

**Zatvoreni alternativni investicijski
fond s javnom ponudom
Breza dioničko društvo**

**Financijski izvještaji i godišnje izvješće
za 2016. godinu**

Sadržaj

Godišnje izvješće.....	1
Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja i godišnjeg izvješća.....	17
Izvješće neovisnog revizora.....	18
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti.....	24
Izvještaj o financijskom položaju.....	25
Izvještaj o promjenama kapitala.....	26
Izvještaj o novčanom toku.....	27
Bilješke uz financijske izvještaje.....	28
Prilog 1 uz financijske izvještaje.....	58

Godišnje izvješće

Naziv Fonda jednak je tvrtki fonda koja glasi: Zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom Breza dioničko društvo ("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 112. i 113. 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 Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („Agencija“), Klasa: UPI/I-450-08/03-02/158, Ur. Broj: 567-02/03-03 od 26. lipnja 2003. godine.

Uprava Fonda

Uprava Društva 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 Agenciju, te realno procjenjivati ukupnu imovinu i obveze.

Darko Kosovec	predsjednik	član od 01. lipnja 2016. godine, predsjednik od 01. srpnja 2016. godine
Snježana Milovanović	član	od 18. ožujka 2016. godine
Vesna Lončar	predsjednik	član od 16. svibnja 2015. godine, predsjednik od 01. listopada 2015. godine do 30. lipnja 2016. godine
Zeqir Gashi	zamjenik člana	od 02. listopada 2015. godine do 02. siječnja 2016. godine

Zamjenici predsjednika i člana Uprave Društva za upravljanje investicijskim fondovima ("Društvo") imenovani su od strane Nadzornog odbora Društva na rok od 3 mjeseca u skladu s člankom 42., stavkom 5. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i člankom 42., stavkom 5. Zakona.

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, te utvrđuje financijske izvještaje Fonda.

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

Siniša Brajčić	predsjednik	od 04. studenoga 2014. godine, imenovan predsjednikom 12. studenoga 2014. godine
Zvonimir Vukadin	zamjenik predsjednika	od 04. studenoga 2014. godine, imenovan zamjenikom predsjednika 14. rujna 2016. godine
Martina Rončević	zamjenik predsjednika	od 23. kolovoza 2014. godine, imenovana zamjenikom predsjednika 25. rujna 2015. godine, prestaje biti zamjenik predsjednika i član 23. kolovoza 2016. godine
Dalibor Marjanović	član	od 13. srpnja 2015. godine
Ivan Tadin	član	od 26. kolovoza 2016. godine
Josip Batinović	član	od 26. kolovoza 2016. godine

Revizorski odbor

Sukladno Zakonu o reviziji, Fond ima Revizorski odbor kojega čine dva člana Nadzornog odbora Fonda te jedan vanjski član imenovan od strane Nadzornog odbora.

Revizorski odbor prati postupak financijskog izvješćivanja te učinkovitost sustava unutarnje kontrole, unutarnje revizije te sustav upravljanja rizicima, nadgleda provođenje revizije godišnjih financijskih izvještaja, prati neovisnost samostalnih revizora ili revizorskog društva koje obavlja reviziju, a posebno ugovore o dodatnim uslugama, daje preporuke Skupštini o odabiru samostalnog revizora ili revizorskog društva, te raspravlja o drugim značajnim pitanjima koja se odnose na ovo područje.

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 razrješnici članova Uprave i Nadzornog odbora Fonda, financijskim izvješćima, uporabi dobiti i pokrivanju gubitka, davanju razrješnice članovima Uprave i Nadzornog odbora, imenovanju revizora, likvidaciji Fonda, izmjenama Statuta, stjecanju vlastitih dionica, 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.

Dionice fonda

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

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

Izdano je ukupno 506.000 komada dionica.

U redovnoj trgovini na Zagrebačkoj burzi tijekom 2016. godine protrgovano je ukupno 5.963 komada dionica po prosječnoj cijeni od 24,89 kn. Najniža cijena trgovanja iznosila je 22,00 kn, najviša 27,98 kn, dok je zadnja trgovana cijena bila 25,00 kn dana 07.12.2016. Ostvarene su i 2 OTC transakcije dionicom u kojima je ukupno protrgovano 19.336 komada po cijenama od 25,00 kn.

Komuniciranje s javnošću i dioničarima

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

Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda

Vrijednost neto imovine Fonda na dan 31. prosinca 2016. godine iznosila je 22.056.056 kuna dok je u istom razdoblju prošle godine iznosila 21.550.862 kune što predstavlja povećanje za 2,34 %. Neto vrijednost imovine Fonda po dionici iznosila je 43,59 kuna, a u istom razdoblju prošle godine ista je iznosila 42,59 kune.

Struktura ulaganja u ukupnoj imovini Fonda na dan 31. prosinca 2016. godine sastojala se od 69,05% domaćih dionica, 27,48% inozemnih dionica, 3,23% novčanih sredstava i 0,24% potraživanja.

Od ukupnih prihoda u 2016. godini prihodi od ulaganja iznose 2.492.642 kune. Prihodi od ulaganja sastoje se od realiziranih dobitaka od prodaje financijskih instrumenata u iznosu od 1.845.809 kuna, prihoda od dividendi u iznosu od 611.330 kuna, te ostalih prihoda u iznosu od 35.503 kuna (pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata, prihodi kamata i ostali prihodi). Od ukupnih rashoda u 2016. godini rashodi od ulaganja iznose 1.392.597 kuna. Rashodi od ulaganja sastoje se od realiziranih gubitaka od prodaje financijskih instrumenata u iznosu od 610.659 kuna, rashoda s osnove odnosa s društvom za

upravljanje u iznosu od 514.708 kuna, te ostalih troškova u iznosu od 267.230 kuna (negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata, naknada depozitnoj banci, transakcijski troškovi, te ostali dozvoljeni troškovi fonda).

U promatranom razdoblju Fond je ostvario dobit u iznosu od 1.100.045 kuna što je smanjenje u odnosu na prethodno promatrano razdoblje za 4,5 %. Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju bilježe smanjenje u iznosu od 594.851 kunu što je rezultiralo ukupnom sveobuhvatnom dobiti u iznosu od 505.194 kune.

Fond je u 2016. godini povećao izloženost sektoru hotelijerstva i turizma za 5,45 % (2015: 33,27%, 2016: 38,72%), industrije za 5,00% (2015: 5,35%, 2016: 10,35%), upravljanja nekretninama za 3,44% (2015: 3,12%, 2016: 6,56%), energetike za 1,64% (2015: 7,97%, 2016: 9,61%), financija i bankarstva za 1,5% (2015: 12,10%, 2016: 13,60%), dok je smanjio izloženost prema sektoru transporta za 5,96% (2015: 8,53%, 2016: 2,57%), brodarstva za 3,72% (2015: 8,14%, 2016: 4,42% prehrambene industrije za 2,75% (2015: 15,35%, 2016: 12,60%) i sektoru, farmaceutske industrije za 0,64% (2015: 2,95%, 2016: 2,31%), te potpuno napustio sektor autoindustrije (2015: 3,52%) .

Geografska izloženost porasla je prema Hrvatskoj za 2,86% (2015: 70,18 %, 2016: 73,04%) , Sloveniji za 4,31% (2015: 13,05%, 2016: 17,36%), te prema Rumunjsko za 5,08% (2015: 4,53 %, 2016: 9,61%). Smanjena je izloženost prema Srbiji za 7,05% (2015: 7,85 %, 2016: 0,80%), dok je izloženost prema Bosni i Hercegovini (2015: 1,26 %) i Njemačkoj (2015: 3,52%) u 2016. godini potpuno eliminirana.

U 2016. godini Fond je zabilježio porast neto vrijednosti imovine sa 21.631.853 kuna na 22.235.246 kuna što predstavlja porast od 2,79%, dok je tržišna cijena dionice ostala nepromijenjena.

Investicijska strategija i ciljevi Fonda

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

Portfelj Fonda formirat će se ulaganjem sredstava Fonda u:

- 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 sa 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 sa 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 člankom 10. stavkom 2. točkom 4. Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova (NN 105/13 i 28/15);
- 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;
- 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 člankom 10. stavkom 2. točkom 10. Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova (NN 105/13 i 28/15);
- 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,

- neuvrštene vrijednosne papire, koji nisu službeno uvršteni za prodaju na nekoj burzi vrijednosnih papira ili se ne prodaju na nekom drugom uređenom tržištu, do 40% neto vrijednosti imovine 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.

Upravljanje rizicima

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

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

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

Glavni rizici koji su utvrđeni u poslovanju Fonda su:

- **Rizici izdavatelja**

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

- Kreditni rizik

Kreditnim rizikom će se upravljati na način da se pretežito ulaže u dužničke vrijednosne papira izdavatelja koji imaju dodijeljen investicijski kreditni rejting od strane međunarodno priznatih agencija Fitch Ratings, Moody's ili Standard & Poor's, odnosno da se depoziti pretežno plasiraju u kreditne institucije iz Republike Hrvatske ili drugih država članica Europske Unije, koje podliježu strogom nadzoru regulatora, poštujući ograničenja propisana Zakonom i podzakonskim aktima. Ukoliko izdavatelj nema dodijeljen kreditni rejting

od strane međunarodno priznatih agencija, kreditni rizik će se nastojati umanjiti detaljnom internom analizom financijskog stanja izdavatelja prije ulaganja te kontinuiranim praćenjem i analiziranjem financijskih izvještaja izdavatelja za vrijeme držanja njihovih dužničkih vrijednosnih papira.

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

- Rizik druge ugovorne strane

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

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

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

- **Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu**

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

- Tržišni rizik

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

- Pozicijski rizik

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

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

Specifični pozicijski rizik Društvo umanjuje diversifikacijom ulaganja.

- Valutni rizik

Valutnim rizikom Društvo upravlja na način da prati ukupnu izloženost po pojedinim valutama, kretanje tečaja domaće u odnosu na ostale svjetske valute te nastoji uskladiti novčane tokove u istoj valuti. Rizik

promjene tečaja Društvo namjerava reducirati diversifikacijom portfelja na instrumente različitih denominacija, a također i pažljivim izborom instrumenata obzirom na valutu njihove denominacije.

➤ *Rizik namire*

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

• *Rizik likvidnosti*

Fond je zatvoreni alternativni investicijski fond osnovan kao dioničko društvo sa dugoročnim horizontom ulaganja te su stoga prihvatljiva ulaganja u manje likvidne i neuvrštene vrijednosne papire. 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 pretežito ulaže imovinu u vrijednosne papire koji kotiraju na uređenim ili drugim tržištima a u slučaju ulaganja u neuvrštene vrijednosne papire ulagati će u one za koje procjeni da bi iskazivanjem interesa za prodaju svejedno mogli biti utrživi kroz OTC transakciju ili sklapanjem kupoprodajnog ugovora u roku od godine dana.

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

• *Kamatni rizik*

Društvo će kamatnim rizikom upravljati diversifikacijom ulaganja u instrumente različitog 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 sa 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 sa tržištima kapitala u razvoju.

- Geografski rizik

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

- Rizici specifični Fondu

Pored gore nabrojanih općih rizika koji se odnose na općenito ulaganje u investicijske fondove, sljedeći rizici specifični su za sam Fond.

- 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. Uprava Društva biti će obaviještena o događajima koji se mogu kvalificirati kao operativni rizik.

- Rizik upravitelja imovinom

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

- Rizik zemljopisne koncentracije

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

- Rizik industrijske koncentracije

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

- Rizik koncentracije imovine (nediverzifikacije)

Društvo će smanjiti rizik diverzifikacijom portfelja.

- Rizici povezani s korištenjem financijske poluge

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

- Rizici vezani uz ulaganja u nekretnine

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

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

- Rizici povezani s ulaganjem u robe

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

- Rizici povezani s ulaganjem u financijske izvedenice

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

U slijedećoj 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 podataka i financijskog izvješćivanja subjektima u koje Fond ulaže			VISOK	4
Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu	Tržišni rizici	Pozicijski rizik	Opći	VISOK	4
			Specifični	IZRAZITO VISOK	5
		Valutni rizik		VISOK	4
	Rizik namire		UMJEREN	3	
	Rizik likvidnosti			VISOK	4
	Kamatni rizik			UMJEREN	3
Rizici ekonomskog okruženja	Rizik promjene poreznih i drugih propisa			UMJEREN	3
	Makroekonomski rizik			VISOK	4
Rizici ulaganja u inozemstvo	Politički rizik			UMJEREN	3
	Geografski rizik			UMJEREN	3
Rizici specifični Fondu	Operativni rizik			UMJEREN	3
	Rizik upravitelja imovinom			UMJEREN	3
	Rizik zemljopisne koncentracije			VISOK	4
	Rizik industrijske koncentracije			VISOK	4
	Rizik koncentracije imovine			UMJEREN	3
	Rizik korištenja financijske poluge			VISOK	4
	Rizik ulaganja u nekretnine			UMJEREN	3
	Rizik ulaganja u robe			VISOK	4
Rizik ulaganja u financijske izvedenice			VISOK	4	
				PROFIL RIZIČNOSTI	4
				UKUPNA OCJENA	C - VISOKI RIZIK

I samo Društvo redovito mjeri, odnosno procjenjuje rizike koje je utvrdilo u svojem poslovanju. Društvo posebno prati sljedeće rizike: strateški rizik, reputacijski rizik, operativni rizik, rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti, rizik neusklađenosti poslovanja s propisima, te 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
Rizik likvidnosti	UMJEREN	3
Rizik promjene cijene	NIZAK	2
Valutni rizik	NIZAK	2
Rizik namire	NIZAK	2
Rizik druge ugovorne strane	UMJEREN	3
Rizik koncentracije	UMJEREN	3
Kamatni rizik	UMJEREN	3
Operativni rizik	UMJEREN	3
Strateški rizik	NIZAK	2
Rizik promjene pravnih i poreznih propisa	UMJEREN	3
Reputacijski rizik	UMJEREN	3
Pozicijski rizik	NIZAK	2
Kreditni rizik	NIZAK	2
Rizik korištenja financijske poluge	UMJEREN	3
Rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti	UMJEREN	3
Rizik neusklađenosti poslovanja s propisima	UMJEREN	3
Rizik sukoba interesa	NIZAK	2
	PROFIL RIZIČNOSTI	3
	UKUPNA OCJENA	B - SREDNJI RIZIK

Struktura ulaganja

Struktura ulaganja investicijskog fonda na datum: 31.12.2016

Naziv investicijskog fonda: ZAIF Breza d.d.

	Vrijednost u HRK / Value in HRK	Udio / Percent
NOVČANA SREDSTVA / CASH	717.786,29	3,25
POTRAŽIVANJA / RECEIVABLES	52.831,30	0,24
VRIJEDNOSNI PAPIRI I DEPOZITI / Securities and deposits	21.464.628,13	97,32
DOMAĆI / DOMESTIC	15.353.114,26	69,61
Dionice + GDR / Shares and GDRs	15.353.114,26	69,61
Državne obveznice / Government bonds	0,00	0,00
Municipalne obveznice / Municipal bonds	0,00	0,00
Korporativne obveznice / Corporate bonds	0,00	0,00
Zatvoreni investicijski fondovi / Closed-end funds	0,00	0,00
Otvoreni investicijski fondovi / Open-end funds	0,00	0,00
Kratkoročni vr. papiri / Short-term securities	0,00	0,00
Depoziti / Deposits	0,00	0,00
INOZEMNI / FOREIGN	6.111.513,87	27,71
Dionice + GDR / Shares and GDRs	6.111.513,87	27,71
Državne obveznice / Government bonds	0,00	0,00
Municipalne obveznice / Municipal bonds	0,00	0,00
Korporativne obveznice / Corporate bonds	0,00	0,00
Zatvoreni investicijski fondovi / Closed-end funds	0,00	0,00
Otvoreni investicijski fondovi / Open-end funds	0,00	0,00
Kratkoročni vr. papiri / Short-term securities	0,00	0,00
Depoziti / Deposits	0,00	0,00
OSTALA IMOVINA / OTHER ASSETS	0,00	0,00
UKUPNA IMOVINA / TOTAL ASSETS	22.235.245,71	100,81
UKUPNE OBVEZE / TOTAL LIABILITIES	179.189,40	0,81
NETO IMOVINA / NET ASSETS	22.056.056,31	100,00
BROJ UDJELA/DIONICA / TOTAL UNITS/SHARES HELD	506.000,00	
VRIJEDNOST UDJELA/DIONICE / NET ASSET VALUE PER UNIT/SHARE	43,59	

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 Agencija. 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. Nadzorni odbor nije osnovao komisiju za imenovanje i komisiju za nagrađivanje, dok je sukladno Zakonu o reviziji osnovao komisiju za reviziju, odnosno Revizorski odbor. S obzirom da Nadzorni odbor Fonda, prema odredbama Statuta ima 5 članova, Revizijski odbor čine dva člana Nadzornog odbora i jedan vanjski član imenovan od strane Nadzornog odbora.

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 uspostavljanju odgovarajućih mehanizama unutarnjih kontrola i osiguranja potrebne infrastrukture. Društvo ima osnovane i odbore za razmatranje dodatne problematike vezane uz poslovanje Fonda (investicijski odbor za vrijednosne papire).

Fond sastavlja nekonsolidirane 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 26. kolovoza 2016. godine održana je Glavna skupština Fonda na kojoj su između ostalog predložena i razmatrana revidirana nekonsolidirana financijska izvješća, izvještaj Uprave o stanju Fonda i izvješće Nadzornog odbora o obavljenom nadzoru nad vođenjem poslova Fonda za 2015. 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 2016. godine održao 5 sjednica.

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

Uprava Društva odgovorna je za upravljanje Fondom u skladu s njegovim Statutom, Pravilima i Zakonom. Isti zahtijevaju da Društvo pripremi financijske izvještaje za svaku financijsku godinu koji fer prezentiraju financijski položaj Fonda i rezultate njegovog poslovanja, promjene kapitala i novčane tokove u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni od strane Europske unije, te je odgovorno za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija potrebnih za pripremu tih financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava Društva ima općenitu odgovornost za poduzimanje razumno raspoloživih mjera u cilju očuvanja imovine Fonda, te sprječavanje i otkrivanje prijevара i drugih nepravilnosti.

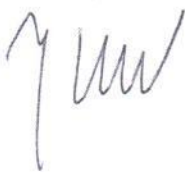
Uprava Društva je odgovorna za odabir prikladnih računovodstvenih politika koje su u skladu s važećim standardima i za njihovu dosljednu primjenu, donošenje razumnih i razboritih prosudbi i procjena, te pripremanje financijskih izvještaja temeljem principa neograničenog vremena poslovanja, osim ako je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

Financijski izvještaji prikazani na stranicama 24 do 57, kao i obrasci pripremljeni u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN br. 40/16) zajedno s pripadajućim uskladama prikazani na stranicama od 58 do 62, odobreni su od strane Društva dana 26. travnja 2017. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Uprava Društva je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj godišnjeg izvješća, sukladno zahtjevima članka 19. Zakona o računovodstvu. Godišnje izvješće prikazano je na stranicama 1 do 16 i odobreno od strane Uprave dana 26. travnja 2017. godine te potpisano u skladu s tim.

Darko Kosovec

Predsjednik Uprave



Snježana Milovanović

Član Uprave



ZAIF Breza d.d.
Zagreb

Izješće neovisnog revizora

Vlasnicima udjela Breza d.d. – zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom:

Mišljenje

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvješćaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom Breza d.d. ("Fond") na dan 31. prosinca 2016. i njegovu financijsku uspješnost te njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvješćavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji (MSFI).

Što smo revidirali

Financijski izvješćaji Fonda sadrže slijedeće:

- izvješće o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2016.;
- izvješće o sveobuhvatnoj dobiti za godinu tada završenu;
- izvješće o promjenama neto imovine za godinu tada završenu;
- izvješće o novčanim tijekovima za godinu tada završenu; i
- bilješke uz financijska izvješća, uključujući sažetak značajnih računovodstvenih politika i ostalih objašnjavajućih informacija.

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću u odjeljku o *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvješćaja*.

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni te da čine odgovarajuću osnovu za naše mišljenje.

Neovisnost

Neovisni smo od Fonda u skladu s *Kodeksom etike za profesionalne računovođe Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA Kodeksom)* i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom.

PricewaterhouseCoopers d.o.o., Ulica kneza Ljudevita Posavskog 31, 10000 Zagreb, Hrvatska
T: +385 (1) 6328 888, F: +385 (1) 6111 556, www.pwc.hr

Naš pristup reviziji

Pregled

Značajnost

- Značajnost za financijske izvještaje kao cjelina: 420 tisuća kuna, što predstavlja 2% od neto imovine Fonda.

Ključna revizijska pitanja

- Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju

Kako smo odredili opseg revizije

Oblikovali smo našu reviziju utvrđujući značajnost i procjenjujući rizike značajnog pogrešnog prikazivanja u financijskim izvještajima. Konkretno, razmatrali smo područja subjektivnih procjena uprave; kao na primjer, značajne računovodstvene procjene koje uključuju pretpostavke i uzimaju u obzir buduće događaje koji su inherentno neizvjesni. Također smo obavili postupke vezano za zaobilaženje internih kontrola od strane uprave, uključujući između ostalog i analizu da li postoje dokazi koji bi upućivali na pristranost koja predstavlja rizik materijalne pogreške kao posljedicu prijevare.

Prilagodili smo opseg revizije kako bismo obavili dostatnu razinu posla koja nam omogućava izražavanje mišljenja na financijske izvještaje kao cjelinu, uzimajući u obzir strukturu Fonda, računovodstvene procese i kontrole te industriju u kojoj Fond posluje.

Značajnost

Na opseg naše revizije je utjecala naša primjena značajnosti. Revizija je oblikovana kako bi se moglo steći razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji bez značajnog pogrešnog prikaza. Pogrešni prikazi mogu nastati kao posljedica prijevare ili pogreške. Smatraju se značajnim ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbroju, utječu na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovi tih financijskih izvještaja.

Temeljem naše profesionalne prosudbe utvrdili smo određene kvalitativne pragove značajnosti, uključujući značajnost za financijske izvještaje kao cjelinu, kako je prikazano u tabeli niže. Oni su nam, zajedno s kvalitativnim razmatranjima, pomogli u određivanju opsega revizije, vrste, vremenskog rasporeda i obujma naših revizijskih postupaka, kao i utvrđivanju utjecaja pogrešnog prikazivanja, ukoliko postoji, pojedinačno i u zbroju na financijske izvještaje kao cjelinu.

Značajnost za financijske izvještaje kao cjelina

420 tisuća kuna

Kako smo je utvrdili

2% od neto imovine Fonda.

Obrazloženje za korišteno odabrano mjerilo

Smatramo da je neto imovina jedan od ključnih pokazatelja u industriji i predstavlja najčešće korišteno mjerilo veličine fondova od strane korisnika.

Ključna revizijska pitanja

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

Ključna revizijska pitanja

Kako smo revidirali Ključno revizijsko pitanje

Fer vrijednost finansijske imovine raspoložive za prodaju

Vidjeti bilješku 14 uz finansijska izvješća pod nazivom Finansijska imovina raspoloživa za prodaju, bilješku 3 pod nazivom Značajne računovodstvene politike te bilješku 4 pod nazivom Računovodstvene procjene i prosudbe.

Fond ima iskazanu finansijsku imovinu raspoloživu za prodaju koja se odnosi na ulaganja u vlasničke vrijednosne papire koja se mjeri po fer vrijednosti.

Usmjerali smo pozornost na vrednovanje finansijske imovine raspoložive za prodaju zbog značajnosti te imovine kao udio neto imovine Fonda i prirode prosudbi Uprave prilikom utvrđivanja fer vrijednosti. Naša revizija je bila usmjerena na slijedeće rizike: (1) da li je fer vrijednost vrijednosnih papira pravilno utvrđena i (2) da li su metode i ključne pretpostavke (procjene budućih novčanih tijekova, pokazatelji usporednih društava, primijenjeni diskontni faktor) korištene prilikom izrade procjena fer vrijednosti razumni.

Dobili smo detaljni pregled ulaganja, izračune i procjene vrijednosti Uprave vezano uz fer vrednovanje finansijske imovine raspoložive za prodaju.

Usporedili smo detaljni pregled i izračun fer vrijednosti finansijske imovine sa pravilima Fonda, odnosno računovodstvenoj politici vrednovanja imovine Fonda i nismo identificirali odstupanja.

Najznačajniji dio portfelja vrijednosnih papira odnosi se na dionice koje kotiraju na aktivnom tržištu, za koje smo usporedili vrijednosti dionica po kojima su vrednovane u Izvještaju o finansijskom položaju Fonda na dan 31.12.2016. sa javno objavljenim tržišnim cijenama. Nisu uočena značajnija odstupanja.

Za dionice koje ne kotiraju ili koje nisu imale aktivno tržište, pregledali smo procjene vrijednosti izrađene od strane fond managera Fonda. Pregledali smo korištene metode procjene (metoda diskontiranih novčanih tijekova, metoda usporednih društava), kao i ključne pretpostavke korištene u izradi procjene vrijednosti. Provjerili smo matematičku točnost procjene i točnost javno dostupnih podataka korištenih kod metode usporednih društava. Utvrdili smo da su korištene diskontne stope razumne i konzistentne s tržišnim podacima, a stope rasta smo usporedili s povijesnim podacima i tržišnim očekivanjima.

Zaključili smo da je fer vrijednost vrijednosnih papira pravilno utvrđena, te da su metode, ključne pretpostavke i parametri korišteni prilikom izrade procjena vrijednosti razumni.

Ostale informacije

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije sadrže informacije uključene u Godišnje izvješće Fonda koje uključuje Izvješće posloводства, ali ne uključuju financijske izvještaje i naše izvješće neovisnog revizora o njima.

Naše mišljenje o financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije, uključujući i Izvješće posloводства.

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, obavili smo također postupke propisane odredbama hrvatskog Zakona o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru da li Izvješće posloводства uključuje objave zahtijevane člankom 21. Zakona o računovodstvu.

Temeljeno na poslu koji smo obavili tijekom revizije, prema našem mišljenju:

- Informacije u Izvješću posloводства za financijsku godinu za koju su financijski izvještaji pripremljeni usklađene su, u svim značajnim odrednicama, s financijskim izvještajima; te
- Izvješće posloводства sastavljeno je u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu.

Nadalje, na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Fonda i njegovog okruženja stečenog u okviru revizije, od nas se zahtijeva da izvijestimo ukoliko zaključimo da postoji značajni pogrešni prikaz u Izvješću posloводства. U tom smislu mi nemamo ništa za izvijestiti.

Odgovornost uprave i onih koji su zaduženi za nadzor za financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje financijskih izvještaja koji daju istinit i fer prikaz u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji, i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja 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, za objavljivanje okolnosti vezanih uz vremensku neograničenost poslovanja ako je to primjenjivo te za korištenje računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako uprava namjerava likvidirati Fond ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Oni koji su zaduženi za nadzor su odgovorni za nadziranje procesa financijskog izvještavanja Fonda.

Odgovornost revizora za reviziju financijskih izvještaja

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške i izdati izvješće neovisnog revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visoka razina uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kad 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:

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

Mi komuniciramo s onima koji su zaduženi za nadzor, između ostalih pitanja, planirani djelokrug i vremenski raspored revizije i važne revizijske nalaze, uključujući značajne nedostatke u internim kontrolama koji su otkriveni tijekom naše revizije.

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

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

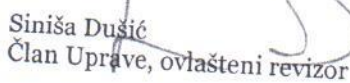


Izveštaj o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

Na temelju Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda („Narodne novine“ broj: 40/2016, dalje u tekstu „Pravilnik“) Uprava Fonda je izradila obrasce koji su prikazani na stranicama 59 do 62, pod naslovima Izveštaj o financijskom položaju, Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti, Izveštaj o novčanom tijeku te Izveštaj o promjenama neto imovine alternativnog investicijskog fonda za izvještajno razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2016. godine. Za pripremu ovih obrazaca odgovorna je Uprava Fonda, a isti ne predstavljaju sastavni dio ovih financijskih izvještaja, ali sadržavaju informacije koje su propisane Pravilnikom. Financijske informacije u obrascima se temelje na financijskim izvještajima Fonda koji su pripremljeni sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji prikazanim na stranicama od 24 do 57, te su prilagođena sukladno Pravilniku.

Angažirani partner u reviziji odgovoran za ovo izvješće neovisnog revizora je Siniša Dušić.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Ulica kneza Ljudevita Posavskog 31, Zagreb
26. travnja 2017.


Siniša Dušić
Član Uprave, ovlaštenu revizor


PricewaterhouseCoopers d.o.o.⁴
za reviziju i konzalting
Zagreb, Ulica kneza Lj. Posavskog 31

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

na dan 31. prosinca

Pozicija	Bilješke	2016.	2015.
PRIHODI OD ULAGANJA			
Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	5	1.845.809	1.291.272
Prihodi od dividendi	6	611.330	1.110.302
Prihodi od kamata	7	2.355	25.057
Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		32.656	72.078
Ostali prihodi		492	20.311
Ukupno prihodi od ulaganja		2.492.642	2.519.020
RASHODI			
Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	8	610.659	555.944
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	9	514.708	524.603
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		43.677	85.811
Naknada depozitnoj banci	10	35.907	37.883
Transakcijski troškovi		42.651	18.130
Ostali dozvoljeni troškovi fonda	11	144.995	143.448
Ukupno rashodi		1.392.597	1.365.819
Neto dobit (gubitak) od ulaganja u financijske instrumente		1.100.045	1.153.201
NEREALIZIRANI DOBICI (GUBICI) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE I IZVEDENICE			
Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire		-	(1.316)
Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u financijske instrumente		-	(1.316)
Dobit ili gubitak prije oporezivanja		1.100.045	1.151.885
Porez na dobit	12	0	0
Dobit ili gubitak		1.100.045	1.151.885
Ostala sveobuhvatna dobit		(594.851)	389.328
Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju		(594.851)	389.328
Ukupna sveobuhvatna dobit		505.194	1.541.213

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 28 do 57 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca

Pozicija	Bilješke	31. prosinca 2016.	31. prosinca 2015.
FINANCIJSKA IMOVINA		22.182.381	21.518.463
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	13	717.753	831.899
Ulaganja u vrijednosne papire i depozite:		21.464.628	20.686.564
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	14	21.464.628	20.686.564
OSTALA IMOVINA		52.865	113.390
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	15	26.344	54.209
Potraživanja s osnove dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica		13.614	35.362
Ostala potraživanja fonda		12.874	19.036
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina		33	4.783
Ukupna imovina		22.235.246	21.631.853
Izvanbilančna evidencija aktiva		554.495	520.997
FINANCIJSKE OBVEZE			
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	16	97.790	-
OSTALE OBVEZE			
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima		46.120	45.066
Obveze prema depozitnoj banci		5.457	5.925
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	17	28.898	29.168
Ostale obveze		925	832
Ukupno kratkoročne obveze		179.190	80.991
Neto imovina fonda		22.056.056	21.550.862
Broj izdanih dionica		506.000	506.000
Neto imovina po dionici		43,59	42,59
KAPITAL			
Upisani temeljni kapital	18	15.180.000	15.180.000
Rezerve		638.839	581.245
Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju		2.413.859	3.008.710
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		2.723.313	1.629.022
Dobit/gubitak tekuće financijske godine		1.100.045	1.151.885
Ukupno kapital i rezerve		22.056.056	21.550.862

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 28 do 57 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o promjenama kapitala
na dan 31. prosinca

Pozicija	Bilješke	31.prosinca 2015.	Povećanje	Smanjenje	31.prosinca 2016.
Upisani temeljni kapital	18	15.180.000	-	-	15.180.000
Premija na emitirane dionice		-	-	-	-
Vlastite dionice		-	-	-	-
Rezerve		581.245	57.594	-	638.839
Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju		3.008.710	-	594.851	2.413.859
Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite		-	-	-	-
Zadržana dobit ili preneseni gubitak		1.629.022	1.151.885	57.594	2.723.313
Dobit ili gubitak tekuće godine		1.151.885	1.100.045	1.151.885	1.100.045
Dividende		-	-	-	-
Ukupno povećanje (smanjenje) kapitala		21.550.862	2.309.524	1.804.330	22.056.056
Promjena računovodstvenih politika		-	-	-	-
Ispravak temeljnih pogrešaka		-	-	-	-
Ukupno povećanje (smanjenje) zadržane dobiti		-	-	-	-
Ukupno kapital i rezerve		21.550.862	2.309.524	1.804.330	22.056.056

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 28 do 57 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o novčanom toku

za godinu koja je završila 31. prosinca

Pozicija	Bilješke	2016.	2015.
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti		480.705	(15.529)
Dobit ili gubitak prije oporezivanja		1.100.045	1.151.885
Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike		-	1.316
Prihodi od kamata		(2.355)	(25.057)
Rashodi od kamata		-	-
Prihodi od dividendi		(611.330)	(1.110.302)
Povećanje (smanjenje) financijske imovine raspoložive za prodaju		(778.064)	(1.164.373)
Primici od kamata		7.321	26.018
Primici od dividendi		651.097	1.096.277
Povećanje (smanjenje) potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja		27.865	13.457
Povećanje (smanjenje) ostalih potraživanja iz poslovnih aktivnosti		(12.073)	(8.000)
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze		97.790	-
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitnoj banci		586	3.361
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti		(177)	(111)
Novčani tok iz financijskih aktivnosti		(594.851)	389.328
Povećanje (smanjenje) ostalih financijskih aktivnosti		(594.851)	389.328
Neto povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata		(114.146)	373.799
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja		831.899	458.100
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	13	717.753	831.899

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 28 do 57 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Bilješke uz financijske izvještaje

1. Fond koji je predmet izvještavanja

Nastanak, povijest i osnovne djelatnost

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. Odobrenje za rad Fonda izdala je Agencija dana 26. lipnja 2003.

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.

Društvo je registrirano na Trgovačkom sudu u Varaždinu dana 14. travnja 2003. godine. Upisani i uplaćeni temeljni kapital društva iznosi 1.000.000,00 kuna.

Društvo je odgovorno za možebitnu štetu počinjenu dioničarima Fonda ako se ona dogodi zbog povrede Zakona i Statuta Fonda. Sukladno Pravilima, Društvo Fondu zaračunava naknadu za upravljanje u visini od najviše 2,5 % godišnje od imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente.

Depozitna banka

Sukladno Zakonu, Društvo je odabralo Depozitara kojem je povjereno čuvanje 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 2016 godine koristilo usluge dva Depozitara – Societe Generale – Splitska banka d.d. Split d.d. i Raiffeisen bank d.d. Depozitar odgovara Društvu i dioničarima za svu štetu koju su oni pretrpjeli uslijed kršenja Zakona. Sukladno Pravilima, Depozitar zaračunava naknadu za svoje usluge.

Agencija je regulatorno tijelo Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2. Osnova za pripremu

a) Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji Fonda pripremljena su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni od strane Europske unije („MSFI usvojeni od strane EU”).

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva dana 26. travnja 2017. godine.

b) Osnova za mjerenje

Financijski izvještaji Fonda pripremljeni su na osnovi amortiziranog troška, osim financijske imovine raspoložive za prodaju koja se mjeri 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 ovih procjena.

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

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

d) Funkcionalna i izvještajna valuta

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

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

Valuta	31. prosinca 2016.	31. prosinca 2015.
1 EUR	7,557787	7,635047
1 RSD	0,061210	0,062775
1 BAM	3,864235	3,903738
1 RON	1,664308	1,687490

3. Značajne računovodstvene politike

Standardi, tumačenja i izmjene objavljenih standarda koji još nisu važeći

Određeni broj novih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja izdan je od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Odbora za tumačenje međunarodnih standarda financijskog izvješćivanja, ali još nisu stupili na snagu za računovodstveno razdoblje koje završava 31. prosinca 2016. godine i/ili nisu usvojeni od strane Europske unije te kao takvi nisu primijenjeni u pripremi ovih financijskih izvješća. Većina novih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja koje je usvojila Europska Unija, a koji još nisu u primjeni, neće imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Fonda.

Prihodi od kamata

Prihodi od kamata iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti za sve kamatonosne instrumente po načelu obračunatih kamata. Prihodi od kamata uključuju kupone zarađene od ulaganja u vrijednosnice s fiksnim prihodom, obveznice te obračunani diskont na trezorske i komercijalne zapise i druge financijske instrumente klasificirane kao imovina raspoloživa za prodaju 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.

Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi, tj. dionica po osnovi ulaganja se priznaju kad je utvrđeno pravo dioničara na primitak dividende, a povezana potraživanja iskazuju se u izvještaju o financijskom položaju u okviru "ostalih potraživanja", odnosno u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru "prihoda od dividendi". Prihodi od dividendi priznaju se u dobit.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Dobici i gubici od trgovanja financijskim instrumentima

Dobici i gubici od trgovanja vrijednosnicama uključuju nerealizirane i realizirane dobitke i gubitke kroz revalorizacijske rezerve.

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

Nerealizirani dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente uključuju promjenu fer vrijednosti financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz kapital te nerealizirane neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire.

Realizirani dobiti i gubici nastaju prilikom prodaje vrijednosnica. Realiziranu dobit ili gubitak obračunskog razdoblja čini razlika prodajnih cijena i knjigovodstvene vrijednosti prodanih vrijednosnih papira. Razlika između ostvarene prodajne cijene i knjigovodstvene cijene ulaganja evidentira se u okviru ove stavke u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti razdoblja kada je prodaja ostvarena.

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. Ukoliko valuta u kojoj je imovina denominirana nije uvrštena na tečajnici Hrvatske narodne banke, za preračun se primjenjuju srednji tečajevi za euro ili valute uz koju je vezana valuta u kojoj je imovina denominirana objavljeni na financijsko-informacijskom servisu.

Monetarna imovina i obveze izražene u stranim valutama na dan financijskih izvještaja pretvorene su u kune prema srednjem tečaju važećem na taj dan. Zaključni tečaj je spot tečaj na datum izvještaja o financijskom položaju. Ako je dobitak ili gubitak od nemonetarne stavke priznat direktno u sklopu ostale sveobuhvatne dobiti, svaka komponenta promjene stranih valuta tog dobitka ili gubitka treba se priznati direktno u sklopu ostale sveobuhvatne dobiti.

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

Razlika između vrijednosti na početku i kraju obračunskog razdoblja evidentiraju se kao pozitivna ili negativna tečajna razlika i uključuju u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti razdoblja za koje su obračunana.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Iz imovine Fonda mogu se izravno naplaćivati isključivo:

- 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 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 Agenciji 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 Agencija 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. Naknade se izračunavaju na utvrđenu osnovicu primjenom propisanih godišnjih stopa naknada Fonda. Naknada za upravljanje ne obračunava se na imovinu Fonda koja je uložena u udjele ili dionice fondova kojim upravlja isto društvo za upravljanje.

Naknadu Agenciji Društvo će obračunati na teret imovine Fonda sukladno važećem Pravilniku o izračunu, visini i naplati naknada koje se plaćaju Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Financijska imovina

Financijska imovina je svaka imovina koja je: novac, vlasnički instrument drugog subjekta, ugovorno pravo da se primi novac ili druga financijska imovina od drugog subjekta, ili razmijeni financijska imovina ili financijske obveze s drugim subjektom prema uvjetima koji su potencijalno povoljniji za Fond, ili ugovor koji će se namiriti ili se može namiriti vlastitim vlasničkim instrumentima Fonda i predstavlja nederivativni instrument za kojeg će Fond biti ili može biti obvezan primiti promjenjiv broj vlastitih vlasničkih instrumenata drugog subjekta ili derivativ koja će se namiriti ili se može namiriti na način drugačiji od razmjene fiksnog iznosa novca ili druge financijske imovine za fiksni broj vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda.

Financijske obveze

Financijska obveza je svaka obveza koja je ugovorna obveza da se isporuči novac ili druga financijska imovina drugom subjektu, ili razmijeni financijska imovina ili financijske obveze s drugim subjektom prema uvjetima koji su potencijalno nepovoljniji za Fond, ili ugovor koji će se namiriti ili se može namiriti vlastitim vlasničkim instrumentima Fonda i predstavlja nederivativni instrument za kojeg će Fond biti ili može biti obvezno isporučiti promjenjiv broj vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda, ili derivativ koja će se namiriti ili se može namiriti na način drugačiji od razmjene fiksnog iznosa novca ili druge financijske imovine za fiksni broj vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda.

Financijski instrumenti

Klasifikacija

Fond raspoređuje svoju financijsku imovinu i financijske obveze u sljedeće kategorije: financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, ulaganja koja se drže do dospjeća, zajmovi i potraživanja, financijska imovina raspoloživa za prodaju i ostale financijske obveze.

Prema odluci Uprave Društva sva financijska imovinu u Fondu pri inicijalnom priznanju klasificira kao imovina raspoloživa za prodaju.

Financijska imovina raspoloživa za prodaju

Financijska imovina raspoloživa za prodaju je nederivatna financijska imovina koja je ili raspoređena u ovu kategoriju ili nije raspoređena niti u jednu drugu kategoriju. Financijska imovina raspoloživa za prodaju namjerava se držati na neodređeno vrijeme, ali se može prodati u skladu s potrebama za likvidnošću ili promjenama u kamatnim stopama, tečaju ili cijenama vrijednosnica.

Financijska imovina Fonda u portfelju raspoloživom za prodaju sastoji se od dužničkih vrijednosnih papira, vlasničkih vrijednosnih papira i udjela u investicijskim fondovima.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Tečajne razlike po vrijednosnim papirima iz imovine raspoložive za prodaju priznaju se u kapitalu.

Inicijalno priznavanje ulaganja u financijske instrumente koji su klasificirani kao namijenjeni za prodaju je po trošku stjecanja uvećanom za transakcijski trošak.

Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja su nederivativna financijska imovina s fiksnim ili odredivim plaćanjima koja ne kotiraju na aktivnom tržištu, osim one koju Fond namjerava prodati odmah ili u bliskoj budućnosti, koja će biti svrstana u imovinu namijenjenu trgovanju, i one koju je Fond kod početnog priznavanja predodredio za iskazivanje po fer vrijednost kroz dobit ili gubitak, koju je Fond kod početnog priznavanja predodredio kao raspoloživu za prodaju ili kod koje Fond možda neće nadoknaditi gotovo svo svoje početno ulaganje, iz razloga koji nije pogoršanje kvalitete kredita, i koja se treba svrstati u raspoloživu za prodaju.

Zajmovi se evidentiraju kao kunski i devizni plasmani u okviru danih depozita.

Potraživanja

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

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 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.

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.

Priznavanje i prestanak priznavanja

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Početno priznavanje financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i raspoložive za prodaju obavlja se na datum ugovora (datum trgovanja). Početno priznavanje zajmova i potraživanja i ulaganja koja se drže do dospijeca obavlja se na datum namire.

Kupnja i prodaja financijskih instrumenata priznaje se u imovini Fonda na datum ugovora (trgovanja). Zaključena transakcija kupnje priznaje se u imovini Fonda prema vrsti i provedenoj klasifikaciji financijskog instrumenta uz istovremeno priznavanje 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 ako ugovorna prava na novčane tokove od financijske imovine isteknu 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 unutar ugovora.

Fond će ukloniti financijsku obvezu (ili dio financijske obveze) iz izvještaja o financijskom položaju samo i isključivo ako je ista nestala, tj. ako je ugovorna obveza podmirena, ispravljena ili istekla.

Početno i naknadno mjerenje

Priznavanje imovine i obveza Fonda provodi se ovisno o vrsti imovine i obveza te provedenoj klasifikaciji.

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

Fond će priznati financijsku imovinu ili financijsku obvezu u izvještaju o financijskom položaju samo i isključivo kada Fond postaje jedna od ugovornih strana na koju se primjenjuju ugovorni uvjeti instrumenta.

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

Nakon početnog priznavanja Fond će mjeriti financijsku imovinu, uključujući derivative koji predstavljaju imovinu, po njoj fer vrijednosti, bez umanjena 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 dospijeca,

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

koje se mjere po amortiziranom trošku, primjenom metode efektivne kamatne stope i ulaganja u vlasničke instrumente čija cijena ne kotira na aktivnom tržištu i čija se fer vrijednost ne može pouzdano izmjeriti, te financijski instrumenti koji se mjere po trošku stjecanja.

Vrijednosni papiri koji kotiraju na burzama dnevno se vrednuju po zadnjoj ili tržišnoj vrijednosti, 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 u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

Potraživanje 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 temelji se na primjeni zadnje cijene trgovanja objavljene na uređenim tržištima ili službeno financijsko-informacijskom servisu na dan za koji se vrednuje imovina i obveze AIF-a sukladno Pravilniku o utvrđivanju neto-vrijednosti imovine.

Društvo može koristiti i drugu cijenu za vrednovanje prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca ako procijeni da zadnje cijene trgovanja objavljene na uređenim tržištima ili službeno financijsko-informacijskom servisu na dan za koji se vrednuje imovina i obveze AIF ne predstavlja fer vrijednost tih prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca.

Fer vrijednost dužničkih vrijednosnih papira kojima se trguje u Republici Hrvatskoj na aktivnom tržištu izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na uređenim tržištima u Republici Hrvatskoj iz te prijavljenih OTC transakcija. Udjeli investicijskih fondova vrednuju se po cijeni udjela pripadnog investicijskog fonda važećoj za dan vrednovanja, a objavljenoj od strane društva za upravljanje. Iznimno udjeli investicijskog fonda kojima se trguje (ETF) na aktivnom tržištu iz vrednuje se sukladno odredbama Pravilnika o utvrđivanju neto vrijednosti imovine AIF-a i cijene udjela AIF-a koji se odnosi na vrednovanje ulaganja u vlasničke vrijednosne papire. Fer vrijednost derivatnih instrumenata kojima se ne trguje na uređenom tržištu procjenjuje se temeljem iznosa primitaka ili izdataka koje bi Fond imao u slučaju da prekine ugovor na datum izvještavanja, uzimajući u obzir trenutne tržišne uvjete.

Smatra se da financijski instrument kotira na aktivnom tržištu ako su kotirane cijene neposredno i redovno raspoložive na aktivnom tržištu, od trgovaca, brokera, poslovne grupe, agencije za regulaciju cijena ili zakonodavne agencije i ako te cijene predstavljaju stvarne i redovno nastale transakcije prema tržišnim uvjetima.

Kotirane tržišne cijene za određenu imovinu predstavljaju sadašnju cijenu ponude, a ako ista nije dostupna tada cijena posljednje transakcije dokazuje sadašnju fer vrijednost pod uvjetom da od razdoblja provedbe transakcije nije bilo značajnih promjena ekonomskih okolnosti niti se radilo o prisilnoj transakciji. Za prenosive vlasničke vrijednosne papire aktivnim tržištem se smatra tržište na kojem se prenosivim vlasničkim papirom trgovalo minimalno 20 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju. Za

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

prenosive 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 financijski instrument kotira smatra se neaktivnim. Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se trguje na neaktivnom tržištu procjenjuje se tehnikama vrednovanja, kojima je cilj procijeniti cijenu po kojoj bi imovina bila prodana. Procjena fer vrijednosti financijskih instrumenata koji kotiraju na neaktivnim tržištima provodi se sukladno tehnikama vrednovanja. Društvo je dužno po revidirati tehnike procjene najmanje na datum sastavljanja godišnjih i polugodišnjih izvještaja.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Sva imovina Fonda, osim imovine klasificirane kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, podložna je izradi procjene o postojanju dokaza ili okolnosti vezanih uz umanjene vrijednosti. Procjena vrijednosti vezanih uz umanjene vrijednosti mora se izrađivati svaki put kada postoji objektivan dokaz ili okolnosti koje upućuju na potrebu procjene vrijednosti imovine radi umanjenja, a najmanje na datum financijskih izvještaja.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine ili grupe financijske imovine provodi se te nastaje gubitak od umanjenja vrijednosti, ukoliko postoji objektivan dokaz o umanjenju vrijednosti kao rezultatu jednog ili više događaja nastalih nakon početnog priznavanja imovine ("događaj koji uzrokuje umanjene vrijednosti") te navedeni događaj (ili događaji) koji uzrokuje umanjene vrijednosti ima utjecaj na procijenjene buduće gotovinske tokove od financijske imovine ili grupe financijske imovine, koji se može pouzdano procijeniti.

Objektivni dokaz umanjenja vrijednosti financijske imovine ili grupe financijske imovine uključuje dostupne podatke, koji su uočeni od strane Fonda, a odnose se na sljedeće događaje koji uzrokuju umanjene 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, nestanak aktivnog tržišta za vrijednosne papire zbog financijskih teškoća izdavatelja ili produžen i kontinuiran pad cijene vrijednosnog papira.

Ako postoji objektivan dokaz o umanjenju vrijednosti zajmova i potraživanja ili ulaganja koja se drže do dospelja mjeri se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova (ne uzimajući u obzir buduće kreditne gubitke koji nisu nastali) diskontirano uz originalnu efektivnu kamatnu stopu financijske imovine (tj. efektivnu kamatnu stopu obračunanu kod početnog priznavanja).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Knjigovodstvena vrijednost imovine će se umanjiti direktno ili upotrebom odvojenog računa ispravka vrijednosti. Iznos gubitka se priznaje u dobit ili gubitak.

Ako se, u sljedećem razdoblju, iznos gubitka od umanjenja vrijednosti smanji i smanjenje se može objektivno povezati s događajem koji je nastao nakon priznavanja umanjenja vrijednosti (poput poboljšanja kreditnog rejtinga dužnika), prethodno priznat gubitak od umanjenja vrijednosti ispravlja se direktno ili upotrebom ispravka vrijednosti.

Ako je smanjenje fer vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju priznato direktno u kapitalu i ako postoji objektivan dokaz o umanjenju vrijednosti imovine, kumulativni gubitak koji je priznat direktno u kapitalu uklanja se iz kapitala i priznaje u dobit ili gubitak, čak i ako se financijska imovina nije prestala priznavati.

Gubici od umanjenja vrijednosti priznati u dobit ili gubitak od ulaganja u vlasnički instrument klasificiran kao raspoloživ za prodaju ne ispravljaju se u dobit ili gubitak. Ako, u sljedećem razdoblju, fer vrijednost dužničkog instrumenta klasificiranog kao raspoloživ za prodaju poraste i povećanje se može objektivno povezati s događajem nastalim nakon priznavanja gubitka od umanjenja vrijednosti u dobit ili gubitak, gubitak od umanjenja vrijednosti će se ispraviti, a ispravljeni iznos se priznati u dobit ili gubitak.

Specifični instrumenti

Novac i novčani ekvivalenti

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

Novčani ekvivalenti se drže za svrhe ispunjenja kratkoročnih novčanih obveza, a ne za ulaganja ili za druge svrhe. Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju sredstva u domaćoj i stranoj valuti na računima kod poslovnih banaka i ostale kratkotrajne visoko likvidne instrumente s ugovornim rokovima naplate do 90 dana ili kraće (kratkoročne depozite).

Porez na dobit

Fond je obveznik poreza na dobit u Republici Hrvatskoj.

Porezni rashod s temelja poreza na dobit jest zbirni iznos tekuće porezne obveze i odgođenih poreza.

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Odgođeni porez jest iznos za koji se očekuje da će po njemu nastati obveza ili povrat temeljem razlike između knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u financijskim izvještajima i pripadajuće porezne osnovice koja se koristi za izračunavanje oporezive dobiti.

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 preispituje se na svaki datum bilance i 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 bilance.

Porez se evidentira na teret ili u korist računa dobiti i gubitka, osim ako se ne odnosi na stavke koje se knjiže izravno u korist ili na teret kapitala i rezervi, u kom slučaju se porez također iskazuje u okviru kapitala i rezervi.

Kapital

Kapital predstavlja ostatak imovine Fondova nakon odbitka svih njenih obveza. U sklopu kapitala odvojeno se prikazuju temeljni kapital - udjeli, dobit ili gubitak tekuće godine, zadržana dobit ili gubitak, revalorizacijske rezerve od vrednovanja financijskih instrumenata raspoloživih za prodaju, kapitalne rezerve i rezerve iz dobiti.

Kapital namijenjen dioničarima Fonda predstavlja nominalnu vrijednost uplaćenih redovnih dionica izraženih u kunama (temeljni kapital) i neto povećanje ili smanjenje imovine namijenjene dioničarima Fonda iz poslovanja. Upisani kapital je iskazan u kunama po nominalnoj vrijednosti.

Dobit ili gubitak tekuće financijske godine iskazuje se na pozicijama dobiti ili gubitka tekuće financijske godine i prenosi u zadržanu dobit i zakonske rezerve.

Zadržani dobitak rezultat je ostvarene dobiti i njezinog rasporeda u skladu s odrednicama Zakona, Prospekta i Statuta Fonda.

Revalorizacijska rezerva formira se usklađenjem financijske imovine raspoložive za prodaju. Neto dobiti i gubici od financijske imovine raspoložive za prodaju uključuju dobitke umanjene za gubitke od prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju. Tečajne razlike pri preračunavanju financijske imovine raspoložive za prodaju uključene su u neto dobitke i gubitke od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4. Računovodstvene procjene i prosudbe

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

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

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

Utvrđivanje fer vrijednosti

Utvrđivanje fer vrijednosti financijske imovine i obveza za koje ne postoji tržišna cijena zahtjeva korištenje metoda vrednovanja koje su opisane u Bilješki 3: *Financijski instrumenti*. Za financijske instrumente s kojima se rijetko trguje i koji imaju netransparentnu cijenu, fer vrijednost je manje objektivna i zahtijeva različit stupanj prosudbe ovisno o likvidnosti, koncentraciji, neizvjesnosti tržišnih faktora, cjenovnim pretpostavkama i ostalim rizicima koji utječu na pojedini instrument.

Fer vrijednost financijskih instrumenata te ostalih ulaganja kojima se trguje na neaktivnom tržištu utvrđuje se tehnikama vrednovanja, kojima je cilj utvrditi cijenu po kojoj bi imovina bila prodana cijena koja bi se mogla ostvariti na datum procijene između neformalnih i nepovezanih strana voljnih obaviti transakciju u uobičajenim uvjetima poslovanja.

Gubici od umanjenja vrijednosti zajmova i potraživanja

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

Regulatorni zahtjevi

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

Klasifikacija financijske imovine i obveza

Računovodstvene politike predstavljaju okvir po kojem se imovina i obveze Fonda inicijalno raspoređuju u različite računovodstvene kategorije. Prilikom klasifikacije financijske imovine i obveza kao „namijenjeni za prodaju“, Društvo utvrđuje da zadovoljavaju definiciju imovine i obveza namijenjenih

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

trgovanju kako je navedeno u Bilješci 3: *Financijska imovina i obveze namijenjeni za prodaju*. U raspoređivanje financijske imovine i obveza u namijenjene za prodaju, Društvo je odredilo da moraju zadovoljavati jedan od kriterija za takvu klasifikaciju kako je navedeno u Bilješci 3.

Fond može, ako financijska imovina više nije držana radi prodaje ili reotkupa u bližoj budućnosti (iako je financijska imovina možda stečena ili se pojavila upravo zbog prodaje ili reotkupa u bližoj budućnosti), reklasificirati tu financijsku imovinu iz kategorije namijenjene za prodaju. Neće reklasificirati niti jedan financijski instrument u kategoriju namijenjeni za prodaju nakon početnog priznavanja.

Svako eventualno naknadno premještanje financijske imovine iz ulaganja koja se drže do dospijea u drugu kategoriju izaziva sankcije o nemogućnosti držanja niti jednog vrijednosnog papira u ulaganjima koja se drže do dospijea dvije kalendarske godine.

Ključne računovodstvene prosudbe u primjeni računovodstvenih politika

Fer vrijednost financijskih instrumenata

Dio financijskih instrumenata Fonda mjeri se po fer vrijednosti i obično je moguće utvrditi njihovu fer vrijednost unutar razumnog raspona procjena.

Za financijske instrumente Fonda kojima se trguje na organiziranim tržištima, a koji se mjere po fer vrijednosti, kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih financijskih instrumenata, na primjer derivativa ili vrijednosnica koje ne kotiraju, određuje se primjenom tehnika vrednovanja, 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 20: *Fer vrijednost financijskih instrumenata*.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

5. Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata

	Realizirana dobit	Realizirana dobit
	2016.	2015.
	u kunama	u kunama
Vlasnički vrijednosni papiri	1.831.359	1.263.083
Dužnički vrijednosni papiri	14.450	-
Investicijski fondovi	-	28.189
	<u>1.845.809</u>	<u>1.291.272</u>

6. Prihodi od dividendi

	2016.	2015.
	u kunama	u kunama
Prihodi od dividendi društva iz Republike Hrvatske	207.441	872.692
Prihodi od dividendi društva stranih društva	403.889	237.610
	<u>611.330</u>	<u>1.110.302</u>

7. Prihodi od kamata

	2016.	2015.
	u kunama	u kunama
Prihod od kamata na novac i novčane ekvivalente	181	350
Prihod od kamata na obveznice	2.174	24.707
	<u>2.355</u>	<u>25.057</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

8. Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata

	Realizirani gubici	Realizirani gubici
	2016.	2015.
	u kunama	u kunama
Vlasnički vrijednosni papiri	610.659	551.939
Investicijski fondovi	-	4.005
	<u>610.659</u>	<u>555.944</u>

9. Rashodi s osnova odnosa s Društvom za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje Fondom u iznosu od 2,5% godišnje (2015.: 2,5%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

10. Naknada Depozitaru

Naknada Societe Generale – Splitske banke d.d. koja je poslove depozitara obavljala do 07.04.2016. godine iznosila je 0,18% (2015.: 18%), dok je naknada Raiffeisen bank d.d. Austria za poslove depozitara od 08.04.2016. godine iznosila 0,165% (2015.: -) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

11. Ostali dozvoljeni troškovi fonda

	2016.	2015.
	u kunama	u kunama
Naknada članovima nadzornog odbora	42.313	56.589
Naknada HANFA-i	5.660	5.931
Troškovi revizije	28.291	28.627
Troškovi održavanja glavne skupštine	8.417	8.580
Ostali dozvoljeni troškova fonda	50.336	36.041
Ostali rashodi	9.978	7.680
	<u>144.995</u>	<u>143.448</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

12. Porez na dobit

Fond je obveznik poreza na dobit u skladu s hrvatskim zakonima i propisima. Stopa poreza na dobit u tekućoj godini bila je 20% (u 2015. g. 20%).

Usklada između poreznog i računovodstvenog gubitka prikazana je u nastavku:

	2016.	2015.
	u kunama	u kunama
Računovodstvena dobit/gubitak za poslovnu godinu	1.100.045	1.151.885
Porez obračunat po stopi od 20%	220.009	230.377
<i>Porezni učinak</i>		
Porezno priznate olakšice	(1.030.561)	(1.043.498)
Porezno nepriznati rashodi	1.158	-
Porezni gubitak za prijenos Korištenje prenesenih poreznih gubitaka iz prijašnjih godina	(809.394)	(813.121)
	<u>-</u>	<u>-</u>
Trošak poreza na dobit priznat u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti	<u>-</u>	<u>-</u>

Na dan 31. prosinca 2016. Fond je imao 23.829 tisuća kuna bruto poreznih gubitaka koji se mogu iskoristiti u narednih pet godina u svrhu umanjavanja oporezive dobiti budućih razdoblja.

Fond nije priznao odgođenu poreznu imovinu po osnovi prenesenih poreznih gubitaka u financijskim izvještajima, jer je Uprava Društva procijenila da je mogućnost iskorištenja poreznih gubitaka neizvjesna. Smanjenje stope poreza na dobit s 20% na 18% stupa na snagu s 1. siječnja 2017. godine. Kao rezultat promjene porezne stope, iznos odgođenih poreza ponovno je izračunat.

	Preneseni porezni gubici	Nepriznata odgođena porezna imovina po stopi od 18%
U 2021. najviše pet godina (iz 2016. godine)	4.046.971	728.455
U 2020. najviše pet godina (iz 2015. godine)	4.065.604	731.809
U 2018. najviše pet godina (iz 2013. godine)	2.361.046	424.988
U 2017. najviše pet godina (iz 2012. godine)	12.861.816	2.315.127
	<u>23.829.941</u>	<u>4.289.389</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13. Novac i novčani ekvivalenti

	31. prosinca 2016.	31. prosinca 2015.
	u kunama	u kunama
Žiro-račun (HRK)	217.568	780.473
Devizni račun EUR	437.686	50.258
Devizni račun RSD	42.356	-
Devizni račun BAM	-	809
Devizni račun RON	20.143	359
	717.753	831.899

14. Financijska imovina raspoloživa za prodaju

	31. prosinca 2016.	31. prosinca 2015.
	u kunama	u kunama
Vlasnički vrijednosni papiri	21.464.628	20.290.305
Kotirane državne i korporativne obveznice	-	396.259
	21.464.628	20.686.564

Fond tijekom 2016. nije imao ulaganja u fondove. Tokom 2015. godine Fond je ulagao u slijedeće fondove s pripadajućim naknadama za upravljanje:

2015.

Ulaganja sa stanjem na 31.12.	Naknada za upravljanje %	Ulaganje tijekom godine bez stanja na 31.12.	Naknada za upravljanje %
-	-	Auctor cash	0,90
		Lilium Balanced	2,00

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15. Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira

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

Na dan 31. prosinca 2016. godine Fond je imao potraživanja za prodaju vlasničkih vrijednosnih papira u ukupnom iznosu od 26.344 kuna, a koje su namirene početkom siječnja 2017. godine.

Na dan 31. prosinca 2015. godine Fond je imao potraživanja za prodaju korporativne obveznice u ukupnom iznosu od 54.209 kuna, a koje su namirene početkom siječnja 2016. godine.

16. Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire

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

Na dan 31. prosinca 2016. godine Fond je imao obveza za kupnju vrijednosnih papira u iznosu od 97.790 kn.

Na dan 31. prosinca 2015. godine Fond nije imao obveza za kupnju vrijednosnih papira.

17. Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda

	31. prosinca 2016.	31. prosinca 2015.
	u kunama	u kunama
Obveze prema revizoru	28.342	28.627
Obveze prema HANFA-i	556	541
	28.898	29.168

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18. Kapital

a) Upisani temeljni kapital

Na dan 31. prosinca 2016. 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:

2016.

	Nominalna vrijednost kapitala	Postotak vlasništva %
Fizičke osobe	3.719.190	24,50
Pravne osobe	11.426.040	75,27
Ostalo	34.770	0,23
	15.180.000	100,00

2015.

	Nominalna vrijednost kapitala	Postotak vlasništva %
Fizičke osobe	9.544.320	62,87
Pravne osobe	5.600.910	36,90
Ostalo	34.770	0,23
	15.180.000	100,00

b) Ostale rezerve

Na 31. prosinca 2016. godine ostale rezerve iznose 638.839 kuna (31. prosinca 2015: 581.245 kuna). Ostale rezerve povećane su tijekom 2016. godine za 57.594 kuna.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

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

Tržišni rizik

Tržišni rizik predstavlja mogućnost potencijalnih dobitaka i gubitaka po financijskim instrumentima zbog oscilacije cijena imovine Fonda, a uključuje tečajni rizik, kamatni rizik i cjenovni rizik. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom i svakodnevnim praćenjem razine tržišnog rizika portfelja i njegovih dijelova.

Tečajni rizik

Tečajni rizik je rizik da će se vrijednost financijskog instrumenta mijenjati kao rezultat promjena u deviznim tečajevima. Nastaje prilikom investiranja u financijske instrumente kupljene na inozemnim tržištima, te kojima se trguje u stranim sredstvima plaćanja. Manje rizična ulaganja, diverzificirani portfelj i neprestano praćenje promjena deviznih tečajeva smanjuju ovaj rizik.

Ukupna sredstva i obveze u kunama i u stranim valutama na dan 31. prosinca 2016. godine su kako slijedi:

2016.

Imovina	HRK	EUR	BAM	RSD	RON	Ukupno
Novac i novčani ekvivalenti	217.568	437.686	-	42.356	20.143	717.753
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	15.353.114	3.829.441	-	163.298	2.118.775	21.464.628
Ostala imovina	39.251	-	-	13.614	-	52.865
Ukupna imovina	15.609.933	4.267.127	-	219.268	2.138.918	22.235.246
Kratkoročne obveze	(90.227)	-	-	-	(88.963)	(179.190)
Neto imovina fonda	15.519.706	4.267.127	-	219.268	2.049.955	22.056.056

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Ukupna sredstva i obveze u kunama i u stranim valutama na dan 31. prosinca 2015. godine su kako slijedi:

2015.

Imovina	HRK	EUR	BAM	RSD	MKD	Ukupno
Novac i novčani ekvivalenti	780.473	50.258	809	-	359	831.899
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	13.817.587	3.965.529	271.125	1.655.280	977.043	20.686.564
Ostala imovina	19.209	4.610	-	89.571	-	113.390
Ukupna imovina	14.617.269	4.020.397	271.934	1.744.851	977.402	21.631.853
Kratkoročne obveze	(80.991)	-	-	-	-	(80.991)
Neto imovina fonda	14.536.278	4.020.397	271.934	1.744.851	977.402	21.550.862

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.

Efekt na neto imovinu Fonda

Valuta	Promjena tečaja	2016. u kunama (+/-)	2015. u kunama (+/-)
EUR	(+/-) 1%	42.671	40.204
	(+/-) 5%	213.356	201.020
	(+/-) 10%	426.713	402.040
BAM	(+/-) 1%	-	2.719
	(+/-) 5%	-	13.597
	(+/-) 10%	-	27.193
RSD	(+/-) 1%	2.193	17.449
	(+/-) 5%	10.963	87.243
	(+/-) 10%	21.927	174.485
RON	(+/-) 1%	20.500	9.774
	(+/-) 5%	102.498	48.870
	(+/-) 10%	204.996	97.740

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Kamatni rizik

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

Na dan 31. prosinca 2016. Fond nije imao ulaganja u dužničke vrijednosne papire te izuzev novca i novčanih ekvivalenata nije bio izložen kamatnom riziku. Nominalne kamatne stope na žiroračune iznosile su 0,05%.

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

Cjenovni rizik

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

Fond je izložen promjenama rizika cijena za dionice. Ukoliko bi se cijene dionica povećale ili smanjile za 5% (2015: 5%) to bi dovelo do povećanja ili smanjenja rezultata za 1.073.231 kn (2015: 1.014.515 kn).

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

Front office svakodnevnom praćenjem kretanje 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 Middle office-om 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 svakodnevno su dostupni izvještaji koji omogućuju uvid u dobit/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 dospelih 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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

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 fondova redovito se vrši i provjera likvidnosti vrijednosnih papira iz portfelja Fonda te ocjenjuje potrebno vrijeme za njihovo unovčavanje u slučaju potrebe za podmirivanjem većih obveza fonda. Izvještaj o potrebnom vremenu za unovčavanje 25%, 50% i 75% portfelja i svake pojedine pozicije u portfelju Fonda u sklopu mjesečnog izvještaja sastavlja Middle office. U slučaju prekoračenja limita dogovorene utrživosti Front office je dužan portfelj Fonda pod upravljanjem restrukturirati prodajom manje likvidnih pozicija te usmjeravanjem sredstava u likvidnije vrijednosne papire.

Tablice u nastavku sadrže analizu sredstava, obveza i neto imovine prema preostalim razdobljima od datuma bilance do ugovornog dospjeća. U kategoriju "na poziv" klasificirana je visokolikvidna imovina, kao i obveze koje Fond mora podmiriti na zahtjev. Iz tablice je vidljivo da je struktura imovine prema likvidnosti uravnotežena na dan 31. prosinca 2016. pa je ukupno gledajući rizik likvidnosti nizak uzimajući u obzir raspoloživost imovine, međutim, uzimajući u obzir likvidnost pojedinih klasa imovine zasebno (djelomično dionice smanjene likvidnosti, a koje kotiraju na regionalnom tržištu kapitala) rizik likvidnosti je umjeren.

Ovim rizikom upravlja se na način da se ulaže u visokolikvidne financijske instrumente.

31. prosinca 2016.

u kunama	Na poziv	Do 3 mjeseca	Ukupno
Imovina			
Novac i novčani ekvivalenti	717.753	-	717.753
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	17.784.993	3.679.635	21.464.628
Ostala imovina	-	52.865	52.865
Ukupna imovina	18.502.746	3.732.500	22.235.246
Obveze			
Kratkoročne obveze	-	(179.190)	(179.190)
Ukupno obveze	-	(179.190)	(179.190)
Neto imovina vlasnika udjela	22.056.056	-	22.056.056
Ukupna sredstva vlasnika udjela i obveze	22.056.056	(179.190)	22.235.246
Neto položaj na dan 31. prosinca 2016.	(3.553.310)	3.553.310	-

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

31. prosinca 2015.

u kunama	Na poziv	Do 3 mjeseca	Ukupno
Imovina			
Novac i novčani ekvivalenti	831.899	-	831.899
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	18.411.415	2.275.149	20.686.564
Ostala imovina	-	113.390	113.390
Ukupna imovina	19.243.314	2.388.539	21.631.853
Obveze			
Kratkoročne obveze	-	(80.991)	(80.991)
Ukupno obveze	-	(80.991)	(80.991)
Neto imovina vlasnika udjela	21.550.862	-	21.550.862
Ukupna sredstva vlasnika udjela i obveze	21.550.862	(80.991)	21.631.853
Neto položaj na dan 31. prosinca 2015.	(2.307.548)	2.307.548	-

Kreditni rizik

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

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

		31. prosinca 2016.	31. prosinca 2016	31. prosinca 2015.	31. prosinca 2015.
	Rejting	u kunama	%	u kunama	%
Novac i novčani ekvivalenti	Bez rejtinga	717.753	3,23	831.899	3,85
Dužnički vrijednosni papiri	Bez rejtinga	-	-	396.259	1,83
Ostala imovina	Bez rejtinga	52.865	0,24	113.390	0,52
		770.618	3,47	1.341.548	6,20
Ostala ulaganja koja nisu izložena kreditnom riziku		21.464.628	96,53	20.290.305	93,80
Ukupno imovina		22.235.246	100,00	21.631.853	100,00

Na dan 31. prosinca 2016. i 31. prosinca 2015. Fond nema dospjele nenaplaćene imovine, niti imovine čija je vrijednost umanjena.

Operativni rizik

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

20. Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost je iznos za koji se imovina može zamijeniti ili obveza podmiriti između poznatih i spremnih strana u transakciji koja se obavlja po tržišnim uvjetima, odnosno predstavlja cijenu koja bi bila ostvarena prodajom neke stavke imovine ili plaćena za prijenos meke obveze u urednoj transakciji među tržišnim sudionicima na datum mjerenja.

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije

Međunarodni standard financijskog izvještavanja 7 Financijski instrumenti: Objava zahtijeva određivanje hijerarhije fer vrijednosti financijskih instrumenata na tri razine:

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

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

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

Financijski instrumenti koji se mjere po fer vrijednosti

2016.

	Razina 1 u kunama	Razina 2 u kunama	Razina 3 u kunama	Ukupno
Vlasnički vrijednosni papiri	17.784.993	-	3.679.635	21.464.628
Dužnički vrijednosni papiri	-	-	-	-
Investicijski fondovi	-	-	-	-
	17.784.993	-	3.679.635	21.464.628

2015.

	Razina 1 u kunama	Razina 2 u kunama	Razina 3 u kunama	Ukupno
Vlasnički vrijednosni papiri	18.411.415	-	1.878.890	20.290.305
Dužnički vrijednosni papiri	-	396.259	-	396.259
Investicijski fondovi	-	-	-	-
	18.411.415	396.259	1.878.890	20.686.564

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Financijska imovina koja se ne mjeri po fer vrijednosti

Financijski instrumenti koji se ne mjere po fer vrijednosti uključuju kratkoročnu financijsku imovinu i obveze čija neto knjigovodstvena vrijednost približno predstavlja fer vrijednost te je raspoređena u klasifikaciju razine 2.

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

	Vlasnički vrijednosni papiri
	u kunama
Stanje na 1. siječnja 2016.	1.878.890
Neto dobiti/gubici priznati kroz račun dobiti i gubitaka	1.800.745
Stanje na 31. prosinca 2016.	3.679.635

	Vlasnički vrijednosni papiri
	u kunama
Stanje na 1. siječnja 2015.	1.517.618
Neto dobiti/gubici priznati kroz račun dobiti i gubitaka	361.272
Stanje na 31. prosinca 2015.	1.878.890

Kod određivanja fer vrijednosti vlasničkih vrijednosnica koje kotiraju na neaktivnom tržištu, Fond koristi tehnike procjene koje se temelje na nevidljivim inputima te su stoga ti instrumenti klasificirani kao razina 3 unutar hijerarhije fer vrijednosti.

21. Transakcije s povezanim stranama

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

a) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

	Imovina		Obveze	
	31. prosinca 2016.	31. prosinca 2015.	31. prosinca 2016.	31. prosinca 2015.
	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
Društvo za upravljanje	-	-	46.120	45.066
Nadzorni odbor	-	-	-	-
Depozitar Societe Generale - Splitska banka d.d.	-	173	-	5.925
Depozitar Raiffeisen bank d.d.	33	-	5.457	-
	<u>33</u>	<u>173</u>	<u>51.577</u>	<u>50.991</u>
	Prihodi		Rashodi	
	31. prosinca 2016.	31. prosinca 2015.	31. prosinca 2016.	31. prosinca 2015.
	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
Društvo za upravljanje	-	-	514.708	524.603
Nadzorni odbor	-	-	42.313	56.589
Depozitar Societe Generale - Splitska banka d.d.	89	350	9.011	37.883
Depozitar Raiffeisen bank d.d.	92	-	26.896	-
	<u>181</u>	<u>350</u>	<u>592.928</u>	<u>619.075</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

b) Naknade isplaćene članovima Nadzornog odbora

2016.

	Ukupna naknada (Bruto II) u kunama	Broj dionica
Siniša Brajčić	11.897	-
Zvonimir Vukadin	8.156	-
Martina Rončević	5.948	-
Dalibor Marjanović	8.156	-
Ivan Tadin	4.078	-
Josip Batinović	4.078	-
	<u>42.313</u>	

2015.

	Ukupna naknada (Bruto II) u kunama	Broj dionica
Siniša Brajčić	14.276	86.062
Zvonimir Vukadin	12.234	70.407
Martina Rončević	11.897	-
Hrvoje Fajdetić	10.195	-
Darko Jambreković	5.948	-
Dalibor Marjanović	2.039	-
	<u>56.589</u>	

Prilog 1 uz financijske izvještaje

Izveštaj o finansijskom položaju

Obrazac IFP

Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.

OIB AIF fonda: 7511210338

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

Izveštajno razdoblje: 01.01.2016 - 31.12.2016

(u kunama)

Konta skupine	Pozicija	AOP	31.12.2015	31.12.2016
	I. Ulaganja (AOP176+(Σ od AOP179 do AOP188))	175	20.686.564,03	21.464.628,13
	1. Prenosivi vrijednosni papiri (AOP177+AOP178)	176	20.686.564,03	21.464.628,13
30+40	- koji se vrednuju po fer vrijednosti	177	20.686.564,03	21.464.628,13
50+80	- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	178	0,00	0,00
35+51+82	2. Instrumenti tržišta novca	179	0,00	0,00
36+37+41+42	3. Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	180	0,00	0,00
34	4. Izvedeni finansijski instrumenti	181	0,00	0,00
83	5. Depoziti kod kreditnih institucija	182	0,00	0,00
00+02+03+04	6. Nekretnine	183	0,00	0,00
06	7. Roba	184	0,00	0,00
05	8. Poslovni udjeli	185	0,00	0,00
86	9. Potraživanja po danim zajmovima	186	0,00	0,00
	10. Instrumenti nalik vlasničkim instrumentima	187	0,00	0,00
00+02+03+04+07+38+43+52+81+84+85	11. Ostala ulaganja	188	0,00	0,00
	II. Novac i novčani ekvivalenti (Σ od AOP190 do AOP192)	189	831.898,83	717.752,95
10	1. Novčana sredstva	190	831.898,83	717.752,95
83	2. Depoziti po viđenju	191	0,00	0,00
35+51+823+83	3. Ostala kratkoročna likvidna ulaganja	192	0,00	0,00
	III. Potraživanja (Σ od AOP194 do AOP197)	193	94.180,43	39.957,41
130+18	1. Potraživanja od dividendi i kamata	194	39.972,21	13.613,62
11+12	2. Potraživanja s osnove prodaje ulaganja	195	54.208,22	26.343,79
14+161	3. Potraživanja od brokera i danih predujmova	196	0,00	0,00
190	4. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	197	0,00	0,00
01+15+17 191+131+160	IV. Ostala imovina	198	19.208,50	12.907,23
A	Ukupna imovina (AOP175+AOP189+AOP193+AOP198)	199	21.631.851,80	22.235.245,71
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	200	520.997,25	554.495,02
	I. Obveze plaćanja (Σ od AOP202 do AOP208)	201	45.066,36	143.910,02
20+211	1. Obveze s osnove ulaganja	202	0,00	97.790,32
260	2. Obveze s osnove isplate udjela	203	0,00	0,00
241	3. Obveze prema brokerima	204	0,00	0,00
230	4. Obveze za naknade za upravljanje	205	45.066,36	46.119,70
270	5. Obveze za naknade za savjetodavne usluge	206	0,00	0,00
231	6. Obveze za naknadu za uspješnost	207	0,00	0,00
28	7. Obveze za kamate	208	0,00	0,00
	II. Obveze s osnove primljenih zajmova (AOP210+AOP211)	209	0,00	0,00
221	1. Obveze s osnove primljenih zajmova od banaka	210	0,00	0,00
222	2. Obveze s osnove primljenih zajmova od drugih ugovornih strana	211	0,00	0,00
	III. Druge obveze (Σ od AOP213 do AOP215)	212	0,00	0,00
210	1. Obveze s osnove prinosa od pozajmljenih vrijednosnih papira	213	0,00	0,00
291	2. Prihod budućeg razdoblja	214	0,00	0,00
261	3. Obveze s osnove isplate dividende i plative raspodjele	215	0,00	0,00
220+223+232+240+25+262+271+290	IV. Ostale obveze AIF-a	216	35.924,04	35.279,38
B	Ukupno obveze AIF-a (AOP201+AOP209+AOP212+AOP216)	217	80.990,40	179.189,40
C	Neto imovina AIF-a (AOP199-AOP217)	218	21.550.861,40	22.056.056,31
D	Broj izdanih dionica	219	506.000,00	506.000,00
E	Neto imovina po dionici (AOP218/AOP219)	220	42,59	43,59
90	Upisani temeljni kapital	221	15.180.000,00	15.180.000,00
91	Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve	222	0,00	0,00
92	Vlastite dionice	223	0,00	0,00
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	224	1.151.885,23	1.100.045,35
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	225	1.629.021,65	2.723.312,62
96	Revalorizacija finansijske imovine raspoložive za prodaju	226	3.008.709,65	2.413.859,21
97	Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	227	0,00	0,00
98	Ostale revalorizacijske rezerve	228	581.244,87	638.839,13
F	Ukupno kapital i rezerve (Σ od AOP221 do AOP228)	229	21.550.861,40	22.056.056,31
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	230	520.997,25	554.495,02
	Dodatak I			
	Pripisano imateljima matice	231	0,00	0,00
	Pripisano manjinskom interesu	232	0,00	0,00

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti
 Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.
 OIB AIF fonda: 75111210338

Obrazac ISD

Izveštajno razdoblje: 01.01.2016 - 31.12.2016

(u kunama)

Konta skupine	Pozicija	AOP	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2016 - 31.12.2016
	Prihodi			
	I. Prihodi od ulaganja (Σ od AOP234 do AOP236)	233	1.135.358,56	613.685,69
74	1. Prihodi od dividendi i udjela u dobiti	234	1.110.302,01	611.330,26
70	2. Prihodi od kamata	235	25.056,55	2.355,43
751	3. Prihodi od najma	236	0,00	0,00
73	II. Realizirani dobiti od ulaganja	237	1.291.271,76	1.845.808,91
71+72	III. Nerealizirani dobiti od ulaganja	238	44.315,01	0,00
	IV. Drugi prihodi (AOP240+AOP241)	239	92.388,91	33.148,26
750	1. Prihodi od naknada za pozajmljene vrijednosne papire	240	0,00	0,00
71+78	2. Ostali prihodi	241	92.388,91	33.148,26
	Ukupno prihodi (AOP233+AOP237+AOP238+AOP239)	242	2.563.334,25	2.492.642,85
	Rashodi			
63	I. Realizirani gubici od ulaganja	243	555.943,55	610.659,29
60+62	II. Nerealizirani gubici od ulaganja	244	45.630,99	0,00
64	III. Umanjenje imovine	245	0,00	0,00
693	IV. Naknade za usluge investicijskog savjetovanja	246	0,00	0,00
610	V. Naknade za upravljanje	247	524.602,80	514.707,82
65	VI. Naknade za depozitara	248	37.883,48	35.906,95
	VII. Drugi rashodi (Σ od AOP250 do AOP254)	249	247.388,19	231.323,44
690	1. Administrativne pristojbe	250	0,00	0,00
691	2. Profesionalni honorari	251	0,00	0,00
692	3. Naknade za skrbničke usluge	252	0,00	0,00
67	4. Kamate	253	0,00	0,00
60+611+66+68+694	5. Ostali rashodi	254	247.388,19	231.323,44
	Ukupni rashodi (Σ od AOP243 do AOP249)	255	1.411.449,02	1.392.597,50
	Dobit ili gubitak prije oporezivanja (AOP242 – AOP255)	256	1.151.885,23	1.100.045,35
	Porez na dobit	257	0,00	0,00
	Dobit ili gubitak (AOP256-AOP257)	258	1.151.885,23	1.100.045,35
	Ostala sveobuhvatna dobit			
	Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	259	0,00	0,00
	Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju	260	389.327,71	-594.850,43
	Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	261	0,00	0,00
	Dobici/gubici od instrumenata zaštite novčanog tijeka	262	0,00	0,00
	Dobici/gubici s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	263	0,00	0,00
	Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika	264	0,00	0,00
	Ukupno ostala sveobuhvatna dobit (Σ od AOP259 do AOP264)	265	389.327,71	-594.850,43
	Porez na ostalu sveobuhvatnu dobit	266	0,00	0,00
	Neto ostala sveobuhvatna dobit (AOP265-AOP266)	267	389.327,71	-594.850,43
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP258+AOP267)	268	1.541.212,94	505.194,92
	Reklasifikacijske usklade	269	0,00	0,00
	Dodatak I			
	Pripisano imateljima matice	270	0,00	0,00
	Pripisano manjinskom interesu	271	0,00	0,00

Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)

Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.

OIB AIF fonda: 75111210338

Izveštajno razdoblje: 01.01.2016 - 31.12.2016

Obrazac INTi

(u kunama)

Pozicija	AOP	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2016 - 31.12.2016
Dobit ili gubitak	309	1.151.885,23	1.100.045,35
Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike	310	-1.315,98	0,00
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	311	0,00	0,00
Amortizacija	312	0,00	0,00
Neraspodijeljeni dobiti društava i manjinski interesi	313	0,00	0,00
Prihodi od kamata	314	-25.736,32	-2.390,08
Rashodi od kamata	315	1.268,45	0,00
Prihodi od dividendi	316	-1.118.540,55	-629.348,65
Umanjenje imovine	317	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	318	-2.127.285,85	-778.064,10
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	319	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u subjektima za zajednička ulaganja	320	965.544,60	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	321	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u nekretnine	322	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u robu	323	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u poslovne udjele	324	0,00	0,00
Primici od kamata	325	25.668,10	7.139,89
Izdaci od kamata	326	-1.268,45	0,00
Primici od dividendi	327	1.096.276,75	651.097,01
Povećanje (smanjenje) ostalih ulaganja	328	13.457,93	27.864,43
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	329	1.268,45	6.161,70
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja	330	0,00	97.790,32
Povećanje (smanjenje) s osnove primljenih zajmova	331	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) obveza za naknadu za upravljanje	332	3.361,40	585,36
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	333	-112,60	-176,68
Novčani tijek iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP309 do AOP333)	334	-15.528,84	480.704,54
Primici od izdavanja udjela/ dionica	335	0,00	0,00
Izdaci od otkupa udjela/kupnje vlastitih dionica	336	0,00	0,00
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti/dividenda	337	0,00	0,00
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	338	4.967.270,12	2.840.680,98
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	339	-4.577.942,42	-3.435.531,41
Novčani tijek iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP335 do AOP339)	340	389.327,71	-594.850,43
Neto povećanje (smanjenje) novca (AOP334+ AOP340)	341	373.798,87	-114.145,89
Novac na početku razdoblja	342	458.099,96	831.898,83
Novac na kraju razdoblja (AOP341+AOP342)	343	831.898,83	717.752,95

Izvjestaj o promjenama kapitala zatvorenog AIF-a

Naziv AIF fonda: ZAFIF Breza d.d.

OIB AIF fonda: 75111210338

Za razdoblje: 01.01.2016 - 31.12.2016

Obrazac IPK

(u kunama)

Pozicija	Raspodjeljivo vlasnicima matice									
	Upisani temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Vlastite dionice	Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	Ostale revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak tekuće godine (razdoblja)	Ras podje livo vlasnicima nekontrolirajućih interesa	Ukupno kapital i rezerve	
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine	15.180.000,00	0,00	0,00	2.619.381,94	495.506,89	0,00	1.714.759,63	0,00	20.009.648,46	
Promjene računovodstvenih politika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine (prepravljeno)	15.180.000,00	0,00	0,00	2.619.381,94	495.506,89	0,00	1.714.759,63	0,00	20.009.648,46	
Dobit ili gubitak razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	85.737,98	1.629.021,65	1.151.885,23	0,00	2.866.644,86	
Nerealizirani dobiti ili gubici od financijske imovine raspoložive za prodaju	0,00	0,00	0,00	389.327,71	0,00	0,00	0,00	0,00	389.327,71	
Ostale neklasifikirane promjene kapitala	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.714.759,63	0,00	-1.714.759,63	
Ukupno priznati prihodi i rashodi prethodne godine (razdoblja iz prethodne godine)	0,00	0,00	0,00	389.327,71	85.737,98	1.629.021,65	-562.874,40	0,00	1.541.212,94	
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ostale uplate vlasnika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Isplata udjela u dobiti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ostale raspodjele vlasnicima	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja prethodne poslovne godine	15.180.000,00	0,00	0,00	3.008.709,65	581.244,87	1.629.021,65	1.151.885,23	0,00	21.550.861,40	
Stanje na dan početka tekuće poslovne godine	15.180.000,00	0,00	0,00	3.008.709,65	581.244,87	1.629.021,65	1.151.885,23	0,00	21.550.861,40	
Promjene računovodstvenih politika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Stanje na dan početka tekuće poslovne godine (prepravljeno)	15.180.000,00	0,00	0,00	3.008.709,65	581.244,87	1.629.021,65	1.151.885,23	0,00	21.550.861,40	
Dobit ili gubitak razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	57.594,26	1.094.290,97	1.100.045,35	0,00	2.251.930,58	
Nerealizirani dobiti ili gubici od financijske imovine raspoložive za prodaju	0,00	0,00	0,00	-594.850,43	0,00	0,00	0,00	0,00	-594.850,43	
Ostale neklasifikirane promjene kapitala	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.151.885,23	0,00	-1.151.885,23	
Ukupno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja)	0,00	0,00	0,00	-594.850,43	57.594,26	1.094.290,97	-51.839,88	0,00	505.194,92	
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ostale uplate vlasnika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Isplata udjela u dobiti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ostale raspodjele vlasnicima	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja tekuće poslovne godine	15.180.000,00	0,00	0,00	2.413.859,22	638.839,13	2.723.317,62	1.100.045,35	0,00	22.056.056,32	

Nadzorni odbor Zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom Breza dioničko društvo, sa sjedištem u Zagrebu, Radićeva 14, MBS: 070003693, OIB: 75111210338 (u daljnjem tekstu: Fond), na svojoj sjednici dana 28. travnja 2017. godine donio slijedeću

ODLUKU

o utvrđivanju financijskih izvještaja za 2016. godinu sa slijedećim dijelovima:

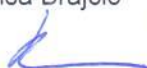
1. Izvještaj o financijskom položaju sa zbrojem pozicije aktive, odnosno pasive u iznosu od 22.235.245,71 kuna.
2. Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti s pozicijama:
 - ukupni prihodi 2.492.642,85 kuna
 - ukupni rashodi 1.392.597,50 kuna
 - dobit 1.100.045,35 kuna
3. Izvještaj o novčanim tokovima
4. Izvještaj o promjenama kapitala
5. Bilješke uz financijske izvještaje za 2016. godinu.

U Zagrebu, 28. travnja 2017. godine.

Predsjednik nadzornog odbora

ZAIF Breza d.d.

Siniša Brajčić



Uprava društva Zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom Breza dioničko društvo, sa sjedištem u Zagrebu, Radićeva 14, MBS: 070003693, OIB: 75111210338, (u daljnjem tekstu: Fond) uz suglasnost Nadzornog odbora, podnosi Glavnoj skupštini Fonda slijedeći:

PRIJEDLOG ODLUKE
o upotrebi dobiti za 2016. godinu

Ostvarena dobit za 2016. godinu u iznosu od 1.100.045,35 kuna raspoređuje se na način da se 5% iznosa, odnosno 55.002,27 kuna prenosi u zakonske rezerve u skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima, dok se preostali iznos od 1.045.043,08 kuna prenosi u zadržanu dobit.

U Zagrebu, 28. travnja 2017. g.

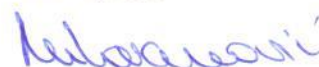
Za ZAIF Breza d.d

Darko Kosovec

Predsjednik Uprave

Snježana Milovanović

Član Uprave



ZAIF Breza d.d.
Zagreb

Izjava osoba odgovornih za sastavljanje izvještaja

Ovom izjavom, sukladno Zakonu o tržištu kapitala izjavljujemo da je prema našem najboljem saznanju:

- Set finansijskih izvještaja ZAIF Breza d.d. za razdoblje 01.01.2016. – 31.12.2016. godine, sastavljen uz primjenu odgovarajućih Međunarodnih standarda finansijskog izvješćivanja, te daje cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, finansijskog položaja i poslovanja izdavatelja.
- Međuizvještaj posloводства sadrži istinit prikaz razvoja, poslovanja i položaja izdavatelja uz opis najznačajnijih aktivnosti Fonda.

Darko Kosovec

Predsjednik Uprave


Snježana Milovanović

Član Uprave



ZAIF Breza d.d.
Zagreb