja nije bilo kretanja između razina.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13 Transakcije s povezanim strankama

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

Na dan 31. srpnja 2020. 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 2020. godine	Imovina kn	Obveze kn	Prihodi kn	Rashodi kn
Društvo za upravljanje				
Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima	-	7.173	-	76.655
Matično društvo Društva za upravljanje i depozitna banka				
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	300.869	1.814	17.311	34.145
Članovi Grupe				
Raiffeisenfonds-Konservativ („Glavni fond“)	9.023.386	-	1.722.138	1.784.928
Ukupno	9.324.255	8.987	1.739.449	1.895.728

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13 Transakcije s povezanim strankama (nastavak)

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

<i>Za godinu koja je završila 31. srpnja 2019. godine</i>	Imovina kn	Obveze kn	Prihodi kn	Rashodi kn
Društvo za upravljanje Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima	-	4.671	-	71.705
Matično društvo Društva za upravljanje i depozitna banka Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	1.539.460	1.188	1.507	19.566
Članovi Grupe Raiffeisenfonds-Konservativ („Glavni fond“)	5.778.456	-	1.313.004	995.850
Ukupno	7.317.916	5.859	1.314.511	1.087.121

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 predefiniран 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 4.720.821 kuna (za razdoblje od 01. kolovoza 2018. do 31. srpnja 2019.: 4.965.786 kuna). Pri tome se isplaćeni iznos od 4.411.677 kuna (za razdoblje od 01. kolovoza 2018. do 31. srpnja 2019.: 4.368.514 kuna) odnosio na fiksne primitke. Od navedenog iznosa fiksnih primitaka iznos od 13.259 kuna (za razdoblje od 01. kolovoza 2018. do 31. srpnja 2019.: 13.027 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 309.145 kuna (za razdoblje od 01. kolovoza 2018. do 31. srpnja 2019.: 597.272 kuna). Navedeni podaci o ukupnim primicima odnose se na 18 djelatnika Društva za upravljanje (za razdoblje od 01. kolovoza 2018. do 31. srpnja 2019.: 23 djelatnika). Broj korisnika ukupnih fiksnih primitaka isplaćenih u izvještajnom razdoblju u naravi odnosi se na 2 djelatnika (za razdoblje od 01. kolovoza 2018. do 31. srpnja 2019.: 2 djelatnika), a broj korisnika ukupnih varijabilnih primitaka isplaćenih u izvještajnom razdoblju odnosi se na 4 djelatnika (za razdoblje od 01. kolovoza 2018. do 31. srpnja 2019.: 4 djelatnika).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13 Transakcije s povezanim strankama (nastavak)

c) Politika primitaka (nastavak)

Pregled primitaka (nastavak)

Od gore spomenutih fiksnih i varijabilnih primitaka 1.537.902 kuna (za razdoblje od 01. kolovoza 2018. do 31. srpnja 2019.: 1.793.880 kuna) ukupnih primitaka odnosi se na više rukovodstvo, 949.042 kuna (za razdoblje od 01. kolovoza 2018. do 31. srpnja 2019.: 848.148 kuna) ukupnih primitaka odnosi se na osobe koje preuzimaju rizik, 861.324 kuna (za razdoblje od 01. kolovoza 2018. do 31. srpnja 2019.: 844.196 kuna) ukupnih primitaka odnosi se na kontrolne funkcije te 275.349 kuna (za razdoblje od 01. kolovoza 2018. do 31. srpnja 2019.: 509.330 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 se na ukupno 9 djelatnika (za razdoblje od 01. kolovoza 2018. do 31. srpnja 2019.: 10 djelatnika) od čega 2 iz kategorije višeg rukovodstva (za razdoblje od 01. kolovoza 2018. do 31. srpnja 2019.: 2 djelatnika), 3 iz kategorije osoba koje preuzimaju rizik (za razdoblje od 01. kolovoza 2018. do 31. srpnja 2019.: 3 djelatnika), 3 iz kategorije kontrolne funkcije (za razdoblje od 01. kolovoza 2018. do 31. srpnja 2019.: 3 djelatnika) i 1 djelatnik (za razdoblje od 01. kolovoza 2018. do 31. srpnja 2019.: 2 djelatnika) iz kategorije radnika čiji primici spadaju u platni razred višeg rukovodstva i osoba koje preuzimaju rizik.

Nadzorni odbor Društva za upravljanje donosi i nadzire implementaciju temeljnih načela politike primitaka, koja načela je dužan najmanje jednom godišnje preispitati. U listopadu 2019. godine ažurirana je Politika primitaka u kojoj nije bilo značajnih promjena te je ista usvojena od strane Nadzornog odbora.

Revizija politike primitaka za 2020. godinu je u procesu 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