

A1 – otvoreni investicijski fond
s javnom ponudom

Financijski izvještaji i godišnje izvješće za 2019.
godinu

A1 - otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Financijski izvještaji za 2019. godinu

Sadržaj:

Godišnje izvješće	3
Odgovornost Uprave Društva za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja i godišnjeg izvješća	7
Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela A1 – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom	8
Izvještaj o financijskom položaju	13
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	14
Izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)	16
Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda	17
Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda*	18
Izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda	20
Bilješke uz financijske izvještaje	21

Godišnje izvješće

Alternative Invest d.o.o. društvo za upravljanje investicijskim fondovima (dalje u tekstu „Društvo“) predstavlja godišnje izvješće A1 - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (dalje u tekstu „Fond“) za 2019. godinu.

Osnovna djelatnost i budući razvoj fonda

A1 – otvoreni investicijski fond s javnom ponudom je otvoreni investicijski fond dostupan široj javnosti. Strategijom ulaganja imovine Fonda utvrđuju se osnovni ciljevi i načela ulaganja. Temeljni cilj Fonda je uvećanje vrijednosti njegove imovine i rast vrijednosti udjela Fonda, uz osiguranje stalne likvidnosti Fonda i preuzimanje rizika sukladno prinosu. Temeljni cilj Fond namjerava ostvariti ulaganjem sredstava većim dijelom u vlasničke vrijednosne papire te manjim dijelom u ostale financijske instrumente. Fond je aktivno upravljan odnosno Društvo ulaže imovinu Fonda prema vlastitom nahođenju (potpuna diskrecija u odnosu na sastav portfelja Fonda). Fond ne koristi referentnu vrijednost.

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

Rezultati

Rezultati poslovanja Fonda navedeni su u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti na stranici 13.

U 2019. godini, izraženo u postotku, prinos fonda A1 iznosio je 4,0% (2018. godine: -14,6%). Prinos ne uključuje troškove ulaznih i izlaznih naknada koji bi snizili prinos vlasnicima udjela Fonda. Navedeni troškovi nisu prikazani u izvještajima Fonda jer se odmah umanjuju od uplate, odnosno isplate sredstava ulagatelja i jednom mjesečno uplaćuju u korist Društva. Prinosi iz prošlosti ne predstavljaju indikaciju mogućih prinosa u budućnosti.

Značajna gospodarska i makroekonomska kretanja

Zagrebačka burza je 1995. godine bila prva burza u Europi i jedna među prvima na svijetu s vlastitim službenim internetskim stranicama. Možemo reći da je od tada Zagrebačka burza nastavila s ozbiljnim radom, nakon što nije postojala u razdoblju od 1945. do 1991. godine.

Zahvaljujući trgovanju dionicama Plive i Zagrebačke banke strani investitori bili su (naj)značajniji investitori na burzi. Zbog velikog interesa stranih i domaćih investitora za ulaganjem u dionice, u jednom razdoblju su postojale čak dvije burze, Zagrebačka i Varaždinska burza. Država je prodavala vrijednosne papire putem burze te je osnovala kapitalni fond. Prisilila je veliki broj trgovačkih društava na burzovno uvrštenje te na taj način pomogla manjinskim dioničarima čije dionice su njihovi vlasnici do tada mogli prodavati samo torbarima ili putem oglasnika. Uvrštene su dionice društava Ina i HT na burzu. Osnovani su mirovinski fondovi te veliki broj investicijskih fondova i brokerskih kuća.

Burzovno poslovanje je doseglo vrhunac 2008. godine kada je zabilježena i najviša vrijednost indeksa Zagrebačke burze od gotovo 5.400 bodova. U 2009. godini vrijednost indeksa pada do 1.239 bodova. Tijekom 2019. i 2020. godine u trenutku kada S&P 500 dostiže 3.393 boda (u ožujku 2009. godine je bio ispod 700 bodova), indeks Zagrebačke burze ne uspeva probiti 2.050 bodova. Dakle, dok je američki indeks porastao gotovo 5 puta, indeks Zagrebačke burze uspeva doći do 38% od svoje najviše vrijednosti. U ožujku 2020. godine pada do vrijednosti od 1.322,07 te se zapravo nalazi na istoj vrijednosti kao i prije jedanaest godina odnosno na svega četvrtini od svoje najviše vrijednosti zabilježene u 2007. godini.

Još je više zabrinjavajuće što je aktivnost na burzi bila neusporedivo viša početkom stoljeća nego što je to danas unatoč sljedećim činjenicama :

- hrvatski građani u bankama imaju više od 200 milijardi kuna štednje za koju primaju minimalnu kamatu nižu od stope inflacije,
- u investicijskim fondovima ima 28 milijardi kuna imovine fizičkih i pravnih osoba,
- imovina mirovinskih fondova je prešla 110 milijardi kuna,

- imovina osiguravajućih društava iznosi 45 milijardi kuna,
- imovina banaka iznosi 425 milijardi kuna.

Prosječan dnevni promet dionicama na Zagrebačkoj burzi u 2019. godini iznosio je 9 milijuna kuna.

Početak stoljeća štednja građana nije bila niti četvrtinu današnjeg iznosa, građani nisu imali 110 milijardi kuna imovine u mirovinskim fondovima, mirovinski fondovi nisu niti postojali, a investicijski fondovi su tek počinjali s radom. Od 17 društava za upravljanje investicijskim fondovima 2007. godine kojima su vlasnici bili domaći građani do danas je opstalo četiri, a uskoro će ih biti još manje. Društva za upravljanje kojima su vlasnici domaće banke ili ostali institucionalni investitori usmjerena su na obvezničke fondove koji su postali zamjena za bankarske depozite zbog svog prinosa iako se obzirom na rizik radi o dva različita financijska instrumenta što ulagatelji ne percipiraju.

Više je razloga za navedeno stanje.

1. Hrvatski građani nisu financijski dovoljno pismeni niti će to uskoro postati. Učenici nemaju ozbiljan školski predmet koji bi utjecao na njihovu financijsku pismenost ni u jednoj od svoje dvije ili tri razine školovanja (osnovno, srednje ili fakultetsko obrazovanje). Nažalost građane nitko ne obrazuje financijski niti nakon završetka obrazovanja, a što je bitno jer nisu bili obrazovani tijekom školovanja. Razvoj financijske industrije i njezinih proizvoda je stalan te je obrazovanje nužno tijekom cijelog životnog vijeka ako želimo imati financijski bogatu državu i njezine građane koji će živjeti u blagostanju, a ne građane velikih financijskih nejednakosti kao što je slučaj u nekim najrazvijenijim državama svijeta. Kvaliteta života danas velikim dijelom ovisi o financijskom blagostanju.
2. Nesigurnost stranih i domaćih investitora na burzi. Dioničarima Agrokorovih ovisnih društava oduzeta je imovina suprotno zakonskim propisima.
3. Državi je u interesu financirati proračunske manjkove imovinom mirovinskih fondova zbog čega isti nisu usmjereni ulaganjima na Zagrebačku burzu. Norveški „mirovinski fond“ Government Pension Fund Global kojim upravlja norveška središnja banka ulaže 70,8% imovine u svjetske dionice, 2,7% u nekretnine i 26,5% u dužničke papire, dok domaći mirovinski fondovi nemaju niti 25% imovine u domaćim i stranim dionicama ili dioničkim fondovima. S druge strane oko 70% imovine čine državni vrijednosni papiri niskog kreditnog rejtinga čiji je prinos oko 1% ili manje. Norvežani su odlučili novac zarađen svojim prirodnim bogatstvom uvećati i jednog dana dati u obliku mirovine svojim građanima. Šteta što i Republika Hrvatska nije osnovala jedan takav fond koji bi imao konstantne prihode od našeg prirodnog bogatstva turizma te ulaganjem na dioničkim burzama osigurao svim hrvatskim građanima pristojan iznos mirovine koji neće biti osiguran iz postojećih mirovinskih fondova.
4. Zakonski propisi ne utječu pozitivno na investicijsku politiku mirovinskih fondova. Društva za upravljanje mirovinskim fondovima nemaju dovoljan poticaj za preuzimanje višeg rizika u cilju ostvarenja viših prinosa članovima mirovinskih fondova. Zbog toga mirovinski fondovi nemaju optimalnu alokaciju imovine, udio imovine uložen u dionice čini premali dio imovine mirovinskog fonda značajno ispod zakonskih ograničenja. Uvođenje success fee-a bi pomoglo u stvaranju optimalne alokacije imovine mirovinskog fonda.
5. Neefikasno i nestručno pravosuđe i zakonski propisi. Društvo za račun fonda vodi već sedam godina postupak protiv trgovačkih društava kojima je HANFA utvrdila obvezu davanja javne ponude. Zakonskim propisima utvrđen postupak istiskivanja manjinskih dioničara je napravljen u korist Glavnog dioničara, a ne u cilju zaštite malih dioničara.
6. Svake godine je sve manje društava uvršteno na Zagrebačku burzu te malim dioničarima delistiranih društava ostaje na raspolaganju samo prodaja dionica koje posjeduju torbarima ili putem malog oglasnika. Još početkom stoljeća država je prisilila veliki broj društava da se uvrste na burzu kako bi mali dioničari mogli trgovati svojim dionicama.
7. Zbog poreza na kapitalnu dobit građani su odustali od češćeg trgovanja na burzi ili više uopće ne trguju. Država zasigurno od ovog poreza ima veći trošak od prihoda, a uz to negativno potiče razvoj zamrlog tržišta. Ograničenjem uplata u II. stup ili nekim oblikom nacionalizacije mirovinskih fondova Zagrebačka burza bi mogla ostati i bez jedinih ozbiljnih preostalih ulagatelja.

8. Osiguravajuća društva ulaganje u dionice smatraju alternativnim ulaganjem iako je dionica u tržišnoj ekonomiji osnovni financijski instrument pa radije ulažu na nelikvidno tržište nekretnina i duga niskog kreditnog rejtinga. Tržište korporativnih obveznica gotovo da ne postoji.
9. Banke zbog svoje vlasničke strukture i interesa tih istih stranih vlasnika ne ulažu svoju imovinu na Zagrebačku burzu.

Nažalost već dugi niz godina nismo vidjeli niti jednu mjeru ili događaj koji bi poticajno djelovali na burzovna ulaganja niti smo primijetili da je ikoga briga za burzu čak i u slučajevima burzovnih lomova. Ovdje ne mislimo samo na državne institucije već i na domaće institucionalne i ostale ulagatelje i sudionike.

Prema publikaciji makroekonomska kretanja i prognoze Hrvatske narodne banke u trećem tromjesečju 2019. godine rast gospodarske aktivnosti intenzivirao se u odnosu na prethodna tri mjeseca, kada je bilo zabilježeno njegovo usporavanje. Dinamiziranje realne aktivnosti odraz je rasta osobne potrošnje i izvoza robe i usluga koji je bio snažniji nego u prethodnom tromjesečju. Osim toga, zabilježeno je snažno usporavanje rasta ukupnog uvoza. Tako bi stopa rasta realnog BDP-a na razini cijele 2019. godine mogla iznositi 3,0%, a u 2020. godini 2,8%. Na tržištu rada očekuje se nastavak rasta broja zaposlenih i pad stope nezaposlenosti. U 2019. godine se očekuje usporavanje inflacije na 0,8%, ponajviše zbog smanjenja doprinosa cijena energije te učinka smanjenja stope poreza na dodanu vrijednost na prehrambene i farmaceutske proizvode. U 2020. godini bi se inflacija mogla ubrzati na 1,4% kao rezultat povećanja godišnje stope rasta cijena hrane i rasta trošarina. Unatoč daljnjem produbljivanju manjka u robnoj razmjeni s inozemstvom višak na tekućem i kapitalnom računu na razini cijele 2019. mogao bi biti veći nego prethodne godine zahvaljujući rastu izvoza usluga, jačem korištenju fondova EU-a i rastu prihoda od osobnih doznaka, a tijekom 2020. godine očekuje se njegovo smanjenje. Trend poboljšavanja relativnih pokazatelja inozemne zaduženosti mogao bi se nastaviti. Monetarna politika HNB-a trebala bi zadržati ekspanzivni karakter podržavajući visoku likvidnost monetarnog sustava i održavajući stabilnost tečaja kune prema euru. Kada je riječ o fiskalnoj politici, prema izmjenama i dopunama proračuna za 2019. godinu, nakon viška proračuna opće države u 2018., u 2019. bi mogao biti ostvaren blagi manjak proračuna opće države, u iznosu od 0,1% BDP-a, a prema proračunu za 2020. godinu u toj se godini predviđa višak u iznosu od 0,2% BDP-a. Dug opće države vjerojatno će se nastaviti smanjivati u skladu s propisanim fiskalnim pravilima.

Mjere i aktivnosti u svrhu provođenja investicijske politike

Prilikom upravljanja Fondom, u nešto većoj mjeri je korištena Active Stock Picking Strategy. Ovaj investicijski stil je poznat i pod nazivom value investing – investitori traže vrijednosne papire društava čija je fundamentalna vrijednost viša od tržišne zbog čega imaju potencijal rasta te je taj pristup temeljen na dugoročnom ulaganju u vrijednosne papire suprotno od kratkoročnog i brzorastućeg pristupa kod Event Driven strategije koja je također korištena u nešto manjoj mjeri, a kojom fond manager nastoji iskoristiti posebne korporativne događaje kao što su spajanja, akvizicije, preuzimanja, privatizacije, restrukturiranja, inicijalna ili sekundarna ponuda vrijednosnica, novi poslovni ugovori, objave poslovnih rezultata, stečajevi itd. koji mogu rezultirati u kratkoročnim anomalijama u cijeni dionice kompanije kreirajući tako priliku za veće povrate u odnosu na kretanje tržišnih indeksa.

Izloženost rizicima

Društvo upravlja rizicima kojima je izložen Fond u skladu sa zakonskim propisima te slijedeći smjernice domaćih i inozemnih institucija i regulatornih tijela (prvenstveno Agencije). Društvo u svome poslovanju identificira i procjenjuje rizike kojima su Fond i Društvo izloženi, te njima upravlja sukladno Prospektu Fonda i internim aktima Društva. Društvo je usvojilo politiku upravljanja rizicima kojom se uređuju metode za praćenje rizika, mjerenje rizika, upravljanje rizicima kojima je izložen Fond i

A1 - otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Financijski izvještaji za 2019. godinu

Društvo. Fond je izložen različitim vrstama rizika od kojih su najznačajniji tržišni rizici, rizik likvidnosti, kreditni rizici i operativni rizici.

Događaji nakon kraja poslovne godine

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

U ožujku 2020. godine, zbog proglašene pandemije virusa Covid-19, u Hrvatskoj i u svijetu uvedene su mnoge mjere ograničenja kretanja ljudi i roba u cilju suzbijanja pandemije, a koje značajno utječu na Hrvatsko i svjetsko gospodarstvo, odnosno uzrokuju značajan pad gospodarskih aktivnosti. Navedeni pad gospodarskih aktivnosti ima utjecaj i na poslovanje Društva i Fonda.

Trenutno nije moguće pouzdano utvrditi trajanje i učinak navedenih mjera i pada gospodarskih aktivnosti, niti utjecaj koji će to imati na poslovanje Društva i Fonda.

Uprava Društva smatra da navedeno neće ugroziti princip neograničenosti poslovanja Društva te se nada da neće ugroziti niti princip neograničenosti poslovanja Fonda.

Financijski instrumenti

Na dan 31.12.2019. godine imovina fonda se sastojala od dionica u iznosu 3.961.442 kune (2018.g. 4.350.329 kuna), novčanih sredstava u iznosu 905.376 kuna (2018.g. 394.999 kuna), udjela u UCITS fondovima u iznosu 518.240 kuna (2018.g. 513.561) te ostale imovine u iznosu 25.965 kuna (2018.g. 9.353 kuna).

Pravila korporativnog upravljanja

Pravila korporativnog upravljanja implementirana su u Društvu koje upravlja Fondom.

Podaci o aktivnosti istraživanja i razvoja, o otkupu vlastitih dionica i o postojećim podružnicama nisu primjenjivi na ovo godišnje izvješće.

Uprava Društva

Uprava Društva zastupa Društvo prema trećima. Uprava je dužna sastavljati financijske izvještaje, izvještavati Agenciju te realno procjenjivati ukupnu imovinu i obveze.

Uprava izvještava Nadzorni odbor i Skupštinu Društva o poslovnoj politici i o drugim načelnim pitanjima budućeg vođenja poslova te odstupanjima od ranijih predviđanja s navođenjem razloga, poslovanju Društva, poslovima koji bi mogli biti od velikog značaja za rentabilnost poslovanja i za likvidnost Društva te drugim pitanjima koja su od značaja za poslovanje i stanje Društva.

Nadzorni odbor

Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova Društva. Članove Nadzornog odbora imenuje Skupština Društva uz uvjet da kandidati zadovoljavaju Zakonske uvjete iz čl. 44. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom.

Tomislav Marinac



Zamjenik predsjednika Uprave

Karolina Marinac



Zamjenica člana Uprave

Odgovornost Uprave Društva za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja i godišnjeg izvješća

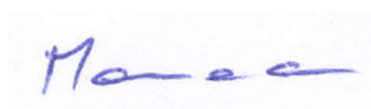
Uprava Društva odgovorna je za upravljanje Fondom u skladu s njegovim Prospektom i Pravilima odobrenim od strane Agencije te Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom. Isti zahtijevaju da Društvo pripremi financijske izvještaje za svaku financijsku godinu koji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda te njegovu financijsku uspješnost, promjenu u neto imovini vlasnika udjela Fonda i udjelima, novčane tokove u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima za otvorene investicijske fondove s javnom ponudom u Republici Hrvatskoj i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda, objavljenim od strane Agencije te vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija potrebnih za pripremu tih financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava Društva ima općenitu odgovornost za poduzimanje razumno raspoloživih mjera u cilju očuvanja imovine Fonda te sprječavanja i otkrivanja prijevare i drugih nepravilnosti.

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

Financijske izvještaje pripremljene u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 105/17) na stranicama od 13 do 19 odobrila je Uprava Društva 17. travnja 2020. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Uprava Društva je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj godišnjeg izvješća, sukladno zahtjevima članka 21. Zakona o računovodstvu. Godišnje izvješće prikazano je na stranicama od 3 do 6 i odobreno od strane Uprave Društva 17. travnja 2020. te potpisano u skladu s tim.

Tomislav Marinac



Zamjenik predsjednika Uprave

Karolina Marinac



zamjenica člana Uprave

Izješće neovisnog revizora vlasnicima udjela A1 – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Mišljenje

Obavili smo reviziju priloženih finansijskih izvješćaja A1 – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond“), koji obuhvaćaju izvješćaj o finansijskom položaju (bilancu) na 31. prosinca 2019., izvješćaj o sveobuhvatnoj dobiti (račun dobiti i gubitka), izvješćaj o novćanim tokovima, izvješćaj o promjenama kapitala za tada završenu godinu te bilješke uz finansijske izvješćaje, uključujući i sažetak znaćajnih računovodstvenih politika.

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji finansijski izvješćaji *istinito i fer prikazuju* finansijski položaj Fonda na 31. prosinca 2019.godinu, njegovu finansijsku uspješnost i novćane tokove za tada završenu godinu u skladu sa Zakonom o računovodstvu i Međunarodnim standardima finansijskog izvješćavanja (MSFI-ima).

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Zakonom o računovodstvu, Zakonom o reviziji i 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 godišnjih finansijskih izvješćaja*. Neovisni smo od Društva u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe (IESBA Kodeks) i ispunili smo naše ostale etićke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

Ključna revizijska pitanja

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

Naš revizijski pristup

Pri utvrđivanju našeg revizijskog pristupa uzeli smo u obzir znaćajnost pozicija u finansijskim izvješćajima, našu procjenu rizika unutar komponenti svake od pozicija. Prilikom utvrđivanja pristupa reviziji, odredili smo vrstu posla koju je bilo potrebno odraditi kako bi prikupili dovoljno valjanih dokaza kao osnovu za naše mišljenje. Sukladno tome, za potrebe ispravnosti obraćuna nerealiziranih/realiziranih dobitaka/gubitaka Fonda te utvrđivanja neto imovine Fonda, obavili smo reviziju u opsegu koji daje realnu osnovu za formiranje našeg mišljenja.

Ključno revizijsko pitanje	Naši postupci tijekom revizije
<i>Prenosivi vrijednosni papiri</i>	
U izvještaju o financijskom položaju na dan 31.12.2019. godine vrijednost ulaganja u prenosive vrijednosne papire iznosi 3.961 tisuća kuna, od čega se 3.912 tisuća kuna odnosi na kotirajuće vrijednosnice, a 49 tisuća kuna na nekotirajuće vrijednosnice.	<p>Kad je riječ o kotirajućim vrijednosnicama, naša pozornost bila je usmjerena na primjerenost korištenja cijena za potrebe vrednovanja sukladno Prospektu Fonda.</p> <p>Kad je riječ o vrijednosnicama koje ne kotiraju naša pozornost je bila usmjerena na način utvrđivanja njihove fer vrijednosti korištenjem metoda procjene sukladno odgovarajućim odredbama MSFI 13 – <i>mjerenje fer vrijednosti</i>.</p> <p>Zaključili smo da su ispravno korištene cijene kotirajućih vrijednosnica sukladno Prospektu Fonda, te da su za potrebe utvrđivanja cijene nekotirajućih dionica korištena primjerena metoda procjene sukladno razini 3 MSFI-a 13 – <i>mjerenje fer vrijednosti</i>.</p>
<i>Neto vrijednost imovine Fonda i cijena udjela u Fondu</i>	
Neto vrijednost imovine Fonda te cijenu udjela u Fondu izračunava Društvo, prema usvojenim računovodstvenim politikama, odnosno metodologijama vrednovanja u skladu s važećim propisima i prospektom Fonda.	<p>Kada je riječ o utvrđivanju neto vrijednosti imovine Fonda te cijene udjela u Fondu, naša pozornost bila je usmjerena na ispravnost njihova izračuna temeljem vjerodostojne knjigovodstvene isprave priznavanja imovine i obveza Fonda.</p> <p>Provjerom izračuna neto vrijednosti imovine temeljem uvida u vjerodostojnu knjigovodstvenu dokumentaciju, zaključili smo da je Društvo izračun neto vrijednosti imovine te cijene udjela u Fondu izračunalo primjereno svojim računovodstvenim politikama i metodologiji vrednovanja koje su u skladu s važećim propisima i prospektom Fonda.</p>

Ostale informacije u godišnjem izvješću

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije sadrže informacije uključene u godišnje izvještaje, ali ne uključuju godišnje financijske izvještaje i naše izvješće neovisnog revizora o njima.

Naše mišljenje o godišnjim financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije, osim u razmjeru u kojem je to izričito navedeno u dijelu našeg izvješća neovisnog revizora pod naslovom *Izvješće o drugim zakonskim zahtjevima*, i mi ne izražavamo bilo koji oblik zaključka s izražavanjem uvjerenja o njima.

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 stečenih u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane. Ako, temeljeno na poslu kojeg smo obavili, zaključimo da postoji značajni pogrešni prikaz tih ostalih informacija, od nas se zahtijeva da izvijestimo tu činjenicu. U tom smislu mi nemamo ništa za izvijestiti.

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

Uprava je odgovorna za sastavljanje godišnjih financijskih izvještaja koji daju istinit i fer prikaz u skladu s MSFI-ima, i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja godišnjih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

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

Oni koji su zaduženi za upravljanje su odgovorni za nadziranje procesa financijskog izvještavanja kojeg je ustanovilo Društvo.

Revizorove odgovornosti za reviziju godišnjih financijskih izvještaja

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

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

- prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza godišnjih financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevara 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 za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila uprava.
- zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava i, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Fonda da nastavi s poslovanjem

po vremenski neograničenom poslovanju. Ako 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 se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Fond prekine s nastavljanjem poslovanja po vremenski neograničenom poslovanju.

- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj godišnjih financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li godišnji financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

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

Mi također dajemo izjavu onima koji su zaduženi za upravljanje da smo postupili u skladu s relevantnim etičkim zahtjevima u vezi s neovisnošću i da ćemo komunicirati s njima o svim odnosima i drugim pitanjima za koja se može razumno smatrati da utječu na našu neovisnost, kao i, gdje je primjenjivo, o povezanim zaštitama.

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

Izvešće o drugim zakonskim zahtjevima

1. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, informacije u priloženom izvješću posloводства Društva za 2019. godinu usklađene su s priloženim godišnjim financijskim izvještajima Fonda za 2019. godinu;
2. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, priloženo izvješće posloводства Društva za 2019. godinu je sastavljeno u skladu sa Zakonom o računovodstvu.
3. Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Fonda i njegova okruženja stečenog u okviru revizije, nismo ustanovili da postoje značajni pogrešni prikazi u priloženom izvješću posloводства Društva.
4. Revizor Fonda tijekom revizije godišnjih izvještaja revidirao je i primjenu načela utvrđivanja vrijednosti sadržanih u propisima kako bi se utvrdilo da su na temelju primjene naznačenih načela utvrđene cijene udjela točne te da naknada za upravljanje i druge naknade i troškovi predviđeni propisima i pravilima ne prelaze dozvoljene iznose.

5. Revizor Fonda je tijekom revizije godišnjih izvještaja revidirao i primjerenost utvrđivanja neto vrijednosti imovine Fonda te cijene udjela u Fondu, koje izračunava Društvo prema usvojenim računovodstvenim politikama, odnosno metodologijama vrednovanja, a koje su u skladu s važećim propisima i prospektom Fonda.

Angažirani partner u reviziji koja ima za posljedicu ovo izvješće neovisnog revizora je Paško Anić-Antić.

17. travnja 2020.

ANiS Revizija d.o.o. za reviziju
Selska cesta 90b
10000 Zagreb

Paško Anić-Antić
Hrvatski ovlaštenu revizor

Paško Anić-Antić
Direktor



IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU

Naziv UCITS fonda: A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

OIB UCITS fonda: 37695515978

Naziv društva za upravljanje investicijskim fondom: Alternative Invest d.o.o.

Izveštajno razdoblje: 01.01.2019 - 31.12.2019

Konta skupine	Pozicija	AOP	Bilješka broj	31.12.2018	31.12.2019
	Imovina fonda				
10	Novčana sredstva	1	11.	394.999	905.376
37+52+18*	Depoziti kod kreditnih institucija	2		0	0
55+18*	Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	3		0	0
	Prenosivi vrijednosni papiri: (Σ AOP5+AOP10)	4	12.	4.350.329	3.961.442
30+40+18*	- koji se vrednuju po fer vrijednosti (Σ od AOP6 do AOP9)	5		4.350.329	3.961.442
	a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6		4.051.711	3.912.026
	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		298.618	49.417
50+18*	- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	10		0	0
35+51	Instrumenti tržišta novca	11		0	0
36	Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	12	12.	513.561	518.240
34	Izvedenice	13	12.	1.997	0
39+55	Ostala financijska imovina	14		0	0
raz 1 (osim kt 10)	Ostala imovina	15	14.	9.353	25.965
A	Ukupna imovina (AOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)	16		5.270.240	5.411.024
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	17		0	0
20	Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	18		0	0
21+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	19		0	0
22+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku	20		0	0
23	Obveze prema društvu za upravljanje	21	15.	12.430	12.951
24	Obveze prema depozitaru	22	15.	1.903	1.205
26	Obveze prema imateljima udjela	23	15.	70.138	0
25+27+28*	Ostale obveze UCITS fonda	24	15.	18.672	20.569
B	Ukupno obveze (Σ AOP18 do AOP24)	25		103.142	34.725
C**	Neto imovina fonda (AOP16-AOP25)	26		5.167.098	5.376.298
D**	Broj izdanih udjela	27		75.333,9448	75.341,1061
E**	Neto imovina po udjelu (AOP26/AOP27)	28		68,59	71,36
90	Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29		10.246.487	10.246.987
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	30		-877.206	208.700
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31		-4.202.184	-5.079.389
96	Rezerve fer vrijednosti (AOP33 + AOP34)	32		0	0
96x+96y	-fer vrijednost financijske imovine	33		0	0
96z	-učinkoviti dio računovodstva zaštite	34		0	0
F	Ukupno obveze prema izvorima imovine (Σ od AOP29 do AOP32)	35		5.167.098	5.376.298
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	36		0	0

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 20 do 44 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja

A1 - otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
 Financijski izvještaji za 2019. godinu

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Obrazac ISD

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Naziv UCITS fonda: A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

OIB UCITS fonda: Alternative Invest d.o.o. 37695515978

Izvještajno razdoblje: 01.01.2019 - 31.12.2019

(u kunama)

Konta skupine	Pozicija	AOP	Bilješka broj	01.01.2018. - 31.12.2018.	01.01.2019. - 31.12.2019.
	Neto realizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata (AOP38-AOP39)	37		50.802	60.550
73	Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	38	7.	110.879	62.547
63	Realizirani gubici od financijskih instrumenata	39	7.	60.077	1.997
	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP 41 - AOP 42)	40		-817.457	272.539
72-62	Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svodenje na fer vrijednost)	41	7.	-795.509	265.537
71x-60x	Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	42	7.	-21.948	7.001
	Ostali prihodi (Σ od AOP44 do AOP47)	43		152.095	188.117
70	Prihodi od kamata	44	5.	5.325	308
71 (osim 71x)	Pozitivne tečajne razlike	45		36.116	94.805
74 + 75	Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46	6.	110.654	93.003
76	Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47		0	0
	Ostali financijski rashodi (Σ od AOP49 do AOP52)	48		49.485	88.153
67	Rashodi od kamata	49	5.	7.825	0
60 (osim 60x)	Negativne tečajne razlike	50		41.660	88.153
64x	Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	51		0	0
68	Ostali rashodi s osnova ulaganja u financijske instrumente	52		0	0
	Ostali rashodi (Σ od AOP54 do AOP58)	53		213.161	224.352

A1 - otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
 Financijski izvještaji za 2019. godinu

61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54	8.	170.104	187.147
65	Naknada depozitaru	55	9.	13.824	13.979
66	Transakcijski troškovi	56		10.796	5.360
64y	Umanjenje ostale imovine	57		0	0
69	Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58	10.	18.437	17.867
	Dobit ili gubitak (AOP37+ AOP40+ AOP43 – AOP48-AOP53)	59		-877.206	208.700
	Ostala sveobuhvatna dobit (AOP 61 + AOP 62 + AOP 65)	60		0	0
	Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	61		0	0
	Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP63+AOP64)	62		0	0
	-nerealizirani dobici/gubici	63		0	0
	-preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacija uskladbe)	64		0	0
	Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP66 + AOP67)	65		0	0
	- dobici/gubici	66		0	0
	-preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacija uskladbe)	67		0	0
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+AOP60)	68		-877.206	208.700

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 20 do 44 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

A1 - otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
 Financijski izvještaji za 2019. godinu

Obrazac INTi

Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)

Naziv UCITS fonda: A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

OIB UCITS fonda: 37695515978

Izveštajno razdoblje: 01.01.2019 - 31.12.2019

(u kunama)

Pozicija	AOP	01.01.2018. - 31.12.2018.	01.01.2019. - 31.12.2019.
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP99 do AOP118)	98	171.904	509.877
Dobit ili gubitak	99	-877.206	208.700
Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	100	0	0
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	101	0	0
Prihodi od kamata	102	-5.325	-308
Rashodi od kamata	103	7.825	0
Prihodi od dividendi	104	-110.671	-93.003
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	105	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	106	647.191	388.887
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	107	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u udjele UCITS fondova	108	36.439	-4.679
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	109	-1.997	1.997
Primici od kamata	110	5.325	308
Izdaci od kamata	111	-7.825	0
Primici od dividendi	112	110.671	93.003
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	113	0	0
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	114	298.686	-16.612
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	115	0	0
Povećanje (smanjenje) financijskih obveza	116	0	0
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	117	-3.143	-177
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	118	71.933	-68.240
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP120 do AOP124)	119	150.241	500
Primici od izdavanja udjela	120	227.815	500
Izdaci od otkupa udjela	121	-77.575	0
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	322.144	510.377
Novac na početku razdoblja	126	72.855	394.999
Novac na kraju razdoblja (AOP125+AOP126)	127	394.999	905.376

A1 - otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Financijski izvještaji za 2019. godinu

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 20 do 44 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Obrazac IPNI

Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

Naziv UCITS fonda: A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

OIB UCITS fonda: 37695515978

Izveštajno razdoblje: 01.01.2019 - 31.12.2019

(u kunama)

Pozicija	AOP	01.01.2018. - 31.12.2018.	01.01.2019. - 31.12.2019.
Dobit ili gubitak	128	-877.206	208.700
Ostala sveobuhvatna dobit	129	0	0
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (AOP128+ AOP129)	130	-877.206	208.700
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	227.815	500
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	-77.575	0
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda (AOP131+ AOP132)	133	150.241	500
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda (AOP130+ AOP133)	134	-726.965	209.200

A1 - otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
 Financijski izvještaji za 2019. godinu

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 20 do 44 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Obrazac IPPF

Izveštaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda*

Naziv UCITS fonda: A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

OIB UCITS fonda: 37695515978

Izveštajno razdoblje: 01.01.2019 - 31.12.2019

Pozicija	31.12.2019	31.12.2018	13.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Neto imovina UCITS fonda	5.376.298	5.167.098	5.894.063	7.050.841	5.953.201
Broj udjela UCITS fonda	75.341	75.333,9448	73.371,5960	69.146,4334	69.803,5078
Cijena udjela UCITS fonda	71,36	68,59	80,33	101,97	85,29
	01.01.2019. - 31.12.2019.	01.01.2018. - 31.12.2018.	01.01.2017. - 31.12.2017.	01.01.2016. - 31.12.2016.	01.01.2015. - 31.12.2015.
Prinos UCITS fonda	4,04%	-14,61%	-21,22%	19,56%	6,79%
Pokazatelj ukupnih troškova	3,40%	3,40%	3,34%	3,24%	3,19%
Isplaćena dobit po udjelu	-	-	-	-	-
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		
INTERKAPITAL VRIJEDNOSNI PAPIRI d.o.o.	51,46%		0,18%		
ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D.	23,04%		0,21%		

** za svaku klasu udjela UCITS fonda potrebno je pojedinačno sastaviti izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda (osim u dijelu iskazivanja informacija o trgovanju) ako prava iz pojedine klase udjela rezultiraju različitim cijenom udjela*

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 20 do 44 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

A1 - otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Financijski izvještaji za 2019. godinu

A1 - otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
 Financijski izvještaji za 2019. godinu

Izveštaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda

Obrazac IVIF

Naziv UCITS fonda: A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
 OIB UCITS fonda:
 37695515978

Izveštajno razdoblje: 01.01.2019 - 31.12.2019

(u kunama)

Metoda vrednovanja	Pozicije	31.12.2018	% NAV	31.12.2019	% NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	5.270.240	102,00%	5.411.024	100,65%
od toga tehnikama procjene	298.618	5,78%	49.417	0,92%
	Financijske obveze	-			
od toga tehnikama procjene	-			
Amortizirani trošak	Financijska imovina	-			
	Financijske obveze	-103.142	-2,00%	-34.725	-0,65%
Ostale metode	Ostala imovina	-			
	Ostale obveze	-			

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 20 do 44 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Bilješke uz financijske izvještaje

1 Fond koji je predmet izvještavanja

A1 - otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (UCITS), (dalje u tekstu „Fond“) je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom osnovan 7. svibnja 2008. godine. Alternative Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima (dalje u tekstu „Društvo“) je društvo za upravljanje Fondom.

Temeljni cilj Fonda je uvećanje vrijednosti njegove imovine i rast vrijednosti udjela Fonda, uz osiguranje stalne likvidnosti Fonda i preuzimanje rizika sukladno prinosu.

Temeljni cilj Fond namjerava ostvariti ulaganjem sredstava većim dijelom u vlasničke vrijednosne papire te manjim dijelom u ostale financijske instrumente. Fond je aktivno upravljan odnosno Društvo ulaže imovinu Fonda prema vlastitom nahođenju (potpuna diskrecija u odnosu na sastav portfelja Fonda) u skladu s Prospektom Fonda. Fond ne koristi referentnu vrijednost.

Takvim ulaganjem Fond može biti izložen financijskim tržištima Republike Hrvatske drugih članica Europske unije, članica OECD-a te financijskim tržištima članica CEFTA-e. Fond može biti izložen financijskim tržištima samo jedne od navedenih država, odnosno nije nužno da u određenom trenutku bude izložen svim navedenim državama. Moguće je da Fond nikada neće ulagati na financijska tržišta nekih od navedenih država.

Privredna banka Zagreb d.d. (dalje u tekstu „Depozitar“) je depozitar Fonda.

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

Članovi Uprave tijekom godine bili su kako slijedi:

- Tomislav Marinac, (u razdoblju od 1.-17.1.2019; 31.12.2019.)
- Branko Bojanić, (u razdoblju od 1.1.-13.12.2019.)
- Kornelija Vuković, (cijelo izvještajno razdoblje)

Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova Društva. Članove Nadzornog odbora imenuje Skupština Društva uz uvjet da kandidati zadovoljavaju zakonske uvjete iz čl. 44. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom.

2 Osnova za pripremu

a) Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“) koje je usvojila Europska unija („MSFI usvojeni od strane EU“).

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva dana 17. travnja 2020. godine.

b) Osnova za mjerenje

Ovi financijski izvještaji pripremljeni su sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI), koje je usvojila Europska unija (EU) i na osnovi vrednovanja financijske imovine i financijskih obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka, uključujući izvedene financijske instrumente, te na osnovi povijesnog troška, umanjenom za eventualno smanjenje vrijednosti, gdje je prikladno.

c) Korištenje prosudbi i procjena

Priprema financijskih izvještaja u skladu s MSFI-jevima zahtijeva od rukovodstva Društva donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine, obveza, prihoda i rashoda. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i različitim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izrade financijskih izvještaja, a čiji rezultat čini osnovu za prosuđivanje knjigovodstvene

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Osnova za pripremu (nastavak)

vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrdiva iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

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

Prosudbe rukovodstva Društva koje se odnose na primjenu MSFI-a koji imaju značajan utjecaj na financijske izvještaje i procjene sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađenja u idućoj godini opisane su u Bilješci 18.

d) Funkcionalna i izvještajna valuta

Financijski izvještaji pripremljeni su u kunama („kn“), koja je ujedno i funkcionalna valuta. Službeni tečaj na dan 31. prosinca 2019. godine bio je 7,442580 kuna za 1 euro (31. prosinca 2018.: 7,417575 kuna), 6,649911 kuna za 1 američki dolar (31. prosinca 2018.: 6,469192 kuna) te 5,089988 kuna za 1 kanadski dolar (31. prosinca 2018.: 4,755465 kuna).

e) Neograničenost vremena poslovanja

U skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom likvidacija fonda provodi se, između ostalog, ako prosječna dnevna neto vrijednost imovine fonda padne ispod 5.000.000,00 kuna tijekom 3 uzastopna kalendarska mjeseca, a nije započet postupak pripajanja toga fonda nekom drugom fondu.

Na dan 31. prosinca 2019. godine neto vrijednost imovine Fonda iznosi 5.376 tisuća kuna (2018.: 5.167 tisuća kuna) te je veća od prethodno navedene minimalno propisane dnevne vrijednosti tijekom 3 uzastopna kalendarska mjeseca.

Budući da dnevna vrijednost neto imovine Fonda nije bila ispod 5.000.000,00 kuna tijekom 3 uzastopna kalendarska mjeseca, Uprava smatra da je primjereno pripremiti ove financijske izvještaje na temelju načela neograničenosti vremena poslovanja.

Primjena novih računovodstvenih politika

Društvo tijekom 2019. godine nije u bitnome mijenjalo računovodstvene politike Fonda.

3 Značajne računovodstvene politike

Prihodi i rashodi od kamata

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Prihod od dividendi i raspodjela iz investicijskih fondova

Prihod od dividendi od kotiranih vlasničkih vrijednosnica priznaje se u dobiti ili gubitku na prvi dan od kojeg se dionicom trguje bez prava na dividendu (ex dividend date) ili na datum utvrđivanja prava na dividendu temeljem odluke o isplati dividende nadležnog tijela izdavatelja (npr. glavne skupštine) ili zaprimljene obavijesti od depozitara, umanjeno za porez po odbitku. Raspodjela iz domaćih investicijskih fondova priznaje se u dobiti ili gubitku kao prihod kada je nastalo pravo na raspodjelu, a kod raspodjele iz inozemnih investicijskih fondova umanjeno za porez po odbitku.

Neto dobiti i gubici od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

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

Realizirani dobiti i gubici predstavljaju razliku između cijene prodaje i nabavne cijene financijskih instrumenata koji su kupljeni i prodani tijekom godine, te između cijene prodaje i fer vrijednosti financijskih instrumenata na početku godine, za financijske instrumente u posjedu na početku godine koji su prodani tijekom godine. Nerealizirani dobiti i gubici predstavljaju razliku između troška ulaganja i fer vrijednosti financijskih instrumenata na kraju godine za financijske instrumente koji su kupljeni tijekom godine, i promjene u fer vrijednosti financijskih instrumenata koji su u posjedu na kraju tekuće i prethodne godine.

Strane valute

Transakcije u stranim valutama preračunate su po službenom tečaju Hrvatske narodne banke na dan poslovne promjene. Monetarna imovina i obveze izražene u stranim valutama preračunati su u kune po službenom srednjem tečaju Hrvatske narodne banke koji se primjenjuje na dan izvještavanja. 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 u dobiti ili gubitku.

Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta financijskih instrumenata koji se vode po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak prikazani su u stavci Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Sve ostale razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta po monetarnoj imovini i obvezama prikazane su unutar posebne linije dobiti ili gubitka.

Troškovi poslovanja

Troškovi Fonda za razdoblje uključuju naknade za upravljanje, naknade za skrbništvo i ostale troškove. Ostali troškovi poslovanja uključuju troškove brokerskih usluga, transakcijske troškove, troškove kupnje, držanja i prodaje imovine, trošak revizije i naknade Agenciji koji se priznaju u dobiti ili gubitku kako nastaju.

Principi mjerenja fer vrijednosti

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Ako je dostupna, Fond mjeri fer vrijednost instrumenta prema i kotiranoj tržišnoj cijeni tog instrumenta na aktivnom tržištu, koristeći njenu prosječnu cijenu. Sukladno pravilima vrednovanja koje je propisala Agencija, koriste se sljedeće kotirane cijene:

- za domaće vlasničke vrijednosne papire koristi se prosječna vagana cijena trgovanja,
- za domaće dužničke vrijednosne papire koristi se prosječna vagana cijena trgovanja iz redovnog trgovanja i prijavljenih OTC transakcija isključujući blok transakcije.
- za strane vrijednosne papire koristi se cijena posljednje transakcije,
- za domaće investicijske fondove koristi se neto vrijednost imovine po udjelu važećoj za dan vrednovanja, a koja je objavljena od strane društava za upravljanje tih fondova.

Tržište se smatra aktivnim ako se transakcije vezane za imovinu ili obveze obavljaju dovoljno učestalo sukladno Pravilniku o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN, br. 128/17, 114/2018, 124/2019) i temeljem kriterija iz računovodstvenih politika fonda.

Ako tržište nije aktivno, Fond koristi tehnike procjene.

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

Financijski instrumenti

Klasifikacija

Fond klasificira svoju financijsku imovinu i financijske obveze pri inicijalnom priznavanju.

Financijska imovina i financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak.

Ova kategorija uključuje: financijske instrumente namijenjene trgovanju (uključujući izvedene financijske instrumente) i instrumente koje je rukovodstvo početno odredilo kao instrumente po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka. Fond određuje financijsku imovinu i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili 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 ugrađenu izvedenicu koji značajno mijenja novčane tokove koji bi inače proizlazili iz ugovora.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Ostale financijske obveze

Financijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju obveze za kupljene vrijednosnice u postupku namire, dugovanja iz ugovora o reotkupu i financijske obveze proizašle iz imovine Fonda te ostale obveze.

Priznavanje

Kupnja i prodaja financijskih instrumenata priznaje se u imovini UCITS fonda na datum trgovanja. Zaključena transakcija kupnje priznaje se u imovini UCITS fonda prema vrsti i provedenoj klasifikaciji financijskog instrumenta uz istovremeno formiranje obveze za namiru. Na dan zaključenja transakcije prodaje, u imovini UCITS fonda financijski instrument se prestaje priznavati, a počinje se priznavati potraživanje s osnove prodaje financijskog instrumenta.

Mjerenje

Financijska imovina i obveze UCITS fonda početno se priznaju po fer vrijednosti uvećano, u slučaju financijske imovine ili financijskih obveza koja se ne vode po fer vrijednosti u računu dobiti ili gubitka, za transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili isporukom financijske imovine ili financijskih obveza. Izuzetak od navedenog su financijska imovina i financijske obveze koje se mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, kojima se pri početnom priznavanju ne dodaju transakcijski troškovi, jer se oni po nastanku priznaju u računu dobiti i gubitka.

Nakon početnog priznavanja svi instrumenti klasificirani po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka mjere se po fer vrijednosti, a razlike u njihovoj fer vrijednosti priznaju se kroz dobit ili gubitak. Fer vrijednost prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca kojima se trguje na aktivnom tržištu izračunava se primjenom zadnje cijene trgovanja objavljene na tržištima ili službenim financijsko-informacijskim servisima na dan za koji se vrednuje imovina i obveze UCITS fonda ili drugom cijenom za koju Društvo smatra da adekvatnije predstavlja fer vrijednost.

Ostale financijske obveze mjere se po amortiziranom trošku, primjenom efektivne kamatne stope. Financijske obveze proizašle iz otkupivih udjela koje izdaje Fond, vode se po iznosu otkupa koji predstavlja pravo ulagatelja na preostali udjel u imovini Fonda.

Dobici i gubici kod naknadnog mjerenja

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

Financijske izvedenice kojima se trguje na uređenim tržištima vrednuju se po javno dostupnoj dnevnoj cijeni na osnovu zadnje cijene transakcije na tržištima ili službenim financijsko-informacijskim servisima. Iznimno, financijske izvedenice za koje na tržištu nije dostupna cijena vrednuju se po fer vrijednosti za dan vrednovanja tako da se zadnja cijena ponude na kupnju, koja je dostupna na službenom financijsko-informacijskom servisu, primjenjuje za na taj način zauzete duge pozicije, dok se službeno dostupna cijena zadnje ponude za prodaju primjenjuje za na taj način zauzete kratke pozicije.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

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

Prestanak priznavanja financijske imovine

Fond prestaje priznavati financijsku imovinu kada ugovorna prava na novčane tokove od te financijske imovine isteknu ili u slučaju prijenosa financijske imovine kada taj prijenos udovoljava uvjetima prestanka priznavanja u skladu s MSFI 9: *Financijski instrumenti*.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Specifični instrumenti

Ugovor o reotkupu i ugovori o ponovnoj prodaji

Fond ulazi u poslove kupnje i prodaje vrijednosnica u sklopu ugovora o ponovnoj prodaji ili reotkupu suštinski jednakih vrijednosnica na određeni datum u budućnosti po fiksnoj cijeni. Ulaganja koja su kupljena s obvezom ponovne prodaje u budućnosti ne priznaju se u izvještaju o financijskom položaju. Izdaci temeljem tih ugovora priznaju se kao potraživanja i u izvještaju o financijskom položaju se vode po fer vrijednosti. Ta su potraživanja prikazana kao osigurana odgovarajućom vrijednosnicom. Ulaganja prodana temeljem ugovora o reotkupu i nadalje se priznaju u izvještaju o financijskom položaju i iskazuju u skladu s računovodstvenom politikom za predmetnu financijsku imovinu. Primici od prodaje vrijednosnica prikazuju se kao obveze i vode se po amortiziranom trošku.

Kamata prihodovana temeljem ugovora o ponovnoj prodaji i kamata proizašla iz ugovora o reotkupu priznaje se kao prihod ili rashod od kamata kroz cijelo razdoblje trajanja svakog pojedinog ugovora, primjenom metode efektivne kamatne stope.

Novac i novčani ekvivalenti

Novac obuhvaća tekuće račune i plasmane kod banaka s originalnim dospijecom unutar tri mjeseca. Novčani ekvivalenti su kratkoročna, vrlo likvidna ulaganja koja se mogu zamijeniti za poznat iznos novca i podložna su riziku promjene vrijednosti koji nije značajan te se drže s namjerom podmirivanja kratkoročnih novčanih obveza, a ne zbog ulaganja ili drugih razloga.

Porezi

U skladu s trenutno primjenjivim hrvatskim poreznim zakonima, dobit Fonda ne podliježe oporezivanju.

Otkupivi udjeli

Svi udjeli koje je izdao Fond su otkupivi udjeli koji ulagateljima daju pravo zahtijevati otkup za novac u vrijednosti koja je proporcionalna udjelu investitora u neto imovini Fonda na datum otkupa. U skladu s MRS-om 32: „Financijski instrumenti: Prezentiranje“ („MRS 32“) na temelju takvih ulaganja nastaje financijska obveza za sadašnju vrijednost iznosa otkupa. Financijske obveze koje proizlaze iz imovine vlasnika udjela Fonda denominirane su u kunama.

Otkup „in specie“, odnosno otkup prijenosom odgovarajućeg postotka svake vrste imovine Fonda u ukupnoj vrijednosti jednakoj vrijednosti udjela koji se time otkupljuju, dopušten je u slučaju kada bi se prodajom imovine Fonda, neophodnom za zadovoljavanje zahtjeva za otkup velike vrijednosti, doveli u nepovoljan položaj ulagatelji Fonda.

Kada bi se uobičajenim otkupom udjela u nepovoljan položaj doveli ostali ulagatelji Fonda, otkup se obavlja kombinacijom otkupa „in specie“ i uobičajenoga otkupa udjela.

Raspodjela rezultata Fonda

Cjelokupna dobit ili gubitak se reinvestira u Fond. Dobit ili gubitak Fonda sadržani su u cijeni jednog udjela, a vlasnik udjela realizira vrijednost držanja udjela tako da djelomično ili u potpunosti otkupi svoje udjele u Fondu sukladno odredbama Prospekta.

4 Računovodstvene procjene i prosudbe

Bilješka Računovodstvene prosudbe i procjene nadopunjuje bilješku o upravljanju financijskim rizicima (Bilješka 18) i bilješku o fer vrijednosti (Bilješka 19).

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)

Računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

Utvrđivanje fer vrijednosti

Definiranje pretpostavki i procjena vezanih za neizvjesnosti iz kojih proizlazi značajan rizik da mogu potencijalno utjecati na neto vrijednost imovine na dan 31. prosinca 2019. uključeno je u Bilješku 19: Fer vrijednost.

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, na primjer „over the counter“ izvedenica ili vrijednosnica koje ne kotiraju, određuje se primjenom tehnika procjene.

Utvrđivanje fer vrijednosti financijske imovine i obveza za koje ne postoji tržišna cijena zahtjeva korištenje modela procjena. 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.

Situacija na financijskim tržištima

Uprava Društva ne može pouzdano procijeniti učinke na financijski položaj Fonda bilo kakvog daljnjeg pogoršanja likvidnosti financijskih tržišta te povećane volatilnosti na tržištima valuta i kapitala. Uprava Društva smatra da poduzima sve potrebne mjere kako bi podržala održivost i rast poslovanja Fonda u trenutnim okolnostima.

S obzirom na svoju strategiju Fond je novac ulagao u vrijednosnice, vodeći računa o ograničavanju izloženosti prema pojedinom izdavatelju.

Regulatorni zahtjevi

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

Klasifikacija financijske imovine

MSFI 9 – Financijski instrumenti, klasificira financijsku imovinu u tri kategorije: mjerenje po amortiziranom trošku, mjerenje po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit i mjerenje po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Klasifikacija se temelji na usvojenom poslovnom modelu za pojedine skupine financijske imovine. Društvo upravlja financijskom imovinom u cilju ostvarenja novčanih tokova prodajom imovine. Društvo je prije svega usredotočeno na podatke o fer vrijednosti kojima se koristi u svrhu procjene uspješnosti imovine UCITS fonda i donošenja odluka. Cilj ovakvog poslovnog modela u kojem se financijska imovina drži radi trgovanja dovodi do aktivnog kupovanja i prodavanja, a sva financijska imovina se mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Čak i ako UCITS fond prikupi ugovorne novčane tokove dok u posjedu ima financijsku imovinu, cilj ovog poslovnog modela ne ostvaruje se prikupljanjem ugovornih novčanih tokova i prodajom financijske imovine jer prikupljanje ugovornih novčanih tokova nije komponenta ostvarenja cilja poslovnog modela, nego je njegov sporedni element sukladno MSFI 9. Promjene računovodstvenih politika nisu značajne za poslovanje Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

5 Prihodi/(rashodi) od kamata

	2018. '000 kn	2019. '000 kn
Prihodi od kamata		
Prihodi po ugovorima o ponovnoj prodaji	<u>5</u>	<u>0,3</u>
Ukupni prihodi od kamata	<u><u>5</u></u>	<u><u>0,3</u></u>
Rashodi od kamata		
Rashodi po ugovorima o ponovnoj kupnji	<u>(8)</u>	<u>-</u>
Ukupni rashodi od kamata	<u><u>(8)</u></u>	<u><u>-</u></u>

6 Prihodi od dividendi i ostali prihodi

	2018. '000 kn	2019. '000 kn
Vlasničke vrijednosnice – društva iz Republike Hrvatske	97	79
Vlasničke vrijednosnice – društva izvan Republike Hrvatske	14	14
Ostali prihodi	<u>-</u>	<u>-</u>
Ukupni prihodi od dividendi i ostali prihodi	<u><u>111</u></u>	<u><u>93</u></u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

7 Neto (gubici)/dobici od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

2019.	Neto realizirana dobit/(gubitak) '000 kn	Neto nerealizirana dobit/(gubitak) '000 kn	Ukupno '000 kn
Izvedeni financijski instrumenti	(2)	-	(2)
Investicijski fondovi	-	5	5
Dionice	63	261	323
Ukupno efekt promjene po službenim cijenama	61	266	(326)
Efekt promjene tečajeva stranih valuta			7
			333

2018.	Neto realizirana dobit '000 kn	Neto nerealizirana dobit/(gubitak) '000 kn	Ukupno '000 kn
Izvedeni financijski instrumenti	-	2	2
Investicijski fondovi	-	5	5
Dionice	51	(803)	(752)
Ukupno efekt promjene po službenim cijenama	51	(796)	(745)
Efekt promjene tečajeva stranih valuta			(22)
			(767)

8 Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje

	2018. '000 kn	2019. '000 kn
Naknada za upravljanje	154	158
Ostali rashodi s odnosa s društvom za upravljanje fondovima	16	29
	-	-
Ukupni rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	170	187

Naknada za upravljanje

Društvo prima naknadu za upravljanje u iznosu od 2,80% godišnje (2018.: 2,80%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za obveze Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

Ostali rashodi s odnosa s društvom za upravljanje fondovima su troškovi prodaje imovine fonda koji prema Zakonu mogu teretiti imovinu fonda a koje je platilo društvo za upravljanje te ih naknadno potražuje od fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

9 Naknada depozitaru

Naknada depozitaru iznosi 0,25% godišnje (2018.: 0,25%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za obveze Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno. Naknada se obračunava prema cjeniku depozitara za imovinu u rasponu do 5 milijuna eura.

10 Ostali troškovi poslovanja

	2018. '000 kn	2019. '000 kn
Naknada Agenciji	2	2
Troškovi revizorskih usluga	<u>16</u>	<u>16</u>
Ukupni ostali troškovi poslovanja	<u>18</u>	<u>18</u>

Naknada Agenciji iznosi 0,03% godišnje (2018.: 0,03%) od ukupne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda. Naknada se obračunavala dnevno od 1. siječnja do 31. prosinca 2019. godine (2018.:od 1. siječnja do 31. prosinca 2018. godine)

Osim naknade za upravljanje, ulazne i izlazne naknade (naknade koje naplaćuje Društvo) UCITS fondu se mogu naplaćivati samo oni troškovi poslovanja i naknade koji su određeni Zakonom i Prospektom Fonda. U takve troškove ulaze naknada i troškovi plativi depozitaru, troškovi, provizije ili pristojbe vezane uz stjecanje, držanje ili prodaju imovine, troškovi vođenja registra udjela, uključujući troškove izdavanja potvrda o transakciji ili o stanju udjela, te troškovi raspodjele prihoda ili dobiti, troškovi godišnje revizije Fonda, sve naknade i pristojbe plative Agenciji u vezi s izdavanjem odobrenja UCITS fondu, porezi koje je UCITS fond dužan platiti na svoju imovinu ili dobit, troškovi objave izmjene prospekta i drugih propisanih objava, te ostali troškovi određeni posebnim zakonima.

Pokazatelj ukupnih troškova, koji se iskazuje u Izvještaju o posebnim pokazateljima UCITS fonda ne smije prijeći 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine UCITS fonda. Računa se tako da se zbroj naknade za upravljanje, troškovi plativi depozitaru, troškovi vođenja registra udjela, uključujući troškove izdavanja potvrda o transakciji ili o stanju udjela, te troškovi isplate prihoda ili dobiti, troškovi godišnje revizije, sve naknade i pristojbe plative Agenciji u vezi s izdavanjem odobrenja UCITS fondu, troškovi objave izmjene prospekta i drugih propisanih objava te ostalih troškova određenih posebnim zakonima podijeli s prosječnom godišnjom neto imovinom UCITS fonda i pomnoži sa 100. Pokazatelj ukupnih troškova fonda je za 2019. godinu iznosio 3,4% (2018.g: 3,4%).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

11 Tekući računi kod banaka

	2018. '000 kn	2019. '000 kn
Tekući računi kod depozitara		
- denominirani u kunama	383	673
- denominirani u ostalim valutama	<u>12</u>	<u>233</u>
Ukupno tekući računi kod depozitara	<u><u>395</u></u>	<u><u>905</u></u>

12 Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

	2018. '000 kn	2019. '000 kn
Dionice - domaćih izdavatelja	3.669	3.535
Dionice - inozemnih izdavatelja	681	426
Udjeli u investicijskim fondovima	514	518
Izvedeni financijski instrumenti	<u>2</u>	<u>-</u>
Ukupno financijska imovina koja se vrednuje po fer vrijednosti	<u><u>4.866</u></u>	<u><u>4.480</u></u>

13 Naknada za upravljanje

Naknada za upravljanje koja je A1 otvorenom investicijskom fondu naplaćena od strane investicijskih fondova u koje je uloženo tijekom godine je kako slijedi:

Naziv fonda	% naknade za upravljanje u	% naknade za upravljanje u
	2018. godini	2019. godini
Generali Plus	1,25%	1,25%

14 Ostala imovina

	2018. '000 kn	2019. '000 kn
Potraživanje za prodane dionice u postupku namire	9	26
Ostala potraživanja	<u>-</u>	<u>-</u>
Ukupno ostala imovina	<u><u>9</u></u>	<u><u>26</u></u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15 Obveze fonda

	2018. '000 kn	2019. '000 kn
Obveze prema društvu za upravljanje	12	17
Obveze prema depozitaru	2	1
Obveze za troškove revizije	3	16
Obveze prema imateljima udjela	70	-
Ostale obveze	15	-
Ukupno ostale obveze	<u>103</u>	<u>35</u>

16 Novac i novčani ekvivalenti

	Bilješka	2018. '000 kn	2019. '000 kn
Tekući računi kod banaka	11	395	905
Plasmani kod banaka - originalno dospjeće do 3 mj.		-	-
Ukupno novac i novčani ekvivalenti		<u>395</u>	<u>905</u>

17 Neto imovina vlasnika udjela Fonda

Svi izdani udjeli su u potpunosti plaćeni. Udjeli u Fondu nemaju nominalnu vrijednost. Svaki udjel nosi zakonsko pravo isplate u roku od 7 dana od dana podnošenja zahtjeva za otkup udjela od strane ulagatelja po cijeni neto imovine po udjelu na dan podnošenja cjelovitog i ispravnog zahtjeva. Kretanja neto vrijednosti imovine iskazana su u „Izvještaju o promjenama u neto imovini vlasnika udjela Fonda i udjelima“. U skladu s ciljevima i politikama upravljanja rizicima navedenim u Bilješci 18, Društvo nastoji ulagati primljena sredstva u odgovarajuća ulaganja, održavajući pri tom zadovoljavajuću likvidnost da bi se moglo isplatiti ulagatelje koji povlače sredstva.

Otkupivi udjeli su otkupivi prema volji vlasnika. Tijekom 2019. godine Fond nije imao otkupe udjela.

18 Financijski instrumenti i povezani rizici

Sukladno svojoj upravljačkoj strategiji ulaganja, Fond može držati poziciju u različitim izvedenim i neizvedenim financijskim instrumentima. Ulagачki portfelj Fonda uključuje vlasničke vrijednosnice i ulaganja u investicijske fondove.

Ulagачke 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, operativni rizik i rizik likvidnosti. Strukturu imovine i povezane rizike određuje i nadzire Društvo kako bi se ostvarili ciljevi ulaganja Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik gubitka do kojeg dolazi zbog neočekivanih i nepovoljnih promjena u tržišnim faktorima kao što su kamatne stope, tečajevi stranih valuta te cijenama vlasničkih vrijednosnih papira i cijenama robe. Tržišni rizik je rizik promjene vrijednosti imovine Fonda uzrokovan promjenom cijena financijskih instrumenata, odnosno vrijednosnih papira u koje Fond ulaže sukladno Prospektu. To podrazumijeva da pad cijene bilo kojeg financijskog instrumenta u koji je uložena imovina Fonda može dovesti do pada vrijednosti Fonda.

Fond investira u sljedeću imovinu:

- dionice i prava na dionice izdavatelja iz Republike Hrvatske, drugih članica EU, članica OECD-a, članica CEFTA-e, bez ograničenja;
- UCITS fondove koji su dobili odobrenje za rad u Republici Hrvatskoj ili drugim državama članicama EU i druge otvorene investicijske fondove s javnom ponudom koji su odobrenje za rad dobili u državama članicama OECD-a, do 10% neto vrijednosti imovine Fonda;
- kratkoročne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdavatelja iz Republike Hrvatske, drugih članica EU, članica OECD-a, članica CEFTA-e, do 30% neto vrijednosti imovine Fonda;
- dugoročne dužničke vrijednosne papire izdavatelja iz Republike Hrvatske, drugih članica EU, članica OECD-a, članica CEFTA-e, do 30% neto vrijednosti imovine Fonda;
- depozite kod financijskih institucija i novac na računima Fonda, do 30% neto vrijednosti imovine Fonda;
- neuvršteno vrijednosne papire, do 10% neto vrijednosti imovine Fonda;
- financijske izvedenice u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom;
- transakcije financiranja vrijednosnih papira, do 20% neto vrijednosti imovine Fonda.

Dozvoljeno je ulaganje više od 35% neto imovine Fonda u vrijednosne papire i financijske instrumente čiji su izdavatelji Republika Hrvatska, druge članice EU, članice OECD-a, Europska banka za obnovu i razvoj (EBRD), Međunarodna banka za obnovu i razvoj (IBRD) i ostali izdavatelji iz Republike Hrvatske.

Društvo za upravljanje upravlja rizicima na dnevnoj osnovi, u skladu s politikama i procedurama koje su na snazi.

Priroda i opseg financijskih instrumenata na datum izvještaja o financijskom položaju i politike upravljanja rizicima koje Fond primjenjuje, opisane su u nastavku.

Valutni rizik

Iako se poslovanje Fonda mjeri u kunama, sredstva Fonda mogu biti u okviru definiranih limita, uložena u devizne instrumente ili u instrumente s valutnom klauzulom.

Fond može ulagati u financijske instrumente i ulaziti u transakcije denominirane u valutama koje ne predstavljaju njegovu funkcionalnu valutu. Sukladno tome, Fond je izložen riziku promjene tečaja njegove valute u odnosu na ostale valute na način koji može negativno utjecati na dobit i vrijednost onog dijela imovine i obveza koji su denominirani u ostalim valutama.

Ukupna neto izloženost Fonda prema promjenama tečaja stranih valuta na datum izvještaja o financijskom položaju bila je sljedeća:

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

	31. prosinca 2018.		31. prosinca 2019.	
	'000 kn	%	'000 kn	%
Imovina				
Kuna	4.575	88,54	4.752	88,39
Euro	244	4,73	360	6,69
Dolar	410	7,93	263	4,89
Ostale valute	41	0,80	36	0,68
Ukupno imovina	5.270	102,00	5.411	100,65
Obveze (isključujući neto imovinu vlasnika udjela Fonda)				
Kuna	-103	-2,00	-35	-0,65
Ukupno obveze	-103	-2,00	-35	-0,65
Otkupivi udjeli u neto imovini vlasnika udjela Fonda	5.167	100,00	5.376	100,00

Valutna osjetljivost

Osjetljivost portfelja na oscilacije tečaja izračunata tako da se težina određene valute u portfelju pomnožila s hipotetskim iznosom promjene (u tablici su ponuđene tri uzastopne 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 valutu denominacije portfelja za jedan od navedena tri iznosa.

Model je trivijalan utoliko što ne uzima u obzir eventualne korelacije tečajeva, pa stoga model, pri izračunu osjetljivosti na neku valutu, pretpostavlja da se tečajevi denominacije Fonda, u odnosu na druge valute kojima je Fond izložen, ne mijenjaju.

31. prosinca 2019.	Vrijednost neto imovine	Udio u neto imovini	(+/-) %			(+/-) kn		
Valuta	'000 kn	%	1%	5%	10%	1%	5%	10%
Euro	360	6,65	0,07	0,33	0,66	3.597	17.986	35.972
Američki dolar	263	4,86	0,05	0,24	0,49	2.627	13.137	26.274
Kanadski dolar	36	0,80	0,01	0,03	0,07	364	1.821	3.641

31. prosinca 2018.	Vrijednost neto imovine	Udio u neto imovini	(+/-) %			(+/-) kn		
Valuta	'000 kn	%	1%	5%	10%	1%	5%	10%
Euro	244	4,73	0,05	0,23	0,46	2.442	12.212	24.423

A1 - otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Financijski izvještaji za 2019. godinu

Američki dolar	410	7,93	0,08	0,39	0,78	4.097	20.487	40.974
Kanadski dolar	41	0,80	0,01	0,04	0,08	414	2.072	4.144

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Kamatni rizik

Većina imovine Fonda su dionice i investicijski fondovi (2018.g: dionice i investicijski fondovi) koji nisu direktno izloženi kamatnom riziku. Na datum sastavljanja ovih financijskih izvještaja Fond nije imao depozite kod banaka već novac na računu. Fond također sklapa ugovore o ponovnoj kupnji/prodaji koji su inače kratke ročnosti. Zbog toga je izloženost Fonda riziku da financijska kamatonosna imovina i financijske kamatonosne obveze dospijevaju ili im se mijenjaju kamatne stope u različito vrijeme i u različitom iznosu umjerena.

Do datuma izvještaja o financijskom položaju, Fond nije imao potrebe ulaziti u transakcije zaštite portfelja od kamatnog rizika.

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.

Sljedeća tablica prikazuje koncentraciju imovine Fonda po industrijama na datum izvještavanja:

	31. prosina 2018. '000 kn	31. prosina 2018. %	31. prosina 2019. '000 kn	31. prosina 2019. %
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Industrija, proizvodnja	454	8,61	567	10,48
Financije	1.076	20,41	1.515	27,99
Telekomunikacije	441	8,37	250	4,63
Prehrambena industrija	632	11,98	729	13,47
Energija	284	5,39	285	5,27
Prijevoz	192	3,65	218	4,03
Trgovina	249	4,73	321	5,93
Turizam	1.886	35,79	1.447	26,74
Blockchain tehnologija	41	0,79	43	0,8
Ostalo	15	0,29	36	0,67
Ukupno financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	5.270	100,00	5.411	100,00
Ostala imovina	-	-	-	-
Ukupno imovina	5.270	100,00	5.411	100,00

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Budući da se većina financijskih instrumenata Fonda vodi po fer vrijednosti, a promjene fer vrijednosti se priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, sve promjene tržišnih uvjeta direktno će utjecati na Neto dobitke i gubitke od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak.

Izloženost cjenovnom riziku Društvo za upravljanje umanjuje kreiranjem diverzificiranog portfelja instrumenata procjenom informacija i događaja vezanih uz pojedinog izdavatelja te ciljanom strukturom imovine Fonda u određenom trenutku.

Na datum izvještaja o financijskom položaju, VaR uz pouzdanost od 99% i za razdoblje držanja od 10 dana iznosi -2,08%, odnosno 112 tisuća kuna, što znači da uz pouzdanost od 99% Fond unutar 10 dana neće izgubiti više od 112 tisuća kuna, odnosno 2,08% vrijednosti neto imovine. Izračun rizične vrijednosti VaR temelji se na povijesnoj metodi, a vrijeme promatranja je godina dana. Vrijednost VaR-a utvrđena je za dan 31. prosinca 2019. godine.

Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja rizik da stranka financijskog instrumenta neće biti u mogućnosti, u cijelosti ili djelomično, podmiriti svoje obveze prema Fondu u trenutku njihova dospjeća. Neispunjavanje obveza od strane stranke prema Fondu ugrozilo bi likvidnost Fonda i smanjilo vrijednost njegove imovine.

Rizik da druga strana unutar izvedenog ili drugog instrumenta za trgovanje neće ispuniti svoje obveze redovno se prati.

Na dan 31. prosinca 2019. kreditnom riziku su bili izloženi novčani računi te ostala potraživanja (2018.: novčani računi i ostala potraživanja).

Rizik koji proizlazi iz transakcija s vrijednosnim papirima odnosi se na transakcije koje trebaju biti podmirene. Kreditni rizik koji proizlazi iz nenamirenih transakcija kupnje ili prodaje vrijednosnica smatra se manje značajnim s obzirom na način namire.

Financijska imovina Fonda izložena kreditnom riziku koncentrirana je u sljedećim područjima i predstavlja maksimalan računovodstveni gubitak koji bi bio ostvaren na datum izvještaja o financijskom položaju da stranke u potpunosti nisu u mogućnosti ispuniti svoje ugovorene obveze:

	31. prosinca 2018. '000 kn	31. prosinca 2018. %	31. prosinca 2019. '000 kn	31. prosinca 2019. %
Financijski instrumenti s kreditnim rizikom:				
Tekući računi kod banaka	395	7,49	905	16,84
Plasmani kod banaka	-	-	-	-
Plasmani kod nebankarskih institucija	-	-	-	-
Obračunata kamata	-	-	-	-
Ostala potraživanja	9	0,18	26	0,48
Ukupno financijska imovina s kreditnim rizikom	404	7,67	931	17,32

		31. prosinca 2018. '000 kn	31. prosinca 2019. 000 kn
	Rejting		
Tekući računi kod banaka	Bez rejtinga	395	905
Ulaganje u investicijske fondove	Bez rejtinga	514	518
Plasmani kod banaka	Bez rejtinga	-	-
Ostala imovina	Bez rejtinga	4.362	3.987
Ukupno imovina		5.270	5.411

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2019. i 2018. godine Fond nije imao imovinu izloženu kreditnom riziku, a koja je dospjela ili po kojoj je bilo prepoznato umanjene vrijednosti.

Rizik likvidnosti

Struktura Fonda omogućava dnevno kreiranje i povlačenje udjela te je stoga izložena riziku likvidnosti u slučaju potrebe povrata sredstava vlasnicima udjela Fonda u bilo koje vrijeme.

Rizik likvidnosti nastaje tijekom općeg financiranja aktivnosti Fonda i upravljanja njegovim pozicijama. Ono uključuje rizik nemogućnosti financiranja imovine prema odgovarajućim dospeljima i cijenama kao i rizik nemogućnosti prodaje imovine po razumnoj cijeni i u prikladnom vremenskom roku.

Financijski instrumenti Fonda mogu uključivati ulaganja koja općenito mogu biti nelikvidna. Kao rezultat toga, moguće da Fond neće biti u mogućnosti brzo likvidirati neka od svojih ulaganja u ove instrumente u iznosu koji je približno jednak njihovoj fer vrijednosti kako bi zadovoljio svoje zahtjeve likvidnosti ili odgovorio na specifične događaje poput pogoršanja kreditne sposobnosti bilo kojeg zasebnog izdatelja.

Financijski instrumenti pretežito obuhvaćaju vlasničke vrijednosnice i instrumente tržišta novca. Takvi se instrumenti mogu lakše prodati, bilo direktno ili putem ugovora o ponovnoj kupnji kako bi se zadovoljile potrebe likvidnosti.

Društvo mjeri rizik likvidnosti brojem dana potrebnih za unovčenje portfelja Fonda tako da je za unovčenje 75% portfelja Fonda potrebno jedan trgovinski dan (2018.g: jedan trgovinski dan) s pretpostavkom da je likvidnost tržišta na istoj ili sličnoj razini u zadnja tri mjeseca.

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2019.
% neto imovine Fonda	Broj dana	Broj dana
25%	1	1
50%	1	1
75%	1	1

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Operativni rizik

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

19 Fer vrijednost

Procjena fer vrijednosti

Fer vrijednost je procijenjeni iznos za koji se imovina može zamijeniti ili obveza podmiriti između poznatih i spremnih strana u transakciji koja se obavlja po tržišnim uvjetima.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Svi financijski instrumenti Fonda se vode po fer vrijednosti na datum bilance. Fer vrijednost financijskog instrumenta se obično može pouzdano odrediti unutar razumnog raspona procjena. Za određene financijske instrumente koji se ne mjere po fer vrijednosti knjigovodstvena vrijednost približno je jednaka fer vrijednosti zbog neposrednog ili kratkoročnog dospjeća ovih financijskih instrumenata.

Društvo smatra da je knjigovodstvena vrijednost sve financijske imovine i financijskih obveza Fonda na datum bilance približno jednaka njihovoj fer vrijednosti.

Hijerarhija mjerenja fer vrijednosti

MSFI 7 Financijski instrumenti: Objavljivanje („MSFI 7”) zahtijeva određivanje hijerarhije fer vrijednosti financijskih instrumenata na tri razine i objavu podataka o financijskim instrumentima koji se u financijskim izvještajima mjere po fer vrijednosti. Fond koristi sljedeću hijerarhiju mjerenja fer vrijednosti koja reflektira značajnost inputa korištenih prilikom mjerenja fer vrijednosti:

Razina 1: Fer vrijednost financijskih instrumenata temelji se na njihovim kotiranim tržišnim cijenama dostupnim na aktivnom tržištu.

Razina 2: Fer vrijednost financijskih instrumenata procjenjuje se primjenom tehnika procjene na temelju mjerljivih inputa. Ova kategorija uključuje usporedbu fer vrijednosti drugog instrumenta koji je suštinski isti ili bilo koju tehniku procjene koja omogućava pouzdanu procjenu cijena dobivenih u stvarnim tržišnim transakcijama.

Razina 3: Fer vrijednost financijskih instrumenata procjenjuje se primjenom tehnika procjene koje se ne temelje na mjerljivim inputima.

Financijski instrumenti koji se mjere po fer vrijednosti

U sljedećoj tablici sažeto je prikazana analiza financijskih instrumenata Fonda ovisno o kojoj razini hijerarhije mjerenja fer vrijednosti pripadaju:

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
Na dan 31. prosinca 2019.	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak				
Vlasničke vrijednosnice, domaće	3.486	-	49	3.535
Vlasničke vrijednosnice, inozemne	426	-	-	426
Investicijski fondovi	-	518	-	518
	<u>3.912</u>	<u>518</u>	<u>49</u>	<u>4.480</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Fer vrijednost (nastavak)

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
Na dan 31. prosinca 2018.	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak				
Vlasničke vrijednosnice, domaće	3.370	-	299	3.669
Vlasničke vrijednosnice, inozemne	681	-	-	681
Investicijski fondovi	-	514	-	514
Izvedenice	2			2
	<u>4.054</u>	<u>514</u>	<u>299</u>	<u>4.866</u>

Za vlasnički vrijednosni papir TOZ Penkala, Tvornica olovaka Zagreb d.d. na 31. prosinca 2019. godine vrijednost ulaganja procijenjena je temeljem likvidacijske metode iz poslovanja na 49 tisuća kuna (2018.g: 88 tisuća kuna), odnosno 18,85 kuna po dionici (2018.g: 33,53 kuna po dionici). Dana 16. srpnja 2015. godine Trgovački sud u Zagrebu je donio Rješenje o otvaranju stečajnog postupka nad TOZ-om na zahtjev uprave TOZ-a.

Vlasnički vrijednosni papiri iz koncerna Agrokor redom: Jamnica d.d.; Ledo d.d.; Vupik d.d.; Zvijezda d.d.; procijenjeni su na 0,00 kuna po dionici temeljem metode diskontiranih novčanih tokova.

Financijski instrumenti koji se ne mjere po fer vrijednosti

Financijski instrumenti koji se ne mjere po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju kratkoročnu financijsku imovinu i obveze čija neto knjigovodstvena vrijednost približno predstavlja fer vrijednost.

20 Sudski sporovi

Rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga od 21.11.2008. godine utvrđena je obveza društava Industrogradnja nekretnine d.o.o., Oportunitas ulaganje d.o.o. i Planidal ulaganja d.o.o. za objavljivanje ponude za preuzimanje društva TOZ penkala. Cijena po kojoj su imenovana društva trebala ponuditi otkup dionica ovog izdavatelja iznosi 450,00 kn po dionici. Obzirom da imenovana društva u obvezi nisu objavila ponudu za preuzimanje, Društvo je dana 29.03.2012. godine podnijelo tužbu za prisilnim otkupom predmetnih dionica u vlasništvu A1 otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom. Društvo je primilo prvostupanjsku presudu Trgovačkog suda u Zagrebu kojim je utvrđena obveza društava Industrogradnja nekretnine d.o.o., Oportunitas ulaganje d.o.o. i Planidal ulaganja d.o.o. za zaključenjem ugovora o kupoprodaji dionica po cijeni od 450,00 kn po dionici. Navedena društva su podnijela žalbu na prvostupanjsku presudu te se predmet nalazi na Visokom trgovačkom sudu. U međuvremenu je više puta pokretan prijedlog za otvaranje stečaja nad društvom Industrogradnja nekretnine te je stoga upitna naplata iznosa utvrđenog rješenjem Trgovačkog suda u Zagrebu. Industrogradnja nekretnine su prošle kroz proces predstečajne nagodbe. Industrogradnja nekretnine d.o.o. i Oportunitas ulaganje d.o.o. ne objavljuju javno već godinama financijske izvještaje.

Dana 11. siječnja 2019. godine provedeno je istiskivanje manjinskih dioničara Jadranke d.d. Društvo je za račun Fonda nadležnom trgovačkom sudu podnijelo Zahtjev radi određivanja primjene otpremnine prema članku 300.k Zakona o trgovačkim društvima.

21 Transakcije s povezanim strankama

Većinu udjela Fonda drže hrvatski investitori. Društvo smatra da je Fond neposredno povezana osoba s Društvom za upravljanje te vlasnikom Društva i članovima Uprave Društva (ključno rukovodstvo), članovima uže obitelji ključnog rukovodstva, članovima nadzornog odbora, zajednički kontroliranim društvima ili društvima pod značajnim utjecajem putem članova Uprave Društva i članova njihovih užih obitelji te ostalim investicijskim fondovima kojima upravlja isto Društvo, u skladu s definicijom navedenom u Međunarodnom Računovodstvenom Standardu 24 „Objavljivanje povezanih stranaka” („MRS 24”).

a) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
2019.	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
Alternative Invest d.o.o za upravljanje investicijskim fondovima	-	17	-	187
AP2 otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom	-	-	0,3	-
AP3 otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom	-	-	1	-
Ključno rukovodstvo i s njima povezane osobe	-	450	-	-
Ukupno		467	1,3	187
	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
2018.	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
Alternative Invest d.o.o za upravljanje investicijskim fondovima	-	28	-	170

AP2 otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom	-	-	4	-
AP3 otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom	-	-	1	-
Ključno rukovodstvo i s njima povezane osobe	-	433	-	-
Ukupno		461	5	170

b) Politika primitaka

Sukladno članku 205. Zakona Društvo je dužno objaviti ukupan iznos varijabilnih i fiksnih primitaka koje je društvo isplatilo u poslovnoj godini s osnove primitaka iz članka 60. Zakona te broju osoba koje su korisnici takvih primitaka te podatak o ukupnim primicima rasčlanjen na kategorije radnika prema članku 59. stavku 2. i 3. Zakona. Slijedom navedenog, tijekom 2019. godine isplaćeno je 295 tisuća kuna na ime troškova primitaka od čega se 230 tisuća kuna odnosilo na više rukovodstvo i osobe koje preuzimaju rizik (3 osobe) te 65 tisuća kuna na kontrolne funkcije (1 osoba). Primici djelatnika sastoje se od fiksne komponente.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Nije bilo promjena u usvojenoj politici primitaka. Nadzorni odbor Društva je preispitao temeljna načela politike primitaka kao i nadzirao implementaciju istih. Nadzorni odbor je osigurao internu provjeru usklađenosti provođenja politike primitaka s politikama i procedurama vezanim uz primitke koja nije pokazala nepravilnosti.

22 Izvješće o strukturi ulaganja

Struktura imovine na dan 31.12.2019. bila je kako je prikazano u nastavku:

31.12.2019.	Fer vrijednost '000 kn	Udio u ukupnoj imovini Fonda %
Zajmovi i potraživanja i ostala imovina		
Denominirani u HRK	26	0,48%
Ukupno plasmani kod banaka, zajmovi i potraživanja	26	0,48%
Investicijski fondovi po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		
Domaći, denominirani u HRK	518	9,58%
Ukupno investicijski fondovi	518	9,58%
Vlasničke vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		
Domaće, denominirane u HRK	3.535	65,34%
Inozemne	426	7,87%
Ukupno vlasničke vrijednosnice	3.961	73,21%
Novac i novčani ekvivalenti		
Žiro računi kod depozitara		
Denominirani u HRK	673	12,43%

A1 - otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
 Financijski izvještaji za 2019. godinu

Denominirani u ostalim valutama	233	4,3%
Ukupno novac i novčani ekvivalenti	905	16,73%
Ukupna imovina na dan 31. prosinca 2018.	<u>5.411</u>	<u>100,00%</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Na dan 31.12.2018. struktura imovine bila je kako je prikazano u nastavku:

31.12.2018.	Fer vrijednost '000 kn	Udio u ukupnoj imovini Fonda %
Zajmovi i potraživanja i ostala imovina		
Denominirani u HRK	9	0,18%
Ukupno plasmani kod banaka, zajmovi i potraživanja	9	0,18%
Investicijski fondovi po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		
Domaći, denominirani u HRK	514	9,74%
Ukupno investicijski fondovi	514	9,74%
Vlasničke vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		
Domaće, denominirane u HRK	3.669	69,62%
Inozemne	681	12,93%
Ukupno vlasničke vrijednosnice	4.350	82,55%
Izvedenice	2	0,04%
Novac i novčani ekvivalenti		
Žiro računi kod depozitara		
Denominirani u HRK	395	7,49%
Denominirani u ostalim valutama	-	-
Ukupno novac i novčani ekvivalenti	395	7,49%
Ukupna imovina na dan 31. prosinca 2018.	<u>5.270</u>	<u>100,00%</u>

23 Događaji nakon datuma bilance

U ožujku 2020. godine, zbog proglašene pandemije virusa Covid-19, u Hrvatskoj i u svijetu uvedene su mnoge mjere ograničenja kretanja ljudi i roba u cilju suzbijanja pandemije, a koje značajno utječu na hrvatsko i svjetsko gospodarstvo, odnosno uzrokuju značajan pad gospodarskih aktivnosti. Navedeni pad gospodarskih aktivnosti ima utjecaj i na poslovanje Fonda.

Trenutno nije moguće pouzdano utvrditi trajanje i učinak navedenih mjera i pada gospodarskih aktivnosti, niti utjecaj koji će to imati na poslovanje Fonda.

Uprava Društva smatra da navedeno neće ugroziti princip neograničenosti poslovanja Fonda.

Nije bilo drugih značajnih događaja nakon datuma bilance.

Informacije koje se u skladu s Odjeljkom A Uredbe EU 2015/2365 dostavljaju u polugodišnjim i godišnjim izvještajima UCITS-a

Opći podaci:				
Iznos pozajmljenih vrijednosnih papira i robe izražen kao udio u ukupnoj pozajmljivoj imovini definiran tako da isključuje gotovinu i njezine ekvivalente	-			
Iznos imovine upotrijebljene u svakoj vrsti transakcije financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa izražen kao apsolutni iznos (u valuti subjekta za zajednička ulaganja) i kao udio u imovini subjekta za zajednička ulaganja pod upravljanjem.	Iznos imovine	% ukupne imovine investicijskog fonda		
(a) repo transakcija	-	-		
(b) pozajmljivanje vrijednosnih papira ili robe drugoj ugovornoj strani i pozajmljivanje vrijednosnih papira ili robe od druge ugovorne strane	-	-		
(c) transakcija kupnje i ponovne prodaje ili transakcija prodaje i ponovne kupnje	-	-		
(d) maržni kredit	-	-		
(e) ugovor o razmjeni ukupnog prinosa	-	-		
Podaci o koncentraciji:				
Deset najvećih izdavatelja kolaterala za sve vrste transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa				
Naziv izdavatelja vrijednosnog papira koji je primljen kao kolateral	LEI izdavatelja	Vrsta primljenog kolaterala	ISIN	Količina
-	-	-	-	-
Deset najvažnijih drugih ugovornih strana zasebno za svaku vrstu transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa				
Naziv druge ugovorne strane	Opis transakcije financiranja vrijednosnih papira ili ugovora o razmjeni ukupnog prinosa		Nominalna vrijednost ugovora	
-	-		-	
Zbirni podatci o transakcijama:				
Vrsta i kvaliteta primljenih kolaterala				
-				
Dospjeće kolaterala				

A1 - otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
 Financijski izvještaji za 2019. godinu

manje od jednog dana	od jednog dana do jednog tjedna	od jednog tjedna do jednog mjeseca	od jednog do tri mjeseca	od tri mjeseca do jedne godine	više od jedne godine	bez datuma dospjeća
-	-	-	-	-	-	-
Valuta kolaterala						
-						
d) dospijeće transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa						
manje od jednog dana	od jednog dana do jednog tjedna	od jednog tjedna do jednog mjeseca	od jednog do tri mjeseca	od tri mjeseca do jedne godine	više od jedne godine	bez datuma dospjeća ili otvorene transakcije
-	-	-	-	-	-	-
e) država druge ugovorne strane						
-						
f) namira i poravnanje						
-						
Podaci o ponovnoj uporabi kolaterala:						
Udio primljenog kolaterala koji se ponovno upotrebljava u usporedbi s maksimalnim iznosom navedenim u prospektu ili informacijama objavljenima ulagateljima	-					
Prihodi fonda ostvareni ponovnim ulaganjem gotovinskog kolaterala	-					
Pohrana kolaterala koje je subjekt za zajednička ulaganja primio:						
Broj skrbnika	Naziv skrbnika	Iznos (fer vrijednost) imovine koju kao kolateral svaki od skrbnika pohranjuje				
-	-	-				
Pohrana kolaterala koje je subjekt za zajednička ulaganja dao:						
udio kolaterala koji se drže na odvojenim ili zbirnim računima ili na bilo kojim drugim računima (u odnosu na ukupni iznos danih kolaterala)	-					
Podatci o prihodima i troškovima:						

A1 - otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
 Financijski izvještaji za 2019. godinu

Vrsta transakcije financiranja vrijednosnih papira ili ugovora o razmjeni ukupnog prinosa	Iznos prihoda	Prihodi raščlanjeni po investicijskom fondu, društvu za upravljanje i trećim stranama (npr. posrednik kod pozajmljivanja) u apsolutnim vrijednostima i postotku od ukupnih prihoda ostvarenih tom vrstom transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa
repo transakcija	308 kn	100 % AP2 otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
Vrsta transakcije financiranja vrijednosnih papira ili ugovora o razmjeni ukupnog prinosa	Iznos troškova	Troškovi raščlanjeni po investicijskom fondu, društvu za upravljanje i trećim stranama (npr. posrednik kod pozajmljivanja) u apsolutnim vrijednostima i postotku od ukupnih troškova ostvarenih tom vrstom transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa
-	-	-

Tomislav Marinac



 Zamjenik predsjednika Uprave

Karolina Marinac



 Zamjenica člana Uprave