

PBZ Conservative 10 fond

Otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Godišnje izvješće za 2020. godinu

Sadržaj

	<i>Stranica</i>
Izvešće posloводства	1
Odgovornosti Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjeg izvješća	4
Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela PBZ Conservative 10 fonda – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom	5
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	10
Izveštaj o financijskom položaju	11
Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda	12
Izveštaj o novčanim tokovima	13
Izveštaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda	14
Izveštaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda	15
Bilješke uz financijske izvještaje	16

Izvješće posloводства

Poslovne aktivnosti

PBZ Conservative 10 fond („Fond“), je otvoreni investicijski fond dostupan javnosti. Fond je zaseban subjekt bez pravne osobnosti, osnovan radi prikupljanja novčanih sredstava i ulaganja tih sredstava s ciljem povećanja vrijednosti imovine Fonda.

Fond je osnovan u studenom 2014. godine, a započeo je s radom 24. studenog 2014. godine.

Investicijska politika Fonda primarno je ulaganje u obveznice i instrumente tržišta novca izdane od Republike Hrvatske i tijela javne vlasti Republike Hrvatske, a manjim dijelom (do 10%) u dioničke investicijske fondove izložene tržištu Savezne Republike Njemačke, odnosno drugim tržištima EU.

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 iz Slovačke, članice Intesa Sanpaolo grupe.

Na dan 31. prosinca 2020. Društvo upravlja sa trinaest 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, PBZ Euro Short Term Bond fondom i PBZ Moderate 30 fondom.

Ukupna neto imovina svih otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom pod upravljanjem Društva na dan 31. prosinca 2020. godine iznosila je 4,18 milijardi kuna što predstavlja smanjenje od 14,97% u odnosu na prethodnu godinu.

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

Financijski rezultati Fonda u 2020.

Neto imovina Fonda pod upravljanjem Društva na 31. prosinca 2020. godine iznosila je 720.676 tisuća kuna što predstavlja smanjenje od 30,16% u odnosu na 2019. godinu.

Broj imatelja udjela Fonda na dan 31. prosinca 2020. bio je 5.633, a ostvareni prinos Fonda za 2020. bio je 0,01% (2019.: 4,37%), 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 tržištima na kojima ulaže. Najznačajnije vrste financijskog rizika kojima je Fond izložen su tržišni rizik, kreditni rizik i rizik likvidnosti, a detaljnije su opisani u Bilješci 18: Financijski instrumenti i upravljanje rizicima.

Budući razvoj Fonda

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

Izvešće posloводства (nastavak)

Događaji nakon kraja poslovne godine

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

Pravila korporativnog upravljanja

Pravila korporativnog upravljanja implementirana su u Društvu koje upravlja Fondom.

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

Uprava Društva

Uprava Društva zastupa Društvo prema trećima. U vođenju poslovanja Uprava naročito vodi računa da Društvo posluje sukladno važećim zakonskim propisima, internim pravilima o upravljanju rizicima, a odgovorna je i za sustavno praćenje, procjenu i strategiju poslovanja. Uprava je dužna sastavljati financijska izvješća, izvješćivati Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga („Agencija“), te realno procjenjivati ukupnu imovinu i obveze. Upravu Društva imenuje Nadzorni odbor uz prethodnu suglasnost Agencije, a sukladno Pravilniku o uvjetima za članstvo u Upravi i Nadzornom odboru društava za upravljanje UCITS fondovima (NN 136/2020).

Nadzorni Odbor

Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova i kontrolira ispravnost financijskog poslovanja Društva u skladu sa zakonom, općim aktima i odlukama Uprave Društva te usvaja poslovne planove za naredne godine. Članove Nadzornog odbora imenuje Skupština Društva, a svi članovi moraju zadovoljavati uvjete iz Pravilnika o uvjetima za članstvo u Upravi i Nadzornom odboru društava za upravljanje UCITS fondovima (NN 136/2020).

Revizijski odbor

Sukladno Zakonu o reviziji, Društvo ima Revizijski odbor kojega čine članovi Nadzornog odbora Društva te dva nezavisna člana.

Revizijski odbor prati postupak financijskog izvješćivanja te učinkovitost sustava unutarnje kontrole, unutarnje revizije te sustav upravljanja rizicima, nadgleda provođenje revizije godišnjih financijskih izvještaja, prati neovisnost samostalnih revizora ili revizorskog društva koje obavlja reviziju, a posebno ugovoreno 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.

Izvešće posloводства (nastavak)

Skupština Društva

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

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


Odgovornosti Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjeg izvješća

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

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

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

Financijski izvještaji prikazani na stranicama 10 do 49 te Izvješće posloводства prikazano na stranicama 1 do 3 odobreni su od strane Uprave 23. travnja 2021. te potpisani u skladu s tim.



Marin Hrešić
predsjednik Uprave

PBZ Invest d.o.o.
za upravljanje investicijskim fondovima
ZAGREB



Ivan Radić
član Uprave

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Vlasnicima udjela PBZ Conservative 10 fonda - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Izvješće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju godišnjih financijskih izvještaja PBZ Conservative 10 fonda - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond“), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju i izvještaj o vrednovanju imovine i obveza na 31. prosinca 2020. 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 financijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika.

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji financijski izvještaji istinito i fer prikazuju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2020., njegovu financijsku 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 detaljnije opisane u našem izvješću neovisnog revizora u odjeljku o revizorovim odgovornostima za reviziju financijskih 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 financijskih 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 financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

Utvdili 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	
<p>Portfelj financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak na 31. prosinca 2020. godine iznosi 634.808 tisuća kuna (31. prosinca 2019.: 932.985 tisuća kuna), a sastoji se od udjela u investicijskim fondovima i ulaganja u dužničke vrijednosnice koje kotiraju na aktivnom tržištu, kao i ulaganja u dužničke vrijednosnice koje ne kotiraju na aktivnom tržištu.</p>	
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 i dužničkih vrijednosnica koje kotiraju na aktivnom tržištu nije podložna značajnom riziku prosudbe.</p> <p>S druge strane, tehnike procjene fer vrijednosti financijskih instrumenata koji ne kotiraju na aktivnom tržištu temelje se na kotacijama iz izvještaja objavljenih od strane eksternih cjenovnih servisa.</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, kao i kompleksnosti procjene prikladnosti ulaznih podataka koje je Fond koristio prilikom vrednovanja ulaganja.</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, 13, 18 i 19 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 ključnih kontrola Fonda nad identifikacijom tržišta kao aktivnog ili neaktivnog i povezano s tim, klasifikacijom financijskih instrumenata u skladu s relevantnim standardima financijskog izvještavanja; • 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 točnosti i cjelovitosti evidencije ulaganja Fonda neovisnim pribavljanjem odgovarajućih potvrda skrbnika, i usporedbu cijena korištenih u vrednovanju na kraju godine s javno dostupnim cijenama; • usporedbu vrednovanja Fonda na datum izvještavanja s kotacijama objavljenim od strane eksternih cjenovnih servisa; • procjenu primjerenosti objava vezanih uz fer vrijednost i izloženost financijskim rizicima u financijskim izvještajima te da li pravilno odražavaju izloženost Fonda, u skladu s relevantnim standardima financijskog izvještavanja.

Ostale informacije

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

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

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

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

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

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

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

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

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za sastavljanje i fer prezentaciju godišnjih financijskih 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 financijskih izvještaja, bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijave ili pogreške.

U sastavljanju godišnjih financijskih 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 financijskog izvještavanja, uspostavljenog od strane Društva za upravljanje.

Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih financijskih izvještaja

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

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

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

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

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

Izvešće o drugim zahtjevima

Dana 22. srpnja 2020. imenovani smo od strane zaduženih za nadzor Fonda i Društva za upravljanje da obavimo reviziju financijskih izvještaja Fonda za 2020. godinu.

Na datum ovog Izvešća neovisnog revizora neprekinuto smo angažirani za obavljanje zakonske revizije godišnjih financijskih izvještaja Fonda od 2019. godine što ukupno čini dvije godine angažmana.

Osim pitanja koja smo u našem Izvešću 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 financijskih izvještaja Fonda za 2020. godinu odredili smo značajnosti za godišnje financijske izvještaje kao cjelinu u iznosu 14.400 tisuća kuna, što predstavlja približno 2% neto imovine Fonda na 31. prosinca 2020. 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.

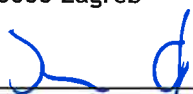
Naše revizijsko mišljenje dosljedno je s dodatnim izvješćem za Odbor za reviziju Fonda i Društva za upravljanje sastavljenim sukladno odredbama iz članka 11. Uredbe (EU) br. 537/2014.

Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2020. godinu i datuma ovog Izvešća 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 financijskih informacija ili osmišljavanja i implementacije tehnoloških sustava za financijske informacije, te smo u obavljanju revizije sačuvali neovisnost u odnosu na subjekt revizije.

Angažirani partner u reviziji financijskih izvještaja Fonda za 2020. godinu koja ima za posljedicu ovo Izvešće neovisnog revizora je Ivan Čajko, ovlaštenu revizor.

U Zagrebu, 23. travnja 2021. godine

BDO Croatia d.o.o.
Trg J. F. Kennedy 6b
10000 Zagreb



Ivan Čajko, član Uprave

BDO CROATIA
BDO Croatia d.o.o.
za pružanje revizorskih, konzalting
i računovodstvenih usluga
Zagreb, J. F. Kennedy 6/b

2



Ivan Čajko, ovlaštenu revizor

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. prosinca

u tisućama kuna

Pozicija	AOP	Bilješke	2019.	2020.
Neto realizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata (aop38-aop39)	37	5	1.468	-13.933
Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	38		2.778	8.075
Realizirani gubici od financijskih instrumenata	39		1.310	22.008
Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (aop41+aop42)	40		25.985	4.650
Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)	41	5	23.727	2.021
Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	42	5	2.258	2.629
Ostali prihodi (sum od aop44 do aop47)	43		28.572	19.717
Prihodi od kamata	44	6	24.776	16.276
Pozitivne tečajne razlike	45		3.787	3.437
Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46		9	4
Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47		0	0
Ostali financijski rashodi (sum od aop49 do aop52)	48		4.404	2.963
Rashodi od kamata	49		0	0
Negativne tečajne razlike	50		4.404	2.963
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		11.619	9.298
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54	7	10.178	8.143
Naknada depozitaru	55	8	1.110	888
Transakcijski troškovi	56		0	0
Umanjenje ostale imovine	57		0	0
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58	9	331	267
Dobit ili gubitak (aop37+aop40+aop43-aop48-aop53)	59		40.002	-1.828
Ostala sveobuhvatna dobit (aop61+aop62+aop65)	60		0	0
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	61		0	0
Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (aop63+aop64)	62		0	0
- nerealizirani dobiti/gubici	63		0	0
- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	64		0	0
Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (aop66+aop67)	65		0	0
- dobiti/gubici	66		0	0
- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	67		0	0
Ukupna sveobuhvatna dobit (aop59+aop60)	68		40.002	-1.828

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 16 do 49 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o financijskom položaju

na dan

u tisućama kuna

Pozicija	AOP	Bilješke	31.12.2019.	31.12.2020.
Imovina fonda				
Novčana sredstva	1	10	39.915	86.667
Depoziti kod kreditnih institucija	2	11	59.623	0
Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	3		0	0
Prenosivi vrijednosni papiri: (aop5+aop10)	4	12	891.292	601.838
- koji se vrednuju po fer vrijednosti (sum od aop6 do aop9)	5		891.292	601.838
a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6		891.292	601.838
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	13	41.692	32.970
Izvedenice	13		0	0
Ostala financijska imovina	14		0	0
Ostala imovina	15	14	624	0
Ukupna imovina (aop1+aop2+aop3+aop4+aop11+aop12+aop13+aop14+aop15)	16		1.033.146	721.475
Izvanbilančna evidencija aktiva	17		0	0
Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	18	15	0	0
Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	19		0	0
Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku	20		11	0
Obveze prema društvu za upravljanje	21		967	672
Obveze prema depozitaru	22		105	73
Obveze prema imateljima udjela	23	16	33	7
Ostale obveze UCITS fonda	24	17	70	47
Ukupno obveze (sum od aop18 do aop24)	25		1.186	799
Neto imovina fonda** (aop16-aop25)	26		1.031.960	720.676
Broj izdanih udjela **	27		1.126.327,12	776.653,2146
Neto imovina po udjelu ** (aop26/aop27)	28		916,2166	927,9251
Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29		969.059	659.604
Dobit /gubitak tekuće poslovne godine	30		40.002	-1.828
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31		22.899	62.901
Rezerve fer vrijednosti (aop33+aop34)	32		0	0
- fer vrijednost financijske imovine	33		0	0
- učinkoviti dio računovodstva zaštite	34		0	0
Ukupno obveze prema izvorima imovine (sum od aop29 do aop32)	35		1.031.960	720.676
Izvanbilančna evidencija pasiva	36		0	0

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 16 do 49 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca

Pozicija	AOP	2019.	2020.
Dobit ili gubitak	128	40.002	-1.828
Ostala sveobuhvatna dobit	129	0	0
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (aop128+aop129)	130	40.002	-1.828
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	374.230	321.120
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	-220.342	-630.575
Ukupno povećanje (smanjenje) od transakcija s udjelima UCITS fonda (aop131+aop132)	133	153.888	-309.455
Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine UCITS fonda (aop130+aop133)	134	193.890	-311.284

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 16 do 49 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o novčanim tokovima

za godinu koja je završila 31. prosinca

Pozicija	AOP	Bilješke	2019.	2020.
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (sum od aop99 do aop118)	98		-159.694	356.206
Dobit ili gubitak	99		40.002	-1.828
Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	100	5	-27.453	9.283
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	101		0	0
Prihodi od kamata	102	6	-24.776	-16.276
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		-140.001	281.880
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	107		0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u udjele UCITS fondova	108		-23.867	2.539
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	109		0	0
Primici od kamata	110		24.113	20.832
Izdaci od kamata	111		0	0
Primici od dividendi	112		0	0
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	113		-6.490	59.541
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	114		380	624
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	115		-305	0
Povećanje (smanjenja) financijskih obveza	116		-10	-11
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	117		195	-327
Povećanje (smanjenja) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	118		-1.482	-50
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (aop120 do aop124)	119		153.888	-309.455
Primici od izdavanja udjela	120		374.230	321.120
Izdaci od otkupa udjela	121		-220.342	-630.575
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	122		0	0
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	123		0	0
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	124		0	0
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (aop98+aop119)	125		-5.806	46.751
Novac na početku razdoblja	126		45.721	39.915
Novac na kraju razdoblja (aop125+aop126)	127	10	39.915	86.667

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 16 do 49 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca

Pozicija	31.12.2020.	31.12.2019.	31.12.2018.	31.12.2017.	31.12.2016.
Neto imovina UCITS fonda u tisućama kuna	720.676	1.031.960	838.070	599.079	239.181
Broj udjela UCITS fonda	776.653,2146	1.126.327,12	957.941,5119	681.004,0096	283.885,0375
Cijena udjela UCITS fonda	927,9251	916,2166	874,8651	879,6997	842,5272

Pozicija	31.12.2020.	31.12.2019.	31.12.2018.	31.12.2017.	31.12.2016.
Prinos UCITS fonda	0,01	4,37	0,74%	5,03%	6,12%
Pokazatelj ukupnih troškova	1,26%	1,26%	1,26%	1,26%	1,26%
Isplaćena dobit po udjelu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju	Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe
Erste banka d.d.	20,63%	0,00%
Flow Traders	18,79%	0,00%
Privredna banka Zagreb d.d.	19,08%	0,00%

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 16 do 49 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o vrednovanju imovine i obveze UCITS fonda

na dan

u tisućama kuna

Metoda vrednovanja	Pozicije	31.12.2019.	% NAV	31.12.2020.	% NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	932.985	90,41	634.808	88,09
	...od toga tehnikama procjene	799.473	77,47	539.802	74,90
	Financijske obveze	0	0,00	0	0,00
	...od toga tehnikama procjene	0	0,00	0	0,00
Amortizirani trošak	Financijska imovina	100.162	9,71	86.667	12,03
	Financijske obveze	1.187	0,12	799	0,11
Ostale metode	Ostala imovina	0	0,00	0	0,00
	Ostale obveze	0	0,00	0	0,00

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 16 do 49 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Bilješke uz financijske izvještaje

1 Fond koji je predmet izvještavanja

Nastanak, povijest i osnovne djelatnosti

PBZ Conservative 10 fond (u nastavku: „Fond“), je otvoreni investicijski fond dostupan javnosti. Fond je zaseban subjekt bez pravne osobnosti, osnovan radi prikupljanja novčanih sredstava i ulaganja tih sredstava s ciljem povećanja vrijednosti imovine Fonda. Odobrenje za osnivanje Fonda izdala je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga dana 31. listopada 2014. godine (klasa: UPI/I-451-04/14-06/54). Fond je započeo s poslovanjem 24. studenog 2014. godine.

Društvo za upravljanje Fondom

U skladu sa Pravilima 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 2020. godine Društvo je u 100%-tnom vlasništvu Eurizon Asset Management Slovakia, sprav. spol. iz Bratislave, Republika Slovačka, člana Intesa Sanpaolo Grupe.

Društvo odgovara za poslovanje Fonda kao i za štetu počinjenu vlasnicima udjela uslijed kršenja Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 44/16 i 126/19) i Pravila Fonda. Sukladno Zakonu, Društvo Fondu zaračunava naknadu za upravljanje.

Depozitar

Sukladno Zakonu, Društvo je odabralo depozitara kojem je povjereno čuvanje imovine Fonda. Depozitar Fonda je Privredna banka Zagreb d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička 44 (u nastavku: „Depozitar“). Osim usluga pohrane zasebne imovine, Depozitar prikuplja udjele te prikuplja sredstva uplaćena na temelju zahtjeva za kupnju udjela i nadzire utvrđivanje vrijednosti pojedinačnih udjela. Depozitar odgovara Društvu i imateljima udjela za štetu koju su oni pretrpjeli uslijed kršenja zakona. Sukladno Zakonu, Depozitar zaračunava naknadu za svoje usluge.

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

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
Mrs. Liuba Samotyeva	Član

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

1 Fond koji je predmet izvještavanja (nastavak)

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

Uprava

Marin Hrešić	Predsjednik Uprave
Ivan Radić	Član Uprave

2 Osnova za pripremu

a) Izjava o usklađenosti

Financijska izvješća Fonda pripremljena su u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 44/16 i 126/19) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN, br. 105/17 i 98/20) izdanom od strane Agencije. Računovodstvena regulativa Agencije temelji se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije („MSFI usvojeni od strane EU“). Računovodstvene politike podudaraju se s računovodstvenim načelima Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja usvojenih od strane EU, osim u dijelu izračuna očekivanih kreditnih gubitaka za financijsku imovinu po amortiziranom trošku ili kroz ostalu sveobuhvatnu dobit te u dijelu prezentacije financijskih izvještaja koji su pripremljeni sukladno pravilniku Agencije. Tamo gdje se računovodstvene politike podudaraju s MSFI usvojenim od strane EU, u opisu računovodstvenih politika Fonda poziva se na pojedine standarde koji su bili u primjeni na dan 31. prosinca 2019. godine.

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

Financijska izvješća odobrena su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 23. travnja 2021. godine.

b) Osnova za mjerenje

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

c) Korištenje prosudbi i procjena

Priprema financijskih izvještaja sukladno računovodstvenoj regulativi primjenjivoj na regulirane otvorene investicijske fondove u Republici Hrvatskoj zahtijeva od rukovodstva Društva za upravljanje donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine, obveza, prihoda i rashoda. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i različitim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izrade

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

financijskih izvještaja, a čiji rezultat čini osnovu za prosuđivanje knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrdiva iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

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

d) Izvještajna valuta

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

Valuta	31. prosinca 2020. godine	31. prosinca 2019. godine
EUR 1	7,536898	7,442580
CHF 1	6,948371	6,838721
GBP 1	8,353910	8,724159
JPY 100	5,952376	6,091488
USD 1	6,139039	6,649911

e) Promjene u prezentiranju ili klasifikaciji stavki unutar financijskih izvještaja

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

f) Utjecaj i efekti COVID 19 – virusa

Pandemija virusa Covid 19 djelovala je negativno na neto vrijednost imovine i cijenu udjela PBZ Conservative 10 fonda krajem prvog kvartala 2020. godine, kroz povećane otkupe udjela i pad tržišne vrijednosti financijskih instrumenata. Društvo je aktivnim upravljanjem, odnosno kontinuiranim prognoziranjem, analiziranjem i donošenjem investicijskih odluka provodilo pravovremeno rebalansiranje portfelja fonda, uz održavanje odgovarajuće razine diverzifikacije i likvidnosti. Na taj način Društvo je primjereno odgovorilo na nepovoljna tržišna i makroekonomska kretanja uvjetovana pandemijom virusa Covid 19 i upravljalo izloženošću fonda rizicima uzrokovanim istim. U nastavku godine bilježi se djelomični oporavak neto vrijednosti imovine i rast cijene udjela fonda uz zadržavanje adekvatne razine likvidnosti. Fond je u 2020. godini zabilježio pad neto imovine od 30,16% promatrano u hrvatskoj kuni, odnosno pad od 31,04% promatrano u valuti fonda te rast cijene udjela od 0,01%.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike

Prihodi i rashodi od kamata

Prihodi i rashodi od kamata priznaju se kroz dobit ili gubitak kako nastaju, primjenom efektivne kamatne stope relevantnog instrumenta izračunate na datum stjecanja, kojom se budući procijenjeni novčani tokovi svode na neto sadašnju vrijednost tijekom razdoblja trajanja pripadajućeg ugovora ili primjenom odgovarajuće promjenjive kamatne stope, osim za prihode od kamata od dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz 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 dospelju, izračunatih primjenom efektivne kamatne stope.

Prihodi od dividendi

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

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

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Ostali rashodi

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

Financijski instrumenti

Klasifikacija

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

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

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

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

Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju ulaganja u državne obveznice i udjele otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom. Svi financijski instrumenti u kategoriji kroz dobit ili gubitak kategorizirani su u portfelj namijenjen trgovanju.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Klasifikacija

Financijska imovina koja se mjeri po amortiziranom trošku

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

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

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

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

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Klasifikacija

Zajmovi i potraživanja

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

Ostale financijske obveze

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

Određivanje poslovnog modela

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

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

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

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

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

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

Priznavanje i prestanak priznavanja

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

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

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

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

Početno i naknadno mjerenje

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Početno i naknadno mjerenje (nastavak)

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

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

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

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

Principi mjerenja fer vrijednosti

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

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Principi mjerenja fer vrijednosti (nastavak)

Iznimno od prethodno navedenog, fer vrijednost obveznica i drugih dužničkih vrijednosnih papira te instrumenata tržišta novca s preostalim rokom 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.

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

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

Najprikladniji dokaz fer vrijednosti financijskog instrumenta pri početnom priznavanju je u pravilu transakcijska cijena, odnosno fer vrijednost dane ili primljene naknade. Ukoliko Fond utvrdi da se fer vrijednost pri početnom priznavanju razlikuje od transakcijske cijene pri čemu fer vrijednost nije određena cijenom koja kotira na tržištu, za identičnu imovinu ili obvezu, niti se temelji na tehnici procjene koja koristi samo podatke s promatranih tržišta, financijski instrument će se početno mjeriti po fer vrijednosti koja je prilagođena kako bi se razlika između fer vrijednosti pri početnom priznavanju i transakcijske cijene anulirala (poništala).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Principi mjerenja fer vrijednosti (nastavak)

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 financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka priznaju se kroz dobit ili gubitak.

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

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

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

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

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Objektivni dokazi umanjenja vrijednosti uključuju i sljedeće vidljive informacije:

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

Netiranje financijskih instrumenata

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

Derivativni instrumenti i zaštita od rizika

U okviru svog redovnog poslovanja, Društvo za upravljanje može koristiti derivativne financijske instrumente, kako bi umanjio rizike Fonda vezane uz fluktuacije tečaja stranih valuta. Derivativni financijski instrumenti početno se mjere po fer vrijednosti na dan zaključivanja derivativnih ugovora, a naknadno se mjere po njihovoj fer vrijednosti.

Fer vrijednosti se utvrđuju na temelju modela po close-out metodi.

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Sporazumi o reotkupu vrijednosnih papira (repo transakcije)

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

Potraživanja i obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire

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

Novčana sredstva

Novčana sredstva obuhvaćaju novac na računima.

Obveze Fonda

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

Porez na dobit

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

Udjeli

Svi udjeli koje je izdao Fond su otkupivi udjeli koji ulagačima daju pravo zahtijevati otkup za novac u vrijednosti koja je proporcionalna udjelu investitora u neto imovini Fonda na datum otkupa. Izdani udjeli Fonda predstavljaju pravo člana na preostali udio u imovini Fonda.

Raspodjela rezultata Fonda

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

4 Računovodstvene procjene i prosudbe

Ove objave nadopunjuju Bilješku 18: Financijski instrumenti i upravljanje rizicima i Bilješku 19: Fer vrijednost financijskih instrumenata.

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)

Utvrđivanje fer vrijednosti

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

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o financijskom instrumentu. Ove su procjene po prirodi subjektivne i uključuju neizvjesnosti i pitanja koja značajno ovise o prosudbi, poput kamatnih stopa, promjenjivosti i procijenjenim novčanim tokovima te se stoga ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću. Fond mjeri fer vrijednost temeljem hijerarhije fer vrijednosti koja je objašnjena u Bilješci 19: Fer vrijednost financijskih instrumenata.

Gubici od umanjenja vrijednosti financijske imovine mjerene po amortiziranom trošku

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

Regulatorni zahtjevi

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

Klasifikacija financijske imovine i obveza

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

5 Neto dobiti / gubici od financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

2020. godina	Neto realizirani dobiti / gubici tisuće kuna	Neto nerealizirani gubici tisuće kuna	Ukupno tisuće kuna
Prenosivi vrijednosni papiri			
Dužnički vrijednosni papiri	(4.189)	(1.525)	(5.714)
Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	(9.744)	3.546	(6.198)
	(13.933)	2.021	(11.912)
Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka			2.629
			(9.283)
2019. godina	Neto realizirani dobiti / gubici tisuće kuna	Neto nerealizirani dobiti tisuće kuna	Ukupno tisuće kuna
Prenosivi vrijednosni papiri			
Dužnički vrijednosni papiri	(232)	20.429	20.197
Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	1.700	3.298	4.998
Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka			2.258
			27.453

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

6 Prihod od kamata

	2019. godina tisuće kuna	2020. godina tisuće kuna
<i>Prenosivi vrijednosni papiri</i>		
Obveznice domaćih izdavatelja	24.681	601.838
<i>Depoziti kod kreditnih institucija</i>		
Kratkoročni depoziti	59	0
	<u>24.740</u>	<u>601.838</u>

7 Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje u iznosu od 1,1% godišnje (2019.:1,1%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

8 Naknada depozitaru

Banka skrbnik prima naknadu za skrbništvo u iznosu od 0,12% godišnje (2019.:0,12%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

9 Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda

	2019. godina tisuće kuna	2020. godina tisuće kuna
Naknada HANFA-i	279	223
Troškovi revizije	45	43
Ostali rashodi	7	2
	<u>331</u>	<u>268</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

10 Novčana sredstva

	31. prosinca 2019. godine tisuće kuna	31. prosinca 2020. godine tisuće kuna
<i>Novčana sredstva na računu</i>		
- denominirana u eurima	21.855	79.813
- denominirana u kunama	18.060	6.853
	<u>39.915</u>	<u>86.666</u>

11 Depoziti kod kreditnih institucija

	31. prosinca 2019. godine tisuće kuna	31. prosinca 2020. godine tisuće kuna
Depoziti s originalnim dospijecom do 3 mjeseca – kune	0	0
Depoziti s originalnim dospijecom do 3 mjeseca – denominirani u američkim dolarima	0	0
Depoziti s originalnim dospijecom do 12 mjeseci – denominirani u eurima	59.623	0
	<u>59.623</u>	<u>0</u>

12 Prenosivi vrijednosni papiri

	31. prosinca 2019. godine tisuće kuna	31. prosinca 2020. godine tisuće kuna
Državne obveznice, kotirane	891.292	601.838
	<u>891.292</u>	<u>601.838</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13 Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom

	31. prosinca 2019. godine tisuće kuna	31. prosinca 2020. godine tisuće kuna
Udjeli u inozemnim investicijskim fondovima	41.692	32.969
	41.692	32.969

Prema Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Zakon“) Društvo za upravljanje dužno je objaviti maksimalnu ukupnu naknadu za upravljanje koja je bila zaračunata 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 2020. i 2019. godine ulagao u slijedeće fondove s pripadajućom naknadom za upravljanje:

2020. Ulaganja sa stanjem na 31. prosinca	Naknada za upravljanje	2020. Ulaganja tijekom godine bez stanja na 31.12.	Naknada za upravljanje
DB X-TRACKERS DAX	0,09%	-	-
2019. Ulaganja sa stanjem na 31. prosinca	Naknada za upravljanje	2019. Ulaganja tijekom godine bez stanja na 31.12.	Naknada za upravljanje
DB X-TRACKERS DAX	0,09%	-	-

14 Ostala imovina

	31. prosinca 2019. godine tisuće kuna	31. prosinca 2020. godine tisuće kuna
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira	624	0
Potraživanja po spot transakcijama	0	0
	624	0

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15 Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente

	31. prosinca 2019. godine tisuće kuna	31. prosinca 2020. godine tisuće kuna
Udjeli u inozemnim investicijskim fondovima, kotirani	0	0
	0	0

16 Obveze prema imateljima udjela

	31. prosinca 2019. godine tisuće kuna	31. prosinca 2020. godine tisuće kuna
Obveze prema vlasnicima udjela za reotkup udjela	27	-
Obveze prema vlasnicima udjela za izdavanje udjela	6	6
	33	6

17 Ostale obveze UCITS fonda

	31. prosinca 2019. godine tisuće kuna	31. prosinca 2020. godine tisuće kuna
Obveze za trošak revizije	42	29
Obveze prema HANFA-i	26	18
Ostale obveze	2	-
	70	47

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

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

Tržišni rizik

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

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

Tečajni rizik

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

Ukupna sredstva i obveze u kunama i u stranim valutama na dan 31. prosinca 2020. godine su kako slijedi:

	EUR	HRK	Ukupno
	tisuće kuna	tisuće kuna	tisuće kuna
Imovina			
Novčana sredstva	79.813	6.853	86.667
Depoziti kod kreditnih institucija	0	0	0
Prenosivi vrijednosni papiri	373.314	228.525	601.838
Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	32.970	0	32.970
Ostala imovina	0	0	0
UKUPNA IMOVINA	486.097	235.378	721.475
Kratkoročne obveze	771	28	799
NETO IMOVINA	485.326	235.350	720.676

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Tržišni rizik (nastavak)

Tečajni rizik (nastavak)

Ukupna sredstva i obveze u kunama i u stranim valutama na dan 31. prosinca 2019. godine su kako slijedi:

	EUR	HRK	Ukupno
	tisuće kuna	tisuće kuna	tisuće kuna
Imovina			
Novčana sredstva	21.855	18.060	39.915
Depoziti kod kreditnih institucija	59.623	0	59.623
Prenosivi vrijednosni papiri	526.103	365.189	891.292
Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	41.692	0	41.692
Ostala imovina	0	624	624
UKUPNA IMOVINA	649.273	383.873	1.033.146
Kratkoročne obveze	1.137	49	1.186
NETO IMOVINA	648.136	383.824	1.031.960

Valutna osjetljivost

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

Valuta	Promjena tečaja	Efekt na neto imovinu imatelja udjela u fondu	
		2019. tisuće kuna (+/-)	2020. tisuće kuna (+/-)
EUR	(+/-) 1%	6.481	4.853
	(+/-) 5%	32.407	24.266
	(+/-)10%	64.814	48.533

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Tržišni rizik (nastavak)

Kamatni rizik

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

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

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

Duracija cijelog portfelja iznosi 4,35 (2019.: 4,05). Navedeno znači, da su kamatne stope bile za 1 postotni bod veće/manje, vrijednost imovine bila bi 31.349 tisuća kuna (2019.: 41.794 tisuća kuna) manja/veća, kao posljedica smanjenja/povećanja fer vrijednosti dužničkih vrijednosnica.

Efektivne kamatne stope	31. prosinca 2019. godine	31. prosinca 2020. godine
	%	%
<i>Depoziti kod kreditnih institucija</i>		
- Kratkoročni depoziti	0,45	-
<i>Prenosivi vrijednosni papiri</i>		
- Državne obveznice – direktni rizik	0,36	0,20
- Državne obveznice – indirektni rizik	0,26	-

Cjenovni rizik

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

Fond je izložen riziku promjene cijena ulaganjem u udjele u drugim investicijskim fondovima. Povećanje ili smanjenje vrijednosti udjela drugih investicijskih fondova od 5% (2019.: 5%) bi dovelo do povećanja ili smanjenja rezultata za 1.648 tisuće kuna (2019.: 2.085 tisuća kuna).

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti

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

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

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

Društvo na mjesečnoj razini procjenjuje rizik likvidnosti Fonda računanjem broja dana koji su potrebni za unovčenje 25%, 50% i 75% neto imovine Fonda, te stavljanjem tog broja dana u odnos s procjenom rizika isplata udjela u Fondu od strane ulagatelja.

Zbog kratkoročne prirode obveza analiza nediskontiranih novčanih tijekova financijskih obveza se ne prikazuje.

Sve financijske obveze (sve su nekamatonske pa su očekivani odljevi jednaki nominalnom iznosu) na dan 31. prosinca 2020. u iznosu od 798 tisuća kuna (2019.: 1.186 tisuća kuna) moraju se podmiriti u roku kraćem od mjesec dana. Neto imovina vlasnika udjela u iznosu od 720.676 tisuća kuna (2019.: 1.031.960 tisuća kuna) nema ugovoreno dospjeće. Na temelju povijesnih razina aktivnosti, Fond u prosjeku ima odljeve povezane s otkupom udjela u iznosu od 1.722 tisuća kuna svakog dana (2019.: 608 tisuća kuna).

Fond ulaže samo u financijsku imovinu koja je klasificirana po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka koja je po svojoj ročnosti kratkoročna te ulazi u razred dospjeća do mjesec dana. Depoziti kod kreditnih institucija dopijevaju do kraja 2020. godine, dok ostala imovina (novčana sredstva i ostala imovina) također je po svojoj ročnosti kratkoročna s dospjećem do mjesec dana.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik

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

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

Fond je izložen kreditnom riziku kroz ulaganja u dužničke vrijednosne papire, novčana sredstva, depozite kod kreditnih institucija te ostalu imovinu. Na dan 31. prosinca 2020. i 31. prosinca 2019. godine knjigovodstveni iznos navedene financijske imovine predstavlja maksimalnu izloženost kreditnom riziku.

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

	31. prosinca 2019. godine tisuće kuna	31. prosinca 2020. godine tisuće kuna
Novčana sredstva	39.915	86.667
Depoziti kod kreditnih institucija	59.623	0
Dužnički vrijednosni papiri	891.292	601.838
Ostala imovina	624	0
	991.454	688.505

Na 31. prosinca 2020. i 31. prosinca 2019. godine Fond nema dospjele nenaplaćene imovine niti imovine čija je vrijednost umanjena.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

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

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

	31. prosinca 2019. godine tisuće kuna	31. prosinca 2019. godine %	31. prosinca 2020. godine tisuće kuna	31. prosinca 2020. godine %
Novčana sredstva - financije	39.915	4,03	86.667	12,59
Depoziti kod kreditnih institucija - financije	59.623	6,01	0	0
Dužnički vrijednosni papiri				
Direktni državni rizik	873.242	88,08	601.838	87,41
Indirektni državni rizik	18.050	1,82	0	0
Ostala imovina				
Direktni državni rizik	624	0,07	0	0,00
	991.454	100,00	688.505	100,00

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

	31. prosinca 2019. godine tisuće kuna	31. prosinca 2019. godine %	31. prosinca 2020. godine tisuće kuna	31. prosinca 2020. godine %
Republika Hrvatska	991.454	100,00	688.505	100,00
	991.454	100,00	688.505	100,00

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

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

	Rejting	31. prosinca 2019. godina tisuće kuna	31. prosinca 2019. godine %	31. prosinca 2020. godina tisuće kuna	31. prosinca 2020. godine %
Novčana sredstva	Bez rejtinga	39.915	4,03	86.667	12,59
Depoziti kod kreditnih institucija	Bez rejtinga	0	0,00	0	0,00
	BBB-	59.623	6,01	0	0,00
Dužnički vrijednosni papiri	BBB- (2019: BBB-)	891.292	89,90	601.838	87,41
Ostala imovina	Bez rejtinga	624	0,06	0	0
		991.454	100,00	688.505	100,00

Na dan 31. prosinca 2020. godine kreditni rejting Republike Hrvatske prema S&P je BBB- (2019.: BBB-).

Netiranje financijske imovine i obveza

Financijska imovina i obveze nisu netirane u izvještaju o financijskom položaju. Objave u tablici u nastavku uključuju financijsku imovinu i financijske obveze koje su predmet krovnog ugovora o netiranju ili sličnog ugovora koji se odnosi na slične financijske instrumente.

Na dan 31. prosinca 2020. i 31. prosinca 2019. godine Fond nije držao ugovore s pravom ponovne prodaje i reotkupa.

Na dan 31. prosinca 2020. i 31. prosinca 2019. godine Fond nije držao derivativnu financijsku imovinu.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik specifičnih instrumenata

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

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

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

Operativni rizik

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

Upravljanje neto imovinom

U skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN, br. 44/16 i 126/19), 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 financijske izvještaje (nastavak)

19 Fer vrijednost financijskih instrumenata

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

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

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

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

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

- Razina 3: Inputi koji nisu vidljivi.

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

Financijski instrumenti koji se mjere po fer vrijednosti

	2020.			
	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
	tisuće kuna	tisuće kuna	tisuće kuna	tisuće kuna
<i>Prenosivi vrijednosni papiri</i>				
Domaće državne obveznice	62.037	539.802	0	601.839
Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	32.970	0	0	32.970
	95.006	539.802	0	634.808

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Financijski instrumenti koji se mjere po fer vrijednosti (nastavak)

	2019.			
	Razina 1 tisuće kuna	Razina 2 tisuće kuna	Razina 3 tisuće kuna	Ukupno tisuće kuna
Prenosivi vrijednosni papiri				
Domaće državne obveznice	91.820	799.473	0	891.293
Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	41.692	0	0	41.692
	133.512	799.473	0	932.985

Na dan 31. prosinca 2020. prenosivi vrijednosni papiri raspoređeni u Razinu 2 uključivali su državne obveznice Republike Hrvatske listane na domaćoj i stranim burzama kojima je trgovano manje od 15 dana u posljednja tri mjeseca koje se odlukom Uprave vrednuju prema Bloomberg BVAL mid cijeni u iznosu od 799.473 tisuća kuna (2019: 750.695 tisuća kuna).

Tijekom izvještajnog razdoblja završenog 31. prosinca 2020. godine, domaće državne obveznice u vrijednosti 250.380 tisuće kuna prešle su iz razine 1 u razinu 2 hijerarhije fer vrijednosti.

Financijski instrumenti koji se ne mjere po fer vrijednosti

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

20 Transakcije s povezanim stranama

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

20 Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

a) Ključne transakcije s neposredno povezanim osobama

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

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

Na dan 31. prosinca 2020., kao niti na 31. prosinca 2019., Fond nije imao udjele u ostalim investicijskim fondovima Društva za upravljanje.

Na dan 31. prosinca 2020. i 31. prosinca 2019. godine PBZ d.d. nije imala udjele u Fondu.

Na dan 31. prosinca 2020. godine Društvo za upravljanje imalo je 124,76 otkupivih udjela u Fondu u vrijednosti 115 tisuća kuna (2019.: 30,9917 -), koji su kupljeni za račun ključnog rukovodstva temeljem Odluke o isplati varijabilnog primitka za 2018. i 2019. godinu uz primjenu plana odgode isplate sukladno Politici primitaka Društva za upravljanje.

b) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

	Imovina		Obveze	
	31. prosinca 2019. godine tisuće kuna	31. prosinca 2020. godine tisuće kuna	31. prosinca 2019. godine tisuće kuna	31. prosinca 2020. godine tisuće kuna
Depozitar – Privredna banka Zagreb d.d.	39.915	86.667	105	73
Društvo za upravljanje - PBZ Invest d.o.o.	0	0	967	672
	39.915	86.667	1.072	745

	Prihodi		Rashodi	
	2019. godine tisuće kuna	2020. godine tisuće kuna	2019. godine tisuće kuna	2020. godine tisuće kuna
Depozitar – Privredna banka Zagreb d.d.	12	0	1.110	888
Društvo za upravljanje - PBZ Invest d.o.o.	0	0	10.178	8.143
	12	0	11.288	9.031

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

21 Pokazatelj ukupnih troškova

	2019. godina tisuće kuna	2020. godine tisuće kuna
Ukupna naknada za upravljanje	10.178	8.143
Naknada depozitaru	1.110	888
Troškovi godišnje revizije	45	43
Naknada Agenciji	279	223
	11.612	9.297
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine Fonda	923.461	736.694
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine Fonda	1,26%	1,26%

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.

22 Događaji nakon izvještajnog razdoblja

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

23 Dodatne bilješke uz financijske izvještaje

Politika primitaka

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

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

Primici radnika dijele se na sljedeće elemente:

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

Glavne značajke varijabilnih komponenti primitaka

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

Informacije o postupku odlučivanja pri određivanju politike primitaka

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

Nadzorni odbor Društva:

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

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 radnika, uključujući i primjenu „malus“ ili „clawback“ mehanizama, ako dođe do značajnog narušavanja uspješnosti ili ostvarivanja gubitaka Društva.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

23 Dodatne bilješke uz financijske izvještaje

Politika primitaka (nastavak)

Pregled primitaka

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

Informacije o vezi između plaće i uspješnosti

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

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

Ukupna ocjena radne uspješnosti izračunava se na temelju postotka ispunjenja ciljeva iz različitih kategorija. Na taj način i kroz sam proces mjerenja radne uspješnosti, kroz svoje individualne ciljeve, aktivno uvodi kontrolu rizika i odgovornost poslovanja u ciljeve i zadatke svakodnevnog poslovanja Društva.

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

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

U nastavku je pregled bruto primitaka svih zaposlenih Društva u razdoblju od 1. siječnja do 31. prosinca 2020. godine:

<i>(u tisućama kuna)</i>		Bruto primici		
<i>Kategorija zaposlenika</i>	<i>Broj zaposlenika</i>	Fiksni	Varijabilni	Ukupno
Više rukovodstvo	2	1.868	569	2.437
Osobe koje preuzimaju rizik	6	1.883	376	2.259
Kontrolne funkcije	3	835	159	994
Ostali djelatnici	6	1.314	193	1.507
Ukupno	17	5.900	1.297	7.197

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

23 Dodatne bilješke uz financijske izvještaje

Politika primitaka (nastavak)

Revizija politike primitaka obavljena je u svibnju 2020. godine temeljem odredbi Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, Smjernica HANFA-e o primjeni načela razmjernosti u odnosu na politiku primitaka društava za upravljanje investicijskim fondovima i izuzeću za male primitke te smjernica 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 2020. i 2019. Fond nije imao transakcija financiranja vrijednosnih papira ili ugovora o razmjeni ukupnog prinosa.