

Eurizon HR Active Defensive fond

Otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Godišnje izvješće za 2023. godinu

Sadržaj

	<i>Stranica</i>
Izvešće posloводства	1
Odgovornosti Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjeg izvješća	6
Izvešće neovisnog revizora udjelničarima Eurizon HR Active Defensive fonda – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom	7
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	12
Izveštaj o financijskom položaju	13
Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda	14
Izveštaj o novčanim tokovima	15
Izveštaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda	16
Izveštaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda	17
Bilješke uz financijske izvještaje	18

Izvješće posloводства

Poslovne aktivnosti

Eurizon HR Active Defensive fond („Fond“) je otvoreni investicijski fond dostupan javnosti. Fond je zaseban subjekt bez pravne osobnosti, osnovan radi prikupljanja novčanih sredstava i ulaganja tih sredstava s ciljem povećanja vrijednosti imovine Fonda.

Fond je osnovan u travnju 2022. godine, a započeo je s radom 27. svibnja 2022. godine. Fond je osnovan na određeno vrijeme. Datum prestanka rada (dospijeće) Fonda je 27. svibnja 2027. godine. Nakon prestanka razdoblja početne ponude od 27. svibnja 2022. godine, uplate u Fond nisu moguće.

Investicijski cilj Fonda je ulaganje najvećeg dijela imovine u instrumente s kamatonosnim prihodom i fiksnim novčanim tokom kojima će se na kraju razdoblja ulaganjem nastojati očuvati najmanje 97% početne vrijednosti ulaganja te izlažući se manjim dijelom imovine Fonda dionicama i/ili drugim vrstama rizične imovine, nastojati ostvariti umjereni porast vrijednosti imovine.

Fondom upravlja Eurizon Asset Management Croatia društvo za upravljanje investicijskim fondovima sa sjedištem u Zagrebu („Društvo“). Društvo je u vlasništvu Eurizon Asset Management Slovakia iz Slovačke, članice Intesa Sanpaolo Grupe.

Na 31. prosinca 2023. Društvo upravlja s ukupno dvadeset i četiri otvorena investicijska fonda s javnom ponudom („fond i/ili UCITS fond“): Eurizon HR Start fondom, Eurizon HR D-Start fondom, Eurizon HR Bond fondom, Eurizon HR Global fondom, Eurizon HR Equity fondom, Eurizon HR Conservative 10 fondom, Eurizon HR Short Term Bond fondom, Eurizon HR Flexible 30 fondom, Eurizon HR International Multi Asset fondom, Eurizon HR Moderate 30 fondom, Eurizon HR Dollar Progressive fondom, Eurizon HR Equity World fondom, Eurizon HR Active Defensive fondom, Eurizon HR Target 2027 fondom, Eurizon HR Active Defensive 2 fondom, Eurizon HR Target 2027 II fondom, Eurizon HR Dollar Bond fondom 3, Eurizon HR Target 2027 III fondom, Eurizon HR Target 2025 fondom i Eurizon HR Target 2025 II fondom, a tijekom 2023. godine osnovani su Eurizon HR Target 2025 III fond, Eurizon HR Target 2025 IV fond, Eurizon HR Target 2026 fond i Eurizon HR Cash.

Ukupna neto imovina svih otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom pod upravljanjem Društva na dan 31. prosinca 2023. godine iznosila je 650.072 tisuće eura što predstavlja povećanje od 30,46% u odnosu na prethodnu godinu.

Fond nije provodio aktivnosti istraživanja i razvoja koji se kapitaliziraju te nema vlastitih podružnica.

Financijski rezultati Fonda u 2023.

Neto imovina Fonda pod upravljanjem Društva na 31. prosinca 2023. godine iznosila je 8.999 tisuća eura (2022.: 8.666 tisuća eura).

Broj imatelja udjela Fonda na dan 31. prosinca 2023. bio je 662 (2022.: 693), a ostvareni prinos Fonda za 2023. bio je 5,39% (2022.: -4,17%), pri čemu je ostvareni prinos izražen u valuti u kojoj je Fond denominiran (tj. u eurima).

Financijski instrumenti i rizici

Društvo za upravljanje upravlja rizicima u skladu sa zakonskim propisima te slijedeći smjernice domaćih i inozemnih institucija i regulatornih tijela (prvenstveno HANFA-e). Društvo će u svome poslovanju upravljati rizicima na način da će ih permanentno identificirati, procjenjivati, mjeriti, te pokušavati izbjegavati ili smanjivati, a ako to nije moguće, kontrolirano preuzimati.

Izvješće posloводства (nastavak)

Financijski instrumenti i rizici (nastavak)

Ulađačke aktivnosti Fonda izlađu Fond različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržištima na kojima ulađe. Najznačajnije vrste financijskog rizika kojima je Fond izložen su tržišni rizik, kreditni rizik i rizik likvidnosti, a detaljnije su opisani u Bilješci 13: Financijski instrumenti i upravljanje rizicima.

Budući razvoj Fonda

Društvo će nastaviti poslovati sa zasebnom imovinom Fondova s pozornošću savjesnog gospodarstvenika i isključivo u interesu imatelja udjela pridržavajući se i nadalje načela sigurnosti, razboritosti i opreza, lojalnosti, skrbi, smanjivanja rizika raspršenošću ulaganja, zakonitosti, održavanja odgovarajuće likvidnosti i zabrane sukoba interesa.

Događaji nakon kraja poslovne godine

Nije bilo značajnih događaja nakon datuma izvještavanja koji bi bili značajni za ovo izvješće.

Pravila korporativnog upravljanja

Pravila korporativnog upravljanja implementirana su u Društvu koje upravlja Fondom.

Efikasno korporativno upravljanje nužan je preduvjet uspješnosti Društva. Isto se realizira kroz postavljanje strateških ciljeva, osiguranje infrastrukture koja omogućuje njihovu realizaciju, uspostavu jasne linije odgovornosti, osobnog integriteta Uprave i zaposlenika. Društvo primjenjuje eksterne i interne propise i prati kompatibilnost organizacijske strukture.

Uprava Društva

Uprava Društva zastupa Društvo prema trećima. U vođenju poslovanja Uprava naročito vodi računa da Društvo posluje sukladno važećim zakonskim propisima, internim pravilima o upravljanju rizicima, a odgovorna je i za sustavno praćenje, procjenu i strategiju poslovanja. Uprava je dužna sastavljati financijska izvješća, izvješćivati Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga te realno procjenjivati ukupnu imovinu i obveze. Upravu Društva imenuje Nadzorni odbor uz prethodnu suglasnost Agencije, a sukladno odredbama Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/2016, 126/2019, 110/2021, 76/2022 („Zakon“), Zakona o trgovačkim društvima (NN 111/1993, 34/1999, 121/1999, 52/2000, 118/2003, 107/2007, 146/2008, 137/2009, 111/2012, 125/2011, 68/2013, 110/2015, 40/2019, 34/2022, 114/2022 („ZTD“) i Pravilnika o kriterijima za procjenu uvjeta za članstvo u upravi i nadzornom odboru Društva za upravljanje UCITS fondovima (NN 136/2020, 79/2022).

Nadzorni Odbor

Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova i kontrolira ispravnost financijskog poslovanja Društva u skladu sa zakonom, općim aktima i odlukama Uprave Društva te usvaja poslovne planove. Članove Nadzornog odbora imenuje Skupština Društva, a svi članovi moraju zadovoljavati uvjete iz Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/2016, 126/2019, 110/2021 i 76/2022 („Zakon“), Zakona o trgovačkim društvima (NN 111/1993, 34/1999, 121/1999, 52/2000, 118/2003, 107/2007, 146/2008, 137/2009, 111/2012, 125/2011, 68/2013, 110/2015, 40/2019, 34/2022, 114/2022 („ZTD“) i Pravilnika o kriterijima za procjenu uvjeta za članstvo u upravi i nadzornom odboru Društva za upravljanje UCITS fondovima (NN 136/2020 i 79/2022).

Izvešće posloводства (nastavak)

Revizijski odbor

Sukladno Zakonu o reviziji (NN 127/2017), Društvo ima Revizijski odbor kojega čine tri člana Nadzornog odbora Društva, od kojih je jedan član revizijskog odbora stručan u području računovodstva. Revizijski odbor prati postupak financijskog izvješćivanja te učinkovitost sustava unutarnje kontrole, unutarnje revizije te sustav upravljanja rizicima, nadgleda provođenje revizije godišnjih financijskih izvještaja, prati neovisnost samostalnih revizora ili revizorskog društva koje obavlja reviziju, a posebno ugovore o dodatnim uslugama, daje preporuke Skupštini o odabiru samostalnog revizora ili revizorskog društva, raspravlja o planovima i godišnjem izvješću unutarnje revizije te o značajnim pitanjima koja se odnose na ovo područje.

Skupština Društva

Skupštinu Društva saziva Uprava nakon što Nadzorni odbor da suglasnost na odluke koje Skupština temeljem Društvenog ugovora i zakona usvaja.

Skupština odlučuje o broju i imenovanju članova Uprave i Nadzornog odbora Društva, financijskim izvješćima, uporabi dobiti i pokrivanju gubitka, davanju razrješnice članovima Uprave i Nadzornog odbora, imenovanju revizora, prestanku Društva i imenovanju likvidatora te izmjenama Društvenog ugovora. Skupština Društva donosi i druge odluke koje je dužna i ovlaštena donositi temeljem zakona i drugih propisa. Održavanje Skupštine nije potrebno ako se članovi Društva u pismenom obliku suglase o donošenju pojedine odluke.

Aktivnosti Društva prema okolišnim, upravljačkim i društvenim (ESG) ciljevima

„Europski parlament i Vijeće Europske unije donijeli su 27. studenog 2019. godine Uredbu (EU) 2019/2088 o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga (dalje u tekstu: Uredba). S izuzetkom odabranih odredbi, Uredba se primjenjuje od 10. ožujka 2021. godine. Svrha Uredbe je podržati ciljeve održivog razvoja povećanjem transparentnosti prema krajnjim ulagateljima. Uredba propisuje obvezu za sudionike financijskog tržišta, između ostaloga, objaviti informacije o svojim politikama u vezi s uključivanjem rizika održivosti u svoj proces odlučivanja o ulaganjima te uzimaju li u obzir glavne štetne učinke odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti. U skladu s navedenom regulatornom obavezom, Društvo klijentima pruža tražene informacije putem Sažetka Politike održivosti Društva, objavljenima na mrežnoj stranici, prospektima otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (UCITS) kojima Društvo upravlja (dalje u tekstu: UCITS fondovi) te u Općim uvjetima i Informativnom prospektu usluge upravljanja portfeljem te uključivanjem rizika održivosti u proces odlučivanja Društva o ulaganjima.

Rizici koji su povezani s ulaganjem u UCITS fondove i portfelje kojima Društvo upravlja uključuju i rizike održivosti, tj. okolišne, socijalne ili upravljačke događaje ili uvjete koji bi, ako do njih dođe, mogli uzrokovati negativan bitan učinak na vrijednost ulaganja (dalje u tekstu: Rizici održivosti). Društvo uključuje Rizike održivosti u svoje odluke o ulaganju koje donosi u ime UCITS fondova i portfelja kojima upravlja, tako što provjerava popise izdavatelja ili financijskih instrumenata, u odnosu na koje su ulaganja UCITS fondova i portfelja zabranjena, ograničena ili na drugi način uvjetovana. U skladu s obvezama određenima Uredbom, Društvo je utvrdilo posebne metodologije odabira i praćenja financijskih instrumenata usmjerenih na uključivanje Rizika održivosti u proces odlučivanja o ulaganjima imovine pod upravljanjem.

Izvešće posloводства (nastavak)

Aktivnosti Društva prema okolišnim, upravljačkim i društvenim (ESG) ciljevima (nastavak)

Društvo je postavilo specifične procese donošenja odluka i „Operativne limite”, koji su sastavni dio Pravilnika investicijskog procesa Društva, a čiji je cilj ograničiti rizike, uključujući reputacijske, imovine pod upravljanjem povezane s ESG i SRI pitanjima, čija se usklađenost nadzire od strane Jedinice (odjela) za upravljanje rizicima Društva.

Politika primitaka Društva u skladu je s uključivanjem Rizika održivosti, jer predviđa postavljanje ključnih pokazatelja uspješnosti (eng. KPI) usmjerenih i na ovu vrstu rizika.

Društvo je dana 30. lipnja 2023. godine objavilo Izjavu o glavnim štetnim učincima investicijskih odluka na čimbenike održivosti, koja je dostupna na mrežnoj stranici Društva.

Ovaj dokument predstavlja Izjavu o glavnim štetnim učincima na održivost Društva te Eurizon Capital SGR S.p.A. i supsidijara koje pripadaju Diviziji za upravljanje imovinom Intesa Sanpaolo Grupe (u daljnjem tekstu također „Supsidijari”) u skladu s odredbama (i) članka 4. Uredbe (EU) 2019/20881 Europskog parlamenta i Vijeća o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga (tzv. „Uredba o održivim financijskim objavama” ili „SFDR Uredba”) i (ii) odgovarajućim provedbenim propisima 2 (Delegirana uredba (EU) 2022/1288, s izmjenama i dopunama.

Kao sudionici na financijskom tržištu i financijski savjetnici u skladu sa SFDR Uredbom, Eurizon Capital SGR i njegovi Supsidijari (u daljnjem tekstu, radi jednostavnosti, također se nazivaju „Eurizon”), obvezuju se osigurati transparentnost o načinu na koji uzimaju u obzir glavne štetne učinke odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti³ financijskih proizvoda koji se nude njihovim klijentima.

Sukladno članku 7. UREDBE (EU) 2020/852 EUROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA od 18. lipnja 2020. o uspostavi okvira za olakšavanje održivih ulaganja i izmjeni Uredbe (EU) 2019/2088, Društvo izjavljuje kako kod ulaganja na kojima se temelje financijski proizvodi Društva isti ne uzimaju u obzir kriterije EU-e za okolišno održive gospodarske djelatnosti.

Izvješće posloводства (nastavak)

Usklađenje s novom regulativom – Zakon o uvođenju eura kao službene valute u Republici Hrvatskoj i PRIIPs KID

- **Zakon o uvođenju eura kao službene valute u Republici Hrvatskoj (NN 57/2022, 88/2022; „ZoE“)**

Društvo je, osim dvojnog iskazivanja cijena na mrežnoj stranici i poslovnim prostorijama Društva, ažuriranja predugovorne dokumentacije za sve fondove pod upravljanjem i investicijsku uslugu upravljanja portfeljima, uvođenje nove valute provelo i kroz IT sustave Društva, obavijestilo ulagatelje putem Općenite obavijesti u Jutarnjem listu u rujnu 2022. godine i Individualne obavijesti u siječnju 2023. godine. Društvo je potpisnik Etičkog euro kodeksa. Također, na mrežnoj stranici Društva kreiran je odjeljak Eurokutak, putem kojeg Društvo informira klijente o predmetnome.

- **PRIIPs KID**

Sukladno zahtjevima za dokumente s ključnim informacijama propisanim Uredbom (EU) br. 1286/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 26. studenoga 2014. o dokumentima s ključnim informacijama za upakirane investicijske proizvode za male ulagatelje i investicijske osigurateljne proizvode (PRIIP-ovi) (Tekst značajan za EGP) (SL L 352, 9. 12. 2014.) (u daljnjem tekstu: Uredba (EU) br. 1286/2014), Društvo je 1. siječnja 2023. godine umjesto dosadašnjih Ključnih informacija

(podataka) za ulagatelje („KIID“) izradilo i objavilo PRIIPs KID-ove za sve fondove pod upravljanjem - dokument s ključnim informacijama u skladu sa zahtjevima za dokument s ključnim informacijama propisanim Uredbom (EU) br. 1286/2014.


Odgovornosti Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjeg izvješća

Uprava Društva za upravljanje odgovorna je za upravljanje Fondom u skladu s njegovim Prospektom i Pravilima te hrvatskim Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 44/16, 126/19, 110/21 i 76/22). Isti zahtijevaju da Društvo za upravljanje pripremi financijske izvještaje za svaku financijsku godinu koji daju istinit i vjeran prikaz financijskog položaja Fonda i rezultata njegovog poslovanja, promjena u neto imovini UCITS fonda i novčanih tokova u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 44/16, 126/19, 110/21 i 76/22) (u nastavku „Zakon“) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN, br. 105/17, 98/20 i 155/22) (u nastavku „Pravilnik“), te je odgovorno za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija potrebnih za pripremu tih financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava Društva za upravljanje ima općenitu odgovornost za poduzimanje razumno raspoloživih mjera u cilju očuvanja imovine Fonda, te sprječavanja i otkrivanja prijevare i drugih nepravilnosti.

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za odabir prikladnih računovodstvenih politika koje su u skladu s važećim računovodstvenim standardima i za njihovu dosljednu primjenu, donošenje razumnih i razboritih prosudbi i procjena, te pripremanje financijskih izvještaja temeljem principa neograničenog vremena poslovanja, osim ako je pretpostavka da će Fond nastaviti s poslovanjem neprimjerena.

Uprava Društva za upravljanje je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj Izvješća poslovanja, sukladno zahtjevima Zakona o računovodstvu.

Financijska izvješća odobrena su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 26. travnja 2024. godine.



Marin Hrešić
predsjednik Uprave



Ivan Radić
član Uprave



**Building a better
working world**

Ernst & Young d.o.o.
Radnička cesta 50, 10 000 Zagreb
Hrvatska / Croatia
MBS: 080435407
OIB: 58960122779
PDV br. / VAT no.: HR58960122779

Tel: +385 1 5800 800
Fax: +385 1 5800 888
www.ey.com/hr

Banka / Bank:
Erste & Steiermärkische Bank d.d.
Jadranski trg 3A, 51000 Rijeka
Hrvatska / Croatia
IBAN: HR3324020061100280716
SWIFT: ESBCHR22

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Udjelnicarima Eurizon HR Active Defensive fonda, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja Eurizon HR Active Defensive otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond“), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju (bilancu) na 31. prosinca 2023., račun dobiti i gubitka, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama kapitala i izvještaj o novčanim tokovima za tada završenu godinu te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i značajne informacije o računovodstvenim politikama.

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj Fonda na 31. prosinca 2023., njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu sa zakonskim računovodstvenim propisima primjenjivim na otvorene investicijske fondove s javnom ponudom u Republici Hrvatskoj.

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja*.

Neovisni smo od Fonda u skladu s Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe, uključujući Međunarodne standarde neovisnosti (IESBA Kodeks), Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA), kao i u skladu s etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju financijskih izvještaja u Republici Hrvatskoj i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s tim zahtjevima i IESBA Kodeksom.

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su ona pitanja koja su bila, po našoj profesionalnoj prosudbi, od najveće važnosti za našu reviziju financijskih izvještaja tekućeg razdoblja. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima. Za pitanje u nastavku, opis o tome kako se naša revizija bavila tim pitanjem, pripremljen je u tom kontekstu.

Ispunili smo obveze opisane u našem izvješću u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja*, uključujući i to pitanje. Sukladno tome, naša revizija uključuje obavljanje postupaka dizajniranih da odgovore na našu procjenu rizika značajnog pogrešnog prikaza u financijskim izvještajima. Rezultati naših revizijskih postupaka, uključujući postupke provedene kao odgovor na pitanje u nastavku, daju osnovu za izražavanje našeg mišljenja o ovim financijskim izvještajima.



**Building a better
working world**

Ključna revizijska pitanja (nastavak)

Ključno revizijsko pitanje	Kako smo adresirali ključno revizijsko pitanje
<p>Vrednovanje financijskih instrumenata</p> <p>Većina imovine Fonda vrednuje se po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Fer vrijednost financijskih instrumenata određuje se primjenom kotiranih tržišnih cijena ili metodama procjene te korištenjem pretpostavki i procjena.</p> <p>Od financijskih instrumenata koji se iskazuju po fer vrijednosti u izvještaju o financijskom položaju Fonda na dan 31. prosinca 2023. godine, 93% imovine je klasificirano u kategoriju financijskih instrumenata 2. Takvi instrumenti su vrednovani primjenom modela koji uključuju inpute dostupne na tržištu, što rezultira nižim rizikom vrednovanja.</p> <p>Preostali financijski instrumenti klasificirani su u kategoriju financijskih instrumenata razine 3, za koje inputi, koji se koriste za određivanje cijena vrednovanja, nisu dostupni na tržištu. Instrumenti razine 3 uglavnom obuhvaćaju financijske derivative (call opcije). Vrednovanje takvih instrumenata uključuje primjenu inputa koji nisu vidljivi na tržištu, kao što su procjena budućih novčanih tokova, procjena diskontne stope te procjena volatilnosti tržišta. Sukladno tome, pri određivanju cijena takvih financijskih instrumenata postoji veća razina neizvjesnosti procjene.</p> <p>Vrednovanje financijske imovine ima značajan utjecaj na vrednovanje portfelja Fonda i shodno tome, na prinos stvoren za udjelničare Fonda.</p> <p>Zbog značajnosti financijskih instrumenata, navedeno se smatra ključnim revizorskim pitanjem.</p>	<p>Stekli smo razumijevanje te ocijenili dizajn i implementaciju segregacije dužnosti, adekvatnost politika i ključnih kontrola, uključujući relevantne informacijske sustave i kontrole, koje su uspostavljene oko procjene vrijednosti financijskih instrumenata.</p> <p>Testirali smo kontrole na informacijskim sustavima i operativnu učinkovitost ključnih kontrola relevantnih za vrednovanje financijskih instrumenata i izračun neto vrijednosti imovine. Testirali smo operativnu učinkovitost procesa automatskog preuzimanja tržišnih vrijednosti i prijenosa tržišnih vrijednosti kotiranih financijskih instrumenata u dnevni obračun neto vrijednosti imovine.</p> <p>Zaprimili smo pregled i kalkulaciju fer vrijednosti financijskih instrumenata koju smo usporedili s pravilima Fonda i računovodstvenim politikama.</p> <p>Za uzorak financijskih instrumenata, provjerili smo jesu li inputi korišteni za određivanje cijena preuzeti iz eksternih izvora i ispravno korišteni u procjeni vrijednosti.</p> <p>Također smo za ovaj uzorak usporedili količine ili nominalnu vrijednost financijskih instrumenata u portfelju s količinama ili nominalnom vrijednošću navedenom u konfirmaciji depozitarne banke fonda.</p> <p>Za uzorak instrumenata razine 3, procijenili smo adekvatnost ključnih inputa i pretpostavki te procijenili točnost javno nedostupnih podataka. Također smo izvršili neovisnu procjenu, usporedili je s modelima Fonda i analizirali razlike, ako ih je bilo.</p> <p>Također smo procijenili odražavaju li ispravno objave financijskih izvještaja vrednovanje financijskih instrumenata Fonda te jesu li u skladu sa zakonskim računovodstvenim propisima koji se primjenjuju na otvorene investicijske fondove s javnom ponudom u Republici Hrvatskoj.</p> <p>Za više detalja molimo pogledati Bilješku 3 Sažetak temeljnih računovodstvenih politika, odjeljak Financijski instrumenti, Bilješku 4 Računovodstvene prosudbe i procjene, Bilješku 13 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima i Bilješka 14 Fer vrijednost financijskih instrumenata.</p>



**Building a better
working world**

Ostale informacije

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izvješće posloводства uključeno u Godišnje izvješće, ali ne uključuju financijske izvještaje i naše izvješće revizora o njima. Naše mišljenje o financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

U vezi s našom revizijom financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane.

U pogledu Izvješća posloводства, obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru je li Izvješće posloводства sastavljeno u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu.

Temeljeno na obavljenim postupcima, u mjeri u kojoj smo u mogućnosti to procijeniti, izvještavamo da:

1. su informacije u priloženom Izvješću posloводства usklađene, u svim značajnim odrednicama, s priloženim financijskim izvještajima;

2. je priloženo Izvješće posloводства sastavljeno u skladu sa člankom 21. Zakona o računovodstvu.

Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Fonda i njegova okruženja stečenog u okviru revizije financijskih izvještaja, dužni smo izvijestiti ako smo ustanovili da postoje značajni pogrešni prikazi u priloženom Izvješću posloводства. U tom smislu nemamo što izvijestiti.

Odgovornosti uprave i Revizorskog odbora za financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje i fer prikaz financijskih izvještaja u skladu sa zakonskim računovodstvenim propisima primjenjivima na otvorene investicijske fondove s javnom ponudom u Republici Hrvatskoj i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su 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, objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako uprava ili namjerava likvidirati Fond ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Revizorski odbor je odgovoran za nadziranje procesa financijskog izvještavanja kojeg je ustanovio Fond.

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja

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

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

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

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

Mi također dajemo izjavu Revizorskom odboru da smo postupili u skladu s relevantnim etičkim zahtjevima u vezi s neovisnošću i da ćemo komunicirati s njima o svim odnosima i drugim pitanjima za koja se može razumno smatrati da utječu na našu neovisnost, kao i, gdje je primjenjivo, o radnjama poduzetim kako bi se uklonile prijetnje neovisnosti, te povezanim zaštitama.

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

Izvešće o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

U skladu s člankom 10. stavka 2. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća, u našem izvješću neovisnog revizora dajemo sljedeće informacije koje su potrebne nastavno na zahtjeve MRevS:

Imenovanje revizora i razdoblje angažmana

Inicijalno smo imenovani revizorom Fonda 21. travnja 2022. Naš angažman obnavljan je jednom godišnje od strane Glavne skupštine dioničara, pri čemu je zadnje imenovanje na 29. svibnja 2023. što predstavlja neprekidan angažman od 2 godine.

Dosljednost s Dodatnim izvještajem Revizorskom odboru

Potvrđujemo da je naše revizorsko mišljenje o financijskim izvještajima u skladu s dodatnim izvješćem Revizorskom odboru Društva koji smo izdali na 26. travnja 2024. u skladu s člankom 11. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća.

Pružanje nerevizijskih usluga

Izjavljujemo da Društvu za upravljanje niti Fondu u Europskoj uniji nismo pružali zabranjene nerevizijske usluge navedene u članku 5. stavka 1. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća. Nadalje, nismo pružili ni ostale nerevizijske usluge Društvu za upravljanje niti Fondu koje nisu objavljene u financijskim izvještajima.

Angažirani partner u reviziji koja ima za posljedicu ovo izvješće neovisnog revizora je Zvonimir Madunić.



Zvonimir Madunić
Član Uprave i ovlašteni revizor
26. travanj 2024.
Ernst & Young d.o.o.
Radnička Cesta 50
10000 Zagreb
Republika Hrvatska

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. prosinca

(u tisućama eura)

Pozicija	AOP	Bilješke	2022.	2023.
Neto realizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata (aop38-aop39)	37		-	-
Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	38		-	-
Realizirani gubici od financijskih instrumenata	39		-	-
Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (aop41+aop42)	40	5	(448)	332
Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)	41		(453)	332
Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	42		5	-
Ostali prihodi (sum od aop44 do aop47)	43		115	189
Prihodi od kamata	44	6	100	183
Pozitivne tečajne razlike	45		6	-
Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46		9	6
Dobit od ukidanja rezervacija za umanjene vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47		-	-
Ostali financijski rashodi (sum od aop49 do aop52)	48		11	-
Rashodi od kamata	49		-	-
Negativne tečajne razlike	50		11	-
Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	51		-	-
Ostali rashodi s osnove ulaganja u financijske instrumente	52		-	-
Ostali rashodi (sum od aop54 do aop58)	53		35	59
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54	7	25	42
Naknada depozitaru	55	8	6	11
Transakcijski troškovi	56		-	-
Umanjenje ostale imovine	57		-	-
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58		4	6
Dobit ili gubitak (aop37+aop40+aop43-aop48-aop53)	59		(379)	462
Ostala sveobuhvatna dobit (aop61+aop62+aop65)	60		-	-
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	61		-	-
Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (aop63+aop64)	62		-	-
- nerealizirani dobiti/gubici	63		-	-
- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	64		-	-
Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (aop66+aop67)	65		-	-
- dobiti/gubici	66		-	-
- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	67		-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit (aop59+aop60)	68		(379)	462

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

Izveštaj o financijskom položaju

na dan

(u tisućama eura)

Pozicija	AOP	Bilješke	31.12.2022.	31.12.2023.
Imovina fonda				
Novčana sredstva	1	9	22	26
Depoziti kod kreditnih institucija	2	10	220	217
Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	3		-	-
Prenosivi vrijednosni papiri: (aop5+aop10)	4	11	7.816	8.120
- koji se vrednuju po fer vrijednosti (sum od aop6 do aop9)	5		7.816	8.120
a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6		7.816	8.120
b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu	7		-	-
c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje	8		-	-
d) neuvršteni	9		-	-
- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	10		-	-
Instrumenti tržišta novca	11		-	-
Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	12		-	-
Izvedenice	13	12	615	642
Ostala financijska imovina	14		-	-
Ostala imovina	15		-	0
Ukupna imovina (aop1+aop2+aop3+aop4+aop11+aop12+aop13+aop14+aop15)	16		8.673	9.005
Izvanbilančna evidencija aktiva	17		-	-
Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	18		-	-
Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	19		-	-
Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku	20		-	-
Obveze prema društvu za upravljanje	21		4	4
Obveze prema depozitaru	22		1	1
Obveze prema imateljima udjela	23		-	-
Ostale obveze UCITS fonda	24		2	1
Ukupno obveze (sum od aop18 do aop24)	25		7	6
Neto imovina fonda** (aop16-aop25)	26		8.666	8.999
Broj izdanih udjela **	27		90.435,4643	89.096,6682
Neto imovina po udjelu ** (aop26/aop27)	28		95,8295	100,9992
Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29		9.045	8.915
Dobit /gubitak tekuće poslovne godine	30		(379)	462
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31		-	(379)
Rezerve fer vrijednosti (aop33+aop34)	32		-	-
- fer vrijednost financijske imovine	33		-	-
- učinkoviti dio računovodstva zaštite	34		-	-
Ukupno obveze prema izvorima imovine (sum od aop29 do aop32)	35		8.666	8.999
Izvanbilančna evidencija pasiva	36		-	-

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

Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca

(u tisućama eura)

Pozicija	AOP	2022.	2023.
Dobit ili gubitak	128	(379)	462
Ostala sveobuhvatna dobit	129	-	-
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (aop128+aop129)	130	(379)	462
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	9.189	123
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	(144)	(253)
Ukupno povećanje (smanjenje) od transakcija s udjelima UCITS fonda (aop131+aop132)	133	9.045	(130)
Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine UCITS fonda (aop130+aop133)	134	8.666	332

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

Izvještaj o novčanim tokovima

za godinu koja je završila 31. prosinca

(u tisućama eura)

Pozicija	AOP	Bilješke	2022.	2023.
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (sum od aop99 do aop118)	98		(9.023)	134
Dobit ili gubitak	99		(379)	462
Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	100	5	448	(332)
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	101		-	-
Prihodi od kamata	102	6	(100)	(183)
Rashodi od kamata	103		-	-
Prihodi od dividendi	104		-	-
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	105		-	-
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	106		(8.222)	-
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	107		-	-
Povećanje (smanjenje) ulaganja u udjele UCITS fondova	108		-	-
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	109		(558)	-
Primici od kamata	110		1	176
Izdaci od kamata	111		-	-
Primici od dividendi	112		-	-
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	113		(220)	11
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	114		-	-
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	115		-	-
Povećanje (smanjenja) financijskih obveza	116		-	-
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	117		4	-
Povećanje (smanjenja) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	118		3	-
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (aop120 do aop124)	119		9.045	(130)
Primici od izdavanja udjela	120		9.189	123
Izdaci od otkupa udjela	121		(144)	(253)
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	122		-	-
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	123		-	-
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	124		-	-
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (aop98+aop119)	125		22	4
Novac na početku razdoblja	126		-	22
Novac na kraju razdoblja (aop125+aop126)	127	9	22	26

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

Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca

Pozicija	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2021.	31.12.2020.	31.12.2019.
Neto imovina UCITS fonda u tisućama eura	8.999	8.666	-	-	-
Broj udjela UCITS fonda	89.096,6682	90.435,4643	-	-	-
Cijena udjela UCITS fonda	100,9992	95,8295	-	-	-

Pozicija	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2021.	31.12.2020.	31.12.2019.
Prinos UCITS fonda	5,39%	-4,17%	-	-	-
Pokazatelj ukupnih troškova	0,65%	0,40%	-	-	-
Isplaćena dobit po udjelu	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
	0,00%	0,00%

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

Izveštaj o vrednovanju imovine i obveze UCITS fonda

na dan

u tisućama eura

Metoda vrednovanja	Pozicije	31.12.2022.	% NAV	31.12.2023.	% NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	8.430	97,27	8.762	97,37
	...od toga tehnikama procjene	8.430	97,27	8.762	97,37
	Financijske obveze	-	-	-	-
	...od toga tehnikama procjene	-	-	-	-
Amortizirani trošak	Financijska imovina	243	2,79	242	2,69
	Financijske obveze	6	0,07	6	0,06
Ostale metode	Ostala imovina	-	-	-	-
	Ostale obveze	-	-	-	-

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

Bilješke uz financijske izvještaje

1 Fond koji je predmet izvještavanja

Nastanak, povijest i osnovne djelatnosti

Eurizon HR Active Defensive fond (u nastavku: „Fond“) je otvoreni investicijski fond dostupan javnosti. Fond je zaseban subjekt bez pravne osobnosti, osnovan radi prikupljanja novčanih sredstava i ulaganja tih sredstava s ciljem povećanja vrijednosti imovine Fonda. Odobrenje za osnivanje Fonda izdala je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga dana 07. travnja 2022. godine (Klasa: UP/I 992-02/22-01/08). Fond je započeo s poslovanjem 27. svibnja 2022. godine. Osnovan je na određeno vrijeme, datum prestanka rada (dospijeće) Fonda je 27. svibnja 2027. godine.

Društvo za upravljanje Fondom

U skladu sa Pravilima Fonda i odredbama Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 44/16, 126/19, 110/21 i 76/22) (u nastavku: „Zakon“), Fondom upravlja Eurizon Asset Management Croatia društvo za upravljanje investicijskim fondovima sa sjedištem u Republici Hrvatskoj u Zagrebu (u nastavku: „Društvo“ ili „Društvo za upravljanje“). Društvo je registrirano na Trgovačkom sudu u Zagrebu dana 29. prosinca 1998. godine. Na 31. prosinca 2023. godine Društvo je u 100%-tnom vlasništvu Eurizon Asset Management Slovakia, sprav. spol. iz Bratislave, Republika Slovačka, člana Intesa Sanpaolo Grupe. Društvo odgovara za poslovanje Fonda kao i za štetu počinjenu vlasnicima udjela uslijed kršenja Zakona o investicijskim fondovima (NN, br. 44/16, 126/19, 110/21 i 76/22) i Pravila Fonda. Sukladno Zakonu, Društvo Fondu zaračunava naknadu za upravljanje.

Depozitar

Sukladno Zakonu, Društvo je odabralo depozitara kojem je povjereno čuvanje imovine Fonda. Depozitar Fonda je Privredna banka Zagreb d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička 50 (u nastavku: „Depozitar“). Osim usluga pohrane zasebne imovine, Depozitar prikuplja udjele te prikuplja sredstva uplaćena na temelju zahtjeva za kupnju udjela i nadzire utvrđivanje vrijednosti pojedinačnih udjela. Depozitar odgovara Društvu i imateljima udjela za štetu koju su oni pretrpjeli uslijed kršenja zakona. Sukladno Zakonu, Depozitar zaračunava naknadu za svoje usluge.

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

Uprava i Nadzorni odbor Društva za upravljanje investicijskim fondovima

Nadzorni odbor

Marco Bus	Predsjednik	od 4. studenog 2016. godine
Marian Matušović	Zamjenik predsjednika	od 30. travnja 2015. godine
Liuba Samotyeva	Član	od 10. lipnja 2019. godine
Gabriele Miodini	Član	od 19. travnja 2022. godine
Jakša Krišto	Član	do 18. srpnja 2023. godine
Melita Marčeta	Član	od 06. prosinca 2023. godine
Oleg Uskoković	Član	od 19. travnja 2022. godine

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

1 Fond koji je predmet izvještavanja (nastavak)

Uprava i Nadzorni odbor Društva za upravljanje investicijskim fondovima (nastavak)

Uprava

Marin Hrešić	Predsjednik Uprave	od 26. travnja 2018. godine
Ivan Radić	Član Uprave	od 9. svibnja 2018. godine

2 Osnova za pripremu

a) Izjava o usklađenosti

Financijska izvješća Fonda pripremljena su u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 44/16, 126/19, 110/21 i 76/22) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN, br. 105/17, 98/20 i 155/22) izdanom od strane Agencije. Računovodstvena regulativa Agencije temelji se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije („MSFI usvojeni od strane EU“). Računovodstvene politike podudaraju se s računovodstvenim načelima Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja usvojenih od strane EU, osim u dijelu izračuna očekivanih kreditnih gubitaka za financijsku imovinu po amortiziranom trošku ili kroz ostalu sveobuhvatnu dobit te u dijelu prezentacije financijskih izvještaja koji su pripremljeni sukladno pravilniku Agencije. Tamo gdje se računovodstvene politike podudaraju s MSFI usvojenim od strane EU, u opisu računovodstvenih politika Fonda poziva se na pojedine standarde koji su bili u primjeni na dan 31. prosinca 2023. godine.

Agencija je Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fondova i cijene udjela udjela u UCITS fondu 128/17, 114/2018, 124/2019, 2/2020 i 155/22) („Pravilnik“) propisala kako je Fond dužan propisati u računovodstvenim politikama načela i osnove za priznavanje, mjerenje te prestanak priznavanja imovine i obveza UCITS fonda. Agencija se u Pravilniku poziva na odredbe vezane uz priznavanje i mjerenje financijskih instrumenata sukladno MSFI-ju 9 koji se primjenjuje od 1. siječnja 2018. godine, osim ranije spomenutih odstupanja vezanih uz izračun očekivanih kreditnih gubitaka. Računovodstvene politike objašnjene su u bilješki 3.

Financijska izvješća odobrena su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 26. travnja 2024. godine.

b) Osnova za mjerenje

Financijska izvješća Fonda pripremljena su na osnovi amortiziranog ili povijesnog troška osim financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka koja se mjeri po fer vrijednosti.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Osnova za pripremu (nastavak)

c) Korištenje prosudbi i procjena

Priprema financijskih izvještaja sukladno računovodstvenoj regulativi primjenjivoj na regulirane 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 izrade financijskih izvještaja, a čiji rezultat čini osnovu za prosuđivanje knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrdiva iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

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

Informacije o prosudbama rukovodstva Društva za upravljanje koje se odnose na primjenu računovodstvenih propisa 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) Funkcijska i prezentacijska valuta

Financijski izvještaji prezentirani su u eurima („€“), što je valuta primarnog ekonomskog okruženja u kojem Društvo posluje od 1. siječnja 2023. godine kada je provedena eurokonverzija („funkcijska valuta“) te su zaokruženi na najbližu tisuću. Stavke uključene u financijski izvještaj Društva iskazane su u valuti primarnog gospodarskog okruženja u kojem Društvo posluje (funkcijska valuta). Obzirom da je Republika Hrvatska od 1. siječnja 2023. godine sukladno Zakonu o uvođenju eura kao službene valute u Republici Hrvatskoj, uvela euro kao službenu valutu, Društvo je za potrebe pripreme financijskih izvještaja za godinu završenu 31. prosinca 2023. godine, promijenilo prezentacijsku valutu iz kuna u eure, te su financijski izvještaji za godinu završenu 31. prosinca 2023. godine prvi pripremljeni u eurima. Euro je od 1. siječnja 2023. godine također i funkcijska valuta Društva (do 1. siječnja 2023. godine to je bila kuna).

Iako promjena prezentacijske valute u financijskim izvještajima predstavlja promjenu računovodstvene politike koja zahtijeva retroaktivnu primjenu, Društvo nije objavilo treću bilancu u financijskim izvještajima za godinu završenu 31. prosinca 2023. godine sukladno Međunarodnom računovodstvenom standardu 8 (MRS) Računovodstvene politike, promjene računovodstvenih procjena i pogreške, obzirom da je utvrdilo da promjena prezentacijske valute nema značajan utjecaj na financijske izvještaje Društva, zbog stabilnog tečaja HRK/EUR zadnjih nekoliko godina. Službeni tečaj koji je objavila Hrvatska narodna banka bio je kako slijedi:

Valuta	31. prosinca 2022. (u odnosu na HRK)	31. prosinca 2023. (u odnosu na EUR)
1 EUR	7,534500	-
1 USD	7,064035	1,1050

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Osnova za pripremu (nastavak)

Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja

Standardi i tumačenja na snazi u tekućem periodu

Sljedeći novi standardi i izmijenjeni i dopunjeni postojeći standardi izdani od strane Odbora za Međunarodne računovodstvene standarde i tumačenja koje izdaje Odbor za tumačenje međunarodnog financijskog izvještavanja i koji su usvojeni u EU na snazi su u tekućem razdoblju:

- **MSFI 17 Ugovori o osiguranju**, objavljeno 18. svibnja 2017.; uključuje promjene MSFI 17, objavljeno 25. lipnja 2020. godine, (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2023. godine).
- **Izmjene i dopune MSFI 17 Ugovori o osiguranju**, prva primjena MSFI 17 i MSFI 9 – Usporedni podaci, objavljeno 9. prosinca 2021. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2023. godine).
- **Izmjene i dopune MRS 12 Porez na dobit**: Odgođen porez vezan za imovinu i obveze nastale iz pojedinačne transakcije, objavljeno 7. svibnja 2021. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2023. godine).
- **Izmjene i dopune MRS 12 Porez na dobit**: Međunarodna porezna reforma – pravila modela drugog stupa, objavljeno 23. svibnja 2023. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2023. godine).
- **Izmjene i dopune MRS 1 Prezentiranje financijskih izvještaja** i MSFI smjernica 2: Objava računovodstvenih politika, objavljeno 12. veljače 2021. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2023. godine).
- **Izmjene i dopune MRS 8 Računovodstvene politike, promjene u računovodstvenim procjenama i pogreškama**: Definicija računovodstvenih procjena, objavljeno 12. veljače 2021. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2023. godine).

Osim izmjena i dopuna MRS-a 1, usvajanje navedenih standarda i tumačenja nije imalo značajan utjecaj na financijske izvještaje Fonda.

Standardi i tumačenja koje je izdao Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde, koji su odobreni u EU, ali nisu još na snazi

- **Izmjene i dopune MRS 1 Prezentiranje financijskih izvještaja**: Klasifikacija obveza kao kratkoročnih ili dugoročnih, izdan 23. siječnja 2020. godine i dopunjen 15. srpnja 2020. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2024. godine).
- **Izmjene i dopune MSFI 16 Najmovi**: Obveza za najam u povratnom najmu, izdan 22. rujna 2022. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2024. godine).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Osnova za pripremu (nastavak)

Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (nastavak)

Standardi i tumačenja koje je izdao Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde, a koji još nisu usvojeni u EU

Na dan izdavanja ovih financijskih izvještaja, sljedeći standardi, prerade i tumačenja koje je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde nisu usvojeni u Europskoj uniji:

- **Izmjene i dopune MRS 21** *Učinci promjena tečaja stranih valuta*: Nedostatak razmjenjivosti (izdan 15. kolovoza 2023. godine)
- **Izmjene i dopune MRS 7** *Izveštaj o novčanom toku i MSFI 7 Financijski instrumenti: objavljivanje - Financijski aranžmani dobavljača* (izdan 25. svibnja 2023. godine)

Društvo za upravljanje ne očekuje da će usvajanje spomenutih standarda i tumačenja imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Računovodstvene politike

Ostali rashodi

Ostali rashodi za razdoblje uključuju rashode s osnova odnosa s društvom za upravljanje, naknade depozitaru i ostale troškove. Ostali troškovi poslovanja uključuju troškove brokera, troškove platnog prometa, trošak revizije i naknadu Agenciji, koji se priznaju kroz dobit ili gubitak kako nastaju.

Financijski instrumenti

Klasifikacija

Društvo za upravljanje klasificira financijsku imovinu i financijske obveze Fonda u sljedeće kategorije: imovinu koja se mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (FVRDIG), imovinu koja se mjeri po amortiziranom trošku (AC) i ostale financijske obveze. Uprava Društva za upravljanje odlučuje o klasifikaciji odmah pri inicijalnom priznavanju.

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

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

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

Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju domaće i inozemne državne obveznice te izvedenice (opcije). Svi financijski instrumenti u kategoriji kroz dobit ili gubitak kategorizirani su u portfelj namijenjen trgovanju.

Financijska imovina koja se mjeri po amortiziranom trošku

Financijska imovina koja se mjeri po amortiziranom trošku uključuje plasmane kod banaka i ostala potraživanja.

Određivanje poslovnog modela

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Određivanje poslovnog modela (nastavak)

Društvo za upravljanje je odredilo kako Fond ima sljedeće poslovne modele:

- Poslovni model u kojem se imovina drži do naplate, a koji uključuje plasmane kod banaka, dužničke vrijednosne papire za koje Društvo za upravljanje tako odredi te ostala potraživanja. Navedena financijska imovina drži se radi prikupljanja ugovorenih novčanih tokova.
- Poslovni model čiji se cilj ostvaruje prodajom financijske imovine, a koristi se u svrhu klasifikacije sve ostale imovine koja se nalazi u imovini Fonda, a nije klasificirana u poslovni model držanje imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova. Navedena financijska imovina i njen rezultat se procjenjuje na temelju trenutne fer vrijednosti.

Principi mjerenja fer vrijednosti

Fer vrijednost financijske imovine temelji se na njihovoj tržišnoj cijeni na dan izvještavanja utvrđenoj prema regulativi Agencije kako je navedeno u nastavku, bez umanjenja za zavisne troškove ili je temeljena na vrijednosti sličnih financijskih instrumenata.

Ukoliko je dostupna, Fond mjeri fer vrijednost instrumenta koristeći kotiranu tržišnu cijenu tog instrumenta na aktivnom tržištu. Sukladno pravilima vrednovanja koje je propisala Agencija, koriste se sljedeće kotirane cijene:

- za domaće i strane vlasničke vrijednosne papire koristi se zadnja cijena trgovanja objavljena na tržištu
- za dužničke vrijednosne papire kojima se trguje u Republici Hrvatskoj koristi se prosječna cijena trgovanja ponderirana količinom vrijednosnih papira protrgovanih na tržištima u Republici Hrvatskoj iz članka 252. Zakona te prijavljenih OTC transakcija na dan za koji se vrednuje imovina i obveze UCITS fonda.
- za investicijske fondove koristi se neto vrijednost imovine po udjelu koja je objavljena od strane tih društava za upravljanje tih fondova
- za instrumente tržišta novca koristi se zadnja cijena trgovanja objavljena na tržištu.

Tržište se smatra aktivnim ukoliko se transakcije vezane za imovinu ili obveze obavljaju dovoljno učestalo i u dovoljnom volumenu koji bi omogućio stalne informacije o cijenama. Za vlasničke vrijednosne papire aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se vrijednosnim papirom trgovalo minimalno 20 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju. Za dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se navedenim instrumentima trgovalo minimalno 15 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Principi mjerenja fer vrijednosti (nastavak)

Društvo kao kriterij za izdvajanje trgovinskih dana u kojima cijena po kojoj su provedene transakcije ne predstavlja fer vrijednost koristi „faktor efekta trgovanja“ (FET) koji se računa kao kvocijent promjene vrijednosti izdanja predmetnog financijskog instrumenta uslijed promjene cijene i ukupnog prometa ostvarenog na promatrani dan. Ukoliko za pozicije vlasničkih vrijednosnih papira nakon eliminiranja nereprezentativnih trgovinskih dana ostane manje od 20 reprezentativnih trgovinskih dana, te za pozicije dužničkih vrijednosnih papira nakon eliminiranja nereprezentativnih trgovinskih dana ostane manje od 15 reprezentativnih trgovinskih dana, takvi financijski instrumenti će se vrednovati tehnikama procjene.

Ukoliko kotirana cijena na aktivnom tržištu nije dostupna, Fond koristi tehnike vrednovanja koje maksimiziraju korištenje relevantnih vidljivih ulaznih podataka te minimiziraju korištenje ulaznih podataka koji nisu vidljivi. Fond priznaje prijelaze između razina hijerarhije fer vrijednosti na kraju izvještajnog razdoblja tijekom kojeg se dogodila promjena.

Najprikladniji dokaz fer vrijednosti financijskog instrumenta pri početnom priznavanju je u pravilu transakcijska cijena, odnosno fer vrijednost dane ili primljene naknade. Ukoliko Fond utvrdi da se fer vrijednost pri početnom priznavanju razlikuje od transakcijske cijene pri čemu fer vrijednost nije određena cijenom koja kotira na tržištu, za identičnu imovinu ili obvezu, niti se temelji na tehnici procjene koja koristi samo podatke s promatranih tržišta, financijski instrument će se početno mjeriti po fer vrijednosti koja je prilagođena kako bi se razlika između fer vrijednosti pri početnom priznavanju i transakcijske cijene anulirala (poništila). Nadalje, ta razlika se priznaje u dobiti ili gubitku, proporcionalno kroz vrijeme trajanja instrumenta, ali ne i nakon što se za vrednovanje iskoriste podaci s promatranog tržišta ili je transakcija završena.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN 128/17, 114/18, 124/2019, 2/2020 i 155/22) uvedena je mogućnost odstupanja od MSFI-ja usvojenim od strane EU u računovodstvenim politikama fondova u Republici Hrvatskoj budući da dozvoljava određena izuzeća od pravila mjerenja koja su propisana MSFI-jom 9, a odnose se na financijsku imovinu koja se mjeri po amortiziranom trošku, pri čemu društva za upravljanje UCITS fondovima mogu odabrati da UCITS fondovi pod njihovim upravljanjem priznaju kreditne gubitke samo na financijsku imovinu za koju postoji objektivni dokaz o umanjenju vrijednosti.

Navedeno izuzeće znači kako UCITS fondovi nastavljaju priznavati umanjenje vrijednosti samo za nastale kreditne gubitke.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Umanjenje vrijednosti financijske imovine (nastavak)

Društvo za upravljanje koristi izuzeće od mjerenja očekivanih kreditnih gubitaka na financijsku imovinu Fonda koja se mjeri po amortiziranom trošku, sukladno Pravilniku o utvrđivanju neto vrijednosti UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN, br. 128/17, 114/18, 124/19, 2/20 i 155/22) te ne priznaje očekivane kreditne gubitke osim ukoliko ne postoje objektivni razlozi za umanjene vrijednosti.

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

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

Objektivni dokazi umanjenja vrijednosti uključuju i sljedeće vidljive informacije:

- a) značajne financijske teškoće izdavatelja ili dužnika, uključujući blokadu računa,
- b) značajno pogoršanje financijskih pokazatelja iz odvojenih i/ili konsolidiranih financijskih izvještaja,
- c) nepoštivanje ugovora, poput nepodmirenja obveza ili zakašnjenja plaćanja kamate ili glavnice po zajmovima i/ili izdanim vrijednosnim papirima, radi čega dolazi do prolongata plaćanja ili reizdanja vrijednosnih papira u svrhu podmirenja dospjelih obveza po nepodmirenim izdanjima,
- d) pokretanje predstečajne nagodbe, otvaranje stečajnog ili likvidacijskog postupka, ili druge financijske reorganizacije i restrukturiranja,
- e) značajne promjene s negativnim učinkom koje su nastale u tehnološkom, ekonomskom ili pravnom okruženju u kojem posluje izdavatelj,
- f) nestanak aktivnog tržišta za vrijednosne papire zbog financijskih teškoća izdavatelja ili
- g) produžen i kontinuiran pad cijene vrijednosnog papira ili pad cijene više od 20% u odnosu na cijenu vrednovanja
- h) pad ocjene kreditnog rejtinga izdavatelja objavljenog od strane vanjskih rejting agencija, ili pad ocjene internog kreditnog rejtinga izdavatelja.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Računovodstvene politike (nastavak)

Derivativni instrumenti i zaštita od rizika

U okviru svog redovnog poslovanja, Društvo za upravljanje može koristiti derivativne financijske instrumente, kako bi umanjio rizike Fonda ili kako bi ostvario investicijski cilj. Derivativni financijski instrumenti početno se mjere po fer vrijednosti na dan zaključivanja derivativnih ugovora, a naknadno se mjere po njihovoj fer vrijednosti. Fer vrijednosti se utvrđuju na temelju modela po close-out metodi.

Svi se derivativni instrumenti iskazuju kao imovina kada im je fer vrijednost pozitivna i kao obveze kada im je fer vrijednost negativna. Promjene u fer vrijednosti priznaju se kroz dobit ili gubitak u razdoblju u kojem su nastale.

OTC Call opcije koje postoje u ovom fondu (a zbog ostvarenja investicijskog cilja) vrednuje se po Black-Scholesovom modelu. Vrednovanje se provodi procjenom vrijednosti *mark-to-model* metodom, korištenjem matematičkog modela koji odgovara specifičnom *pay-off* profilu predmetne OTC izvedenice.

Spot transakcije koje se odnose na kupoprodaju stranih valuta iskazuju se po datumu trgovanja. Pozitivna ili negativna fer vrijednost spot transakcije od datuma trgovanja do datuma namire iskazuje se u izvještaju o financijskom položaju kao potraživanje i obveza, te kroz dobit ili gubitak u okviru pozicije „Ostale pozitivne tečajne razlike“ i „Ostale negativne tečajne razlike“.

Novčana sredstva

Novčana sredstva obuhvaćaju novac na računima.

Obveze Fonda

Obveze Fonda mogu biti: obveze s osnove ulaganja u imovinu Fonda, obveze prema Društvu za upravljanje s osnove naknada, obveze prema depozitaru s osnove naknade, obveze s osnove prijenosa obračunskih jedinica i ostale obveze Fonda sukladno Zakonu. Obveze su iskazane po njihovoj nominalnoj vrijednosti.

Porez na dobit

Sukladno važećim poreznim propisima u Republici Hrvatskoj Fond nije obavezan zaračunavati ni plaćati porez na dobit.

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 Fonda na datum otkupa. Izdani udjeli Fonda predstavljaju pravo člana na preostali udio u imovini Fonda.

Raspodjela rezultata Fonda

Realizirani dobiti Fonda iskazuju se u financijskim izvještajima i u cijelosti pripadaju imateljima udjela u Fondu, te se ponovno ulažu u Fond. Realizirani dobiti uključeni su u cijenu udjela i ulagatelji mogu ostvariti profit prodajom dijela ili svih udjela.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Računovodstvene procjene i prosudbe

Ove objave nadopunjuju Bilješku 13: Financijski instrumenti i upravljanje rizicima i Bilješku 14: Fer vrijednost financijskih instrumenata.

Društvo za upravljanje donosi procjene i prosudbe vezane uz budućnost. Procjene i prosudbe koje nose znatan rizik mogućih značajnih usklada knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u sljedećoj poslovnoj godini, opisane su u nastavku.

Utvrđivanje fer vrijednosti

Dio financijskih instrumenata Fonda mjeri se po fer vrijednosti i obično je moguće utvrditi njihovu fer vrijednost unutar razumnog raspona procjena. Za financijske instrumente Fonda kojima se trguje na organiziranim tržištima, a koji se mjere po fer vrijednosti, kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih financijskih instrumenata, određuje se primjenom tehnika procjene, uključujući pozivanje na sadašnju fer vrijednost ostalih suštinski sličnih instrumenata (podložno odgovarajućim usklađenjima). Metode vrednovanja su opisane u Bilješki 3: Financijski instrumenti. Za financijske instrumente s kojima se rijetko trguje i koji imaju netransparentnu cijenu, fer vrijednost je manje objektivna i zahtijeva različit stupanj prosudbe ovisno o likvidnosti, koncentraciji, neizvjesnosti tržišnih faktora, cjenovnim pretpostavkama i ostalim rizicima koji utječu na pojedini instrument.

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o financijskom instrumentu. Ove su procjene po prirodi subjektivne i uključuju neizvjesnosti i pitanja koja značajno ovise o prosudbi, poput kamatnih stopa, promjenjivosti i procijenjenim novčanim tokovima te se stoga ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću. Fond mjeri fer vrijednost temeljem hijerarhije fer vrijednosti koja je objašnjena u Bilješki 14: Fer vrijednost financijskih instrumenata.

Regulatorni zahtjevi

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

Klasifikacija financijske imovine i obveza

Računovodstvene politike predstavljaju okvir po kojem se imovina i obveze Fonda inicijalno raspoređuju u različite računovodstvene kategorije. Prilikom klasifikacije financijske imovine i obveza u kategoriju „radi trgovanja“, Društvo za upravljanje utvrđuje da zadovoljavaju definiciju imovine i obveza namijenjenih trgovanju kako je navedeno u Bilješki 3: Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak. U raspoređivanju financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, Društvo za upravljanje je odredilo da moraju zadovoljavati jedan od kriterija za takvu klasifikaciju kako je navedeno u Bilješki 3.

Od 1. siječnja 2018. godine, Društvo za upravljanje je sukladno propisima Agencije definiralo poslovne modele u svojim računovodstvenim politikama, koji su u skladu sa strategijom ulaganja Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

5 Neto dobiti / gubici od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

2023. godina	Neto realizirani gubitak tisuće eura	Neto nerealizirana dobit tisuće eura	Ukupno tisuće eura
Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka			
Prenosivi vrijednosni papiri	-	304	304
Derivativni financijski instrumenti – OTC Call Opcija	-	28	28
	-	332	332
Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka			-
			332
2022. godina			
	Neto realizirani gubitak tisuće eura	Neto nerealizirana dobit tisuće eura	Ukupno tisuće eura
Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka			
Prenosivi vrijednosni papiri	-	(508)	(508)
Derivativni financijski instrumenti – OTC Call Opcija	-	55	55
	-	(453)	(453)
Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka			5
			(448)

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

6 Prihodi od kamata

	2022. godina tisuće eura	2023. godina tisuće eura
<i>Prenosivi vrijednosni papiri</i>		
Obveznice inozemnih izdavatelja	36	111
Kratkoročni depoziti	1	65
Obveznice domaćih izdavatelja	63	7
	<u>100</u>	<u>183</u>

7 Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje u iznosu od 0,48% godišnje od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

8 Naknada depozitaru

Depozitar prima naknadu za skrbništvo u iznosu od 0,12% od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

9 Novčana sredstva

	31. prosinca 2022. godine tisuće eura	31. prosinca 2023. godine tisuće eura
<i>Novčana sredstva na računu</i>		
- denominirana u eurima	<u>22</u>	<u>26</u>
	22	26

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

10 Depoziti kod kreditnih institucija

	31. prosinca 2022. godine tisuće eura	31. prosinca 2023. godine tisuće eura
Depoziti s originalnim dospijećem do 3 mjeseca – denominirani u eurima	220	217
	<hr/>	<hr/>
	220	217
	<hr/>	<hr/>

11 Prenosivi vrijednosni papiri

	31. prosinca 2022. godine tisuće eura	31. prosinca 2023. godine tisuće eura
Domaće državne obveznice, kotirane	3.954	4.046
Inozemne državne obveznice, kotirane	3.862	4.074
	<hr/>	<hr/>
	7.816	8.120
	<hr/>	<hr/>

12 Izvedenice

	31. prosinca 2022. godine tisuće eura	31. prosinca 2023. godine tisuće eura
Derivativni financijski instrumenti – OTC Call opcije	615	642
	<hr/>	<hr/>
	615	642
	<hr/>	<hr/>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

Fond je izložen učincima promjena uvjeta na međunarodnom tržištu. Slijedom navedenoga, Fond je izložen riziku povezanom s promjenom fer vrijednosti financijskih instrumenata na svjetskom tržištu. Značajniji rizici, zajedno s metodama koje se koriste za upravljanje tim rizicima, izloženi su u nastavku.

Tržišni rizik

Tržišni rizik predstavlja mogućnost potencijalnih dobitaka i gubitaka po financijskim instrumentima, a uključuje tečajni rizik, kamatni rizik i cjenovni rizik.

Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom i svakodnevnim praćenjem razine tržišnog rizika portfelja i njegovih dijelova. Strategija Fonda za upravljanje tržišnim rizikom vođena je investicijskim ciljem Fonda. Upravitelj ulaganjima upravlja tržišnim rizikom Fonda na dnevnoj bazi u skladu s postavljenim pravilima i procedurama. Upravitelj rizicima dnevno prati izloženost Fonda tržišnom riziku.

Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik da će promjene vrijednosti kamatnih stopa utjecati na buduće novčane tokove financijskih instrumenata ili njihove fer vrijednosti.

Fond je izložen rizicima povezanima s učinkom promjena tržišnih kamatnih stopa na svoj financijski položaj i novčane tijekomove.

Društvo djelovanje rizika promjene kamatne stope nastoji umanjiti upravljanjem duracijom portfelja dužničkih vrijednosnih papira u imovini fonda.

Duracija cijelog portfelja dužničkih vrijednosnih papira iznosi 3,46. Navedeno znači, da su kamatne stope bile za 2 postotna boda veće/manje, vrijednost imovine bila bi 592 tisuće EUR manja/veća, kao posljedica smanjenja/povećanja fer vrijednosti dužničkih vrijednosnica.

Efektivne kamatne stope	31. prosinca 2023. godine	31. prosinca 2022. godine
	%	%
<i>Depoziti kod kreditnih institucija</i>		
- Kratkoročni depoziti	3,70	1,00
<i>Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti</i>		
- Državne obveznice	2,85	3,60

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Tržišni rizik (nastavak)

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. Cjenovni rizik proizlazi iz ulaganja u dionice i fondove.

Fond na 31. prosinca 2023. nije imao ulaganja ni u udjele u drugim investicijskim fondovima niti u vlasničke vrijednosnice te posljedično nije bio izložen riziku promjene cijena ulaganjem u udjele u drugim investicijskim fondovima i vlasničke vrijednosnice.

Društvo upravlja navedenim rizikom diversifikacijom ulaganja, postavljanjem i praćenjem limita definiranih sukladno investicijskoj strategiji ulaganja te mjerenjem izloženosti i osjetljivosti promjenama tržišnih faktora. Također, Društvo prati volatilnost odstupanja povrata Fonda od povrata referentne vrijednosti (eng. Tracking Error Volatility – TEV).

Rizik likvidnosti

Fond je izložen riziku da u danom trenutku ne može pravovremeno ispuniti svoje dospelje obveze zbog nedostatka likvidnih sredstava. U tom slučaju Fond bi morao likvidirati jedan dio imovine kako bi osigurao dovoljna sredstva za ispunjavanje dospjelih obveza. Kad bi stanje likvidnosti na tržištu kapitala u tom trenutku bilo nedovoljno da se imovina likvidira po fer vrijednosti, Fond bi dotičnu imovinu morao prisilno likvidirati. Prisilna likvidacija vrlo bi vjerojatno mogla doprinijeti značajnijem padu tržišne cijene dotične imovine, čime bi vrijednost pozicija koje se na taj način parcijalno likvidiraju mogla značajno pasti, što bi pak moglo ugroziti interese vlasnika udjela u Fondu.

Internim aktima Društva propisane su procedure upravljanja dnevnom likvidnošću Fonda, kojima se osigurava adekvatnu alokaciju likvidnih sredstava. Dnevne potrebe za likvidnošću Fonda određene su predvidivim obvezama koje proizlaze iz aktivnog upravljanja imovinom (kupnje i prodaje imovine, oročenja i sl.), te nepredvidivim obvezama koje proizlaze iz izdavanja i otkupa udjela imatelja udjela u Fondu. Upravo je ta nepredvidiva komponenta obveza elementarni činitelj rizika likvidnosti kojemu je Fond u danom trenutku izložen.

U kontekstu rizika likvidnosti, primarni neželjeni slučajni događaj bio bi preveliki odljev imovine uslijed otkupa udjela, zbog čega bi se Fond našao u situaciji da likvidna sredstva mora osigurati prodajom imovine na tržištu kapitala. Sekundarni neželjeni slučajni događaj bio bi nedovoljna likvidnost u razdoblju kada Fond mora prikupiti likvidna sredstva prodajom imovine. Rizik likvidnosti bi se za Fond materijalizirao u slučaju kada bi se ta dva moguća događaja poklopila, pri čemu bi došlo do realizacije određene razine gubitka.

Društvo na mjesečnoj razini procjenjuje rizik likvidnosti Fonda računanjem broja dana koji su potrebni za unovčenje 25%, 50% i 75% neto imovine Fonda, te stavljanjem tog broja dana u odnos s procjenom rizika isplata udjela u Fondu od strane ulagatelja. Zbog kratkoročne prirode obveza analiza nediskontiranih novčanih tijekova financijskih obveza se ne prikazuje.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

Sve financijske obveze (sve su nekamatonske pa su očekivani odljevi jednaki nominalnom iznosu) na dan 31. prosinca 2023. u iznosu od 6 tisuća eura moraju se podmiriti u roku kraćem od mjesec dana. Neto imovina vlasnika udjela u iznosu od 8.999 tisuća eura nema ugovoreno dospijeće. Na temelju povijesnih razina aktivnosti, Fond u prosjeku ima odljeve povezane s otkupom udjela u iznosu od tisuću eura svakog dana.

Ročnost financijske i ostale imovine prikazana prema preostalom ugovornom dospijeću za svu imovinu osim financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka koja je prikazana u razredu do mjesec dana bez obzira na rokove dospijeća, analizirana je u nastavku:

	31. prosinca 2022. godine tisuće eura	31. prosinca 2023. godine tisuće eura
do 1 mjeseca	8.673	9.004
	8.673	9.004

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik da jedna strana u financijskoj transakciji neće podmiriti iznose obveza prema drugoj strani čime će drugoj strani uzrokovati financijski gubitak. Fond je izložen riziku financijskih gubitaka ako druga strana u transakciji ili izdavatelj vrijednosnih papira ne može ili ne želi ispuniti svoju ugovornu obvezu.

Politika Fonda vezano za rizik druge ugovorne strane je smanjivanje izloženosti prema stranama s povećanim rizikom neplaćanja odnosno poslovanje sa drugim ugovornim stranama koje zadovoljavaju postavljene kreditne standarde. Svaka nova druga ugovorna strana i predloženi limit trgovanja moraju biti odobreni od strane Uprave. Upravitelj rizicima periodički provodi kreditnu analizu svake druge ugovorne strane i preporučuje Upravi provođenje ažuriranja liste odobrenih drugih ugovornih strana. Upravitelj rizicima obavlja dnevno praćenje izloženosti druge ugovorne strane i rizika namire svake druge ugovorne strane.

Koncentracija kreditnog rizika u Fondu je značajna te se pokušava umanjiti diverzifikacijom, te praćenjem kreditnog položaja izdavatelja vrijednosnih papira pri stjecanju i dnevnim praćenjem tržišta vodeći računa o zakonskim limitima držanja pojedinih financijskih instrumenata.

Fond je izložen kreditnom riziku kroz ulaganja u dužničke vrijednosne papire, novčana sredstva, depozite kod kreditnih institucija i ostalu imovinu. Na dan 31. prosinca 2023. godine knjigovodstveni iznos navedene financijske imovine predstavlja maksimalnu izloženost kreditnom riziku.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

Sljedeća tablica prikazuje dužničke vrijednosne papire, novčana sredstva i depozite kod kreditnih institucija kod kojih je prisutan kreditni rizik:

	31. prosinca 2022. godine tisuće eura	31. prosinca 2023. godine tisuće eura
Novčana sredstva	22	26
Depoziti kod kreditnih institucija	220	217
Dužnički vrijednosni papiri	7.816	8.120
	8.058	8.363

Na dan 31. prosinca 2023. godine Fond nema dospjele nenaplaćene imovine, niti imovine umanjene vrijednosti.

Upravitelj rizika analizira koncentraciju dužničkih vrijednosnica na temelju ugovornih strana i prema zemljopisnom položaju.

Sljedeća tablica prikazuje analizu koncentracije kreditnog rizika u portfelju Fonda prema distribuciji po industrijama (distribucija po industrijama prikazana je prema GICS klasifikaciji, Global Industry Standard Classification) i predstavlja maksimalni računovodstveni gubitak koji bi bio ostvaren na datum bilance da komitenti u potpunosti nisu u mogućnosti ispuniti svoje ugovorne obveze:

	31. prosinca 2022. tisuće eura	31. prosinca 2022. %	31. prosinca 2023. tisuće eura	31. prosinca 2023. %
Novčana sredstva – financije	22	0,28	26	0,31
Depoziti kod kreditnih institucija	220	2,73	217	2,59
Prenosivi vrijednosni papiri Državni rizik	7.816	96,99	8.120	97,09
	8.058	100,00	8.363	100,00

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

Slijede koncentracije kreditnog rizika u portfelju Fonda prema distribuciji području izdavatelja.

	31. prosinca 2022. tisuće eura	31. prosinca 2022. %	31. prosinca 2023. tisuće eura	31. prosinca 2023. %
Republika Hrvatska	4.196	52,07	4.289	51,29
Republika Italija	3.862	47,93	4.074	48,71
	8.058	100,00	8.363	100,00

Kreditni rejting investicijskog portfelja Fonda prema Standard&Poor's klasifikaciji je kako slijedi:

	Rejting	31. prosinca 2022. tisuće eura	31. prosinca 2022. %	31. prosinca 2023. tisuće eura	31. prosinca 2023. %
Novčana sredstva	Bez rejtinga	22	0,28	26	0,31
Depoziti kod kreditnih institucija		220	2,73	217	2,59
Dužnički vrijednosni papiri	BBB+ (2022.:BBB+)	3.954	49,06	4.046	48,38
	BBB (2022.:BBB)	3.862	47,93	4.074	48,71
		8.058	100,00	8.363	100,00

Na dan 31. prosinca 2023. godine kreditni rejting Republike Hrvatske prema S&P je BBB+ (2022.:BBB+), dok je kreditni rejting Republike Italije BBB (2022.:BBB).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Netiranje financijske imovine i obveza

Financijska imovina i obveze nisu netirane u izvještaju o financijskom položaju.

Na 31. prosinca 2023. godine Fond nije držao ugovore s pravom ponovne prodaje i reotkupa.

Rizik specifičnih instrumenata

Fond ulazi u termenske ugovore u stranoj valuti kako bi zaštitio portfelj od valutnog rizika i podmirio transakcije u stranoj valuti. Terminski ugovor u stranoj valuti je ugovor između dvije stranke o razmjeni različitih valuta po određenom tečaju na unaprijed dogovoren budući datum.

Terminski ugovori u stranoj valuti rezultiraju izloženošću tržišnom riziku na temelju promjena tečaja strane valute povezane s ugovorenim iznosima. Tržišni rizik se pojavljuje zbog mogućnosti promjena tečaja strane valute. Terminski ugovori rezultiraju kreditnom izloženošću prema suprotnoj strani u ugovoru.

Nominalni iznosi predstavljaju pripadajuće referentne iznose strane valute na kojima se temelje fer vrijednosti terminskih ugovora u stranoj valuti kojima Fond trguje. Dok nominalni iznosi ne predstavljaju sadašnju fer vrijednost i ne ukazuju neophodno na buduće novčane tokove terminskih ugovora u stranoj valuti u posjedu Fonda, pripadajuće promjene cijena, koje proizlaze iz varijabli specificiranim nominalnim iznosima, utječu na fer vrijednost ovih derivativnih financijskih instrumenata.

Fond ulaže u OTC all opcije za ostvarenje investicijskog cilja. Call opcija je ugovor između kupca i prodavatelja opcije ugovoren radi kupoprodaje vrijednosnih papira po ugovorenoj cijeni. Kupac call opcije ima pravo, ali ne i obvezu kupnje ugovorene količine određenog financijskog instrumenta u ugovoreno vrijeme po ugovorenoj cijeni.

Operativni rizik

Operativni rizik podrazumijeva rizik direktne ili indirektno štete nastale zbog grešaka, povreda, prekida ili oštećenja koje su uzrokovali interni procesi, tehnologija i infrastruktura koja podržava poslovanje Fonda ili eksterno uzrokovani događaji. Operativni rizik uključuje pravni rizik i rizik usklađenosti s regulativom, dok su iz njega isključeni kreditni, tržišni i rizik likvidnosti.

Upravljanje neto imovinom

U skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 44/16, 126/19, 110/21 i 76/22), Fond bi trebao održavati minimalni iznos neto imovine od 600 tisuća eura. Naime, ako prosječna dnevna neto vrijednost imovine UCITS fonda s javnom ponudom padne ispod 600 tisuća eura tijekom 3 uzastopna kalendarska mjeseca, a nije započet postupak pripajanja toga UCITS fonda nekom drugom UCITS fondu, Fond se treba likvidirati. Fond ne podliježe drugim vanjskim kapitalnim zahtjevima.

Ciljevi Fonda u upravljanju neto imovinom su osiguravanje stabilne baze kako bi se povećao povrat svim investitorima i upravljanje rizikom likvidnosti koji proizlazi iz otkupa.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

14 Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost financijske imovine i financijskih obveza kojima se trguje na aktivnim tržištima temelji se na cijenama dobivenim izravno s burza na kojima se trguje ili od brokera. Za sve ostale financijske instrumente, Fond utvrđuje fer vrijednost korištenjem drugih metoda vrednovanja.

Za financijske instrumente kojima se rijetko trguje i koji imaju netransparentnu cijenu, fer vrijednost je manje objektivna i zahtijeva različit stupanj prosudbe ovisno o likvidnosti, neizvjesnosti tržišnih faktora, cjenovnim pretpostavkama i ostalim rizicima koji utječu na pojedini instrument.

Fond mjeri fer vrijednost pomoću sljedeće hijerarhije fer vrijednosti koja odražava značaj inputa korištenih u mjerenju.

- Razina 1: Kotirane tržišne cijene (nekorigirane) na aktivnim tržištima za identični instrument.
- Razina 2: Inputi koji ne predstavljaju kotirane cijene uključene u razinu 1, a radi se o vidljivim inputima, bilo izravno (tj. kao cijene) ili neizravno (tj. izvedeni iz cijena).

Ova kategorija uključuje instrumente vrednovane pomoću: kotirane tržišne cijene na aktivnim tržištima za slične instrumente; navedene cijene istih ili sličnih instrumenata na tržištima koja se smatraju manje od aktivnih; ili druge tehnike vrednovanja u kojima su svi značajni inputi izravno ili neizravno vidljivi iz tržišnih podataka.

- Razina 3: Inputi koji nisu vidljivi.

Ova kategorija uključuje sve instrumente za koje tehnika vrednovanja uključuje inpute koji se ne temelje na vidljivim podacima koji mogu imati značajan učinak na vrijednosti instrumenta. Tehnike vrednovanja uključuju neto sadašnju vrijednost i modele diskontiranog novčanog tijeka, usporedbe sa sličnim instrumentima za koje postoje vidljive tržišne cijene i drugi modeli procjene vrijednosti. Pretpostavke i inputi koji se koriste u tehnikama procjene uključuju bezrizične i referentne kamatne stope, kreditne marže i druge premije korištene u procjeni diskontnih stopa i cijena obveznica i dionica, devizne tečajeve, dioničke indekse, EBITDA multiple i multiple prihoda i očekivana volatilnosti i korelacije cijena.

Financijski instrumenti koji se mjere po fer vrijednosti

	2023.			
	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
	tisuće eura	tisuće eura	tisuće eura	tisuće eura
<i>Financijska instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</i>				
Prenosivi vrijednosni papiri	-	8.119	-	8.119
Derivativni financijski instrumenti	-	-	642	642
	-	8.119	642	8.761

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

14 Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Financijski instrumenti koji se mjere po fer vrijednosti (nastavak)

	2022.			
	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
	tisuće eura	tisuće eura	tisuće eura	tisuće eura
<i>Financijska instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</i>				
Prenosivi vrijednosni papiri	-	7.816	-	7.816
Derivativni financijski instrumenti	-	-	615	615
	-	7.816	615	8.431

Na dan 31. prosinca 2023. prenosivi vrijednosni papiri raspoređeni u Razinu 2 uključivali su državne obveznice Republike Hrvatske listane na domaćoj i stranim burzama kojima je trgovano manje od 15 dana u posljednja tri mjeseca koje se odlukom Uprave vrednuju prema Bloomberg BVAL mid cijeni u iznosu od 4.046 tisuća eura (2022.: 3.954 tisuće eura), te inozemne državne obveznice Republike Italije u iznosu od 4.074 tisuća eura (2022.: 3.862 tisuće eura).

Prijenosi između razina fer vrijednosti prikazuju se na kraju izvještajnog razdoblja. Tijekom izvještajnog razdoblja završenog 31. prosinca 2023. godine, nije bilo prelazaka između 1 i 2 razine mjerenja fer vrijednosti.

Financijski instrumenti koji se ne mjere po fer vrijednosti

Na dan 31. prosinca 2023. godine knjigovodstveni iznosi novca i stanja na računima kod banaka, potraživanja i obveza približni su njihovim fer vrijednostima zbog kratkoročne prirode tih financijskih instrumenata. Fer vrijednost tih instrumenata bila bi uključena u razinu 2.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15 Transakcije s povezanim stranama

Većinu udjela Fonda drže hrvatski investitori. Društvo za upravljanje smatra da je Fond neposredno povezana osoba s Društvom za upravljanje, vlasnikom - Eurizon Asset Management Slovakia, registriran u Bratislavi, Republika Slovačka te krajnjim matičnim društvom vlasnika - Intesa Sanpaolo S.p.A., banka registrirana u Italiji, depozitarom, članovima Nadzornog odbora i Uprave Društva za upravljanje (zajedno „ključno rukovodstvo Društva za upravljanje”), društva i fondovi kontrolirani ili zajednički kontrolirani i pod značajnim utjecajem od strane krajnjeg vlasnika društva za upravljanje i ostalim ključnim vlasnicima, članovima uže obitelji ključnog rukovodstva, zajednički kontroliranim društvima ili društvima pod značajnim utjecajem putem članova Uprave i članova njihovih užih obitelji, i ostalim investicijskim fondovima kojima upravlja isto Društvo za upravljanje.

a) Ključne transakcije s neposredno povezanim osobama

Fond je obavljao transakcije s Privrednom bankom Zagreb d.d. (u nastavku „PBZ“) i ostalim članicama PBZ Grupe. PBZ d.d. pruža Fondu uslugu depozitara kako je prikazano u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti te Bilješki 8.

Fond drži sredstva na žiro računu i depozitima kod PBZ-a.

Na dan 31. prosinca 2023. godine Fond nije imao udjele u investicijskim fondovima Društva za upravljanje.

Na dan 31. prosinca 2023. godine PBZ d.d. nije imao udjela u Fondu.

Na dan 31. prosinca 2023. godine ključno rukovodstvo Društva za upravljanje nije imalo otkupivih udjela u Fondu.

b) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

	Imovina		Obveze	
	31. prosinca 2022. godine tisuće eura	31. prosinca 2023. godine tisuće eura	31. prosinca 2022. godine tisuće eura	31. prosinca 2023. godine tisuće eura
Depozitar - Privredna banka Zagreb d.d.	242	243	1	1
Društvo za upravljanje - Eurizon Asset Management Croatia d.o.o.	-	-	4	4
Intesa Sanpaolo	614	642	-	-
	<u>856</u>	<u>885</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15 Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

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

	Prihodi		Rashodi	
	2022. godine tisuće eura	2023. godine tisuće eura	2022. godine tisuće eura	2023. godine tisuće eura
Depozitar - Privredna banka Zagreb d.d.	-	7	6	11
Društvo za upravljanje - Eurizon Asset Management Croatia d.o.o.	-	-	25	42
Intesa Sanpaolo	56	-	-	-
	<u>56</u>	<u>7</u>	<u>31</u>	<u>53</u>

16 Pokazatelj ukupnih troškova

	2022. godine tisuće eura	2023. godine tisuće eura
Ukupna naknada za upravljanje	25	41
Naknada depozitaru	6	11
Troškovi godišnje revizije	1	2
Naknada Agenciji	2	3
	<u>34</u>	<u>57</u>
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine Fonda	8.840	8.770
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine Fonda	0,40	0,65%

Pokazatelj ukupnih troškova otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom ne smije prelaziti 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda. Sve nastale troškove koji pređu 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda snosi Društvo za upravljanje.

17 Događaji nakon izvještajnog razdoblja

Nije bilo događaja nakon datuma bilance koji bi bili značajni za ovo izvješće.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Dodatne bilješke uz financijske izvještaje

Politika primitaka

Društvo je uspostavilo i provodi politiku primitaka koja uzima u obzir veličinu, unutarnju organizaciju te složenost poslovanja.

Glavni parametri i obrazloženje svih shema komponenti primitaka te drugih negotovinskih pogodnosti

Primici radnika dijele se na sljedeće elemente:

- fiksnu komponentu koju čine:
 - godišnja bruto plaća koja je definirana na temelju ugovora, funkcije koju radnik obnaša, dodijeljenih odgovornosti te specifičnog iskustva i stručnosti;
 - dodaci kontrolnim funkcijama koji ne ovise o donošenju diskrecijske odluke i nisu povezani s bio kojom vrstom pokazatelja uspješnosti;
 - pogodnosti namijenjene povećanju motivacije i lojalnosti radnika koji ne ovise o donošenju diskrecijske odluke, a koje mogu biti ugovorne prirode (npr. službeno vozilo, zdravstveno osiguranje i sl.), te stoga ima drugačiji tretman ovisno o kategoriji radnika
- varijabilnu komponentu koja je vezana uz uspješnost radnika i usklađena s postignutim rezultatima

Glavne značajke varijabilnih komponenti primitaka

Ukupan iznos varijabilnih primitaka temelji se na kombinaciji ocjene uspješnosti pojedinca (uzimajući u obzir financijske i nefinancijske kriterije) i odgovarajuće poslovne jedinice te na ukupnim rezultatima Društva. Ocjena uspješnosti odnosi se na višegodišnje razdoblje čime se osigurava da se proces ocjenjivanja temelji na dugoročnoj uspješnosti. Mjerenje uspješnosti prilagođeno je svim vrstama rizika kojima je Društvo izloženo.

Informacije o postupku odlučivanja pri određivanju politike primitaka

Uprava Društva zadužena je za donošenje i provedbu Politike primitaka u Društvu, kao i za provedbu svih odluka Nadzornog odbora Društva u skladu s navedenom Politikom.

Nadzorni odbor Društva:

- daje suglasnost na Politiku;
- redovito preispituje temeljna načela Politike te nadzire provedbu Politike;
- donosi odluke o maksimalnom ukupnom iznosu varijabilnih primitaka koji se utvrđuje za sve radnike Društva i na pojedinačnoj osnovi o primicima članova Uprave Društva i radnika odgovornih za rad kontrolnih funkcija;
- sudjeluje u procesu odobrenja te ocjene ispunjenja zadanih ciljeva radnika za koje je utvrđeno da imaju značajan učinak na profil rizičnosti društva za upravljanje ili na UCITS kojim ono upravlja (*identificirano osoblje*).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Dodatne bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Politika primitaka (nastavak)

Odbor za primitke

Odbor za primitke priprema odluke za Nadzorni odbor o ukupnom iznosu varijabilnih primitaka koje Društvo utvrdi za sve svoje radnike u poslovnoj godini za određeni period ocjenjivanja, na pojedinačnoj osnovi o primicima identificiranog osoblja Društva (risk takeri), o smanjenju ili neplaćanju varijabilnog dijela primitaka radnika, uključujući i primjenu „malus“ ili „clawback“ mehanizama, ako dođe do značajnog narušavanja uspješnosti ili ostvarivanja gubitaka Društva.

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.

Informacije o vezi između plaće i uspješnosti

Kod mjerenja radne uspješnosti naglasak je na usklađenosti kriterija ocjenjivanja koji se odnose na financijske, objektivne rezultate i one koji osiguravaju odgovorno poslovanje i dugoročnu održivost te stavljaju u fokus smanjenje rizika poslovanja. Mjerenje radne uspješnosti temelji se na sustavu i vrednovanju ostvarenja objektivnih zadanih ciljeva. Evaluiraju se 3 godišnja cilja (KPI-Ključni Pokazatelji Uspješnosti), ekonomski i financijski (kvantitativni) te ne-financijski (kvalitativni). Ukupna ocjena radne uspješnosti izračunava se na temelju postotka ispunjenja ciljeva iz različitih kategorija. Na taj način i kroz sam proces mjerenja radne uspješnosti, kroz svoje individualne ciljeve, aktivno uvodi kontrolu rizika i odgovornost poslovanja u ciljeve i zadatke svakodnevnog poslovanja Društva.

Korelacija između primitaka, uspješnosti i rizika za sve radnike osigurana je kroz:

- određivanje primjerenog odnosa između varijabilnog i fiksnog dijela ukupnih primitaka;
- primjenu načela selektivnosti pri dodjeli varijabilnog dijela;
- 'načelo financijske održivosti' sukladno kojem dodjela bonusa ovisi o uspješnosti Grupe, odnosno ostvarenoj dobiti prije oporezivanja te zatim i uspješnosti Eurizon Capitala i Društva, sukladno „top down“ principu;
 - mehanizam solidarnosti sukladno ostvarenim rezultatima prema kojem dodjela bonusa ovisi o cjelokupnoj uspješnosti Grupe, te dijelom o uspješnosti određene organizacijske jedinice,
 - mjereno prema stupnju očekivanog doprinosa Grupi u prihodu od redovnog poslovanja prije oporezivanja;
 - kvantitativno (profitabilnost, rast, produktivnost, trošak rizika/održivost) i kvalitativno (strateške aktivnosti, projekti, menadžerske kvalitete) mjerenje uspješnosti do nivoa pojedinca

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Dodatne bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Pregled primitaka (nastavak)

U nastavku je pregled bruto primitaka svih zaposlenih Društva u razdoblju od 1. siječnja do 31. prosinca 2023. godine:

<i>(u tisućama eura)</i>		Bruto II primitci		
Kategorija zaposlenika	Broj zaposlenika	Fiksni	Varijabilni	Ukupno
Više rukovodstvo	2	255	171	426
Osobe koje preuzimaju rizik	7	347	45	392
Kontrolne funkcije	4	135	19	154
Ostali djelatnici	7	195	31	226
Ukupno	20	932	266	1.198

Revizija politike primitaka obavljena je u svibnju 2023. godine temeljem odredbi Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, Smjernica HANFA-e o primjeni načela razmjernosti u odnosu na politiku primitaka društava za upravljanje investicijskim fondovima i izuzeću za male primitke te smjernica Intesa Sanpaolo Grupe. Provedba politike primitaka u Društvu za upravljanje, sustav unutarnjih kontrola kao i upravljanje rizicima u procesu, ocijenjen je zadovoljavajućim.

Transakcije financiranja vrijednosnih papira

Sukladno članku 13. Uredbe (EU) 2015/2365 Europskog parlamenta i Vijeća od 25. studenoga 2015. o transparentnosti transakcija financiranja vrijednosnih papira i ponovne uporabe te o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012 (dalje: Uredba) koji se primjenjuje od 13.01.2017., društva za upravljanje UCITS fondovima dužna su u svojim polugodišnjim i godišnjim izvještajima izvještavati ulagatelje o uporabi transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa.

Tijekom 2023. i 2022. godine Fond nije imao transakcija financiranja vrijednosnih papira ili ugovora o razmjeni ukupnog prinosa.

19 Odobrenje financijskih izvještaja

Ovi financijski izvještaji su odobreni i potpisani od strane Uprave Društva dana 26. travnja 2024. godine.


Marin Hrešić
predsjednik Uprave


Ivan Radić
član Uprave