

ZB euroaktiv – UCITS fond

Godišnje izvješće
za godinu koja je završila
31. prosinca 2018. godine
zajedno s Izvješćem
neovisnog revizora

Sadržaj

Izvješće posloводства Društva za upravljanje za ZB euroaktiv – UCITS fond za 2018. godinu	1
Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja	4
Izvješće neovisnog revizora	5
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	10
Izvještaj o financijskom položaju	11
Izvještaj o promjenama u neto imovini imatelja udjela Fonda i udjelima	12
Izvještaj o novčanom toku	13
Prilog 1 - Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda	43
Prilog 2 - Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda	48

Izvješće posloводства Društva za upravljanje za ZB euroaktiv – UCITS fond za 2018. godinu

Osnovni podaci o Fondu

ZB euroaktiv – UCITS fond („Fond“) je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom osnovan 8. travnja 2004. godine s neograničenim trajanjem.

Investicijski cilj Fonda je rast vrijednosti uloženih sredstava na dulji rok, izraženo u eurima, ulaganjem imovine Fonda pretežno u portfelj dionica srednjih i velikih europskih kompanija, te kompanija koje djeluju u ili većinu svojih prihoda ostvaruju u Europi, te udjela i dionica investicijskih fondova koji pretežno ulažu u takve dionice. S obzirom na strategiju ulaganja i karakteristike financijskih instrumenata u koje se imovina ulaže te stupanj utjecaja pojedinih rizika, Fond karakterizira umjerena do visoka rizičnost te se može očekivati umjerena do visoka volatilnost cijene udjela u Fondu.

Osnovni podaci o Društvu za upravljanje

ZB Invest d.o.o. je društvo za upravljanje investicijskim fondovima („Društvo za upravljanje“ ili „Društvo“). Na kraju 2018. godine upravljalo je s petnaest UCITS fondova, jednim osnovnim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom, te većim brojem diskrecijski upravljanih portfelja klijenata.

Korporativno upravljanje Društva za upravljanje

Korporativno upravljanje provodi se kroz organe upravljanja Društva za upravljanje koji uključuju Skupštinu, Nadzorni odbor i Upravu Društva.

Sukladno Izjavi o osnivanju Društva za upravljanje, Skupštinu Društva čini jedini član i osnivač Društva Zagrebačka banka d.d. iz Zagreba, Trg bana Josipa Jelačića 10, a Nadzorni odbor sastoji se od tri člana koje svojom odlukom bira Skupština Društva. Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova i kontrolira ispravnost financijskog poslovanja Društva, usvaja poslovnu politiku i poslovni plan Društva te nadzire da li Društvo posluje u skladu sa zakonom, općim aktima i odlukama Skupštine.

Poslove Društva za upravljanje, odnosno utvrđivanje i provođenje poslovne politike, vođenje operativnog poslovanja te zastupanje Društva prema trećima, provodi Uprava Društva koja se sastoji od najviše tri člana, koje imenuje Nadzorni odbor Društva.

Revizorski odbor Društva za upravljanje sastoji se od članova Nadzornog odbora i jednog člana imenovanog od strane Nadzornog odbora. Osnovne zadaće Revizorskog odbora Društva su praćenje postupka financijskog izvješćivanja, učinkovitosti sustava unutarnje kontrole i revizije, sustava upravljanja rizicima te nadgledanje provođenja revizije godišnjih financijskih izvještaja Društva.

Odbor za primitke se sastoji od tri člana iz sastava članstva Nadzornog odbora. Odbor za primitke donosi stručne i neovisne prosudbe o politikama i praksama vezanim uz primitke, provođenju politika primitaka te o utjecaju primitaka na upravljanje rizicima, kapitalom i likvidnošću. Pri obavljanju poslova i zaduženja Odbor za primitke je dužan uzeti u obzir dugoročne interese klijenata i ulagatelja u fondove kojima Društvo upravlja.

Društvo za upravljanje se u provođenju svojeg korporativnog upravljanja rukovodi važećim eksternim i internim propisima i regulatornim zahtjevima koji definiraju poslovanje Društva, te najboljom praksom matičnog društva, kroz usvajanje pravila Grupe Zagrebačke banke d.d., odnosno Grupe UniCredit kao i specifičnih pravila korporativnog ponašanja u dijelu poslova upravljanja investicijskim fondovima, odnosno upravljanja imovinom.

Tako je, u okviru svojih ovlaštenja, Uprava Društva za upravljanje definirala Etički kodeks i Politiku uređenja sukoba interesa i osobnih transakcija koja ima za cilj Društvu osigurati usklađivanje poslovanja sa zakonskom regulativom i najboljom praksom industrije u dijelu uređenja sukoba iz područja upravljanja imovinom te uspostavljanje etičkih pravila koja će Društvu osigurati postupanje u skladu s najboljim interesima svojih ulagatelja i klijenata te osigurati povjerenje ulagatelja i klijenata. Svi su zaposlenici Društva dužni postupati u skladu s Etičkim kodeksom i Politikom uređenja sukoba interesa i osobnih transakcija.

Pregled neto imovine Fonda

Neto imovina Fonda na dan 31. prosinca 2018. godine iznosila je 225.119.375,32 kuna (31. prosinac 2017. godine 287.913.549,59 kunu). Detaljna struktura imovine i obveza Fonda prikazana je kroz bilješke u financijskim izvještajima.

Izvješće posloводства Društva za upravljanje za ZB euroaktiv – UCITS fond za 2018. godinu (nastavak)

Pregled rezultata Fonda

Prinos Fonda u 2018. godini iznosio je -16,45% izraženo u eurima. Detalji o rezultatu poslovanja Fonda su prikazani kroz bilješke u financijskim izvještajima.

Izloženost rizicima

Detalji o upravljanju rizicima Fonda su opisani u bilješci 16: *Financijski instrumenti i povezani rizici*.

Pregled financijskih tržišta u 2018. godini

Europska središnja banka (ECB) službeno je potvrdila izlazak iz postojećeg programa otkupa vrijednosnica te zadržavanje ključnih kamatnih stopa na sadašnjim povijesno niskim razinama barem još tijekom ljeta sljedeće godine, odnosno onoliko dugo koliko bude potrebno za postizanje stabilnog rasta stope inflacije prema ciljanim razinama.

U fokusu tržišnih sudionika bio je razvoj situacije u Italiji vezano za prijedlog proračuna za sljedeću godinu uz planirani deficit od 2,4% BDP-a te posljedično politička previranja između talijanske vlade i Europske unije. Istovremeno je i nadalje neizvjestan ishod procesa izlaska Velike Britanije iz EU (Brexit).

Unatoč usporavanju gospodarstva Eurozone, na posljednjem sastanku ECB-a zadržana je postojeća razina kamatnih stopa i službena retorika. Gospodarstvo Eurozone poraslo je u trećem kvartalu po godišnjoj stopi od 1,7%, što je najniža stopa godišnjeg rasta od posljednjeg kvartala 2014. godine. Čelnik ECB-a je naglasio da su rizici gospodarstva Eurozone uravnoteženi, unatoč naglašenim neizvjesnostima u svezi talijanske fiskalne politike i nepostizanja dogovora Velike Britanije i EU u pogledu Brexita. Prema projekcijama ECB-a očekuje se usporavanje gospodarskih aktivnosti Eurozone na 2,0% u 2018., odnosno 1,8% u 2019. godini. Istovremeno, UniCredit u svojim procjenama očekuje rast realnog BDP-a od 2,0% ove godine, ali niži gospodarski rast sljedeće godine od 1,7%. Odras je to očitog godišnjeg pada izvoza tijekom ove godine, primjetnog godišnjeg rasta cijena nafte na svjetskim tržištima, jednokratnog negativnog efekta u automobilskoj industriji i negativnih tečajnih razlika.

Slijedom navedenog, uslijed jačanja geopolitičkog rizika uz slabije makroekonomske objave, zabilježena je povećana volatilnost te su u takvom ozračju vodeći europski dionički indeksi bilježili negativnu promjenu vrijednosti.

Pregled poslovanja Fonda u 2018. godini

Na negativan prinos Fonda značajan su utjecaj imale tenzije između Amerike i Kine, što je rezultiralo strahom investitora i na europskim burzama. Političke tenzije u Italiji te neizvjesnost oko Brexita dodatno su utjecali na loš sentiment. Imovina Fonda bila je pretežno investirana u blue chip kompanije iz Njemačke i Francuske, a manjim dijelom iz Italije, Španjolske, Švicarske i Nizozemske. Tijekom godine dominirali su periodi padova tržišta koji su bili prekinuti kratkotrajnim oporavcima.

Izvješće posloводства Društva za upravljanje za ZB euroaktiv – UCITS fond za 2018. godinu (nastavak)

Pregled poslovanja Fonda u 2018. godini (nastavak)

U nastavku su prikazana top 10 ulaganja Fonda u odnosu na neto imovinu Fonda na dan 31. prosinca 2018. i 2017. godine.

Top 10 ulaganja na 31.12.2018		%
ALLIANZ SE-REG	ALV GR	5,94
ROCHE HOLDING AG	ROG SW	5,52
SAP SE	SAP GR	5,16
SIEMENS AG	SIE GR	4,81
MERCK KGAA	MRK GR	4,45
HENKEL AG & CO KGAA	HEN GR	4,24
IBERDROLA SA	IBE SM	3,86
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	SGO FP	3,83
SCHNEIDER ELECTRIC SE	SU FP	3,65
HEIDELBERGCEMENT AG	HEI GR	3,52
Ukupno		44,99
Top 10 ulaganja na 31.12.2017		%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	RDSB LN	4,93
ROCHE HOLDING AG	ROG SW	4,27
BAYER AG	BAYN GR	4,23
BNP PARIBAS	BNP FP	3,76
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	SGO FP	3,59
PRUDENTIAL PLC	PRU LN	3,55
CONTINENTAL AG	CON GR	3,50
SCHNEIDER ELECTRIC SE	SU FP	3,43
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DTE GR	3,23
CAPGEMINI SA	CAP FP	3,14
Ukupno		37,62

Očekivanja u 2019. godini

Fokus tržišnih sudionika u 2019. godini uvelike će biti usmjeren na poteze ECB-a te na makroekonomske pokazatelje poput rasta BDP-a i inflacije. Fond će zadržati svoju usmjerenost prema blue-chip kompanijama iz razvijenih europskih država, s naglaskom na Njemačku i Francusku. Protekle godine politički događaji su značajno utjecali na tržišta. Bitno je naglasiti da iako takve vijesti privuku najviše pažnje, povijest je pokazala da su za dugoročni rezultat burze najbitniji rezultati kompanija i cijelog gospodarstva. Planiraju se aktivne promjene strukture Fonda stavljanjem većeg fokusa na visokoprofitabilne kompanije s jakim brandom te češće realokacije ovisno o makroekonomskim i geopolitičkim događanjima.

Događaji nakon kraja poslovne godine

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

Hrvoje Krstulović


Predsjednik Uprave Društva za upravljanje

Damir Krcivoj


Član Uprave Društva za upravljanje

Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja

Uprava ZB Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima („Društvo za upravljanje“ ili „Društvo“), odgovorna je za upravljanje Fondom u skladu s njegovim Prospektom, Pravilima i hrvatskim *Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/16)*. Isti zahtijeva da Uprava Društva za upravljanje 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 imatelja udjela Fonda i udjelima i novčane tokove u skladu s zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj, te je odgovorno za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija potrebnih za pripremu tih financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava Društva za upravljanje ima općenitu odgovornost za poduzimanje razumno raspoloživih mjera u cilju očuvanja imovine Fonda, te sprječavanja i otkrivanja prijevare i drugih nepravilnosti.

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

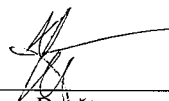
Financijski izvještaji s pripadajućim bilješkama, kao i obrasci pripremljeni u skladu s *Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 105/17)* prikazani u Prilogu 1, zajedno s pripadajućim uskladama prikazanim u Prilogu 2, odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje 29. travnja 2019. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Hrvoje Krstulović



Predsjednik Uprave Društva za upravljanje

Damir Kreivoj



Član Uprave Društva za upravljanje

 **ZB Invest**

ZB Invest d.o.o.
za upravljanje investicijskim fondovima

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Vlasnicima udjela ZB euroaktiv, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja ZB euroaktiv, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond“), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2018. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama u neto imovini imatelja udjela Fonda i udjelima i izvještaj o tijeku novca za tada završenu godinu te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika.

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

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Zakonom o reviziji i Međunarodnim revizijskim standardima („MRevS“). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću neovisnog revizora u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja*. Neovisni smo od Fonda i društva ZB Invest d.o.o. („Društvo“ ili „Društvo za upravljanje“) u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe („IESBA Kodeks“) i ispunili smo naše etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

Ključna revizijska pitanja

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

Društvo upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu: MBS 030022053; uplaćen temeljni kapital: 44.900,00 kuna; članovi uprave: Branimir Vrtačnik, Marina Tonžetić, Juraj Moravček, Dražen Nimčević; poslovna banka: Zagrebačka banka d.d., Trg bana Josipa Jelačića 10, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2360000-1101896313; SWIFT Code: ZABHR2X IBAN: HR2723600001101896313; Privredna banka Zagreb d.d., Radnička cesta 50, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2340009-1110098294; SWIFT Code: PBZGHR2X IBAN: HR3823400091110098294; Raiffeisenbank Austria d.d., Petrinjska 59, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2484008-1100240905; SWIFT Code: RZBHR2X IBAN: HR1024840081100240905.

Deloitte se odnosi na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, skraćeno DTTL, poznat i pod nazivom „Deloitte Global“, pravnu osobu osnovanu prema pravu Ujedinjenog Kraljevstva Velike Britanije i Sjeverne Irske (izvorno „UK private company limited by guarantee“) i mrežu njegovih članova i s njima povezanih subjekata. DTTL i svaki njegov član su pravno odvojeni i samostalni subjekti. Usluge klijentima ne pruža DTTL. Detaljan opis DTTL-a i njegovih članova možete pronaći na adresi www.deloitte.com/hr/o-nama.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Ključna revizijska pitanja (nastavak)

Vrednovanje financijske imovine

Za računovodstvene politike vidjeti bilješku 3 te bilješku 12 za dodatne informacije vezane uz identificirano ključno revizijsko pitanje

U svojim financijskim izvještajima Fond ima iskazanu financijsku imovinu koja je klasificirana kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, a koja se sukladno *Međunarodnom standardu financijskog izvještavanja 9 – Financijski instrumenti*, mjeri po fer vrijednosti. Određivanje fer vrijednosti u ovom pogledu Društvo za upravljanje provodi sukladno Međunarodnom standardu financijskog izvještavanja 13 – Mjerenje fer vrijednosti.

S obzirom da navedena imovina čini značajan dio ukupne imovine Fonda te da mjerenje fer vrijednosti zahtijeva primjenu specifičnih smjernica primjenjivih računovodstvenih standarda te također uključuje prosudbe i procjene od strane Uprave Društva za upravljanje, odlučili smo uključiti vrednovanje ove financijske imovine kao ključno revizijsko pitanje na koje smo se usmjerili tijekom revizije.

Kako smo pristupili ključnom revizijskom pitanju tijekom naše revizije

Tijekom revizije stekli smo razumijevanje o procesu određivanja fer vrijednosti financijske imovine te smo razmotrili adekvatnost politika, procedura, odgovornosti zaposlenika te kontrola nad samim procesom kako bismo odredili revizijske postupke kojima smo odgovorili na rizike povezane s vrednovanjem financijske imovine.

Naše revizijske procedure uključivale su provjeru adekvatnosti dizajna i pregled implementacije internih kontrola Društva za upravljanje Fondom, testiranje operativne učinkovitosti istih te neposredno testiranje fer vrijednosti financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak. Ključna interna kontrola na koju se oslanja Uprava Društva za upravljanje kako bi se osigurala ispravna fer vrijednost navedene financijske imovine je dnevna usklada neto vrijednosti Fonda s depozitarnom bankom. Osim pristupa testiranju internim kontrolama, naši revizijski postupci uključivali su:

- Pregled i analizu portfelja vrijednosnih papira te provjeru jesu li vrijednosni papiri vrednovani u skladu s računovodstvenim politikama Društva za upravljanje i sukladno primjenjivim računovodstvenim standardima koji određuju vrednovanje imovine po fer vrijednosti;
- Usporedbu cijena po kojoj su vrednovani vrijednosni papiri kojima se trguje na aktivnom tržištu s javno dostupnim tržišnim cijenama,
- Provjeru i kritičku prosudbu nad korištenim metodama i ključnim pretpostavkama Društva za upravljanje prilikom procjene vrijednosti vrijednosnih papira kojima se ne trguje na aktivnom tržištu s ciljem utvrđivanja jesu li korištene metode procjene te ključne pretpostavke razumne i u skladu s našim očekivanjima temeljenim na javno dostupnim tržišnim i povijesnim podacima. Gdje je to bilo primjenjivo, koristili smo vlastitu prosudbu kako bismo odredili parametre za izračun fer vrijednosti ovih financijskih instrumenata te smo vlastiti izračun usporedili s fer vrijednosti koje je izračunalo Društvo za upravljanje.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Ostale informacije

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

Naše mišljenje o financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

U vezi s našom revizijom financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane. U pogledu Izvješća posloводства Društva za upravljanje pripremljenog od strane Društva za upravljanje, koje je uključeno u Godišnje izvješće, obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru uključuje li Izvješće posloводства potrebne objave navedene u članku 21. Zakona o računovodstvu.

Temeljem provedenih postupaka tijekom naše revizije, u mjeri u kojoj smo bili u mogućnost to procijeniti, izvještavamo sljedeće:

1. Informacije uključene u ostale informacije u skladu su, u svim značajnim odrednicama, s priloženim financijskim izvještajima.
2. Izvješće posloводства Društva za upravljanje pripremljeno je, u svim značajnim odrednicama, u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu.

Na temelju poznavanja i razumijevanja Fonda i Društva za upravljanje te njihova okruženja stečenog u okviru revizije financijskih izvještaja, nismo ustanovili značajne pogrešne prikaze u ostalim informacijama.

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

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

U sastavljanju financijskih izvještaja, Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako Uprava Društva za upravljanje 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 uspostavilo Društvo za upravljanje.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja

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

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

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

Mi komuniciramo s onima koji su zaduženi za upravljanje u vezi s, između ostalih pitanja, planiranim djelokrugom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući i onima 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 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.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvrštavanje sukladno ostalim zakonskim ili regulatornim zahtjevima

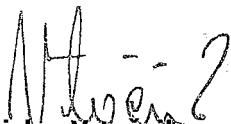
Glavna skupština Društva za upravljanje nas je imenovala revizorom 22. veljače 2018. godine za potrebe revizije priloženih financijskih izvještaja. Naš neprekinuti angažman traje ukupno 6 godina te se odnosi na razdoblja od 1. siječnja 2013. do 31. prosinca 2018. godine.

Potvrđujemo sljedeće:

- naše revizorsko mišljenje o priloženim financijskim izvještajima dosljedno je s dodatnim izvješćem izdanim revizorskom odboru Društva za upravljanje 29. travnja 2019. godine, u skladu s člankom 11. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća;
- prilikom obavljanja revizije nisu pružane nedozvoljene nerevizijske usluge iz članka 5. stavka 1. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća.

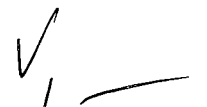
Fondu nismo, uz usluge zakonske revizije, pružili nikakve druge usluge.

Na temelju Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 41/2017, 105/2017) i Ispravku pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 50/2017) („Pravilnik”) izdanih od Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, Uprava Društva za upravljanje izradila je obrasce koji su prikazani u dodatku priloženim financijskim izvještajima, a sadrže izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2018. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama u neto imovini Fonda te izvještaj o novčanim tokovima za godinu tada završenu kao i bilješke o uskladama s financijskim izvještajima. Za ove obrasce i pripadajuće bilješke odgovara Uprava Društva za upravljanje te ne predstavljaju sastavni dio priloženih financijskih izvještaja sukladno MSFI-ima, već su sastavljeni sukladno Pravilniku. Financijske informacije u obrascima su izvedene iz priloženih financijskih izvještaja Fonda.


Branislav Vrtacnik

Predsjednik Uprave




Vanja Vlasković
Ovlašteni revizor

Deloitte d.o.o.

29. travnja 2019. godine
Radnička cesta 80,
10 000 Zagreb,
Hrvatska

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti
za godinu koja je završila 31. prosinca 2018. godine

	<i>Bilješke</i>	2018. '000 kn	2017. '000 kn
Prihodi od kamata	5	3	2
Prihodi od dividendi	6	4.429	6.053
Neto (gubici)/dobici od financijske imovine i financijskih obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	7	(42.956)	17.892
Neto gubici od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama		(996)	(4.183)
Neto (gubitak)/dobitak od ulaganja		(39.520)	19.764
Naknada za upravljanje	8	(4.995)	(5.510)
Naknada depozitaru	9	(749)	(827)
Ostali troškovi poslovanja	10	(274)	(595)
Troškovi poslovanja		(6.018)	(6.932)
(Smanjenje)/povećanje neto imovine imatelja udjela Fonda iz poslovanja		(45.538)	12.832
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
Ukupno (smanjenje)/povećanje neto imovine imatelja udjela Fonda iz poslovanja		(45.538)	12.832

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

Izvještaj o financijskom položaju
na dan 31. prosinca 2018. godine

	<i>Bilješke</i>	31. prosinca 2018. '000 kn	31. prosinca 2017. '000 kn
Imovina			
Žiro računi kod banaka	11	23.140	33.876
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	12	202.539	254.710
Ostala imovina	13	3	2
Ukupno imovina		225.682	288.588
Obveze			
Ostale obveze	14	563	674
Ukupno obveze		563	674
Neto imovina imatelja udjela Fonda		225.119	287.914
		Udjeli	Udjeli
Broj izdanih udjela		250.567	264.268
		kn	kn
Neto imovina imatelja udjela Fonda po izdanom udjelu		898,4391	1.089,4769
		EUR	EUR
Neto imovina imatelja udjela Fonda po izdanom udjelu (protuvrijednost u eurima po srednjem tečaju Hrvatske narodne banke na datum izvještavanja)		121,1230	144,9997

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

Izvještaj o promjenama u neto imovini imatelja udjela Fonda i udjelima
za godinu koja je završila 31. prosinca 2018. godine

	2018. '000 kn	2018. broj udjela	2017. '000 kn	2017. broj udjela
Neto imovina imatelja udjela Fonda na početku godine	287.914	264.268	254.368	246.051
Izdavanje udjela tijekom godine	164.249	160.998	164.768	152.582
Otkup udjela tijekom godine	(181.506)	(174.699)	(144.054)	(134.365)
(Smanjenje)/povećanje neto imovine imatelja udjela Fonda od transakcija s udjelima	(17.257)	(13.701)	20.714	18.217
Povećanje/(smanjenje) neto imovine imatelja udjela Fonda iz poslovanja	(45.538)	-	12.832	-
Ukupno povećanje/(smanjenje) neto imovine	(62.795)	-	33.546	-
Neto imovina imatelja udjela Fonda na kraju godine	225.119	250.567	287.914	264.268

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

Izvještaj o novčanom toku

za godinu koja je završila 31. prosinca 2018. godine

	<i>Bilješka</i>	2018. '000 kn	2017. '000 kn
Novčani tokovi od poslovnih aktivnosti			
Primici od kamata		2	2
Plaćena naknada za upravljanje		(5.096)	(5.458)
Plaćena naknada depozitnoj banci		(765)	(754)
Primici od dividendi		4.429	6.176
Novčani izdaci za financijske instrumente po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka			
Vlasnički vrijednosni papiri		(73.377)	(116.739)
Novčani primici od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka			
Vlasnički vrijednosni papiri		81.374	125.182
Ostali primci/(izdaci)		947	(216)
Neto novčani tokovi od poslovnih aktivnosti		7.514	8.193
Novčani tokovi od financijskih aktivnosti			
Primici od izdanih udjela		164.252	164.765
Izdaci za otkupljene udjele		(181.506)	(153.819)
Neto novčani tokovi od financijskih aktivnosti		(17.254)	10.946
Efekt promjene tečajeva stranih valuta		(996)	(4.183)
Neto (smanjenje)/povećanje novca i novčanih ekvivalenata		(10.736)	14.956
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		33.876	18.920
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	<i>15</i>	23.140	33.876

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

Bilješke uz financijske izvještaje

1 Fond koji je predmet izvještavanja

ZB euroaktiv – UCITS fond („Fond“) je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom osnovan 8. travnja 2004. godine.

ZB Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima („Društvo za upravljanje“ ili „Društvo“) je društvo za upravljanje Fondom.

Zagrebačka banka d.d. („Depozitar“) je depozitar Fonda.

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

Članovi Uprave i Nadzornog odbora Društva za upravljanje tijekom godine su bili:

Uprava Društva za upravljanje

Hrvoje Krstulović – predsjednik Uprave;

Damir Krcivoj – član Uprave.

Nadzorni odbor Društva za upravljanje

Marin Tolić – predsjednik Nadzornog odbora;

Antonija Matošin – članica Nadzornog odbora do 1. lipnja 2018;

Ines Jurišić – članica Nadzornog odbora od 17. srpnja 2018;

Nikola Japundžić – član Nadzornog odbora.

2 Osnove za pripremu izvještaja

a) Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji sastavljeni su sukladno zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj. Poslovanje investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj provodi se u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima, prema kojem financijsko izvještavanje Fonda propisuje Zakon o računovodstvu i Agencija. Računovodstveni propisi za investicijske fondove u Republici Hrvatskoj temelje se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim u Europskoj uniji („MSFI“) prilagođenim za specifične računovodstvene propise koje donosi Agencija. Između računovodstvenih propisa Agencije i MSFI postoji razlika. Sukladno *Pravilniku o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN 128/17)*, Fond ne priznaje rezervacije za umanjenje financijske imovine za očekivane kreditne gubitke, već temeljem objektivnih dokaza.

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 29. travnja 2019. godine.

b) Osnova za mjerenje

Ovi financijski izvještaji pripremljeni su prema osnovi fer vrijednosti za financijsku imovinu i financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobit i gubitka. Ostala financijska imovina i obveze iskazani su po amortiziranom trošku.

c) Korištenje prosudbi i procjena

Priprema financijskih izvještaja u skladu s zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj, zahtijeva od rukovodstva Društva za upravljanje donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine, obveza, prihoda i rashoda. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i različitim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izrade financijskih izvještaja, a čiji rezultat čini osnovu za prosuđivanje knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrdiva iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Osnove za pripremu izvještaja (nastavak)

c) Korištenje prosudbi i procjena (nastavak)

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

Informacije o prosudbama rukovodstva Društva za upravljanje koje se odnose na primjenu MSFI-jeva koji imaju značajan utjecaj na financijske izvještaje kao i informacije o procjenama sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađenja u idućoj godini objavljene su u bilješci 4.

d) Usvajanje novih Standarda

Prva primjena novih izmjena postojećih standarda koje su na snazi za tekuće izvještajno razdoblje

U tekućem izvještajnom razdoblju na snazi su sljedeći standardi, izmjene i dopune postojećih standarda te tumačenja koje je objavio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde („OMRS“) i usvojila ih je Europska unija:

- **MSFI 9 „Financijski instrumenti“**, usvojen u Europskoj uniji 22. studenoga 2016. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.)

U nastavku je prezentiran učinak primjene MSFI-ja 9 i *Pravilnika o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN 128/17)* na izvještaj o financijskom položaju.

Društvo je sukladno članku 14. *Pravilnika o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN 128/17)* odlučilo ne primjenjivati odredbe iz točke 5.5. MSFI 9 prilikom vrednovanja imovine i obveza Fonda, odnosno odlučilo je ne priznavati rezervacije za umanjene vrijednosti financijske imovine Fonda, koja se mjeri u skladu s točkama 4.1.2 i 4.1.2. A MSFI 9, za očekivane kreditne gubitke već se umanjene imovine priznaje na temelju objektivnih dokaza.

Sljedeća tablica prezentira knjigovodstvene iznose na dan 31. prosinca 2017. godine (po MRS-u 39) i na dan 1. siječnja 2018. godine (po MSFI-ju 9), kao i kategorije mjerenja te poslovne modele za financijske instrumente Fonda:

*000 kn

Klasifikacija i mjerenje financijskih instrumenata					
	Knjigovodstveni iznos 31. prosinca 2017. godine	MRS 39 kategorija mjerenja	Knjigovodstveni iznos 1. siječnja 2018. godine	MSFI 9 kategorija mjerenja	Poslovni model
Financijska imovina					
Žiro računi kod banaka	33.876	Novac i novčani ekvivalenti	33.876	Amortizirani trošak	Držanje radi naplate
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	254.710	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	254.710	Fer vrijednost kroz RDG	Ostali(trgovanje)
Ukupna financijska imovina imovina	288.586		288.586		
Ostala imovina	2		2		
Ukupna imovina	288.588		288.588		
Financijske obveze					
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	Financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	-	Fer vrijednost kroz RDG	Ostali(trgovanje)
Ukupne financijske obveze	-		-		
Ostale obveze	674		674		

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Osnova za pripremu izvještaja (nastavak)

d) Usvajanje novih Standarda (nastavak)

Prva primjena novih izmjena postojećih standarda koje su na snazi za tekuće izvještajno razdoblje
(nastavak)

	Klasifikacija i mjerenje financijskih instrumenata			
	Knjigovodstveni iznos 31. prosinca 2017. godine	MRS 39 kategorija mjerenja	Knjigovodstveni iznos 1. siječnja 2018. godine	MSFI 9 kategorija mjerenja
Ukupno obveze	674		674	
Neto imovina imatelja udjela Fonda	287.914		287.914	

- **MSFI 15 „Prihodi od ugovora s kupcima”** te izmjene MSFI-ja 15 „Datum stupanja MSFI-ja 15 na snagu”, usvojeni u Europskoj uniji 22. rujna 2016. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.)
- **Izmjene MSFI-ja 2 „Plaćanja temeljena na dionicama”** - Klasifikacija i mjerenje platnih transakcija temeljenih na dionicama, usvojen u Europskoj uniji 27. veljače 2018. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **Izmjene MSFI-ja 4 „Ugovori o osiguranju”** - Primjena MSFI-ja 9 Financijski instrumenti u sprezi s MSFI-jem 4 Ugovori i osiguranju, usvojene u Europskoj uniji 3. studenoga 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018. ili ona u kojima se MSFI 9 „Financijski instrumenti” prvi put primjenjuje),
- **Izmjene MSFI-ja 15 „Prihodi od ugovora s kupcima”** - Pojašnjenje MSFI-ja 15 Prihodi od ugovora s kupcima, usvojene u Europskoj uniji 31. listopada 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.).
- **Izmjene MRS-a 40 „Ulaganja u nekretnine”** - Prijenos ulaganja u nekretnine, usvojene u Europskoj uniji 14. ožujka 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **Izmjene MSFI-ja 1 i MRS-a 28 pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2014.-2016.”** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 1, MSFI 12 i MRS 28), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta, usvojene u Europskoj uniji 7. veljače 2018. godine (izmjene MSFI-ja 1 i MRS-a 28 primjenjuju se na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018. godine),

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Osnove za pripremu izvještaja (nastavak)

d) Usvajanje novih Standarda (nastavak)

- **MSFI 22 „Transakcije i predujmovi u stranim valutama”**, usvojen u Europskoj uniji 28. ožujka 2018. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),

Usvajanje navedenih izmjena postojećih standarda i tumačenja nije dovelo do materijalnih promjena u financijskim izvještajima Fonda.

Izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS i usvojene su u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi

Na datum odobrenja financijskih izvještaja bili su objavljeni, ali ne i na snazi sljedeći novi standardi te izmjene postojećih standarda, koje je objavio OMRS i usvojila ih je Europska unija:

- **MSFI 16 „Najmovi”**, usvojen u Europskoj uniji 31. listopada 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.)
- **Izmjene MSFI-ja 9 “Financijski instrumenti”** – Predujmovi sa značajkama negativne kompenzacije – usvojen u Europskoj Uniji 22. ožujka 2018 (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **OTMFI 23 „Nesigurnost u vezi s primjenom poreznih pravila na porez na dobit”** – usvojeno u Europskoj Uniji 23. listopada 2018 (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.).

Društvo je odabralo ne primjenjivati nove standarde, izmjene postojećih standarda i interpretacije prije datuma njihova stupanja na snagu. Društvo očekuje da primjene ovih standarda i izmjena postojećih standarda ne dovode do materijalnih promjena financijskih izvještaja Fonda u razdoblju Prve primjene standarda.

Novi standardi te izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS, još neusvojeni u Europskoj uniji

MSFI-jevi trenutno usvojeni u Europskoj uniji ne razlikuju se značajno od propisa koje je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (OMRS), izuzev sljedećih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja, koji još nisu usvojeni od strane Europske Unije do 29. travnja 2019. godine (datumi stupanja na snagu navedeni u nastavku odnose se na MSFI-jeve u cjelini):

- **MSFI 14 „Regulativom propisane razgraničene stavke”** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.) - Europska komisija odlučila je postupak preuzimanja ovog prijelaznog standarda odgoditi do objave njegove konačne verzije,
- **MSFI 17 „Ugovori o osiguranju”** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2021. godine),
- **Izmjene MRSI 3 “Poslovne kombinacije”** - Definicija poslovanja (na snazi za poslovne kombinacije za koje je datum stjecanja na ili nakon početka prvog godišnjeg izvještajnog razdoblja koje počinje na dan ili nakon 1. siječnja 2020. godine i na stjecanje sredstava do kojih dolazi na ili nakon početka tog razdoblja).

Bilješke uz financijske izvještaje

2 Osnove za pripremu izvještaja (nastavak)

d) Usvajanje novih Standarda (nastavak)

- **Izmjene MSFI-ja 10 „Konsolidirani financijski izvještaji” i MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima”** – Prodaja, odnosno ulog imovine između ulagatelja i njegovog pridruženog subjekta ili zajedničkog pothvata te daljnje izmjene (prvotno određeni datum stupanja na snagu odgođen je do dovršetka projekta istraživanja na temu primjene metode udjela),
- **Izmjene MRS-a 1 “Prezentacija financijskih izvještaja” i MRS-a 8 “Računovodstvene politike, promjene u računovodstvenim procjenama greškama”** – definicija značajnosti (efektivno za godišnja razdoblja počevši na ili nakon 1. siječnja 2020. godine),
- **Izmjene MRS-a 19 „Primanja zaposlenih”** – Izmjene, suženje prava, odnosno isplata iz planova primanja (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019. godine),
- **Izmjene MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima”** - Dugoročna ulaganja u pridružene subjekte i zajedničke pothvate (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **Izmjene raznih standarda zbog „Dorade MSFI-jeva iz ciklusa 2015.-2017.”**, proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 3, MSFI 11, MRS 12 i MRS 23), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **Izmjene Uputa na konceptualni okvir u MSFI standardima** (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2020. godine).

Prema procjenama Društva, primjena navedenih novih standarda i izmjena postojećih standarda ne bi imala značajan materijalni utjecaj na financijske izvještaje Fonda.

Računovodstvo zaštite u portfelju financijske imovine i obveza čija načela nisu usvojena u EU i dalje je neregulirano.

e) Funkcionalna i izvještajna valuta

Financijski izvještaji pripremljeni su u kunama („kn”), koja je ujedno i funkcionalna valuta, te su zaokruženi na najbližu tisuću. Službeni tečaj na dan 31. prosinca 2018. godine bio je 7,417575 kuna za 1 euro (2017.: 7,513648 kuna).

Bilješke uz financijske izvještaje

3 Značajne računovodstvene politike

Prihodi od kamata

Prihodi od kamata priznaju se kroz dobit ili gubitak kako nastaju, primjenom efektivne kamatne stope relevantnog instrumenta izračunate na datum stjecanja, kojom se budući procijenjeni novčani tokovi svode na neto sadašnju vrijednost tijekom razdoblja trajanja pripadajućeg ugovora ili primjenom odgovarajuće promjenjive kamatne stope. Prihodi od kamata uključuju amortizaciju bilo kojeg diskonta ili premije, i ukoliko je primjenjivo, transakcijske troškove ili ostale razlike između početne knjigovodstvene vrijednosti kamatonosnog instrumenta i njegove vrijednosti po dospelju, izračunatih primjenom efektivne kamatne stope.

Prihod od dividendi

Prihod od dividendi od stranih vlasničkih vrijednosnih papira i stranih investicijskih fondova priznaje se kroz dobit ili gubitak na prvi dan od kojeg se dionicom trguje bez prava na dividendu (ex dividend date), a iznimno na dan utvrđivanja imateljevog prava na dividendu, umanjeno za nepovratni porez po odbitku. Prihod od dividendi od domaćih vlasničkih vrijednosnih papira priznaje se kroz dobit ili gubitak na prvi dan od kojeg se dionicom trguje bez prava na dividendu (ex dividend date), a iznimno na dan utvrđivanja imateljevog prava na dividendu, bez umanjenja poreza po odbitku u skladu s trenutno važećim propisima.

Neto dobiti i gubici od financijske imovine i financijskih obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Neto dobiti i gubici od financijske imovine i financijskih obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju dobitke umanjene za gubitke od aktivnosti trgovanja nastale iz razlike fer vrijednosti i prodaje financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, uključujući nerealizirane tečajne razlike i derivativne instrumente, ali isključujući kamate i prihod od dividendi. Neto dobiti i gubici od financijske imovine i financijskih obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju nerealizirane i realizirane iznose.

Realizirani dobiti i gubici predstavljaju razliku između cijene prodaje i prosječnog troška ulaganja u financijske instrumente 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.

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

Transakcije u stranim valutama preračunate su po službenom tečaju Hrvatske narodne banke na dan poslovne promjene. Monetarna imovina i obveze izražene u stranim valutama preračunati su u kune po službenom srednjem tečaju Hrvatske narodne banke koji se primjenjuje na datum izvještavanja. Razlike nerealiziranih tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta i svi realizirani dobiti i gubici kod prodaje ili namire monetarne imovine i obveza priznaju se kroz dobit ili gubitak.

Razlike nerealiziranih tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja financijske imovine i obveza koji se vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka prikazani su u stavci *Neto dobiti/(gubici) od financijske imovine i financijskih obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka*. Sve ostale razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja monetarne imovine i obveza, uključujući novac i novčane ekvivalente prikazani su unutar posebne linije izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti.

Bilješke uz financijske izvještaje

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Troškovi poslovanja

Troškovi poslovanja Fonda za razdoblje uključuju naknade za upravljanje, naknade depozitaru i ostale troškove. U ostale troškove Fonda su uključeni brokerski troškovi, transakcijski troškovi, trošak revizije i naknada Agenciji, koji se priznaju kroz dobit ili gubitak kako nastaju.

Prema *Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima sa javnom ponudom (NN 44/16)* („Zakon“) ukupni iznos svih troškova koji se knjiže na teret Fonda iskazuje se kao pokazatelj ukupnih troškova. Način i sadržaj izračuna pokazatelja ukupnih troškova Fonda propisan je od strane Agencije *Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 105/17)* i uključuje naknade Društvu za upravljanje, naknade i troškove plative depozitaru, troškove vođenja registra udjela (uključujući troškove izdavanja potvrda o transakciji ili stanju udjela, ako je to potrebno), troškove raspodjele prihoda ili dobiti UCITS fonda, troškove godišnje revizije, propisane naknade i pristojbe plative Agenciji u vezi s izdavanjem odobrenja Fondu, troškove objave izmjena prospekta i drugih propisanih objava i ostale troškove određene posebnim zakonima (primjerice troškovi Agencije i/ili drugog nadležnog tijela).

Pokazatelj ukupnih troškova Fonda ne smije prelaziti 3,50% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Sve nastale troškove koji u određenoj poslovnoj godini premaše najviši dopušteni pokazatelj ukupnih troškova (od 3,50%) snosi Društvo za upravljanje.

Financijski instrumenti

Klasifikacija

Društvo klasificira financijsku imovinu u jednu od sljedećih kategorija:

- financijska imovina koja se naknadno mjeri po amortiziranom trošku,
- financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

i to na temelju sljedećih kriterija:

- a) poslovnog modela upravljanja financijskom imovinom i
- b) obilježjima financijske imovine s ugovorenim novčanim tokovima.

Društvo za upravljanje odlučuje o klasifikaciji pri inicijalnom priznavanju i sukladno internim Pravilnikom o vrednovanju financijske imovine i obveza i izračunu naknada (dalje: Pravilnik o vrednovanju).

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Financijska imovina se mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, osim ako se mjeri po amortiziranom trošku u skladu sa točkom 4.1.2 MSFI 9 : *Financijski instrumenti* („MSFI 9“).

Sukladno odredbama MSFI 9, pri početnom priznavanju Društvo može neopozivo odlučiti da se financijska imovina mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka ako se time otklanja ili znatno umanjuje nedosljednost pri mjerenju ili priznavanju („računovodstvena neusklađenost“) koja bi protivno nastala zbog mjerenja imovine ili obveza ili priznavanja dobiti i gubitka povezanih s tom imovinom ili obvezama na različitim osnovama.

Ova kategorija uključuje financijsku imovinu koja se drži radi trgovanja i za koju vrijedi sljedeće:

- stečena je ili nastala uglavnom radi prodaje ili ponovne kupnje u kratkom roku;
- pri početnom priznavanju dio je portfelja utvrđenih financijskih instrumenata kojima se upravlja zajedno i za koje postoji dokaz o nedavnom stvarnom kratkoročnom ostvarenju dobiti ili
- riječ je o derivatnom instrumentu (osim derivatnom instrumentu koji je ugovor o financijskom jamstvu ili određeni stvarni instrument zaštite od rizika).

Bilješke uz financijske izvještaje

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Financijska imovina koja se mjeri po amortiziranom trošku

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

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

Financijske obveze

Društvo klasificira sve financijske obveze kao obveze koje se naknadno mjere po amortiziranom trošku osim:

- financijskih obveza određenih po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Takve obveze, uključujući derivativne instrumente koji su obveze, naknadno se mjere po fer vrijednosti:
- financijskih obveza koje nastaju ako prijenos financijske imovine ne ispunjava uvjete za prestanak priznavanja ili ako se primjenjuje pristup daljnjeg sudjelovanja sukladno MSFI 9.

Pri početnom priznavanju subjekt može neopozivo odlučiti da se financijska obveza mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka ako mu je to dopušteno točkom 4.3.5. MSFI 9 ili ako na taj način dobiva korisnije podatke, jer time:

- otklanja ili znatno umanjuje nedosljednosti pri mjerenju ili priznavanju („računovodstvena neusklađenost“) koja bi u protivnom nastala zbog mjerenja imovine ili obveza ili priznavanja dobiti ili gubitka povezanih s tom imovinom ili obvezama na različitim osnovama,
- upravlja skupinom financijskih obveza ili skupinom financijske imovine i financijskih obveza i ocjenjuje njezinu učinkovitost na temelju fer vrijednosti u skladu s dokumentiranim upravljanjem rizikom ili strategijom ulaganja, a podaci se o skupini na toj osnovi interno prosljeđuju ključnom rukovodstvu Društva.

Priznavanje

Društvo priznaje financijsku imovinu i financijske obveze od datuma kada se počnu primjenjivati ugovoreni uvjeti instrumenta u kojem je Fond jedna od ugovornih strana.

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

Prilikom sudjelovanja u javnoj ponudi vrijednosnih papira (inicijalna i sekundarna ponuda, ponuda ograničenom broju ulagatelja i sl.), prenosivi vrijednosni papiri se inicijalno iskazuju kao potraživanje u iznosu danog prijedloga sudjelovanja u ponudi. Nakon što je ponuda prihvaćena te je primljena obavijest o prihvaćanju javne ponude prenosivog vrijednosnog papira od ponuditelja odnosno aranžera ili depozitara, ovisi što je ranije, a prenosivom su vrijednosnom papiru dodijeljena sva potrebna obilježja, isti se priznaje u imovini Fonda sukladno klasifikacijama financijske imovine.

Prenosivi vrijednosni papiri u imovini Fonda kod uvjetovanih javnih ponuda za otkup vrijednosnih papira vrednuju se od datuma obavijesti depozitara ili ponuditelja odnosno aranžera o prihvaćenoj ponudi od strane ponuditelja po cijeni otkupa iz javne ponude. Potraživanja ili obveze po osnovi kamata i sličnih prava i obveza Fonda, priznaju se u imovini ili obvezama Fonda po utvrđivanju imateljevog prava. Potraživanja za dividende priznaju se u imovini Fonda na prvi dan od kojeg se dionicom trguje bez prava na dividendu (ex dividend date), a iznimno na dan utvrđivanja imateljevog prava, a temeljem zaprimljene obavijesti od depozitara ili odluke nadležnog tijela izdavatelja (npr. glavne skupštine) o isplati dividende.

Bilješke uz financijske izvještaje

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Mjerenje

Financijska imovina i obveze Fonda se početno priznaju po fer vrijednosti uvećano, ako se radi o financijskoj imovini ili financijskoj obvezi koja se ne vodi po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, za transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili isporukom financijske imovine ili financijske obveze. Transakcijski troškovi jesu dodatni troškovi koji se mogu izravno pripisati stjecanju ili otuđenju financijske imovine ili financijske obveze, ako se ista ne vodi kao financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka, a uključuju naknade i provizije plaćene brokerima, zastupnicima, savjetnicima i trgovcima, obveze zakonodavnih tijela i komisija za vrijednosne papire i ostale troškove.

Transakcijski troškovi financijske imovine i financijskih obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka odmah se rashoduju, dok se kod drugih financijskih instrumenata amortiziraju.

Nakon početnog priznavanja svi instrumenti klasificirani po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka mjere se po fer vrijednosti, a razlike u njihovoj fer vrijednosti priznaju se u računu dobiti i gubitka.

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

Metoda efektivne kamate jest metoda izračuna amortiziranog troška financijske imovine ili financijske obveze i raspoređivanja prihoda ili rashoda od kamata tijekom određenog razdoblja. Efektivna kamatna stopa jest stopa koja točno diskontira procijenjena buduća novčana plaćanja ili primitke kroz očekivani vijek trajanja financijskog instrumenta do neto knjigovodstvenog iznosa financijske imovine ili financijske obveze.

Financijske obveze proizašle iz udjela koji se mogu ponovno otkupiti, a koje izdaje Fond, vode se po iznosu otkupa koji predstavlja pravo ulagača na preostali udjel u imovini Fonda. Ostale financijske obveze, osim onih koje se vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, mjere se po amortiziranom trošku, primjenom efektivne kamatne stope.

Imovina koja je stečena u stranoj valuti i naknadno mjerenje imovine i obveza fonda denominiranih u stranoj valuti preračunava se u kunsku protuvrijednost primjenom srednjeg tečaja Hrvatske narodne banke važećem za dan vrednovanja, ili po tečaju koji proizlazi iz ugovornog odnosa vezanog za tu transakciju. Ukoliko valuta u kojoj je imovina denominirana nije uvrštena na tečajnici Hrvatske narodne banke, za preračun se primjenjuju srednji tečajevi za euro ili valute uz koju je vezana valuta u kojoj je imovina denominirana objavljena na financijsko-informacijskom servisu. Vrijednosti izražene u eurima ili valuti uz koju je vezana valuta u kojoj je imovina denominirana preračunavaju se u kunsku protuvrijednost po srednjem tečaju Hrvatske narodne banke važećem za dan vrednovanja.

Principi mjerenja fer vrijednosti

Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se trguje na aktivnom tržištu temelji se na službeno odobrenim cijenama od strane Agencije na datum izvještavanja, bez umanjenja za procijenjene buduće troškove prodaje prema *Pravilniku o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN 128/17)*. Agencija je propisala detaljnu uputu za mjerenje fer vrijednosti pojedine vrste financijske imovine, a koja za cilj ima pružanje najprikladnije mjere fer vrijednosti vodeći računa i o tome da li se vrijednosnicom trgovalo u određenom periodu.

Fer vrijednost je cijena koja bi bila ostvarena prodajom neke stavke imovine ili plaćena za prijenos neke obveze u urednoj transakciji među tržišnim sudionicima na datum mjerenja.

Bilješke uz financijske izvještaje

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Principi mjerenja fer vrijednosti (nastavak)

Fer vrijednost prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca kojima se trguje na aktivnom tržištu izračunava se primjenom zadnje cijene trgovanja objavljene na tržištima:

- a) koji su uvršteni ili se njima trguje na uređenom tržištu u smislu zakona koji uređuje tržište kapitala u Republici Hrvatskoj i/ili državi članici,
- b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj i/ili državi članici, koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost,
- c) koji su uvršteni u službenu kotaciju burze u trećoj državi ili kojima se trguje na drugom uređenom tržištu u trećoj državi koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost, pod uvjetom da je takvo ulaganje predviđeno prospektom ili pravilima Fonda,

ili službenim financijsko-informacijskim servisima na dan za koji se vrednuju imovina i obveze Fonda.

Iznimno se može koristiti i drugu cijenu za vrednovanje prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca ako Društvo procijeni da zadnje cijene trgovanja ne predstavljaju fer vrijednost tih prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca, što je definirano Pravilnikom o vrednovanju financijskih instrumenata.

Fer vrijednost dužničkih vrijednosnih papira kojima se trguje u Republici Hrvatskoj na aktivnom tržištu izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na tržištima u Republici Hrvatskoj:

- a) koji su uvršteni ili se njima trguje na uređenom tržištu u smislu zakona koji uređuje tržište kapitala u Republici Hrvatskoj i/ili državi članici,
- b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj i/ili državi članici, koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost,

te prijavljenih OTC transakcija (ne uključujući blok transakcije) na dan za koji se vrednuju imovina i obveze Fonda.

Fer vrijednost instrumenata tržišta novca te obveznica i drugih dužničkih vrijednosnih papira s preostalim rokom dospijeca do 397 dana, koje je izdala ili za njih jamči Republika Hrvatska, jedinice lokalne ili područne (regionalne) samouprave ili Hrvatska narodna banka, druga država članica, jedinice lokalne ili područne (regionalne) samouprave ili središnja banka druge države članice, Europska središnja banka, Europska unija ili Europska investicijska banka, treća država ili, u slučaju federalne države, jedna od članica koje čine federaciju, ili javno međunarodno tijelo kojemu pripada jedna ili više država članica, može se utvrditi i metodom amortiziranog troška primjenom metode efektivne kamatne stope po prinosu do dospijeca relevantnom do trenutka nove transakcije instrumentom tržišta novca istog izdavatelja s istim rokom dospijeca u Fondu, a primjenjivost ove metode će se definirati prilikom inicijalnog ulaganja sukladno Pravilniku o vrednovanju.

Udjeli UCITS fondova i udjeli drugih investicijskih fondova sukladno ZOIFJP/ZAIF-u i podzakonskim aktima vrednuju se po cijeni udjela pripadnog investicijskog fonda važećoj za dan vrednovanja, a objavljenoj od strane društva za upravljanje. U slučaju da za dan vrednovanja nije bilo objave ili cijena udjela investicijskog fonda nije bila dostupna, fer vrijednost udjela investicijskog fonda je cijena udjela tog investicijskog fonda od zadnjeg dana vrednovanja za koji je objavljena cijena od strane društva za upravljanje.

Iznimno, udjeli investicijskih fondova kojima se trguje (ETF) na aktivnom tržištu, a

- a) koji su uvršteni ili se njima trguje na uređenom tržištu u smislu zakona koji uređuje tržište kapitala u Republici Hrvatskoj i/ili državi članici,
- b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj i/ili državi članici, koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost,
- c) koji su uvršteni u službenu kotaciju burze u trećoj državi ili kojima se trguje na drugom uređenom tržištu u trećoj državi koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost, pod uvjetom da je takvo ulaganje predviđeno prospektom ili pravilima fonda,

i dionice zatvorenog alternativnog investicijskog fonda, vrednuju se sukladno izračunu fer vrijednosti prenosivih vrijednosnih papira.

Bilješke uz financijske izvještaje

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Principi mjerenja fer vrijednosti (nastavak)

Ulaganja u financijske izvedenice kojima se trguje na uređenim tržištima sukladno ZOIFJP/ZAIF-u i podzakonskim aktima vrednuju se po javno dostupnoj dnevnoj cijeni obračuna (settlement price) na tržištima

- a) koji su uvršteni ili se njima trguje na uređenom tržištu u smislu zakona koji uređuje tržište kapitala u Republici Hrvatskoj i/ili državi članici,
 - b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj i/ili državi članici, koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost,
 - c) koji su uvršteni u službeni kotaciju burze u trećoj državi ili kojima se trguje na drugom uređenom tržištu u trećoj državi koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost, pod uvjetom da je takvo ulaganje predviđeno prospektom ili pravilima fonda,
- ili službenim financijsko-informacijskim servisima.

Iznimno, financijske izvedenice za koje na tržištu nije dostupan settlement price vrednuju se po fer vrijednosti za dan vrednovanja na način 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.

Devizne terminske transakcije vrednuju se po fer vrijednosti primjenom referentnih kamatnih stopa za određenu valutu (Zibor, Euribor, Euribid, Libor i sl.) koje su dostupne na službenom financijsko-informacijskom servisu te se pritom kao referentni tečaj uzima srednji tečaj Hrvatske narodne banke. Tako dobiveni forward tečaj netira se s ugovorenim forward tečajem za dan vrednovanja.

OTC izvedenice se vrednuju sukladno Pravilniku o vrednovanju, a prilikom procjene vrijednosti OTC izvedenica Društvo je dužno osigurati i odgovarajućom dokumentacijom moći potvrditi da se prilikom vrednovanja OTC izvedenica koriste fer vrijednosti koje se ne temelje isključivo na tržišnim cijenama koje kotira druga ugovorna strana u transakcijama na neformalnom tržištu i koje ispunjavaju sljedeće uvjete:

- a) osnova za fer vrijednost je relevantna tržišna vrijednost preuzeta od odgovarajućeg izvora ili ako takva vrijednost nije dostupna, vrijednost izračunata odgovarajućom metodom procjene vrijednosti,
- b) potvrda vrednovanja provedena je od:
 - treće strane neovisne od druge ugovorne strane OTC izvedenice, redovito i na takav način da investicijski fond istu može provjeriti ili
 - primjerene organizacijske jedinice unutar Društva za upravljanje neovisne od djelatnosti upravljanja imovinom investicijskog fonda.

Fer vrijednost dužničkih vrijednosnih papira ili instrumenata tržišta novca kojima se trguje na neaktivnom tržištu, procjenjuje se primjenom cijene izračunate pomoću kvantitativnog modela za procjenu vrijednosti informacijskog servisa Bloomberg (BVAL) ili primjenom internog modela procjene. Kod korištenja internog modela procjene, fer vrijednost dužničkog vrijednosnog papira ili instrumenta tržišta novca izračunava se diskontiranjem svih očekivanih novčanih tokova diskontnim faktorima izvedenim iz odgovarajuće referentne krivulje i uvećanim za kreditnu maržu (credit spread) izdavatelja, odnosno izdanja i maržu za nelikvidnosti vrijednosnog papira ili instrumenta tržišta novca.

Dobici i gubici kod naknadnog mjerenja

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

Bilješke uz financijske izvještaje

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Društvo je sukladno članku 14. *Pravilnika o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN 128/17)* odlučilo ne primjenjivati odredbe iz točke 5.5. MSFI 9 prilikom vrednovanja imovine i obveza Fonda, odnosno odlučilo je ne priznavati rezervacije za umanjenje vrijednosti financijske imovine Fonda, koja se mjeri u skladu s točkama 4.1.2 i 4.1.2. A MSFI 9, za očekivane kreditne gubitke već se umanjenje imovine priznaje na temelju objektivnih dokaza.

Sva imovina Fonda, osim imovine koja se vrednuje po fer vrijednosti (točka 4.1.2 A i točka 4.1.4 MSFI 9), podložna je izradi procjene o postojanju dokaza ili okolnosti vezanih uz umanjenje vrijednosti, koja se mora izrađivati bez odgode svaki put kada postoji objektivni dokaz ili okolnosti koje upućuju na potrebu procjene vrijednosti imovine radi umanjenja, a najmanje na datum sastavljanja godišnjih i polugodišnjih izvještaja Fonda.

Iznos gubitka od umanjenja imovine izračunava se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontiranih po izvornoj efektivnoj kamatnoj stopi financijskog instrumenta (tj. efektivnoj kamatnoj stopi obračunatoj kod početnog priznavanja). Iznos gubitka priznaje se u računu dobiti i gubitka.

Društvo je u internoj Proceduri izrade izvješća o procjeni propisalo situacije koje predstavljaju značajne financijske teškoće izdavatelja ili dužnika iz stavka te kriterije za financijske pokazatelje koji upućuju na značajno financijsko pogoršanje, a koje će uzimati u obzir kod provjere umanjenja vrijednosti imovine fonda.

U slučaju da se iznos gubitka od umanjenja vrijednosti smanji i to smanjenje se može objektivno povezati s događajem koji je nastao nakon priznavanja umanjenja vrijednosti (npr. značajno poboljšanje poslovanja i kreditnog rejtinga izdavatelja), prethodno priznat gubitak od umanjenja vrijednosti ispravlja se i priznaje u računu dobiti i gubitka. Navedenim ispravkom, knjigovodstvena vrijednost financijskog instrumenta ne može biti veća od iznosa amortiziranog troška koji bi nastao u slučaju da nije došlo do priznavanja umanjenja vrijednosti.

Prestanak priznavanja

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.

Fond primjenjuje metodu ponderiranog prosječnog troška za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod prestanka priznavanja.

Financijska obveza prestaje se priznavati kada je ugovorna obveza podmirena, otkazana ili kada istekne.

Netiranje financijskih instrumenata

Financijska imovina i obveze se netiraju te u izvještaju o financijskom položaju iskazuju u neto iznosu, samo u slučaju kada postoji zakonski provedivo pravo na prebijanje priznatih iznosa i postoji namjera namire na neto principu ili se realizacija imovine i podmirenje obaveza odvija istovremeno.

Prihodi i troškovi se iskazuju u neto iznosu samo ako je to dopušteno računovodstvenim standardima, ili za dobitke i gubitke nastale iz grupe sličnih transakcija, kao što su npr. aktivnosti trgovanja Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Specifični instrumenti

Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju žiro račune i plasmane kod banaka s originalnim dospijecem do tri mjeseca. Novac i 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.

Vlasničke vrijednosnice

Vlasničke vrijednosnice klasificirane su kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (financijski instrumenti namijenjeni trgovanju) i vrednuju se po fer vrijednosti, osim ukoliko ne postoji pouzdana mjera fer vrijednosti, kada se one vrednuju po trošku stjecanja, umanjenom za umanjenje vrijednosti.

Porez na dobit

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 ulagačima daju pravo zahtijevati otkup za novac u vrijednosti koja je proporcionalna udjelu investitora u neto imovini Fonda na datum otkupa. U skladu s Dodatkom MRS-a 32 *Financijski Instrumenti: Prezentiranje* („MRS 32”) otkupivi udjeli klasificiraju se kao vlasnički instrumenti.

Raspodjela rezultata Fonda

Sukladno odredbama prospekta dobit ili gubitak se ne distribuira imateljima udjela već se reinvestira u Fond.

4 Računovodstvene procjene i prosudbe

Bilješka Računovodstvene procjene i prosudbe nadopunjuje bilješku o upravljanju financijskim rizicima (bilješka 16).

Procjene i prosudbe koje nose znatan rizik mogućih značajnih usklada knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u sljedećoj poslovnoj godini, opisane su u nastavku.

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

Utvrđivanje fer vrijednosti

Utvrđivanje fer vrijednosti financijske imovine i obveza za koje ne postoji tržišna cijena zahtjeva korištenje metoda vrednovanja koje su opisane u bilješci 3: *Principi mjerenja fer vrijednosti*. 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.

Gubici od umanjenja vrijednosti financijske imovine koja se mjeri po amortiziranom trošku

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

Bilješke uz financijske izvještaje

4 Računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)

Ključne računovodstvene prosudbe u primjeni računovodstvenih politika

Klasifikacija financijske imovine i financijskih obveza

Računovodstvene politike predstavljaju okvir po kojem se imovina i obveze Fonda inicijalno raspoređuju u različite računovodstvene kategorije. Prilikom klasifikacije financijske imovine i obveza kao „namijenjeni trgovanju“, Društvo za upravljanje utvrđuje da zadovoljavaju definiciju imovine i obveza namijenjenih trgovanju kako je navedeno u bilješci 3: *Financijska imovina i financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka*. U raspoređivanju financijske imovine i financijskih obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, Društvo za upravljanje je odredilo da moraju zadovoljavati jedan od kriterija za takvu klasifikaciju kako je navedeno u bilješci 3. Reklasifikacija financijske imovine i financijskih obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka dozvoljena je samo u iznimnim rijetkim okolnostima. Financijska imovina koja se naknadno mjeri po amortiziranom trošku mogu se klasificirati u tu skupinu samo ako su ispunjeni uvjeti navedeni u bilješci 3: *Financijska imovina koja se mjeri po amortiziranom trošku*.

Fer vrijednost financijskih instrumenata

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“ derivativa ili vrijednosnica koje ne kotiraju, određuje se primjenom tehnika procjene, uključujući pozivanje na sadašnju fer vrijednost ostalih suštinski sličnih instrumenata (podložno odgovarajućim usklađenjima).

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 17: *Fer vrijednost*.

Fond vrednuje kotiranu financijsku imovinu korištenjem službeno odobrenih cijena; za određene dužničke vrijednosne papire to predstavljaju njihove prosječne ponderirane cijene. Prema mišljenju Društva za upravljanje, navedeno predstavljaju cjenovni konsenzus unutar industrije (s obzirom da je zahtijevano od strane regulatora) te predstavlja praktično sredstvo za mjerenje fer vrijednosti, u skladu s MSFI-jem 13 „Mjerenje fer vrijednosti“ („MSFI 13“).

Bilješke uz financijske izvještaje

5 Prihodi od kamata

	2018. '000 kn	2017. '000 kn
Žiro računi kod banaka	3	2
	<u>3</u>	<u>2</u>

6 Prihodi od dividendi

	2018. '000 kn	2017. '000 kn
Vlasnički vrijednosni papiri – strana društva	4.429	6.053
	<u>4.429</u>	<u>6.053</u>

U 2018. godini bruto iznos prihoda od dividendi prije oporezivanja iznosio je 5.698 tisuća kuna (2017.: 7.382 tisuća kuna), a porez po odbitku 1.269 tisuća kuna (2017.: 1.329 tisuća kuna) ili 22,27% (2017.: 18,01%).

7 Neto (gubici)/(dobici) od financijske imovine i financijskih obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

2018.	Neto realizirani (gubitak) '000 kn	Neto nerealizirani (gubitak) '000 kn	Ukupno '000 kn
Vlasnički vrijednosni papiri, strani	(2.269)	(39.566)	(41.835)
Ukupno	<u>(2.269)</u>	<u>(39.566)</u>	<u>(41.835)</u>
Efekt nerealiziranih promjena tečajeva stranih valuta			(1.121)
			<u>(42.956)</u>

2017.	Neto realizirani gubitak '000 kn	Neto nerealizirani dobitak '000 kn	Ukupno '000 kn
Vlasnički vrijednosni papiri, strani	7.510	12.797	20.307
Ukupno	<u>7.510</u>	<u>12.797</u>	<u>20.307</u>
Efekt nerealiziranih promjena tečajeva stranih valuta			(2.415)
			<u>17.892</u>

Bilješke uz financijske izvještaje

8 Naknada za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje u iznosu od 2,00% godišnje (2017.: 2,00%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine imatelja udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

9 Naknada depozitaru

Depozitar prima naknadu u iznosu od 0,30% godišnje (2017.: 0,30%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine imatelja udjela Fonda umanjene za financijske obveze. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

10 Ostali troškovi poslovanja

	2018. '000 kn	2017. '000 kn
Trošak brokerskih usluga	85	392
Trošak Agencije	75	75
Trošak transakcija i trošak pohrane kod ino podskrbnika	56	78
Trošak revizije	53	41
Trošak platnog prometa	5	9
	<u>274</u>	<u>595</u>

Troškove marketinga i ostale troškove u ukupnom iznosu od 4 tisuće kuna (2017.: 3 tisuće kuna) u ime Fonda snosi Društvo za upravljanje.

Agencija je primila naknadu od 0,03% godišnje od ukupne vrijednosti imovine imatelja udjela Fonda. (2017.: 1. do 30. rujna 2017. godine UCITS fondovi bili u potpunosti oslobođeni plaćanja naknade, a u razdoblju od 1. do 31. listopada UCITS fondovi su bili oslobođeni plaćanja 20% izračunate naknade). Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

Troškovi koji se knjiže na teret Fonda, a koji se iskazuju kao pokazatelj ukupnih troškova i koji ne smiju prelaziti 3,50% (2017.: 3,50%) prosječne godišnje neto imovine Fonda iznose 6.516 tisuća kuna (2016.: 6.060 tisuća kuna) i čine 2,37% (2016.: 2,38%) prosječne godišnje neto imovine Fonda. Sve nastale troškove koji u određenoj godini prijeđu najviši dopušteni pokazatelj ukupnih troškova u visini 3,50% (2016.: 3,50%) treba snositi Društvo za upravljanje.

	31. prosina 2018. '000 kn	31. prosinca 2018. Udio (%)	31. prosina 2017. '000 kn	31. prosinca 2017. Udio (%)
Pokazatelj ukupnih troškova				
<i>Vrsta troška</i>				
Naknada za upravljanje	4.995	84,32	5.510	84,56
Naknada i troškovi plativi depozitaru	749	12,64	827	12,69
Naknada pohrane kod podskrbnika	52	0,88	62	0,95
Naknada Agenciji	75	1,27	75	1,15
Trošak godišnje revizije	53	0,89	42	0,65
Ukupno relevantni troškovi	<u>5.924</u>	<u>100,00</u>	<u>6.516</u>	<u>100,00</u>
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine Fonda	248.623	-	274.370	-
Udio relevantnih troškova u prosječnoj godišnjoj vrijednosti imovine Fonda (%)	<u>2,38%</u>	<u>-</u>	<u>2,37%</u>	<u>-</u>

Relevantni troškovi čine 98,44% (2017.: 94,00%) ukupnih troškova poslovanja Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje

11 Žiro računi kod banaka

	31. prosinca 2018. '000 kn	31. prosinca 2017. '000 kn
Žiro računi kod depozitara		
- denominirani u euru	15.068	7.620
- denominirani u švedskoj kruni	4.984	180
- denominirani u kunama	2.349	2.656
- denominirani u švicarskom franku	661	13.219
- denominirani u američkom dolaru	78	111
- denominirani u britanskoj funti	-	10.090
	<u>23.140</u>	<u>33.876</u>

12 Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

	31. prosinca 2018. '000 kn	31. prosinca 2017. '000 kn
<i>Financijski instrumenti namijenjeni trgovanju</i>		
Strani vlasnički vrijednosni papiri	202.539	254.710
	<u>202.539</u>	<u>254.710</u>

13 Ostala imovina

	31. prosinca 2018. '000 kn	31. prosinca 2017. '000 kn
Potraživanje za dividende		-
Obračunata kamata po žiro računima kod banaka	3	2
	<u>3</u>	<u>2</u>

Bilješke uz financijske izvještaje

14 Ostale obveze

	31. prosinca 2018. '000 kn	31. prosinca 2017. '000 kn
Obveze za naknadu za upravljanje	393	494
Obveze za naknadu depozitaru	61	77
Obveze za naknadu za usluge revizije	53	42
Obveze prema imateljima udjela za otkup udjela	42	43
Obveze prema Agenciji	6	7
Obveze prema ulagateljima za izdavanje udjela	3	-
Obveze za troškove platnog prometa	4	7
Obveze za izlaznu naknadu	1	4
	563	674

15 Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčane ekvivalente za potrebe sastavljanja Izvještaja o novčanom toku čine stavke kao što je prikazano u nastavku:

		31. prosinca 2018. '000 kn	31. prosinca 2017. '000 kn
Žiro računi kod depozitne banke	<i>Bilješka 11</i>	23.140	33.876
		23.140	33.876

Bilješke uz financijske izvještaje

16 Financijski instrumenti i povezani rizici

Sukladno svojoj upravljačkoj strategiji, Fond drži poziciju u različitim financijskim instrumentima. Portfelj Fonda uključuje kotirane vlasničke vrijednosne papire.

Ulagačke aktivnosti Fonda izlažu Fond različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaže. Najznačajnije vrste financijskog rizika kojima je Fond izložen su tržišni rizik, kreditni rizik i rizik likvidnosti.

Strukturu imovine i povezane rizike određuje i nadzire Društvo za upravljanje kako bi se ostvarili ciljevi ulaganja Fonda.

Tržišni rizik

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

Investicijski cilj Fonda je rast vrijednosti uložених sredstava na dulji rok, izraženo u eurima, ulaganjem imovine Fonda pretežno u portfelj dionica srednjih i velikih europskih kompanija, te kompanija koje djeluju u ili većinu svojih prihoda ostvaruju u Europi, te udjela i dionica investicijskih fondova koji pretežno ulažu u takve dionice.

Društvo za upravljanje postiže ciljeve ulaganjem imovine Fonda u sljedeću financijsku imovinu:

- ukupno do 100% neto imovine Fonda u:
 - dionice i vrijednosne papire izjednačene s dionicama te svaki drugi prenosivi vrijednosni papir koji daje pravo na stjecanje takvih dionica i vrijednosnih papira izjednačenih s dionicama izdavatelja iz Republike Hrvatske, države članice EU i OECD-a te izdavatelja koji djeluju u ili većinu svojih prihoda ostvaruju u tim zemljama,
 - nedavno izdane prenosive vrijednosne papire iz prethodne alineje,
 - udjele UCITS fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, državi članici EU ili udjele otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom koji su odobrenje za rad dobili u trećoj državi, a koji ulažu pretežno u prenosive vrijednosne papire iz prethodne dvije alineje,
- ukupno do 30% neto imovine Fonda u:
 - obveznice i druge dužničke vrijednosne papire te svaki drugi prenosivi vrijednosni papir koji daje pravo na stjecanje takvih obveznica i dužničkih vrijednosnih papira izdavatelja iz Republike Hrvatske, države članice EU i OECD-a te izdavatelja koji djeluju u ili većinu svojih prihoda ostvaruju u tim zemljama,
 - nedavno izdane prenosive vrijednosne papire iz prethodne alineje,
 - instrumente tržišta novca izdavatelja iz Republike Hrvatske, države članice EU i OECD-a te izdavatelja koji djeluju u ili većinu svojih prihoda ostvaruju u tim zemljama,
 - udjele UCITS fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, državi članici EU ili udjele otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom koji su odobrenje za rad dobili u trećoj državi, a koji ulažu pretežno u prenosive vrijednosne papire iz prethodne tri alineje,
 - depozite kod kreditnih institucija,
 - neuvrštene vrijednosne papire,
 - novac na računima,
- u izvedene financijske instrumente čija se temeljna imovina sastoji od:
 - financijskih instrumenata obuhvaćenih u prethodnim alinejama,
 - financijskih indeksa, kamatnih stopa, deviznih tečajeva ili valuta.

Fond će biti trajno izložen dioničkom tržištu u omjeru ne manjem od 70% neto imovine Fonda.

Priroda i opseg financijskih instrumenata na datum izvještavanja i politike upravljanja rizicima koje Fond primjenjuje opisane su u nastavku.

Bilješke uz financijske izvještaje

16 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Tečajni rizik

Imovina Fonda pretežno je investirana u inozemna tržišta i uključuje vlasničke vrijednosne papire denominirane u stranim valutama.

Fond može ulagati u financijske instrumente i ulaziti u transakcije denominirane u stranim 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 Fonda.

Ukupna neto izloženost Fonda prema promjenama tečaja stranih valuta na datum izvještavanja bila je sljedeća:

	31. prosinca 2018. '000 kn	31. prosinca 2018. %	31. prosinca 2017. '000 kn	31. prosinca 2017. %
Imovina				
Euro	192.002	84,86	183.093	63,59
Britanska funta	1	0,00	55.514	19,28
Švicarski franak	26.267	11,61	41.231	14,32
Kuna	2.350	1,05	2.657	0,92
Švedska kruna	4.984	2,20	5.982	2,08
Američki dolar	78	0,03	111	0,04
Ukupno imovina	225.682	99,75	288.588	100,23
Obveze (ne uključujući neto imovinu imatelja udjela Fonda)				
Kuna	(463)	(0,21)	(618)	(0,21)
Euro	(100)	(0,04)	(56)	(0,02)
Ukupno obveze	(563)	(0,25)	(674)	(0,23)
Otkupivi udjeli u neto imovini imatelja udjela Fonda	225.119	100,00	287.914	100,00

Bilješke uz financijske izvještaje

16 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Valutna osjetljivost

U sljedećoj tablici sažeto je prikazana valutna osjetljivost Fonda na način da se na datum izvještavanja prikazala osjetljivost portfelja na oscilacije tečaja (u tablici su ponuđene tri razine hipotetske promjene: 1%, 5% i 10%) i koliko bi navedena promjena utjecala na rast ili pad vrijednosti neto imovine Fonda pod pretpostavkom da ostale varijable ostanu nepromijenjene.

31. prosinca 2018.	Vrijednost neto imovine	Udio u neto imovini	(+/–) %			(+/–) '000 kn		
Valuta	'000 kn	%	1%	5%	10%	1%	5%	10%
Švicarski franak	26.268	11,67	0,12	0,58	1,17	263	1.313	2.627
Švedska kruna	4.984	2,21	0,02	0,11	0,22	50	249	498
Kuna	2.812	1,25	0,01	0,06	0,12	28	141	281
Američki dolar	78	0,03	0,00	0,00	0,00	1	4	8
Britanska funta	1	0,00	0,00	0,00	0,00	0	0	0

31. prosinca 2017.	Vrijednost neto imovine	Udio u neto imovini	(+/–) %			(+/–) '000 kn		
Valuta	'000 kn	%	1%	5%	10%	1%	5%	10%
Britanska funta	55.514	19,28	0,19	0,96	1,93	555	2.776	5.551
Švicarski franak	41.231	14,32	0,14	0,72	1,43	412	2.062	4.123
Švedska kruna	5.982	2,08	0,02	0,10	0,21	60	299	598
Kuna	2.039	0,71	0,01	0,04	0,07	20	102	204
Američki dolar	111	0,04	0,00	0,00	0,00	1	6	11

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 izdatelja ili faktore koji utječu na sve instrumente kojima se trguje na tržištu.

Bilješke uz financijske izvještaje

16 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Cjenovni rizik (nastavak)

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

	31. prosinca 2018. '000 kn	31. prosinca 2018. %	31. prosinca 2017. '000 kn	31. prosinca 2017. %
Koncentracija imovine prema industrijama				
<i>Strani rizik društava analiziran po industrijama</i>				
Farmaceutska industrija	30.046	13,31	24.459	8,48
Industrijski konglomerati	17.372	7,70	6.754	2,34
Poluvodiči i poluvodička oprema	14.715	6,52	8.180	2,83
Industrija osiguranja	13.381	5,93	10.218	3,54
Programi (software)	11.607	5,14	-	-
Građevinski materijal	11.332	5,02	20.354	7,05
Proizvodi za kućanstvo	9.541	4,23	7.470	2,59
Električna energija	8.691	3,85	7.711	2,67
Građevni proizvodi	8.632	3,82	10.330	3,58
Električni strojevi i uređaji	8.224	3,65	9.885	3,43
IT usluge	7.837	3,47	9.044	3,13
Proizvodi za osobnu higijenu	7.608	3,37	7.084	2,45
Alati i usluge u biologiji	7.434	3,30	7.502	2,60
Sastavni dijelovi automobila	7.124	3,16	10.068	3,49
Kemijska industrija	6.923	3,07	15.687	5,44
Poslovno bankarstvo	6.185	2,74	31.950	11,07
Mediji	6.176	2,74	7.077	2,45
Tržišta kapitala	5.741	2,54	8.218	2,85
Specijalizirana trgovina na malo	5.601	2,48	7.374	2,55
Nafta, plin i potrošna goriva	5.340	2,37	19.616	6,80
Energetska oprema i usluge	3.029	1,34	4.493	1,56
Diverzificirane telekomunikacijske usluge	-	-	9.309	3,23
Avio-prijevoznici	-	-	6.862	2,38
Diverzificirane financijske usluge			5.065	1,75
Ukupno	202.539	89,75	254.710	88,26
Žiro računi kod banaka	23.140	10,25	33.876	11,74
Ostala imovina	3	0,00	2	0,00
Ukupno imovina	225.682	100,00	288.588	100,00

Bilješke uz financijske izvještaje

16 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Cjenovni rizik (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 financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka*.

Izloženost cjenovnom riziku Društvo za upravljanje umanjuje strukturiranjem diverzificiranog portfelja instrumenata na različitim tržištima.

„Value at risk“, izmjeren na zadnji radni dan u godini, odnosno na dan 31. prosinca 2018. godine uz pouzdanost od 99% i s vremenskim intervalom od mjesec dana ili 20 radnih dana iznosi 6,51% (2017.: 2,34%) što znači da, na osnovu povijesnih podataka, uz vjerojatnost od 99% možemo očekivati da se vrijednost neto imovine Fonda neće smanjiti za više od 6,51% (2017.: 2,34%) ili 14.655 tisuća kuna (2017.: 6.753 tisuća kuna) u roku od mjesec dana ili 20 radnih dana.

Kamatni rizik

Kamatnosnu imovinu čine žiro računi kod banaka. Fond ne ulaže u dužničke vrijednosne papire. S obzirom na malu izloženost Fonda kamatonosnoj imovini, kamatni rizik se smatra malim.

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 dospijeca. Neispunjavanje obveza od strane stranke prema Fondu ugrozilo bi likvidnost Fonda i smanjilo vrijednost njegove imovine. Kreditna izloženost Fonda na datum izvještavanja od financijskih instrumenata koji se drže za trgovanje se odražava kroz njihovu pozitivnu fer vrijednost, kako je prikazano u izvještaju o financijskom položaju.

Rizik da druga strana unutar derivativnog ili drugog instrumenta za trgovanje neće ispuniti svoje obveze redovno se prati. Pri praćenju kreditnog rizika, posebna je pažnja posvećena trgovanju instrumentima s pozitivnom fer vrijednošću. Kako bi mogao upravljati kreditnim rizikom, Fond analizira kreditnu sposobnost stranaka s kojima posluje.

Na dan 31. prosinca 2018. godine sljedeća financijska imovina bila je izložena kreditnom riziku: žiro računi kod banaka i ostala potraživanja.

Kreditni rizik koji proizlazi iz nenamirenih transakcija smatra se malim s obzirom na kratko razdoblje podmirenja.

Financijska imovina Fonda izložena kreditnom riziku se većinom odnosi na bankarski sektor, te obuhvaća žiro račune kod banaka u iznosu od 23.140 tisuća kuna (2017.: 33.876 tisuća kuna) ili 10,28% (2017.: 11,77%) neto imovine Fonda i ostala potraživanja u iznosu od 3 tisuće kuna (2017.: 2 tisuće kuna) ili 0,00% (2017.: 0,00%) neto imovine Fonda te stoga ukupna izloženost Fonda kreditnom riziku iznosi 23.143 tisuće kuna (2017.: 33.878 tisuća kuna) ili 10,28% (2017.: 11,74%) neto imovine Fonda.

Na dan 31. prosinca 2018. i 31. prosinca 2017. godine Fond nije imao u posjedu imovinu koja se vodi po amortiziranom trošku, a koja je dospjela ili po kojoj je bilo prepoznato umanjenoj vrijednosti.

Bilješke uz financijske izvještaje

16 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Rizik likvidnosti

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

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

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 izdavatelja.

Financijski instrumenti većinom obuhvaćaju strane vlasničke vrijednosne papire. Ti se instrumenti mogu relativno brzo unovčiti, bilo direktno ili putem ugovora o reotkupu kako bi se zadovoljile potrebe likvidnosti.

Rizik specifičnih instrumenata

Fond ulazi u terminske ugovore u stranoj valuti kako bi ekonomski zaštitio dio portfelja od valutnog rizika i podmirio transakcije u stranoj valuti. Terminski ugovori su ugovorne obveze kupnje ili prodaje valute, na određeni datum u budućnosti, po određenoj cijeni.

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

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

Operativni rizik

Operativni rizik podrazumijeva rizik direktne ili indirektne 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.

U sklopu procesa upravljanja operativnim rizicima, Društvo za upravljanje je usvojilo Politiku upravljanja rizicima, koja dijelom regulira i upravljanje operativnim rizicima, zatim Globalnu politiku upravljanja operativnim rizikom Grupe UniCredit, Globalnu operativnu uputu za monitoring i kontrolu operativnog rizika Grupe UniCredit i Pravilnik o upravljanju i kontroli operativnog rizika.

Bilješke uz financijske izvještaje

17 Fer vrijednost

Fer vrijednost je cijena koja bi bila ostvarena prodajom neke stavke imovine ili plaćena za prijenos neke obveze u urednoj transakciji među tržišnim sudionicima na datum mjerenja.

Većina financijskih instrumenata Fonda se vodi po fer vrijednosti na datum izvještavanja. Fer vrijednost financijskog instrumenta se obično može pouzdano odrediti unutar razumnog raspona procjena. Za određene druge financijske instrumente, uključujući plasmane bankama, potraživanja za nenamirene prodane vrijednosne papire, obveze za nenamirene kupljene vrijednosne papire, obveze prema dobavljačima i obračunate troškove, knjigovodstvena vrijednost približno je jednaka fer vrijednosti zbog neposrednog ili kratkoročnog dospijeca ovih financijskih instrumenata.

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

		Knjigovodstvena vrijednost	Fer vrijednost	Knjigovodstvena vrijednost	Fer vrijednost
		31. prosinca 2018.	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2017.
	Bilješka	000 kn	000 kn	000 kn	000 kn
Financijska imovina					
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	12	202.539	202.539	254.710	254.710
Ukupno financijska imovina		202.539	202.539	254.710	254.710

Procjena fer vrijednosti

Glavne metode i pretpostavke za procjenu fer vrijednosti financijskih instrumenata su opisane u bilješci 3: *Značajne računovodstvene politike*.

Kao što je navedeno u bilješci 4, alternativne procjene vrijednosti po prirodi su subjektivne, uključuju značajnu razinu neizvjesnosti i pitanja koja ovise o prosudbi te se, stoga, ne mogu utvrditi s potpunom pouzdanosti.

MSFI 13 „Mjerenje fer vrijednosti“ („MSFI 13“) zahtijeva određivanje hijerarhije fer vrijednosti financijske imovine i obveza na tri razine i objavu podataka o financijskoj imovini i obvezama koji se u financijskim izvještajima mjere po fer vrijednosti, te hijerarhije fer vrijednosti financijske imovine i obveza koja se financijskim izvještajima ne mjeri po fer vrijednosti, ali se njihova fer vrijednost objavljuje. Fond koristi sljedeću hijerarhiju mjerenja fer vrijednosti koja reflektira značajnost ulaznih podataka korištenih prilikom mjerenja fer vrijednosti:

Razina 1: Fer vrijednost financijske imovine i obveza temelji se na njihovim kotiranim tržišnim cijenama dostupnim na aktivnom tržištu.

Razina 2: Fer vrijednost financijske imovine i obveza procjenjuje se primjenom tehnika procjene na temelju mjerljivih ulaznih podataka. Ova kategorija uključuje usporedbu fer vrijednosti drugog instrumenta koji je suštinski isti, tehnike diskontiranih novčanih tokova, ili bilo koju drugu tehniku procjene koja omogućava pouzdanu procjenu cijena dobivenih u stvarnim tržišnim transakcijama.

Razina 3: Fer vrijednost financijske imovine i obveza procjenjuje se primjenom tehnika procjene koje se ne temelje na mjerljivim ulaznim podacima.

Bilješke uz financijske izvještaje

17 Fer vrijednost (nastavak)

Procjena fer vrijednosti (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2018. godine knjigovodstvena vrijednost vlasničkih ulaganja klasificiranih po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak čija se fer vrijednost mogla izmjeriti na temelju trgovanja i rezultirajućih kotiranih cijena iznosila je 202.539 tisuća kuna (2017.: 254.710 tisuća kuna), što čini ukupni portfelj financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i prikazana je u razini 1 (2017.: razini 1).

Na dan 31. prosinca 2018. i 31. prosinca 2017. godine nije bilo financijskih obveza koje su se vodile po fer vrijednosti.

U sljedećoj tablici sažeto je prikazana analiza financijske imovine i obveza Fonda ovisno o razini hijerarhije mjerenja fer vrijednosti kojoj pripadaju:

Na dan 31. prosinca 2018.	Razina 1 '000 kn	Razina 2 '000 kn	Razina 3 '000 kn	Ukupno '000 kn
Financijska imovina				
<i>Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak</i>				
Vlasnički vrijednosni papiri, strani	202.539	-	-	202.539
Ukupno	202.539	-	-	202.539
Na dan 31. prosinca 2017.	Razina 1 '000 kn	Razina 2 '000 kn	Razina 3 '000 kn	Ukupno '000 kn
Financijska imovina				
<i>Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak</i>				
Vlasnički vrijednosni papiri, strani	254.710	-	-	254.710
Ukupno	254.710	-	-	254.710

Tijekom 2018. i 2017. godine nije bilo reklasifikacije financijskih instrumenta po razinama hijerarhije mjerenja fer vrijednosti.

Bilješke uz financijske izvještaje

18 Transakcije s povezanim stranama

Društvo za upravljanje smatra da je Fond neposredno povezana osoba sa Društvom za upravljanje, te matičnim društvom – Zagrebačkom bankom d.d. ("ZABA"), bankom sa sjedištem u Hrvatskoj, te krajnjim matičnim društvom Zagrebačke banke d.d. - Unicredit S.p.A, ("UCI"), bankom sa sjedištem u Italiji, članovima Nadzornog odbora i Uprave Društva za upravljanje te ostalim izvršnim rukovodstvom (zajedno "ključno rukovodstvo"), članovima uže obitelji ključnog rukovodstva, zajednički kontroliranim društvima ili društvima pod značajnim utjecajem putem članova Uprave i članova njihovih užih obitelji, i ostalim investicijskim fondovima kojima upravlja isto Društvo za upravljanje.

a) Ključne transakcije s neposredno povezanim osobama

Fond je obavljao transakcije sa ZABA-om i ostalim članicama UCI Grupe. Matično društvo pruža Fondu uslugu depozitara kako je prikazano u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti te bilješci 9.

Fond drži sredstva na žiro računu kod ZABA-e. Jednako tako, Fond je obavljao transakcije kupoprodaje deviza sa ZABA-om.

Fond nije u 2018. i 2017. godini ulagao u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdane od strane povezanih osoba Društva za upravljanje, kao ni u udjele investicijskih fondova pod upravljanjem Društva za upravljanje.

Prilikom izdavanja udjela u Fondu ne plaća se ulazna naknada.

Izlazna naknada tereti ulagatelja u Fond prilikom otkupa udjela u Fondu.

Visina izlazne naknade ovisna je o dužini ulaganja u Fondu i vrijednosti udjela koji se isplaćuju. Prilikom otkupa udjela koji je pripadao ulagatelju kraće od šest mjeseci naplaćuje se izlazna naknada u vrijednosti 1,50% od vrijednosti udjela koji se otkupljuju iz Fonda. Prilikom otkupa udjela koji je pripadao ulagatelju šest mjeseci i dulje ne plaća se izlazna naknada. Rokovi iz ove odredbe se računaju s obzirom na radni dan kada je izvršena transakcija izdavanja udjela, odnosno s obzirom na radni dan kada je izvršena transakcija otkupa udjela.

Prilikom otkupa udjela za iznos od 300 tisuća kuna i više ne plaća se izlazna naknada bez obzira na dužinu ulaganja u Fondu.

Ovi troškovi nisu prikazani u izvještajima Fonda jer se odmah umanjuju od isplate sredstava clijenata i uplaćuju Društvu za upravljanje. Društvo za upravljanje je u 2018. godini primilo ukupno 31 tisuću kuna (2017.: 36 tisuća kuna) od izlaznih naknada Fonda.

Na dan 31. prosinca 2018. godine ZABA nije imala otkupivih udjela u Fondu (2017.: 20.913,71945 otkupivih udjela u Fondu u vrijednosti 22.785 tisuća kuna što predstavlja 7,91% neto imovine Fonda na taj dan).

Na dan 31. prosinca 2018. godine ključno rukovodstvo Društva za upravljanje imalo je ukupno 95,26687 otkupivih udjela (2017.: 155,07444 otkupivih udjela) u Fondu u vrijednosti 86 tisuća kuna (2017.: 170 tisuća kuna) što predstavlja 0,04% (2017.: 0,06%) neto imovine Fonda na taj dan.

Na dan 31. prosinca 2018. godine, fondovi Društva za upravljanje posjedovali su otkupive udjele u Fondu, fond ZB Future 2025 ukupno 1.190,75904 otkupivih udjela u vrijednosti 1.070 tisuća kuna, fond ZB Future 2030 ukupno 726,05569 otkupivih udjela u vrijednosti 652 tisuće kuna, fond ZB Future 2040 ukupno 922,72214 otkupivih udjela u vrijednosti 829 tisuće kuna i fond ZB Future 2055 ukupno 670,90206 otkupivih udjela u vrijednosti 603 tisuće kuna. Ukupna vrijednost otkupivih udjela fondova Društva za upravljanje u Fondu iznosi 3.154 tisuće kuna ili 1,40% neto vrijednosti imovine Fonda na dan 31. prosinca 2018. godine.

Na dan 31. prosinca 2017. godine, fondovi Društva za upravljanje nisu posjedovali otkupive udjele u Fondu.

Bilješke uz financijske izvještaje

18 Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

b) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

2018.	Imovina ‘000 kn	Obveze ‘000 kn	Prihod ‘000 kn	Rashod ‘000 kn
<i>ZB Invest d.o.o za upravljanje investicijskim fondovima</i>	-	394	-	4.995
<i>Članovi Grupe</i>				
Zagrebačka banka d.d.	23.142	61	3	754
	<u>23.142</u>	<u>455</u>	<u>3</u>	<u>5.749</u>
2017.	Imovina ‘000 kn	Obveze ‘000 kn	Prihod ‘000 kn	Rashod ‘000 kn
<i>ZB Invest d.o.o za upravljanje investicijskim fondovima</i>	-	498	-	5.510
<i>Članovi Grupe</i>				
Zagrebačka banka d.d.	33.878	77	2	835
	<u>33.878</u>	<u>575</u>	<u>2</u>	<u>6.345</u>

19 Politika primitaka

Društvo za upravljanje je uspostavilo i provodi politiku primitaka koja dosljedno odražava i promiče učinkovito upravljanje rizicima i sprečava preuzimanje rizika koje nije u skladu s profilom rizičnosti, pravilima i/ili prospektom UCITS fondova kojima upravlja te koja ne dovodi u pitanje obvezu Društvo za upravljanje da postupa u najboljem interesu UCITS fondova kojima upravlja („Politika primitaka“). Politika primitaka primjenjuje se na sljedeće kategorije radnika: više rukovodstvo, osobe koje preuzimaju rizik, kontrolne funkcije i svakog drugog radnika čiji primici spadaju u platni razred višeg rukovodstva i osoba koje preuzimaju rizik, ako njihov rad ima važan utjecaj na profil rizičnosti Društvo za upravljanje i/ili UCITS fondova kojima upravlja.

Politiku primitaka usvaja Uprava Društvo za upravljanje uz suglasnost Nadzornog odbora Društvo za upravljanje te je odgovorna za provedbu Politike primitaka. Isto tako Nadzorni odbor Društva za upravljanje preispituje i provjerava provođenje politike primitaka, najmanje jednom godišnje. Nadzorni odbor Društva za upravljanje također donosi odluku o ukupnom iznosu varijabilnih primitaka za sve radnike Društva za upravljanje u poslovnoj godini za određeno razdoblje procjene, na pojedinačnoj osnovi o primicima članova Uprave Društva za upravljanje i osoba odgovornih za rad kontrolnih funkcija, te odluku o smanjenju ili ukidanju varijabilnih primitaka zaposlenicima, uključujući aktiviranje odredbi o malusu ili povratu primitaka, ako dođe do bitnog narušavanja uspješnosti ili ostvarivanja gubitka Društva za upravljanje.

Prilikom načina izračuna primitaka Društvo za upravljanje primjenjuje opća pravila i smjernice za reguliranje procesa plaćanja i nagrađivanja Grupe UniCredit, a koja se temelje na uravnoteženom paketu fiksnih i varijabilnih, novčanih i nenovčanih elemenata.

Individualni iznos varijabilne nagrade utvrđuje se temeljem individualne uspješnosti zaposlenika, a u okviru raspoloživog budžeta za nagrađivanje na razini Društva za upravljanje. Budžet za nagrađivanje utvrđuje se temeljem specifičnih pokazatelja kojima se mjeri uspješnost Društva za upravljanje, a i Grupe Zagrebačke banke / Grupe UniCredit.

Bilješke uz financijske izvještaje

19 Politika primitaka (nastavak)

Društvo za upravljanje u 2018. godini isplatilo je ukupno 3.149 tisuća kuna (2017.: 3.280 tisuća kuna) s osnove fiksnih primitaka, od čega se iznos od 1.374 tisuća kuna (2017.: 1.341 tisuća kuna) odnosi na više rukovodstvo, iznos od 1.338 tisuća kuna (2017.: 1.540 tisuće kuna) na osobe koje preuzimaju rizik i iznos od 437 tisuća kuna (2017.: 399 tisuće kuna) na kontrolne funkcije. Navedeni primici odnose se na ukupno 8 radnika (2017.: 8 radnika) Društva za upravljanje, od čega 2 (2017.: 2 radnika) iz kategorije višeg rukovodstva, 4 (2017.: 4 radnika) iz kategorije osoba koje preuzimaju rizik i 2 (2017.: 2 radnika) iz kategorije kontrolne funkcije.

S osnove varijabilnih primitaka, Društvo za upravljanje je u 2018. godini isplatilo ukupno 533 tisuća kuna (2017.: 387 tisuća kuna), od čega se iznos od 350 tisuća kuna (2017.: 240 tisuća kuna) odnosi na više rukovodstvo, iznos od 153 tisuća kuna (2017.: 136 tisuća kuna) na osobe koje preuzimaju rizik i iznos od 31 tisuća kuna (2017.: 11 tisuća kuna) na kontrolne funkcije. Navedeni primici odnose se na ukupno 7 radnika (2017.: 8 radnika) Društva za upravljanje, od čega 2 (2017.: 2 radnika) iz kategorije višeg rukovodstva, 3 (2017.: 4 radnika) iz kategorije osoba koje preuzimaju rizik i 2 (2017.: 2 radnika) iz kategorije kontrolne funkcije.

U 2018. godini u usvojenoj Politici primitaka nije bilo bitnih promjena i nisu uočene nepravilnosti prilikom provođenja iste i kao ni prilikom provjere usklađenosti s politikama i procedurama vezanim uz primitke.

Prilog 1 - Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda

Financijski izvještaji UCITS fonda

Obrazac IFP

Izvještaj o financijskom položaju

Naziv UCITS fonda: **ZB EUROAKTIV – UCITS fond**
 OIB UCITS fonda: **41002460007**
 Naziv društva za upravljanje: **ZB INVEST D.O.O.**
 Izvještajno razdoblje: **01.01.2018 - 31.12.2018**

(u kunama)

Konta skupine	Pozicija	AOP	31.12.2017	31.12.2018
	Imovina fonda			
10	Novčana sredstva	1	33.876.389,77	23.139.579,86
37+52+18*	Depoziti kod kreditnih institucija	2	0,00	0,00
55+18*	REPO UGOVOR I SLIČNI UGOVORI O KUPNJI I PONOVSNO55%J PRODAJI VRIJEDNOSNIH PAPIRA	3	0,00	0,00
	Prenosivi vrijednosni papiri: (AOP5+AOP10)	4	254.709.623,68	202.539.488,19
30+40+18*	- koji se vrednuju po fer vrijednosti (suma AOP6 do AOP9)	5	254.709.623,68	202.539.488,19
	a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6	254.709.623,68	202.539.488,19
	b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu	7	0,00	0,00
	c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje	8	0,00	0,00
	d) neuvršteni	9	0,00	0,00
50+18*	- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	10	0,00	0,00
31+51	Instrumenti tržišta novca	11	0,00	0,00
36	Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	12	0,00	0,00
34	Izvedenice	13	0,00	0,00
39 + 55	Ostala financijska imovina	14	0,00	0,00
raz 1 (osim kt 10)	Ostala imovina	15	2.009,40	2.917,07
	Ukupna imovina (AOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)	16	288.588.022,85	225.681.985,12
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	17	0,00	0,00
20	Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	18	0,00	0,00
21+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	19	0,00	0,00
22+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku	20	0,00	0,00
23	Obveze prema društvu za upravljanje	21	497.920,63	394.227,07
24	Obveze prema depozitaru	22	76.556,56	60.984,73
26	Obveze prema imateljima udjela	23	43.162,98	43.977,72
25+27+28*	Ostale obveze UCITS fonda	24	56.833,09	63.420,28
	Ukupno obveze (suma od AOP18 do AOP24)	25	674.473,26	562.609,80
	Neto imovina fonda ** (AOP16-AOP25)	26	287.913.549,59	225.119.375,32
	Broj izdanih udjela **	27	264.267,7020	250.567,2091
	Neto imovina po udjelu ** (AOP26/AOP27)	28	1.089,4769	898,4391
90	Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29	223.689.352,87	206.433.087,10
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	30	12.832.115,67	-45.537.908,49
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31	51.392.081,05	64.224.196,71
96	Rezerve fer vrijednosti (AOP33+AOP34)	32	0,00	0,00
96x+96y	- fer vrijednost financijske imovine	33	0,00	0,00
96z	- učinkoviti dio računovodstva zaštite	34	0,00	0,00
	Ukupno obveze prema izvorima imovine (suma od AOP29 do AOP32)	35	287.913.549,59	225.119.375,32
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	36	0,00	0,00

* obračunata kamata po financijskom instrumentu

** ako prava iz pojedine klase udjela rezultiraju različitim cijenom udjela UCITS fonda ne iskazuju se podaci na poziciji, odnosno iskazuju se za svaku klasu udjela UCITS fonda pojedinačno u Bilješkama uz financijske izvještaje

Prilog 1 - Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (nastavak)

Obrazac ISD

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Naziv UCITS fonda:

ZB EUROAKTIV - UCITS fond

OIB UCITS fonda:

41002460007

Izvještajno razdoblje:

01.01.2018 - 31.12.2018

(u kunama)

Konta skupine	Pozicija	AOP	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018
	Neto realizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata (AOP38-AOP39)	37	7.509.847,80	-2.269.493,62
73	Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	38	8.475.849,16	1.527.189,28
63	Realizirani gubici od financijskih instrumenata	39	966.001,36	3.796.682,90
	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP41+AOP42)	40	10.382.053,15	-40.686.595,85
72-62	Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svodenje na fer vrijednost)	41	12.797.272,63	-39.566.056,54
71x-60x	Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	42	-2.415.219,48	-1.120.539,31
	Ostali prihodi (suma od AOP44 do AOP47)	43	9.566.336,76	8.802.734,31
70	Prihodi od kamata	44	2.018,34	2.925,89
71 (osim 71x)	Pozitivne tečajne razlike	45	3.511.551,97	4.370.426,47
74+75	Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46	6.052.766,45	4.429.381,95
76	Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47	0,00	0,00
	Ostali financijski rashodi (suma od AOP49 do AOP52)	48	7.694.054,44	5.366.247,11
67	Rashodi od kamata	49	0,00	0,00
60 (osim 60x)	Negativne tečajne razlike	50	7.694.054,44	5.366.247,11
64x	Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	51	0,00	0,00
68	Ostali rashodi s osnova ulaganja u financijske instrumente	52	0,00	0,00
	Ostali rashodi (suma od AOP54 do AOP58)	53	6.932.067,60	6.018.306,22
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54	5.510.285,67	4.994.738,55
65	Naknada depozitaru	55	826.542,85	749.210,78
66	Transakcijski troškovi	56	479.266,66	146.510,10
64y	Umanjenje ostale imovine	57	0,00	0,00
69	Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58	115.972,42	127.846,79
	Dobit ili gubitak (AOP37+AOP40+AOP43-AOP48-AOP53)	59	12.832.115,67	-45.537.908,49
	Ostala sveobuhvatna dobit (AOP61+AOP62+AOP65)	60	0,00	0,00
	Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	61	0,00	0,00
	Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP63+AOP64)	62	0,00	0,00
	- nerealizirani dobiti/gubici	63	0,00	0,00
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	64	0,00	0,00
	Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP66+AOP67)	65	0,00	0,00
	- dobiti/gubici	66	0,00	0,00
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	67	0,00	0,00
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+AOP60)	68	12.832.115,67	-45.537.908,49

Prilog 1 - Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (nastavak)

Obrazac INT1

Izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)

Naziv UCITS fonda: **ZB EUROAKTIV - UCITS fond**

OIB UCITS fonda: **41002460007**

Izvještajno razdoblje: **01.01.2018 - 31.12.2018**

(u kunama)

Pozicija	AOP	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (suma od AOP99 do AOP118)	98	-5.127.476,80	6.519.455,87
Dobit ili gubitak	99	12.832.115,67	-45.537.908,49
Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	100	-17.891.900,95	42.956.089,47
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	101	0,00	0,00
Prihodi od kamata	102	-2.018,34	-2.925,89
Rashodi od kamata	103	0,00	0,00
Prihodi od dividendi	104	-6.052.765,96	-4.429.381,74
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	105	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	106	9.441.843,44	9.214.046,02
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	107	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u udjele UCITS fondova	108	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	109	0,00	0,00
Primici od kamata	110	1.816,09	2.018,18
Izdaci od kamata	111	0,00	0,00
Primici od dividendi	112	6.175.648,02	4.429.381,74
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	113	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	114	0,02	0,04
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	115	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) financijskih obveza	116	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	117	128.150,74	-119.265,39
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	118	-9.760.365,54	7.401,93
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (suma od AOP120 do AOP124)	119	20.713.326,71	-17.256.265,78
Primici od izdavanja udjela	120	163.652.117,01	164.249.632,46
Izdaci od otkupa udjela	121	-142.938.790,30	-181.505.898,24
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	122	0,00	0,00
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	123	0,00	0,00
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	124	0,00	0,00
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP98+AOP119)	125	15.585.849,91	-10.736.809,91
Novac na početku razdoblja	126	18.290.539,86	33.876.389,77
Novac na kraju razdoblja (AOP125+AOP126)	127	33.876.389,77	23.139.579,86

Prilog 1 - Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (nastavak)

Obrazac IPNI

Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

Naziv UCITS fonda: **ZB EUROAKTIV - UCITS fond**
OIB UCITS fonda: **41002460007**
Izvještajno razdoblje: **01.01.2018 - 31.12.2018**

(u kunama)			
Pozicija	AOP	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018
Dobit ili gubitak	128	12.832.115,67	-45.537.908,49
Ostala sveobuhvatna dobit	129	0,00	0,00
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (AOP128+AOP129)	130	12.832.115,67	-45.537.908,49
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	163.652.117,01	164.249.632,46
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	-142.938.790,30	-181.505.898,24
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda (AOP131+AOP132)	133	20.713.326,71	-17.256.265,78
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda (AOP130+AOP133)	134	33.545.442,38	-62.794.174,27

Obrazac IPPF

Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda

Naziv UCITS fonda: **ZB EUROAKTIV - UCITS fond**
OIB UCITS fonda: **41002460007**
Izvještajno razdoblje: **01.01.2018 - 31.12.2018**

Pozicija	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Neto imovina UCITS fonda	225.119.375,32	287.913.549,59	254.368.107,20	314.478.001,71	249.293.460,79
Broj udjela UCITS fonda	250.567,2091	264.267,7020	246.050,6464	298.460,2849	254.422,8316
Cijena udjela UCITS fonda	898,4391	1.089,4769	1.033,8039	1.053,6678	979,8392
Pozicija	01.01.2018 - 31.12.2018	2017	2016	2015	2014
Prinos UCITS fonda	-16,45 %	5,81 %	-0,72 %	7,91 %	-1,00 %
Pokazatelj ukupnih troškova	2,38 %	2,37 %	2,38 %	2,40 %	2,39 %
Isplaćena dobit po udjelu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja		
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju	Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe
CANTOR FITZGERALD EUROPE	100,00 %	0,06 %

* 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 različitom cijenom udjela

Prilog 1 - Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (nastavak)

Obrazac IVIF

Izvještaj o vrednovanju imovine UCITS fonda

Naziv UCITS fonda: **ZB EUROAKTIV - UCITS fond**

OIB UCITS fonda: **41002460007**

Izvještajno razdoblje: **01.01.2018 - 31.12.2018**

(u kunama)

Metoda vrednovanja	Pozicija	31.12.2017	% NAV	31.12.2018	% NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	254.709.623,68	88,47	202.539.488,19	89,97
Fer vrijednost	od toga tehnikama procjene	0,00	0,00	0,00	0,00
Fer vrijednost	Financijske obveze	0,00	0,00	0,00	0,00
Fer vrijednost	od toga tehnikama procjene	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortizirani trošak	Financijska imovina	33.878.399,17	11,77	23.142.496,93	10,28
Amortizirani trošak	Financijske obveze	674.473,26	0,23	562.609,81	0,25
Ostale metode	Ostala imovina	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale metode	Ostale obveze	0,00	0,00	0,00	0,00

Prilog 2 – Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda

Financijski izvještaji u skladu s MSFI		2018.	Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda		2018.	Razlika	Napomena
Izvještaj o financijskom položaju		Bilješka	Izvještaj o financijskom položaju		AOP	'000 kn	
Žiro računi kod banaka		11	Novčana sredstva		1	23.140	-
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		12	Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti		5	202.539	-
Ostala imovina		13	Ostala imovina		15	3	-
Ukupno imovina			Ukupno imovina		16	225.682	-
Ostale obveze		14	Obveze prema društvu za upravljanje		21	394	-
			Obveze prema depozitaru		22	61	-
			Obveze prema imateljima udjela		23	44	-
			Ostale obveze UCITS fonda		24	64	-
Ukupno obveze			Ukupno obveze UCITS fonda		27	563	-
Neto imovina imatelja udjela Fonda			Neto imovina fonda UCITS fonda		28	225.119	-
Broj izdanih udjela			Broj izdanih udjela		29	250.567	-
Neto imovina imatelja udjela Fonda po izdanom udjelu			Cijena udjela UCITS fonda		30	898,4391	-

Prilog 2 - Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (nastavak)

Financijski izvještaji u skladu s MSFI		2018.	Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda		2018.	Razlika	Napomena
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	Bilješka	'000 kn	Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti		AOP	'000 kn	
			3 Prihodi od kamata		44	3	-
Prihod od kamata	5		4.429 Prihod od dividendi		46	4.429	-
Neto dobiti/(gubici) od financijske imovine i financijskih obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	7	-42.956	Realizirani dobiti od financijskih instrumenata		38	1.527	
			Realizirani gubici od financijskih instrumenata		39	-3.796	
			Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svodenje na fer vrijednost)		41	-39.566	-
			Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		42	-1.121	
Neto gubici od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama		-996	Pozitivne tečajne razlike		45	4.370	
			Negativne tečajne razlike		50	-5.366	-
Neto dobit od ulaganja		-39.520					
Naknada za upravljanje	8	-4.995	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje		54	-4.995	-
Naknada depozitaru	9	-749	Naknada depozitaru		55	-749	-
Ostali troškovi poslovanja	10	-274	Transakcijski troškovi		56	-146	-
			Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda		58	-128	-
Troškovi poslovanja		-6.018					
Smanjenje neto imovine imatelja udjela Fonda iz poslovanja		-45.538	Dobit ili gubitak		59	-45.538	-
Ostala sveobuhvatna dobit		-	Ostala sveobuhvatna dobit		62	-	-
Ukupno smanjenje neto imovine imatelja udjela Fonda iz poslovanja		-45.538	Ukupna sveobuhvatna dobit		63	-45.538	-

Prilog 2 - Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova (nastavak)

Izvještaj o novčanom toku

Izvještaj o novčanom toku pripremljen u skladu s *Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 105/17)*, prikazan na stranici 45 („HANFA INTi“), prezentacijski se značajno razlikuje od Izvještaja o novčanom toku u skladu s MSFI, prikazanog na stranici 13 financijskih izvještaja („INT“).

Osnovne razlike opisane su u nastavku:

Prema *Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 105/17)* Društvo za upravljanje prilikom sastavljanja Izvještaja o novčanom toku za UCITS fond može koristiti direktnu ili indirektnu metodu, te je kod izrade HANFA INTi korištena indirektna metoda dok je kod izrade INT korištena direktna metoda.

U novčanom toku iz fin aktivnosti u HANFA INTi dobit ili gubitak se umanjuje za nerealizirane neto tečajne razlike, prihode od kamata, prihode od dividendi, te uvećava za novčane primitke po istima.

Razlike u pozicijama povećanja ili smanjenja imovine i obveza u INT i HANFA INTi nastaju zbog razlika u pozicijama imovine i obveza čija razlika se uzima u obzir, zbog različitog prikaza tih pozicija u financijskim izvještajima u skladu s MSFI u odnosu na zahtjeve Pravilnika.

Nadalje, kod promjena stanja u financijskoj imovini za potrebe sastavljanja INT korišten je pristup čistog novčanog toka, dok su u HANFA INTi izračunate i prikazane promjene u stanjima koje u sebi sadrže i efekte promjene fer vrijednosti i tečajnih razlika odnosno nenovčane stavke.

U INT novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju žiro račune i plasmane kod banaka s originalnim dospijećem unutar tri mjeseca dok novac i novčani ekvivalenti u HANFA INTi obuhvaćaju samo žiro račune.