

**Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom
ponudom za ulaganje u neuvrštene
prenosive vrijednosne papire**

**Godišnje izvješće zajedno s mišljenjem
neovisnog revizora na dan 31. prosinca
2020. godine**

travanj 2021.

Sadržaj

Izvešće posloводства.....	2
Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje financijskih izvještaja i izvješća posloводства.....	20
Izvešće neovisnog revizora	21
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti.....	27
Izveštaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca	28
Izveštaj o novčanom toku na	29
Izveštaj o promjenama kapitala na dan 31. prosinca 2020. godine.....	30
1. Fond koji je predmet izvještavanja.....	31
Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda.....	72

Izvešće posloводства

Naziv fonda jednak je tvrtki fonda koja glasi: Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene vrijednosne papire („Fond“).

Poslovanje Fonda regulirano je Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima („Zakon“), Zakonom o trgovačkim društvima, podzakonskim aktima, Statutom, Prospektom i Pravilima Fonda. Fond je zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom koji posluje kao dioničko društvo sukladno odredbama članaka 97. i 98. Zakona. Fond je osnovan dana 11. rujna 1998. godine upisom u sudski registar Trgovačkog suda u Varaždinu. Vrijeme trajanja Fonda nije ograničeno. Rad Fonda odobren je Rješenjem Komisije za vrijednosne papire Klasa: UPI/I-450-08/03-02/158, Ur. Broj: 567-02/03-03 od 26. lipnja 2003. godine.

Glavna skupština Fonda donijela je 23. siječnja 2019. godine odluku o promjeni ulagačkih ciljeva Fonda u sklopu kojih je povećano ograničenje ulaganja u neuvrštene vrijednosne papire na 100% neto vrijednosti imovine. Shodno tome, a u skladu s mjerodavnim propisima, promijenjena je i tvrtka Fonda koja od tada glasi Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire.

Skupština Fonda

Skupštinu Fonda saziva Uprava nakon što dobije izvješće Nadzornog odbora o financijskim izvještajima, stanju Fonda i prijedlogu odluke o upotrebi dobiti. Skupština odlučuje o izboru i razrješenju članova Nadzornog odbora Fonda, davanju razrješnice članovima Uprave i Nadzornog odbora, financijskim izvješćima, uporabi dobiti i pokrivanju gubitka, imenovanju revizora, likvidaciji Fonda, izmjenama Statuta, stjecanju vlastitih dionica radi njihova povlačenja, povećanju/smanjenju temeljnog kapitala Fonda, uvrštenju dionica na uređeno tržište i povlačenju dionica s tog uvrštenja, povećanju godišnje naknade Društvu iznad iznosa navedenog u važećim Pravilima, promijeni ulagačkih ciljeva i profila rizičnosti Fonda, pripajanju i spajanju s drugim zatvorenim AIF-om, odnosno podjeli Fonda na nove zatvorene AIF-ove, te suglasnosti na odluku Nadzornog odbora o prijenosu poslova upravljanja.

Uprava Fonda

Uprava Global Investa, društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, koje je i društvo za upravljanje („Društvo“), zastupa Fond prema trećima. U vođenju poslovanja Uprava naročito vodi računa da Fond posluje sukladno važećim zakonskim propisima, internim pravilima o upravljanju rizicima, a odgovorna je i za sustavno praćenje, procjenu i strategiju poslovanja. Uprava je dužna sastavljati financijska izvješća, izvješćivati Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga („HANFA“), te realno procjenjivati ukupnu imovinu i obveze.

Izvešće posloводства (nastavak)

Uprava Fonda (nastavak)

Darko Kosovec	predsjednik	član od 01. lipnja 2016. godine, predsjednik od 01. srpnja 2016. godine, prestao biti član i predsjednik 30. lipnja 2019. godine
Snježana Milovanović	član	od 18. ožujka 2016. godine
Zeqir Gashi	zamjenik predsjednika	od 01. srpnja 2019. godine do 18. studenog 2019. godine
Ivan Beljan	predsjednik	predsjednik od 19. studenog 2019. godine

Nadzorni odbor Fonda

Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova Fonda. Podnosi Skupštini Fonda izvješće o obavljenom nadzoru, daje suglasnost za sklapanje ugovora s osobama koje Fondu pružaju usluge, sklapa ugovor o upravljanju, nadzire usklađenost poslovanja s odredbama Zakona, Statuta, Prospekta, Pravila, te ciljevima i ograničenjima ulaganja, daje suglasnost na odluku kojom se Skupštini predlaže odlučivanje u vezi s izdavanjem dionica, prijavljuje HANFA-i svaki propust Fonda i Depozitara, te usvaja poslovne planove za naredne godine i utvrđuje financijske izvještaje Fonda.

Članove Nadzornog odbora bira Skupština Fonda, a svi članovi moraju zadovoljavati uvjete iz Pravilnika o uvjetima za članstvo u upravi i nadzornom odboru UAIF-a te u nadzornom odboru zatvorenog AIF-a s vanjskim upraviteljem.

Siniša Brajčić	predsjednik	izabran za člana 04. studenog 2018. godine, a imenovan predsjednikom 08. studenog 2018. godine
Zvonimir Vukadin	zamjenik predsjednika	izabran za člana 04. studenog 2018. godine, a imenovan zamjenikom predsjednika 08. studenog 2018. godine
Dalibor Marijanović	član	član do 12. srpnja 2019. godine, ponovno izabran za člana 13. srpnja 2019. godine
Ivan Tadin	član	član do 25. kolovoza 2020. godine, ponovno izabran za člana 26. kolovoza 2020. godine
Josip Batinović	član	član do 25. kolovoza 2020. godine, ponovno izabran za člana 26. kolovoza 2020. godine

Izvešće posloводства (nastavak)

Dionice Fonda

Sve dionice Fonda su redovne dionice na ime, serije A, nominalne vrijednosti 30,00 kuna i vode se u registru Središnjeg klirinškog depozitarnog društva. Svaka dionica daje pravo na jedan glas u Glavnoj skupštini Fonda, pravo na informiranost, pravo na dividendu - učešće u dobiti prema temeljnom kapitalu Fonda koji otpada na njihove dionice i pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske mase razmjerno udjelu u temeljnom kapitalu Fonda. Dionice su prenosive bez ograničenja uz uvažavanje propisa Republike Hrvatske.

Dionice Fonda su uvrštene u Redovito tržište Zagrebačke burze pod identifikacijskom oznakom (ISIN) HRBRINRA0006 i oznakom BRIN-R-A.

Izdano je ukupno 506.000 dionica.

U redovnoj trgovini na Zagrebačkoj burzi tijekom 2020. godine ostvareno je 17 transakcija kupoprodaje dionica od ukupno 16.604 dionica po prosječnoj ponderiranoj cijeni od 30,24 kn. Najniža cijena trgovanja iznosila je 29,80 kn, najviša 34,00 kn, dok je zadnja trgovana cijena iznosila 32,00 kn dana 11. prosinca 2020. godine.

Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda

2020. godinu obilježila je pojava i širenje COVID 19 epidemije što je uzrokovalo snažan pad vrijednosti dionica u razdoblju od kraja veljače do sredine ožujka nakon čega je na zapadnim tržištima započeo snažan oporavak vrijednosti potpomognut mjerama monetarne i fiskalne politike. Rast cijena nastavljen je do kraja godine. Kretanja na domaćem tržištu su pratila ona na zapadnim tržištima uz sporiji oporavak obzirom na visok udio turizma koji je epidemijom snažno pogođen.

Vrijednost neto imovine Fonda na dan 31. prosinca 2020. godine iznosila je 32.757.147 kuna dok je u istom razdoblju prošle godine iznosila 31.741.819 kuna što predstavlja povećanje za 3,20%. Neto vrijednost imovine Fonda po dionici iznosila je 64,74 kune, a u istom razdoblju prošle godine ista je iznosila 62,73 kune.

Struktura ulaganja u ukupnoj imovini Fonda na dan 31. prosinca 2020. godine sastojala se od 45,59% dionica inozemnih izdavatelja, 41,14% dionica domaćih izdavatelja, 12,18% udjela domaćih otvorenih investicijskih fondova, 0,97% potraživanja i 0,12% novčanih sredstava.

Izvešće posloводства (nastavak)

Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda (nastavak)

Ukupni prihodi u 2020. godini ostvareni su u iznosu od 1.968.974 kune. Prihodi se sastoje od prihoda od dividendi u iznosu od 324.231 kune, realiziranih dobitaka od ulaganja (u financijske instrumente) u iznosu od 859.686 kuna, nerealiziranih dobitaka od ulaganja u iznosu od 749.647 kuna te ostalih prihoda u iznosu od 35.410 kuna (pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata i prihodi od kamata). Ukupni rashodi u 2020. godini ostvareni su u iznosu od 953.646 kuna. Rashodi se sastoje se od rashoda s osnove naknade za upravljanje u iznosu od 672.162 kune, rashoda s osnove naknade depozitaru u iznosu od 48.330 kuna, te ostalih troškova u iznosu od 233.154 kune (negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata, transakcijski troškovi, administrativne pristojbe, te ostali dozvoljeni troškovi fonda).

U promatranom razdoblju Fond je ostvario dobit u iznosu od 1.015.328 kuna.

Vlada Republike Hrvatske, te ostala državna i lokalna tijela usvojila su pakete mjera potpore i pomoći gospodarstvu radi ublažavanja posljedica posebnih okolnosti uzrokovanih epidemijom COVID-19 kako bi se prevladali kratkoročni izazovi likvidnosti po daljnje poslovanje te osiguralo očuvanje radnih mjesta. Tijekom promatranog razdoblja Fond nije koristio spomenute mjere zbog prirode svog poslovanja s obzirom da je osnovni cilj Fonda ostvarivanje porasta vrijednosti imovine porastom cijena vrijednosnih papira i drugih financijskih instrumenata koje će držati u svojem portfelju te ostvarivanje prihoda za portfelj od kamata na obveznice i prihoda od dividendi.

COVID-19 uzrokovao je velike promjene u okruženju, kako gospodarske tako i socijalne. Od početka pojave pandemije društvo za upravljanje Fondom aktivno je pristupilo ublažavanju i kontroliranju potencijalnih rizika. Fond ima propisane rizike kojima je izložen i način na koji njima upravlja. Isto tako, ima propisane strategije upravljanja rizicima, tehnike mjerenja rizika, te politike i mjere upravljanja rizicima.

Fond je u 2020. godini povećao izloženost prema sektoru industrije sa 4,38% na 7,97%, brodarstva sa 3,57% na 4,00%, tekstilne industrije sa 0,71% na 1,96%, te prehrambene industrije sa 0,33% na 1,88%, dok je smanjio izloženost prema sektoru sektoru financija i bankarstva sa 55,98% na 55,49%, hotelijerstva i turizma sa 26,68% na 24,01%, energetike sa 6,52% na 3,87%, te upravljanja nekretnina sa 2,26% na 0,74%. Fond je tijekom 2020. godine otvorio poziciju u sektoru transporta koja je iznosila 0,28% neto vrijednosti imovine Fonda, te rudarstva koja je iznosila 0,03% neto vrijednosti imovine Fonda.

Geografska izloženost povećana je prema Sloveniji sa 16,59% na 27,08%, dok je smanjena prema Hrvatskoj sa 77,31% na 54,55%, Rumunjskoj sa 6,52% na 3,87%. Fond je tijekom 2020. godine otvorio poziciju u Austriji koja je iznosila 14,74% neto vrijednosti imovine Fonda, dok je tijekom 2020. godine zatvorio poziciju u Srbiji koja je na dan 31. prosinca 2019. godine iznosila 0,04% neto vrijednosti imovine Fonda.

Izvešće posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima

Upravljanje rizicima neizostavni je dio investicijskog poslovanja a sastoji se od identifikacije različitih oblika rizika kojima je izložen portfelj Fonda, mjerenja rizika pomoću kvantitativnih metoda te definiranje postupaka kojima se provodi upravljanje.

Rizik ulaganja u Fond povezan je s ulaganjima i strukturom imovine Fonda. Sukladno strategiji ulaganja, Društvo će voditi politiku ulaganja sredstava Fonda visokog stupnja rizika koji je karakterističan za ulaganja u fondove koji ulažu pretežno u dionice ali je zahvaljujući disperziji ulaganja niži nego u slučaju samostalnog ulaganja u pojedine dionice. Takva investicijska strategija pogodna je za dioničare sklonije preuzimanju većeg rizika koji žele diversificirati strukturu svojih portfelja vrijednosnih papira kako bi povećali prinos.

Upravljanje rizikom osigurava da preventivne i kontrolne mjere, poduzete radi smanjenja, uklanjanja ili izbjegavanja rizika budu utemeljene na rezultatima procjene rizika te da budu učinkovite, nepristrane i primjerene.

Glavni rizici koji su utvrđeni u poslovanju Fonda su:

▪ **Rizici izdavatelja**

Rizik izdavatelja je rizik gubitka za Fond koji može nastati zbog okolnosti i svojstva izdavatelja financijskog instrumenta. Rizik izdavatelja možemo podijeliti na kreditni rizik povezan s mogućnošću izdavatelja da u potpunosti podmiri svoje obveze, rizik druge ugovorne strane, te na rizik transparentnosti i korektnosti podataka i financijskog izvješćivanja u subjektima u koje Fond ulaže.

• Kreditni rizik

Kreditnim rizikom će se upravljati na način da se pretežito ulaže u dužničke vrijednosne papira izdavatelja koji imaju dodijeljen investicijski kreditni rejting od strane međunarodno priznatih agencija Fitch Ratings, Moody's ili Standard & Poor's. Ukoliko izdavatelj nema dodijeljen kreditni rejting od strane međunarodno priznatih agencija, kreditni rizik će se nastojati umanjiti detaljnom internom analizom financijskog stanja izdavatelja prije ulaganja te kontinuiranim praćenjem i analiziranjem financijskih izvještaja izdavatelja za vrijeme držanja njihovih dužničkih vrijednosnih papira.

Društvo će kreditni rizik umanjivati diversifikacijom ulaganja te će kreditni rizik biti jedan od čimbenika analize na temelju koje će se donositi investicijske odluke.

Izvešće posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

Rizici izdavatelja (nastavak)

- Rizik druge ugovorne strane

Rizikom druge ugovorne strane se upravlja na način da se kontinuirano prate financijska izvješća poslovanja izdavatelja financijskih instrumenata.

- Rizik transparentnosti i korektnosti podataka i financijskog izvješćivanja u subjektima u koje Fond ulaže

Društvo će se pri odabiru izdavatelja financijskog instrumenta voditi iznimnim oprezom te će imovinu pretežito ulagati u izdavatelje koji imaju značajniju povijest transparentnog izvješćivanja.

▪ Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu

Neto vrijednost udjela Fonda ovisi o kretanju tržišne vrijednosti vrijednosnih papira i drugih financijskih instrumenata iz portfelja Fonda. Kako na tržišnu vrijednost ulaganja utječe niz realnih i percipiranih faktora poput ekonomskih i političkih okolnosti, Društvo ne može ulagateljima Fonda jamčiti ostvarenje određenog prinosa u određenom razdoblju ulaganja.

- Tržišni rizik

U svrhu upravljanja tržišnim rizicima, Društvo će provoditi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena financijskih instrumenata i općih kretanja na tržištima nekretnina i roba. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom investicijskog portfelja. Tržišni rizik obuhvaća pozicijski rizik, valutni rizik i rizik namire.

➤ Pozicijski rizik

Društvo za mjerenje pozicijskog rizika koristi metodu rizične vrijednosti (VaR). Pozicijski rizik dijeli se na opći i specifični rizik.

Društvo upravlja općim pozicijskim rizikom promjenom alokacije imovine između klasa imovine različite rizičnosti.

Specifični pozicijski rizik Društvo umanjuje diversifikacijom ulaganja.

Izvešće posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu (nastavak)

➤ *Valutni rizik*

Valutnim rizikom Društvo upravlja na način da prati ukupnu izloženost po pojedinim valutama, kretanje tečaja domaće u odnosu na ostale svjetske valute te nastoji uskladiti novčane tokove u istoj valuti. Rizik promjene tečaja Društvo namjerava reducirati diversifikacijom portfelja na instrumente različitih denominacija, a također i pažljivim izborom instrumenata obzirom na valutu njihove denominacije.

➤ *Rizik namire*

Društvo će umanjivati ovaj rizik ugovaranjem transakcija na način da obje ugovorne strane istovremeno ispunjavaju svoju obvezu („deliveryversuspayment“) uvijek kada prilikom namire postoji ova mogućnost.

• *Rizik likvidnosti*

Fond je zatvoreni alternativni investicijski fond osnovan kao dioničko društvo s dugoročnim horizontom ulaganja te su stoga prihvatljiva ulaganja u manje likvidne i neuvrštene vrijednosne papire jer su potrebe za kratkoročnom likvidnošću kod Fonda manje nego kod otvorenih fondova. Do povećanog rizika likvidnosti može doći u slučaju likvidacije Fonda a kad bi u tom trenutku značajan dio imovine fonda bio uložen u neuvrštene vrijednosne papire. Društvo će rizikom upravljati na način da određeni dio imovine stalno bude uložen u vrijednosne papire koji kotiraju na uređenim ili drugim tržištima a u slučaju ulaganja u neuvrštene vrijednosne papire ulagati će u one za koje procjeni da bi iskazivanjem interesa za prodaju svejedno mogli biti utrživi kroz OTC transakciju ili sklapanjem kupoprodajnog ugovora u roku od godine dana.

Društvo ne vrši otkup dionica Fonda jer su dionice uvrštene u trgovinu na redovito tržište Zagrebačke burze. Dioničari mogu dionice Fonda prodati posredovanjem investicijskog društva koje je član Zagrebačke burze. Cijena dionice na burzi ovisi o trenutnoj ponudi i potražnji. Postoji visoki rizik da u određenom trenutku tržišna cijena po dionici na burzi bude niža od neto vrijednosti imovine po dionici. Postoji i rizik da u određenom trenutku na burzi uopće neće biti iskazanog interesa na kupnju dionica Fonda te da dionice neće biti moguće prodati.

• *Kamatni rizik*

Društvo će kamatnim rizikom upravljati diversifikacijom ulaganja u instrumente različitog dospijeca te upravljanjem razinom duracije dijela portfelja uloženog u instrumente s fiksnim prinosom. Za mjerenje rizika promjene kamatnih stopa Društvo će koristiti metodu rizične vrijednosti (VaR) kao i mjere osjetljivosti promjene cijene dužničkih vrijednosnih papira uslijed promjene kamatnih stopa.

Izvešće posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

- **Rizici ekonomskog okruženja**
- Rizik promjene poreznih i drugih propisa

Društvo će prilikom ulaganja pretežito birati tržišta sa stabilnim poreznim sustavima u kojima je mogućnost promjena s negativnim utjecajem na prinos Fonda mala. Povećani rizik može se očekivati kod ulaganja u države članice CEFTA-e, ZND-a i ostale države s tržištima kapitala u razvoju. Rizik promjena poreznih propisa je u potpunosti izvan utjecaja Društva.

- Rizik makroekonomskih faktora (makroekonomski rizik)

Prilikom ulaganja u financijske instrumente Društvo uvažava mogućnosti negativnih promjena makroekonomskih kretanja, te koristi godišnje analize makroekonomskih kretanja renomiranih analitičkih kuća, te prati statističke podatke Državnog zavoda za statistiku na razini Republike Hrvatske.

- **Rizici ulaganja u inozemstvo**

- Politički rizik

Pri izboru zemlje u koju ulaže imovinu Fonda Društvo će birati zemlje sa stabilnim političkim sustavom i pretežito ulagati imovinu Fonda osim u Republiku Hrvatsku i u drugim državama članicama Europske unije te ostalim državama s razvijenim tržištima kapitala. Povećani politički rizik može se očekivati kod ulaganja u države članice CEFTA-e, ZND-a i ostale države s tržištima kapitala u razvoju.

- Geografski rizik

Ulaganja na tržišta u razvoju u odnosu na razvijena tržišta uobičajeno nose veću razinu svih već opisanih rizika pa zbog toga takva ulaganja mogu imati značajnije promjene vrijednosti od razvijenih tržišta.

- **Rizici specifični Fondu**

- Operativni rizik

Društvo će osigurati da sustav upravljanja operativnim rizikom uzima u obzir činjenicu da je operativni rizik svojstven svim aktivnostima i procesima. Za ulagatelje Fonda operativni rizik je znatno umanjen korištenjem depozitara Fonda koji dnevnom kontrolom transakcija i utvrđivanjem neto vrijednosti imovine Fonda minimalizira operativni rizik. Društvo ima razvijen sustav unutarnjih kontrola kroz skup procesa i postupaka uspostavljenih za primjerenu kontrolu rizika te usklađenosti s propisima, internim propisima, standardima i kodeksima i kroz njega prati izloženost operativnom riziku.

Izvešće posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

Rizici specifični Fondu (nastavak)

- Rizik upravitelja imovinom

Kod donošenja investicijske odluke o ulaganju u pojedini financijski instrument, fond menadžer može samostalno donijeti odluku i dati ju na odobrenje u slučaju da kupuje/prodaje vrijednosne papire koji ne premašuju 5% neto vrijednosti portfelja. Kontinuiranom edukacijom kadrova, te profesionalnim i savjesnim pristupom, Društvo će pokušati umanjiti ovaj rizik.

- Rizik zemljopisne koncentracije

Ovim rizikom Društvo upravlja diversifikacijom portfelja i usklađenjem ulaganja s ograničenjima koja su definirana Pravilima Fonda.

- Rizik industrijske koncentracije

Ovim rizikom Društvo upravlja diversifikacijom portfelja u smislu odabira pojedinih sektora i grana industrije.

- Rizik koncentracije imovine (nediverzifikacije)

Društvo će smanjiti rizik diverzifikacijom portfelja.

- Rizici povezani s korištenjem financijske poluge

Financijska poluga povećava učinke rasta ili pada vrijednosti imovine Fonda. Investicija u kojoj je izvor sredstava za ulaganje dobiven zaduživanjem u sebi sadrži povećani rizik od gubitaka zbog toga što troškovi financiranja smanjuju ostvareni prinos investicije, dok profitabilnost same investicije ne utječe na obvezu vraćanja duga. Upotrebom financijske poluge Društvo nastoji putem korištenja tuđeg izvora financiranja ostvariti dodatni prinos za dioničare Fonda na način da će povrat na ulaganja Fonda biti viši od troška tuđeg kapitala. Osnovni rizik financijske poluge je smanjenje rentabilnosti ukupnog ulaganja ispod stope troškova korištenja tuđeg kapitala što vodi negativnom djelovanju poluge. Financijska poluga koju će Fond koristiti sastoji se od repo poslova, kupnje i povratne prodaje vrijednosnih papira, pozajmica putem tržišta novca, zajma ili drugih pravnih poslova koji su po svojim ekonomskim učincima jednaki zajmu, zajma vrijednosnih papira i izvedenih financijskih instrumenata.

Izvešće posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

Rizici specifični Fondu (nastavak)

- Rizici vezani uz ulaganja u nekretnine

- nestabilnost tržišta nekretnina – Moguće su promjene cijena nekretnina povezane s općim gospodarskim kretanjima, političkom situacijom, višom silom i slično,
- utvrđivanje stvarnog vlasništva nad nekretninom,
- neažuriranost zemljišnih knjiga,
- poteškoće oko upisa prava vlasništva nad nekretninom i stvarnih prava,
- promjene i/ili razlike u računovodstvenim i revizijskim standardima
- transakcijski troškovi na inozemnim tržištima,
- promjene u stvarnopravnim odnosima u pogledu stjecanja vlasništva nad nekretninama,
- restrikcije u pogledu ulaganja stranog kapitala u pojedine oblike imovine,
- rizik stanja nekretnina i potrebnih dodatnih ulaganja.

Upravljanje dodatnim rizicima prilikom sklapanja transakcija kupo-prodaje nekretnina provodit će se na način da će se ulaganja vršiti tako da se rizik svede na najmanju moguću mjeru, te će se posebna pažnja prilikom ulaganja u nekretnine posvetiti detaljnim analizama isplativosti. Ulaganje će biti temeljito ispitano i u cilju osiguranja čistog vlasništva nad nekretninom i cjelovite i uredne dokumentacije te mogućnosti upisa prava vlasništva nad nekretninama u inozemstvu.

- Rizici povezani s ulaganjem u robe

Volatilnost tržišnih cijena – Tržišne cijene roba mogu biti vrlo volatilne odnosno može doći do značajnih promjene cijena u kratkom vremenskom periodu. Na tržišne cijene roba utječu brojni faktori kao što su inflacija, loši vremenski uvjeti, politička nestabilnost, promjene carinskih propisa, nove tehnologije, makroekonomski pokazatelji, i drugi. Društvo će upravljati rizicima kroz temeljitu analizu tržišnih kretanja cijena roba i faktora koji utječu na tržišne cijene i diverzifikacijom ulaganja u različite vrste roba.

- Rizici povezani s ulaganjem u financijske izvedenice

Društvo će ulagati imovinu Fonda u financijske izvedenice prvenstveno u svrhu zaštite, a kada će ulagati sa svrhom postizanja ciljeva ulaganja ukupna izloženost Fonda zajedno s proizašlom financijskom polugom neće prelaziti 110% neto vrijednosti imovine Fonda. Izloženost se izračunava uzimajući u obzir trenutačnu vrijednost temeljne imovine, rizik druge ugovorne strane, buduća tržišna kretanja i raspoloživo vrijeme za likvidaciju pozicija.

Izvešće posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

Rizici specifični Fondu (nastavak)

- *Rizici povezani s upravljanjem kolateralima u transakcijama tehnika i instrumenata učinkovitog upravljanja portfeljem*

Sve vrste transakcija financiranja vrijednosnih papira nose određenu razinu rizika druge ugovorne strane tj. rizika da druga ugovorna strana neće ispuniti svoje obveze iz ugovora/transakcije. To se posebice odnosi na ulaganje u OTC izvedenice i transakcije financiranja vrijednosnih papira budući da one predstavljaju bilateralne ugovore s drugim ugovornim stranama. U usporedbi s repo transakcijama, transakcije kupnje i ponovne prodaje te transakcije prodaje i ponovne kupnje sadrže u sebi veći rizik druge ugovorne strane budući da nisu regulirane ugovorima što može umanjiti mogućnost prisilne naplate od druge ugovorne strane. Neispunjenje obveza druge ugovorne strane može utjecati na sposobnost Fonda da ispuni svoje obveze prema ostalim drugim ugovornim stranama i/ili ulagateljima. Rizik druge ugovorne strane može se umanjiti korištenjem kolaterala. Društvo može za račun Fonda primiti kolateral u sklopu transakcija financiranja vrijednosnih papira te je u tu svrhu uspostavilo proces upravljanja kolateralom, a s drugim ugovornim stranama ugovara mehanizme razmjene kolaterala. Sva imovina koju Fond prima u kontekstu tehnika učinkovitog upravljanja portfeljem smatra se kolateralom i koristi se za smanjivanje izloženosti riziku druge ugovorne strane. Tako se, primjerice, kolateralom smatraju prenosivi vrijednosni papiri ili instrumenti tržišta novca primljeni u sklopu obrnutih repo ugovora, ali i novac primljen u sklopu repo ugovora.

Izješće posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

U sljedećoj tablici nalazi se pregled rizika utvrđenih u poslovanju Fonda s ocjenama rizičnosti i ukupnom ocjenom rizika:

ZAIF BREZA d.d.					
UZROK RIZIKA	VRSTA RIZIKA			Razina utjecaja	Ocjena rizičnosti
Rizici izdavatelja	Kreditni rizik			UMJEREN	3
	Rizik druge ugovorne strane			UMJEREN	3
	Rizik transparentnosti i korektnosti podatka i financijskog izvješćivanja subjektima u koje Fond ulaže			VISOK	4
Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu	Tržišni rizici	Pozicijski rizik	Opći	VISOK	4
			Specifični	IZRAZITO VISOK	5
		Valutni rizik		VISOK	4
		Rizik namire		UMJEREN	3
	Rizik likvidnosti			VISOK	4
	Kamatni rizik			UMJEREN	3
Rizici ekonomskog okruženja	Rizik promjene poreznih i drugih propisa			UMJEREN	3
	Makroekonomski rizik			VISOK	4
Rizici ulaganja u inozemstvo	Politički rizik			UMJEREN	3
	Geografski rizik			UMJEREN	3
Rizici specifični Fondu	Operativni rizik			UMJEREN	3
	Rizik upravitelja imovinom			UMJEREN	3
	Rizik zemljopisne koncentracije			VISOK	4
	Rizik industrijske koncentracije			VISOK	4
	Rizik koncentracije imovine			UMJEREN	3
	Rizik korištenja financijske poluge			VISOK	4
	Rizik ulaganja u nekretnine			UMJEREN	3
	Rizik ulaganja u robe			VISOK	4
	Rizik ulaganja u financijske izvedenice			VISOK	4
PROFIL RIZIČNOSTI				4	4
UKUPNA OCJENA				C - VISOKI RIZIK	

Izvešće posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

I samo Društvo redovito mjeri, odnosno procjenjuje rizike koje je utvrdilo u svojem poslovanju. Društvo posebno prati sljedeće rizike: strateški rizik, rizik ugleda, operativni rizik, rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti, rizik neusklađenosti s relevantnim propisima, rizik sukoba interesa, te rizik likvidnosti. Utvrđene razine rizičnosti i trenutni profil rizičnosti i Društva prikazane su slijedećom tablicom:

GLOBAL INVEST d.o.o. - Profil rizičnosti		
Vrsta rizika	Razina utjecaja	Ocjena rizičnosti
Rizik likvidnosti	UMJEREN	3
Rizik promjene cijene	NIZAK	2
Valutni rizik	NIZAK	2
Rizik namire	NIZAK	2
Rizik druge ugovorne strane	UMJEREN	3
Rizik koncentracije	UMJEREN	3
Kamatni rizik	UMJEREN	3
Operativni rizik	UMJEREN	3
Strateški rizik	NIZAK	2
Rizik promjene pravnih i poreznih propisa	UMJEREN	3
Reputacijski rizik	UMJEREN	3
Pozicijski rizik	NIZAK	2
Kreditni rizik	NIZAK	2
Rizik korištenja financijske poluge	UMJEREN	3
Rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti	UMJEREN	3
Rizik neusklađenosti poslovanja s propisima	UMJEREN	3
Rizik sukoba interesa	NIZAK	2
	PROFIL RIZIČNOSTI	3
	UKUPNA OCJENA	B - SREDNJI RIZIK

Izvešće posloводства (nastavak)

Investicijska strategija i ciljevi Fonda

Osnovni cilj Fonda jest ostvarivanje porasta vrijednosti imovine porastom cijena vrijednosnih papira i drugih financijskih instrumenata koje će držati u svojem portfelju te ostvarivanje prihoda za portfelj od kamata na obveznice te prihoda od dividendi. Društvo će voditi visoko rizičnu politiku ulaganja sredstava Fonda. Navedeni ciljevi ostvarit će se ulagačkom politikom Fonda s fokusom na ulaganje u fundamentalno podcijenjene vrijednosne papire koji su uvršteni u trgovanje na burzi ili drugom uređenom tržištu i koji nisu uvršteni u trgovanje na niti jednom tržištu. Društvo ne jamči za ostvarenje investicijskog cilja.

Portfelj Fonda formirat će se ulaganjem sredstava Fonda u:

- vlasničke vrijednosne papire kojima se ne trguje na burzama ili na drugom uređenom tržištu (neuvrštene vlasničke vrijednosne papire), u Republici Hrvatskoj, Crnoj Gori, Federaciji Bosne i Hercegovine, Makedoniji, Srbiji i Republici Srpskoj, zemljama članicama EU, OECD-a, CEFTA-e i ZND (Zajednica Neovisnih Država), te u drugim zemljama sa tržištima kapitala u razvoju, do 100% neto vrijednosti imovine Fonda;
- vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama (uređenom tržištu) ili na drugom uređenom tržištu, koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost u Republici Hrvatskoj, Crnoj Gori, Federaciji Bosne i Hercegovine, Makedoniji, Srbiji i Republici Srpskoj, drugim zemljama članicama EU, OECD-a, CEFTA-e i ZND (Zajednica Neovisnih Država), te u drugim zemljama s tržištima kapitala u razvoju, do 100% neto vrijednosti imovine Fonda;
- dužničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama (uređenom tržištu) ili na drugom uređenom tržištu, koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost u Republici Hrvatskoj, Crnoj Gori, Federaciji Bosne i Hercegovine, Makedoniji, Srbiji i Republici Srpskoj, drugim zemljama članicama EU, OECD-a, CEFTA-e i ZND (Zajednica Neovisnih Država), te u drugim zemljama s tržištima kapitala u razvoju, do 30% neto vrijednosti imovine Fonda;
- udjele ili dionice investicijskih fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugim državama članicama Europske unije, CEFTA-e i OECD-a do 20% neto vrijednosti imovine Fonda pod uvjetom da ne naplaćuju upravljačku naknadu veću od 3,5%, te da zadovoljavaju uvjete propisane Pravilnikom o vrstama alternativnih investicijskih fondova;
- prava na stjecanje dionica, do 30 % neto vrijednosti imovine Fonda;
- opcijske i terminske poslove (financijske izvedenice i to opcije (options), budućnosnice (futures), unaprijedni ugovori (forwards), zamjene (swaps) ili drugi izvedeni instrumenti) u svrhu ostvarivanja investicijskih ciljeva Fonda i u svrhu osiguranja i zaštite imovine Fonda na način da se smanjuje rizik ulaganja i štite investicijski ciljevi Fonda do 110% neto vrijednosti imovine Fonda;

Izvešće posloводства (nastavak)

Investicijska strategija i ciljevi Fonda (nastavak)

- instrumente tržišta novca, depozite kod kreditnih institucija koji su povratni na zahtjev te koji dospijevaju za najviše 12 mjeseci, do 60% neto vrijednosti imovine Fonda;
- robe kojima se trguje na robnim burzama do 10% neto vrijednosti imovine Fonda;
- nekretnine koje se nalaze na području država u koje Fond može ulagati svoju imovinu do 20% neto vrijednosti imovine Fonda, pod uvjetima propisanim Pravilnikom o vrstama alternativnih investicijskih fondova ;
- sporazume o reotkupu (repo aktivni) gdje se kao osiguranje sporazuma o reotkupu koriste vrijednosni papiri koje je izdala ili za koje jamči Republika Hrvatska, Hrvatska narodna banka, druge države članice EU ili OECD-a do 20% neto vrijednosti imovine Fonda uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora Fonda,
- sporazume o reotkupu (repo aktivni) gdje se kao osiguranje sporazuma o reotkupu koriste vlasnički i dužnički vrijednosni papiri (korporativni vrijednosni papiri) izdavatelja pravnih osoba registriranih u Republici Hrvatskoj, drugim zemljama članicama EU ili OECD-a do 20% neto vrijednosti imovine Fonda uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora Fonda,
- sporazume o reotkupu (repo pasivni) i pozajmljivanje vrijednosnih papira do 20% neto vrijednosti imovine Fonda uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora Fonda,
- novac na računima.

Vjerojatan budući razvoj Fonda

S obzirom na strukturu portfelja, razvoj Fonda u budućnosti prvenstveno će ovisiti o kretanjima na tržištu kapitala. Cilj je Uprave u narednom razdoblju osigurati stabilno poslovanje Fonda, te će u tom smislu primarno aktivnosti biti usmjerene na ostvarivanje dodane vrijednosti za dioničare Fonda.

Komuniciranje s javnošću i dioničarima

Sukladno zakonskim obvezama Fonda informacije o poslovanju mogu se pronaći na internetskim stranicama Društva (www.globalinvest.hr), Zagrebačke burze d.d., te HANFA-e u okviru Službenog registra propisanih informacija.

Izvešće posloводства (nastavak)

Djelovanje Fonda na području istraživanja i razvoja

Predmet poslovanja Fonda jest prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih dionica i ulaganje tih sredstava u skladu sa Zakonom, Statutom, Prospektom i Pravilima Fonda. Fond ne djeluje na području istraživanja i razvoja.

Informacije o otkupu vlastitih dionica

Fond nije tijekom izvještajnog razdoblja stjecao ili otpuštao vlastite dionice.

Podružnice fonda

Fond nema podružnice.

Kodeks korporativnog upravljanja

Fond je dioničko društvo čije su dionice uvrštene na redovito tržište Zagrebačke burze d.d. Kao društvo čije su dionice uvrštene u kotaciju na uređenom tržištu, Fond dobrovoljno primjenjuje preporuke Kodeksa korporativnog upravljanja kojeg je izradila HANFA. Pravila korporativnog upravljanja implementirana su u Društvu koje upravlja Fondom.

Organi Fonda su: Glavna skupština, Nadzorni odbor i Uprava. Ovlasti i odgovornosti ovih tijela regulirani su Zakonom, Zakonom o trgovačkim društvima, Statutom, Pravilima i Prospektom Fonda, te ostalim zakonskim pravilnicima i internim aktima Društva i Fonda.

Fond ne primjenjuje politiku raznolikosti u vezi s izvršnim, upravljačkim i nadzornim tijelima. Sukladno odredbama Zakona, Fond je zatvoreni AIF s pravnom osobnošću i vanjskim upraviteljem i kao takav nema Upravu kao zaseban organ, već sve obveze i ovlasti uprave Fonda obnaša uprava Društva. S obzirom na to da Nadzorni odbor i Skupština Fonda nemaju ovlasti utjecati na izbor članova uprave Fonda, nije potrebno primjenjivati politiku raznolikosti, dok se zbog veličine imovine Fonda ne primjenjuje politika raznolikosti u vezi s Nadzornim odborom.

Članove Nadzornog odbora imenuje i opoziva Skupština Fonda. Nadzorni odbor nije osnovao komisiju za imenovanje, komisiju za nagrađivanje i komisiju za reviziju. Nadzorni odbor Fonda, prema odredbama Statuta ima 5 članova.

Izvešće posloводства (nastavak)

Kodeks korporativnog upravljanja (nastavak)

Uprava i Nadzorni odbor ulažu pojačane napore u cilju uspostave adekvatnog korporativnog upravljanja i transparentnog informiranja, uvažavajući ustroj i organizaciju Društva, strategiju i poslovne ciljeve, raspored ovlasti i odgovornosti s posebnim naglaskom na djelotvorne postupke utvrđivanja, mjerenja, praćenja i izvještavanja o rizicima u poslovanju, kao i uspostavljanje odgovarajućih mehanizama unutarnjih kontrola i osiguranja potrebne infrastrukture. Društvo ima osnovan i odbor za razmatranje dodatne problematike vezane uz poslovanje Fonda (investicijski odbor za vrijednosne papire).

Fond koristiti iznimku od obveze javnog objavljivanja politike sudjelovanja s obzirom da Uprava upravljanjem Fondom provodi investicijske strategije koje podrazumijevaju izlaganje dionicama ne s ciljem sudjelovanja u upravljanju poduzeća već s ciljem ostvarivanja investicijskih ciljeva kroz rast vrijednosti cijena dionica u koje ulaže.

Fond sastavlja financijske izvještaje. U postupku izrade financijskih izvještaja postoji potpuni nadzor Društva nad prihodima, rashodima, imovinom i obvezama Fonda.

Društvo sukladno zakonskoj regulativi javno objavljuje financijske izvještaje, te pravne i poslovne događaje vezane uz Fond u nastojanju da se poveća transparentnost informacija za postojeće i potencijalne investitore, te se na takav način regulira i jednakost i postupanje prema svim nositeljima interesa.

Na dan 23. lipnja 2020. godine održana je Glavna skupština Fonda. na kojoj su između ostalog su predočena i razmatrana revidirana financijska izvješća, izvještaj Uprave o stanju Fonda i izvješće Nadzornog odbora o obavljenom nadzoru nad vođenjem poslova Fonda za 2019. godinu, te donesene odluke po svim točkama dnevnog reda. Nadzorni odbor zasjeda nekoliko puta godišnje, sukladno zakonskoj regulativi i potrebama Fonda, te je Nadzorni odbor tijekom 2020. godine održao 5 sjednica.

Izvješće posloводства (nastavak)

Struktura ulaganja

Naziv investicijskog fonda:

ZAIF Breza d.d.

Struktura ulaganja investicijskog fonda na datum:	31.12.2020.		31.12.2019.	
	Vrijednost u HRK / Value in HRK	Udio / Percent	Vrijednost u HRK / Value in HRK	Udio / Percent
NOVČANA SREDSTVA / CASH	39.557,92	0,12	1.974.981,14	6,22
POTRAŽIVANJA / RECEIVABLES	319.553,07	0,98	50.930,34	0,16
VRIJEDNOSNI PAPIRI I DEPOZITI / Securities and deposits	32.479.012,84	99,15	29.863.259,24	94,08
DOMAĆI / DOMESTIC	17.510.085,74	53,45	22.526.565,06	70,97
Dionice + GDR / Shares and GDRs	12.507.281,19	38,18	16.224.395,75	51,11
Državne obveznice / Government bonds	-	-	-	-
Municipalne obveznice / Municipal bonds	-	-	-	-
Korporativne obveznice / Corporate bonds	-	-	-	-
Zatvoreni investicijski fondovi / Closed-end funds	1.003.462,60	3,06	796.508,00	2,51
Otvoreni investicijski fondovi / Open-end funds	3.999.341,95	12,21	5.505.661,31	17,35
Kratkoročni vr. papiri / Short-term securities	-	-	-	-
Depoziti / Deposits	-	-	-	-
INOZEMNI / FOREIGN	14.968.927,10	45,70	7.336.694,18	23,11
Dionice + GDR / Shares and GDRs	14.968.927,10	45,70	7.336.694,18	23,11
Državne obveznice / Government bonds	-	-	-	-
Municipalne obveznice / Municipal bonds	-	-	-	-
Korporativne obveznice / Corporate bonds	-	-	-	-
Zatvoreni investicijski fondovi / Closed-end funds	-	-	-	-
Otvoreni investicijski fondovi / Open-end funds	-	-	-	-
Kratkoročni vr. papiri / Short-term securities	-	-	-	-
Depoziti / Deposits	-	-	-	-
OSTALA IMOVINA / OTHER ASSETS	-	-	-	-
UKUPNA IMOVINA / TOTAL ASSETS	32.838.123,83	100,25	31.889.170,72	100,46
UKUPNE OBVEZE / TOTAL LIABILITIES	80.977,07	0,25	147.351,69	0,46
NETO IMOVINA / NET ASSETS	32.757.146,76	100,00	31.741.819,03	100,00
BROJ UDJELA/DIONICA / TOTAL UNITS/SHARES HELD	506.000		506.000	
VRIJEDNOST UDJELA/DIONICE / NET ASSET VALUE PER UNIT/SHARE	64,74		62,73	

Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje financijskih izvještaja i izvješća posloводства

Temeljem Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava Društva je dužna osigurati da financijski izvještaji za svaku financijsku godinu budu pripremljeni u skladu s zakonodavnim zahtjevima koji primjenjuju fondovi u Republici Hrvatskoj, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja društva Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neprenosive vrijednosne papire ("Fond") za to razdoblje.

Nakon provedenih istraživanja, Uprava razumno očekuje da Fond ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava i dalje prihvaća načelo nastavka poslovanja pri izradi financijskih izvještaja.

Pri izradi financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike;
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne;
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi, a svako materijalno značajno odstupanje obznani i objasni u financijskim izvještajima; te
- da se financijski izvještaji pripreme po načelu nastavka poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Fond nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Fonda, kao i njihovu usklađenost s hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Fonda, pa stoga i za poduzimanje razumnih mjera da bi se spriječile i otkrile pronevjere i ostale nezakonitosti.

Financijski izvještaji prikazani na stranicama 27 do 30 kao i obrasci pripremljeni u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN br. 16/19, 82/19, 31/20 i 98/20) odobreni su od strane Društva dana 22. siječnja 2021. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Uprava Društva je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj izvješća posloводства, sukladno zahtjevima članka 21 Zakona o računovodstvu. Izvješće posloводства prikazano je na stranicama 1 do 19 i odobreno od strane Uprave dana 22. siječnja 2021. godine te potpisano u skladu s tim.

Ivan Beljan

Predsjednik Uprave

ZAIF Breza d.d.
Zagreb

Zeqir Gashi

Zamjenik člana Uprave

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Dioničarima Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire

Izvešće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju priloženih godišnjih financijskih izvještaja Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire („Fond“) koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2020. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama u imovini, izvještaj o novčanim tokovima za tada završenu godinu te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika i ostalih informacija (nadalje: financijski izvještaji).

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2020. godine, njegovu financijsku uspješnost i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s zakonodavnim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova koji se primjenjuju u Republici Hrvatskoj.

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Zakonom o računovodstvu, Zakonom o reviziji i Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću neovisnog revizora u *odjeljku o revizorovim odgovornostima za reviziju godišnjih financijskih izvještaja*. Neovisni smo od Fonda u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe (IESBA Kodeks) i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom.

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za mišljenje.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Dioničarima Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštenne prenosive vrijednosne papire

Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su ona pitanja koja su bila, po našoj profesionalnoj prosudbi, od najveće važnosti za našu reviziju godišnjih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i uključuju prepoznate najznačajnije rizike značajnog pogrešnog prikazivanja uslijed pogreške ili prijevare s najvećim učinkom na našu strategiju revizije, raspored raspoloživih naših resursa i utrošak vremena angažiranog revizijskog tima.

Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije godišnjih financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

Ključna revizijska pitanja

Kako se u reviziji bavilo ključnim pitanjima

Fer vrijednost financijske imovine Fonda

Vrijednost imovine Fonda koja je klasificirana kao imovina koja se mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka mjeri se na način da uključuje značajne prosudbe i procjene Uprave društva za upravljanje (Društva) a sukladno MSFI 9 – Financijski instrumenti- priznavanje i mjerenje.

Obzirom na značajnost te imovine, te odnosnih prihoda i rashoda u financijskim izvještajima Fonda odlučili smo da to predstavlja ključno revizijsko pitanje tijekom revizije.

Naše procedure uključivale su sljedeće

- naši revizijski postupci obuhvatili su detaljno analiziranje i kritičku prosudbu operativne učinkovitosti internih kontrola Društva i sve raspoložive dokumentacije koja je vezana uz vrednovanje te imovine Fonda uključujući Depozitara

- pribavili smo i usporedili javno dostupne cijene vrijednosnica koje su raspoložive te detaljno provjerili proces te metode i načine vrednovanja vrijednosnica koje nisu uvrštene na uređeno tržište zajedno s ključnim pretpostavkama Uprave Društva

- detaljno smo testirali procese i politike vrednovanja te evidentiranja promjena vrednovanja vrijednosnica uključujući promjenu vrijednosti u valuti i povezane prihode i rashode te načine evidentiranja istih uz provjeru primijenjenih internih kontrola

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Dioničarima Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire

Ostale informacije u Godišnjem izvješću

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

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

U vezi s našom revizijom godišnjih financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne godišnjim financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenih u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane. Ako, temeljeno na poslu kojeg smo obavili, zaključimo da postoji značajni pogrešni prikaz tih ostalih informacija, od nas se zahtijeva da izvijestimo tu činjenicu. U tom smislu mi nemamo ništa za izvijestiti.

Odgovornost Uprave i onih koju su zaduženi za upravljanje za godišnje financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje godišnjih financijskih izvještaja koji daju istinit i fer prikaz u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj Uniji i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja godišnjih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja uslijed prijevare ili pogreške.

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

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

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Dioničarima Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire

Revizorove odgovornosti za reviziju godišnjih financijskih izvještaja

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

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

- prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza godišnjih financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakcije 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 zaobilazanje internih kontrola.
- stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava.
- zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava i, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Fonda da nastavi s poslovanjem po vremenski neograničenom poslovanju. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću neovisnog revizora na povezane objave u godišnjim financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Fond prekine s nastavljanjem poslovanja po vremenski neograničenom poslovanju.
- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj godišnjih financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i održavaju li godišnji financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

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

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Dioničarima Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire

Izvješće o drugim zakonskim zahtjevima

Izvješće temeljem zahtjeva iz Uredbe (EU) br. 537/2014 i Zakonom o reviziji

1. Na dan 23. lipnja 2020. godine, imenovani smo odlukom Glavne skupštine Fonda, revizorom Fonda za obavljanje revizije godišnjih financijskih izvještaja za 2020. godinu.

2. Na datum ovog izvješća neprekinuto smo angažirani u obavljanju zakonskih revizija Fonda od revizije godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2019. godinu, što ukupno iznosi dvije (2) godine.

3. Osim pitanja koja smo u našem izvješću neovisnog revizora naveli kao ključna revizijska pitanja unutar podnaslova Izvješće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja nemamo nešto za izvijestiti u vezi s točkom (c) članka 10. Uredbe (EU) br. 537/2014.

4. Našom zakonskom revizijom godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2020. godinu sposobni smo otkriti nepravilnosti, uključujući i prijevaru sukladno Odjeljku 225, Reagiranjem na nepoštivanje zakona i regulativa IESBA Kodeksa koji od nas zahtijeva da pri obavljanju revizijskog angažmana sagledamo je li Fond poštivao zakone i regulative za koje je opće priznato da imaju izravni učinak na određivanje značajnih iznosa i objava u njihovim godišnjim financijskim izvještajima, kao i druge zakone i regulative koji nemaju izravni učinak na određivanje značajnih iznosa i objava u njegovim godišnjim financijskim izvještajima, ali poštivanje kojih može biti ključno za operativne aspekte poslovanja Fonda, njegovu sposobnost da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem ili da izbjegne značajne kazne.

Osim u slučaju kada nađemo na, ili saznamo za, nepoštivanje nekog od prethodno navedenih zakona ili regulativa koje je očigledno beznačajno, prema našoj prosudbi njegovog sadržaja i njegovog utjecaja, financijskog ili drugačijeg, za Fond, njegove dionike i širu javnost, dužni smo o tome obavijestiti Društvo i tražiti da istraži taj slučaj i poduzme primjerene mjere za rješavanje nepravilnosti te za sprečavanje ponovnog pojavljivanja tih nepravilnosti u budućnosti. Ako Društvo sa stanjem na datum revidirane bilance ne ispravi nepravilnosti temeljem kojih su nastali pogrešni prikazi u revidiranim godišnjim financijskim izvještajima koji su kumulativno jednaki ili veći od iznosa značajnosti za financijske izvještaje kao cjelinu od nas se zahtijeva da modificiramo naše mišljenje u izvješću neovisnog revizora.

U reviziji godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2020. godinu odredili smo značajnost za financijske izvještaje kao cjelinu u iznosu od 400 tisuće kuna koji predstavlja približan prosjek od 2,5% od ukupne neto imovine Fonda na kraju 2020. godine i 3% ukupnih rashoda Fonda za 2020 godina. Obzirom na to da je interes dioničara vrijednost imovine Fonda i minimiziranje rizika, kao glavnu osnovu za izračun materijalnosti odabrali smo ukupnu neto imovinu Fonda te ukupne rashode fonda, a ujedno se radi i o stabilnim indikatorima i metodološki prihvaćenim mjerilima.

5. Naše revizijsko mišljenje dosljedno je s dodatnim izvješćem za revizijski odbor Fonda sastavljenim sukladno odredbama iz članka 11. Uredbe (EU) br. 537/2014.

6. Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2020. godinu i datuma ovog izvješća nismo Fondu i Društvo pružali zabranjene nerevizorske usluge i nismo u poslovnoj godini prije prethodno navedenog razdoblja pružali usluge osmišljavanja i implementacije postupaka internih kontrola ili upravljanja rizicima povezanih s pripremom i/ili kontrolom financijskih informacija ili osmišljavanja i implementacije tehnoloških sustava za financijske informacije, te smo u obavljanju revizije sačuvali neovisnost u odnosu na Fond i Društvo.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Dioničarima Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire

Izvešće temeljem zahtjeva iz Zakona o računovodstvu i regulatornim zahtjevima

1. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, informacije u priloženom Izvešću posloводства Fonda za 2020. godinu usklađene su s priloženim godišnjim financijskim izvještajima Fonda za 2020. godinu;
2. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, Izvešće posloводства Fonda za 2020. godinu sastavljeno je u skladu sa Zakonom o računovodstvu.
3. Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Fonda i njegova okruženja stečenog u okviru revizije, nismo ustanovili da postoje značajni pogrešni prikazi u Izvešću posloводства za 2020. godinu.
4. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, uključena u godišnje izvješće Fonda za 2020. godinu je u skladu sa zahtjevima navedenim u Zakonu o računovodstvu.
5. Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, uključena u godišnje izvješće Fonda za 2020. godinu, uključuje informacije iz Zakona o računovodstvu.
6. Alternativni prikaz financijskih izvještaja (Obrasci) prikazani na stranicama 72 do 79 izradila je Uprava Fonda sukladno zahtjevima koje je izdala Hrvatska agencija na nadzor financijskih usluga (HANFA) a koji se odnose na strukturu i sadržaj godišnjih izvještaja alternativnih investicijskih fondova. Ti Obrasci sadrže financijske informacije izvedene iz financijskih izvještaja Fonda na stranicama 31 do 71 na koje smo izrazili pozitivno mišljenje, kako je prethodno navedeno.

Grant Thornton revizija d.o.o.

Ulica grada Vukovara 284

10000 Zagreb

Hrvatska



Direktor, partner

Ivica Smiljan

 Grant Thornton

Grant Thornton revizija d.o.o.
HR - 10000 Zagreb

Zagreb, 29. ožujka 2021.



Ovlašteni revizor

Mirsad Latović

**Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti
za godinu koja je završila 31. prosinca**

svi iznosi u kunama

Naziv pozicije	Bilješka	2020.	2019.
Prihodi			
Prihodi od dividendi i udjela u dobiti	5,12	324.231	637.077
Prihodi od kamata	6	6	90
Neto realizirani dobiti od ulaganja	7,12	859.686	5.735.607
Neto nerealizirani dobiti od ulaganja	8,12	749.647	3.416.712
Ostali prihodi		35.404	11.567
Ukupno prihodi		1.968.974	9.801.053
Rashodi			
Naknade za upravljanje	9	(672.162)	(631.040)
Naknade za depozitara	10	(48.330)	(41.649)
Administrativne pristojbe		(250)	(1.250)
Ostali rashodi	11	(232.904)	(175.215)
Ukupni rashodi		(953.646)	(849.154)
Dobit ili (gubitak) prije oporezivanja		1.015.328	8.951.899
Porez na dobit	13	-	-
Dobit ili (gubitak)		1.015.328	8.951.899
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata		-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit		1.015.328	8.951.899

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 31 do 71 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca

svi iznosi u kunama

Naziv pozicije	Bilješka	2020.	2019.
Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti	14	28.479.671	24.357.598
Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	15	3.999.342	5.505.661
Novčana sredstva	16	39.556	1.974.953
Potraživanja od dividendi i kamata	17	2	11.674
Potraživanja s osnove prodaje ulaganja	18	305.786	31.172
Ostala imovina		13.767	8.113
Ukupna imovina		32.838.124	31.889.171
Izvanbilančna evidencija aktiva		674.036	622.469
Obveze s osnove ulaganja	19	0	51.660
Obveze za naknade za upravljanje	9	61.571	66.328
Obveze s osnove isplate dividende i plative raspodjele		2.318	2.318
Ostale obveze AIF-a	20	17.088	27.046
Ukupno obveze AIF-a		80.977	147.352
Neto imovina AIF-a		32.757.147	31.741.819
Broj izdanih dionica		506.000	506.000
Neto imovina po dionici		64,74	62,73
Temeljni kapital	21a)	15.180.000	15.180.000
Dobit/(gubitak) tekuće poslovne godine	21b)	1.015.328	8.951.899
Zadržana dobit/(gubitak) iz prethodnih razdoblja	21c)	15.802.819	6.850.920
Ostale rezerve	21d)	759.000	759.000
Ukupno kapital i rezerve		32.757.147	31.741.819
Izvanbilančna evidencija pasiva		674.036	622.469

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 31 do 71 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

**Izveštaj o novčanom toku na
za godinu koja je završila 31. prosinca**

svi iznosi u kunama

Naziv pozicije	2020.	2019.
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti	(1.935.397)	284.607
Dobit tekuće godine	1.015.328)	8.951.899
Dobici od ulaganja	(1.609.333)	(9.152.319)
Prihodi od kamata	(6)	(90)
Prihodi od dividendi	(324.231)	(637.077)
Povećanje/(smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	(2.516.552)	5.953.971
Povećanje/(smanjenje) ulaganja u subjekte za zajednička ulaganja	1.510.131	(5.500.000)
Primici od kamata	32	81
Primici od dividendi	337.631	639.175
Smanjenje ostale imovine	(282.022)	(41.480)
Povećanje/(smanjenje) obveza s osnove ulaganja	(51.660)	51.660
Povećanje/(smanjenje) obveza za naknadu za upravljanje	(4.757)	16.580
Povećanje/(smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	(9.958)	2.207
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti	-	(1.012.000)
Isplata imateljima udjela iz ostvarene dobiti/dividende	-	(1.012.000)
Neto smanjenje novčanih sredstava	(1.935.397)	(727.393)
Novac na početku razdoblja	1.974.953	2.702.346
Novac na kraju razdoblja	39.556	1.974.953

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 31 do 71 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o promjenama kapitala na dan 31. prosinca 2020. godine

svi iznosi u kunama

Opis pozicije	Bilješka	Temeljni kapital	Ostale rezerve	Zadržana dobit	Dobit tekuće godine	Ukupno
Prethodno razdoblje						
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine		15.180.000	759.000	6.229.330	1.633.590	23.801.920
Dobit poslovne godine		-	-	1.633.590	8.951.899	10.585.489
Ostale nevlasničke promjene kapitala		-	-	-	(1.633.590)	(1.633.590)
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine		-	-	1.633.590	7.318.309	8.951.899
Isplata udjela u dobiti		-	-	(1.012.000)	-	(1.012.000)
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja prethodne poslovne godine		15.180.000	759.000	6.850.920	8.951.899	31.741.819
Tekuće razdoblje						
Stanje na dan tekuće prethodne poslovne godine		15.180.000	759.000	6.850.920	8.951.899	31.741.819
Dobit poslovne godine		-	-	8.951.899	1.015.328	9.967.227
Ostale nevlasničke promjene kapitala		-	-	-	(8.951.899)	(8.951.899)
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine		-	-	8.951.899	(7.936.571)	1.015.328
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja tekuće poslovne godine		15.180.000	759.000	15.802.819	1.015.328	32.757.147

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 31 do 71 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

1. Fond koji je predmet izvještavanja

Nastanak, povijest i osnovne djelatnost

Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene vrijednosne papire sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Pere Budmanija 3, kao pravni subjekt registriran je kod trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 070003693, OIB: 75111210338 („Fond“). Fond je pravna osoba osnovana u obliku dioničkog društva kojom Društvo upravlja u njegovo ime i račun u skladu s odredbama Zakona, Prospekta, Statuta i Pravila. Udjeli u Fondu nisu otkupivi iz imovine Fonda. Osnovan je sa svrhom i namjenom prikupljanja sredstava javnom ponudom te ulaganja tih sredstava u različite vrste imovine u skladu s unaprijed određenom strategijom i ciljem Fonda.

Trajanje Fonda je neograničeno. Fond je osnovan dana 11. rujna 1998. godine u Republici Hrvatskoj. Odobrenje za rad Fonda izdala je HANFA dana 26. lipnja 2003. godine.

Društvo za upravljanje Fondom

U skladu sa Zakonom, Statutom i Pravilima Fonda, Fondom upravlja Global Invest društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima („Društvo“) sa sjedištem u Zagrebu, Budmanijeva 3.

Društvo je registrirano na Trgovačkom sudu u Varaždinu dana 8. travnja 2003. godine. Upisani i uplaćeni temeljni kapital Društva iznosi 1.600.000,00 kuna.

Društvo je odgovorno za možebitnu štetu počinjenu dioničarima Fonda ako se ona dogodi zbog povrede Zakona i Statuta Fonda. Sukladno Pravilima, Društvo Fondu zaračunava naknadu za upravljanje u visini od najviše 2,50% godišnje od imovine Fonda umanjene za ukupan iznos financijskih obveza. Od ožujka 2020. godine ista iznosi 2,25% godišnje. Zbog prirode svog poslovanja Fond nema zaposlenika.

Depozitar

Sukladno Zakonu, Društvo je odabralo depozitara kojem je povjerena pohrana imovine Fonda. Osim usluge pohrane zasebne imovine i vođenja posebnog računa za imovinu Fonda, depozitar nadzire utvrđivanje vrijednosti pojedinačnih udjela i neto vrijednosti imovine Fonda u skladu sa zakonskim propisima, Statutom i Pravilima, te izvršava naloge Društva u vezi s transakcijama s vrijednosnim papirima i drugom imovinom. Društvo je tijekom 2020. i 2019. godine koristilo usluge Raiffeisen bank d.d Austria, Zagreb, Magazinska 69 kao depozitara („Depozitar“). Depozitar odgovara Društvu i dioničarima za svu štetu koju su oni pretrpjeli uslijed kršenja Zakona. Sukladno Pravilima, Depozitar zaračunava naknadu za svoje usluge.

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

2. Osnova za pripremu

a) Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji Fonda pripremljeni su u skladu s zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj.

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva dana 22. siječnja 2021. godine.

Financijski izvještaji Fonda temelje se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) usvojenim u Europskoj Uniji uvažavajući prilagodbe Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“) te se za to razlikuju. Fond sukladno tome pri određivanju neto vrijednosti imovine AIF i cijene AIF ne priznaje rezervacije za umanjenje financijske imovine za očekivane kreditne gubitke nego temeljem objektivnih dokaza.

Ovi su financijski izvještaji nekonsolidirani financijski izvještaji Fonda opće namjene. Sastavljeni su za izvještajno razdoblje od 1. siječnja 2020. do 31. prosinca 2020. godine i u skladu sa Zakonom o računovodstvu. Ovi zakonom propisani financijski izvještaji sastavljeni su kao zakonom propisana obveza.

b) Osnova za mjerenje

Financijski izvještaji Fonda pripremljeni su na osnovi amortiziranog troška, osim financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak.

c) Korištenje prosudbi i procjena

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

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

Informacije o prosudbama rukovodstva Društva koje se odnose na primjenu MSFI-jeva usvojenim od strane EU 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.

2. Osnova za pripremu (nastavak)

d) Funkcionalna i izvještajna valuta

Financijski izvještaji prikazuju se u kunama, koja predstavlja funkcionalnu i valutu objavljivanja Fonda. Funkcionalna valuta je valuta primarnog ekonomskog okruženja u kojem Fond posluje. Valuta objavljivanja je valuta u kojoj su prezentirani financijski izvještaji.

Službeni tečaj kune koji je objavila Hrvatska narodna banka („HNB“) u odnosu na druge značajne valute, bio je kako slijedi:

Valuta	31. prosinca 2020.	31. prosinca 2019.
1 EUR	7,536898	7,442580
1 RSD	0,064100	0,632910
1 RON	1,547808	1,557253

3. Značajne računovodstvene politike

3.1. Standardi i tumačenja koji su na snazi za tekuće razdoblje

a) Prva primjena novih izmjena postojećih standarda koji 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 („IASB“) i usvojila ih je Europska unija:

- Izmjene MSFI-ja 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),
- Izmjene MRS-a 1 “Prezentacija financijskih izvještaja” i MRS-a 8 “Računovodstvene politike, promjene u računovodstvenim procjenama i pogreške” – definicija značajnosti (efektivno za godišnja razdoblja počevši na ili nakon 1. siječnja 2020. godine),
- Izmjene Uputa na konceptualni okvir u MSFI standardima (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2020. godine),
- Izmjene MSFI-ja 16 „Najmovi“ – izmjene vezano za Koncesije za najam povezane sa COVID-19 (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 01.06.2020),

Usvajanje navedenih izmjena i dopuna postojećih standarda i tumačenja nije dovelo do materijalnih promjena računovodstvenih politika subjekta niti je utjecalo na dobit Fonda u tekućoj godini i prethodnim godinama.

b) Izmjene postojećih standarda koje je objavio IASB i koji su usvojeni u Europskoj Uniji, ali još nisu stupili na snagu

- MSFI 1 „Prva primjena IFRS-eva“ – izmjene vezane za godišnja poboljšanja MSFI-jeva ciklus 2018-2020 (na snazi za periode koji počinju na dan ili nakon 01. siječnja 2022. godine),
- MSFI 3 „Poslovne kombinacije“ – izmjene vezane za Poziv na konceptualni okvir (Izmjene i dopune MSFI-ja 3) – (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 01. siječnja 2022. godine),
- Izmjene MSFI-ja 9 “Financijski instrumenti” i MSFI-ja 7 “Financijski instrumenti: Objave” – Reforma referentne vrijednosti kamatne stope (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2021. godine),
- MSFI 9 „Financijski instrumenti“ – izmjene vezane za godišnja poboljšanja MSFI-jeva ciklus 2018-2020 (na snazi za razdoblja koja počinju na dan ili nakon 01. siječnja 2022. godine),
- MSFI 16 „Najmovi“ – izmjene vezane za godišnja poboljšanja MSFI-jeva ciklus 2018-2020 (na snazi za razdoblja koja počinju na dan ili nakon 01. siječnja 2022. godine),

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

3.1. Standardi i tumačenja koji su na snazi za tekuće razdoblje (nastavak)

b) Izmjene postojećih standarda koje je objavio IASB i koji su usvojeni u Europskoj Uniji, ali još nisu stupili na snagu (nastavak)

- MSFI 16 „Najmovi“ – izmjene vezano za Reformu referentnih kamatnih stopa – 2. faza (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na ili nakon 01. siječnja 2021. godine),
- MSFI 17 „Ugovori o osiguranju“ – izmjene i dopune koje uključuju odgodu datuma stupanja na snagu standarda (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 01. siječnja 2023. godine),
- MRS 1 „Prezentacija financijskih izvještaja“ – izmjene vezano za Klasifikaciju obveza kao kratkoročnih i dugoročnih (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 01. siječnja 2023. godine),
- MRS 16 „Nekretnine, postrojenja i oprema“ – izmjene vezane za Dobitke prije namjeravane upotrebe (na snazi za godišnje razdoblja koje počinju na dan ili nakon 01. siječnja 2022. godine),
- MRS 37 „Rezerviranja, potencijalne obveze i potencijalna imovina“ – izmjene vezane uz Štetne ugovore – troškovi ispunjenja ugovora (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 01. siječnja 2022. godine).

Fond je odabrao ne primjenjivati nove standarde, izmjene postojećih standarda i interpretacije prije datuma njihova stupanja na snagu.

Uprava Fonda predviđa da usvajanje navedenih standarda, izmjene postojećih standarda te novih tumačenja neće imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Fonda u razdoblju njihove prve primjene.

c) Standardi i tumačenja koje je izdao IASB i koji još nisu usvojeni u Europskoj uniji

Do dana izdavanja ovog izvještaja nije bilo standarda i tumačenja koje je izdao IASB, a koji još nisu usvojeni u Europskoj Uniji.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi, tj. prihodi po osnovi ulaganja u financijske instrumente priznaju se ako se utvrdi pravo vlasnika financijskog instrumenta na primitak dividende i iznos dividende se može pouzdano izmjeriti, te ako je vjerojatno da će gospodarske koristi povezane s dividendom pritijecati u Fond. Povezana potraživanja iskazuju se u izvještaju o financijskom položaju u okviru " potraživanja s osnove dividendi", odnosno u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru "prihoda od dividendi".

Prihodi od kamata

Prihodi od kamata iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti za sve kamatonosne instrumente po načelu obračunatih kamata. Prihodi od kamata uključuju kupone zarađene od ulaganja u financijske instrumente s fiksnim prihodom, obveznice te obračunati diskont na trezorske i komercijalne zapise i druge financijske instrumente klasificirane kao imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i ostale razlike između početne knjigovodstvene vrijednosti kamatonosnog instrumenta i njegove vrijednosti po dospijeću izračunate primjenom efektivne kamatne stope 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 priznaju se u dobit ili gubitak.

Dobici i gubici od tečajnih razlika pri preračunavanju imovine i obveza

Transakcije denominirane u stranim valutama tj. stranim sredstvima plaćanja svode se u funkcionalnu valutu tako da se iznosi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju po srednjem tečaju 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 objavljeni na financijsko-informacijskom servisu (Bloomberg, Reuters i sl.).

Monetarne stavke izražene u stranoj valuti pretvaraju se u kune primjenom zaključnog tečaja. Zaključni tečaj je spot tečaj na kraju izvještajnog razdoblja.

Svi dobici i gubici koji proizlaze iz preračunavanja stranih valuta uključeni su u dobit ili gubitak.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Dobici i gubici od trgovanja financijskim instrumentima

Dobici i gubici od trgovanja financijskih instrumenata koji se mjere po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju nerealizirane i realizirane dobitke i gubitke koji se priznaju u dobit ili gubitak.

Nerealizirani dobiti i gubici nastaju kao rezultat usklađenja financijskih instrumenata na tržišnu ili fer vrijednost. Nerealizirani dobiti nastaju kada je tekuća tržišna vrijednost (fer vrijednost) ulaganja u financijske instrumente veća od troška ulaganja ili knjigovodstvene vrijednosti ulaganja u financijske instrumente. Nerealizirani gubici nastaju kada je tekuća tržišna vrijednost (fer vrijednost) manja od troška ili knjigovodstvene vrijednosti ulaganja u financijske instrumente.

Nerealizirani dobiti i gubici financijskih instrumenata koji se mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka se u dobit ili gubitak evidentiraju u razdoblju u kojem su nastali i za koje se odnose.

Realizirani dobiti i gubici nastaju prilikom prodaje financijskih instrumenata. Realiziranu dobit ili gubitak obračunskog razdoblja čini razlika prodajnih cijena i knjigovodstvene vrijednosti prodanih financijskih instrumenata. Razlika između ostvarene prodajne cijene i knjigovodstvene cijene ulaganja evidentira se u okviru ove stavke u računu dobiti i gubitka kada je prodaja ostvarena.

Fond primjenjuje prosječnu ponderiranu cijenu za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod otuđenja.

Troškovi koji terete izravno imovinu Fonda su:

- Naknada Društvu za upravljanje Fondom,
- naknada i troškovi Depozitaru,
- troškovi, provizije ili pristojbe vezane uz stjecanje ili prodaju imovine Fonda, u stvarnoj visini,
- troškovi javnog bilježnika ako se radi:
 - o troškovima, provizijama ili pristojbama vezanim uz stjecanje ili prodaju imovine Fonda,
 - o troškovima Fonda koji se javljaju kao neophodni temeljem odredaba posebnih zakona (primjerice Zakon o javnom bilježništvu, Zakon o trgovačkim društvima, Zakon o sudskom registru, Ovršni zakon),
- troškovi vođenja registra Središnjeg klirinškog depozitarnog društva („SKDD“) te troškovi isplate prihoda ili dobiti, prema važećem cjeniku SKDD,
- troškovi godišnje revizije, do visine utanačene relevantnim ugovorom,
- sve propisane naknade i pristojbe plative HANFA-i u vezi s izdavanjem odobrenja Fondu, prema propisima o administrativnim pristojbama i naknadama,
- porezi koje je Fond dužan platiti na svoju imovinu ili dobit,
- troškovi objave izmjena pravila i/ili prospekta i drugih propisanih objava, prema stvarnim troškovima,
- troškovi naknade članovima Nadzornog odbora Fonda,

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Troškovi koji terete izravno imovinu Fonda (nastavak)

- ostali troškovi određeni posebnim zakonima, uključujući i slijedeće troškove:
 - propisanih objava u Narodnim novinama,
 - naknade Hrvatskoj novinskoj agenciji,
 - uplate u korist Državnog proračuna RH vezane uz primjerice upis promjena u Sudski registar, sudske pristojbe za upis novog člana Nadzornog odbora Fonda i ostale sudske pristojbe vezane uz poslovanje Fonda,
 - naknade Financijskoj agenciji za javnu objavu godišnjeg financijskog izvještaja Fonda,
- ostali troškovi i naknade koje HANFA propiše posebnim pravilnikom.

Naknade Društvu i depozitaru obračunavaju se u skladu s učestalosti vrednovanja imovine Fonda, na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente, te ostala ulaganja. Naknade se izračunavaju na utvrđenu osnovicu primjenom propisanih godišnjih stopa naknada iz Pravila Fonda. Naknada za upravljanje ne obračunava se na imovinu Fonda koja je uložena u udjele ili dionice alternativnih investicijskih fondova kojim upravlja isto društvo za upravljanje.

Naknadu HANFA-i Društvo će obračunati na teret imovine Fonda sukladno važećem Pravilniku o izračunu, visini i naplati naknada koje se plaćaju HANFA-i.

Financijska imovina

Financijski instrument je svaki ugovor na temelju kojega nastaje financijska imovina jednoga subjekta i financijska obveza ili vlasnički instrument drugoga subjekta.

Financijska imovina je svaka imovina koja je: novac, vlasnički instrument drugoga subjekta, ugovorno pravo na primitak novca ili druge financijske imovine od drugoga subjekta, ili razmjenu financijske imovine ili financijskih obveza s drugim subjektom pod uvjetima koji mogu biti povoljni za Fond, ili ugovor koji će se podmiriti ili se može podmiriti vlastitim vlasničkim instrumentima Fonda, te koji je nederivativni instrument za koji je Fond dužan ili može biti dužan primiti promjenjivi broj vlastitih vlasničkih instrumenata drugog subjekta ili derivativni instrument koji će se podmiriti ili koji se može podmiriti na način drugačiji od razmjene fiksnoga iznosa novca ili druge financijske imovine za fiksni broj vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda. U tu svrhu vlastiti vlasnički instrumenti Fonda ne uključuju instrumente s opcijom prodaje koji su kvalificirani u vlasničke instrumente ili instrumente koji su ugovori o budućem primitku ili budućoj isporuci vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijske obveze

Financijska obveza je svaka obveza koja je ugovorna obveza da se isporuči novac ili drugu financijsku imovinu drugom subjektu, ili razmjeni financijska imovina ili financijska obveza s drugim subjektom pod uvjetima koji mogu biti nepovoljni za Fond, ili ugovor koji će se namiriti ili se može namiriti vlastitim vlasničkim instrumentima Fonda i predstavlja izveden instrument na temelju kojeg Fond jest ili može biti obavezan isporučiti promjenjivi broj vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda, ili izveden instrument koji će se namiriti ili koji se može namiriti na način drugačiji od razmjene fiksnoga iznosa novca ili druge financijske imovine za fiksni broj vlastitih vlasničkih instrumenata drugog subjekta. U tu svrhu vlastiti vlasnički instrumenti Fonda ne uključuju instrumente koji su ugovori o budućem primitku ili isporuci vlasničkih instrumenata Fonda.

Financijski instrumenti

Klasifikacija

Fond klasificira svoju financijsku imovinu kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka, financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit i financijska imovina po amortiziranom trošku.

Financijska imovina klasificira se na temelju poslovnog modela upravljanja financijskom imovinom i obilježja financijske imovine s ugovorenim novčanim tokovima.

Prilikom odabira modela društvo će uzeti u obzir način ocjenjivanja uspješnosti poslovnog modela i financijske imovine koja se drži u okviru tog poslovnog modela te kako se o tome izvješćuje ključno rukovodeće osoblje Društva, rizike koji utječu na uspješnost poslovnog modela (i na imovinu koja se drži u okviru tog poslovnog modela) te posebno način upravljanja tim rizicima i način isplaćivanja naknada rukovodećem osoblju.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak je financijska imovina koja je klasificirana kao imovina koja se drži radi trgovanja i za koju vrijedi da je stečena 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 derivativnom instrumentu (osim derivativnog instrumenta koji je ugovor o financijskom jamstvu ili određeni i stvarni instrument zaštite od rizika), te ju je prilikom početnog priznavanja Društvo svrstalo u one koji se mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka.

Ulaganja u financijske instrumente koja se drže radi trgovanja odnose se na tekuća ulaganja u financijske instrumente, tj. na ulaganja u financijske instrumente koji su po svojoj prirodi odmah raspoloživi za realizaciju i koji se ne namjeravaju držati dulje vremensko razdoblje. Kupuju se s namjerom skorašnjeg prodavanja kako bi se ostvarila dobit na osnovu promjene cijena.

Inicijalno priznavanje ulaganja u financijske instrumente koji se mjere po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak je po trošku stjecanja isključujući transakcijski trošak.

Financijska imovina po amortiziranom trošku

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

Za financijsku imovinu po amortiziranom trošku glavnica je fer vrijednost financijske imovine pri početnom priznavanju, a kamata obuhvaća kamatu za vremensku vrijednost novca, za kreditni rizik povezan s nepodmirenim iznosom glavnice tijekom određenog vremena, te za ostale osnovne rizike i troškove zajma, kao i za profitnu maržu. Sukladno pravilima regulatora priznavanje rezervacija za umanjenje financijske imovine za očekivane kreditne gubitke priznaju se temeljem objektivnih dokaza.

Potraživanja

Potraživanje predstavlja sadašnje potraživanje proizašlo iz prošlih transakcija čijom se naplatom očekuje priljev resursa u budućnosti.

Potraživanja se u vrednuju po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Financijske obveze

Obveza je sadašnja obveza Fonda proizašla iz prošlih događaja, za čije se podmirenje očekuje da će Fondu uzrokovati odljev resursa koji utjelovljuju ekonomske koristi.

Priznavanje i prestanak priznavanja

Priznavanje financijske imovine i obveza Fonda provodi se ovisno o vrsti financijskog instrumenta i provedenoj klasifikaciji, te u skladu s investicijskom politikom Fonda koja je predviđena Pravilima Fonda.

Financijska imovina i financijske obveze Fonda priznat će se od datuma kada se počnu primjenjivati ugovoreni uvjeti u kojem je Fond jedna od ugovornih strana.

Početno priznavanje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka obavlja se na datum trgovanja.

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 Fonda financijski instrument se prestaje priznavati, a počinje se priznavati potraživanje s osnove prodaje financijskog instrumenta.

Fond će prestati priznavati financijsku imovinu, samo, i isključivo kada isteknu ugovorna prava na novčane tokove od financijske imovine ili Fond prenese financijsku imovinu.

Fond prenosi financijsku imovinu, samo, i isključivo ako prenese ugovorna prava na primitak novčanih tokova od financijske imovine ili zadrži ugovorna prava na primitak novčanih tokova od financijske imovine, ali preuzme ugovornu obvezu isplate novčanih tokova jednom ili više primatelja u okviru ugovora.

Fond briše financijsku obvezu (ili dio financijske obveze) iz izvještaja o financijskom položaju kada i isključivo kada se ona podmiri, odnosno kad se obveza iz ugovora ispuni, poništi ili kad istekne.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Početno i naknadno mjerenje

Priznavanje financijske imovine i obveza Fonda provodi se ovisno o vrsti financijskog instrumenta i provedenoj klasifikaciji, te u skladu s investicijskom politikom Fonda koja je predviđena Pravilima Fonda.

Vrednovanje pojedine imovine i obveza Fonda, sukladno klasifikaciji obavlja se po fer vrijednosti, odnosno metodom amortiziranog troška.

Financijska imovina i financijske obveze Fonda priznat će se od datuma kada se počnu primjenjivati ugovoreni uvjeti u kojem je Fond jedna od ugovornih strana.

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

Nakon početnog priznavanja Fond će mjeriti financijsku imovinu, uključujući derivative koji predstavljaju imovinu, po njenoj fer vrijednosti, bez umanjenja za iznos transakcijskih troškova koji mogu nastati prilikom prodaje ili drugog načina otuđenja, osim vezano za zajmove i potraživanja koji se mjere po amortiziranom trošku, primjenom metode efektivne kamatne stope, ulaganja koja se drže do dospjeća, koje se mjere po amortiziranom trošku, primjenom metode efektivne kamatne stope, ulaganja u vlasničke instrumente kojima se ne trguje na aktivnom tržištu i čija se fer vrijednost ne može pouzdano izmjeriti, te financijski instrumenti koji se mjere po trošku stjecanja.

Potraživanja i obveze vrednuju se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

Vrijednosni papiri kojima se trguje na aktivnom tržištu dnevno se vrednuju primjenom zadnje cijene trgovanja objavljene na uređenom tržištu službenom financijsko – informacijskom servisu, a koja najbolje odražava njihovu fer vrijednost. Razlika između tržišne vrijednosti i troška ulaganja vrijednosnog papira priznaje se kao usklađenje u nerealizirane dobitke ili gubitke kroz dobit ili gubitak.

Principi mjerenja fer vrijednosti

Fer vrijednost prenosivih vrijednosnih papira i instrumenta tržišta novca kojima se trguje na aktivnom tržištu izračunava se primjenom zadnje cijene trgovanja objavljene na uređenim tržištima ili službeno financijsko-informacijskim servisima na dan za koji se vrednuje imovina i obveze Fonda.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Principi mjerenja fer vrijednosti (nastavak)

Udjeli investicijskih fondova 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. Fond može koristiti i drugu cijenu za vrednovanje prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca ako procjeni da zadnja cijena trgovanja objavljena na uređenim tržištima ili službenom financijsko-informacijskom servisu na dan za koji se vrednuju imovina i obveze Fonda ne predstavlja fer vrijednost tih prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca.

Smatra se da se financijskim instrumentom trguje na aktivnom tržištu ako su kotirane cijene neposredno i redovno raspoložive na aktivnom tržištu, od trgovaca, investicijskog društva, poslovne grupe, agencije za regulaciju cijena ili zakonodavne agencije i ako te cijene predstavljaju stvarne i redovno nastale transakcije prema tržišnim uvjetima. Kotirane tržišne cijene za određenu imovinu predstavljaju sadašnju cijenu ponude, a ako ista nije dostupna tada cijena posljednje transakcije dokazuje sadašnju fer vrijednost pod uvjetom da od razdoblja provedbe transakcije nije bilo značajnih promjena ekonomskih okolnosti niti se radilo o prisilnoj transakciji. Za vlasničke vrijednosne papire aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se vlasničkim vrijednosnim papirom trgovalo minimalno 20 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju. Za dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se navedenim instrumentom trgovalo minimalno 15 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju. Ukoliko za pojedine financijske instrumente nije dostupna cijena sa aktivnog tržišta kako je prethodno navedeno, tržište na kojem se trguje financijskim instrumentom smatra se neaktivnim. Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se trguje na neaktivnom tržištu utvrđuje se tehnikama procjene, kojima je cilj procijeniti cijenu po kojoj bi imovina bila prodana, odnosno obveza prenesena u urednoj transakciji među tržišnim sudionicima za datum vrednovanja. Navedenu cijenu Društvo će primjenjivati najkasnije sedmog radnog dana od dana utvrđivanja neaktivnog tržišta za financijski instrument. Procjena fer vrijednosti financijskih instrumenata kojima se trguje na neaktivnim tržištima provodi se sukladno tehnikama procijene vrijednosti. Društvo je dužno procjenu fer vrijednosti financijskih instrumenata revidirati najmanje na datum sastavljanja godišnjih i polugodišnjih izvještaja Fonda i odmah po saznanju bitnih informacija vezanih uz vrednovanje. Društvo će po saznanju bitnih informacija na osnovu okolnosti procijeniti utjecaj informacija na promjenu cijene udjela Fonda. U slučaju procijenjene promjene cijene udjela Fonda za više od 1%, Društvo će bez odgode izraditi procjenu fer vrijednosti financijskog instrumenta. Kada je procijenjena promjena cijene udjela Fonda manja od 1%, Društvo će izraditi procjenu fer vrijednosti najkasnije u roku od sedam radnih dana od saznanja bitne promjene.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Sva imovina Fonda, osim imovine koja se vrednuje po fer vrijednosti, podložna je izradi procjene o postojanju dokaza ili okolnosti vezanih uz umanjeње vrijednosti.

Procjena postojanja dokaza ili okolnosti vezanih uz umanjeње vrijednosti mora se izrađivati bez odgode svaki put kada postoji objektivni dokaz ili okolnosti koje upućuju na potrebu procjene vrijednosti imovine radi umanjeња, a najmanje na datum sastavljanja godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja.

Sva imovina po amortiziranom trošku se individualno procjenjuje na umanjeње vrijednosti.

Sukladno pravilima HANFA o utvrđivanju neto vrijednosti imovine AIF-a i cijene AIF-a, Fond ne priznaje rezervacije za umanjeње financijske imovine za očekivane kreditne gubitke, već temeljem objektivnih dokaza.

Objektivni dokaz umanjeња vrijednosti financijske imovine ili grupe financijske imovine uključuje dostupne informacije, a odnose se na sljedeće događaje koji uzrokuju umanjeње vrijednosti: značajne financijske teškoće izdavatelja ili dužnika, uključujući blokadu računa, značajno pogoršanje financijskih pokazatelja iz odvojenih i/ili konsolidiranih financijskih izvještaja, nepoštivanje ugovora, poput nepodmirenja obveza ili zakašnjenja plaćanja kamate ili glavnice po zajmovima i/ili izdanim vrijednosnim papirima, radi čega dolazi do prolongata plaćanja ili reizdanja vrijednosnih papira u svrhu podmirenja dospjelih obveza po nepodmirenim izdanjima, pokretanje predstečajne nagodbe, otvaranje stečajnog ili likvidacijskog postupka, ili druge financijske reorganizacije i restrukturiranja, značajne promjene s negativnim učinkom koje su nastale u tehnološkom, ekonomskom ili pravnom okruženju u kojem posluje izdavatelj, nestanak aktivnog tržišta za vrijednosne papire zbog financijskih teškoća izdavatelja, produžen i kontinuiran pad tržišne cijene vrijednosnog papira, pad cijene više od 20% u odnosu na cijenu vrednovanja ili pad ocjene kreditnog rejtinga izdavatelja objavljenog od strane vanjskih rejting agencija.

Iznos gubitka od umanjeња imovine izračunava se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontiranih po izvornoj efektivnoj kamatnoj stopi financijskih instrumenata (tj. efektivnoj kamatnoj stopi obračunatoj kod početnog priznavanja). Knjigovodstvena vrijednost imovine će se umanjiti direktno ili upotrebom odvojenog računa ispravka vrijednosti. Iznos gubitka se priznaje u dobit ili gubitak.

U slučaju da se iznos gubitka od umanjeња vrijednosti smanji i to smanjenje se može objektivno povezati s događajem koji je nastao nakon priznavanja umanjeња vrijednosti, prethodno priznat gubitak od umanjeња vrijednosti ispravlja se i priznaje u dobit ili gubitak.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Specifični instrumenti

Novac i novčani ekvivalenti

Novčani ekvivalenti su kratkotrajna, visoko likvidna ulaganja koja se mogu brzo konvertirati u poznate iznose novca, te koja je podložna su beznačajnom riziku promjena vrijednosti.

Novčani ekvivalenti su ekvivalenti namijenjeni ispunjenju kratkoročnih novčanih obveza i ulaganja u financijske instrumente. Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju sredstva u domaćoj i stranoj valuti na računima kod poslovnih banaka i ostale kratkotrajne visoko likvidne instrumente s ugovornim rokovima naplate do 90 dana ili kraće (kratkoročne depozite).

Porez na dobit

Fond je obveznik poreza na dobit u Republici Hrvatskoj.

Porezni rashod s temelja poreza na dobit predstavlja iznos tekuće porezne obveze.

Tekući porez je iznos poreza na dobit koji se plaća (vraća) na oporezivu dobit (porezni gubitak) za razdoblje. Tekuća porezna obveza temelji se na oporezivoj dobiti za godinu. Tekuća porezna obveza izračunava se primjenom poreznih stopa koje su na snazi, odnosno u postupku donošenja na datum izvještaja. Oporeziva dobit razlikuje se od neto dobiti razdoblja iskazanoj u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti jer ne uključuje stavke prihoda i rashoda koje su oporezive ili neoporezive u drugim godinama, kao i stavke koje nikada nisu oporezive ni odbitne sukladno poreznim zakonima Republike Hrvatske. Tekuća porezna obveza izračunava se primjenom poreznih stopa koje su na snazi, odnosno u postupku donošenja na datum izvještaja.

Odgođene porezne obveze su iznosi poreza na dobit koje je potrebno platiti u budućim razdobljima s obzirom na oporezive privremene razlike. Odgođena porezna imovina su iznosi poreza na dobit koji se vraćaju u budućim razdobljima s obzirom na privremene razlike koje se mogu odbiti, prenesene neiskorištene porezne gubitke i prenesene neiskorištene porezne olakšice.

Odgođene porezne obveze općenito se priznaju za sve oporezive privremene razlike, a odgođena porezna imovina se priznaje u onoj mjeri u kojoj je vjerojatno da će biti raspoloživa oporeziva dobit na temelju koje je moguće iskoristiti privremene razlike koje se odbijaju. Odgođeni porez obračunava se po poreznim stopama za koje se očekuje da će biti u primjeni u razdoblju u kojem će doći do podmirenja obveze ili realizacije sredstva a na temelju poreznih stopa koje su na snazi, odnosno u postupku donošenja na dan Izvještaja o financijskom položaju. Porez se evidentira na teret ili u korist dobiti i gubitka, osim ako se ne odnosi na stavke koje se knjiže izravno u korist ili na teret kapitala i rezervi, u kom slučaju se porez također iskazuje u okviru kapitala i rezervi.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Kapital

Kapital je vlastiti izvor financiranja, a predstavlja ostatak imovine Fondova nakon odbitka svih njenih obveza. Kapital se sastoji od temeljnog kapitala - dionice, dobiti ili gubitka tekuće godine, zadržane dobiti ili prenesenog gubitka, revalorizacijskih rezervi od vrednovanja financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit, kapitalnih rezervi i rezervi iz dobiti.

Upisani ili temeljni kapital je novčano izražena vrijednost onoga što dioničari unose u Fond, odnosno uplaćenih redovnih dionica registrirano je na sudu. Upisani kapital je iskazan u kunama po nominalnoj vrijednosti.

Kapital namijenjen dioničarima Fonda predstavlja nominalnu vrijednost uplaćenog redovnih dionica temeljnog kapitala i neto povećanje ili smanjenje imovine namijenjene dioničarima Fonda iz poslovanja.

Dobit ili gubitak tekućeg obračunskog razdoblja je dio kapitala kao rezultat viška prihoda nad rashodima, odnosno viška rashoda nad приходima ostvarenih u tekućem obračunskom razdoblju nakon obračuna poreza na dobit. Iskazuje se na pozicijama dobiti ili gubitka tekuće financijske godine i prenosi u zadržanu dobit ili preneseni gubitak i zakonske rezerve.

Zadržana dobita ili preneseni gubitak je dio dobiti prethodnih razdoblja koja ostaje poduzetniku nakon raspoređivanja u rezerve, isplate dividende umanjena za gubitke prethodnih razdoblja.

Revalorizacijska rezerva formira se usklađenjem financijske imovine po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit. Neto dobiti i gubici od financijske imovine po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit uključuju dobitke umanjene za gubitke od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit.

4. Računovodstvene procjene i prosudbe

Procjene i prosudbe koje nose 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 kojima se trguje na neaktivnom tržištu zahtjeva korištenje tehnika procjena koje su opisane u Bilješki 3: *Financijski instrumenti*. Za financijske instrumente s kojima se rijetko trguje i koji imaju netransparentnu cijenu, fer vrijednost je manje objektivna i zahtjeva različit stupanj prosudbe ovisno o likvidnosti, koncentraciji, neizvjesnosti tržišnih faktora, cjenovnim pretpostavkama i ostalim rizicima koji utječu na pojedini instrument.

Fer vrijednost financijskih instrumenata te ostalih ulaganja kojima se trguje na neaktivnom tržištu utvrđuje se tehnikama procjene, kojima je cilj procijeniti cijenu po kojoj bi imovina bila prodana, odnosno obveza prenesena u urednoj transakciji među sudionicima na datum vrednovanja.

Najveći 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 uređenim tržištima, a koji se mjere po fer vrijednosti, kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih financijskih instrumenata, na primjer financijskih instrumenata kojima se trguje na neaktivnom tržištu, određuje se primjenom tehnika procjena, 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 Bilješki 22: *Fer vrijednost financijskih instrumenata*.

Gubici od umanjenja vrijednosti imovine po amortiziranom trošku

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

4. Računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene (nastavak)

Covid-19 pandemija

COVID-19 pandemija predstavlja značajan događaj te izvor neizvjesnosti koji od rukovodstva zahtijeva procjene i prosudbe pri određivanju utjecaja na financijski položaj i rezultate poslovanja. Tijekom 2020. godine COVID-19 pandemija proširila se te je utjecala na aktivnosti fonda. Tržišno okruženje pod utjecajem je neizvjesnosti oko nastavka i stupnja gospodarskog oporavka u budućim razdobljima, kao i razvoja pandemije

Regulatorni zahtjevi

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

5. Prihodi od dividendi i udjela u dobiti

	2020. u kunama	2019. u kunama
Prihodi od dividendi društva stranih društva	324.231	558.292
Prihodi od dividendi društva iz Republike Hrvatske	-	78.785
	<u>324.231</u>	<u>637.077</u>

6. Prihodi od kamata

	2020. u kunama	2019. u kunama
Prihod od kamata na novac i novčane ekvivalente	6	90
	<u>6</u>	<u>90</u>

7. Neto realizirani dobiti od ulaganja

	2020. u kunama	2019. u kunama
Realizirani dobiti od ulaganja u vlasničke vrijednosne papire	1.205.717	6.004.960
Realizirani gubici od ulaganja u vlasničke vrijednosne papire	(350.502)	(269.353)
Realizirani dobiti od ulaganja u investicijske fondove	7.244	-
Realizirani gubici od ulaganja u investicijske fondove	(2.773)	-
	<u>859.686</u>	<u>5.735.607</u>

8. Neto nerealizirani dobiti od ulaganja

	2020. u kunama	2019. u kunama
Nerealizirani dobiti od ulaganja u vlasničke vrijednosne papire	26.273.936	12.269.752
Nerealizirani gubici od ulaganja u vlasničke vrijednosne papire	(25.523.631)	(8.858.701)
Nerealizirani dobiti od ulaganja u investicijske fondove	6.234	5.914
Nerealizirani gubici od ulaganja u investicijske fondove	(6.892)	(253)
	749.647	3.416.712

9. Naknade za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje Fondom u iznosu od najviše 2,5% godišnje (2019.: 2,5%) od vrijednosti ukupne imovine Fonda umanjene za iznos financijske obveze i ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva (Fond nema ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva). Od ožujka 2020. godine ista iznosi 2,25% godišnje. Naknada se obračunava i isplaćuje mjesečno. Tijekom 2020. g. naknada za upravljanje Fondom iznosila je 672.162 kn (2019: 631.040 kn).

10. Naknade za Depozitara

Naknada Raiffeisenbank d.d. Austria koja obavlja poslove depozitara iznosila je 0,165% (2019.: 0,165%) od vrijednosti ukupne imovine Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva (Fond nema ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva). Naknada se obračunava i isplaćuje mjesečno. Tijekom 2020. g. naknada Depozitaru iznosila je 48.330 kn (2019: 41.649 kn).

11. Ostali rashodi

	2020.	2019.
	u kunama	u kunama
Transakcijski troškovi	70.130	36.577
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenta (isključujući vrijednosne papire)	40.061	14.494
Naknada članovima nadzornog odbora	34.705	27.821
Troškovi revizije	25.000	25.000
Naknada za održavanje uvrštenja na uređeno tržište	20.000	31.452
Troškovi kliringa	10.476	13.238
Naknada HANFA-i	10.077	7.597
Troškovi održavanja glavne skupštine	5.675	7.785
Ostali rashodi	16.780	11.251
	232.904	175.215

12. Prihodi raščlanjeni po kategorijama aktivnosti i zemljopisnim tržištima

Prihod	Država	2020.	2019.
		u kunama	u kunama
Prihodi od dividendi	Slovenija	195.511	374.842
	Rumunjska	128.720	183.450
	Hrvatska	-	78.785
		324.231	637.077
Realizirani dobiti	Hrvatska	1.210.356	5.917.345
	Slovenija	2.572	-
	Rumunjska	33	17.835
	Austrija	-	69.780
		1.212.961	6.004.960
Nerealizirani dobiti	Hrvatska	11.301.121	5.834.300
	Slovenija	11.002.773	4.337.069
	Rumunjska	1.945.069	2.104.297
	Austrija	2.031.207	-
		26.280.170	12.275.666

13. Porez na dobit

Fond je obveznik poreza na dobit u skladu s hrvatskim zakonima i propisima. Stopa poreza na dobit u tekućoj godini bila je 12% (u 2019. g. 12%).

Usklada između poreznog i računovodstvenog gubitka prikazana je u nastavku:

	2020.	2019.
	u kunama	u kunama
Računovodstvena dobit/(gubitak) poslovne godine	1.015.328	8.951.899
Porez obračunat po stopi od 12%	121.839	1.074.228
<i>Porezni učinak</i>		
Porezno priznate olakšice	(438.294)	(212.283)
Porezno nepriznati rashodi	219.744	6.412
Porezni gubitak za prijenos Korištenje prenesenih poreznih gubitaka iz prijašnjih godina	(96.711)	-
	-	868.357
Trošak poreza na dobit priznat u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti	-	-

Na dan 31. prosinca 2020. Fond je imao 1.374 tisuća kuna bruto poreznih gubitaka koji se mogu iskoristiti u pet godina nakon što su se dogodili porezni gubici, u svrhu umanjenja oporezive dobiti budućih razdoblja.

Fond nije priznao odgođenu poreznu imovinu po osnovi prenesenih poreznih gubitaka u financijskim izvještajima, jer je Uprava Društva procijenila da je mogućnost iskorištenja poreznih gubitaka neizvjesna. Iznos odgođenih poreza prikazan je u donjoj tablici:

	Preneseni porezni gubici	Nepriznata odgođena porezna imovina po stopi od 12%
U 2025. najviše pet godina (iz 2020. godine)	805.928	96.711
U 2024. najviše pet godina (iz 2019. godine)	-	-
U 2023. najviše pet godina (iz 2018. godine)	-	-
U 2022. najviše pet godina (iz 2017. godine)	-	-
U 2021. najviše pet godina (iz 2016. godine)	567.642	68.117
	1.373.570	164.828

14. Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti

	31. prosinca 2020. u kunama	31. prosinca 2019. u kunama
Vlasnički vrijednosni papiri	28.479.671	24.357.598
	28.479.671	24.357.598

15. Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja

	31. prosinca 2020. u kunama	31. prosinca 2019. u kunama
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	3.999.342	5.505.661
	3.999.342	5.505.661

Fond je tijekom 2020. i 2019. godine ulagao u slijedeće investicijske fondove s pripadajućim naknadama za upravljanje:

2020.

Fond	Ulaganja/(smanjenja ulaganja) tijekom godine	Naknada za upravljanje %
Generali Plus	(1.510.131)	1,25

2019.

Fond	Ulaganja tijekom godine	Naknada za upravljanje %
Generali Plus	5.500.000	1,25

16. Novčana sredstva

	31. prosinca 2020.	31. prosinca 2019.
	u kunama	u kunama
Žiro-račun (HRK)	30.055	1.567.309
Devizni račun EUR	9.501	407.644
	39.556	1.974.953

17. Potraživanja od dividendi i kamata

	31. prosinca 2020.	31. prosinca 2019.
	u kunama	u kunama
Potraživanja od kamata	2	29
Potraživanja od dividendi	-	11.645
	2	11.674

18. Potraživanja s osnove prodaje ulaganja

U skladu s politikom Fonda, na datum trgovanja, za uobičajene transakcije prodaje, prodaja u postupku namire predstavlja iznos potraživanja za vrijednosne papire koji su prodani, ali još nisu namireni.

Na dan 31. prosinca 2020. godine Fond je imao potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira u ukupnom iznosu od 305.786 kn.

Na dan 31. prosinca 2019. godine Fond je imao potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira u ukupnom iznosu od 31.172 kn. Navedena potraživanja podmirena su 02. siječnja 2020. godine.

19. Obveze s osnove ulaganja

U skladu s politikom Fonda, na datum trgovanja, za uobičajene transakcije kupnje, kupnja u postupku namire predstavlja iznos obveza za vrijednosne papire koji su kupljeni, ali još nisu namireni.

Na dan 31. prosinca 2020. godine Fond nije imao obveza s osnove ulaganja u vrijednosne papire.

Na dan 31. prosinca 2019. godine Fond je imao obveza s osnove ulaganja u vrijednosne papire u ukupnom iznosu od 51.660 kn. Navedene obveze podmirene su 02. siječnja 2020. godine

20. Ostale obveze AIF-a

	31. prosinca 2020.	31. prosinca 2019.
	u kunama	u kunama
Obveze prema revizoru	10.000	20.000
Obveze prema depozitaru	6.267	6.249
Obveze prema kliringu	-	-
Obveze prema HANFA-i	821	797
	17.088	27.046

21. Kapital

a) Upisani temeljni kapital

Na dan 31. prosinca 2020. i 2019. godine, registrirani dionički kapital predstavlja 506.000 registriranih, autoriziranih te u potpunosti plaćenih dionica s ukupnom vrijednosti 15.180.000 kuna. Nominalna vrijednost jedne dionice iznosi 30 kuna.

Vlasnička struktura na 31. prosinca je kako slijedi:

2020.

	Nominalna vrijednost kapitala	Postotak vlasništva %
Pravne osobe	10.958.940	72,19
Fizičke osobe	4.186.290	27,58
Ostalo	34.770	0,23
	15.180.000	100,00

2019.

	Nominalna vrijednost kapitala	Postotak vlasništva %
Pravne osobe	10.958.940	72,19
Fizičke osobe	4.186.290	27,58
Ostalo	34.770	0,23
	15.180.000	100,00

21. Kapital (nastavak)

b) Dobit tekuće godine

Dobit za 2020. godinu iznosi 1.015.328 kn (2019: 8.951.899 kn). Uprava predlaže da se ostvarena dobit za 2020. godinu u cijelosti rasporedi u zadržanu dobit.

c) Zadržana dobit

Zadržani dobitak na dan 31. prosinca 2020. godine iznosi 15.802.819 kn (na dan 31. prosinca 2019. godine: 6.850.920 kn).

Tijekom 2019. godine iz zadržane dobiti Fonda ostvarene poslovanjem u 2014. godini isplaćena je dividenda u iznosu od 2,00 kn po svakoj dionici, odnosno u ukupnom iznosu od 1.012.000,00 kn. Dividenda je isplaćena 28. veljače 2019. godine na račune dioničara prema stanju i izvodu SKDD-a na dan 30. siječnja 2019. godine.

d) Ostale rezerve

Na 31. prosinca 2020. godine ostale rezerve iznose 759.000 kuna (31. prosinca 2019: 759.000 kuna).

22. Osnovna zarada po dionici

Osnovna zarada po dionici izvedena je iz dobiti i prosječnog ponderiranog broja redovnih dionica kako slijedi:

	2020.	2019.
Dobit tekuće godine	1.015.328	8.951.899
Zakonske rezerve (5%)		-
Dobit tekuće godine za raspodjelu vlasnicima Fonda	1.015.328	8.951.899
Prosječan ponderirani broj redovnih dionica korišten u izračunavanju osnovne zarade po dionici	506.000	506.000
Zarada po dionici	2,01	17,69

23. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

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

Tržišni rizik

Tržišni rizik predstavlja mogućnost potencijalnih dobitaka i gubitaka po financijskim instrumentima zbog oscilacije cijena imovine Fonda, a obuhvaća pozicijski rizik, valutni rizik i rizik namire.

Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom portfelja.

Kamatni rizik

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

Na dan 31. prosinca 2020. Fond nije imao ulaganja u dužničke vrijednosne papire te izuzev novca i novčanih ekvivalenata nije bio izložen kamatnom riziku. Nominalne kamatne stope na žiro račune iznosile su 0,001%.

Budući da Fond nije značajno izložen kamatnom riziku, Društvo ne prikazuje osjetljivost na promjene kamatnih stopa.

Operativni rizik

Operativni rizik podrazumijeva rizik gubitka koji se događa kao posljedica neadekvatnih ili pogrešnih unutarnjih poslovnih procesa, događaja prouzročenih pogreškama zaposlenika, pogreškama sustava i nastupom nepovoljnih vanjskih događaja, odnosno direktne ili indirektna štete prouzročene pogreškama zaposlenika, 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 kvarova informatičke opreme i infrastrukture.

23. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik

Valutni rizik je rizik da će se vrijednost financijskog instrumenta mijenjati kao rezultat promjene u tečaju valute. Nastaje prilikom investiranja u financijske instrumente kupljene na inozemnim tržištima, te koji su izdani i kojima se trguje u stranoj valuti. Rizik promjene tečaja Društvo namjerava reducirati diversifikacijom portfelja na instrumente različitih denominacija, a također i pažljivim izborom instrumenata obzirom na valutu njihove denominacije. Manje rizična ulaganja, diverzificirani portfelj i neprestano praćenje promjena deviznih tečajeva smanjuju ovaj rizik.

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

2020.

Imovina	HRK	EUR	RSD	RON	Ukupno
Novac i novčani ekvivalenti	30.055	9.501	-	-	39.556
Financijska imovina	17.510.086	13.699.955	-	1.268.972	32.479.013
Ostala imovina	319.555	-	-	-	319.555
Ukupna imovina	17.859.696	13.709.456	-	1.268.972	32.838.124
Kratkoročne obveze	(80.977)				(80.977)
Neto imovina fonda	17.778.719	13.709.456	-	1.268.972	32.757.147

2019.

Imovina	HRK	EUR	RSD	RON	Ukupno
Novac i novčani ekvivalenti	1.567.309	407.644	-	-	1.974.953
Financijska imovina	22.526.565	5.266.801	-	2.069.893	29.863.259
Ostala imovina	39.314	-	11.645	-	50.959
Ukupna imovina	24.133.188	5.674.445	11.645	2.069.893	31.889.171
Kratkoročne obveze	(147.352)	-	-	-	(147.352)
Neto imovina fonda	23.985.836	5.674.445	11.645	2.069.893	31.741.819

23. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutna osjetljivost

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

Valuta	Promjena tečaja	Efekt na neto imovinu imatelja udjela u fondu	
		2020. u kunama (+/-)	2019. u kunama (+/-)
EUR	(+/-) 1%	137.095	56.744
	(+/-) 5%	685.473	283.722
	(+/-) 10%	1.370.946	567.445
RSD	(+/-) 1%	-	116
	(+/-) 5%	-	582
	(+/-) 10%	-	1.165
RON	(+/-) 1%	12.690	20.699
	(+/-) 5%	63.449	103.495
	(+/-) 10%	126.897	206.989

Kreditni rizik

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

Koncentracija kreditnog rizika u Fondu nije značajna te se odnosi na ulaganje u novac i novčane ekvivalente te ostalu imovinu.

23. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

Sljedeća tablica prikazuje novčana sredstva kod banaka te ostalu imovinu kod kojih je prisutan kreditni rizik:

		31. prosinca 2020.	31. prosinca 2020.	31. prosinca 2019.	31. prosinca 2019.
	Rejting	u kunama	%	u kunama	%
Novac i novčani ekvivalenti	Bez rejtinga	39.556	0,12	1.974.953	6,19
Ostala imovina	Bez rejtinga	319.555	0,97	50.959	0,16
		359.111	1,09	2.025.912	6,35
Ostala ulaganja koja nisu izložena kreditnom riziku		32.479.013	98,91	29.863.259	93,65
Ukupno imovina		32.838.124	100,00	31.889.171	100,00

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

Cjenovni rizik

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

Fond je izložen promjenama rizika cijena financijskih instrumenata. Ukoliko bi se cijene dionica i udjela u investicijskim fondovima povećale ili smanjile za 5% (2019: 5%) to bi dovelo do povećanja ili smanjenja rezultata za 1.623.951 kn (2019: 1.493.163 kn).

Društvo provodi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena financijskih instrumenata i općih kretanja na tržištu. Fond upravlja tržišnim rizikom promjene cijene diversifikacijom investicijskog portfelja. Utjecaj rizika promjene cijene financijskih instrumenata nije moguće u potpunosti ukloniti iz portfelja financijskih instrumenata Fonda, ali se diversifikacijom ulaganja njegov utjecaj umanjuje.

23. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Cjenovni rizik (nastavak)

Operativni odjel svakodnevnim praćenjem kretanja cijena na tržištu, parametara potražnje i ponude kao i cijena povezanim s istima procjenjuje i donosi odluku o prodaji određenog financijskog instrumenta. U suradnji s odjelom za nadzor i analizu prate se sve relevantne obavijesti izdavatelja te se vrši uvid u posljednja financijska izvješća kako bi se na vrijeme moglo preventivno djelovati.

Rizik likvidnosti

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

Na razini Fonda redovito se vrši i provjera likvidnosti financijskih instrumenata iz portfelja Fonda te ocjenjuje potrebno vrijeme za njihovo unovčavanje u slučaju potrebe za podmirivanjem većih obveza Fonda.

Povrh gore opisanih mjera na razini dioničkih fondova ustrojene su i preventivne mjere na način da su propisani limiti utrživosti financijskih instrumenata koje je operativni odjel dužan uzeti u obzir prilikom donošenja investicijskih odluka. Kontrola pridržavanja po istima u nadležnosti je odjela za nadzor i analizu te se ista provjerava prilikom odobravanja investicijskih odluka u sklopu procesa istog odjela.

Tablice u nastavku sadrže analizu sredstava, obveza i neto imovine prema preostalim razdobljima od datuma izvještaja o financijskom položaju do ugovornog dospelja. U kategoriju "na poziv" klasificirana je visokolikvidna imovina, kao i obveze koje Fond mora podmiriti na zahtjev. Iz tablice je vidljivo da je struktura imovine prema likvidnosti uravnotežena na dan 31. prosinca 2020. pa je ukupno gledajući rizik likvidnosti nizak uzimajući u obzir raspoloživost imovine, međutim, uzimajući u obzir likvidnost pojedinih klasa imovine zasebno (djelomično financijskih instrumenata smanjene likvidnosti, a kojima se trguje na regionalnom tržištu kapitala) rizik likvidnosti je umjeren.

Ovim rizikom upravlja se na način da se pretežito ulaže imovinu u financijske instrumente kojima se trguje na uređenim ili drugim tržištima a u slučaju ulaganja u neuvrštene vrijednosne papire, ulagat će u one za koje se procjeni da bi iskazivanjem interesa za prodaju svejedno mogli biti utrživi kroz OTC transakciju ili sklapanjem kupoprodajnog ugovora u roku od godine dana.

23. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

U idućoj tablici analizirano je preostalo razdoblje do ugovornog dospjeća neizvedenih financijskih obveza Fonda. Tablice su sastavljene na temelju nediskontiranih novčanih odljeva po financijskim obvezama prema najranijem datumu na koji se od Fonda može zatražiti plaćanje.

	Prosječna ponderirana kamatna stopa	Do 1 mj.	1-3 mj.	3 mj.-1 god.	Ukupno
	%	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
31. prosinca 2020.					
	<i>beskamatno</i>	70.977	-	10.000	80.977
		70.977	-	10.000	80.977
31. prosinca 2019.					
	<i>beskamatno</i>	127.352	10.000	10.000	147.352
		127.352	10.000	10.000	147.352

23. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

U idućoj tablici analizirano je očekivano dospijeće neizvedene financijske imovine Fonda. Tablice su sastavljene na temelju nediskontiranih ugovornih dospijeća financijske imovine, uključujući kamatu koja će biti zarađena na toj imovini.

	Prosječna ponderirana kamatna stopa	Do 1 mj.	1-3 mj.	3 mj.-1 god.	Nedospjelo	Ukupno
	%	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
31. prosinca 2020.						
Novac i novčani ekvivalenti	0,001	39.558	-	-	-	39.558
	<i>beskamatno</i>	3.560	305.786	10.207	32.479.013	32.798.566
		43.118	305.786	10.207	32.479.013	32.838.124
31. prosinca 2019.						
Novac i novčani ekvivalenti	0,015	2.702.367	-	-	-	2.702.367
	<i>beskamatno</i>	-	-	11.547	21.164.911	21.176.458
		2.702.367	-	11.547	21.164.911	23.878.825

24. Vremenska neograničenost poslovanja

Rizik za prekid kontinuiteta poslovanja Fonda postoji u slučaju nastajanja neke od zakonski propisanih situacija kod kojih je potrebno provesti prestanak Fonda. Prestanak bi bilo potrebno provesti u slučaju odluke glavne skupštine o prestanku Fonda koja se mora donijeti glasovima koji predstavljaju najmanje 3/4 temeljnoga kapitala zastupljenoga na glavnoj skupštini pri donošenju odluke, pravomoćne odluke registarskog suda kojom se određuje brisanje po službenoj dužnosti, u slučaju statutarne promjena spajanja, pripajanja i podjele Fonda, te odluke o ukidanju Fonda. Bilo koja situacija vezana uz prestanak poslovanja Fonda nije izgledna pa je i rizik kontinuiteta poslovanja zbog navedenih situacija nizak.

Financijski izvještaji sastavljeni su uz pretpostavku da Fond posluje s vremenski neograničenim poslovanjem i da će nastaviti svoje poslovanje kroz doglednu budućnost.

Uprava je obavila procjenu sposobnosti Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Razmatrala je financijske, poslovne i ostale događaje ili okolnosti, a između ostaloga i utjecaj COVID-19, vezane uz poslovanje koji, pojedinačno ili skupno, mogu stvoriti značajnu sumnju u mogućnost da Fond nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Pri tome je utvrdila da je u danim okolnostima primjereno korištenje pretpostavke vremenske neograničenosti poslovanja u sastavljanju financijskih izvještaja Fonda za 2020. godinu.

Sukladno zakonskim propisima najniži iznos temeljnog kapitala Fonda je 200.000 kuna. Temeljni kapital Fonda značajno premašuje najniži propisani iznos i iznosi 15.180.000 kuna.

Uprava Društva koja vodi poslovanje Fonda upravlja navedenim rizikom na način da upravlja drugim rizicima kojima je Fond izložen. U slučaju da se dogodi bilo koja situacija Fond ima propisane strategije upravljanja rizicima, tehnike mjerenja rizika, te politike i mjere upravljanja rizicima. U izvještaju posloводства detaljno su opisani rizici kojima je Fond izložen i način na koji se njima upravlja, te nije potrebno propisivati dodatne postupke za upravljanje situacijama koje bi mogle dovesti do prestanka kontinuiteta poslovanja Fonda.

25. Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost je cijena koja bi bila ostvarena prodajom neke stavke imovine ili plaćena za prijenos neke obveze u urednoj transakciji između tržišnih sudionika na datum mjerenja, neovisno o tome bi li ona bila neposredno vidljiva ili procijenjena primjenom neke druge tehnike vrednovanja.

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije

Međunarodni standard financijskog izvještavanja 13: *Mjerenje fer vrijednosti*: Objava zahtijeva određivanje hijerarhije fer vrijednosti financijskih instrumenata na tri razine:

Razina 1: kotirane (neprepravljene) cijene kojima se trguje na aktivnim tržištima za imovinu i obveze.

Razina 2: ostale tehnike kod kojih su svi podaci koji imaju značajan utjecaj na fer vrijednost javno dostupni na tržištu, direktno ili indirektno.

Razina 3: tehnike kod kojih svi podaci koji značajno utječu na utvrđenu fer vrijednost, nisu temeljeni na javno dostupnim tržišnim podacima.

Financijski instrumenti koji se mjere po fer vrijednosti

2020.

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
	u kunama	u kunama	u kunama	
Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj	4.069.561	1.003.463	8.437.720	13.510.744
Vrijednosni papiri inozemnih izdavatelja	14.968.927	-	-	14.968.927
Udjeli u domaćim otvorenim investicijskim fondovima	3.999.342	-	-	3.999.342
	23.037.830	1.003.463	8.437.720	32.479.013

2019.

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
	u kunama	u kunama	u kunama	
Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj	5.194.340	-	11.826.564	17.020.904
Vrijednosni papiri inozemnih izdavatelja	7.336.694	-	-	7.336.694
Udjeli u domaćim otvorenim investicijskim fondovima	5.505.661	-	-	5.505.661
	18.036.695	-	11.826.564	29.863.259

25. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)

U idućoj tablici navedene su informacije o načinu utvrđivanja njihove fer vrijednosti, točnije, metode vrednovanja i korišteni ulazni podaci:

Financijska imovina	Fer vrijednost na dan		Hijerarhija fer vrijednosti	Metoda vrednovanja i glavni ulazni podaci
	31.12.2020.	31.12.2019.		
Dionice kojima se trguje na aktivnom tržištu	19.038.488	12.531.034	1. razina	Primjena zadnje cijene trgovanja objavljena na uređenom tržištu ili službeno financijsko - informacijskom servisu
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima kojima se trguje na aktivnom tržištu	3.999.342	5.505.661	1. razina	Primjena zadnje cijene investicijskog fonda objavljene od strane društva za upravljanje
Dionice kojima se trguje na aktivnom tržištu	1.003.463	-	2. razina	Primjena cijene iz prihvaćene ponude za preuzimanje
Dionice kojima se ne trguje na aktivnom tržištu	8.437.720	11.826.564	3. razina	Metoda diskontiranih budućih novčanih tokova Metoda usporedivih poduzeća (peer grupa) Metoda nedavnih transakcija s istom ili sličnom imovinom Metoda likvidacijske vrijednosti Metoda diskontiranja dividendi

25. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)

- a) metoda diskontiranja budućih novčanih tokova predstavlja najsvieobuhvatniji model analize vrijednosti dionice kompanije, bazira se prije svega na očekivanom poslovanju promatrane kompanije kao i na sposobnosti generiranja novčanih tokova za koje se procjenjuje da će se ostvariti, vrijednost kompanije definirana je kao sadašnja vrijednost očekivanih novčanih tokova diskontiranih prosječnim ponderiranim troškom kapitala;
- b) metoda usporedivih poduzeća (peer grupa) bazira se na kreiranju grupe srodnih kompanija (tzv. Peer grupe) prema karakteristikama tržišta, djelatnosti, proizvoda, veličine, općih uvjeta poslovanja i slično kao i izračunu prosječnih vrijednosti pokazatelja za navedenu grupu;
- c) metoda nedavne transakcije s istom ili sličnom imovinom koristi se ako postoje podaci o nedavno provedenim transakcijama s istom ili sličnom imovinom onoj koju se procjenjuje, cijena iz takve transakcije može poslužiti kao osnovica za procjenu vrijednosti pod uvjetom da se ista provela između informiranih i nepovezanih osoba;
- d) metoda likvidacijske vrijednosti koristi se za procjenu vrijednosti kompanija za koje se ne može doći do podataka na temelju kojih bi se napravila procjena sukladno ranije navedenim metodama i za koje se smatra da podaci koji postoje realno prikazuju stanje u kompaniji; vrijednost kompanije dobije se na način da se od ukupne imovine oduzmu ukupne obveze;
- e) metoda diskontiranih dividendi koristi Gordonov model rasta; osnova za upotrebu ove vrste procjene dionica je u tome što se vrijednost bazira na novčanim tokovima koje dioničari mogu očekivati od svoje investicije u vidu isplaćenih dividendi.

25. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)

Sljedeća tablica pokazuje uskladu između početnih i završnih stanja za mjerenje fer vrijednosti u razini 3 unutar hijerarhije fer vrijednosti:

	Vlasnički vrijednosni papiri
	u kunama
Stanje na 1. siječnja 2020.	11.826.564
Povećanje od kupnje	1.890.977
Povećanje od prijenosa iz razine 1	1.782.300
Smanjenje od prodaje	(7.680.566)
Povećanje od svođenja na fer vrijednost	618.445
Stanje na 31. prosinca 2020.	8.437.720

	Vlasnički vrijednosni papiri
	u kunama
Stanje na 1. siječnja 2019.	13.760.752
Povećanje od kupnje	6.019.897
Smanjenje od prijenosa u razinu 1	(266.775)
Smanjenje od prodaje	(9.131.833)
Povećanje od svođenja na fer vrijednost	1.444.523
Stanje na 31. prosinca 2019.	11.826.564

Kod određivanja fer vrijednosti financijskih instrumenata koji nemaju aktivno tržište Fond koristi tehnike procjene koje se temelje na javno dostupnim inputima te su stoga ti instrumenti klasificirani kao razina 3 unutar hijerarhije fer vrijednosti.

26. Transakcije s povezanim stranama

Većinu dionica Fonda drže hrvatski investitori. Društvo smatra da je Fond neposredno povezana osoba s Društvom, Depozitarom, članovima Nadzornog odbora i Uprave Društva, 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.

a) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobam

	Imovina		Obveze	
	31. prosinca 2020.	31. prosinca 2019.	31. prosinca 2020.	31. prosinca 2019.
	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
Društvo za upravljanje	-	-	62.392	67.125
Revizor Grant Thornton	-	-	10.000	20.000
Depozitar Raiffeisen bank d.d.	2	29	6.267	6.248
	2	29	78.659	93.373

	Prihodi		Rashodi	
	31. prosinca 2020.	31. prosinca 2019.	31. prosinca 2020.	31. prosinca 2019.
	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
Društvo za upravljanje	-	-	672.162	631.040
Nadzorni odbor	-	-	34.705	27.821
Revizor Grant Thornton	-	-	25.000	25.000
Depozitar Raiffeisen bank d.d.	6	90	98.059	64.184
	6	90	829.926	748.045

Depozitar Fonda je prikazan u prikazu povezanih strana sukladno Zakon o alternativnim investicijskim fondovima.

26. Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

b) Naknade isplaćene članovima Nadzornog odbora

2020.

	Ukupna naknada (Bruto II) u kunama	Broj dionica
Siniša Brajčić	9.899	11.399
Zvonimir Vukadin	8.332	30.315
Dalibor Marijanović	3.413	-
Ivan Tadin	8.332	-
Josip Batinović	4.999	-
	<u>34.975</u>	

2019.

	Ukupna naknada (Bruto II) u kunama	Broj dionica
Siniša Brajčić	7.919	6.399
Zvonimir Vukadin	6.665	23.015
Dalibor Marijanović	1.572	-
Ivan Tadin	6.665	-
Josip Batinović	5.000	-
	<u>27.821</u>	

27. Događaji nakon datuma financijskih izvještaja

Dana 17. ožujka 2021. članici Uprave Društva za upravljanje, Snježani Milovanović istekao je mandat. U zakonom definiranom roku pokrenut je postupak za odobrenje/produženje mandata a koji je u tijeku. Sukladno zakonodavnom okviru funkciju člana Uprave privremeno obavlja Zeqir Gashi, zamjenik predsjednika Nadzornog odbora Društva za upravljanje, a kao zamjenik Člana Uprave.

Nema drugih značajnijih događaja nakon datuma bilance koji bi utjecali na iskazane financijske izvještaje na završni dan 2020. godine i za 2020. godinu.

Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda

(u kunama)

Konta skupine	Pozicija	AOP	31.12.2019	31.12.2020
	I. Ulaganja (AOP183+(Σ od AOP186 do AOP195))	182	29.863.259,24	32.479.012,84
	1. Prenosivi vrijednosni papiri (AOP184+AOP185)	183	24.357.597,93	28.479.670,89
30+40	– koji se vrednuju po fer vrijednosti	184	24.357.597,93	28.479.670,89
50+80	– koji se vrednuju po amortiziranom trošku	185	0,00	0,00
35+51+ 82	2. Instrumenti tržišta novca	186	0,00	0,00
36+37+41+42	3. Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	187	5.505.661,31	3.999.341,95
34	4. Izvedeni financijski instrumenti	188	0,00	0,00
83	5. Depoziti kod kreditnih institucija	189	0,00	0,00
00+02+03+04	6. Nekretnine	190	0,00	0,00
06	7. Roba	191	0,00	0,00
05	8. Poslovni udjeli	192	0,00	0,00
86	9. Potraživanja po danim zajmovima	193	0,00	0,00
	10. Instrumenti nalik vlasničkim instrumentima	194	0,00	0,00
00+02+03+04+ 07+38+43+52+ 81+ 84+85	11. Ostala ulaganja	195	0,00	0,00
	II. Novac i novčani ekvivalenti (Σ od AOP197 do AOP199)	196	1.974.952,55	39.556,13
10	1. Novčana sredstva	197	1.974.952,55	39.556,13
83	2. Depoziti po viđenju	198	0,00	0,00
35+51+823+83	3. Ostala kratkoročna likvidna ulaganja	199	0,00	0,00
	III. Potraživanja (Σ od AOP201 do AOP204)	200	42.846,01	305.788,04
130+18	1. Potraživanja od dividendi i kamata	201	11.674,13	1,79
11+12	2. Potraživanja s osnove prodaje ulaganja	202	31.171,88	305.786,25
14+161	3. Potraživanja od brokera i danih predujmova	203	0,00	0,00
190	4. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	204	0,00	0,00
01+15+17 191+131+160	IV. Ostala imovina	205	8.112,92	13.766,82
A	Ukupna imovina (AOP182+AOP196+AOP200+AOP205)	206	31.889.170,72	32.838.123,83
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	207	622.468,88	674.036,13

*Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom
ponudom za ulaganje u neuvrštene
prenosive vrijednosne papire*

	I. Obveze plaćanja (Σ od AOP209 do AOP215)	208	117.988,15	61.571,48
20+211	1. Obveze s osnove ulaganja	209	51.660,00	0,00
260	2. Obveze s osnove isplate udjela	210	0,00	0,00
241	3. Obveze prema brokerima	211	0,00	0,00
230	4. Obveze za naknade za upravljanje	212	66.328,15	61.571,48
270	5. Obveze za naknade za savjetodavne usluge	213	0,00	0,00
231	6. Obveze za naknadu za uspješnost	214	0,00	0,00
28	7. Obveze za kamate i druge izdatke	215	0,00	0,00
	II. Obveze s osnove primljenih zajmova (AOP217+AOP218)	216	0,00	0,00
221	1. Obveze s osnove primljenih zajmova od banaka	217	0,00	0,00
222	2. Obveze s osnove primljenih zajmova od drugih ugovornih strana	218	0,00	0,00
	III. Druge obveze (Σ od AOP220 do AOP222)	219	2.318,00	2.318,00
210	1. Obveze s osnove prinosa od pozajmljenih vrijednosnih papira	220	0,00	0,00
291	2. Prihod budućeg razdoblja	221	0,00	0,00
261	3. Obveze s osnove isplate dividende i plative raspodjele	222	2.318,00	2.318,00
220+223+232+ 240+25+262+ 271+290	IV. Ostale obveze AIF-a	223	27.045,54	17.087,59
B	Ukupno obveze AIF-a (AOP208+AOP216+AOP219+AOP223)	224	147.351,69	80.977,07
C	Neto imovina AIF-a (AOP206-AOP224)	225	31.741.819,03	32.757.146,76
D	Broj izdanih dionica	226	506.000,00	506.000,00
E	Neto imovina po dionici (AOP225/AOP226)	227	62,73	64,74
90	Temeljni kapital	228	15.180.000,00	15.180.000,00
91	Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve	229	0,00	0,00
92	Vlastite dionice	230	0,00	0,00
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	231	8.951.899,13	1.015.327,73
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	232	6.850.919,90	15.802.819,03
	Rezerve fer vrijednosti (AOP234+AOP235)	233	0,00	0,00
96	– fer vrijednost financijske imovine	234	0,00	0,00
97	– učinkoviti dio računovodstva zaštite	235	0,00	0,00
98	Ostale revalorizacijske rezerve	236	759.000,00	759.000,00
F	Ukupno kapital i rezerve (Σ od AOP228 do AOP233)+AOP236	237	31.741.819,03	32.757.146,76
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	238	622.468,88	674.036,13
	Dodatak1	239		
	Pripisano imateljima matice	240	0,00	0,00
	Pripisano manjinskom interesu	241	0,00	0,00

Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (nastavak)

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Obrazac ISD

Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.

OIB AIF fonda: 75111210338

Izvještajno razdoblje: 01.01.2020 - 31.12.2020

(u kunama)

Konta skupine	Pozicija	AOP	01.01.2019. - 31.12.2019.	01.01.2020. - 31.12.2020.
	Prihodi	242		
	I. Prihodi od ulaganja (Σ od AOP244 do AOP246)	243	637.166,62	324.236,08
74	1. Prihodi od dividendi i udjela u dobiti	244	637.077,04	324.230,57
70	2. Prihodi od kamata	245	89,58	5,51
751	3. Prihodi od najma	246	0,00	0,00
73	II. Realizirani dobiti od ulaganja	247	5.735.607,44	859.686,10
71+72	III. Nerealizirani dobiti od ulaganja	248	3.416.711,66	749.646,67
	IV. Drugi prihodi (AOP250+AOP251)	249	11.567,02	35.404,62
750	1. Prihodi od naknada za pozajmljene vrijednosne papire	250	0,00	0,00
71+78	2. Ostali prihodi	251	11.567,02	35.404,62
	Ukupno prihodi (AOP243+AOP247+AOP248+AOP249)	252	9.801.052,74	1.968.973,47
	Rashodi	253		
63	I. Realizirani gubici od ulaganja	254	0,00	0,00
60+62	II. Nerealizirani gubici od ulaganja	255	0,00	0,00
	III. Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	256	0,00	0,00
64	IV. Umanjenje imovine	257	0,00	0,00
693	V. Naknade za usluge investicijskog savjetovanja	258	0,00	0,00
610	VI. Naknade za upravljanje	259	631.040,13	672.161,92
65	VII. Naknade za depozitara	260	41.648,66	48.330,04
	VIII. Drugi rashodi (Σ od AOP262 do AOP266)	261	176.464,82	233.153,78
690	1. Administrativne pristojbe	262	1.250,00	250,00
691	2. Profesionalni honorari	263	0,00	0,00
692	3. Naknade za skrbničke usluge	264	0,00	0,00
67	4. Kamate	265	0,00	0,00
60+611+66+68+694	5. Ostali rashodi	266	175.214,82	232.903,78
	Ukupni rashodi (Σ od AOP254 do AOP261)	267	849.153,61	953.645,74
	Dobit ili gubitak prije oporezivanja (AOP252 – AOP267)	268	8.951.899,13	1.015.327,73
	Porez na dobit	269	0,00	0,00

*Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom
ponudom za ulaganje u neuvrštene
prenosive vrijednosne papire*

	Dobit ili gubitak (AOP268-AOP269)	270	8.951.899,13	1.015.327,73
	Ostala sveobuhvatna dobit (AOP272+AOP277)	271	0,00	0,00
	Stavke koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitaka (Σ od AOP273 do AOP276)	272	0,00	0,00
	Promjena revalorizacijskih rezervi: nekretnine, postojenja, oprema i nematerijalna imovina	273	0,00	0,00
	Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	274	0,00	0,00
	Promjene na ostalim stavkama koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitaka	275	0,00	0,00
	Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje neće biti reklasificirane	276	0,00	0,00
	Stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitaka (AOP278+AOP281+AOP284+AOP285+AOP288)	277	0,00	0,00
	Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP279+AOP280)	278	0,00	0,00
	– nerealizirani dobici/gubici	279	0,00	0,00
	– preneseno u račun dobiti i gubitaka (reklasifikacijske usklade)	280	0,00	0,00
	Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP282+AOP283)	281	0,00	0,00
	– dobici/gubici	282	0,00	0,00
	– preneseno u račun dobiti i gubitaka (reklasifikacijske usklade)	283	0,00	0,00
	Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	284	0,00	0,00
	Promjene na ostalim stavkama koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitaka (AOP286+AOP287)	285	0,00	0,00
	– dobici/gubici	286	0,00	0,00
	– preneseno u račun dobiti i gubitaka (reklasifikacijske usklade)	287	0,00	0,00
	Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitaka	288	0,00	0,00
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP270+AOP271)	289	8.951.899,13	1.015.327,73
	Dodatak1	290		
	Pripisano imateljima matice	291	0,00	0,00
	Pripisano manjinskom interesu	292	0,00	0,00

Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (nastavak)

Izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)

Obrazac INTi

Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.

OIB AIF fonda: 75111210338

Izvještajno razdoblje: 01.01.2020 - 31.12.2020

(u kunama)

Pozicija	AOP	01.01.2019. - 31.12.2019.	01.01.2020. - 31.12.2020.
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP331 do AOP353)	330	284.606,66	-1.935.396,42
Dobit ili gubitak	331	8.951.899,13	1.015.327,73
Dobici/gubici od ulaganja	332	-9.152.319,10	-1.609.332,77
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	333	0,00	0,00
Amortizacija i ostali ispravci vrijednosti imovine	334	0,00	0,00
Prihodi od kamata	335	-89,58	-5,51
Rashodi od kamata	336	0,00	0,00
Prihodi od dividendi	337	-637.077,04	-324.230,57
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	338	5.953.971,06	-2.516.552,49
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	339	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u subjektima za zajednička ulaganja	340	-5.500.000,00	1.510.131,66
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	341	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u nekretnine	342	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u robu	343	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u poslovne udjele	344	0,00	0,00
Primici od kamata	345	81,45	32,31
Izdaci od kamata	346	0,00	0,00
Primici od dividendi	347	639.175,33	337.630,82
Povećanje (smanjenje) ostalih ulaganja	348	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	349	-41.481,35	-282.022,98
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja	350	51.660,00	-51.660,00
Povećanje (smanjenje) obveza s osnove primljenih zajmova	351	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) obveza za naknadu za upravljanje	352	16.580,60	-4.756,67
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	353	2.206,16	-9.957,95

*Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom
ponudom za ulaganje u neuvrštene
prenosive vrijednosne papire*

Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP355 do AOP359)	354	-1.012.000,00	0,00
Primici od izdavanja udjela/ dionica	355	0,00	0,00
Izdaci od otkupa udjela/otkup vlastitih dionica	356	0,00	0,00
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti/dividenda	357	-1.012.000,00	0,00
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	358	0,00	0,00
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	359	0,00	0,00
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP330+ AOP354)	360	-727.393,34	-1.935.396,42
Novac na početku razdoblja	361	2.702.345,89	1.974.952,55
Novac na kraju razdoblja (AOP360+AOP361)	362	1.974.952,55	35.556,13

Izvještaj o promjenama kapitala zatvorenog AIF-a
 Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.
 OIB AIF fonda: 75111210338
 Za razdoblje: 01.01.2020 - 31.12.2020

Obrazac IPK

(u kunama)

Pozicija	AOP	Raspodjeljivo vlasnicima matice										Raspodjeljivo vlasnicima nekontrolirajućih interesa	Ukupno kapital i rezerve
		Upisani temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Vlastite dionice	Rezerve fer vrijednosti	Ostale revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak tekuće godine (razdoblja)					
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine	1	15.180.000,00	0,00	0,00	0,00	759.000,00	6.229.329,73	1.633.590,17	0,00	0,00	23.801.919,90		
Promjene računovodstvenih politika	2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	3	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine (prepravljeno)	4	15.180.000,00	0,00	0,00	0,00	759.000,00	6.229.329,73	1.633.590,17	0,00	0,00	23.801.919,90		
Dobit ili gubitak razdoblja	5	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.633.590,17	8.951.899,13	0,00	10.585.489,30			
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	6	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente	7	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Neto rezultat računovodstva zaštite od rizika	8	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)	9	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ostale nevlasničke promjene kapitala	11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.633.590,17	0,00	-1.633.590,17			
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi prethodne godine (razdoblja iz prethodne godine)	12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.633.590,17	7.318.308,96	0,00	0,00	8.951.899,13		
Povećanje/smanjenje temeljnog kapitala	13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Ostale uplate vlasnika	14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Otkup vlastitih udjela/dionica	15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Isplata udjela u dobiti	16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.012.000,00	0,00	0,00	-1.012.000,00			
Ostale raspodjele vlasnicima	17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja prethodne poslovne godine	18	15.180.000,00	0,00	0,00	0,00	759.000,00	6.850.919,90	8.951.899,13	0,00	0,00	31.741.819,03		

Stanje na dan početka tekuće poslovne godine	20	15.180.000,00	0,00	0,00	0,00	759.000,00	6.850.919,90	8.951.899,13	0,00	31.741.819,03
Promjene računovodstvenih politika	21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stanje na dan početka tekuće poslovne godine (prepravljeno)	23	15.180.000,00	0,00	0,00	0,00	759.000,00	6.850.919,90	8.951.899,13	0,00	31.741.819,03
Dobit ili gubitak razdoblja	24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.951.899,13	1.015.327,73	0,00	9.967.226,86
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente	26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Neto rezultat računovodstva zaštite od rizika	27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)	28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale ne vlasničke promjene kapitala	30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-8.951.899,13	0,00	-8.951.899,13
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja)	31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.951.899,13	-7.936.571,40	0,00	1.015.327,73
Povećanje/smanjenje temeljnog kapitala	32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale uplate vlasnika	33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otkup vlastitih udjela/dionica	34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Isplata udjela u dobiti	35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale raspodjele vlasnicima	36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja tekuće poslovne godine	37	15.180.000,00	0,00	0,00	0,00	759.000,00	15.802.819,03	1.015.327,73	0,00	32.757.146,76

Uprava Breza d.d. zatvorenog AIF-a s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Pere Budmanija 3, MBS: 070003693, OIB: 75111210338, (u daljnjem tekstu: Fond) podnosi Nadzornom odboru i Glavnoj skupštini Fonda sljedeći:

PRIJEDLOG ODLUKE
o upotrebi dobiti za 2020. godinu

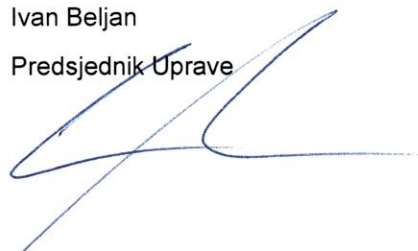
Ostvarena dobit za 2020. godinu u iznosu od 1.015.327,73 kuna raspoređuje se na način da se u cijelosti prenosi u zadržanu dobit.

U Zagrebu, 22. siječnja 2021. godine.

Za ZAIF Breza d.d

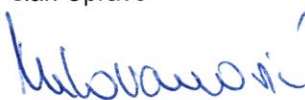
Ivan Beljan

Predsjednik Uprave



Snježana Milovanović

Član Uprave



ZAIF Breza d.d.
Zagreb

Nadzorni odbor Breza d.d. zatvorenog AIF-a s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Pere Budmanija 3, MBS: 070003693, OIB: 75111210338 (u daljnjem tekstu: Fond), na svojoj sjednici dana 15. travnja 2021. godine donio je sljedeću

ODLUKU

o utvrđivanju financijskih izvještaja za 2020. godinu sa sljedećim dijelovima:

1. Izvještaj o financijskom položaju sa zbrojem pozicije aktive, odnosno pasive u iznosu od 32.838.123,83 kuna.
2. Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti s pozicijama:
 - ukupni prihodi 1.968.973,47 kuna
 - ukupni rashodi 953.645,74 kuna
 - dobit razdoblja 1.015.327,73 kuna.
3. Izvještaj o novčanim tokovima
4. Izvještaj o promjenama kapitala
5. Bilješke uz financijske izvještaje za 2020. godinu.

U Zagrebu, 15. travnja 2021. godine.

Predsjednik Nadzornog odbora

ZAIF Breza d.d.

Siniša Brajčić

