

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

**Godišnje izvješće s mišljenjem neovisnog revizora  
na dan 31. prosinca 2023. godine**

Napomena: Izvještaj u pdf formatu je neslužbeni izvještaj. Službeni izvještaj je, sukladno Zakonu o tržištu kapitala, pripremljen i javno dostupan u formatu ESEF – European Single Electronic Format.

Zagreb, ožujak 2024.

**Sadržaj**

Izvešće posloводства .....	1
Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje financijskih izvještaja i izvješća posloводства .....	20
Izvešće neovisnog revizora.....	21
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti .....	29
Izveštaj o financijskom položaju.....	30
Izveštaj o novčanom toku .....	31
Izveštaj o promjenama kapitala .....	32
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 neuvršteno 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.

### **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.

---

Ivan Beljan	predsjednik	od 19. studenog 2019. godine
Snježana Milovanović	član	od 06. svibnja 2021. godine

---

## **Izvešće posloводства (nastavak)**

### **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	član i predsjednik do 03. studenoga 2022. ; ponovno izabran za člana 04. studenoga 2022., a imenovan predsjednikom 13. prosinca 2022. godine
Zvonimir Vukadin	zamjenik predsjednika	član i zamjenik predsjednika do 03. studenoga 2022.; ponovno izabran za člana 04. studenoga 2022., a imenovan zamjenikom predsjednika 13. prosinca 2022. godine
Dalibor Marijanović	član	do 12. srpnja 2023.; ponovo izabran za člana 13. srpnja 2023. godine
Ivan Tadin	član	od 26. kolovoza 2020. godine
Josip Batinović	član	od 26. kolovoza 2020. godine

### **Dionice Fonda**

Sve dionice Fonda su redovne dionice na ime, serije A, bez nominalne vrijednosti 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 d.d. pod identifikacijskom oznakom (ISIN) HRBRINRA0006 i oznakom BRIN-R-A.

Izdano je ukupno 506.000 dionica.

## **Izvešće posloводства (nastavak)**

### **Dionice Fonda (nastavak)**

U redovnoj trgovini na Zagrebačkoj burzi tijekom 2023. godine ostvareno je 20 transakcija kupoprodaje dionica od ukupno 3.106 dionica po prosječnoj ponderiranoj cijeni od 10,59 eura. Najniža cijena trgovanja iznosila je 8,50 eura, najviša 15,00 eura.

### **Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda**

Protekla 2023. godina obilježena je opadanjem stopa inflacije. Centralne banke nastavile su s podizanjem referentnih kamatnih stopa posebno u prvom dijelu godine. S daljnjim smirivanjem inflacije, te blagim utjecajem povećanja kamatnih stopa na gospodarstvo u drugom dijelu godine došlo je do zaustavljanja podizanja kamatnih stopa te očekivanjima tržišta da su kamatne stope dosegle svoj maksimum. Sve navedeno, kroz cijelu godinu, utjecalo je na oporavak dioničkih indeksa ključnih tržišta na kojima Fond ulaže svoju imovinu.

Zbog navedenih gospodarskih i makroekonomskih kretanja, Fond je u svrhu provođenja investicijskih ciljeva, kroz cijelu godinu ostao značajnije izložen likvidnim financijskim instrumentima na tržištima Hrvatske, Slovenije i Austrije.

Investirajući veći dio svoje imovine u likvidne prenosive vrijednosne papire, Fond se tako i značajnije izložio riziku od utjecaja tržišta, te u manjoj mjeri valutnom riziku od pada valute USD u odnosu na EUR na neto vrijednost imovine Fonda. S druge strane Fond nije koristio financijsku polugu pa time nije bio izložen riziku od rasta kamatnih stopa.

S takvom izloženošću tržištu Fond je ostvario ukupan prinos s uračunatom isplatom dividende u iznosu od 29,64%.

( u eurima)	<b>31.12.2022.</b>	<b>31.12.2023.</b>	<b>Promjena</b>
Ukupna imovina Fonda	5.376.346	6.910.861	28,54%
Ukupno obveze Fonda	(145.486)	(357.085)	145,44%
Neto imovina Fonda	5.230.860	6.553.776	25,29%
Broj izdanih dionica	506.000	506.000	0,00%
Neto imovina Fonda po dionici	10,34	12,95	25,29%
Tržišna cijena	9,29	12,00	29,17%
Diskont	10,13%	7,33%	(27,64)%

**Izvešće posloводства (nastavak)**

**Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda (nastavak)**

Vrijednost neto imovine Fonda na dan 31. prosinca 2023. godine iznosila je 6.553.776 eura dok je u istom razdoblju prošle godine iznosila 5.230.860 eura što predstavlja povećanje za 25,29%. Neto vrijednost imovine Fonda po dionici iznosila je 12,95 eura, a u istom razdoblju prošle godine iznosila je 10,34 eura. Struktura ulaganja u ukupnoj imovini Fonda na dan 31. prosinca 2023. godine sastojala se od 49,11% dionica inozemnih izdavatelja, 43,80% dionica domaćih izdavatelja, 4,68% inozemnih otvorenih investicijskih fondova te 2,41% novčanih sredstava.

( u eurima)	<b>2022.</b>	<b>2023.</b>
Ukupni prihodi	204.047	183.289
Ukupni rashodi	(169.480)	(164.790)
Dobit ili gubitak prije oporezivanja	34.567	18.499
Porez na dobit	-	50.746
Dobit ili gubitak nakon oporezivanja	34.567	(32.247)
Ukupna sveobuhvatna dobit	120.832	1.550.616

Ukupni prihodi u 2023. godini ostvareni su u iznosu od 183.289 eura. Prihodi se sastoje od prihoda s osnove dividendi u iznosu od 176.709 eura te ostalih prihoda u iznosu od 6.580 eura (pozitivne tečajne razlike, prihodi po osnovi kamata i ostali prihodi). Također, u navedenom razdoblju ostvareni su realizirani dobiti od financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit u iznosu od 865.531 euro. Sukladno važećim računovodstvenim politikama isto ne predstavlja reklasifikacijsku uskladu te je rezultiralo povećanjem zadržane dobiti.

Ukupni rashodi u 2023. godini ostvareni su u iznosu od 164.790 eura. Rashodi se sastoje se od rashoda s osnove naknade za upravljanje u iznosu od 120.652 eura, rashoda s osnove naknade depozitaru u iznosu od 10.308 eura, rashoda od realiziranih gubitaka od financijskih instrumenata u iznosu od 2.365 eura te ostalih rashoda u iznosu od 31.465 eura (negativne tečajne razlike, transakcijski troškovi, administrativne pristojbe, te ostali dozvoljeni troškovi fonda).

## **Izvešće posloводства (nastavak)**

### **Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda (nastavak)**

U tekućem razdoblju Fond je ostvario gubitak nakon oporezivanja u iznosu od 32.247 eura što uključuje i obvezu poreza na dobit za 2023. godinu u iznosu od 50.746 eura. Nerealizirani dobiti financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit umanjeni za odgođenu poreznu imovinu bilježe povećanje u iznosu od 717.332 euro te je sve navedeno rezultiralo ukupnom sveobuhvatnom dobiti u iznosu od 1.550.616 eura.

Glavna skupština Fonda je 09. svibnja 2023. godine donijela odluku o isplati dividende u iznosu od 0,45 eura po svakoj dionici. Dividenda je isplaćena 31. svibnja 2023. godine.

Na istoj Glavnoj skupštini Fonda donijela je i odluku o zamjeni dionica s nominalnim iznosom u dionice bez nominalnog iznosa i odluku o usklađenju temeljnog kapitala. Isto je provedeno od strane Trgovačkog suda i Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. u toku 2023. godine. Nakon provedenoga, temeljni kapital Fonda iznosi 2.000.000,00 eura i podijeljen je na 506.000 redovnih dionica bez nominalne vrijednosti.

Fond nema poslovne odnose sa subjektima iz Rusije, koji su u vlasništvu ruskih pojedinaca ili subjekta, nije prisutan na ruskom tržištu te nema ruske dioničare ili dioničare obuhvaćene aktualnim sankcijskim listama. Fond prati razvoj političke i sigurnosne situacije, pridržava se odluka donesenih na europskoj i međunarodnoj razini, te prati njihov mogući utjecaj na poslovanje Fonda.

Društvo u odnosu na Fond ne uzima u obzir glavne štetne učinke odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti. Prilikom donošenja takve odluke o neuzimanju štetnih učinaka, Društvo je uzimalo u obzir: veličinu i organizacijsku strukturu, te broj zaposlenih i veličinu imovine pod upravljanjem. Također, Društvo se vodilo time da Fond ima za investicijski cilj 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, rizik održivosti nije relevantan za uspješnost Fonda te nije moguće procijeniti učinak rizika održivosti na prinos Fonda.

Društvo prepoznaje sve veću važnost razmatranja glavnih štetnih učinaka kao što su indikatori povezani s klimom i okolišem, socijalnim, radnim i upravljačkim pitanjima, poštivanjem ljudskih prava, antikorupcijskim pitanjima i pitanjima usmjerenim protiv podmićivanja te će nastaviti preispitati ovu odluku u nadolazećim razdobljima.

## **Izvešće posloводства (nastavak)**

### **Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda (nastavak)**

Fond je u 2023. godini povećao izloženost prema sektoru financija i bankarstva s 47,40% na 55,32%, transporta s 5,47% na 9,79%, trgovine s 0,33% na 1,12% te u sektoru građevinarstva s 0,43% na 0,86%, dok je smanjio izloženost prema uslužne djelatnosti s 31,35% na 25,53%, tekstilne industrije s 4,02% na 3,77%, te u sektoru industrije s 5,66% na 1,18% neto vrijednosti imovine Fonda. Tijekom 2023. godine Fond je zatvorio pozicije u sektoru informatičke tehnologije te sektoru telekomunikacije, dok je otvorio pozicije u investicijskim fondovima koja je iznosila 4,93% te sektoru farmaceutske industrije koja je iznosila 2,14% neto vrijednosti imovine Fonda.

Geografska izloženost povećana je prema Austriji s 18,04% na 26,78%, a smanjena je prema Hrvatskoj s 51,39% na 48,73% te Sloveniji s 25,18% na 22,07% neto vrijednosti imovine Fonda. Tijekom 2023. godine Fond je zatvorio pozicije u Sjedinjenim Američkim Državama, Grčkoj i Izraelu. Fond je tijekom 2023. godine otvorio pozicije u Irskoj koja je iznosila 4,92%, u Danskoj koja je iznosila 2,14% te Rumunjskoj koja je iznosila 0,79% neto vrijednosti imovine Fonda.

### **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.



## **Izvješće posloводства (nastavak)**

### **Upravljanje rizicima (nastavak)**

#### **Rizici izdavatelja (nastavak)**

- 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 diverzifikacijom ulaganja te će kreditni rizik biti jedan od čimbenika analize na temelju koje će se donositi investicijske odluke.

- 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.

## **Izješće posloводства (nastavak)**

### **Upravljanje rizicima (nastavak)**

#### **Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu (nastavak)**

##### ➤ *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 diverzifikacijom ulaganja.

##### ➤ *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 diverzifikacijom 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 obavlja 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.

## Izješće posloводства (nastavak)

### Upravljanje rizicima (nastavak)

#### Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu (nastavak)

- Kamatni rizik

Društvo će kamatnim rizikom upravljati diverzifikacijom ulaganja u instrumente različitog dospjeća 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.

- **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.

## **Izvešće posloводства (nastavak)**

### **Upravljanje rizicima (nastavak)**

#### ▪ **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.

- 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 diverzifikacijom portfelja i usklađenjem ulaganja s ograničenjima koja su definirana Pravilima Fonda.

- Rizik industrijske koncentracije

Ovim rizikom Društvo upravlja diverzifikacijom 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.

## Izvješće posloводства (nastavak)

### Upravljanje rizicima (nastavak)

#### Rizici specifični Fondu (nastavak)

- 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 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 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 trenutna 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.

*Rizik održivosti*

Rizik održivosti je okolišni, socijalni ili upravljački događaj ili uvjet koji, ako do njega dođe, može uzrokovati stvaran ili potencijalno materijalno negativan učinak na vrijednost ulaganja. Rizik održivosti uzima se u obzir prilikom donošenja investicijskih odluka, ali s obzirom na činjenicu da Fond nema za cilj održivo ulaganje i promoviranje okolišnih i socijalnih čimbenika u skladu s člankom 8. i 9. Uredbe Europskog Parlamenta i Vijeća Europske unije (EU) 2019/2088 o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga nema propisana ograničenja ulaganja prema navedenom riziku. Rizik održivosti može imati negativni utjecaj na uspješnost Fonda, ali Društvo smatra da se njegovim praćenjem i uvažavanjem prilikom donošenja investicijskih odluka negativan utjecaj može smanjiti.

Izvješće 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 s subjektima u koje Fond ulaže		VISOK	4
Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu	Pozicijski rizik	Opći	VISOK	4
		Specifični	IZRAZITO VISOK	5
	Tržišni rizici	Valutni rizik	VISOK	4
		Rizik namire	UMJEREN	3
	Rizik likvidnosti		IZRAZITO VISOK	5
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
<b>PROFIL RIZIČNOSTI</b>				<b>4</b>
<b>UKUPNA OCJENA</b>			<b>C - VISOKI RIZIK</b>	

## Izvješće 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.		
Vrsta rizika	Razina utjecaja	Ocjena rizičnosti
Operativni rizik	UMJEREN	3
Rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti	UMJEREN	3
Strateški rizik	NIZAK	2
Rizik ugleda	UMJEREN	3
Rizik sukoba interesa	NIZAK	2
Rizik neusklađenosti s relevantnim propisima	UMJEREN	3
Tržišni rizik	NIZAK	2
Kreditni rizik	NIZAK	2
Rizik likvidnosti	UMJEREN	3
Rizik namire	NIZAK	2
Rizik druge ugovorne strane	UMJEREN	3
Rizik koncentracije	UMJEREN	3
Rizik promjene pravnih i poreznih propisa	UMJEREN	3
Rizik korištenja financijske poluge	UMJEREN	3
	<b>PROFIL RIZIČNOSTI</b>	<b>3</b>
	<b>UKUPNA OCJENA</b>	<b>B - SREDNJI RIZIK</b>



## **Izvešće posloводства (nastavak)**

### **Investicijska strategija i ciljevi Fonda**

Osnovni investicijski 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 investicijski ciljevi ostvaruju 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 formira se ulaganjem sredstava Fonda u:

- vlasničke vrijednosne papire kojima se ne trguje na burzama ili na drugom uređenom tržištu (neuvršteno 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 termenske 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 mrežnoj stranici Društva ([www.globalinvest.hr](http://www.globalinvest.hr)), Zagrebačke burze d.d., te HANFA-e u okviru Službenog registra propisanih informacija.

## **Izješće 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 koristi 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 izdavatelja 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 09. svibnja 2023. godine održana je Glavna skupština Fonda na kojoj su između ostalog predložena i razmatrana revidirana financijska izvješća, izvještaj Uprave o stanju Fonda i izvješće Nadzornog odbora o obavljenom nadzoru nad vođenjem poslova Fonda za 2022. 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 2023. godine održao 5 sjednica.

**Izvešće posloводства (nastavak)**

**Struktura ulaganja**

Naziv investicijskog fonda:	ZAIF Breza d.d.			
Struktura ulaganja investicijskog fonda na datum:	31.12.2023.		31.12.2022.	
	(eur)	%	(eur)	%
<b>NOVČANA SREDSTVA / CASH</b>	166.460	2,54	138.948	2,65
<b>POTRAŽIVANJA / RECEIVABLES</b>	-	-	113	0,01
<b>VRIJEDNOSNI PAPIRI I DEPOZITI / Securities and deposits</b>	6.744.401	102,91	5.237.285	100,12
<b>DOMAĆI / DOMESTIC</b>	3.027.202	46,19	2.549.329	48,73
Dionice + GDR / Shares and GDRs	3.027.202	46,19	2.549.329	48,73
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	-	-	-	-
<b>INOZEMNI / FOREIGN</b>	3.717.199	56,72	2.687.956	51,39
Dionice + GDR / Shares and GDRs	3.393.888	51,79	2.687.956	51,39
Državne obveznice / Government bonds	-	-	-	-
Municipalne obveznice / Municipal bonds	-	-	-	-
Korporativne obveznice / Corporate bonds	-	-	-	-
Zatvoreni investicijski fondovi / Closed-end funds	-	-	-	-
Otvoreni investicijski fondovi / Open-end funds	323.311	4,93	-	-
Kratkoročni vr. papiri / Short-term securities	-	-	-	-
Depoziti / Deposits	-	-	-	-
<b>OSTALA IMOVINA / OTHER ASSETS</b>	-	-	-	-
<b>UKUPNA IMOVINA / TOTAL ASSETS</b>	<b>6.910.861</b>	<b>105,45</b>	<b>5.376.346</b>	<b>102,78</b>
<b>UKUPNE OBVEZE / TOTAL LIABILITIES</b>	<b>357.085</b>	<b>5,45</b>	<b>145.486</b>	<b>2,78</b>
<b>NETO IMOVINA / NET ASSETS</b>	<b>6.553.776</b>	<b>100,00</b>	<b>5.230.860</b>	<b>100,00</b>
<b>BROJ UDJELA/DIONICA / TOTAL UNITS/SHARES HELD</b>	<b>506.000</b>		<b>506.000</b>	
<b>VRIJEDNOST UDJELA/DIONICE / NET ASSET VALUE PER UNIT/SHARE</b>	<b>12,95</b>		<b>10,34</b>	

## **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 nezakornitosti.

Financijski izvještaji prikazani na stranicama 29 do 32 kao i obrasci pripremljeni u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN br. 155/22) odobreni su od strane Društva dana 09. siječnja 2024. 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 09. siječnja 2024. godine te potpisano u skladu s tim.

Ivan Beljan

Predsjednik Uprave

**ZAIF Breza d.d.**  
**Zagreb**

Snježana Milovanović

Član 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 financijskih izvještaja Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire („Fond“), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju (bilancu) na 31. prosinca 2023. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o promjenama kapitala za tada završenu godinu te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i značajne računovodstvene politike.

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj Fonda na 31. prosinca 2023. godine, njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu sa zakonodavnim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova koji se primjenjuju u Republici Hrvatskoj.

##### Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima (MRRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću revizora u odjeljku Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja. Neovisni smo od Fonda u skladu s Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe, uključujući Međunarodne standarde neovisnosti koji je izdao Odbor za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA) (IESBA Kodeks), kao i u skladu s etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju financijskih izvještaja u Republici Hrvatskoj i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s tim zahtjevima i IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

### Dioničarima Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene 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 financijskih izvještaja tekućeg razdoblja. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

#### Ključna revizijska pitanja

#### Kako se u reviziji bavilo ključnim pitanjima

##### Fer vrijednost financijske imovine Fonda

Vrijednost imovine Fonda koja se mjeri po fer vrijednosti 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 Fonda 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 Fonda

- 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

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izvješće posloводства i Izjavu o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja uključene u Godišnje izvješće, ali ne uključuju financijske izvještaje i naše izvješće revizora o njima. Naše mišljenje o financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

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

U pogledu Izvješća posloводства i Izjave o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru je li Izvješće posloводства sastavljeno u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu i sadrži li Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja podatke iz članka 22. Zakona o računovodstvu.

Temeljeno na obavljenim postupcima, u mjeri u kojoj smo u mogućnosti to procijeniti, izvještavamo da:

1. su informacije u priloženom Izvješću posloводства i Izjavi o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja usklađene, u svim značajnim odrednicama, s priloženim financijskim izvještajima;
2. je priloženo Izvješće posloводства sastavljeno u skladu sa člankom 21. Zakona o računovodstvu; te
3. priložena Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja uključuje informacije definirane u članku 22. Zakona o računovodstvu.
4. 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 33 do 71 na koje smo izrazili pozitivno mišljenje, kako je prethodno navedeno.

Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Fonda i njegova okruženja stečenog u okviru revizije financijskih izvještaja, dužni smo izvijestiti ako smo ustanovili da postoje značajni pogrešni prikazi u priloženom Izvješću posloводства i Izjavi o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja. U tom smislu nemamo što izvijestiti.

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

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

#### Odgovornosti uprave i onih koji su zaduženi za upravljanje za financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje financijskih izvještaja koji istinito i fer prikazuju u skladu s MSFI i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

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

#### Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja

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

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

- prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevare može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerne propuste, lažna predstavljanja ili zaobilaženje internih kontrola.
- stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila uprava, ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

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

#### Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja (nastavak)

- 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 vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću revizora na povezane objave u financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Fond prekine s vremenski neograničenim poslovanjem.

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

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

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

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

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

#### Izvešće o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

1. Na dan 09. svibnja 2023. godine Glavna skupština Fonda imenovala nas je temeljem prijedloga Nadzornog odbora Fonda da obavimo reviziju financijskih izvještaja za 2023. godinu.
2. Na datum ovog izvješća neprekinuto smo angažirani u obavljanju zakonskih revizija Fonda od revizije financijskih izvještaja Fonda za 2021. godinu do revizije financijskih izvještaja Fonda za 2023. godinu što ukupno iznosi tri godine.
3. U reviziji financijskih izvještaja Fonda za 2023. godinu odredili smo značajnost za financijske izvještaje kao cjelinu u iznosu od 270.400 eura, što predstavlja približno 4,1% od ukupne neto imovine Fonda. 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.
4. Naše revizijsko mišljenje dosljedno je s dodatnim izvješćem za revizijski odbor Fonda sastavljenim sukladno odredbama iz članka 11. Uredbe (EU) br. 537/2014.
5. Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih financijskih izvještaja Fonda za 2023. godinu i datuma ovog izvješća nismo Fondu ni Društvu pružili zabranjene nerevizorske usluge i nismo u poslovnoj godini prije prethodno navedenog razdoblja pružali usluge osmišljavanja i implementacije postupaka internih kontrola ili upravljanja rizicima povezanih s pripremom i/ili kontrolom financijskih informacija ili osmišljavanja i implementacije tehnoloških sustava za financijske informacije, te smo u obavljanju revizije sačuvali neovisnost u odnosu na Fond i Društvo.

#### Izvešće temeljem zahtjeva Delegirane uredbe (EU) 2018/815 o dopuni Direktive 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za specifikaciju jedinstvenog elektroničkog formata za izvještavanje

Izvešće o uvjerenju revizora o usklađenosti financijskih izvještaja, sastavljenih temeljem odredbe članka 462. stavka 5. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine, br. 65/18, 17/20, 83/21 i 151/22) primjenom zahtjeva Delegirane uredbe (EU) 2018/815 kojom se za izdavatelje određuje jedinstveni elektronički format za izvještavanje (Uredba o ESEF-u).

Proveli smo angažman s izražavanjem razumnog uvjerenja o tome jesu li financijski izvještaji pripremljeni za potrebe objavljivanja javnosti temeljem članka 462. stavka 5. Zakona o tržištu kapitala, koji su sadržani u priloženoj elektroničkoj datoteci zaifbrezadd-2023-12-31-hr u svim značajnim odrednicama pripremljeni u skladu sa zahtjevima Uredbe o ESEF-u.

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

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

**Izvešće temeljem zahtjeva Delegirane uredbe (EU) 2018/815 o dopuni Direktive 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za specifikaciju jedinstvenog elektroničkog formata za izvještavanje (nastavak)**

### *Odgovornosti uprave i onih zaduženih za upravljanje*

Uprava Fonda odgovorna je za pripremu i sadržaj financijskih izvještaja u skladu s Uredbom o ESEF-u.

Osim toga, uprava Društva odgovorna je održavati sustav unutarnjih kontrola koji u razumnoj mjeri osigurava pripremu financijskih izvještaja bez značajnih neusklađenosti sa zahtjevima izvještavanja iz Uredbe o ESEF-u, bilo zbog prijevare ili pogreške.

Uprava Fonda također je odgovorna za:

- objavljivanje javnosti financijskih izvještaja sadržanih u godišnjem izvješću u važećem XHTML formatu i
- odabir i korištenje XBRL oznaka u skladu sa zahtjevima Uredbe o ESEF-u.

Oni koji su zaduženi za upravljanje odgovorni su za nadzor pripreme financijskih izvještaja u ESEF formatu kao dijela procesa financijskog izvještavanja.

### *Odgovornosti revizora*

Naša je odgovornost izraziti zaključak, temeljen na prikupljenim revizijskim dokazima, o tome jesu li financijski izvještaji bez značajnih neusklađenosti sa zahtjevima Uredbe o ESEF-u. Proveli smo ovaj angažman s izražavanjem razumnog uvjerenja u skladu s Međunarodnim standardom za angažmane s izražavanjem uvjerenja (MSIU) 3000 (izmijenjeni) - Angažmani s izražavanjem uvjerenja različitih od revizija ili uvida povijesnih financijskih informacija.

### *Obavljeni postupci*

Priroda, vremenski okvir i obim odabranih procedura ovise o prosudbi revizora. Razumno uvjerenje je visoka razina uvjerenja, ali nije garancija da će opseg testiranja otkriti svaku značajnu neusklađenost s Uredbom o ESEF-u.

U sklopu odabranih postupaka obavili smo sljedeće aktivnosti:

- pročitali smo zahtjeve Uredbe o ESEF-u,
- stekli smo razumijevanje internih kontrola Društva relevantnih za primjenu zahtjeva Uredbe o ESEF-u,
- identificirali smo i procijenili rizike značajne neusklađenosti s Uredbom o ESEF-u zbog prijevare ili pogreške; i
- na temelju toga, osmislili i proveli postupke za odgovor na procijenjene rizike i za dobivanje razumnog uvjerenja u svrhu izražavanja našeg zaključka.

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

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

**Izvješće temeljem zahtjeva Delegirane uredbe (EU) 2018/815 o dopuni Direktive 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za specifikaciju jedinstvenog elektroničkog formata za izvještavanje (nastavak)**

Cilj naših postupaka bio je procijeniti jesu li:

- financijski izvještaji, koji su uključeni u godišnje izvješće, izrađeni u važećem XHTML formatu,
- podaci, sadržani u financijskim izvještajima koji se zahtijevaju Uredbom o ESEF-u, označeni i sva označavanja ispunjavaju sljedeće zahtjeve:
  - korišten je XBRL jezik za označavanje,
  - korišteni su elementi osnovne taksonomije navedene u Uredbi o ESEF-u s najbližim računovodstvenim značajem, osim ako nije stvoren dodatni element taksonomije u skladu s Prilogom IV. Uredbe o ESEF-u,
  - oznake su u skladu sa zajedničkim pravilima za označavanje prema Uredbi o ESEF-u.

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo prikupili dostatni i primjereni da pruže osnovu za naš zaključak.

### Zaključak

Prema našem uvjerenju, temeljem provedenih postupaka i pribavljenih dokaza, financijski izvještaji prezentirani u ESEF formatu, sadržani u gore navedenoj priloženoj elektroničkoj datoteci i temeljem odredbe članka 462. stavka 5. Zakona o tržištu kapitala pripremljeni radi objavljivanja javnosti, u svim značajnim odrednicama su u skladu sa zahtjevima iz članka 3., 4. i 6. Uredbe o ESEF-u za godinu završenu 31. prosinca 2023. godine.

Povrh ovog zaključka, kao i mišljenja sadržanog u ovom izvješću neovisnog revizora za priložene financijske izvještaje i godišnje izvješće za godinu završenu 31. prosinca 2023. godine, ne izražavamo nikakvo mišljenje o informacijama sadržanima u tim prikazima ili o drugim informacijama sadržanima u prethodno navedenoj datoteci.

Paško Anić-Antić  
Hrvatski ovlaštani revizor  
Direktor



Russell Bedford Croatia – Revizija d.o.o.

Selska cesta 92/b

10000 Zagreb, Hrvatska



**Russell Bedford**  
Croatia-revizija d.o.o.  
Selska cesta 90b/2.kat  
10000 Zagreb - Hrvatska / Croatia

Mirsad Latović  
Hrvatski ovlaštani revizor  
Partner



Zagreb, 15. ožujka 2024.

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

( u eurima)	Bilješka	2023.	2022.
<b><i>Prihodi</i></b>			
Prihodi od dividendi i udjela u dobiti	5	176.709	193.414
Prihodi od kamata		1	1
Ostali prihodi		6.579	10.632
<b>Ukupno prihodi</b>		<b>183.289</b>	<b>204.047</b>
<b><i>Rashodi</i></b>			
Neto nerealizirani gubici od ulaganja	6	(2.365)	-
Naknade za upravljanje	7	(120.652)	(109.400)
Naknade depozitaru	8	(10.308)	(9.026)
Administrativne pristojbe		(66)	(100)
Ostali rashodi	9	(31.399)	(50.954)
<b>Ukupni rashodi</b>		<b>(164.790)</b>	<b>(169.480)</b>
<b>Dobit razdoblja prije oporezivanja</b>		<b>18.499</b>	<b>34.567</b>
Porez na dobit	11	50.746	-
<b>Dobit/(gubitak) razdoblja</b>		<b>(32.247)</b>	<b>34.567</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>	12	<b>1.582.863</b>	<b>86.265</b>
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata		1.930.321	105.201
Odgođeni porez na dobit		(347.458)	(18.936)
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>		<b>1.550.616</b>	<b>120.832</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 33 do 71 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca

( u eurima)	Bilješka	2023.	2022.
Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti	13,23	6.421.090	5.237.285
Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	14	323.311	-
Novčana sredstva	15	166.460	138.948
Potraživanja od dividendi i kamata		-	113
<b>Ukupna imovina</b>		<b>6.910.861</b>	<b>5.376.346</b>
Obveze za naknade za upravljanje		10.942	8.961
Obveze s osnove isplate dividende i plative raspodjele		2.798	1.964
Ostale obveze AIF-a	18	343.345	134.561
<b>Ukupno obveze AIF-a</b>		<b>357.085</b>	<b>145.486</b>
<b>Neto imovina AIF-a</b>		<b>6.553.776</b>	<b>5.230.860</b>
<b>Broj izdanih dionica</b>		<b>506.000</b>	<b>506.000</b>
<b>Neto imovina po dionici</b>		<b>12,95</b>	<b>10,34</b>
Temeljni kapital	19a)	2.000.000	2.014.732
Kapitalne rezerve	19b)	14.732	-
Dobit/(gubitak) razdoblja	19c)	(32.247)	34.567
Zadržana dobit	19d)	3.162.153	2.489.755
Rezerve fer vrijednosti financijske imovine	19e)	1.308.401	591.069
Ostale rezerve		100.737	100.737
<b>Ukupno kapital i rezerve</b>		<b>6.553.776</b>	<b>5.230.860</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 33 do 71 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja



**Izveštaj o novčanom toku**

za godinu koja je završila 31. prosinca

( u eurima)	2023.	2022.
<b>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>(1.327.651)</b>	<b>234.148</b>
Dobit/(gubitak) razdoblja	(32.247)	34.567
Gubici od ulaganja	2.365	-
Prihodi od kamata	(1)	(1)
Prihodi od dividendi	(176.709)	(193.414)
Povećanje/(smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	(1.183.805)	341.384
Povećanje ulaganja u subjekte za zajednička ulaganja	(325.676)	-
Primici od kamata	1	1
Primici od dividendi	176.844	193.440
Povećanje/(smanjenje) ostale imovine	(22)	1.188
Povećanje/(smanjenje) obveza s osnove ulaganja	-	(15.319)
Povećanje/(smanjenje) obveza za naknadu za upravljanje	1.981	(375)
Povećanje/(smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	209.618	(127.323)
<b>Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti</b>	<b>1.355.163</b>	<b>(131.998)</b>
Isplata imateljima udjela iz ostvarene dobiti/dividende	(227.700)	(218.263)
Ostali primici od financijskih aktivnosti	1.582.863	86.265
<b>Neto povećanje/(smanjenje) novčanih sredstava</b>	<b>27.512</b>	<b>102.150</b>
<b>Novac na početku razdoblja</b>	<b>138.948</b>	<b>36.798</b>
<b>Novac na kraju razdoblja</b>	<b>166.460</b>	<b>138.948</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 33 do 71 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o promjenama kapitala  
na dan 31. prosinca 2023. godine

(u eurima)	Temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Rezerve fer vrijednosti	Ostale rezerve	Zadržana dobit	Dobit tekuće godine	Ukupno
<b>Prethodno razdoblje</b>							
<b>Stanje na početku izvještajnog razdoblja</b>	<b>2.014.732</b>	-	<b>1.180.421</b>	<b>100.737</b>	<b>2.025.431</b>	<b>6.970</b>	<b>5.328.291</b>
Dobit razdoblja	-	-	-	-	6.970	34.567	<b>41.537</b>
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	-	-	86.265	-	-	-	<b>86.265</b>
Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente	-	-	(675.617)	-	675.617	-	-
Ostale nevlasničke promjene kapitala	-	-	-	-	-	(6.970)	<b>(6.970)</b>
<b>Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi razdoblja</b>	-	-	<b>(589.352)</b>	-	<b>682.587</b>	<b>27.597</b>	<b>120.832</b>
Isplata udjela u dobiti	-	-	-	-	(218.263)	-	<b>(218.263)</b>
<b>Stanje na kraju izvještajnog razdoblja</b>	<b>2.014.732</b>	-	<b>591.069</b>	<b>100.737</b>	<b>2.489.755</b>	<b>34.567</b>	<b>5.230.860</b>
<b>Tekuće razdoblje</b>							
<b>Stanje na početku izvještajnog razdoblja</b>	<b>2.014.732</b>	-	<b>591.069</b>	<b>100.737</b>	<b>2.489.755</b>	<b>34.567</b>	<b>5.230.860</b>
Dobit razdoblja	-	-	-	-	34.567	(32.247)	<b>2.320</b>
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	-	-	1.582.863	-	-	-	<b>1.582.863</b>
Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente	-	-	(865.531)	-	865.531	-	-
Ostale nevlasničke promjene kapitala	-	-	-	-	-	(34.567)	<b>(34.567)</b>
<b>Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi razdoblja</b>	-	-	<b>717.332</b>	-	<b>900.098</b>	<b>(66.814)</b>	<b>1.550.616</b>
Povećanje/(smanjenje) upisanog kapitala	(14.732)	14.732	-	-	-	-	-
Isplata udjela u dobiti	-	-	-	-	(227.700)	-	<b>(227.700)</b>
<b>Stanje na kraju izvještajnog razdoblja</b>	<b>2.000.000</b>	<b>14.732</b>	<b>1.308.401</b>	<b>100.737</b>	<b>3.162.153</b>	<b>(32.247)</b>	<b>6.553.776</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 33 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, Republika Hrvatska, 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, Ulica Pere Budmanija 3.

Društvo je registrirano na Trgovačkom sudu u Varaždinu dana 8. travnja 2003. godine. Upisani i uplaćeni temeljni kapital Društva na dan 31. prosinca 2023. godine nije usklađen s EUR i iznosi 1.600.000,00 kuna (zakonski rok je 31. prosinca 2025. godine). Temeljni kapital Društva preračunat po tečaju konverzije na dan 31. prosinca 2023. godine iznosi 212.357 eura.

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. U razdoblju studeni/2021 – travanj/2023 ista iznosi 2,00% godišnje, dok od svibnja/2023 iznosi 1,90% 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 2023. i 2022. 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 09. siječnja 2024. godine.

Financijski izvještaji Fonda temelje se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) usvojenim od strane Europske Unije 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 2023. do 31. prosinca 2023. 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.

### *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 usvojenih 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: *Računovodstvene procjene i prosudbe*.

## 2. Osnova za pripremu (nastavak)

### d) Funkcionalna i izvještajna valuta

Financijski izvještaji prikazuju se u eurima, koja na dan 31. prosinca 2023. godine 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.

Za iskazivanje usporednog razdoblja za 2022. godinu, a za koju su financijski izvještaji originalno pripremljeni u HRK, službenoj valuti Republike Hrvatske do 31. prosinca 2022. godine, u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaju o financijskom položaju, izvještaju o novčanom toku te izvještaju o promjenama u neto imovini fonda, Fond je koristio fiksni tečaj konverzije 7,53450.

Promjena funkcionalne i izvještajne valute u 2023. godini nema značajnog utjecaja na ove financijske izvještaje.

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

<b>Valuta</b>	<b>31. prosinca 2023.</b>	<b>31. prosinca 2022.</b>
1 USD	1,1050	1,0666
1 DKK	7,4529	7,4365
1 RON	4,9746	4,9495

### 3. Značajne računovodstvene politike

#### Primjena novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja

##### I. **Važeći standardi, izmjene postojećih standarda i implementacije – usvojeni tijekom 2023. godine**

U 2023. godini na snagu su stupili sljedeći standardi, izmjene postojećih standarda i tumačenja:

- MSFI 17 Ugovori o osiguranju (objavljen 18. svibnja 2017.); uključujući izmjene MSFI-a 17 (objavljene 25. lipnja 2020.),
- Dopune MRS-a 8 Računovodstvene politike, Promjene računovodstvenih procjena i pogreške: Definicija računovodstvenih procjena (objavljene 12. veljače 2021.),
- Dopune MRS-a 1 Prezentacija financijskih izvještaja i Izjava o praksi MSFI-ja 2: Objavljivanje računovodstvenih politika (objavljeno 12. veljače 2021.),
- Izmjene MRS-a 12 Porez na dobit: Odgođeni porez na imovinu i obveze proizašle iz jedne transakcije (objavljene 7. svibnja 2021.),
- Izmjene i dopune MRS-a 12 Porezi na dobit: Međunarodna porezna reforma – Model pravila drugog stupa (izdano 23. svibnja 2023.),
- Izmjene MSFI-ja 17 Ugovori o osiguranju: Prva primjena MSFI-ja 17 i MSFI-a 9 – Usporedne informacije (objavljene 9. prosinca 2021.).

Usvajanje ovih standarda nije prouzročilo značajne učinke na iznose priznate u bilanci ili računu dobiti i gubitka ili na objavljene računovodstvene politike.

##### II. **Standardi, izmjene postojećih standarda i tumačenja koji su izdani, ali još nisu na snazi**

Standardi, izmjene postojećih standarda i tumačenja koji su izdani, ali još nisu na snazi do dana objavljivanja financijskih izvještaja su prikazani u nastavku. Ako su primjenjivi, Fond namjerava usvojiti ove standarde kad stupe na snagu. Do 31. prosinca 2023. godine Europska komisija odobrila je sljedeće promjene računovodstvenih načela primjenjivih na izvještavanje, koje nisu bile na snazi za pripremu financijskih izvještaja za 2023. godinu:

- Izmjene i dopune MRS-a 1: Prezentiranje financijskih izvještaja: Klasifikacija obveza kao kratkoročnih ili dugoročnih i Klasifikacija obveza kao kratkoročnih ili dugoročnih
- Odgoda stupanja na snagu (23. siječnja 2020., 15. srpnja 2020. i 31. listopada 2022. godine);
- Izmjene i dopune MSFI-ja 16 Najmovi: Obveza najma kod prodaje i povratnog najma (objavljen 22. rujna 2022. godine).

Na dan 31. prosinca 2023. godine Odbor za međunarodne standarde je izdao sljedeće standarde, izmjene, tumačenja i revizije, čija primjena podliježe dovršetku postupka odobrenja od strane nadležnih tijela Europske komisije, koji je još uvijek u tijeku:

- Izmjene MRS-a 21 Učinci promjena deviznih tečajeva: nedostatak zamjenjivosti (izdano 15. kolovoza 2023.),
- Dopune MRS-a 7 Izvještaj o novčanom toku i MSFI-ja 7 Financijski instrumenti: Objavljivanja: Financijski aranžmani dobavljača (izdano 25. svibnja 2023.).

Ne očekuje se da će ovi standardi značajno utjecati na financijske izvještaje Fonda.

### **3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **III. Dodatni dokumenti koji se koriste za tumačenje i potporu primjene MRS-a/MSFI -ja**

Sljedeći dokumenti korišteni su za tumačenje i potporu primjene MRS-eva/MSFI-ja, iako ih sve nije odobrila Europska komisija:

- Konceptualni okvir za financijsko izvještavanje,
- dokumenti ESMA-e (European Securities and Markets Authority), Europskog bankovnog tijela, Europske središnje banke i Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga o primjeni posebnih MRS/MSFI odredbi također s posebnim osvrtom na prikaz učinaka koji proizlaze iz Covid-19 pandemije i njihovih učinaka na procese procjene.

### **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 priznaju se ako je vjerojatno da će gospodarske koristi povezane s kamatom pritijecati u Fond i ako se iznos kamate može pouzdano izmjeriti.

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. Ako valuta u kojoj je imovina denominirana nije uvrštena na tečajnici Hrvatske narodne banke, za preračun se primjenjuju srednji tečajevi 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.

Ako se dobitak ili gubitak od nemonetarne stavke priznaju u sklopu ostale sveobuhvatne dobiti, svaka sastavnica te dobiti ili gubitka priznaje se direktno u sklopu ostale sveobuhvatne dobiti. S druge strane, ako se dobitak ili gubitak od nemonetarne stavke priznaju u dobit ili gubitak, svaka sastavnica te dobiti ili gubitka priznaje se u dobit ili gubitak.



### **3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **Dobici i gubici od trgovanja financijskim instrumentima**

Dobici i gubici od trgovanja financijskim instrumentima koji se mjere po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju nerealizirane i realizirane dobitke i gubitke koji se priznaju u dobit ili gubitak. Dobici i gubici od trgovanja financijskim instrumentima koji se mjere po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit uključuju nerealizirane i realizirane dobitke i gubitke koji se priznaju kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

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 dobit i gubitak se u dobit ili gubitak evidentiraju u razdoblju u kojem su nastali i za koje se odnose. Nerealizirani dobiti i gubici financijskih instrumenata koji se mjere po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit se evidentiraju se direktno u rezervu fer vrijednosti u kapitalu i rezervama, odnosno u ostaloj u sveobuhvatnoj dobiti.

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 za financijske instrumente koji se mjere po fer vrijednosti kroz dobit i gubitak evidentira se u okviru ove stavke u dobit ili gubitak kada je prodaja ostvarena. Razlika između ostvarene prodajne cijene i knjigovodstvene cijene ulaganja za financijske instrumente koji se mjere po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit evidentira se u okviru ostale sveobuhvatne dobiti, odnosno akumulirana nerealizirana dobit i gubitak priznat u kapitalu i rezervama evidentira se na zadržanu dobit, ne reklasificira se iz kapitala i rezervi u dobit ili gubitak, te ne predstavlja reklasifikacijsku uskladu.

Fond primjenjuje metodu prosječne ponderirane cijene za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod otuđenja.

### **3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **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,
- 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.

### **3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **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.

#### **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 neizveden 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 financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz dobit i gubitak (udjeli u subjektima za zajednička ulaganja), financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (prenosivi vrijednosni papiri) i financijsku imovinu po amortiziranom trošku.

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

### **3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **Financijski instrumenti (nastavak)**

##### **Klasifikacija (nastavak)**

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 izvještuje 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.

##### ***Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit***

Financijska imovina se mjeri po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit ako se drži u okviru poslovnog modela čiji se cilj ostvaruje i prikupljanjem ugovorenih novčanih tokova i prodajom financijske imovine, te na temelju ugovorenih uvjeta financijske imovine na određene datume nastaju novčani tokovi koji su samo plaćanje glavnice i kamata na nepodmireni iznos glavnice.

Tečajne razlike financijskih instrumenata koji se mjere po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit priznaju se u revalorizacijskim rezervama fer vrijednosti financijske imovine u okviru kapitala i rezervi.

Inicijalno priznavanje ulaganja u financijske instrumente koji se mjere po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit po trošku stjecanja uvećano za transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem.

##### ***Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit i gubitak***

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit i 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 dobiti i gubitak.

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

### **3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **Financijski instrumenti (nastavak)**

##### **Klasifikacija (nastavak)**

##### ***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 umanj enje 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 su, na temelju obveznopravnih i drugih osnova, zasnovana prava potraživati od dužnika plaćanje duga, isporuku ili pružanje usluga. Isto tako, potraživanja su nederivativna financijska imovina s fiksnim ili utvrdivim plaćanjima koja ne kotiraju na aktivnom tržištu.

Fond će priznati potraživanja u izvještaju o financijskom položaju samo i isključivo kada poduzetnik postaje jedna od ugovornih strana na koju se primjenjuju ugovorni uvjeti. Potraživanja se u poslovnim knjigama i financijskim izvještajima iskazuju po nominalnoj vrijednosti koja proizlazi iz poslovne transakcije, utemeljene na ugovoru i/ili drugoj vjerodostojnoj ispravi o nastanku potraživanja.

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

##### **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. Obveza se priznaje kada je vjerojatno da će zbog podmirenja sadašnje obveze doći do odljeva resursa Fonda i kada se iznos kojim se ona podmiruje može pouzdano izmjeriti.

Obveze se klasificiraju kao kratkoročne i dugoročne. Obveze se u poslovnim knjigama i financijskim izvještajima iskazuju po nominalnoj vrijednosti koja proizlazi iz poslovne transakcije, utemeljene na ugovoru i/ili drugoj vjerodostojnoj ispravi o nastanku obveze.

### **3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **Financijski instrumenti (nastavak)**

##### **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.

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.

##### **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 su određena po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, 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 dobit i gubitak, kojima se pri početnom priznavanju ne dodaju transakcijski troškovi, jer se oni po nastanku priznaju u dobit i gubitak.

### **3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **Financijski instrumenti (nastavak)**

#### **Početno i naknadno mjerenje (nastavak)**

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 dospijeća, 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.

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.

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

#### ***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.

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.

### **3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **Financijski instrumenti (nastavak)**

##### **Principi mjerenja fer vrijednosti (nastavak)**

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 procjene 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.

##### ***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 objektivan 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.



### **3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **Financijski instrumenti (nastavak)**

#### **Umanjenje vrijednosti financijske imovine (nastavak)**

Objektivni dokaz umanjenja vrijednosti financijske imovine ili grupe financijske imovine uključuje dostupne informacije, a odnose se na sljedeće događaje koji uzrokuju umanjenje 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 umanjenja 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 umanjenja vrijednosti smanji i to smanjenje se može objektivno povezati s događajem koji je nastao nakon priznavanja umanjenja vrijednosti, prethodno priznat gubitak od umanjenja vrijednosti ispravlja se i priznaje u dobit ili gubitak.

#### **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).

Novac na računima u bankama vodi se u nominalnim svotama prema dostavljenom izvodu o stanju i prometu tih računa.

### **3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **Porez na dobit**

Fond je obveznik poreza na dobit u Republici Hrvatskoj. Porezni rashod s temelja poreza na dobit predstavlja zbirni iznos tekućeg poreza i odgođenog poreza.

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.

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. Knjigovodstveni iznos odgođene porezne imovine i obveza preispituje se na svaki zadnji dan u mjesecu. Odgođena porezna imovina se umanjuje u onoj mjeri u kojoj više nije vjerojatno da će biti raspoloživ dostatan iznos oporezive dobiti za povrat cijelog ili dijela porezne imovine.

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. Odgođena porezna imovina i obveze se ne diskontiraju, a iskazuju se kao dugotrajna imovina ili dugotrajne obveze.

#### **Kapital**

Kapital je vlastiti izvor financiranja, a predstavlja ostatak imovine Fondova nakon odbitka svih njenih obveza. Kapital se sastoji od temeljnog (upisanog) 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, a registrirano je na sudu. Upisani kapital je iskazan u kunama po nominalnoj vrijednosti.

### **3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **Kapital (nastavak)**

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 dobit 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. Tečajne razlike pri preračunavanju financijske imovine po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit uključene su u revalorizacijske rezerve. 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. Neto dobiti i gubici od financijske imovine ne predstavljaju reklasifikacijsku uskladu te se evidentiraju na zadržanu dobit.

#### **Vremenska neograničenost poslovanja**

Uprava je razmotrila i uzela u obzir prisutnu neizvjesnost u makroekonomskim izgledima koja proizlazi iz ukupne geopolitičke situacije, u smislu razvoja razine BDP-a, stope inflacije i kamatnih stopa pri procjeni značajnih stavaka ovih financijskih izvještaja. Na osnovi navedenog Uprava s razumnom sigurnošću vjeruje da će Fond nastaviti profitabilno poslovati u doglednoj budućnosti.

Stoga su ovi financijski izvještaji pripremljeni su na osnovi pretpostavke vremenske neograničenosti poslovanja.

#### 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 Bilješci 3: *Principi mjerenja fer vrijednosti*. Za financijske instrumente s kojima se rijetko trguje i koji imaju netransparentnu cijenu, fer vrijednost je manje objektivna i 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 Bilješci 23: *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 Bilješci 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**

##### **Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene (nastavak)**

###### *Vojni sukob između Rusije i Ukrajine*

Iako Fond nema direktne poslovne odnose s društvima koja su u vlasništvu ruskih pojedinaca ili društva, niti je prisutan na ruskom tržištu i nema ruske dioničare ili dioničare obuhvaćene aktualnim sankcijskim listama, Fond će pažljivo pratiti razvoj političke i sigurnosne situacije. Fond će također pažljivo pratiti sve odluke donesene na EU i međunarodnoj razini, a kojih će se pridržavati, kao i njihov mogući utjecaj na poslovanje Fonda te indirektno s ruskim dioničarima, u vezi s kojima trenutno nije moguće prognozirati.

###### *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 i njenim tumačenjima.

## 5. Prihodi od dividendi i udjela u dobiti

(u eurima)	2023.	2022.
Prihodi od dividendi društva iz inozemstva	143.888	158.319
Prihodi od dividendi društva iz Republike Hrvatske	32.821	35.095
	<b>176.709</b>	<b>193.414</b>

## 6. Neto nerealizirani gubici od ulaganja

(u eurima)	2023.	2022.
Nerealizirani dobiti od ulaganja u investicijske fondove	1.734	-
Nerealizirani gubici od ulaganja u investicijske fondove	(4.099)	-
	<b>(2.365)</b>	<b>-</b>

## 7. Naknade za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje Fondom u iznosu od najviše 2,50% godišnje (2022.: 2,50%) 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). U razdoblju od studenoga/2021 do travnja/2023 ista iznosi 2,00% godišnje, dok od svibnja/2023 iznosi 1,90% godišnje. Naknada se obračunava i isplaćuje mjesečno. Tijekom 2023. godine naknada za upravljanje Fondom iznosila je 120.652 eura (2022: 109.400 eura).

## 8. Naknade Depozitaru

Naknada Raiffeisenbank d.d. Austria koja obavlja poslove depozitara iznosila je 0,165% (2022.: 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 2023. godine naknada Depozitaru iznosila je 10.308 eura (2022: 9.026 eura).

## 9. Ostali rashodi

(u eurima)	2023.	2022.
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenta (isključujući vrijednosne papire)	8.608	12.429
Naknada članovima nadzornog odbora	5.686	3.420
Troškovi revizije	4.563	5.309
Troškovi kliringa	4.221	2.049
Naknada za održavanje uvrštenja na uređeno tržište	2.654	2.655
Naknada HANFA-i	2.542	2.306
Transakcijski troškovi	1.620	2.183
Troškovi održavanja glavne skupštine	507	309
Ostali rashodi	998	20.294
	<b>31.399</b>	<b>50.954</b>

## 10. Prihodi raščlanjeni po kategorijama aktivnosti i zemljopisnim tržištima

(u eurima)	Država	2023.	2022.
Prihodi od dividendi	Slovenija	83.196	147.992
	Austrija	55.380	-
	Hrvatska	32.821	35.095
	Rumunjska	3.745	-
	Grčka	710	-
	Nizozemska	594	-
	SAD	263	10.327
		<b>176.709</b>	<b>193.414</b>
Nerealizirani dobiti	Irska	1.734	-
		<b>1.734</b>	<b>-</b>

## 11. Porez na dobit

Fond je obveznik poreza na dobit u skladu s hrvatskim zakonima i propisima. Stopa poreza na dobit u tekućoj godini iznosila je 10% (u 2022.: 10%). Porezne pozicije Fonda podliježu nadzoru Porezne uprave i mogućem osporavanju. Slijedom toga, neizvjestan je potencijalni porezni učinak ako porezne vlasti primijene tumačenje koje se razlikuje od tumačenja uprave Fonda. Međutim, Uprava Fonda vjeruje da eventualna porezna obveza koja bi mogla proizaći iz različitog tumačenja ne bi značajnije utjecala na solventnost, kapitaliziranost i likvidnost Fonda.

## 11. Porez na dobit (nastavak)

Usklada između poreznog i računovodstvenog gubitka prikazana je u nastavku:

(u eurima)	<b>2023.</b>	<b>2022.</b>
<b>Računovodstvena dobit/gubitak za poslovnu godinu</b>	18.499	34.567
Porez obračunat po stopi od 10%	1.850	3.457
<i>Porezni učinak</i>		
Porezno priznate olakšice	(23.933)	(49.993)
Porezno nepriznati rashodi	86.790	67.562
Porezni dobitak godine	64.707	21.026
Porezni gubitak donijet iz prethodnog poreznog razdoblja	(13.961)	(34.987)
<b>Porezna obveza</b>	<b>50.746</b>	<b>-</b>
Porezni gubitak za prijenos u slijedeće porezno razdoblje		(13.961)

Na dan 31. prosinca 2023. Fond nije imao poreznih gubitaka koji se mogu iskoristiti u svrhu umanjenja oporezive dobiti budućih razdoblja.

Sljedeća tablica prikazuje kretanje odgođene porezne imovine i odgođene porezne obveze:

(u eurima)	<b>31.12.2021.</b>	<b>Promjena priznata u sveobuhvatnoj dobiti</b>	<b>31.12.2022.</b>
Odgođena porezna imovina	45.340	13.838	59.178
Odgođena porezna obveza	(304.457)	115.532	(188.925)
	<u>(259.117)</u>	<u>129.370</u>	<u>(129.747)</u>
	<b>31.12.2022.</b>	<b>Promjena priznata u sveobuhvatnoj dobiti</b>	<b>31.12.2023.</b>
Odgođena porezna imovina	59.178	(54.390)	4.788
Odgođena porezna obveza	(188.925)	(103.073)	(291.998)
	<u>(129.747)</u>	<u>(157.463)</u>	<u>(287.210)</u>



## 12. Ostala sveobuhvatna dobit

(u eurima)	<b>2023.</b>	<b>2022.</b>
Realizirani dobiti financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	865.531	675.617
Nerealizirani dobiti financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	717.332	(589.352)
	<b>1.582.863</b>	<b>86.265</b>

## 13. Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti

Sljedeća tablica prikazuje prenosive vrijednosne papire s obzirom na uvrštenost na uređeno tržište:

(u eurima)	<b>31.12.2023.</b>	<b>31.12.2022.</b>
Prenosivi vrijednosni papiri kojima se trguje na uređenom tržištu	5.473.127	4.233.843
Neuvršteni prenosivi vrijednosni papiri	947.963	1.003.442
	<b>6.421.090</b>	<b>5.237.285</b>

## 14. Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja

(u eurima)	<b>31.12.2023.</b>	<b>31.12.2022.</b>
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	323.311	-
	<b>323.311</b>	-

Fond je tijekom 2023. godine ulagao u slijedeće otvorene investicijske fondove s pripadajućim naknadama za upravljanje:

<b>2023.</b>	<b>Naknada za upravljanje %</b>
iShares Treasury Bond	0,07

Fond tijekom 2022. godine nije imao ulaganja u subjekte za zajednička ulaganja.

## 15. Novčana sredstva

(u eurima)	31.12.2023.	31.12.2022.
Žiro-račun EUR	151.248	84.105
Žiro-račun USD	15.212	4.890
Žiro-račun HRK	-	49.953
	<b>166.460</b>	<b>138.948</b>

## 16. 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 2023. godine i na dan 31. prosinca 2022. godine Fond nije imao potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira.

## 17. 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 2023. godine i na dan 31. prosinca 2022. godine Fond nije imao obveza po osnovi ulaganja u vrijednosne papire.

## 18. Ostale obveze AIF-a

(u eurima)	31.12.2023.	31.12.2022.
Odgođena porezna obveza	287.210	129.747
Obveza za porez na dobit	50.746	-
Obveze prema revizoru	3.888	3.584
Obveze prema depozitaru	996	790
Obveze prema HANFA-i	505	440
	<b>343.345</b>	<b>134.561</b>

## 19. Kapital

### a) Temeljni kapital

Tijekom 2023. godine dionice Fonda zamijenjene su u dionice bez nominalne vrijednosti, dok je temeljni kapital Fonda, primjenom fiksnog tečaja konverzije u euro (1 euro=7,53450 kuna) uz zaokruživanje na najmanji cent preračunat s iznosa od 15.180.000 kuna na iznos od 2.014.732 eura. Isto tako, temeljni kapital smanjen je s iznosa od 2.014.732 eura za iznos od 14.732 eura na iznos od 2.000.000 eura. Sredstva dobivena smanjenjem temeljnog kapitala unesena su u rezerve kapitala.

Na dan 31. prosinca 2023. godine registrirani dionički kapital predstavlja 506.000 registriranih, autoriziranih te u potpunosti plaćenih dionica bez nominalne vrijednosti s ukupnom vrijednosti 2.000.000 eura.

Na dan 31. prosinca 2022. 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:

<b>2023.</b>	<b>Nominalna vrijednost kapitala EUR</b>	<b>Postotak vlasništva %</b>
Pravne osobe	1.418.960	70,95
Fizičke osobe	576.459	28,82
Ostalo	4.581	0,23
	<b>2.000.000</b>	<b>100,00</b>

<b>2022.</b>	<b>Nominalna vrijednost kapitala EUR</b>	<b>Postotak vlasništva %</b>
Pravne osobe	1.429.412	70,95
Fizičke osobe	580.705	28,82
Ostalo	4.615	0,23
	<b>2.014.732</b>	<b>100,00</b>

### b) Kapitalne rezerve

Na dan 31. prosinca 2023. godine kapitalne rezerve iznose 14.732 eura (31. prosinca 2022: 0 eura). Iste su formirane smanjenjem temeljnog kapitala prilikom usklade iz HRK u EUR.

## 19. Kapital (nastavak)

### c) Dobit/gubitak razdoblja

Gubitak nakon oporezivanja za 2023. godinu iznosi 32.247 eura (2022: dobit 34.567 eura). Uprava predlaže da se ostvareni gubitak za 2023. godinu u cijelosti pokriva iz zadržane dobiti.

### d) Zadržana dobit

(u eurima)	Zadržana dobit
<b>Stanje na 01. siječnja prethodne poslovne godine</b>	<b>2.025.431</b>
Raspored dobiti prethodne poslovne godine	6.970
Kumulativna dobit od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (i)	675.617
Isplata dividende dioničarima (ii)	(218.263)
<b>Stanje na 31. prosinca prethodne poslovne godine</b>	<b>2.489.755</b>
<b>Stanje na 01. siječnja tekuće poslovne godine</b>	<b>2.489.755</b>
Raspored dobiti prethodne poslovne godine	34.567
Kumulativna dobit od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (i)	865.531
Isplata dividende dioničarima (iii)	(227.700)
<b>Stanje na 31. prosinca tekuće poslovne godine</b>	<b>3.162.153</b>

- i. Realizirani dobiti/gubici od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit ne reklasificiraju se iz kapitala i rezervi u dobit ili gubitak razdoblja već se evidentiraju u zadržanu dobit.
- ii. Tijekom 2022. godine iz zadržane dobiti Fonda ostvarene poslovanjem u 2015., 2016. i 2017. godini isplaćena je dividenda u iznosu od 0,43 eura po svakoj dionici, odnosno u ukupnom iznosu od 218.263 eura. Dividenda je isplaćena 15. lipnja 2022. godine na račune dioničara prema stanju i izvodu SKDD-a na dan 31. svibnja 2022. godine.
- iii. Tijekom 2023. godine iz zadržane dobiti Fonda ostvarene poslovanjem u 2017. i 2018. godini isplaćena je dividenda u iznosu od 0,45 eura po svakoj dionici, odnosno u ukupnom iznosu od 227.700 eura. Dividenda je isplaćena 31. svibnja 2023. godine na račune dioničara prema stanju i izvodu SKDD-a na dan 16. svibnja 2023. godine.

## 19. Kapital (nastavak)

### e) Rezerve fer vrijednosti financijske imovine

(u eurima)	<b>Vlasnički vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit</b>
<b>Stanje na 01. siječnja prethodne poslovne godine</b>	<b>1.180.421</b>
Nerealizirani dobiti financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit umanjani za odgođenu poreznu obvezu	86.265
Kumulativna dobit od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit prenesena u zadržanu dobit	(675.617)
<b>Stanje na 31. prosinca prethodne poslovne godine</b>	<b>591.069</b>
<b>Stanje na 01. siječnja tekuće poslovne godine</b>	<b>591.069</b>
Nerealizirani dobiti financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit umanjani za odgođenu poreznu obvezu	1.582.863
Kumulativna dobit od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit prenesena u zadržanu dobit	(865.531)
<b>Stanje na 31. prosinca tekuće poslovne godine</b>	<b>1.308.401</b>

## 20. Zarada po dionici

Zarada po dionici izvedena je iz dobiti/gubitka razdoblja i neto realiziranih dobitaka financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit te prosječnog ponderiranog broja redovnih dionica kako slijedi:

(u eurima)	<b>2023.</b>	<b>2022.</b>
Dobit/gubitak razdoblja nakon oporezivanja	(32.247)	34.567
Kumulativna dobit od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit prenesena u zadržanu dobit	865.531	675.617
<b>Za raspodjelu vlasnicima Fonda</b>	<b>833.284</b>	<b>710.184</b>
Prosječan ponderirani broj redovnih dionica korišten u izračunavanju zarade po dionici	506.000	506.000
<b>Zarada po dionici</b>	<b>1,65</b>	<b>1,40</b>

Izdvajanja za zakonske rezerve (5% temeljnog kapitala) u potpunosti su ispunjena u prethodnim razdobljima.

## **21. 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 tržištima u svijetu. 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 2023. 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% godišnje.

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.

### ***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, a koji su izdani i kojima se trguje u stranoj valuti. Rizik promjene tečaja Društvo namjerava reducirati diverzifikacijom 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.

## 21. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

### Valutni rizik (nastavak)

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

<b>2023.</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>DKK</b>	<b>RON</b>	<b>Ukupno</b>
Novac i novčani ekvivalenti	151.248	15.212	-	-	<b>166.460</b>
Financijska imovina	6.228.619	323.311	140.502	51.969	<b>6.744.401</b>
Ukupna imovina	<b>6.379.867</b>	<b>338.523</b>	<b>140.502</b>	<b>51.969</b>	<b>6.910.861</b>
Kratkoročne obveze	(357.085)	-	-	-	<b>(357.085)</b>
Neto imovina fonda	<b>6.022.782</b>	<b>338.523</b>	<b>140.502</b>	<b>51.969</b>	<b>6.553.776</b>

<b>2022.</b>	<b>HRK</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>Ukupno</b>
Novac i novčani ekvivalenti	49.953	84.105	4.890	<b>138.948</b>
Financijska imovina	2.549.329	2.260.650	427.306	<b>5.237.285</b>
Ostala imovina	-	-	113	<b>113</b>
Ukupna imovina	<b>2.599.282</b>	<b>2.344.755</b>	<b>432.309</b>	<b>5.376.346</b>
Kratkoročne obveze	(145.486)	-	-	<b>(145.486)</b>
Neto imovina fonda	<b>2.453.796</b>	<b>2.344.755</b>	<b>432.309</b>	<b>5.230.860</b>

### 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.

## 21. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

### Valutni rizik (nastavak)

Efekt na neto imovinu imatelja udjela u fondu

(u eurima)	Promjena tečaja	2023. (+/-)	2022. (+/-)
<b>EUR</b>	(+/-) 1%	-	23.448
	(+/-) 5%	-	117.238
	(+/-) 10%	-	234.476
<b>USD</b>	(+/-) 1%	3.385	4.323
	(+/-) 5%	16.926	21.615
	(+/-) 10%	33.852	43.201
<b>DKK</b>	(+/-) 1%	1.405	-
	(+/-) 5%	7.025	-
	(+/-) 10%	14.050	-
<b>RON</b>	(+/-) 1%	520	-
	(+/-) 5%	2.598	-
	(+/-) 10%	5.197	-

### 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.



## 21. 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:

(u eurima)	Rejting	31.12.2023.		31.12.2022.	
			%		%
Novac i novčani ekvivalenti	Bez rejtinga	166.460	2,41	138.948	2,58
Ostala imovina	Bez rejtinga	-	-	113	0,01
		<b>166.460</b>	<b>2,41</b>	<b>139.061</b>	<b>2,59</b>
Ostala ulaganja koja nisu izložena kreditnom riziku		6.744.401	97,59	5.237.285	97,41
<b>Ukupno imovina</b>		<b>6.910.861</b>	<b>100</b>	<b>5.376.346</b>	<b>100</b>

Na dan 31. prosinca 2023. godine i 31. prosinca 2022. 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% (2022: 5%) to bi dovelo do povećanja ili smanjenja neto vrijednosti imovine Fonda za 337.220 (2022: 261.864 eura).

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

## **21. 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.

Također, u sklopu aplikacije za podršku upravljanja fondovima mjesečno su dostupni izvještaji koji omogućuju uvid u dobitak/gubitak po pojedinom financijskom instrumentu.

### **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.

Tablice u nastavku sadrže analizu sredstava, obveza i neto imovine prema preostalim razdobljima od datuma izvještaja o financijskom položaju do ugovornog dospijeca. U kategoriju "na poziv" klasificirana je visoko likvidna 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 2023. godine 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 domaćem 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.

## 21. 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.

(u eurima)	Prosječna ponderirana kamatna stopa %	Do 1 mj.	3 mj.-1 god.	Nedospjelo	Ukupno
<b>31.12.2023.</b>	<i>beskamatno</i>	16.591	53.284	287.210	<b>357.085</b>
<b>Ukupno obveze</b>		<b>16.591</b>	<b>53.284</b>	<b>287.210</b>	<b>357.085</b>
<b>31.12.2022.</b>	<i>beskamatno</i>	13.367	2.372	129.747	<b>145.486</b>
<b>Ukupno obveze</b>		<b>13.367</b>	<b>2.372</b>	<b>129.747</b>	<b>145.486</b>

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

(u eurima)	Prosječna ponderirana kamatna stopa %	Do 1 mj.	3 mj.-1 god.	Nedospjelo	Ukupno
<b>31. prosinca 2023.</b>					
Novac i novčani ekvivalenti	0,001	166.460	-	-	<b>166.460</b>
Financijska imovina	<i>beskamatno</i>	-	-	6.744.401	<b>6.744.401</b>
<b>Ukupno imovina</b>		<b>166.460</b>	-	<b>6.744.401</b>	<b>6.910.861</b>
<b>31. prosinca 2022.</b>					
Novac i novčani ekvivalenti	0,001	138.948	-	-	<b>138.948</b>
Financijska imovina	<i>beskamatno</i>	-	-	5.237.285	<b>5.237.285</b>
Ostala imovina	<i>beskamatno</i>	113	-	-	<b>113</b>
<b>Ukupno imovina</b>		<b>139.061</b>	-	<b>5.237.285</b>	<b>5.376.346</b>

## **22. 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 statutarnih 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 vojnog sukoba između Rusije i Ukrajine, 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 2023. godinu.

Sukladno zakonskim propisima najniži iznos temeljnog kapitala Fonda je 25.000 eura. Temeljni kapital Fonda značajno premašuje najniži propisani iznos i iznosi 2.000.000 eura. 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.

## 23. 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*

<b>2023. (u eurima)</b>	<b>Razina 1</b>	<b>Razina 2</b>	<b>Razina 3</b>	<b>Ukupno</b>
Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj	1.704.310	-	1.322.892	<b>3.027.202</b>
Vrijednosni papiri inozemnih izdavatelja	3.393.888	-	-	<b>3.393.888</b>
Udjeli u inozemnim otvorenim investicijskim fondovima	323.311	-	-	<b>323.311</b>
	<b>5.421.509</b>	<b>-</b>	<b>1.322.892</b>	<b>6.744.401</b>

<b>2022. (u eurima)</b>	<b>Razina 1</b>	<b>Razina 2</b>	<b>Razina 3</b>	<b>Ukupno</b>
Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj	1.284.901	-	1.264.428	<b>2.549.329</b>
Vrijednosni papiri inozemnih izdavatelja	2.687.956	-	-	<b>2.687.956</b>
	<b>3.972.857</b>	<b>-</b>	<b>1.264.428</b>	<b>5.237.285</b>

### 23. 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 (u eurima)	Fer vrijednost na dan		Hijerarhija fer vrijednosti	Metode vrednovanja i glavni ulazni podaci
	31.12.2023.	31.12.2022.		
Dionice kojima se trguje na aktivnom tržištu	5.098.198	3.972.857	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	323.311	-	1. razina	Primjena zadnje cijene trgovanja objavljena na uređenom tržištu ili službeno financijsko - informacijskom servisu
Dionice kojima se ne trguje na aktivnom tržištu	1.322.892	1.264.428	3. razina	Metoda diskontiranih budućih novčanih tokova Metoda usporedivih poduzeća (peer grupa) Metoda nedavnih transakcija s istom ili sličnom imovinom Metoda diskontiranja dividendi

- a) 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;
- 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 diskontiranja budućih novčanih tokova predstavlja najsveobuhvatniji 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;
- d) 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.

### 23. 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:

(u eurima)	Vlasnički vrijednosni papiri
<b>Stanje na 1. siječnja 2023.</b>	1.264.428
Povećanje od kupnje	173.544
Povećanje od prijenosa iz razine 1	201.000
Smanjenje od prodaje	(412.100)
Povećanje od svođenja na fer vrijednost	96.020
<b>Stanje na 31. prosinca 2023.</b>	<b>1.322.892</b>

(u eurima)	Vlasnički vrijednosni papiri
<b>Stanje na 1. siječnja 2022.</b>	1.197.636
Povećanje od kupnje	242.930
Povećanje od prijenosa iz razine 1	66.235
Smanjenje od prijenosa u razinu 1	(83.452)
Smanjenje od prodaje	(244.435)
Povećanje od svođenja na fer vrijednost	85.514
<b>Stanje na 31. prosinca 2022.</b>	<b>1.264.428</b>

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.

## 24. Transakcije s povezanim stranama

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

(u eurima)	Imovina		Obveze	
	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2023.	31.12.2022.
Društvo za upravljanje	-	-	10.942	8.961
Revizor Russell Bedford	-	-	3.888	3.584
Depozitar Raiffeisen bank d.d.	-	-	996	790
	-	-	<b>15.826</b>	<b>13.335</b>

(u eurima)	Prihodi		Rashodi	
	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2023.	31.12.2022.
Društvo za upravljanje	-	-	120.652	109.440
Nadzorni odbor	-	-	5.686	3.420
Revizor Russell Bedford	-	-	4.563	5.309
Depozitar Raiffeisen bank d.d.	1	1	11.978	11.209
	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>142.879</b>	<b>129.378</b>

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



## 24. Transakcije s povezanim osobama (nastavak)

### b) Naknade isplaćene članovima Nadzornog odbora

<b>2023. (u eurima)</b>	<b>Ukupna naknada (Bruto II)</b>	<b>Broj dionica</b>
Siniša Brajčić	1.362	11.399
Zvonimir Vukadin	935	38.462
Ivan Tadin	1.248	-
Josip Batinović	1.248	-
Dalibor Marijanović	893	-
	<b>5.686</b>	

<b>2022. (u eurima)</b>	<b>Ukupna naknada (Bruto II)</b>	<b>Broj dionica</b>
Siniša Brajčić	741	11.399
Zvonimir Vukadin	623	38.462
Ivan Tadin	830	-
Josip Batinović	830	-
Dalibor Marijanović	396	-
	<b>3.420</b>	

## 25. Događaji nakon datuma financijskih izvještaja

Nakon izvještajnog razdoblja nije bilo značajnih izvještajnih događaja.

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

(u eurima)

Konta skupine	Pozicija	AOP	31.12.2022	31.12.2023
	I. Ulaganja (AOP183+( $\Sigma$ od AOP186 do AOP195))	182	5.237.285	6.744.401
	1. Prenosivi vrijednosni papiri (AOP184+AOP185)	183	5.237.285	6.421.090
30+40	– koji se vrednuju po fer vrijednosti	184	5.237.285	6.421.090
50+80	– koji se vrednuju po amortiziranom trošku	185	0	0
35+51+ 82	2. Instrumenti tržišta novca	186	0	0
36+37+41+42	3. Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	187	0	323.311
34	4. Izvedeni financijski instrumenti	188	0	0
83	5. Depoziti kod kreditnih institucija	189	0	0
00+02+03+04	6. Nekretnine	190	0	0
06	7. Roba	191	0	0
05	8. Poslovni udjeli	192	0	0
86	9. Potraživanja po danim zajmovima	193	0	0
	10. Instrumenti nalik vlasničkim instrumentima	194	0	0
00+02+03+04+ 07+38+43+52+ 81+ 84+85	11. Ostala ulaganja	195	0	0
	II. Novac i novčani ekvivalenti ( $\Sigma$ od AOP197 do AOP199)	196	138.948	166.460
10	1. Novčana sredstva	197	138.948	166.460
83	2. Depoziti po viđenju	198	0	0
35+51+823+83	3. Ostala kratkoročna likvidna ulaganja	199	0	0
	III. Potraživanja ( $\Sigma$ od AOP201 do AOP204)	200	113	0
130+18	1. Potraživanja od dividendi i kamata	201	113	0
11+12	2. Potraživanja s osnove prodaje ulaganja	202	0	0
14+161	3. Potraživanja od brokera i danih predujmova	203	0	0
190	4. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	204	0	0
01+15+17 191+131+160	IV. Ostala imovina	205	0	0
<b>A</b>	<b>Ukupna imovina (AOP182+AOP196+AOP200+AOP205)</b>	<b>206</b>	<b>5.376.346</b>	<b>6.910.861</b>
<b>990-994</b>	Izvanbilančna evidencija aktiva	207	0	0

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

	I. Obveze plaćanja ( $\Sigma$ od AOP209 do AOP215)	208	8.961	10.942
20+211	1. Obveze s osnove ulaganja	209	0	0
260	2. Obveze s osnove isplate udjela	210	0	0
241	3. Obveze prema brokerima	211	0	0
230	4. Obveze za naknade za upravljanje	212	8.961	10.942
270	5. Obveze za naknade za savjetodavne usluge	213	0	0
231	6. Obveze za naknadu za uspješnost	214	0	0
28	7. Obveze za kamate i druge izdatke	215	0	0
	II. Obveze s osnove primljenih zajmova (AOP217+AOP218)	216	0	0
221	1. Obveze s osnove primljenih zajmova od banaka	217	0	0
222	2. Obveze s osnove primljenih zajmova od drugih ugovornih strana	218	0	0
	III. Druge obveze ( $\Sigma$ od AOP220 do AOP222)	219	1.964	2.798
210	1. Obveze s osnove prinosa od pozajmljenih vrijednosnih papira	220	0	0
291	2. Prihod budućeg razdoblja	221	0	0
261	3. Obveze s osnove isplate dividende i plative raspodjele	222	1.964	2.798
220+223+232+ 240+25+262+ 271+290	IV. Ostale obveze AIF-a	223	134.561	343.345
<b>B</b>	<b>Ukupno obveze AIF-a (AOP208+AOP216+AOP219+AOP223)</b>	<b>224</b>	<b>145.486</b>	<b>357.085</b>
<b>C</b>	<b>Neto imovina AIF-a (AOP206-AOP224)</b>	<b>225</b>	<b>5.230.860</b>	<b>6.553.776</b>
<b>D</b>	<b>Broj izdanih dionica</b>	<b>226</b>	<b>506.000</b>	<b>506.000</b>
<b>E</b>	<b>Neto imovina po dionici (AOP225/AOP226)</b>	<b>227</b>	<b>10,34</b>	<b>12,95</b>
90	Temeljni kapital	228	2.014.732	2.000.000
91	Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve	229	0	14.732
92	Vlastite dionice	230	0	0
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	231	34.567	-32.247
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	232	2.489.755	3.162.153
	Rezerve fer vrijednosti (AOP234+AOP235)	233	591.069	1.308.401
96	– fer vrijednost financijske imovine	234	591.069	1.308.401
97	– učinkoviti dio računovodstva zaštite	235	0	0
98	Ostale revalorizacijske rezerve	236	100.737	100.737
<b>F</b>	<b>Ukupno kapital i rezerve (<math>\Sigma</math> od AOP228 do AOP233)+AOP236</b>	<b>237</b>	<b>5.230.860</b>	<b>6.553.776</b>
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	238	0	0
	Dodatak1	239		
	Pripisano imateljima matice	240	0	0
	Pripisano manjinskom interesu	241	0	0

**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**

**Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.**

**OIB AIF fonda: 75111210338**

**Izvještajno razdoblje: 01.01.2023 - 31.12.2023**

(u eurima)

Konta skupine	Pozicija	AOP	01.01.2022. - 31.12.2022.	01.01.2023. - 31.12.2023.
	Prihodi	242		
	I. Prihodi od ulaganja (Σ od AOP244 do AOP246)	243	193.415	176.710
74	1. Prihodi od dividendi i udjela u dobiti	244	193.414	176.709
70	2. Prihodi od kamata	245	1	1
751	3. Prihodi od najma	246	0	0
73	II. Realizirani dobiti od ulaganja	247	0	0
71+72	III. Nerealizirani dobiti od ulaganja	248	0	0
	IV. Drugi prihodi (AOP250+AOP251)	249	10.632	6.579
750	1. Prihodi od naknada za pozajmljene vrijednosne papire	250	0	0
71+78	2. Ostali prihodi	251	10.632	6.579
	<b>Ukupno prihodi (AOP243+AOP247+AOP248+AOP249)</b>	<b>252</b>	<b>204.047</b>	<b>183.289</b>
	Rashodi	253		
63	I. Realizirani gubici od ulaganja	254	0	0
60+62	II. Nerealizirani gubici od ulaganja	255	0	2.365
	III. Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	256	0	0
64	IV. Umanjenje imovine	257	0	0
693	V. Naknade za usluge investicijskog savjetovanja	258	0	0
610	VI. Naknade za upravljanje	259	109.400	120.652
65	VII. Naknade za depozitara	260	9.026	10.308
	VIII. Drugi rashodi (Σ od AOP262 do AOP266)	261	51.054	31.465
690	1. Administrativne pristojbe	262	100	66
691	2. Profesionalni honorari	263	0	0
692	3. Naknade za skrbničke usluge	264	0	0
67	4. Kamate	265	0	0
60+611+66+68+694	5. Ostali rashodi	266	50.954	31.399
	<b>Ukupni rashodi (Σ od AOP254 do AOP261)</b>	<b>267</b>	<b>169.480</b>	<b>164.790</b>
	<b>Dobit ili gubitak prije oporezivanja (AOP252 – AOP267)</b>	<b>268</b>	<b>34.567</b>	<b>18.499</b>
	Porez na dobit	269	0	50.746
	<b>Dobit ili gubitak (AOP268-AOP269)</b>	<b>270</b>	<b>34.567</b>	<b>-32.247</b>

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

<b>Ostala sveobuhvatna dobit (AOP272+AOP277)</b>	<b>271</b>	<b>86.265</b>	<b>1.582.863</b>
<b>Stavke koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitaka (Σ od AOP273 do AOP276)</b>	<b>272</b>	<b>86.265</b>	<b>1.582.863</b>
Promjena revalorizacijskih rezervi: nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina	273	0	0
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	274	105.201	1.930.321
Promjene na ostalim stavkama koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitaka	275	0	0
Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje neće biti reklasificirane	276	-18.936	-347.458
<b>Stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitaka (AOP278+AOP281+AOP284+AOP285+AOP288)</b>	<b>277</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP279+AOP280)	278	0	0
– nerealizirani dobici/gubici	279	0	0
– preneseno u račun dobiti i gubitaka (reklasifikacijske usklade)	280	0	0
Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP282+AOP283)	281	0	0
– dobici/gubici	282	0	0
– preneseno u račun dobiti i gubitaka (reklasifikacijske usklade)	283	0	0
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	284	0	0
Promjene na ostalim stavkama koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitaka (AOP286+AOP287)	285	0	0
– dobici/gubici	286	0	0
– preneseno u račun dobiti i gubitaka (reklasifikacijske usklade)	287	0	0
Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitaka	288	0	0
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP270+AOP271)</b>	<b>289</b>	<b>120.832</b>	<b>1.550.616</b>
<b>Dodatak1</b>	<b>290</b>		
<b>Pripisano imateljima matice</b>	<b>291</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pripisano manjinskom interesu</b>	<b>292</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

**Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)**

**Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.**

**OIB AIF fonda: 75111210338**

**Izveštajno razdoblje: 01.01.2023 - 31.12.2023**

(u eurima)

Pozicija	AOP	01.01.2022. - 31.12.2022.	01.01.2023. - 31.12.2023.
<b>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP331 do AOP353)</b>	<b>330</b>	<b>234.148</b>	<b>-1.327.651</b>
Dobit ili gubitak	331	34.567	-32.247
Dobici/gubici od ulaganja	332	0	2.365
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	333	0	0
Amortizacija i ostali ispravci vrijednosti imovine	334	0	0
Prihodi od kamata	335	-1	-1
Rashodi od kamata	336	0	0
Prihodi od dividendi	337	-193.414	-176.709
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	338	341.384	-1.183.805
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	339	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u subjektima za zajednička ulaganja	340	0	-325.676
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	341	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u nekretnine	342	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u robu	343	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u poslovne udjele	344	0	0
Primici od kamata	345	1	1
Izdaci od kamata	346	0	0
Primici od dividendi	347	193.440	176.844
Povećanje (smanjenje) ostalih ulaganja	348	0	0
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	349	1.188	-22
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja	350	-15.319	0
Povećanje (smanjenje) obveza s osnove primljenih zajmova	351	0	0
Povećanje (smanjenje) obveza za naknadu za upravljanje	352	-375	1.981
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	353	-127.323	209.618

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

<b>Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP355 do AOP359)</b>	<b>354</b>	<b>-131.998</b>	<b>1.355.163</b>
Primici od izdavanja udjela/ dionica	355	0	0
Izdaci od otkupa udjela/otkup vlastitih dionica	356	0	0
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti/dividenda	357	-218.263	-227.700
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	358	86.265	1.582.863
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	359	0	0
<b>Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP330+ AOP354)</b>	<b>360</b>	<b>102.150</b>	<b>27.512</b>
<b>Novac na početku razdoblja</b>	<b>361</b>	<b>36.798</b>	<b>138.948</b>
<b>Novac na kraju razdoblja (AOP360+AOP361)</b>	<b>362</b>	<b>138.948</b>	<b>166.460</b>

**Izveštaj o promjenama kapitala zatvorenog AIF-a**  
**Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.**  
**OIB AIF fonda: 75111210338**  
**Za razdoblje: 01.01.2023 - 31.12.2023**

(u EUR)

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	2.014.732	0	0	1.180.421	100.737	2.025.431	6.970	0	5.328.291
Promjene računovodstvenih politika	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine (prepravljeno)	4	2.014.732	0	0	1.180.421	100.737	2.025.431	6.970	0	5.328.291
Dobit ili gubitak razdoblja	5	0	0	0	0	0	6.970	34.567	0	41.537
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	6	0	0	0	86.265	0	0	0	0	86.265
Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente	7	0	0	0	-675.617	0	675.617	0	0	0
Neto rezultat računovodstva zaštite od rizika	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostale ne vlasničke promjene kapitala	11	0	0	0	0	0	0	-6.970	0	-6.970
<b>Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi prethodne godine (razdoblja iz prethodne godine)</b>	12	0	0	0	-589.352	0	682.587	27.597	0	120.832
Povećanje/smanjenje temeljnog kapitala	13	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostale uplate vlasnika	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otkup vlastitih udjela/dionica	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Isplata udjela u dobiti	16	0	0	0	0	0	-218.263	0	0	-218.263
Ostale raspodjele vlasnicima	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja prethodne poslovne godine</b>	18	2.014.732	0	0	591.069	100.737	2.489.755	34.567	0	5.230.860



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

<b>Stanje na dan početka tekuće poslovne godine</b>	20	<b>2.014.732</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>591.069</b>	<b>100.737</b>	<b>2.489.755</b>	<b>34.567</b>	<b>0</b>	<b>5.230.860</b>
Promjene računovodstvenih politika	21	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	22	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stanje na dan početka tekuće poslovne godine (prepravljeno)</b>	23	<b>2.014.732</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>591.069</b>	<b>100.737</b>	<b>2.489.755</b>	<b>34.567</b>	<b>0</b>	<b>5.230.860</b>
Dobit ili gubitak razdoblja	24	0	0	0	0	0	34.567	-32.247	0	2.320
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	25	0	0	0	1.582.863	0	0	0	0	1.582.863
Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente	26	0	0	0	-865.531	0	865.531	0	0	0
Neto rezultat računovodstva zaštite od rizika	27	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)	28	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	29	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostale ne vlasničke promjene kapitala	30	0	0	0	0	0	0	-34.567	0	-34.567
<b>Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja)</b>	31	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>717.332</b>	<b>0</b>	<b>900.098</b>	<b>-66.814</b>	<b>0</b>	<b>1.550.616</b>
Povećanje/smanjenje temeljnog kapitala	32	-14.732	14.732	0	0	0	0	0	0	0
Ostale uplate vlasnika	33	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otkup vlastitih udjela/dionica	34	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Isplata udjela u dobiti	35	0	0	0	0	0	-227.700	0	0	-227.700
Ostale raspodjele vlasnicima	36	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja tekuće poslovne godine</b>	37	<b>2.000.000</b>	<b>14.732</b>	<b>0</b>	<b>1.308.401</b>	<b>100.737</b>	<b>3.162.153</b>	<b>-32.247</b>	<b>0</b>	<b>6.553.776</b>

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 09. travnja 2024. godine donio je sljedeću

## ODLUKU

### **o utvrđivanju financijskih izvještaja za 2023. godinu sa sljedećim dijelovima:**

1. Izvještaj o financijskom položaju sa zbrojem pozicije aktive, odnosno pasive u iznosu od 6.910.860,83 eura.
2. Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti s pozicijama:
  - ukupni prihodi 183.288,23 eura
  - ukupni rashodi 164.789,05 eura
  - dobit prije oporezivanja 18.499,18 eura
  - porez na dobit 50.746,16 eura
  - gubitak razdoblja 32.246,98 eura.
3. Izvještaj o novčanim tokovima
4. Izvještaj o promjenama kapitala
5. Bilješke uz financijske izvještaje za 2023. godinu.

U Zagrebu, 09. travnja 2024. godine.



Predsjednik Nadzornog odbora

ZAIF Breza d.d.

Siniša Brajčić

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 pokriću gubitka**  
**za poslovnu 2023. godinu**

Ostvareni gubitak za poslovnu 2023. godinu u iznosu od 32.246,98 eura pokriva se u cijelosti iz zadržane dobiti.

U Zagrebu, 09. siječnja 2024. godine.

Za ZAIF Breza d.d

Ivan Beljan

Predsjednik Uprave

Snježana Milovanović

Član Uprave



**ZAIF Breza d.d.**  
**Zagreb**