

PBZ Dollar Bond fond

Otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Godišnje izvješće za 2018. godinu

| Sadržaj | Stranica |
|--|-----------------|
| Izvešće posloводства | 1 |
| Odgovornosti Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjeg izvješća | 3 |
| Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela PBZ Dollar Bond fonda – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom | 4 |
| Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti | 10 |
| Izveštaj o financijskom položaju | 11 |
| Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda | 12 |
| Izveštaj o novčanim tokovima | 13 |
| Izveštaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda | 14 |
| Izveštaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda | 15 |
| Bilješke uz financijske izvještaje | 16 |

Izvešće posloводства

Poslovne aktivnosti

PBZ Dollar Bond 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 lipnju 2016. godine, a započeo je s radom 20. lipnja 2016. godine. Fond ima dospijeće 31. ožujka 2021. godine. Nakon prestanka razdoblja početne ponude od 20. lipnja 2016. godine uplate u Fond nisu moguće. Fond je denominiran u američkim dolarima s unaprijed određenim minimalnim prinosom te ima različite klase udjela koje se međusobno razlikuju u stopi naknada za upravljanje što utječe na visinu prinosa koju će ostvarivati pojedina klasa udjela.

Investicijski cilj Fonda je zaštita početne vrijednosti Fonda koja se nastoji ostvariti izborom instrumenata u portfelju, te ostvarivanje ciljanog prinosa u rasponu od:

- 7,00% - 7,51% (1,40% - 1,50% PGP) za klasu udjela Investitor A
- 6,00% - 6,52% (1,21% - 1,31% PGP) za klasu udjela Investitor B
- 5,00% - 5,53% (1,01% - 1,12% PGP) za klasu udjela Investitor C.

Fondom upravlja PBZ Invest d.o.o., društvo za upravljanje investicijskim fondovima sa sjedištem u Zagrebu („Društvo“) koje je u vlasništvu VUB Asset Management iz Slovačke, članice Intesa Sanpaolo grupe.

Društvo upravlja s dvanaest investicijskih fondova: PBZ Start fondom, PBZ E-Start fondom, PBZ D-Start fondom, PBZ Bond fondom, PBZ Global fondom, PBZ Equity fondom, PBZ Conservative 10 fondom, PBZ Short Term Bond fondom, PBZ Flexible 30 fondom, PBZ Dollar Bond fondom, PBZ Dollar Bond fondom 2 i PBZ International Multi Asset fondom.

Ukupna neto imovina svih otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom pod upravljanjem Društva na dan 31. prosinca 2018. godine iznosila je 4,19 milijardi kuna što predstavlja povećanje od 2,4% u odnosu na prethodnu godinu.

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

Financijski rezultati Fonda u 2018.

Neto imovina Fonda pod upravljanjem Društva na 31. prosinca 2018. godine iznosila je 37.273 tisuća kuna što predstavlja povećanje od 2,08% u odnosu na 2017. godinu.

Broj članova Fonda na dan 31. prosinca 2018. bio je 370, a ostvareni prinos Fonda za 2018. bio je 0,65% za klasu Investitor A (2017.: 4,09%), 0,45% za klasu investitor B (2017.: 3,89%) i 0,25 % za klasu Investitor C (2017.:3,69%), pri čemu je ostvareni prinos izražen u valuti u kojoj je Fond denominiran (tj. u dolarima).

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.

Ulagačke aktivnosti Fonda izlažu Fond različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaže. Najznačajnije vrste financijskog rizika kojima je Fond izložen su tržišni rizik, kreditni rizik i rizik likvidnosti, a detaljnije su opisani u Bilješci 19: Financijski instrumenti i upravljanje rizicima.

Budući razvoj Fonda

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

Izvješće posloводства (nastavak)

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 („Agencija“), te realno procjenjivati ukupnu imovinu i obveze. Upravu Društva imenuje Nadzorni odbor uz prethodnu suglasnost Agencije, a sukladno Pravilniku o uvjetima za članstvo u Upravi i Nadzornom odboru društava za upravljanje UCITS fondovima (NN 41/17).

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 za naredne godine. Članove Nadzornog odbora imenuje Skupština Društva, a svi članovi moraju zadovoljavati uvjete iz Pravilnika o uvjetima za članstvo u Upravi i Nadzornom odboru društava za upravljanje UCITS fondovima (NN 41/17).

Revizorski odbor

Sukladno Zakonu o reviziji, Društvo ima Revizorski odbor kojega čine jedan član Nadzornog odbora Društva, Voditelj jedinice za Compliance i sprječavanje pranja novca društva Eurizon Capital S.g.R i Voditelj jedinice za Internu reviziju društva Eurizon Capital S.g.R.

Revizorski 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.


Odgovornosti Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjeg izvješća

Uprava Društva za upravljanje odgovorna je za upravljanje Fondom u skladu s njegovim Statutom, Prospektom i hrvatskim Zakonom o investicijskim fondovima. 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 vlasnika udjela fonda i udjelima i novčanih tokova u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 44/16) (u nastavku „Zakon“) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN, br. 105/17) (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 posloводства, sukladno zahtjevima Zakona o računovodstvu.

Financijski izvještaji prikazani na stranicama 10 do 51 te Izvješće posloводства prikazano na stranicama 1 do 2 odobreni su od strane Uprave 29. travnja 2019. te potpisani u skladu s tim.



Marin Hrešić
predsjednik Uprave

PBZ Invest d.o.o.
za upravljanje investicijskim fondovima
ZAGREB, Licca 5



Ivan Radić
član Uprave

Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela PBZ Dollar Bond fonda - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja PBZ Dollar Bond fonda - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond“), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju i izvještaj o vrednovanju imovine i obveza na dan 31. prosinca 2018. godine te izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda, izvještaj o novčanim tokovima i izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda za tada završenu godinu, kao i bilješke koje sadrže značajne računovodstvene politike i ostala pojašnjenja (u nastavku „financijski izvještaji“).

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2018. godine, njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za godinu koja je tada završila, u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo UCITS fondova u Republici Hrvatskoj.

Osnova za izražavanje mišljenja

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

Izješće neovisnog revizora vlasnicima udjela PBZ Dollar Bond fonda - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom *(nastavak)*

Izješće o reviziji financijskih izvješćaja *(nastavak)*

Ključna revizijska pitanja

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

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

Na dan 31. prosinca 2018. godine, knjigovodstvena vrijednost portfelja financijske imovine iskazana po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak (FVRDG) iznosila je 31.753 tisuće kuna (31. prosinca 2017.: 33.500 tisuća kuna).

Vidi bilješku 3 (računovodstvene politike za financijske instrumente) i bilješke 12, 13, 14, 19 i 20 financijskih izvješćaja.

Ključno revizijsko pitanje

Kako smo pristupili tom pitanju

Portfelj financijske imovine FVRDG na 31. prosinca 2018. sastoji se od ulaganja u domaće državne obveznice u ukupnom iznosu od 30.465 tisuća kuna te ulaganja u inozemne trezorske zapise u ukupnom iznosu od 1.288 tisuća kuna koja ne kotiraju na aktivnom tržištu.

Fer vrijednosti financijskih instrumenata koji ne kotiraju na aktivnom tržištu temelje se na kotacijama iz izvješćaja objavljenih od strane eksternih cjenovnih servisa ili na diskontiranim budućim novčanim tokovima, primjenom metode efektivne tržišne kamatne stope po prinosu do dospelja.

Fokusirali smo se na ovo područje zbog veličine i važnosti vrednovanja ulaganja te značajnog broja transakcija koje se trebaju uzeti u obzir prilikom obavljanja revizorskih procedura, kao i kompleksnosti prilikom procjene prikladnosti ulaznih podataka koje je Fond koristio prilikom vrednovanja ulaganja. Integritet, potpunost i točnost podataka koji su služili kao osnovica za procjenu fer vrijednosti također je ključno područje na koje smo se fokusirali.

Naše revizorske procedure vezane za ovo područje, između ostalog, uključivale su:

- procjenu dizajna i implementacije ključnih kontrola Fonda nad identifikacijom tržišta kao aktivnog ili neaktivnog i posljedičnom klasifikacijom financijskih instrumenata u skladu s relevantnim standardima financijskog izvješćavanja, kao i provođenje kontrola nad cijenama koje su korištene prilikom vrednovanja financijske imovine;
- uz pomoć vlastitih IT stručnjaka, procjenu i testiranje dizajna, implementacije i operativne učinkovitosti internih kontrola Društva za upravljanje nad integritetom IT sustava korištenog za vrednovanje financijske imovine FVRDG, uključujući, između ostalog, kontrole nad pravima pristupa, podacima te upravljanjem promjenama;
- provjeru točnosti i cjelovitosti evidencije ulaganja Fonda neovisnim pribavljanjem odgovarajućih potvrda skrbnika;

Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela PBZ Dollar Bond fonda - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom *(nastavak)*

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja *(nastavak)*

Ključna revizijska pitanja (nastavak)

Vrednovanje financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak (FVRDG financijska imovina) *(nastavak)*

Ključno revizijsko pitanje *(nastavak)*

Kako smo pristupili tom pitanju *(nastavak)*

- Za ulaganja u financijske instrumente koji ne kotiraju na aktivnom tržištu
 - preispitivanje razumnosti ključnih pretpostavki primijenjenih u modelima vrednovanja Fonda u odnosu na zahtjeve relevantnih standarda za financijsko izvještavanje, kao i na trenutnu tržišnu praksu usporednih subjekata;
 - usporedbu vrednovanja Fonda na datum izvještavanja s kotacijama objavljenim od strane ovih eksternih cjenovnih servisa;
 - provjeru ispravnosti mjerenja njihove fer vrijednosti na datum izvještavanja kroz neovisni preračun diskontiranih novčanih tokova primjenom metode efektivne tržišne kamatne stope po prinosu do dospijeca za određeno ulaganje;
- Pregled poslovne evidencije Fonda za sve neuobičajene transakcije s mogućim učinkom na vrednovanje financijske imovine FVRDG priznate od strane Fonda;
- Procjenu jesu li objave u financijskim izvještajima vezane uz fer vrijednost i izloženost financijskim rizicima primjerene i odražavaju li pravilno izloženost Fonda, u skladu s odgovarajućim standardima financijskog izvještavanja.

Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela PBZ Dollar Bond fonda - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (*nastavak*)

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (*nastavak*)

Ostale informacije

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

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

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

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

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

- Informacije sadržane u Izvešću posloводства za financijsku godinu za koji su pripremljeni financijski izvještaji, konzistentne su, u svim značajnim odrednicama, s financijskim izvještajima;
- Izvešće posloводства pripremljeno je, u svim značajnim odrednicama, u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu.

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

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

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

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

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

Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela PBZ Dollar Bond fonda - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (*nastavak*)

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (*nastavak*)

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja

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

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

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

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



Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela PBZ Dollar Bond fonda - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (*nastavak*)

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (*nastavak*)

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja (nastavak)

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

Izvešće o ostalim zakonskim i regulatornim obvezama

Imenovani smo revizorima od strane onih zaduženih za nadzor Fonda i Društva za upravljanje na dan 1. ožujka 2018. godine da obavimo reviziju financijskih izvještaja PBZ Dollar Bond fonda za godinu koja je završila 31. prosinca 2018. godine. Ukupno neprekinuto razdoblje našeg angažmana iznosi 3 godine te se odnosi na razdoblja od 31. prosinca 2016. godine do 31. prosinca 2018. godine.

Potvrđujemo sljedeće:

- naše revizorsko mišljenje konzistentno je s dodatnim izvještajem prezentiranim Odboru za reviziju Fonda i Društva za upravljanje na dan 26. travnja 2019. godine;
- tijekom razdoblja na koje se odnosi naša revizija zakonskih financijskih izvještaja nismo pružali nerevizijske usluge pa samim tim niti nedozvoljene nerevizijske usluge na koje se odnosi članak 44. Zakona o reviziji. Također, zadržali smo neovisnost od subjekta revizije tijekom provedbe revizije.

KPMG Croatia d.o.o. za reviziju

Hrvatski ovlaštteni revizori
Eurotower
Ivana Lučića 2a
10000 Zagreb
Hrvatska

K P M G Croatia
d.o.o. za reviziju
Eurotower, 17. kat
Ivana Lučića 2a, 10000 Zagreb
7

29. travnja 2019.

Katarina Kecko

Direktor, Hrvatski ovlaštteni revizor

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. prosinca

| <i>u tisućama kuna</i> | | | | |
|--|------------|-----------------|---------------|--------------|
| Pozicija | AOP | Bilješke | 2017. | 2018. |
| Neto realizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata (aop38-aop39) | 37 | 5 | -391 | 32 |
| Realizirani dobiti od financijskih instrumenata | 38 | | 0 | 75 |
| Realizirani gubici od financijskih instrumenata | 39 | | 391 | 43 |
| Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (aop41+aop42) | 40 | | -4.431 | -460 |
| Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost) | 41 | 5 | -12 | -1.364 |
| Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka | 42 | 5 | -4.419 | 904 |
| Ostali prihodi (sum od aop44 do aop47) | 43 | | 3.684 | 4.666 |
| Prihodi od kamata | 44 | 6 | 1.969 | 1.852 |
| Pozitivne tečajne razlike | 45 | | 1.696 | 2.783 |
| Prihodi od dividendi i ostali prihodi | 46 | 7 | 19 | 31 |
| Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke | 47 | | 0 | 0 |
| Ostali financijski rashodi (sum od aop49 do aop52) | 48 | | 2.066 | 2.461 |
| Rashodi od kamata | 49 | | 0 | 0 |
| Negativne tečajne razlike | 50 | | 2.066 | 2.461 |
| Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke | 51 | | 0 | 0 |
| Ostali rashodi s osnove ulaganja u financijske instrumente | 52 | | 0 | 0 |
| Ostali rashodi (sum od aop54 do aop58) | 53 | | 438 | 428 |
| Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje | 54 | 8 | 361 | 353 |
| Naknada depozitaru | 55 | 9 | 38 | 36 |
| Transakcijski troškovi | 56 | | 0 | 0 |
| Umanjenje ostale imovine | 57 | | 0 | 0 |
| Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda | 58 | 10 | 39 | 39 |
| Dobit ili gubitak (aop37+aop40+aop43-aop48-aop53) | 59 | | -3.642 | 1.349 |
| Ostala sveobuhvatna dobit (aop61+aop62+aop65) | 60 | | 0 | 0 |
| Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata | 61 | | 0 | 0 |
| Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (aop63+aop64) | 62 | | 0 | 0 |
| - nerealizirani dobiti/gubici | 63 | | 0 | 0 |
| - preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade) | 64 | | 0 | 0 |
| Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (aop66+aop67) | 65 | | 0 | 0 |
| - dobiti/gubici | 66 | | 0 | 0 |
| - preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade) | 67 | | 0 | 0 |
| Ukupna sveobuhvatna dobit (aop59+aop60) | 68 | | -3.642 | 1.349 |

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 16 do 51 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o financijskom položaju

na dan

| <i>u tisućama kuna</i> | | | | |
|--|------------|-----------------|--------------------|--------------------|
| Pozicija | AOP | Bilješke | 31.12.2017. | 31.12.2018. |
| Imovina fonda | | | | |
| Novčana sredstva | 1 | 11 | 2.454 | 5.593 |
| Depoziti kod kreditnih institucija | 2 | | 0 | 0 |
| Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira | 3 | | 0 | 0 |
| Prenosivi vrijednosni papiri: (aop5+aop10) | 4 | 12 | 32.156 | 30.465 |
| - koji se vrednuju po fer vrijednosti (sum od aop6 do aop9) | 5 | | 32.156 | 30.465 |
| a) kojima se trguje na uređenom tržištu | 6 | | 32.156 | 30.465 |
| b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu | 7 | | 0 | 0 |
| c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje | 8 | | 0 | 0 |
| d) neuvršteni | 9 | | 0 | 0 |
| - koji se vrednuju po amortiziranom trošku | 10 | | 0 | 0 |
| Instrumenti tržišta novca | 11 | 13 | 0 | 1.288 |
| Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom | 12 | 14 | 1.344 | 0 |
| Izvedenice | 13 | | 0 | 0 |
| Ostala financijska imovina | 14 | | 0 | 0 |
| Ostala imovina | 15 | 15 | 3.071 | 2 |
| Ukupna imovina (aop1+aop2+aop3+aop4+aop11+aop12+aop13+aop14+aop15) | 16 | | 39.025 | 37.348 |
| Izvanbilančna evidencija aktiva | 17 | | 0 | 0 |
| Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente | 18 | | 0 | 0 |
| Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti | 19 | | 0 | 0 |
| Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku | 20 | 16 | 2.452 | 12 |
| Obveze prema društvu za upravljanje | 21 | | 29 | 31 |
| Obveze prema depozitaru | 22 | | 3 | 3 |
| Obveze prema imateljima udjela | 23 | | 0 | 0 |
| Ostale obveze UCITS fonda | 24 | 17 | 29 | 29 |
| Ukupno obveze (sum od aop18 do aop24) | 25 | | 2.513 | 75 |
| Neto imovina fonda** (aop16-aop25) | 26 | | 36.512 | 37.273 |
| Broj izdanih udjela ** | 27 | | 54.840,9216 | 53.948,3292 |
| Neto imovina po udjelu ** (aop26/aop27) | 28 | | 665,7687 | 690,9112 |
| Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda | 29 | | 36.622 | 36.034 |
| Dobit /gubitak tekuće poslovne godine | 30 | | -3.642 | 1.349 |
| Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja | 31 | | 3.532 | -110 |
| Rezerve fer vrijednosti (aop33+aop34) | 32 | | 0 | 0 |
| - fer vrijednost financijske imovine | 33 | | 0 | 0 |
| - učinkoviti dio računovodstva zaštite | 34 | | 0 | 0 |
| Ukupno obveze prema izvorima imovine (sum od aop29 do aop32) | 35 | | 36.512 | 37.273 |
| Izvanbilančna evidencija pasiva | 36 | | 0 | 0 |

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 16 do 51 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca

| <i>u tisućama kuna</i> | | | |
|--|------------|---------------|--------------|
| Pozicija | AOP | 2017. | 2018. |
| Dobit ili gubitak | 128 | -3.642 | 1.349 |
| Ostala sveobuhvatna dobit | 129 | 0 | 0 |
| Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (aop128+aop129) | 130 | -3.642 | 1.349 |
| Primici od izdanih udjela UCITS fonda | 131 | 0 | 0 |
| Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda | 132 | -390 | -587 |
| Ukupno povećanje (smanjenje) od transakcija s udjelima UCITS fonda (aop131+aop132) | 133 | -390 | -587 |
| Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine UCITS fonda (aop130+aop133) | 134 | -4.032 | 762 |

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 16 do 51 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o novčanim tokovima

za godinu koja je završila 31. prosinca

| <i>u tisućama kuna</i> | | | | |
|--|------------|-----------------|--------------|--------------|
| Pozicija | AOP | Bilješke | 2017. | 2018. |
| Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (sum od aop99 do aop118) | 98 | | 2.806 | 3.726 |
| Dobit ili gubitak | 99 | | -3.642 | 1.349 |
| Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente | 100 | 5 | 4.822 | 428 |
| Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke | 101 | | 0 | 0 |
| Prihodi od kamata | 102 | 6 | -1.969 | -1.852 |
| Rashodi od kamata | 103 | | 0 | 0 |
| Prihodi od dividendi | 104 | | 0 | 0 |
| Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi | 105 | | 0 | 0 |
| Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire | 106 | | 2.543 | 1.280 |
| Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca | 107 | | 0 | -1.250 |
| Povećanje (smanjenje) ulaganja u udjele UCITS fondova | 108 | | -420 | 1.302 |
| Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice | 109 | | 0 | 0 |
| Primici od kamata | 110 | | 2.074 | 1.838 |
| Izdaci od kamata | 111 | | 0 | 0 |
| Primici od dividendi | 112 | | 0 | 0 |
| Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine | 113 | | -2.442 | 0 |
| Povećanje (smanjenje) ostale imovine | 114 | | -629 | 3.069 |
| Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente | 115 | | 0 | 0 |
| Povećanje (smanjenja) financijskih obveza | 116 | | 2.452 | -2.440 |
| Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru | 117 | | -4 | 2 |
| Povećanje (smanjenja) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti | 118 | | 21 | 0 |
| Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (aop120 do aop124) | 119 | | -390 | -587 |
| Primici od izdavanja udjela | 120 | | 0 | 0 |
| Izdaci od otkupa udjela | 121 | | -390 | -587 |
| Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti | 122 | | 0 | 0 |
| Ostali primici iz financijskih aktivnosti | 123 | | 0 | 0 |
| Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti | 124 | | 0 | 0 |
| Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (aop98+aop119) | 125 | | 2.416 | 3.139 |
| Novac na početku razdoblja | 126 | | 38 | 2.454 |
| Novac na kraju razdoblja (aop125+aop126) | 127 | 11 | 2.454 | 5.593 |

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 16 do 51 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca

| Pozicija (klasa A) | 31.12.2018. | 31.12.2017. | 31.12.2016. | 31.12.2015. | 31.12.2014. |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Neto imovina UCITS fonda u tisućama kuna | 24.793 | 24.232 | 26.846 | 0,00 | 0,00 |
| Broj udjela UCITS fonda | 35.815,9907 | 36.357,7528 | 36.669,2461 | 0,0000 | 0,0000 |
| Cijena udjela UCITS fonda | 692,2215 | 666,5276 | 732,1207 | 0,0000 | 0,0000 |

| Pozicija (klasa A) | 31.12.2018. | 31.12.2017. | 31.12.2016. | 31.12.2015. | 31.12.2014. |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Prinos UCITS fonda | 0,65% | 4,09% | 2,13% | 0,00% | 0,00% |
| Pokazatelj ukupnih troškova | 1,11% | 1,09% | 1,08% | 0,00% | 0,00% |
| Isplaćena dobit po udjelu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| Pozicija (klasa B) | 31.12.2018. | 31.12.2017. | 31.12.2016. | 31.12.2015. | 31.12.2014. |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Neto imovina UCITS fonda u tisućama kuna | 10.794 | 10.579 | 11.795 | 0,00 | 0,00 |
| Broj udjela UCITS fonda | 15.671,5960 | 15.920,0860 | 16.127,9860 | 0,0000 | 0,0000 |
| Cijena udjela UCITS fonda | 688,7874 | 664,5508 | 731,3605 | 0,0000 | 0,0000 |

| Pozicija (klasa B) | 31.12.2018. | 31.12.2017. | 31.12.2016. | 31.12.2015. | 31.12.2014. |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Prinos UCITS fonda | 0,45% | 3,89% | 2,02% | 0,00% | 0,00% |
| Pokazatelj ukupnih troškova | 1,31% | 1,28% | 1,28% | 0,00% | 0,00% |
| Isplaćena dobit po udjelu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| Pozicija (klasa C) | 31.12.2018. | 31.12.2017. | 31.12.2016. | 31.12.2015. | 31.12.2014. |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Neto imovina UCITS fonda u tisućama kuna | 1.686 | 1.701 | 1.903 | 0,00 | 0,00 |
| Broj udjela UCITS fonda | 2.460,7425 | 2.563,0828 | 2.603,6728 | 0,0000 | 0,0000 |
| Cijena udjela UCITS fonda | 685,3645 | 662,5679 | 730,5833 | 0,0000 | 0,0000 |

| Pozicija (klasa C) | 31.12.2018. | 31.12.2017. | 31.12.2016. | 31.12.2015. | 31.12.2014. |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Prinos UCITS fonda | 0,25% | 3,69% | 1,92% | 0,00% | 0,00% |
| Pokazatelj ukupnih troškova | 1,51% | 1,48% | 1,47% | 0,00% | 0,00% |
| Isplaćena dobit po udjelu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 16 do 51 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda (nastavak)

za godinu koja je završila 31. prosinca

| Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja | | |
|--|---|--|
| Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima | Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju | Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe |
| Raiffeisen Banka d.d. | 66,18% | 0,00% |

Izveštaj o vrednovanju imovine i obveze UCITS fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca

u tisućama kuna

| Metoda vrednovanja | Pozicije | 31.12.2017. | % NAV | 31.12.2018. | % NAV |
|---------------------------|-------------------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Fer vrijednost | Financijska imovina | 33.500 | 91,75% | 31.753 | 85,19% |
| | ...od toga tehnikama procjene | 1 | 0,00% | 31.753 | 85,19% |
| | Financijske obveze | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| | ...od toga tehnikama procjene | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Amortizirani trošak | Financijska imovina | 5.525 | 15,13% | 5.595 | 15,01% |
| | Financijske obveze | 2.513 | 6,88% | 75 | 0,20% |
| Ostale metode | Ostala imovina | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| | Ostale obveze | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 16 do 51 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Bilješke uz financijske izvještaje

1 Fond koji je predmet izvještavanja

Nastanak, povijest i osnovne djelatnosti

PBZ Dollar Bond 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 13. svibnja 2016. godine (klasa: UP/I-972-02/16-01/15).

Fond je osnovan u svibnju 2016. godine, a započeo je s radom 20. lipnja 2016. godine. Fond ima dospjeće 31. ožujka 2021. godine. Nakon prestanka razdoblja početne ponude od 20. lipnja 2016. godine uplate u Fond nisu moguće.

Fond je denominiran u američkim dolarima s unaprijed određenim minimalnim prinomom te ima različite klase udjela koje se međusobno razlikuju u stopi naknada za upravljanje što utječe na visinu prinosa koju će ostvarivati pojedina klasa udjela.

Investicijski cilj Fonda je zaštita početne vrijednosti Fonda koja se nastoji ostvariti izborom instrumenata u portfelju, te ostvarivanje ciljanog prinosa do dospjeća Fonda u rasponu od:

- 7,00% - 7,51% (1,40% - 1,50% PGP - prosječni godišnji prinos) za klasu udjela Investitor A
- 6,00% - 6,52% (1,21% - 1,31% PGP - prosječni godišnji prinos) za klasu udjela Investitor B
- 5,00% - 5,53% (1,01% - 1,12% PGP - prosječni godišnji prinos) za klasu udjela Investitor C.

Društvo za upravljanje Fondom

U skladu sa Statutom Fonda i odredbama Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (u nastavku: „Zakon“), Fondom upravlja PBZ Invest d.o.o., 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 2018. godine Društvo je u 100%-tnom vlasništvu VUB Asset Management, 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 i Statuta 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 44 (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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

1 Fond koji je predmet izvještavanja (nastavak)

Uprava i Nadzorni odbor Društva za upravljanje investicijskim fondovima

Nadzorni odbor

| | | |
|--------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Marco Bus | Predsjednik | od 26. travnja 2018. godine |
| Marian Matušović | Zamjenik predsjednika | od 19. srpnja 2018. godine |
| Marco Canton | Član | od 18. srpnja 2018. godine |
| Oreste Auleta | Član | od 18. srpnja 2018. godine |
| Jakša Krišto | Član | od 9. studenog 2016. godine |
| Oleg Uskoković | Član | od 29. studenoga 2017. godine |
| Claudio Marco Malinverno | Zamjenik predsjednika | do 18. srpnja 2018. godine |
| Emiliano Laruccia | Član | do 18. srpnja 2018. godine |

Uprava

| | | |
|-------------------|--------------------|-----------------------------|
| Marco Bus | Zamjenik člana | do 25. travnja 2018. godine |
| Emiliano Laruccia | Zamjenik člana | do 8. svibnja 2018. godine |
| 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) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN, br. 105/17) izdanom od strane Agencije. Računovodstvena regulativa Agencije temelji se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije („MSFI usvojeni od strane EU“). 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 2018. godine.

Agencija je Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fondova i cijene udjela udjela u UCITS fondu (NN br. 128/17) („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. Promjene u računovodstvenim politikama objašnjene su u bilješci 3.

Financijska izvješća odobrena su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 29. travnja 2019. 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) Izvještajna valuta

Financijska izvješća Fonda pripremljena su u kunama („HRK“), zaokružena na najbližu tisuću. Službeni tečaj kune koji je objavila Hrvatska narodna banka u odnosu na druge značajne valute, bio je kako slijedi:

| Valuta | 31. prosinca 2018. | 31. prosinca 2017. |
|---------------|---------------------------|---------------------------|
| 1 EUR | 7,417575 | 7,513648 |
| 1 CHF | 6,588129 | 6,431816 |
| 1 GBP | 8,205282 | 8,467991 |
| 100 JPY | 5,863696 | 5,573096 |
| 1 USD | 6,469192 | 6,269733 |

e) Promjene u prezentiranju ili klasifikaciji stavki unutar financijskih izvještaja

U objavljenim financijskim izvješćima za 2017. godinu Fond je spot transakcije prikazivao na bruto principu (unutar stavki Potraživanja po spot transakcijama u Ostaloj imovini i Obveze po spot transakcijama u Financijskim obvezama koje se vrednuju po amortiziranom trošku), dok su u financijskim izvješćima za 2018. godinu iste prikazane na neto principu (unutar već spomenutih stavki imovine ili obveza, ovisno o neto vrijednosti ugovorene spot transakcije).

Spomenuta promjena je prezentacijske prirode te nema utjecaj na rezultat za godinu.

Izuzev navedenog, računovodstvene politike dosljedno su primjenjivane i u skladu su s onima korištenim u prethodnoj godini.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike

Promjene u značajnim računovodstvenim politikama

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

Sukladno Pravilniku Agencije, kod prve primjene pravila MSFI 9 standarda, vezano uz klasifikaciju financijskih instrumenata, Društvo za upravljanje koristi dozvoljeno izuzeće te usporedne informacije u ovim financijskim izvještajima nisu prepravljene. Osim navedenog, Društvo za upravljanje je dosljedno primjenjivalo računovodstvene politike.

Nekoliko novih standarda je također primjenjivo od 1. siječnja 2018. no ti standardi nisu imali značajan utjecaj na ove financijske izvještaje Društva za upravljanje.

MSFI 9 Financijski instrumenti

Klasifikacija i mjerenje financijske imovine i financijskih obveza

MSFI 9 sadrži tri glavne kategorije klasifikacije financijske imovine: mjerena po amortiziranom trošku, po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (FVOSD) i fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (FVRDIG). Klasifikacija se općenito temelji na poslovnom modelu po kojem se vodi financijska imovina te njegovim ugovorenim novčanim tokovima. Novi standard eliminira postojeće kategorije instrumenata definirane putem MRS 39; ulaganja koja se drže do dospeljeka, zajmove i potraživanja te ulaganja raspoloživa za prodaju.

MSFI 9 u velikoj mjeri zadržava postojeće zahtjeve MRS 39 za klasifikaciju financijskih obveza. Međutim, iako se prema MRS 39 sve promjene fer vrijednosti obveza koje se drže po fer vrijednosti priznaju u računu dobiti i gubitka, u skladu s MSFI 9 promjene fer vrijednosti obično se prikazuju kako slijedi:

- iznos promjene fer vrijednosti koja se može pripisati promjenama kreditnog rizika obveze prikazuje se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti; i
- preostali iznos promjene fer vrijednosti iskazuje se u računu dobiti i gubitka.

Sljedeća tablica prikazuje promjene u klasifikaciji financijskih instrumenata od 1. siječnja 2018. temeljem poslovnih modela koje je Društvo definiralo sukladno Pravilniku.

| | | | <i>u tisućama kuna</i> | |
|--|---------------------------------------|--|------------------------|---------------|
| | Originalna klasifikacija | Nova klasifikacija | 31.12.2017. | 1.1.2018. |
| Financijska imovina | | | | |
| Novčana sredstva | Zajmovi i potraživanja | Amortizirani trošak | 2.454 | 2.454 |
| Prenosivi vrijednosni papiri | Fer vrijednost kroz dobit ili gubitak | Fer vrijednost kroz račun dobiti i gubitka | 32.156 | 32.156 |
| Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom | Fer vrijednost kroz dobit ili gubitak | Fer vrijednost kroz račun dobiti i gubitka | 1.344 | 1.344 |
| Ostala imovina | Zajmovi i potraživanja | Amortizirani trošak | 3.071 | 3.071 |
| Ukupno financijska imovina | | | 39.025 | 39.025 |
| Financijske obveze | | | | |
| Ostale obveze | Amortizirani trošak | Amortizirani trošak | 2.513 | 2.513 |
| Ukupno financijske obveze | | | 2.513 | 2.513 |

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Promjene u značajnim računovodstvenim politikama (nastavak)

MSFI 9 Financijski instrumenti (nastavak)

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

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

Navedeno izuzeće znači kako UCITS fondovi nastavljaju priznavati umanjenje vrijednosti samo za nastale kreditne gubitke. Društvo za upravljanje odlučilo je primijeniti ovo izuzeće od MSFI-a 9 za sve fondove kojim upravlja.

Prihodi i rashodi od kamata

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

Prihodi od dividendi

Dividende na vlasničke vrijednosnice i raspodjele iz investicijskih fondova priznaju se na datum izglasavanja dividende na glavnoj skupštini društva ili kada je utvrđeno pravo na dividende, ovisno koji datum je kasniji, a povezana potraživanja iskazuju se u izvještaju o financijskom položaju u okviru „ostale imovine“, odnosno u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru „prihoda od dividendi i ostalih prihoda“. Nakon isplate dividende, povezana potraživanja prebijaju se iznosom naplaćenog novca. Raspodjela iz investicijskih fondova priznaje se kroz dobit ili gubitak kao prihod kada je pravo na dividendu nastalo.

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

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

Transakcije u stranim valutama preračunate su po službenom tečaju Hrvatske narodne banke na dan poslovne promjene. Monetarna imovina i obveze izražene u stranim valutama preračunati su u kune po službenom srednjem tečaju Hrvatske narodne banke koji se primjenjuje na datum izvještavanja. Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta i svi realizirani dobiti i gubici kod prodaje ili namire monetarne imovine ili obveza priznaju se kroz dobit ili gubitak. Razlike nerealiziranih tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta financijskih instrumenata koji se vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka prikazani su u stavci Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Sve ostale tečajne razlike proizašle od preračunavanja stranih valuta po imovini i obvezama, uključujući novčana sredstva, nerealizirane tečajne razlike od ulaganja u imovinu koja se mjeri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, ulaganja u imovinu koja se mjeri po amortiziranom trošku te efekte od spot kupoprodaje stranih valuta prikazane su u stavkama ostalih pozitivnih odnosno ostalih negativnih tečajnih razlika.

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 - politike primjenjive od 1. siječnja 2018.

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Klasifikacija - politike primjenjive od 1. siječnja 2018. (nastavak)

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 ulaganja u državne obveznice i instrumente tržišta novca. 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 se mjeri po amortiziranom trošku ako su obuhvaćena oba sljedeća uvjeta:

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

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

Klasifikacija - politike primjenjive prije 1. siječnja 2018.

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

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

Ova kategorija uključuje: financijske instrumente namijenjene trgovanju (uključujući derivativne instrumente) i instrumente koje je rukovodstvo početno odredilo kao instrumente po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Društvo za upravljanje priznaje financijsku imovinu i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka kada se:

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Klasifikacija - politike primjenjive prije 1. siječnja 2018. (nastavak)

Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja su nederivativna financijska imovina s određenim ili odredivim plaćanjima koja ne kotira na aktivnom tržištu, a koja uključuje plasmane kod banaka, potraživanja od prodanih vrijednosnih papira i ostala potraživanja.

Ostale financijske obveze

Financijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju obveze prema Društvu za upravljanje, obveze prema Depozitaru, obveze proizašle iz imovine vlasnika udjela Fonda te ostale obveze.

Određivanje poslovnog modela - politike primjenjive od 1. siječnja 2018

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.

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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Određivanje jesu li ugovoreni novčani tokovi isključivo otplate glavnice i kamate (SPPI) - politike primjenjive od 1. siječnja 2018.

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

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

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

Priznavanje i prestanak priznavanja

Sva financijska imovina uključujući i izvedenice priznaju se u izvještaju o financijskom položaju u trenutku kada Fond postane dio obvezujućeg ugovora o financijskom instrumentu. Financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka priznaje se u izvještaju o financijskom položaju na datum kada se počnu primjenjivati ugovoreni uvjeti instrumenta u kojem je Fond jedna od ugovornih strana.

Fond početno priznaje imovinu koja se vrednuje po amortiziranom trošku na dan njezinog ugovaranja, kreiranja ili stjecanja.

Fond prestaje priznavati financijsku imovinu (u cijelosti ili djelomično) kada isteknu prava na primitke gotovinskih tokova od financijske imovine ili kada izgubi kontrolu nad ugovornim pravima nad financijskom imovinom. Navedeno se događa kada Fond suštinski prenese sve rizike i koristi od vlasništva na drugi poslovni subjekt ili kada su prava ostvarena, predana ili istekla.

Fond prestaje priznavati financijske obveze samo kada one prestanu postojati, tj. kada su ispunjene, otkazane ili istekle. Ukoliko se uvjeti financijske obveze promijene, Fond će prestati priznavati tu obvezu i istovremeno priznati novu financijsku obvezu pod novim uvjetima.

Početno i naknadno mjerenje

Financijski instrumenti se početno mjere po fer vrijednosti uvećano, ako se radi o financijskoj imovini ili financijskoj obvezi koja se ne vodi po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka, za transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili izdavanjem financijske imovine ili financijske obveze. Transakcijski troškovi po osnovi financijske imovine i financijskih obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka rashoduju se po nastanku, dok se kod drugih financijskih instrumenata amortiziraju metodom efektivne kamatne stope.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Početno i naknadno mjerenje (nastavak)

Nakon početnog priznavanja, sva financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka mjeri se po fer vrijednosti, a promjene u njihovoj fer vrijednosti priznaju se kroz dobit ili gubitak.

Ako tržište financijske imovine i obveza nije aktivno (ili za vrijednosnice koje ne kotiraju) ili iz bilo kojeg drugog razloga fer vrijednost ne može biti pouzdano utvrđena kroz tržišne cijene, Društvo određuje fer vrijednost koristeći tehnike procjene. To uključuje upotrebu nedavnih transakcija po tržišnim uvjetima i usporedbu s drugim instrumentima podjednakih karakteristika te analizu diskontiranih novčanih tokova.

Financijska imovina po amortiziranom trošku mjeri se po amortiziranom trošku, primjenom metode efektivne kamatne stope, umanjeno za gubitke od umanjenja vrijednosti ako postoje. Premije i diskonti uključeni su u knjigovodstvenu vrijednost povezanog instrumenta i amortiziraju se na temelju efektivne kamatne stope instrumenta.

Ostale financijske obveze, osim onih koje se vode po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, mjere se po amortiziranom trošku, primjenom efektivne kamatne stope.

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.

Fer vrijednost utvrđuje se kao cijena koja se može ostvariti prodajom imovine ili platiti za prijenos obveze u redovnoj transakciji između tržišnih sudionika na datum mjerenja ili u njihovom nedostatku cijena koja se može ostvariti na najpovoljnijem tržištu na kojem Fond ima pristup na datum mjerenja. Fer vrijednost obveze također odražava njezin rizik neizvršenja.

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 protrogovanih na tržištima u Republici Hrvatskoj
- 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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Principi mjerenja fer vrijednosti (nastavak)

Iznimno od prethodno navedenog, fer vrijednost obveznica i drugih dužničkih vrijednosnih papira te instrumenata tržišta novca s preostalim rokom dospijeaća do 397 dana, koje je izdala ili za njih jamči Republika Hrvatska, jedinice lokalne ili područne (regionalne) samouprave ili Hrvatska narodna banka, utvrđuje se metodom amortiziranog troška primjenom metode efektivne kamatne stope po prinosu do dospijeaća relevantnom do trenutka nove transakcije obveznicom i drugim dužničkim vrijednosnim papirom istog izdavatelja s istim rokom dospijeaća u Fondu.

Nadalje, fer vrijednost obveznica i drugih dužničkih vrijednosnih papira te instrumenata tržišta novca s preostalim rokom dospijeaća do 90 dana koje je izdala ili za njih jamči druga država članica Europske Unije sa investicijskim kreditnim rejtingom, Sjedinjene Američke Države, Velika Britanija ili Japan utvrđuje se metodom amortiziranog troška primjenom metode efektivne kamatne stope po prinosu do dospijeaća relevantnom do trenutka nove transakcije obveznicom i drugim dužničkim vrijednosnim papirom istog izdavatelja s istim rokom dospijeaća u bilo kojem Fondu pod upravljanjem Društva.

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.

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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Dobici i gubici

Dobici i gubici proizašli od promjene fer vrijednosti financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka priznaju se kroz dobit ili gubitak.

Dobici i gubici od financijskih instrumenata koji se vrednuju po amortiziranom trošku mogu također nastati, prilikom prestanka priznavanja ili umanjenja vrijednosti financijskog instrumenta, i priznaju se kroz dobit ili gubitak.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Kao što je navedeno u odjeljku *Promjene u značajnim računovodstvenim politikama - Umanjenje vrijednosti financijske imovine* Društvo za upravljanje koristi izuzeće od mjerenja očekivanih kreditnih gubitaka na financijsku imovinu Fonda koja se mjeri po amortiziranom trošku, sukladno Pravilniku o utvrđivanju neto vrijednosti UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN, br. 128/17 i 114/18) te ne priznaje očekivane kreditne gubitke osim ukoliko ne postoje objektivni razlozi za umanjenje vrijednosti.

Na datum izvještavanja pregledavaju se financijski instrumenti koji se vode po trošku ili amortiziranom trošku kako bi se ustanovilo postojanje objektivnih razloga za umanjenje vrijednosti. Ukoliko postoje takve indikacije, gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se u dobiti ili gubitku kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontiranih originalnom efektivnom kamatnom stopom.

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

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

Umanjenje vrijednosti financijske imovine provodi se ukoliko postoji objektivni dokaz da je nastupio događaj koji uzrokuje umanjenje vrijednosti nakon početnog priznavanja imovine ili ako navedeni događaj, koji uzrokuje umanjenje vrijednosti, ima utjecaj na buduće novčane tokove od imovine koji se mogu pouzdano procijeniti. Društvo za upravljanje uzima u obzir dokaz o umanjenju vrijednosti na pojedinačnoj razini.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Umanjenje vrijednosti financijske imovine (nastavak)

Objektivni dokazi umanjena 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.

Netiranje financijskih instrumenata

Financijska imovina i obveze se u izvještaju o financijskom položaju iskazuju u neto iznosu samo u slučaju kada postoji zakonski provedivo pravo na prebijanje priznatih iznosa i postoji namjera namire na neto principu ili se realizacija imovine i podmirenje obaveza odvija istovremeno. Prihodi i troškovi se iskazuju u neto iznosu samo ako je to dopušteno računovodstvenim standardima, ili za dobitke i gubitke nastale iz grupe sličnih transakcija.

Derivativni instrumenti i zaštita od rizika

U okviru svog redovnog poslovanja, Društvo za upravljanje koristi derivativne financijske instrumente, kako bi umanjio rizike Fonda vezane uz fluktuacije tečaja stranih valuta. 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.

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*“.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Sporazumi o reotkupu vrijednosnih papira (repo transakcije)

Vrijednosni papiri prodani na temelju ugovora o reotkupu ne isknjižuju se, već se i dalje iskazuju u izvještaju o financijskom položaju. Repo ugovor o prodaji i ponovnoj kupnji (pasivni repo) vrednuje se od datuma namire tako da se instrument koji je predmet transakcije u imovini Fonda i dalje vrednuje u skladu s pravilima za tu vrstu instrumenta, dok se obveze za primljena novčana sredstva vrednuju po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

Potraživanja i obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire

Potraživanja i obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire odnose se na prodaju i kupnju vrijednosnih papira koji se iskazuju po datumu trgovanja, a koji će se namiriti na dan namire.

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.

4 Računovodstvene procjene i prosudbe

Ove objave nadopunjuju Bilješku 19: Financijski instrumenti i upravljanje rizicima i Bilješku 20: 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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)

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 Bilješci 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 Bilješci 20: Fer vrijednost.

Gubici od umanjenja vrijednosti financijske imovine mjerene po amortiziranom trošku

Potreba za umanjenjem vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku procjenjuje se kako je opisano u Bilješci 3: *Umanjenje vrijednosti financijske imovine*. Umanjenje vrijednosti za pojedinačne izloženosti temelji se na najboljoj procjeni rukovodstva o sadašnjoj vrijednosti očekivanih budućih novčanih primitaka. Pri procjeni tih novčanih primitaka, rukovodstvo procjenjuje financijski položaj dužnika i neto nadoknadivu vrijednost instrumenata osiguranja.

Regulatorni zahtjevi

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 Bilješci 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 Bilješci 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

| 2018. godina | Neto realizirana dobit / gubitak tisuće kuna | Neto nerealizirani gubitak / dobit tisuće kuna | Ukupno tisuće kuna |
|---|--|---|-----------------------|
| Prenosivi vrijednosni papiri | | | |
| Dužnički vrijednosni papiri | 29 | -1.365 | -1.336 |
| Instrumenti tržišta novca | | | |
| | 45 | 1 | 46 |
| Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom | | | |
| Udjeli u inozemnim investicijskim fondovima | -42 | 0 | -42 |
| | 32 | -1.364 | |
| Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka | | | 904 |
| | | | -428 |

| 2017. godina | Neto realizirani gubitak tisuće kuna | Neto nerealizirana dobit/(gubitak) tisuće kuna | Ukupno tisuće kuna |
|---|--|---|-----------------------|
| Prenosivi vrijednosni papiri | | | |
| Dužnički vrijednosni papiri | -389 | -24 | -413 |
| Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom | | | |
| Udjeli u inozemnim investicijskim fondovima | -2 | 12 | 10 |
| | -391 | -12 | |
| Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka | | | -4.419 |
| | | | -4.822 |

6 Prihodi od kamata

| | 2017. godina tisuće kuna | 2018. godina tisuće kuna |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Prenosivi vrijednosni papiri | | |
| Prihodi od kamata na državne obveznice | 1.969 | 1.852 |
| | 1.969 | 1.852 |

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

7 Prihodi od dividendi i ostali prihodi

| | 2017. godina tisuće kuna | 2018. godina tisuće kuna |
|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Ostali prihodi | 19 | 31 |
| | <u>19</u> | <u>31</u> |

8 Rashodi s osnova odnosa s Društvom za upravljanje

| | 2017. godina tisuće kuna | 2018. godina tisuće kuna |
|---------|-----------------------------|-----------------------------|
| Klasa A | -221 | -216 |
| Klasa B | -118 | -115 |
| Klasa C | -22 | -22 |
| | <u>-361</u> | <u>-353</u> |

Fond plaća Društvu za upravljanje naknadu za upravljanje u postotnom iznosu od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje, kako slijedi: Klasa A 0,9% godišnje, Klasa B 1,1% godišnje i Klasa C 1,3% godišnje. (2017: Klasa A 0,9%, Klasa B 1,1%, Klasa C 1,3% godišnje). Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

9 Naknada depozitaru

Banka skrbnik prima naknadu za skrbništvo u iznosu od 0,10% godišnje (2017: 0,15%) 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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

10 Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda

| | 2017. godina tisuće kuna | 2018. godina tisuće kuna |
|-------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Naknada Agenciji | -11 | -11 |
| Troškovi revizije | -28 | -28 |
| | <u>-39</u> | <u>-39</u> |

11 Novčana sredstva

| | 31. prosinca 2017. godine tisuće kuna | 31. prosinca 2018. godine tisuće kuna |
|-----------------|---|---|
| Žiroračun – EUR | 2.452 | 5.592 |
| Žiroračun – HRK | 2 | 1 |
| | <u>2.454</u> | <u>5.593</u> |

12 Prenosivi vrijednosni papiri

| | 31. prosinca 2017. godine tisuće kuna | 31. prosinca 2018. godine tisuće kuna |
|-----------------------------|---|---|
| Državne obveznice, kotirane | 32.156 | 30.465 |
| | <u>32.156</u> | <u>30.465</u> |

13 Instrumenti tržišta novca

| | 31. prosinca 2017. godine tisuće kuna | 31. prosinca 2018. godine tisuće kuna |
|---------------------------|---|---|
| Inozemni trezorski zapisi | 0 | 1.288 |
| | <u>0</u> | <u>1.288</u> |

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

14 Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom

| | 31. prosinca 2017. godine tisuće kuna | 31. prosinca 2018. godine tisuće kuna |
|----------------------|---|---|
| Udjeli UCITS fondova | 1.344 | 0 |
| | 1.344 | 0 |

Prema Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Zakon“) društvo za upravljanje dužno je objaviti maksimalnu ukupnu naknadu za upravljanje koja je bila naplaćena Fondu, te drugim fondovima u koje je Fond ulagao, a koja je izražena u postotku imovine fonda koji je ulagao u udjele ili dionice drugog investicijskog fonda.

Fond je tijekom 2017. godine ulagao u sljedeće fondove s pripadajućom naknadom za upravljanje:

| 2017. | Naknada za upravljanje | 2017. | Naknada za upravljanje |
|-------------------------------------|---------------------------|---|---------------------------|
| Ulaganja sa stanjem na 31. prosinca | | Ulaganja tijekom godine bez stanja na 31.12. | |
| PBZ D-Start | 0,00% | - | - |

15 Ostala imovina

| | 31. prosinca 2017. godine tisuće kuna | 31. prosinca 2018. godine tisuće kuna |
|--|---|---|
| Potraživanja po dospjelim kamatama i dividendama | 0 | 2 |
| Potraživanja po spot transakcijama | 2.442 | 0 |
| Potraživanje za dospjele trezorske zapise | 629 | 0 |
| | 3.071 | 2 |

16 Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku

| | 31. prosinca 2017. godine tisuće kuna | 31. prosinca 2018. godine tisuće kuna |
|------------------------------|---|---|
| Obveze po spot transakcijama | 2.452 | 12 |
| | 2.452 | 12 |

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17 Ostale obveze UCITS fonda

| | 31. prosinca 2017. godine tisuće kuna | 31. prosinca 2018. godine tisuće kuna |
|---------------------------|--|--|
| Obveze za trošak revizije | 28 | 28 |
| Obveze prema Agenciji | 1 | 1 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 29 | 29 |
| | <hr/> | <hr/> |

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Izvještavanje o različitim klasama udjela

a) Prava različitih klasa udjela

Prilikom izdavanja udjela, ulagateljima su se izdavali udjeli različitih klasa u ovisnosti o visini iznosa uplate na pojedinom zahtjevu, kako slijedi:

- za zbrojene uplate u iznosu od 100,00 USD do 5.000,00 USD ulagatelju su se izdavali udjeli klase Investitor C;
- za zbrojene uplate u iznosu od 5.000,01 USD do 25.000,00 USD ulagatelju su se izdavali udjeli klase Investitor B;
- za zbrojene uplate u iznosu jednakom ili većem od 25.000,01 USD ulagatelju su se izdavali udjeli klase Investitor A.

Klase udjela međusobno se razlikuju u stopi naknade za upravljanje što utječe na visinu prinosa koju će ostvarivati pojedina klasa udjela. Naknada za to upravljanje iznosi do:

- maksimalno do 0,90% godišnje za klasu udjela Investitor A,
- maksimalno do 1,10% godišnje za klasu udjela Investitor B,
- maksimalno do 1,30% godišnje za klasu udjela Investitor C.

U ostalim pravima klase udjela se međusobno ne razlikuju.

Prava iz udjela u Fondu su:

- pravo na obaviještenost (polugodišnji i revidirani godišnji izvještaji),
- pravo na udio u dobiti,
- pravo na otkup udjela Fondu, odnosno obveza otkupa udjela i
- pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske mase Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Izvještavanje o različitim klasama udjela (nastavak)

b) Broj udjela, neto imovina, obveze i prihodi i rashodi različitih klasa udjela

Analiza kretanja broja udjela, neto imovine, obveza i prihoda i rashoda različitih klasa udjela tijekom 2018. godine, bila je kako slijedi:

| | Klasa A | Klasa B | Klasa C | Ukupno |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Broj udjela | | | | |
| <i>Stanje 1. siječnja 2018.</i> | 36.357,75 | 15.920,09 | 2.563,08 | 54.840,92 |
| Izdani udjeli | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Povučeni udjeli | -541,76 | -248,49 | -102,34 | -892,59 |
| <i>Stanje 31. prosinca 2018.</i> | 35.815,99 | 15.671,60 | 2.460,74 | 53.948,33 |
| Neto imovina pripisana imateljima udjela u tisućama kuna | | | | |
| <i>Stanje 1. siječnja 2018.</i> | 24.232 | 10.579 | 1.701 | 36.512 |
| Izdani udjeli | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Povučeni udjeli | -352 | -166 | -69 | -587 |
| Povećanje neto imovine | 913 | 381 | 54 | 1.348 |
| <i>Stanje 31. prosinca 2018.</i> | 24.793 | 10.794 | 1.686 | 37.273 |
| Neto imovina vlasnika udjela po izdanom udjelu (cijena po udjelu u dolarima) | | | | |
| <i>Stanje 1. siječnja 2018.</i> | 106,31 | 105,99 | 105,68 | |
| <i>Stanje 31. prosinca 2018.</i> | 107,00 | 106,48 | 105,94 | |
| Obveze u tisućama kuna | | | | |
| <i>Stanje 1. siječnja 2018.</i> | 1.668 | 728 | 117 | 2.513 |
| <i>Stanje 31. prosinca 2018.</i> | 48 | 23 | 4 | 75 |
| Prihodi i rashodi u tisućama kuna | | | | |
| <i>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2018.</i> | | | | |
| Prihodi | 2.816 | 1.228 | 194 | 4.238 |
| Rashodi | -1.901 | -850 | -138 | -2.889 |

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Izvještavanje o različitim klasama udjela (nastavak)

b) Broj udjela, neto imovina, obveze i prihodi i rashodi različitih klasa udjela (nastavak)

Analiza kretanja broja udjela, neto imovine, obveza i prihoda i rashoda različitih klasa udjela tijekom 2017. godine, bila je kako slijedi:

| | Klasa A | Klasa B | Klasa C | Ukupno |
|---|-----------|-----------|----------|-----------|
| Broj udjela | | | | |
| <i>Stanje 1. siječnja 2017.</i> | 36.669,24 | 16.127,99 | 2.603,67 | 55.400,90 |
| Izdani udjeli | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Povučeni udjeli | -311,49 | -207,90 | -40,59 | -559,98 |
| <i>Stanje 31. prosinca 2017.</i> | 36.357,75 | 15.920,09 | 2.563,08 | 54.840,92 |
| Neto imovina pripisana imateljima udjela u tisućama kuna | | | | |
| <i>Stanje 1. siječnja 2017.</i> | 26.846 | 11.795 | 1.903 | 40.544 |
| Izdani udjeli | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Povučeni udjeli | -214 | -149 | -27 | -390 |
| Smanjenje neto imovine | -2.400 | -1.067 | -175 | -3.642 |
| <i>Stanje 31. prosinca 2017.</i> | 24.232 | 10.579 | 1.701 | 36.512 |
| Neto imovina vlasnika udjela po izdanom udjelu (cijena po udjelu u dolarima) | | | | |
| <i>Stanje 1. siječnja 2017.</i> | 102,13 | 102,02 | 101,92 | |
| <i>Stanje 31. prosinca 2017.</i> | 106,31 | 105,99 | 105,68 | |
| Obveze u tisućama kuna | | | | |
| <i>Stanje 1. siječnja 2017.</i> | 27 | 14 | 3 | 44 |
| <i>Stanje 31. prosinca 2017.</i> | 1.668 | 728 | 117 | 2.513 |
| Prihodi i rashodi u tisućama kuna | | | | |
| <i>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.</i> | | | | |
| Prihodi | 3.665 | 1.603 | 257 | 5.525 |
| Rashodi | -6.065 | -2.670 | -432 | -9.167 |

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 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.

Tečajni rizik

Tečajni rizik je rizik kretanja u vrijednosti financijskog instrumenta kao rezultat kretanja tečajeva. Manje rizične investicije, diverzificiran portfelj i kontinuirano praćenje promjena u fluktuacijama deviznih tečajeva smanjuju razinu rizika.

Ukupna sredstva i obveze u kunama i u stranim valutama na dan 31. prosinca 2018. godine su kako slijedi:

| | USD | EUR | HRK | Ukupno |
|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | tisuće kuna | tisuće kuna | tisuće kuna | tisuće kuna |
| Imovina | | | | |
| Novčana sredstva | 0 | 5.592 | 1 | 5.593 |
| Prenosivi vrijednosni papiri | 30.464 | 0 | 1 | 30.465 |
| Instrumenti tržišta novca | 1.288 | 0 | 0 | 1.288 |
| Ostala imovina | 2 | 0 | 0 | 2 |
| UKUPNA IMOVINA | 31.754 | 5.592 | 2 | 37.348 |
| | | | | |
| Kratkoročne obveze | -28 | -47 | 0 | -75 |
| NETO IMOVINA | 31.726 | 5.545 | 2 | 37.273 |

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Tržišni rizik (nastavak)

Tečajni rizik (nastavak)

Ukupna sredstva i obveze u kunama i u stranim valutama na dan 31. prosinca 2017. godine su kako slijedi:

| | USD | EUR | HRK | Ukupno |
|--|---------------|--------------|-------------|---------------|
| | tisuće kuna | tisuće kuna | tisuće kuna | tisuće kuna |
| Imovina | | | | |
| Novčana sredstva | 0 | 2.452 | 2 | 2.454 |
| Prenosivi vrijednosni papiri | 32.155 | 0 | 1 | 32.156 |
| Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom | 1.344 | 0 | 0 | 1.344 |
| Ostala imovina | 3.071 | 0 | 0 | 3.071 |
| UKUPNA IMOVINA | 36.570 | 2.452 | 3 | 39.025 |
| | | | | |
| Ostale kratkoročne obveze | -33 | -2.480 | 0 | -2.513 |
| NETO IMOVINA | 36.537 | -28 | 3 | 36.512 |

Valutna osjetljivost

Osjetljivost portfelja na oscilacije tečaja izračunata je na način da se iznos određene valute u portfelju pomnoži s hipotetskim iznosom promjene (u tablici su ponuđene tri razine hipotetske promjene: 1%, 5% i 10%), čime se dobio postotni iznos promjene vrijednosti portfelja za hipotetski slučaj promjene tečaja predmetne valute u odnosu na kunu za jedan od navedena tri iznosa.

| Valuta | Promjena tečaja | Efekt na neto imovinu imatelja udjela u fondu | Efekt na neto imovinu imatelja udjela u fondu |
|--------|-----------------|--|--|
| | | 2017. tisuće kuna (+/-) | 2018. tisuće kuna (+/-) |
| USD | (+/-) 1% | 365 | 317 |
| | (+/-) 5% | 1.827 | 1.586 |
| | (+/-)10% | 3.654 | 3.173 |
| EUR | (+/-) 1% | 0 | 55 |
| | (+/-) 5% | (1) | 277 |
| | (+/-)10% | (3) | 555 |

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Tržišni rizik (nastavak)

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 riziku promjene fer vrijednosti dužničkih vrijednosnih papira kao rezultat promjene tržišnih kamatnih stopa. Obveze Fonda nisu kamatonosne.

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

Duracija cijelog portfelja iznosi 1,16 (2017.: 1,76). Navedeno znači, da su kamatne stope bile za 1 postotni bod veće/manje, vrijednost imovine bila bi 432 tisuća kuna (2017.: 617 tisuća kuna) manja/veća, kao posljedica smanjenja/povećanja fer vrijednosti dužničkih vrijednosnica.

| <i>Efektivne kamatne stope</i> | 31. prosinca 2017. godine | 31. prosinca 2018. godine |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | % | % |
| <i>Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</i> | | |
| - Državne obveznice | 2,81 | 3,78 |
| - Instrumenti tržišta novca | 0,00 | 2,28 |
| | <hr/> | <hr/> |

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.

Na datum izvještavanja Fond nije bio značajno izložen cjenovnom riziku.

Fond je bio izložen riziku promjene cijena ulaganjem u udjele u drugim investicijskim fondovima tijekom 2017. godine. Povećanje ili smanjenje vrijednosti udjela drugih investicijskih fondova od 5% na 31. prosinca 2017. godine dovelo bi do povećanja ili smanjenja rezultata za 67 tisuća kuna.

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 povrata Fonda (eng. Volatility).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti

Fond je izložen riziku da u danom trenutku ne može pravovremeno ispuniti svoje dospjele 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 adekvatna alokacija 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 namaći 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.

Sve financijske obveze (sve su nekamatonske pa su očekivani odljevi jednaki nominalnom iznosu) na dan 31. prosinca 2018. u iznosu od 75 tisuća kuna (2017.: 2.513 tisuće kuna) moraju se podmiriti u roku kraćem od mjesec dana. Neto imovina vlasnika udjela u iznosu od 37.273 tisuća kuna (2017.: 36.512 tisuća kuna) nema ugovoreno dospijeće.

Fond ulaže u financijsku imovinu koja je klasificirana po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka te financijsku imovinu koja se vrednuje po amortiziranom trošku koja je po svojoj ročnosti kratkoročna te ulazi u razred dospjeća do mjesec dana. Ostala imovina (novčana sredstva te potraživanja po spot transakcijama i za dospjele trezorske zapise) također je po svojoj ročnosti kratkoročna s dospjećem do mjesec dana.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

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 poslovanjem s 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, instrumente tržišta novca, novčana sredstva te ostalu imovinu. Na dan 31. prosinca 2018. godine i na dan 31. prosinca 2017. godine knjigovodstveni iznos navedene financijske imovine predstavlja maksimalnu izloženost kreditnom riziku.

Sljedeća tablica prikazuje prenosive vrijednosne papire, instrumente tržišta novca, novčana sredstva, te ostalu imovinu kod kojih je prisutan kreditni rizik:

| | 31. prosinca 2018. godine tisuće kuna | 31. prosinca 2017. godine tisuće kuna |
|------------------------------|--|--|
| Novčana sredstva | 2.454 | 5.593 |
| Prenosivi vrijednosni papiri | 32.156 | 30.465 |
| Instrumenti tržišta novca | 0 | 1.288 |
| Ostala imovina | 3.071 | 2 |
| | 37.681 | 37.348 |

Na 31. prosinca 2018. i 31. prosinca 2017. godine Fond nema dospjele nenaplaćene imovine niti imovine čija je vrijednost umanjena.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

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 2017. godine | 31. prosinca 2017. godine | 31. prosinca 2018. godine | 31. prosinca 2018. godine |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | tisuće kuna | % | tisuće kuna | % |
| Novčana sredstva – financije | 2.454 | 6,51 | 5.593 | 14,98 |
| Prenosivi vrijednosni papiri – državni rizik | 32.156 | 85,34 | 30.465 | 81,57 |
| Instrumenti tržišta novca – državni rizik | 0 | 0 | 1.288 | 3,45 |
| Ostala imovina – državni rizik | 629 | 1,67 | 2 | 0,00 |
| Ostala imovina – financije | 2.442 | 6,48 | 0 | 0,00 |
| | 37.681 | 100,00 | 37.348 | 100,00 |

Slijede koncentracije kreditnog rizika u portfelju Fonda prema distribuciji po zemlji izdavatelja.

| | 31. prosinca 2017. godine | 31. prosinca 2017. godine | 31. prosinca 2018. godine | 31. prosinca 2018. godine |
|-------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| | tisuće kuna | % | tisuće kuna | % |
| Republika Hrvatska | 35.801 | 95,01 | 36.058 | 96,55 |
| Sjedinjene Američke Države | 1.880 | 4,99 | 1.290 | 3,45 |
| | 37.681 | 100,00 | 37.348 | 100,00 |

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

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

| | Rejting | 31. prosinca 2017. godine tisuće kuna | 31. prosinca 2017. godine % | 31. prosinca 2018. godine tisuće kuna | 31. prosinca 2018. godine % |
|---------------------------------|----------------|---|-----------------------------------|---|-----------------------------------|
| Novčana sredstva | Bez rejtinga | 2.454 | 6,51 | 5.593 | 14,98 |
| Prenosivi vrijednosni papiri | AA+ (2017:AA+) | 1.251 | 3,32 | 0 | 0,00 |
| | BB+ (2017:BB) | 30.905 | 82,02 | 30.465 | 81,57 |
| Instrumenti tržišta novca | AA+ (2017:AA+) | 0 | 0,00 | 1.288 | 3,45 |
| Ostala imovina | AA+ (2017:AA+) | 629 | 1,67 | 2 | 0,00 |
| | Bez rejtinga | 2.442 | 6,48 | 0 | 0,00 |
| | | 37.681 | 100,00 | 37.348 | 100,00 |

Na dan 31. prosinca 2018. godine kreditni rejting Republike Hrvatske prema S&P je BB+ (2017.: BB).

Na dan 31. prosinca 2018. godine kreditni rejting Sjedinjenih Američkih Država prema S&P je AA+ (2017.: AA+).

Netiranje financijske imovine i obveza

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

Na 31. prosinca 2018. godine Fond nije držao ugovore s pravom ponovne prodaje i reotkupa i nije imao derivativne financijske imovine.

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 specifičiranim nominalnim iznosima, utječu na fer vrijednost ovih derivativnih financijskih instrumenata.

Na dan 31. prosinca 2018. i 31. prosinca 2017. godine nije bilo otvorenih terminskih ugovora.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

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 Fond bi trebao održavati minimalni iznos neto imovine od 5 milijuna kuna. Naime, ako prosječna dnevna neto vrijednost imovine UCITS fonda s javnom ponudom padne ispod 5 milijuna kuna 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 je osiguravanje stabilne baze kako bi se povećao povrat svim investitorima i upravljanje rizikom likvidnosti koji proizlazi iz otkupa.

20 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 (nekorrigirane) 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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

20 Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Financijski instrumenti koji se mjere po fer vrijednosti

| | 2018. godina | | | |
|--|--------------|---------------|-------------|---------------|
| | Razina 1 | Razina 2 | Razina 3 | Ukupno |
| | tisuće kuna | tisuće kuna | tisuće kuna | tisuće kuna |
| <i>Prenosivi vrijednosni papiri</i> | | | | |
| Domaće državne obveznice | 0 | 30.465 | 0 | 30.465 |
| <i>Instrumenti tržišta novca</i> | | | | |
| Inozemni trezorski zapisi | 0 | 1.288 | 0 | 1.288 |
| | 0 | 31.753 | 0 | 31.753 |

| | 2017. godina | | | |
|--|---------------|-------------|-------------|---------------|
| | Razina 1 | Razina 2 | Razina 3 | Ukupno |
| | tisuće kuna | tisuće kuna | tisuće kuna | tisuće kuna |
| <i>Prenosivi vrijednosni papiri</i> | | | | |
| Domaće državne obveznice | 30.904 | 1 | 0 | 30.905 |
| Inozemne državne obveznice | 1.251 | 0 | 0 | 1.251 |
| <i>Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom</i> | | | | |
| Udjeli UCITS fondova | 1.344 | 0 | 0 | 1.344 |
| | 33.499 | 1 | 0 | 33.500 |

Na dan 31. prosinca 2018. 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 bid cijeni u iznosu od 20.193 tisuće kuna. Uz navedeno, unutar Razine 2 nalazile su se i državne obveznice koje su dospjeća do 397 dana u iznosu od 10.272 tisuće kuna (2017.: tisuću kuna) te inozemni trezorski zapisi koji su dospjeća do 90 dana u iznosu od 1.288 tisuća kuna čija se fer vrijednost temelji na metodi amortiziranog troška primjenom metode efektivne kamatne stope po prinosu do dospjeća od posljednje protrgovane cijene u bilo kojem od fondova pod upravljanjem Društva ili od prebacivanja u taj portfelj, sukladno Pravilnicima HANFA-e.

Tijekom izvještajnog razdoblja završenog 31. prosinca 2018. godine, domaće državne obveznice u vrijednosti 30.903 tisuće kuna prešle su iz razine 1 u razinu 2 hijerarhije fer vrijednosti.

Financijski instrumenti koji se ne mjere po fer vrijednosti

Financijski instrumenti koji se ne mjere po fer vrijednosti uključuju kratkoročnu financijsku imovinu i obveze čija neto knjigovodstvena vrijednost zbog kratkoročne prirode tih financijskih instrumenata približno predstavlja fer vrijednost te je određena na temelju razine 2.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

21 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 - VUB Asset Management, 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 banka Zagreb d.d. i ostalim članicama PBZ Grupe. PBZ d.d. pruža Fondu uslugu depozitara kako je prikazano u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti te Bilješci 8.

Fond drži sredstva na žiro računu i depozitima kod PBZ d.d.

Na dan 31. prosinca 2018. godine Fond nije imao ulaganja u drugim fondovima pod upravljanjem istog Društva za upravljanje. Na dan 31. prosinca 2017. godine, Fond je imao 1.602,46 udjela u PBZ D-Start fondu vrijednosti 1.344 tisuće kuna.

Na dan 31. prosinca 2018. i 2017. godine PBZ d.d. nije imala udjele u Fondu.

Na dan 31. prosinca 2018. i 2017. godine ključno rukovodstvo Društva za upravljanje nije imalo otkupivih udjela u Fondu.

Troškovi i obveze za naknadu revizorima Fonda na 31. prosinca 2018. objavljeni su u bilješkama 10 i 17.

b) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

| | Imovina 31. prosinca 2017. godine tisuće kuna | Imovina 31. prosinca 2018. godine tisuće kuna | Obveze 31. prosinca 2017. godine tisuće kuna | Obveze 31. prosinca 2018. godine tisuće kuna |
|--|--|--|---|---|
| Depozitar – Privredna banka Zagreb d.d. | 4.896 | 5.593 | 2.455 | 3 |
| Društvo za upravljanje - PBZ Invest d.o.o. | 0 | 0 | 29 | 31 |
| PBZ D-Start fond | 1.344 | 0 | 0 | 0 |
| | 6.240 | 5.593 | 2.484 | 34 |

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

21 Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

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

| | Prihodi | Prihodi | Rashodi | Rashodi |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2017. godina | 2018. godina | 2017. godina | 2018. godina |
| | tisuće kuna | tisuće kuna | tisuće kuna | tisuće kuna |
| Depozitar – Privredna banka Zagreb d.d. | 0 | 0 | 38 | 36 |
| Društvo za upravljanje - PBZ Invest d.o.o. | 0 | 0 | 361 | 353 |
| PBZ D-Start fond | 0 | 0 | 168 | 0 |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| | 0 | 0 | 567 | 389 |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> | <hr/> |

22 Dodatne bilješke uz financijske izvještaje

Politika primitaka

PBZ Invest je uspostavio i provodi politiku primitaka, koja se, uzimajući u obzir veličinu, unutarnju organizaciju te složenost poslovanja PBZ Investa, provodi se u skladu sa sljedećim načelima:

Temeljna načela

Politikom primitaka prvenstveno se uzimaju u obzir načela primitaka navedena u članku 60. Zakona. Stoga su neka od glavnih temeljnih načela politike primitaka kako slijedi:

- Politika dosljedno odražava i promiče učinkovito upravljanje rizicima;
- Politikom se ne potiče poduzimanje rizika koje nije u skladu s profilom rizičnosti, pravilima ili prospektima UCITS fondova kojima Društvo upravlja te Politika ne dovodi u pitanje obvezu Društva da postupa u najboljem interesu UCITS fondova kojima upravlja;
- Politika je usklađena s poslovnom strategijom, ciljevima, vrijednostima i interesima društva za upravljanje, UCITS fondova kojima upravlja i ulagatelja te uključuje mjere za izbjegavanje sukoba interesa;
- Nadzorni odbor Društva donosi i nadzire implementaciju temeljnih načela politike primitaka, koja načela je dužan najmanje jednom godišnje preispitati.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

22 Dodatne bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Politika primitaka (nastavak)

Primjena načela proporcionalnosti

Prethodno provedši postupak samoprocjene svojstava Društva, Društvo je usvojilo i primjenjuje Politiku uz primjenu načela proporcionalnosti, odnosno u skladu sa svojim svojstvima, veličinom i veličinom UCITS fondova pod upravljanjem Društva, unutarnjom organizacijom, prirodom, opsegom i složenošću aktivnosti koje provodi.

Na temelju analize kriterija iz točke 7.2. Smjernica o primjeni načela razmjernosti u odnosu na politiku primitaka društava za upravljanje investicijskim fondovima i izuzeću za male primitke HANFA-e iz travnja 2018. godine, Društvo je utvrdilo da je značajno društvo za upravljanje s aspekta primjene Smjernica te primjenjuje Smjernice za nagrađivanje na složeniji način i u većem opsegu uz obvezu osnivanja Odbora za primitke.

Struktura primitaka

Primitci koje Društvo isplaćuje obuhvaćaju fiksne i varijabilne komponente primitka.

Fiksna se komponenta definira na temelju ugovornog odnosa, uloge, dodijeljenih odgovornosti te specifičnog iskustva i stručnosti koju je stekao zaposlenik. Varijabilni primici su povezani s uspješnosti zaposlenika te su usklađeni s postignutim godišnjim rezultatima i preuzetim rizicima. Fiksni i varijabilni primici su primjereno uravnoteženi. Fiksni dio primitaka predstavljati dovoljno visok udio u ukupnim primicima. Dio varijabilnog primitka isplaćuje se u udjelima UCITS fondova. Dio varijabilnog primitka daje se s odgodom tijekom razdoblja koje odgovara razdoblju preporučenog držanja udjela ulagatelja u relevantnom UCITS fondu. Varijabilni primici se ne isplaćuju odnosno ne daju preko subjekata ili uz pomoć metoda koji omogućavaju ili olakšavaju izbjegavanje zahtjeva predviđenih u Zakonu.

Naknadno smanjenje primitaka

U slučaju znatnog narušavanja uspješnosti ili ostvarenja gubitka Društva i/ili UCITS fondova pod upravljanjem, ukupni varijabilni primici se umanjuju, pri čemu se u obzir uzimaju sljedeći oblici smanjenja primitaka:

- smanjenje primitaka tekuće poslovne godine;
- smanjenje odgođenih, neisplaćenih primitaka (aktiviranjem odredbi o malusu); i
- naknadno smanjenje već isplaćenih primitaka (aktiviranjem odredbi o povratu primitaka).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

22 Dodatne bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Politika primitaka (nastavak)

Pregled primitaka

Sukladno članku 205. Zakona Društvo za upravljanje dužno je objaviti ukupan iznos varijabilnih i fiksnih primitaka za sve radnike Društva te podatak o ukupnim primicima raščlanjen na kategorije radnika prema članku 59. stavku 2. i 3. Zakona. Slijedom navedenoga, tijekom 2018. godine Društvo za upravljanje isplatilo je 5.030 tisuće kuna s osnove fiksnih primitaka, te 1.213 kuna s osnove varijabilnih primitaka. Navedeni podatak odnosi se na 19 radnika Društva za upravljanje koji su korisnici navedenih primitaka. Pri tome 1.471 tisuća kuna fiksnih primitaka i 477 tisuća kuna varijabilnih primitaka odnosi se na više rukovodstvo, 240 tisuće kuna fiksnih primitaka i 17 tisuća kuna varijabilnih primitaka odnosi se na osobe koje preuzimaju rizik te 3.319 tisuće kuna fiksnih i 719 tisuća kuna varijabilnih primitaka odnosi se na ostale funkcije.

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 2018. godine Dollar Bond fond nije imao transakcija financiranja vrijednosnih papira ili ugovora o razmjeni ukupnog prinosa.