

PBZ Flexible 30 fond

Otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Godišnje izvješće za 2019. godinu

Sadržaj

	<i>Stranica</i>
Izvješće poslovnog rukovodstva	1
Odgovornosti Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjeg izvješća	3
Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela PBZ Flexible 30 fonda – otvorenog investičkog fonda s javnom ponudom	4
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	9
Izvještaj o financijskom položaju	10
Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda	11
Izvještaj o novčanim tokovima	12
Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda	13
Izvještaj o vrednovanju imovine i obveze UCITS fonda	14
Bilješke uz finansijske izvještaje	15

Izvješće poslovodstva

Poslovne aktivnosti

PBZ Flexible 30 fond („Fond“) je otvoren i 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 listopadu 2015. godine, a započeo je s radom 16. studenog 2015. godine.

Investicijska politika Fonda primarno je ulaganje u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca te udjele u investicijskim fondovima.

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

Društvo upravlja s dvanaest investicijskih fondova: PBZ 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, PBZ International Multi Asset fondom i PBZ Euro Short Term Bond fondom.

Ukupna neto imovina svih otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom pod upravljanjem Društva na dan 31. prosinca 2019. godine iznosila je 4,92 milijardi kuna što predstavlja povećanje od 17,4% u odnosu na prethodnu godinu.

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

Financijski rezultati Fonda u 2019.

Neto imovina Fonda pod upravljanjem Društva na 31. prosinca 2019. godine iznosila je 47.638 tisuća kuna što predstavlja povećanje od 66,13% u odnosu na 2018. godinu.

Broj članova Fonda na dan 31. prosinca 2019. bio je 444, a ostvareni prinos Fonda za 2019. bio je 7,44% (-3,28% u 2018. godini), pri čemu je ostvareni prinos izražen u valuti u kojoj je Fond denominiran (tj. u eurima).

Financijski instrumenti i rizici

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

Uлагаčke aktivnosti Fonda izlažu Fond različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržišima 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 14: 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.

Događaji nakon kraja poslovne godine

Globalna pandemija COVID 19 virusa imala je negativan utjecaj na vrijednost financijskih instrumenata kojima je PBZ Flexible 30 fond izložen, rezultirajući negativnim prinosom od -5,84% u prvom kvartalu, no zbog pozitivne neto prodaje u siječnju i veljači, neto imovina fonda bilježi blagi rast u istom periodu.

Izvješće poslovodstva (nastavak)

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 finansijska izvješća, izvješćivati Hrvatsku agenciju za nadzor finansijskih 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 finansijskog 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 tri člana Nadzornog odbora Društva, od kojih je jedan član revizijskog odbora stručan u području računovodstva.

Revizorski odbor prati postupak finansijskog izvješćivanja te učinkovitost sustava unutarnje kontrole, unutarnje revizije te sustav upravljanja rizicima, nadgleda provođenje revizije godišnjih finansijskih 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, finansijskim 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 finansijske izvještaje za svaku finansijsku godinu koji daju istinit i vjeran prikaz finansijskog položaja Fonda i rezultata njegovog poslovanja, promjena u neto imovini UCITS fonda i novčanih tokova u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 44/16) (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 finansijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava Društva za upravljanje ima općenu 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 finansijskih izvještaja temeljem principa neograničenog vremena poslovanja, osim ako je prepostavka da će Fond nastaviti s poslovanjem neprimjerena.

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

Finansijski izvještaji prikazani na stranicama 9 do 47 te Izvješće poslovodstva prikazano na stranicama 1 do 2 odobreni su od strane Uprave 27. travnja 2020. te potpisani u skladu s tim.



Marin Hrešić
predsjednik Uprave



Ivan Radić
član Uprave

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Vlasnicima udjela PBZ Flexible 30 fonda - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Izvješće o reviziji godišnjih finansijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju godišnjih finansijskih izvještaja PBZ Flexible 30 fonda - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond“), koji obuhvaćaju izvještaj o finansijskom položaju i izvještaj o vrednovanju imovine i obveza na 31. prosinca 2019. te izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama u neto imovini Fonda, izvještaj o novčanim tokovima i izvještaj o posebnim pokazateljima Fonda za tada završenu godinu, te bilješke uz finansijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika.

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji finansijski izvještaji istinito i fer prikazuju, u svim značajnim odrednicama, finansijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2019., njegovu finansijsku uspješnost i njegove novčane tokove za tada završenu godinu, 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 (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su podrobniјe opisane u našem izvješću neovisnog revizora u odjeljku o revizorovim odgovornostima za reviziju finansijskih izvještaja. Neovisni smo od Fonda i njegovog društva za upravljanje („Društvo za upravljanje“) u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe (IESBA Kodeks) i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su ona pitanja koja su bila, po našoj profesionalnoj prosudbi, od najveće važnosti za našu reviziju godišnjih finansijskih izvještaja tekućeg razdoblja i uključuju prepoznate najznačajnije rizike značajnog pogrešnog prikazivanja uslijed pogreške ili prijevare s najvećim učinkom na našu strategiju revizije, raspored raspoloživih naših resursa i utrošak vremena angažiranog revizijskog tima. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije godišnjih finansijskih izvještaja kao cjeline i pri formirajućem mišljenju o njima, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

Utvrđili smo da je niže navedeno pitanje ključno revizijsko pitanje koja treba objaviti u našem Izvješću neovisnog revizora.

Ključna revizijska pitanja (nastavak)

Vrednovanje financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	
Portfelj financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak na 31. prosinca 2019. iznosi 35.214 tisuća kuna (31. prosinca 2018.: 24.519 tisuća kuna), a sastoji se od ulaganja u udjele u domaćim i inozemnim investicijskim fondovima.	
Ključno revizijsko pitanje	Kako smo adresirali ključno revizijsko pitanje
<p>Obzirom na prirodu ulaganja, koja se odnose na financijske instrumente za koje postoje javno dostupne informacije o njihovim cijenama (razina 1 hijerarhije fer vrijednosti), sama procjena fer vrijednosti udjela u investicijskim fondovima u iznosu od 35.214 tisuća kuna na 31. prosinca 2019. nije podložna značajnom riziku prosudbe.</p> <p>Vrednovanje financijske imovine Fonda je ključni element kod izračuna povrata na ulaganje. Netočno vrednovanje financijske imovine može imati značajan utjecaj na vrednovanje portfelja Fonda, a posljedično i na povrate koji se generiraju za udjelničare fonda.</p> <p>Usredotočili 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.</p> <p>Povezane objave u pripadajućim godišnjim financijskim izvještajima</p> <p>Za dodatne informacije vidjeti bilješku 3 (računovodstvene politike za financijske instrumente) i bilješke 12, 14 i 15 godišnjih financijskih izvještaja</p>	<p><i>Revizijski postupci</i></p> <p>Naše revizorske procedure vezane za ovo područje, između ostalog, uključivale su:</p> <ul style="list-style-type: none">• procjenu dizajna i implementacije internih kontrola Društva za upravljanje nad integritetom IT sustava korištenog za vrednovanje financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, uključujući, između ostalog, kontrole nad pravima pristupa, podacima te upravljanjem promjenama;• provjeru primjerenosti klasifikacije financijskih instrumenata u ispravne kategorije hijerarhije fer vrijednosti u skladu s relevantnim standardima financijskog izvještavanja;• provjeru točnosti i cjelovitosti evidencije ulaganja Fonda neovisnim pribavljanjem odgovarajućih potvrda skrbnika;• testiranje fer vrijednosti financijske imovine iskazane na 31. prosinca 2019. kroz usporedbu cijena korištenih u vrednovanju na kraju godine s javno dostupnim tržišnim cijenama;• procjenu primjerenosti objava vezanih uz fer vrijednost i izloženost financijskim rizicima u godišnjim financijskim izvještajima te da li pravilno odražavaju izloženost Fonda, u skladu s relevantnim standardima financijskog izvještavanja.

Ostala pitanja

Reviziju godišnjih financijskih izvještaja Fonda za godinu koja je završila 31. prosinca 2018. obavilo je revizorsko društvo KPMG Croatia d.o.o. za reviziju, Zagreb koje je u svom Izvješću neovisnog revizora od dana 29. travnja 2019. godine iskazalo nemodificirano mišljenje o tim godišnjim financijskim izvještajima.

Ostale informacije

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izvješće poslovodstva koje je sastavni dio Godišnjeg izvješća Fonda, ali ne uključuju godišnje finansijske izvještaje niti naše izvješće o reviziji godišnjih finansijskih izvještaja.

Naše mišljenje na godišnje finansijske 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 godišnjih finansijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne godišnjim finansijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane. U tom smislu mi nemamo nešto za izvjestiti.

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

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

- Informacije sadržane u Izvješću poslovodstva za finansijsku godinu za koji su pripremljeni finansijski izvještaji, konzistentne su, u svim značajnim odrednicama, s godišnjim finansijskim izvještajima;
- Izvješće poslovodstva pripremljeno je, u svim značajnim odrednicama, u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu.

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

Odgovornosti Uprave i onih koji su zaduženi za nadzor za godišnje finansijske izvještaje

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

U sastavljanju godišnjih finansijskih izvještaja, Uprava Društva za upravljanje 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 Društva za upravljanje namjerava likvidirati Fond, prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

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

Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih finansijskih izvještaja

Naši su ciljevi steći razumno uvjerenje o tome jesu li godišnji finansijski 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 finansijskih izvještaja, donesene na osnovi ovih finansijskih 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 godišnjih finansijskih 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 prijevara može uključiti tajne sporazume, krivotvorene, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilazeњe 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 primjerenošć korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava od strane Uprave Društva za upravljanje.
- donosimo zaključak o primjerenošći korištenja pretpostavke vremenske neograničenosti poslovanja od strane Uprave Društva za upravljanje 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 godišnjim finansijskim 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 cijelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj godišnjih finansijskih izvještaja, uključujući i objave te razmatramo odražavaju li godišnji finansijski 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.

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 godišnjih finansijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga su ključna revizijska pitanja. Ta pitanja opisujemo u našem izvješću neovisnog revizora, osim ukoliko zakon ili propisi sprječavaju javno objavljivanje tih pitanja ili, kada odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da ta pitanja ne trebamo komunicirati u našem izvješću neovisnog revizora, s obzirom da se razumno može očekivati da bi negativne posljedice njihove objave nadmašile dobrobiti javnog interesa.

Izvješće o ostalim zakonskim i regulatornim obvezama**Izvješće temeljem zahtjeva iz Uredbe (EU) br. 537/2014**

Dana 9. listopada 2019. imenovani smo od strane zaduženih za nadzor Fonda i Društva za upravljanje da obavimo reviziju finansijskih izvještaja Fonda za 2019. godinu.

Prvi put smo imenovani za revizore Fonda u obavljanju zakonske revizije od revizije finansijskih izvještaja Fonda za 2019. godinu.

Osim pitanja koja smo u našem Izvješću neovisnog revizora naveli kao ključna revizijska pitanja nemamo nešto za izvijestiti u vezi s točkom (c) članka 10. Uredbe (EU) br. 537/2014.

U reviziji godišnjih finansijskih izvještaja Fonda za 2019. godinu odredili smo značajnosti za godišnje finansijske izvještaje kao cjelinu u iznosu 900 tisuća kuna, što predstavlja približno 2% neto imovine Fonda na 31. prosinca 2019. godine.

Odabrali smo neto imovinu kao mjerilo značajnosti jer smatramo da se radi o najprikladnijem mjerilu prema kojem korisnici najčešće ocjenjuju uspješnost poslovanja Fonda, a ujedno se radi i o općeprihvaćenom mjerilu.

Naše revizijsko mišljenje dosljedno je s dodatnim izvješćem za Odbor za reviziju Fonda i Društva za upravljanje sastavljenim sukladno odredbama iz članka 11. Uredbe (EU) br. 537/2014.

Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih godišnjih finansijskih izvještaja Fonda za 2019. godinu i datuma ovog Izvješća nismo Fondu i Društvu za upravljanje pružili zabranjene nerevizorske usluge i nismo u poslovnoj godini prije prethodno navedenog razdoblja pružali usluge osmišljavanja i implementacije postupaka internih kontrola ili upravljanja rizicima povezanih s pripremom i/ili kontrolom finansijskih informacija ili osmišljavanja i implementacije tehnoloških sustava za finansijske informacije, te smo u obavljanju revizije sačuvali neovisnost u odnosu na subjekt revizije.

Angažirani partner u reviziji finansijskih izvještaja Fonda za 2019. godinu koja ima za posljedicu ovo Izvješće neovisnog revizora je Angelina Nižić, ovlašteni revizor.

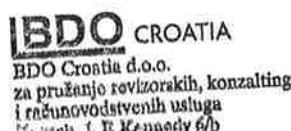
U Zagrebu, 27. travnja 2020. godine

BDO Croatia d.o.o.

Trg J. F. Kennedy 6b
10000 Zagreb



Ivan Čajko, član Uprave



Angelina Nižić, ovlašteni revizor

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. prosinca

u tisućama kuna

Pozicija	AOP	Bilješke	2018.	2019.
Neto realizirani dobici (gubici) financijskih instrumenata (aop38-aop39)	37	5	-251	1.278
Realizirani dobici od financijskih instrumenata	38		256	1.296
Realizirani gubici od financijskih instrumenata	39		507	18
Neto nerealizirani dobici (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (aop41+aop42)	40		-818	1.469
Neto nerealizirani dobici (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)	41	5	-687	1.333
Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	42	5	-131	136
Ostali prihodi (sum od aop44 do aop47)	43		48	37
Prihodi od kamata	44	6	2	1
Pozitivne tečajne razlike	45		46	33
Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46		0	3
Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47		0	0
Ostali financijski rashodi (sum od aop49 do aop52)	48		82	42
Rashodi od kamata	49		0	0
Negativne tečajne razlike	50		82	42
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		358	392
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54	7	280	319
Naknada depozitaru	55	8	41	43
Transakcijski troškovi	56		0	0
Umanjenje ostale imovine	57		0	0
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58	9	37	30
Dobit ili gubitak (aop37+aop40+aop43-aop48-aop53)	59		-1.461	2.350
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 dobici/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
- dobici/gubici	66		0	0
- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	67		0	0
Ukupna sveobuhvatna dobit (aop59+aop60)	68		-1.461	2.350

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 15 do 47 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

Izvještaj o finansijskom položaju

na dan

Pozicija	AOP	Bilješke	<i>u tisućama kuna</i>	
			31.12.2018.	31.12.2019.
Imovina fonda				
Novčana sredstva	1	10	3.162	7.882
Depoziti kod kreditnih institucija	2	11	1.076	4.600
Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	3		0	0
Prenosivi vrijednosni papiri: (aop5+aop10)	4		0	0
- koji se vrednuju po fer vrijednosti (sum od aop6 do aop9)	5		0	0
a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6		0	0
b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu	7		0	0
c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje	8		0	0
d) neuvršteni	9		0	0
- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	10		0	0
Instrumenti tržišta novca	11		0	0
Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	12	12	24.519	35.214
Izvedenice	13		0	0
Ostala finansijska imovina	14		0	0
Ostala imovina	15		0	0
Ukupna imovina (aop1+aop2+aop3+aop4+aop11+aop12+aop13+aop14+aop15)	16		28.757	47.696
Izvanbilančna evidencija aktiva	17		0	0
Obveze s osnove ulaganja u finansijske instrumente	18		0	0
Finansijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	19		0	0
Finansijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku	20		0	0
Obveze prema društvu za upravljanje	21		24	36
Obveze prema depozitari	22		3	5
Obveze prema imateljima udjela	23		26	0
Ostale obveze UCITS fonda	24	13	29	17
Ukupno obveze (sum od aop18 do aop24)	25		82	58
Neto imovina fonda** (aop16-aop25)	26		28.675	47.638
Broj izdanih udjela **	27		38.258,0294	58.958,6893
Neto imovina po udjelu ** (aop26/aop27)	28		749,5162	807,9973
Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29		29.653	46.266
Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	30		-1.461	2.350
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31		483	-978
Rezerve fer vrijednosti (aop33+aop34)	32		0	0
- fer vrijednost finansijske imovine	33		0	0
- učinkoviti dio računovodstva zaštite	34		0	0
Ukupno obveze prema izvorima imovine (sum od aop29 do aop32)	35		28.675	47.638
Izvanbilančna evidencija pasiva	36		0	0

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 15 do 47 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca

Pozicija	AOP	2018.	2019.
Dobit ili gubitak	128	-1.461	2.350
Ostala sveobuhvatna dobit	129	0	0
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (aop128+aop129)	130	-1.461	2.350
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	15.521	19.427
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	-8.445	-2.814
Ukupno povećanje (smanjenje) od transakcija s udjelima UCITS fonda (aop131+aop132)	133	7.076	16.613
Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine UCITS fonda (aop130+aop133)	134	5.615	18.963

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 15 do 47 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

Izvještaj o novčanim tokovima

za godinu koja je završila 31. prosinca

u tisućama kuna

Pozicija	AOP	Bilješke	2018.	2019.
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (sum od aop99 do aop118)	98		-5.659	-11.893
Dobit ili gubitak	99		-1.461	2.350
Dobici/gubici od ulaganja u finansijske instrumente	100	5	1.069	-2.747
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	101		0	0
Prihodi od kamata	102	6	-2	-1
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		0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	107		0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u udjele UCITS fondova	108		-5.666	-7.948
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	109		0	0
Primici od kamata	110		2	1
Izdaci od kamata	111		0	0
Primici od dividendi	112		0	0
Povećanje (smanjenje) ostale finansijske imovine	113		439	-3.523
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	114		0	0
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u finansijske instrumente	115		-73	0
Povećanje (smanjenja) finansijskih obveza	116		0	0
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	117		7	14
Povećanje (smanjenja) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	118		26	-39
Novčani tokovi iz finansijskih aktivnosti (aop120 do aop124)	119		7.076	16.613
Primici od izdavanja udjela	120		15.521	19.427
Izdaci od otkupa udjela	121		-8.445	-2.814
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	122		0	0
Ostali primici iz finansijskih aktivnosti	123		0	0
Ostali izdaci iz finansijskih aktivnosti	124		0	0
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (aop98+aop119)	125		1.417	4.720
Novac na početku razdoblja	126		1.745	3.162
Novac na kraju razdoblja (aop125+aop126)	127	10	3.162	7.882

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 15 do 47 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca

Pozicija	31.12.2019.	31.12.2018.	31.12.2017.	31.12.2016.	31.12.2015.
Neto imovina UCITS fonda u tisućama kuna	47.638	28.675	23.060	9.070	8.239
Broj udjela UCITS fonda	58.958,6893	38.258,0294	29.376,1256	11.855,0846	10.824,3003
Cijena udjela UCITS fonda	807,9973	749,5162	785,006	765,0568	761,1195

Pozicija	31.12.2019.	31.12.2018.	31.12.2017.	31.12.2016.	31.12.2015.
Prinos UCITS fonda	7,44%	-3,28%	3,21%	1,54%	-0,31%
Pokazatelj ukupnih troškova	1,10%	1,15%	1,20%	1,62%	0,28%
Isplaćena dobit po udjelu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Pravne osobe za posredovanje u trgovaju financijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja

Pravne osobe za posredovanje u trgovaju 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
Eurizon Capital S.A	51,73%	0,00
Flow Traders	30,80%	0,00

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 15 do 47 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o vrednovanju imovine i obveze UCITS fonda

na dan

Metoda vrednovanja	Pozicije	u tisućama kuna			
		31.12.2018.	% NAV	31.12.2019.	% NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	24.519	85,51%	35.214	73,92%
	...od toga tehnikama procjene	0	0,00%	0	0,00%
	Financijske obveze	0	0,00%	0	0,00%
	...od toga tehnikama procjene	0	0,00%	0	0,00%
Amortizirani trošak	Financijska imovina	4.238	14,78%	12.482	26,20%
	Financijske obveze	82	0,29%	58	0,12%
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 15 do 47 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

Bilješke uz financijske izvještaje

1 Fond koji je predmet izvještavanja

Nastanak, povijest i osnovne djelatnosti

PBZ Flexible 30 (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 finansijskih usluga dana 2. listopada 2015. godine (klasa: UP/I-972-02/15-01/40). Fond je započeo s poslovanjem 16. studenog 2015. godine.

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 2019. godine Društvo je u 100%-tom vlasništvu Eurizon Asset Management Slovakia, sprav. spol. iz Bratislave, Republika Slovačka, člana Intesa Sanpaolo Grupe.

Društvo odgovara za poslovanje Fonda kao i za štetu počinjenu vlasnicima udjela uslijed kršenja Zakona o investicijskim fondovima 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 finansijskih usluga („Agencija“) je regulatorno tijelo Fonda.

Uprava i Nadzorni odbor Društva za upravljanje investicijskim fondovima

Nadzorni odbor

Marco Bus	Predsjednik
Marian Matušović	Zamjenik predsjednika
Oreste Auleta	Član
Jakša Krišto	Član
Oleg Uskoković	Član
Marco Canton	Član
Mrs. Liuba Samotyeva	do 18. travnja 2019. godine od 19. travnja 2019. godine

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

1 Fond koji je predmet izvještavanja (nastavak)

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

Uprava

Marin Hrešić	Predsjednik Uprave
Ivan Radić	Član Uprave

2 Osnova za pripremu

a) Izjava o usklađenosti

Finansijska 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 finansijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije („MSFI usvojeni od strane EU“). Računovodstvene politike podudaraju se s računovodstvenim načelima Međunarodnih standarda finansijskog izvještavanja usvojenih od strane EU, osim u dijelu izračuna očekivanih kreditnih gubitaka za finansijsku imovinu po amortiziranom trošku ili kroz ostalu sveobuhvatnu dobit te u dijelu prezentacije finansijskih 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 2019. 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, mjerjenje te prestanak priznavanja imovine i obveza UCITS fonda. Agencija se u Pravilniku poziva na odredbe vezane uz priznavanje i mjerjenje finansijskih instrumenata sukladno MSFI-ju 9 koji se primjenjuje od 1. siječnja 2018. godine, osim ranije spomenutih odstupanja vezanih uz izračun očekivanih kreditnih gubitaka. Računovodstvene politike objašnjene su u bilješci 3.

Finansijska izvješća odobrena su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 27. travnja 2020. godine.

b) Osnova za mjerjenje

Finansijska izvješća Fonda pripremljena su na osnovi amortiziranog ili povjesnog troška osim finansijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka koja se mjeri po fer vrijednosti.

c) Korištenje prosudbi i procjena

Priprema finansijskih 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 povjesnom iskustvu i različitim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izrade finansijskih izvještaja, a čiji rezultat čini osnovu za prosudjivanje knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrđiva iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

2 Osnova za pripremu (nastavak)

c) Korištenje prosudbi i procjena (nastavak)

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 finansijske izvještaje kao i informacije o procjenama sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađenja u idućoj godini objavljene su u Bilješci 4.

d) Izvještajna valuta

Finansijska 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 2019.	31. prosinca 2018.
1 EUR	7,442580	7,417575
1 CHF	6,838721	6,588129
1 GBP	8,724159	8,205282
100 JPY	6,091488	5,863696
1 USD	6,649911	6,469192

e) Promjene u prezentiranju ili klasifikaciji stavki unutar finansijskih izvještaja

Računovodstvene politike dosljedno su primjenjivane i osim ako nije drugačije navedeno, u skladu su s onima korištenim u prethodnoj godini.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike

Navedeno izuzeće znači kako UCITS fondovi priznaju 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 finansijskom 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 dobici i gubici finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

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

Neto dobici 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 dobici 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 finansijskih instrumenata koji se vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka prikazani su u stavci Neto tečajne razlike finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

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

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.

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

Finacijska 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 gubitaka ima dvije podkategorije: financijska imovina namijenjena trgovaju i ona koja je na početku određena da se vodi po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak.

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

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

Finacijski instrumenti po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju ulaganja u investicijske fondove. Svi financijski instrumenti u kategoriji kroz dobit ili gubitak kategorizirani su u portfelj namijenjen trgovaju.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Finansijski instrumenti (nastavak)

Klasifikacija

Finansijska imovina koja se mjeri po amortiziranom trošku

Finansijska imovina se mjeri po amortiziranom trošku ako su obuhvaćena oba slijedeća uvjeta:

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

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

Klasifikacija

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

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

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

- imovinom i obvezama upravlja, vrednuje ili internu 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.

Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja su nederivativna finansijska 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 finansijske obveze

Finansijske 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.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Finansijski instrumenti (nastavak)

Određivanje poslovnog modela

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

- definirane politike i ciljeve individualnog ulaganja i učinak tih politika u praksi. Navedeno uključuje ocjenu je li strategija managementa ostvarivanje ugovorenih prihoda od kamata, održavanje određene razine kamatnih stopa, usklađivanje trajanja finansijske 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 finansijsku imovinu koja se nalazi u tom poslovnom modelu) i kako se navedenim rizicima upravlja;
- učestalost, količinu i vrijeme prodaje finansijske imovine u prethodnim razdobljima, razlozima prodaja i budućim očekivanim prodajnim aktivnostima.

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 finansijska imovina drži se radi prikupljanja ugovorenih novčanih tokova.
- Poslovni model čiji se cilj ostvaruje prodajom finansijske 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 finansijska imovina i njen rezultat se procjenjuje na temelju trenutne fer vrijednosti.

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

U svrhu ove procjene, „glavnica“ se definira kao fer vrijednost finansijske 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 finansijska 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 primjera 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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

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 ujeti 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 mjerjenje

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 gubitaka rashoduju se po nastanku, dok se kod drugih financijskih instrumenata amortiziraju metodom efektivne kamatne stope.

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 njihovoј 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, mjeri se po amortiziranom trošku, primjenom efektivne kamatne stope.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Principi mjerena 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 mjerena ili u njihovom nedostatku cijena koja se može ostvariti na najpovoljnijem tržištu na kojem Fond ima pristup na datum mjerena. 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 trgovana objavljena na tržištu
- za dužničke vrijednosne papire kojima se trguje u Republici Hrvatskoj koristi se prosječna cijena trgovana ponderirana količinom vrijednosnih papira protrgovanih 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 trgovana objavljena na tržištu

Iznimno od prethodno navedenog, fer vrijednost obveznica i drugih dužničkih vrijednosnih papira te instrumenata tržišta novca s preostalim rokom dospijeća 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 dospijeća relevantnom do trenutka nove transakcije obveznicom i drugim dužničkim vrijednosnim papirom istog izdavatelja s istim rokom dospijeća u bilo kojem Fondu pod upravljanjem Društva.

Nadalje, fer vrijednost obveznica i drugih dužničkih vrijednosnih papira te instrumenata tržišta novca s preostalim rokom dospijeća 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 dospijeća relevantnom do trenutka nove transakcije obveznicom i drugim dužničkim vrijednosnim papirom istog izdavatelja s istim rokom dospijeća 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.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Finansijski instrumenti (nastavak)

Principi mjeranja fer vrijednosti (nastavak)

Društvo kao kriterij za izdvajanje trgovinskih dana u kojima cijena po kojoj su provedene transakcije ne predstavlja fer vrijednost koristi „faktor efekta trgovanja“ (FET) koji se računa kao kvocijent promjene vrijednosti izdanja predmetnog finansijskog 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 finansijski 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 finansijskog 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 tehniči procjene koja koristi samo podatke s promatranih tržišta, finansijski 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.

Dobici i gubici

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

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

Umanjenje vrijednosti finansijske imovine

Društvo za upravljanje koristi izuzeće od mjerena očekivanih kreditnih gubitaka na finansijsku 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.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Finansijski instrumenti (nastavak)

Umanjenje vrijednosti finansijske imovine (nastavak)

Na datum izvještavanja pregledavaju se finansijski 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 finansijska 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 finansijsku imovinu koja se vodi po amortiziranom trošku smanji i smanjenje se može objektivno povezati s događajem nastalim nakon smanjenja, smanjenje se poništava kroz dobit ili gubitak.

Umanjenje vrijednosti finansijske 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.

Objektivni dokazi umanjenja vrijednosti uključuju i sljedeće vidljive informacije:

- a) značajne finansijske teškoće izdavatelja ili dužnika, uključujući blokadu računa,
- b) značajno pogoršanje finansijskih pokazatelja iz odvojenih i/ili konsolidiranih finansijskih 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 nepodmirem izdanjima,
- d) pokretanje predstečajne nagodbe, otvaranje stečajnog ili likvidacijskog postupka, ili druge finansijske 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 finansijskih 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 finansijskih instrumenata

Finansijska imovina i obveze se u izvještaju o finansijskom 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.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Derivativni instrumenti i zaštita od rizika

U okviru svog redovnog poslovanja, Društvo za upravljanje koristi derivativne finansijske instrumente, kako bi umanjio rizike Fonda vezane uz fluktuacije tečaja stranih valuta. Derivativni finansijski instrumenti početno se mjere po fer vrijednosti na dan zaključivanja derivativnih ugovora, a naknadno se mjere po njihovofer 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 finansijskom položaju kao potraživanje i obveza, te kroz dobit ili gubitak u okviru pozicije „Ostale pozitivne tečajne razlike“ i „Ostale negativne tečajne razlike“.

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 finansijskom 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 njihovofer nominalnoj vrijednosti.

Porez na dobit

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

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

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

4 Računovodstvene procjene i prosudbe

Ove objave nadopunjaju Bilješku 14: Financijski instrumenti i upravljanje rizicima i Bilješku 15: Fer vrijednost finansijskih instrumenata.

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

Utvrđivanje fer vrijednosti

Dio finansijskih instrumenata Fonda mjeri se po fer vrijednosti i obično je moguće utvrditi njihovu fer vrijednost unutar razumnog raspona procjena. Za finansijske instrumente Fonda kojima se trguje na organiziranim tržištima, a koji se mjere po fer vrijednosti, kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih finansijskih 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 finansijske 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 finansijskom 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 15: Fer vrijednost finansijskih instrumenata.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

4 Računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)

Gubici od umanjenja vrijednosti finansijske 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 finansijske 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 finansijski 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 finansijske imovine i obveza

Računovodstvene politike predstavljaju okvir po kojem se imovina i obveze Fonda inicijalno raspoređuju u različite računovodstvene kategorije. Prilikom klasifikacije finansijske imovine i obveza u kategoriju „radi trgovanja“, Društvo za upravljanje utvrđuje da zadovoljavaju definiciju imovine i obveza namijenjenih trgovaju kako je navedeno u Bilješci 3: Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak. U raspoređivanju finansijske 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 finansijske izvještaje (nastavak)

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

2019.	Neto realizirani gubitak tisuće kuna	Neto nerealizirani gubitak tisuće kuna	Ukupno tisuće kuna
<i>Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom</i>			
Udjeli u investicijskim fondovima	1.278	1.333	2.611
Neto tečajne razlike finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		136	
		2.747	
2018.	Neto realizirana dobit tisuće kuna	Neto nerealizirana dobit tisuće kuna	Ukupno tisuće kuna
<i>Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom</i>			
Udjeli u investicijskim fondovima	-251	-687	-938
Neto tečajne razlike finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		-131	
		-1.069	

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

6 Prihodi od kamata

	2018. tisuće kuna	2019. tisuće kuna
<i>Depoziti kod kreditnih institucija</i>		
Kratkoročni depoziti	2	1
	<hr/> 2	<hr/> 1

7 Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje u iznosu od 1,10% godišnje (2018.: 1,10%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za finansijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

8 Naknada depozitaru

Banka skrbnik prima naknadu za skrbništvo u iznosu od 0,15% (2018.: u iznosu od 0,10% do 1.svibnja 2018. te 0,15% godišnje od 1. svibnja 2018.) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za finansijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

9 Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda

	2018. tisuće kuna	2019. tisuće kuna
Troškovi revizije	-28	-15
Naknada HANFA-i	-9	-11
Ostali rashodi	0	-4
	<hr/> -37	<hr/> -30

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

10 Novčana sredstva

	31. prosinca 2018. godine tisuće kuna	31. prosinca 2019. godine tisuće kuna
<i>Novčana sredstva na računu</i>		
- denominirana u eurima	3.162	3.672
- denominirana u kunama	0	4.210
	3.162	7.882

11 Depoziti kod kreditnih institucija

	31. prosinca 2018. godine tisuće kuna	31. prosinca 2019. godine tisuće kuna
Depoziti s originalnim dospijećem do 3 mjeseca		
- denominirani u kunama	1.076	4.600
	1.076	4.600

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

12 Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom

	31. prosinca 2018. godine tisuće kuna	31. prosinca 2019. godine tisuće kuna
Udjeli u domaćim investicijskim fondovima	5.221	7.228
Udjeli u inozemnim investicijskim fondovima	<u>19.298</u>	<u>27.986</u>
	<u>24.519</u>	<u>35.214</u>

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 2019. godine ulagao u slijedeće fondove s pripadajućom naknadom za upravljanje:

2019. Ulaganja sa stanjem na 31. prosinca	Naknada za upravljanje	2019. Ulaganja tijekom godine bez stanja na 31.12.	Naknada za upravljanje
PBZ Bond Fond	0,00%	Eurizon Fund-Bd Emmk LC-Z	0,40%
Ishares Core Euro Stoxx 50	0,10%		
Ishares Core S&P 500 Ucits E	0,07%		
Eis-Insurance Unit BD St 1-I	0,35%		
Eis-Insurance Unit BD St 2-I	0,35%		
Eis-Insurance Unit BD St 6-I	0,35%		
Eurizon Fund-Bond Corp Eur-Z	0,30%		
Eurizon Easyfund-Bd Em Mk-Zh	0,40%		
Eurizon Fund-Bond Usd Lte-ZH	0,20%		
Eurizon Absolute Green Bnd-Z	0,35%		
Eurizon Fund - Bond Eur All Maturities LTE	0,18%		
Eurizon-Slj Loc Emrg Mkts-Ze	0,60%		
Eurizon Bond Aggregate Rmb-Z	0,40%		
Eurizon In-Ctg Cvtbl Bd-lea	0,40%		
Epsilon Fund-Euro Bd-I	0,25%		
Ishares JPM Em LCL Gov Bnd	0,50%		
SPIOHYZ LX - Eurizon Easyfund	0,25%		

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

12 Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (nastavak)

Fond je tijekom 2018. godine ulagao u sljedeće fondove s pripadajućom naknadom za upravljanje:

2018. Ulaganja sa stanjem na 31. prosinca	Naknada za upravljanje	2018. Ulaganja tijekom godine bez stanja na 31.12.	Naknada za upravljanje
PBZ BOND FOND	0,00%	UBS ETF - Bloomberg Barclays US Liquid Corporates UCITS	0,23%
ISHARES CORE EURO STOXX 50	0,10%		
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E	0,07%		
EIS-INSURANCE UNIT BD ST 1-I	0,35%		
EIS-INSURANCE UNIT BD ST 2-I	0,35%		
EIS-INSURANCE UNIT BD ST 6-I	0,35%		
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-Z	0,30%		
EURIZON FUND-BD EMMK LC-Z	0,40%		
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-ZH	0,40%		
EURIZON ABSOLUTE GREEN BND-Z	0,35%		
EURIZON FUND-BOND HI YLD-Z	0,25%		
EURIZON-SLJ LOC EMRG MKTS-ZE	0,60%		
EURIZON BOND AGGREGATE RMB-Z	0,40%		
EURIZON IN-CTG CTVBL BD-IEA	0,40%		

13 Ostale obveze UCITS fonda

	31. prosinca 2018. godine tisuće kuna	31. prosinca 2019. godine tisuće kuna
Obveze za trošak revizije	28	16
Obveze prema HANFA-i	1	1
	<hr/> 29 <hr/>	<hr/> 17 <hr/>

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

14 Finansijski instrumenti i upravljanje rizicima

Fond je izložen učincima promjena uvjeta na međunarodnom tržištu. Slijedom navedenog, Fond je izložen riziku povezanom s promjenom vrijednosti finansijskih 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 finansijskim 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 onda 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 finansijskog 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 2019. godine su kako slijedi:

	EUR	HRK	Ukupno
	tisuće kuna	tisuće kuna	tisuće kuna
Imovina			
Novčana sredstva	3.672	4.210	7.882
Depoziti kod kreditnih institucija	0	4.600	4.600
Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	35.214	0	35.214
UKUPNA IMOVINA	38.886	8.810	47.696
Kratkoročne obveze	-58	0	-58
NETO IMOVINA	38.828	8.810	47.638

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

14 Finansijski 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 2018. godine su kako slijedi:

	EUR	HRK	Ukupno
	tisuće kuna	tisuće kuna	tisuće kuna
Imovina			
Novčana sredstva	3.162	0	3.162
Depoziti kod kreditnih institucija	0	1.076	1.076
Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	<u>24.519</u>	0	<u>24.519</u>
UKUPNA IMOVINA	27.681	1.076	28.757
Kratkoročne obveze	-80	-2	-82
NETO IMOVINA	27.601	1.074	28.675

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.

Efekt na neto imovinu imatelja udjela u fondu

Valuta	Promjena tečaja	2018.		2019.	
		tisuće kuna	(+/-)	tisuće kuna	(+/-)
EUR	(+/-) 1%	276		388	
	(+/-) 5%	1.380		1.941	
	(+/-)10%	2.760		3.883	

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

14 Finansijski 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 finansijskih instrumenata ili njihove fer vrijednosti. Na 31. prosinca 2019. i 31. prosinca 2018. Fond nije imao ulaganja u dužničke vrijednosne papire te izuzev novčanih sredstava i depozita kod kreditnih institucija nije bio izložen kamatnom riziku.

Efektivne kamatne stope	31. prosinca 2018. godine	31. prosinca 2019. godine
	%	%
Depoziti kod kreditnih institucija		
- Kratkoročni depoziti	0,1	0,0

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 fondove.

Fond je izložen riziku promjene cijena ulaganjem u udjele u drugim investicijskim fondovima. Povećanje ili smanjenje vrijednosti udjela drugih investicijskih fondova od 5% (u 2018: 5%) bi dovelo do povećanja ili smanjenja rezultata za 1.761 tisuću kuna (u 2018.: 1.226 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 finansijske izvještaje (nastavak)

14 Finansijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti

Fond je izložen riziku da u danom trenutku ne može pravovremeno ispuniti svoje dospjeli 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 značajnjem padu tržišne cijene dotične imovine, čime bi vrijednost pozicija koje se na taj način parcijalno likvidiraju mogla značajno pasti, što bi pak moglo ugroziti interes 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 narači 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 mjesечноj 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 finansijskih obveza se ne prikazuje.

Sve finansijske obveze (sve su nekamatonosne pa su očekivani odljevi jednak nominalnom iznosu) na dan 31. prosinca 2019. u iznosu od 58 tisuće kuna (2018.: 82 tisuće kuna) moraju se podmiriti u roku kraćem od mjesec dana. Neto imovina vlasnika udjela u iznosu od 47.638 tisuća kuna (2018: 28.675 tisuća kuna) nema ugovoreno dospijeće. Na temelju povijesnih razina aktivnosti, Fond u prosjeku ima odljeve povezane s otkupom udjela u iznosu od 8 tisuće kuna svakog dana (2018.: 23 tisuća kuna).

Fond ulaže samo u finansijsku imovinu koja je klasificirana po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka koja je po svojoj ročnosti kratkoročna te ulazi u razred dospijeća do mjesec dana. Ostala imovina (novčana sredstva) također je po svojoj ročnosti kratkoročna s dospijećem do mjesec dana.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

14 Finansijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik

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

Politika Fonda vezano za rizik druge ugovorne strane je smanjivanje izloženosti prema stranama s povećanim rizikom neplaćanja odnosno poslovanje 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 se pokušava umanjiti diverzifikacijom, te praćenjem kreditnog položaja izdavatelja vrijednosnih papira pri stjecanju i dnevnim praćenjem tržišta vodeći računa o zakonskim limitima držanja pojedinih finansijskih instrumenata.

Fond je izložen kreditnom riziku kroz ulaganja u novčana sredstva i depozite kod kreditnih institucija. Na dan 31. prosinca 2018. i na dan 31. prosinca 2019. godine knjigovodstveni iznos navedene finansijske imovine predstavlja maksimalnu izloženost kreditnom riziku.

Sljedeća tablica prikazuje novčana sredstva i kratkoročne depozite kod banaka kod kojih je prisutan kreditni rizik:

	31. prosinca 2018. godine tisuće kuna	31. prosinca 2019. godine tisuće kuna
Novčana sredstva	3.162	7.882
Depoziti kod kreditnih institucija	1.076	4.600
	4.238	12.482

Na 31. prosinca 2018. i 31. prosinca 2019. godine Fond nema dospjele nenaplaćene imovine niti imovine čija je vrijednost umanjena.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

14 Finansijski 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 2018. godine tisuće kuna	31. prosinca 2018. godine %	31. prosinca 2019. godine tisuće kuna	31. prosinca 2019. godine %
Novčana sredstva - financije	3.162	74,61	7.882	63,15
Kratkoročni depoziti - financije	1.076	25,39	4.600	36,85
	4.238	100,00	12.482	100,00

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

	31. prosinca 2018. godine tisuće kuna	31. prosinca 2018. godine %	31. prosinca 2019. godine tisuće kuna	31. prosinca 2019. godine %
Republika Hrvatska	4.238	100,00	12.482	100,00
	4.238	100,00	12.482	100,00

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

	Rejting	31. prosinca 2018. godine tisuće kuna	31. prosinca 2018. godine %	31. prosinca 2019. godine tisuće kuna	31. prosinca 2019. godine %
Novčana sredstva	Bez rejtinga	3.162	74,61	7.882	63,15
Kratkoročni depoziti	Bez rejtinga	1.076	25,39	4.600	36,85
		4.238	100,00	12.482	100,00

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

14 Finansijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

Netiranje finansijske imovine i obveza

Finansijska imovina i obveze nisu netirane u izvještaju o finansijskom položaju.

Na 31. prosinca 2018. i 31. prosinca 2019. godine Fond nije držao ugovore s pravom ponovne prodaje i reotkaza i nije imao derivativne finansijske imovine.

Rizik specifičnih instrumenata

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

Termski 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. Termski ugovori rezultiraju kreditnom izloženošću prema suprotnoj strani u ugovoru.

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

Na dan 31. prosinca 2019. i 31. prosinca 2018. godine nije bilo otvorenih termskih ugovora.

Operativni rizik

Operativni rizik podrazumijeva rizik direktne ili indirektnе 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 su osiguravanje stabilne baze kako bi se povećao povrat svim investitorima i upravljanje rizikom likvidnosti koji proizlazi iz otkupa.

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

15 Fer vrijednost finansijskih instrumenata

Fer vrijednost finansijske imovine i finansijskih 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 finansijske instrumente, Fond utvrđuje fer vrijednost korištenjem drugih metoda vrednovanja.

Za finansijske instrumente kojima se rijetko trguje i koji imaju netransparentnu cijenu, fer vrijednost je manje objektivna i zahtjeva 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 mjerenu.

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

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

- Razina 3: Inputi koji nisu vidljivi.

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

Finansijski instrumenti koji se mijere po fer vrijednosti

	2019. godina			
	Razina 1 tisuće kuna	Razina 2 tisuće kuna	Razina 3 tisuće kuna	Ukupno tisuće kuna
Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom				
Udjeli u domaćim investicijskim fondovima	7.228	0	0	7.228
Udjeli u inozemnim investicijskim fondovima	27.986	0	0	27.986
	35.214	0	0	35.214

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

15 Fer vrijednost finansijskih instrumenata (nastavak)

Finansijski instrumenti koji se mijere po fer vrijednosti (nastavak)

	2018. godina			
	Razina 1 tisuće kuna	Razina 2 tisuće kuna	Razina 3 tisuće kuna	Ukupno tisuće kuna
<i>Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom</i>				
Udjeli u domaćim investicijskim fondovima	5.221	0	0	5.221
Udjeli u inozemnim investicijskim fondovima	19.298	0	0	19.298
	24.519	0	0	24.519

Prijenosi između razina fer vrijednosti prikazuju se na kraju izvještajnog razdoblja. Tijekom izvještajnog razdoblja završenog 31. prosinca 2019. godine, nije bilo prelazaka između razine 1 i razine 2 mjerena fer vrijednosti.

Finansijski instrumenti koji se ne mijere po fer vrijednosti

Finansijski instrumenti koji se ne mijere po fer vrijednosti uključuju kratkoročnu finansijsku imovinu i obveze čija neto knjigovodstvena vrijednost zbog kratkoročne prirode tih finansijskih instrumenata približno predstavlja fer vrijednost te je određena na temelju razine 2.

16 Transakcije s povezanim stranama

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

a) Ključne transakcije s neposredno povezanim osobama

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

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

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

16 Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

a) Ključne transakcije s neposredno povezanim osobama (nastavak)

Na dane 31. prosinca 2019. i 2018. godine, Fond je imao udjele u PBZ Bond fondu kojim upravlja isto Društvo za upravljanje te u ostalim fondovima kojima upravljaju povezana društva kako je navedeno u bilješci 16 b).

Na dane 31. prosinca 2019. i 2018. godine PBZ d.d. nije imao udjela u Fondu.

Na dan 31. prosinca 2019. godine ključno rukovodstvo Društva za upravljanje nije imalo otkupivih udjela u Fondu (2018.: -).

b) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

	Imovina		Obveze	
	31. prosinca 2018. godine tisuće kuna	31. prosinca 2019. godine tisuće kuna	31. prosinca 2018. godine tisuće kuna	31. prosinca 2019. godine tisuće kuna
Banka skrbnik – Privredna banka				
Zagreb d.d.	4.238	7.882	3	5
Društvo za upravljanje - PBZ Invest d.o.o.	0	0	24	36
PBZ Bond fond	5.221	7.228	0	0
EIS – Insurance Unit BD ST 1-I	2.335	3.386	0	0
EIS – Insurance Unit BD ST 2-I	2.338	3.385	0	0
EIS – Insurance Unit BD ST 6-I	2.335	3.388	0	0
Eurizon Easy-Bond Corp EUR-Z	494	821	0	0
Eurizon Easy-Emk Locl CRNY-Z	1.054	0	0	0
EPSILON FUND-EURO BD-I	0	1.014	0	0
EURIZON FUND-BOND USD LTE-	0	3.263	0	0
Eurizon Easyfund-BD EM MK-ZH	3.364	1.237	0	0
SPIOHYZ LX – Eurizon EasyFund	2.645	685	0	0
ISHARES JPM EM LCL GOV BND	0	487	0	0
ISHARES CORE EURO STOXX 50	668	2.772	0	0
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E	3.441	2.247	0	0
EURIZON-SLJ Emerging Local MD	347	3.069	0	0
EURIZON IN-CTG CVTBL BD-IEA	35	41	0	0
Eurizon Fund - Bond EUR All Maturities LTE	0	914	0	0
Eurizon Fund – Absolute GB	90	1.054	0	0
Eurizon Fund - Bond Aggregate	152	223	0	0
	28.757	43.096	27	41

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

16 Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

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

	Prihodi		Rashodi	
	2018. tisuće kuna	2019. tisuće kuna	2018. tisuće kuna	2019. tisuće kuna
Banka skrbnik – Privredna banka Zagreb d.d.	2	0	41	43
Društvo za upravljanje - PBZ Invest d.o.o.	0	0	280	319
PBZ Bond fond	7	239	0	0
EIS – Insurance Unit BD ST 1-I	0	155	229	0
EIS – Insurance Unit BD ST 2-I	0	155	9	0
EIS – Insurance Unit BD ST 6-I	0	156	80	0
Eurizon Easy-Bond Corp EUR-Z	0	32	40	0
Eurizon Easy-Emk Locl CRNY-Z	0	115	121	0
EPSILON FUND-EURO BD-I	0	0	0	17
Eurizon Easyfund-BD EM MK-ZH	0	311	192	0
SPIOHYZ LX – Eurizon EasyFund	0	183	155	0
ISHARES CORE EURO STOXX 50	0	367	280	0
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E	32	900	0	0
ISHARES JPM EM LCL GOV BND	0	14	0	0
EURIZON-SLJ Emerging Local MD	0	152	10	0
Eurizon Fund - Bond EUR All Maturities LTE	0	0	0	23
EURIZON IN-CTG CVTBL BD-IEA	0	5	1	0
EURIZON FUND-BOND USD LTE-ZH	0	0	0	0
Eurizon Fund – Absolute GB	0	0	0	28
Eurizon Fund - Bond Aggregate	7	22	0	0
	<hr/> 48	<hr/> 2.815	<hr/> 1.438	<hr/> 430

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

17 Pokazatelj ukupnih troškova

	2018. godina tisuće kuna	2019. godine tisuće kuna
Ukupna naknada za upravljanje	280	319
Naknada depozitaru	41	43
Troškovi godišnje revizije	28	15
Naknada Agenciji	9	11
	<hr/>	<hr/>
	358	388
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine Fonda	31.174	35.271
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine Fonda	1,15%	1,10%
	<hr/>	<hr/>

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

18 Događaji nakon izvještajnog razdoblja

Globalna pandemija COVID 19 virusa imala je negativan utjecaj na vrijednost finansijskih instrumenata kojima je PBZ Flexible 30 fond izložen, rezultirajući negativnim prinosom od -5,84% u prvom kvartalu, no zbog pozitivne neto prodaje u siječnju i veljači, neto imovina fonda bilježi blagi rast u istom periodu.

19 Dodatne bilješke uz finansijske izvještaje

Politika primitaka

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

Glavni parametri i obrazloženje svih shema komponenti primitaka te drugih negotovinskih pogodnosti
Primici radnika dijele se na sljedeće elemente:

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

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

19 Dodatne bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

Politika primitaka (nastavak)

Glavne značajke varijabilnih komponenti primitaka

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

Informacije o postupku odlučivanja pri određivanju politike primitaka

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

Nadzorni odbor Društva:

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

Nadzorni odbor Društva preispitao je temeljna načela Politike u rujnu 2019. u okviru izmjena politike primitaka u bitnome u dijelu procesa isplate te kategorija koje se smatraju identificiranim osobljem.

Odbor za primitke

Odbor za primitke priprema odluke za Nadzorni odbor o ukupnom iznosu varijabilnih primitaka koje Društvo utvrdi za sve svoje radnike u poslovnoj godini za određeni period ocjenjivanja, na pojedinačnoj osnovi o primicima identificiranog osoblja Društva (risk takeri), o smanjenju ili neplaćanju varijabilnog dijela primitaka uspješnosti ili ostvarivanja gubitaka Društva.

Pregled primitaka

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

Informacije o vezi između plaće i uspješnosti

Kod mjerenja radne uspješnosti naglasak je na usklađenosti kriterija ocjenjivanja koji se odnose na finansijske, objektivne rezultate i one koji osiguravaju odgovorno poslovanje i dugoročnu održivost te stavljuju u fokus smanjenje rizika poslovanja.

Mjerenje radne uspješnosti temelji se na sustavu i vrednovanju ostvarenja objektivnih zadanih ciljeva. Evaluiraju se 3 godišnja cilja (KPI-Ključni Pokazatelji Uspješnosti), ekonomski i financijski (kvantitativni) te ne-finansijski (kvalitativni).

Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

19 Dodatne bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

Politika primitaka (nastavak)

Ukupna ocjena radne uspješnosti izračunava se na temelju postotka ispunjenja ciljeva iz različitih kategorija. Na taj način i kroz sam proces mjerena radna uspješnost, kroz svoje individualne ciljeve, aktivno uvodi kontrolu rizika i odgovornost poslovanja u ciljeve i zadatke svakodnevnog poslovanja Društva. Korelacija između primitaka, uspješnosti i rizika za sve radnike osigurana je kroz:

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

U nastavku je pregled bruto primitika svih zaposlenih Društva u razdoblju od 1. siječnja do 31. prosinca 2019. godine:

(u tisućama kuna)		Bruto primici		
Kategorija zaposlenika	Broj zaposlenika	Fiksni	Varijabilni	Ukupno
Više rukovodstvo	2	1.852	104	1.956
Osobe koje preuzimaju rizik	5	1.478	317	1.795
Kontrolne funkcije	3	816	0	816
Ostali djelatnici	9	1.382	279	1.661
Ukupno	19	5.528	700	6.228

Revizija politike primitaka obavljena je u svibnju 2019. godine temeljem odredbi Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, Smjernica HANFA-e o primjeni načela razmјernosti u odnosu na politiku primitaka društava za upravljanje investicijskim fondovima i izuzeću za male primitke te smjernica ISP grupe. Provedba politike primitaka u Društvu za upravljanje, sustav unutarnjih kontrola kao i upravljanje rizicima u procesu, ocijenjen je zadovoljavajućim.

Transakcije financiranja vrijednosnih papira

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

Tijekom 2019. Fond nije imao transakcija financiranja vrijednosnih papira ili ugovora o razmjeni ukupnog prinosa.