

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

**Godišnje izvješće zajedno s mišljenjem  
neovisnog revizora na dan 31. prosinca  
2019. godine**

Zagreb, travanj 2020. godine

## Sadržaj

Izvešće posloводства .....	1
Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje financijskih izvještaja i izvješća posloводства .....	18
Izvešće neovisnog revizora .....	19-24
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti .....	25
Izveštaj o financijskom položaju .....	26
Izveštaj o novčanom toku na dan 31. prosinca 2019. godine .....	27
Izveštaj o promjenama kapitala na dan 31. prosinca 2019. godine .....	28
Bilješke uz financijske izvještaje .....	29-68
Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda .....	69-76

## **Izvešće posloводства**

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

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

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

### **Skupština Fonda**

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

### **Uprava Fonda**

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

## Izvešće posloводства (nastavak)

### Uprava Fonda (nastavak)

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

### Nadzorni odbor Fonda

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

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

Siniša Brajčić	predsjednik	član i predsjednik do 03. studenog 2018. godine, ponovno izabran za člana 04. studenog 2018. godine, a imenovan predsjednikom 08. studenog 2018. godine
Zvonimir Vukadin	zamjenik predsjednika	član i zamjenik predsjednika do 03. studenog 2018. godine, ponovno izabran za člana 04. studenog 2018. godine, a imenovan zamjenikom predsjednika 08. studenog 2018. godine
Dalibor Marjanović	član	član do 12. srpnja 2019. godine, ponovno izabran za člana 13. srpnja 2019. godine
Ivan Tadin	član	od 26. kolovoza 2016. godine
Josip Batinović	član	od 26. kolovoza 2016. godine



## **Izvešće posloводства (nastavak)**

### **Dionice Fonda**

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

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

Izdano je ukupno 506.000 dionica.

U redovnoj trgovini na Zagrebačkoj burzi tijekom 2019. godine ostvareno je 40 transakcija kupoprodaje dionica od ukupno 21.521 dionica po prosječnoj ponderiranoj cijeni od 26,87 kn. Najniža cijena trgovanja iznosila je 21,40 kn, najviša 31,00 kn, dok je zadnja trgovana cijena iznosila 31,00 kn dana 06. prosinca 2019. godine.

### **Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda**

Vrijednost neto imovine Fonda na dan 31. prosinca 2019. godine iznosila je 31.741.819 kuna dok je u istom razdoblju prošle godine iznosila 23.801.920 kuna što predstavlja povećanje za 33,35%. Neto vrijednost imovine Fonda po dionici iznosila je 62,73 kune, a u istom razdoblju prošle godine ista je iznosila 47,04 kune.

Struktura ulaganja u ukupnoj imovini Fonda na dan 31. prosinca 2019. godine sastojala se od 53,38% domaćih dionica, 23,01% inozemnih dionica, 17,26% udjela domaćih otvorenih investicijskih fondova, 6,19% novčanih sredstava i 0,16% potraživanja.

Ukupni prihodi u 2019. godini ostvareni su u iznosu od 9.801.053 kune. Prihodi se sastoje od prihoda od dividendi u iznosu od 637.077 kuna, realiziranih dobitaka od ulaganja (u financijske instrumente) u iznosu od 5.735.607 kuna, nerealiziranih dobitaka od ulaganja u iznosu od 3.416.712 kuna te ostalih prihoda u iznosu od 11.657 kuna (pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata i prihodi od kamata). Ukupni rashodi u 2019. godini ostvareni su u iznosu od 849.154 kune. Rashodi se sastoje se od rashoda s osnove naknade za upravljanje u iznosu od 631.040 kuna, rashoda s osnove naknade depozitaru u iznosu od 41.649 kuna, te ostalih troškova u iznosu od 176.465 kuna (negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata, transakcijski troškovi, administrativne pristojbe, te ostali dozvoljeni troškovi fonda).

## **Izvešće posloводства (nastavak)**

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

U promatranom razdoblju Fond je ostvario dobit u iznosu od 8.951.899 kuna što je povećanje u odnosu na prethodno promatrano razdoblje za 5,48 puta.

Fond je u 2019. godini povećao izloženost prema sektoru financija i bankarstva sa 20,36% na 42,64%, tekstilne industrije sa 0,3% na 0,71%, te prehrambene industrije sa 0,14% na 0,33%, dok je smanjio izloženost prema sektoru hotelijerstva i turizma sa 45,03% na 40,02%, upravljanja nekretninama sa 11,34% na 2,26%, energetike sa 10,06% na 6,52%, industrije sa 7,53% na 4,38%, te brodarstva sa 4,33% na 3,57%. Fond je tijekom 2019. godine zatvorio poziciju u sektoru transporta koja je na dan 31. prosinca 2018. godine iznosila 1,26% neto vrijednosti imovine Fonda.

Geografska izloženost povećana je u Sloveniji sa 12,64% na 16,59%, a smanjena je prema Hrvatskoj sa 77,58% na 77,31%, Rumunjskoj sa 10,06% na 6,52%, te Srbiji sa 0,05% na 0,04%.

### **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.

## **Izvešće posloводства (nastavak)**

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

Glavni rizici koji su utvrđeni u poslovanju Fonda su:

#### ▪ **Rizici izdavatelja**

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

##### • Kreditni rizik

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

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

##### • 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.



## **Izvešće posloводства (nastavak)**

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

#### **▪ 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.

## **Izvešće posloводства (nastavak)**

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

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

- Rizik likvidnosti

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

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

- Kamatni rizik

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

- **Rizici ekonomskog okruženja**

- Rizik promjene poreznih i drugih propisa

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

- Rizik makroekonomskih faktora (makroekonomski rizik)

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



## **Izvešće posloводства (nastavak)**

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

#### **▪ Rizici ulaganja u inozemstvo**

##### • Politički rizik

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

##### • Geografski rizik

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

#### **▪ Rizici specifični Fondu**

##### • Operativni rizik

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

##### • Rizik upravitelja imovinom

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

##### • Rizik zemljopisne koncentracije

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

##### • Rizik industrijske koncentracije

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

##### • Rizik koncentracije imovine (nediverzifikacije)

Društvo će smanjiti rizik diverzifikacijom portfelja.

## **Izvešće posloводства (nastavak)**

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

#### **Rizici specifični Fondu (nastavak)**

- 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 kupoprodaje 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.

## **Izvešće posloводства (nastavak)**

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

#### **Rizici specifični Fondu (nastavak)**

- Rizici povezani s ulaganjem u robe

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

- Rizici 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.

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

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



## Izvješće posloводства (nastavak)

### Upravljanje rizicima (nastavak)

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

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

## Izvešće posloводства (nastavak)

### Upravljanje rizicima (nastavak)

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

<b>GLOBAL INVEST d.o.o. - Profil rizičnosti</b>			
<b>Vrsta rizika</b>	<b>Razina utjecaja</b>	<b>Ocjena rizičnosti</b>	
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	
		<b>PROFIL RIZIČNOSTI</b>	<b>3</b>
		<b>UKUPNA OCJENA</b>	<b>B - SREDNJI RIZIK</b>



## **Izvešće posloводства (nastavak)**

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

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

Portfelj Fonda formirat će se ulaganjem sredstava Fonda u:

- vlasničke vrijednosne papire kojima se ne trguje na burzama ili na drugom uređenom tržištu (neuvrštene vlasničke vrijednosne papire), u Republici Hrvatskoj, Crnoj Gori, Federaciji Bosne i Hercegovine, Makedoniji, Srbiji i Republici Srpskoj, zemljama članicama EU, OECD-a, CEFTA-e i ZND (Zajednica Neovisnih Država), te u drugim zemljama sa tržištima kapitala u razvoju, do 100% neto vrijednosti imovine Fonda;
- vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama (uređenom tržištu) ili na drugom uređenom tržištu, koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost u Republici Hrvatskoj, Crnoj Gori, Federaciji Bosne i Hercegovine, Makedoniji, Srbiji i Republici Srpskoj, drugim zemljama članicama EU, OECD-a, CEFTA-e i ZND (Zajednica Neovisnih Država), te u drugim zemljama s tržištima kapitala u razvoju, do 100% neto vrijednosti imovine Fonda;
- dužničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama (uređenom tržištu) ili na drugom uređenom tržištu, koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost u Republici Hrvatskoj, Crnoj Gori, Federaciji Bosne i Hercegovine, Makedoniji, Srbiji i Republici Srpskoj, drugim zemljama članicama EU, OECD-a, CEFTA-e i ZND (Zajednica Neovisnih Država), te u drugim zemljama s tržištima kapitala u razvoju, do 30% neto vrijednosti imovine Fonda;
- udjele ili dionice investicijskih fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugim državama članicama Europske unije, CEFTA-e i OECD-a do 20% neto vrijednosti imovine Fonda pod uvjetom da ne naplaćuju upravljačku naknadu veću od 3,5%, te da zadovoljavaju uvjete propisane 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;

## **Izvešće posloводства (nastavak)**

### **Investicijska strategija i ciljevi Fonda (nastavak)**

- instrumente tržišta novca, depozite kod kreditnih institucija koji su povratni na zahtjev te koji dospijevaju za najviše 12 mjeseci, do 60% neto vrijednosti imovine Fonda;
- robe kojima se trguje na robnim burzama do 10% neto vrijednosti imovine Fonda;
- nekretnine koje se nalaze na području država u koje Fond može ulagati svoju imovinu do 20% neto vrijednosti imovine Fonda pod uvjetima propisanim 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,
- novac na računima.

### **Vjerojatan budući razvoj Fonda**

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

### **Komuniciranje s javnošću i dioničarima**

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

## **Izvešće posloводства (nastavak)**

### **Djelovanje Fonda na području istraživanja i razvoja**

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

### **Informacije o otkupu vlastitih dionica**

Fond nije tijekom izvještajnog razdoblja stjecao ili otpuštao vlastite dionice.

### **Podružnice fonda**

Fond nema podružnice.

### **Kodeks korporativnog upravljanja**

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

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

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

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



## **Izvešće posloводства (nastavak)**

### **Kodeks korporativnog upravljanja (nastavak)**

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

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

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

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

Tijekom 2019. godine održane su dvije Glavne skupštine Fonda. Na Glavnoj skupštini Fonda održanoj 23. siječnja 2019. godine donesene su odluke o promjeni ulagačkih ciljeva Fonda, odluka o promjeni tvrtke Fonda, te odluka o isplati dividende. Na Glavnoj skupštini Fonda održanoj 17. lipnja 2019. godine između ostalog su predočena i razmatrana revidirana financijska izvješća, izvještaj Uprave o stanju Fonda i izvješće Nadzornog odbora o obavljenom nadzoru nad vođenjem poslova Fonda za 2018. 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 2019. godine održao 4 sjednica.

### Izvešće posloводства (nastavak)

Struktura ulaganja/Naziv investicijskog fonda:

ZAIF Breza d.d.

Struktura ulaganja investicijskog fonda na datum:	31.12.2019.		31.12.2018.	
	Vrijednost u HRK / Value in HRK	Udio / Percent	Vrijednost u HRK / Value in HRK	Udio / Percent
<b>NOVČANA SREDSTVA / CASH</b>	1.974.981,14	6,22	2.702.366,35	11,35
<b>POTRAŽIVANJA / RECEIVABLES</b>	50.930,34	0,16	11.547,29	0,05
<b>VRIJEDNOSNI PAPIRI I DEPOZITI / Securities and deposits</b>	29.863.259,24	94,08	21.164.911,20	88,92
<b>DOMAĆI / DOMESTIC</b>	22.526.565,06	70,97	15.763.407,10	66,23
Dionice + GDR / Shares and GDRs	16.224.395,75	51,11	15.763.407,10	66,23
Državne obveznice / Government bonds	-	-	-	-
Municipalne obveznice / Municipal bonds	-	-	-	-
Korporativne obveznice / Corporate bonds	-	-	-	-
Zatvoreni investicijski fondovi / Closed-end funds	796.508,00	2,51	-	-
Otvoreni investicijski fondovi / Open-end funds	5.505.661,31	17,35	-	-
Kratkoročni vr. papiri / Short-term securities	-	-	-	-
Depoziti / Deposits	-	-	-	-
<b>INOZEMNI / FOREIGN</b>	7.336.694,18	23,11	5.401.504,10	22,69
Dionice + GDR / Shares and GDRs	7.336.694,18	23,11	5.401.504,10	22,69
Državne obveznice / Government bonds	-	-	-	-
Municipalne obveznice / Municipal bonds	-	-	-	-
Korporativne obveznice / Corporate bonds	-	-	-	-
Zatvoreni investicijski fondovi / Closed-end funds	-	-	-	-
Otvoreni investicijski fondovi / Open-end funds	-	-	-	-
Kratkoročni vr. papiri / Short-term securities	-	-	-	-
Depoziti / Deposits	-	-	-	-
<b>OSTALA IMOVINA / OTHER ASSETS</b>	-	-	-	-
<b>UKUPNA IMOVINA / TOTAL ASSETS</b>	<b>31.889.170,72</b>	<b>100,46</b>	<b>23.878.824,83</b>	<b>100,32</b>
<b>UKUPNE OBEVEZE / TOTAL LIABILITIES</b>	<b>147.351,69</b>	<b>0,46</b>	<b>76.904,93</b>	<b>0,32</b>
<b>NETO IMOVINA / NET ASSETS</b>	<b>31.741.819,03</b>	<b>100,00</b>	<b>23.801.919,90</b>	<b>100,00</b>
<b>BROJ UDJELA/DIONICA / TOTAL UNITS/SHARES HELD</b>	<b>506.000</b>		<b>506.000</b>	
<b>VRIJEDNOST UDJELA/DIONICE / NET ASSET VALUE PER UNIT/SHARE</b>	<b>62,73</b>		<b>47,04</b>	



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

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

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

Pri izradi financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

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

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

Financijski izvještaji prikazani na stranicama 25 do 28 kao i obrasci pripremljeni u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN br. 16/19 i 82/19) odobreni su od strane Društva dana 15. siječnja 2020. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Uprava Društva je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj izvješća posloводства, sukladno zahtjevima članka 21. i 22. Zakona o računovodstvu te pripremu Obrazaca pripremljenih sukladno regulatornim zahtjevima prikazanim na stranicama 68 do 75. Izvješće posloводства prikazano na stranicama 1 do 17 te Obrasci odobreni su od strane Uprave dana 15. siječnja 2020. godine te potpisani u skladu s tim.

Ivan Beljan

Predsjednik Uprave



**ZAIF Breza d.d.**  
Zagreb

Snježana Milovanović

Član Uprave

1



## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

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

### Izvešće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja

#### *Mišljenje*

Obavili smo reviziju priloženih godišnjih financijskih izvještaja Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire („Fond“) koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2019. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama u imovini, izvještaj o novčanim tokovima za tada završenu godinu te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika i ostalih informacija (nadalje: financijski izvještaji).

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2019. godine, njegovu financijsku uspješnost i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s zakonodavnim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova koji se primjenjuju u Republici Hrvatskoj.

#### *Isticanje pitanja*

Bez kvalifikacije našeg mišljenja skrećemo Vam pozornost na Bilješku 27. Događaji nakon datuma financijskih izvještaja, koja obrazlaže događaje nastale nakon datuma sastavljanja ovih financijskih izvještaja.

#### *Osnova za mišljenje*

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

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

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

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

#### *Ključna revizijska pitanja*

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

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

#### Ključna revizijska pitanja

#### Kako se u reviziji bavilo ključnim pitanjima

##### **Fer vrijednost financijske imovine Fonda**

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

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

Naše procedure uključivale su sljedeće

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

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

- detaljno smo testirali procese i politike vrednovanja te evidentiranja promjena vrednovanja vrijednosnica uključujući promjenu vrijednosti u valuti



## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

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

### *Ostala pitanja*

Reviziju godišnjih financijskih izvještaja Fonda za godinu koja je završila 31. prosinca 2018. godine obavilo je revizorsko društvo Deloitte d.o.o., Zagreb, Radnička cesta 80, koje je 30. travnja 2019. godine u svom izvješću iskazalo nemodificirano mišljenje o navedenim financijskim izvješćima Fonda za 2018. godinu.

### *Ostale informacije u Godišnjem izvješću*

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

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

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

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

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

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

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



## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

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

#### *Revizorove odgovornosti za reviziju godišnjih financijskih izvještaja*

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

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

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

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



## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

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

*Izvješće o drugim zakonskim zahtjevima*

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

1. Na dan 17. lipnja 2019. godine, imenovani smo odlukom Glavne skupštine Fonda, revizorom Fonda za obavljanje revizije godišnjih financijskih izvještaja za 2019. godinu.

2. Na datum ovog izvješća neprekinuto smo angažirani u obavljanju zakonskih revizija Fonda od revizije godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2019. godinu, što ukupno iznosi jednu (1) godinu.

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

4. Našom zakonskom revizijom godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2019. godinu sposobni smo otkriti nepravilnosti, uključujući i prijevaru sukladno Odjeljku 225, Reagiranjem na nepoštivanje zakona i regulativa IESBA Kodeksa koji od nas zahtijeva da pri obavljanju revizijskog angažmana sagledamo je li Fond poštivao zakone i regulative za koje je opće priznato da imaju izravni učinak na određivanje značajnih iznosa i objava u njihovim godišnjim financijskim izvještajima, kao i druge zakone i regulative koji nemaju izravni učinak na određivanje značajnih iznosa i objava u njegovim godišnjim financijskim izvještajima, ali poštivanje kojih može biti ključno za operativne aspekte poslovanja Fonda, njegovu sposobnost da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem ili da izbjegne značajne kazne.

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

U reviziji godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2019. godinu odredili smo značajnost za financijske izvještaje kao cjelinu u iznosu od 950 tisuća kuna koji predstavlja približno 3% od ukupne neto imovine Fonda na kraju 2019. godine. Obzirom na to da je interes vlasnika povećanje imovine Fonda i minimiziranje rizika, kao osnovu za izračun materijalnosti odabrali smo ukupnu neto imovinu fonda, a ujedno se radi i o stabilnom indikatoru i općeprihvaćenom mjerilu.

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

6. Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2019. godinu i datuma ovog izvješća nismo Fondu i Društvo pružali zabranjene nerevizorske usluge i nismo u poslovnoj godini prije prethodno navedenog razdoblja pružali usluge osmišljavanja i implementacije postupaka internih kontrola ili upravljanja rizicima povezanih s pripremom i/ili kontrolom financijskih informacija ili osmišljavanja i implementacije tehnoloških sustava za financijske informacije, te smo u obavljanju revizije sačuvali neovisnost u odnosu na Fond i Društvo.

**IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)****Dioničarima Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire***Izvešće temeljem zahtjeva iz Zakona o računovodstvu i regulatornim zahtjevima*

1. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, informacije u priloženom Izvešću posloводства Fonda za 2019. godinu usklađene su s priloženim godišnjim financijskim izvještajima Fonda za 2019. godinu;
2. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, Izvešće posloводства Fonda za 2019. godinu sastavljeno je u skladu sa Zakonom o računovodstvu.
3. Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Fonda i njegova okruženja stečenog u okviru revizije, nismo ustanovili da postoje značajni pogrešni prikazi u Izvešću posloводства za 2019. godinu.
4. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, uključena u godišnje izvješće Fonda za 2019. godinu je u skladu sa zahtjevima navedenim u članku 22. stavak 1. točkama 3 i 4. Zakonom o računovodstvu.
5. Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, uključena u godišnje izvješće Fonda za 2019. godinu, uključuje informacije iz članka 22. stavak 1., točkama 2., 5., 6. i 7. Zakona o računovodstvu.
6. Alternativni prikaz financijskih izvještaja (Obrasci) prikazani na stranicama 68 do 75 izradila je Uprava Fonda sukladno zahtjevima koje je izdala Hrvatska agencija na nadzor financijskih usluga (HANFA) a koji se odnose na strukturu i sadržaj godišnjih izvještaja alternativnih investicijskih fondova. Ti Obrasci sadrže financijske informacije izvedene iz financijskih izvještaja Fonda na stranicama 25 do 67 na koje smo izrazili pozitivno mišljenje, kako je prethodno navedeno.

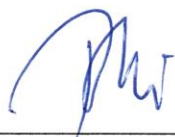
Angažirani partner u reviziji koja rezultira ovim izvješćem neovisnog revizora je Dalibor Briški.

Grant Thornton revizija d.o.o.

Ulica grada Vukovara 284

10000 Zagreb

Hrvatska



Direktor

Dalibor Briški

Zagreb, 29. travnja 2020.



Ovlašteni revizor

Mirsad Latović

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



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

Naziv pozicije	Bilješka	2019.	2018.
<b>Prihodi</b>			
Prihodi od dividendi i udjela u dobiti	7.	637.077	1.225.392
Prihodi od kamata	8.	90	38
Neto realizirani dobiti od ulaganja	5.	5.735.607	806.677
Neto nerealizirani dobiti od ulaganja	6.	3.416.712	328.811
Ostali prihodi	/	11.567	10.430
<b>Ukupno prihodi</b>		<b>9.801.053</b>	<b>2.371.348</b>
<b>Rashodi</b>			
Naknade za upravljanje	9.	(631.040)	(562.750)
Naknade za depozitara	10.	(41.649)	(37.142)
Administrativne pristojbe	/	(1.250)	-
Ostali rashodi	11.	(175.215)	(137.866)
<b>Ukupni rashodi</b>		<b>(849.154)</b>	<b>(737.758)</b>
<b>Dobit prije oporezivanja</b>		<b>8.951.899</b>	<b>1.633.590</b>
Porez na dobit	12.	-	-
<b>Dobit</b>		<b>8.951.899</b>	<b>1.633.590</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	/	-	-
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>		<b>8.951.899</b>	<b>1.633.590</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 29 do 67 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.



**Izveštaj o financijskom položaju  
na dan 31. prosinca**

<b>Naziv pozicije</b>	<b>Bilješka</b>	<b>2019.</b>	<b>2018.</b>
Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti	<b>14.</b>	24.357.598	21.164.911
Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	<b>15.</b>	5.505.661	-
Novčana sredstva	<b>13.</b>	1.974.953	2.702.346
Potraživanja od dividendi i kamata	<b>18.</b>	11.674	11.568
Potraživanja s osnove prodaje ulaganja	<b>16.</b>	31.172	-
Ostala imovina	<b>23.</b>	8.113	-
<b>Ukupna imovina</b>		<b>31.889.171</b>	<b>23.878.825</b>
Izvanbilančna evidencija aktiva	/	622.469	596.233
Obveze s osnove ulaganja	<b>17.</b>	51.660	-
Obveze za naknade za upravljanje	<b>9.</b>	66.328	49.748
Obveze s osnove isplate dividende i plative raspodjele	/	2.318	-
Ostale obveze AIF-a	<b>19.</b>	27.046	27.157
<b>Ukupno obveze AIF-a</b>		<b>147.352</b>	<b>76.905</b>
<b>Neto imovina AIF-a</b>		<b>31.741.819</b>	<b>23.801.920</b>
<b>Broj izdanih dionica</b>	<b>21.</b>	<b>506.000</b>	<b>506.000</b>
<b>Neto imovina po dionici</b>		<b>62,73</b>	<b>47,04</b>
Temeljni kapital	<b>21.</b>	15.180.000	15.180.000
Dobit tekuće poslovne godine	<b>21.</b>	8.951.899	1.633.590
Zadržana dobit iz prethodnih razdoblja	<b>21.</b>	6.850.920	6.229.330
Ostale rezerve	<b>21.</b>	759.000	759.000
<b>Ukupno kapital i rezerve</b>		<b>31.741.819</b>	<b>23.801.920</b>
Izvanbilančna evidencija		622.469	596.233

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 29 do 67 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

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

Naziv pozicije	Bilješka	2019.	2018.
<b>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>		<b>284.607</b>	<b>2.475.383</b>
Dobit tekuće godine	21.	8.951.899	1.633.590
Dobici od ulaganja		(9.152.319)	(1.135.488)
Prihodi od kamata	8.	(90)	(38)
Prihodi od dividendi	7.	(637.077)	(1.225.392)
Povećanje/(smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	/	5.953.971	1.970.998
Povećanje/(smanjenje) ulaganja u subjekte za zajednička ulaganja	/	(5.500.000)	-
Primici od kamata	/	81	20
Primici od dividendi	/	639.175	1.230.188
Povećanje/(smanjenje) ostale imovine	/	(41.480)	(4.675)
Povećanje/(smanjenje) obveza s osnove ulaganja	17.	51.660	-
Povećanje/(smanjenje) obveza za naknadu za upravljanje	/	16.580	3.416
Povećanje/(smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	/	2.207	2.764
<b>Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti</b>		<b>(1.012.000)</b>	<b>-</b>
Isplata imateljima udjela iz ostvarene dobiti/dividende	/	(1.012.000)	-
<b>Neto povećanje/(smanjenje) novčanih sredstava</b>		<b>(727.393)</b>	<b>2.475.383</b>
<b>Novac na početku razdoblja</b>	<b>23.</b>	<b>2.702.346</b>	<b>226.963</b>
<b>Novac na kraju razdoblja</b>		<b>1.974.953</b>	<b>2.702.346</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 29 do 67 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.



### Izvještaj o promjenama kapitala na dan 31. prosinca

Opis pozicije	Bilješka	Temeljni kapital	Rezerve fer vrijednosti financijskih instrumenata	Ostale rezerve	Zadržana dobit	Dobit tekuće godine	Ukupno
<b>Prethodno razdoblje</b>							
<b>Stanje na dan početka prethodne poslovne godine</b>		<b>15.180.000</b>	<b>1.104.124</b>	<b>693.841</b>	<b>3.768.356</b>	<b>1.422.009</b>	<b>22.168.330</b>
Dobit poslovne godine		-	-	65.159	1.356.850	1.633.590	<b>3.055.599</b>
Ostali dobici i gubici od ulaganja u financijske instrumente		-	(1.104.124)	-	1.104.124	-	-
Ostale nevlasničke promjene kapitala		-	-	-	-	(1.422.009)	<b>(1.422.009)</b>
<b>Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine</b>		<b>-</b>	<b>(1.104.124)</b>	<b>65.159</b>	<b>2.460.974</b>	<b>211.581</b>	<b>1.633.590</b>
<b>Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja prethodne poslovne godine</b>		<b>15.180.000</b>	<b>-</b>	<b>759.000</b>	<b>6.229.330</b>	<b>1.633.590</b>	<b>23.801.920</b>
<b>Tekuće razdoblje</b>							
<b>Stanje na dan tekuće prethodne poslovne godine</b>		<b>15.180.000</b>	<b>-</b>	<b>759.000</b>	<b>6.229.330</b>	<b>1.633.590</b>	<b>23.801.920</b>
Dobit poslovne godine		-	-	-	1.633.590	8.951.899	10.585.489
Prijenos u zadržanu dobit i ostale pričuve		-	-	-	-	(1.633.590)	(1.633.590)
<b>Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.633.590</b>	<b>7.318.309</b>	<b>8.951.899</b>
Isplata udjela u dobiti		-	-	-	(1.012.000)	-	<b>(1.012.000)</b>
<b>Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja tekuće poslovne godine</b>		<b>15.180.000</b>	<b>-</b>	<b>759.000</b>	<b>6.850.920</b>	<b>8.951.899</b>	<b>31.741.819</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 29 do 67 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.



## **1. Fond koji je predmet izvještavanja**

### **Nastanak, povijest i osnovne djelatnost**

Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene vrijednosne papire („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 HANFA dana 26. lipnja 2003. godine. Glavna skupština Fonda donijela je 23. siječnja 2019. godine odluku o promjeni ulagačkih ciljeva Fonda u sklopu kojih je povećano ograničenje ulaganja u neuvrštene vrijednosne papire na 100% neto vrijednosti imovine te je promijenjena i tvrtka Fonda koja od tada glasi Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire.

### **Društvo za upravljanje Fondom**

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

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

Društvo je odgovorno za možebitnu štetu počinjenu dioničarima Fonda ako se ona dogodi zbog povrede Zakona i Statuta Fonda. Sukladno Pravilima, Društvo Fondu zaračunava naknadu za upravljanje u visini od najviše 2,50% godišnje od imovine Fonda umanjene za ukupan iznos financijskih obveza.

### **Depozitar**

Sukladno Zakonu, Društvo je odabralo depozitara kojem je povjerena pohrana imovine Fonda. Osim usluge pohrane zasebne imovine i vođenja posebnog računa za imovinu Fonda, depozitar nadzire utvrđivanje vrijednosti pojedinačnih udjela i neto vrijednosti imovine Fonda u skladu sa zakonskim propisima, Statutom i Pravilima, te izvršava naloge Društva u vezi s transakcijama s vrijednosnim papirima i drugom imovinom. Društvo je tijekom 2018. i 2019. godine koristilo usluge Raiffeisen bank d.d Austria, Zagreb, Magazinska 69 kao depozitara („Depozitar“). Depozitar odgovara Društvu i dioničarima za svu štetu koju su oni pretrpjeli uslijed kršenja Zakona. Sukladno Pravilima, Depozitar zaračunava naknadu za svoje usluge.

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

## **2. Osnova za pripremu**

### *a) Izjava o usklađenosti*

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

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva dana 15. siječnja 2020. godine.

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

Ovi su financijski izvještaji nekonsolidirani financijski izvještaji Fonda opće namjene. Sastavljeni su za izvještajno razdoblje od 1. siječnja 2019. do 31. prosinca 2019. godine i u skladu sa Zakonom o računovodstvu. Ovi zakonom propisani financijski izvještaji sastavljeni su kao zakonom propisana obveza.

### *b) Osnova za mjerenje*

Financijski izvještaji Fonda pripremljeni su na osnovi amortiziranog troška, osim financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka.

### *c) Korištenje prosudbi i procjena*

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

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

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

## 2. Osnova za pripremu (nastavak)

### d) Funkcionalna i izvještajna valuta

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

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

<b>Valuta</b>	<b>31. prosinca 2019.</b>	<b>31. prosinca 2018.</b>
1 EUR	7,442580	7,417575
1 RSD	0,632910	0,062757
1 BAM	3,805331	3,792546
1 RON	1,557253	1,590423



### 3. Značajne računovodstvene politike

#### **Standardi i tumačenja koji su na snazi za tekuće razdoblje**

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

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

- **MSFI 16 „Najmovi“**, usvojen u Europskoj uniji 31. listopada 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **Izmjene MSFI-ja 9 „Financijski instrumenti“** – Predumovi sa značajkama negativne kompenzacije – usvojen u Europskoj Uniji 22. ožujka 2018 (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **Izmjene MRS-a 19 „Primanja zaposlenih“** - „Izmjene, suženje prava, odnosno isplata iz planova primanja“ usvojene u Europskoj Uniji 13. ožujka 2019. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019. godine),
- **Izmjene MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima“** – „Dugoročna ulaganja u pridružene subjekte i zajedničke pothvate“ - usvojene u Europskoj Uniji 8. veljače 2019. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **Izmjene raznih standarda zbog „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2015.-2017.“**, proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 3, MSFI 11, MRS 12 i MRS 23), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta – usvojene u Europskoj Uniji 14. ožujka 2019. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **OTMFI 23 „Nesigurnost u vezi s primjenom poreznih pravila na porez na dobit“** – usvojeno u Europskoj Uniji 23. listopada 2018 (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.).

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

Na datum odobrenja ovih financijskih izvještaja ne postoje novi standardi, izmjene postojećih standarda niti tumačenja koja je izdao OMRS i usvojila Europska Unija, a koji još nisu na snazi.

### 3. Značajne računovodstvene politike

#### **Standardi i tumačenja koji su na snazi za tekuće razdoblje (nastavak)**

#### **Standardi i tumačenja koje je izdao OMRS i koji još nisu usvojeni u Europskoj uniji**

MSFI-jevi trenutno usvojeni u Europskoj uniji ne razlikuju se značajno od propisa koje je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (OMRS), izuzev sljedećih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja, o čijem usvajanju Europska unija do datuma ovog izvješća još nije donijela odluku (datumi stupanja na snagu navedeni u nastavku odnose se na MSFI-jeve u cjelini):

- **MSFI 14 „Regulativom propisane razgraničene stavke“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.) – Europska komisija odlučila je postupak preuzimanja ovog prijelaznog standarda odgoditi do objave njegove konačne verzije,
- **MSFI 17 „Ugovori o osiguranju“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2021. godine),
- **Izmjene MRSI 3 “Poslovne kombinacije”** - Definicija poslovanja (na snazi za poslovne kombinacije za koje je datum stjecanja na ili nakon početka prvog godišnjeg izvještajnog razdoblja koje počinje na dan ili nakon 1. siječnja 2020. godine i na stjecanje sredstava do kojih dolazi na ili nakon početka tog razdoblja),
- **Izmjene MSFI-ja 9 “Financijski instrumenti”, MRS-a 39 “Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje” i MSFI-ja 7 “Financijski instrumenti: Objave”** – Reforma referentne vrijednosti kamatne stope (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2021. godine),
- **izmjene MSFI-ja 10 „Konsolidirani financijski izvještaji“ i MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima“** – „Prodaja odnosno ulog imovine između ulagatelja i njegovog pridruženog subjekta ili zajedničkog pothvata“ te daljnje izmjene (prvotno određeni datum stupanja na snagu odgođen je do dovršetka projekta istraživanja na temu primjene metode udjela),
- **Izmjene MRS-a 1 “Prezentacija financijskih izvještaja” i MRS-a 8 “Računovodstvene politike, promjene u računovodstvenim procjenama greškama”** – definicija značajnosti (efektivno za godišnja razdoblja počevši na ili nakon 1. Siječnja 2020. godine),
- **Izmjene Uputa na konceptualni okvir u MSFI standardima** (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2020. godine).

Društvo predviđa da usvajanje navedenih standarda, izmjena postojećih standarda te novih tumačenja neće imati materijalan, tj. značajan utjecaj na financijske izvještaje Društva u razdoblju njihove prve primjene.

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

### **3. Značajne računovodstvene politike**

#### **Prihodi od dividendi**

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

#### **Prihodi od kamata**

Prihodi od kamata iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti za sve kamatonosne instrumente po načelu obračunatih kamata. Prihodi od kamata uključuju kupone zarađene od ulaganja u financijske instrumente s fiksnim prihodom, obveznice te obračunani diskont na trezorske i komercijalne zapise i druge financijske instrumente klasificirane kao imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i ostale razlike između početne knjigovodstvene vrijednosti kamatonosnog instrumenta i njegove vrijednosti po dospelju izračunate primjenom efektivne kamatne stope izračunate na datum stjecanja, kojom se budući procijenjeni novčani tokovi svode na neto sadašnju vrijednost tijekom razdoblja trajanja pripadajućeg ugovora ili primjenom odgovarajuće promjenjive kamatne stope.

Prihodi od kamata priznaju se u dobit ili gubitak.

#### **Dobici i gubici od tečajnih razlika pri preračunavanju imovine i obveza**

Transakcije denominirane u stranim valutama tj. stranim sredstvima plaćanja svode se u funkcionalnu valutu tako da se iznosi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju po srednjem tečaju HNB-a važećem za dan vrednovanja ili po tečaju koji proizlazi iz ugovornog odnosa vezanog za tu transakciju. Ukoliko valuta u kojoj je imovina denominirana nije uvrštena na tečajnici HNB-a, za preračun se primjenjuju srednji tečajevi za euro ili valute uz koju je vezana valuta u kojoj je imovina denominirana objavljeni na financijsko-informacijskom servisu (Bloomberg, Reuters i sl.).

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.

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



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

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

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

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

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

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

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

#### **Troškovi koji terete izravno imovinu Fonda su:**

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

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

#### **Troškovi koji terete izravno imovinu Fonda (nastavak)**

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

Naknade Društvu i depozitaru obračunavaju se u skladu s učestalosti vrednovanja imovine Fonda, na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente. 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 HANFA-i Društvo će obračunati na teret imovine Fonda sukladno važećem Pravilniku o izračunu, visini i naplati naknada koje se plaćaju HANFA-i.

#### **Financijska imovina**

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

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

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

#### **Financijske obveze**

Financijska obveza je svaka obveza koja je ugovorna obveza isporuke novca ili druge financijske imovine drugome subjektu, ili razmjene financijske imovine ili financijskih obveza s drugim subjektom pod uvjetima koji mogu biti nepovoljni za Fond, ili ugovor koji će se podmiriti ili se može podmiriti vlastitim vlasničkim instrumentima Fonda, te koji je nederivativni instrument za koji je Fond dužan ili može biti dužan isporučiti promjenjivi broj vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda, ili derivativni instrument koji će se podmiriti ili koji se može podmiriti na način drugačiji od razmjene fiksnoga iznosa novca ili druge financijske imovine za fiksni broj vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda. U tu svrhu vlastiti vlasnički instrumenti Fonda ne uključuju instrumente koji su ugovori o budućem primitku ili isporuci vlasničkih instrumenata Fonda.

#### **Financijski instrumenti**

##### *Klasifikacija*

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

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

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



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

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

##### ***Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka***

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka je financijska imovina koja je klasificirana kao imovina koja se drži radi trgovanja i za koju vrijedi da je stečena ili nastala uglavnom radi prodaje ili ponovne kupnje u kratkom roku, pri početnom priznavanju dio je portfelja utvrđenih financijskih instrumenata kojima se upravlja zajedno i za koje postoji dokaz o nedavnom stvarnom kratkoročnom ostvarenju dobiti ili riječ je o derivativnom instrumentu (osim derivativnog instrumenta koji je ugovor o financijskom jamstvu ili određeni i stvarni instrument zaštite od rizika), te ju je prilikom početnog priznavanja Društvo svrstalo u one koji se mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka.

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

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

##### ***Financijska imovina po amortiziranom trošku***

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

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

##### **Potraživanja**

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

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

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

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

##### **Financijske obveze**

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

##### **Priznavanje i prestanak priznavanja**

Priznavanje financijske imovine i obveza Fonda provodi se ovisno o vrsti financijskih instrumenata i obveza, provedenoj klasifikaciji, te u skladu s investicijskom strategijom Fonda predviđenom Pravilima.

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

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

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

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

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

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

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

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

##### **Početno i naknadno mjerenje**

Priznavanje financijske imovine i obveza Fonda provodi se ovisno o vrsti financijskih instrumenata i obveza, provedenoj klasifikaciji, te u skladu s investicijskom strategijom Fonda predviđenom Pravilima.

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

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

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

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

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

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

##### ***Principi mjerenja fer vrijednosti***

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



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

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

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

Udjeli investicijskih fondova vrednuju se po cijeni udjela pripadnog investicijskog fonda važećoj za dan vrednovanja, a objavljenoj od strane društva za upravljanje. U slučaju da za dan vrednovanja nije bilo objave ili cijena udjela investicijskog fonda nije bila dostupna, fer vrijednost udjela investicijskog fonda je cijena udjela tog investicijskog fonda od zadnjeg dana vrednovanja za koji je objavljena cijena od strane društva za upravljanje. Društvo može koristiti i drugu cijenu za vrednovanje prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca ako procjeni da zadnja cijena trgovanja objavljena na uređenim tržištima ili službenom financijsko-informacijskom servisu na dan za koji se vrednuju imovina i obveze Fonda ne predstavlja fer vrijednost tih prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca.

Smatra se da se financijskim instrumentom trguje na aktivnom tržištu ako su kotirane cijene neposredno i redovno raspoložive na aktivnom tržištu, od trgovaca, investicijskog društva, poslovne grupe, agencije za regulaciju cijena ili zakonodavne agencije i ako te cijene predstavljaju stvarne i redovno nastale transakcije prema tržišnim uvjetima. Kotirane tržišne cijene za određenu imovinu predstavljaju sadašnju cijenu ponude, a ako ista nije dostupna tada cijena posljednje transakcije dokazuje sadašnju fer vrijednost pod uvjetom da od razdoblja provedbe transakcije nije bilo značajnih promjena ekonomskih okolnosti niti se radilo o prisilnoj transakciji. Za vlasničke vrijednosne papire aktivnim tržištem se smatra tržište na kojem se vlasničkim vrijednosnim papirom trgovalo minimalno 20 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju. Za dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se navedenim instrumentom trgovalo minimalno 15 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju.

Ukoliko za pojedine financijske instrumente nije dostupna cijena sa aktivnog tržišta kako je prethodno navedeno, tržište na kojem se trguje financijskim instrumentom smatra se neaktivnim. Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se trguje na neaktivnom tržištu utvrđuje se tehnikama procjene, kojima je cilj procijeniti cijenu po kojoj bi imovina bila prodana, odnosno obveza prenesena u urednoj transakciji među tržišnim sudionicima za datum vrednovanja. Procjena fer vrijednosti financijskih instrumenata kojima se trguje na neaktivnim tržištima provodi se sukladno tehnikama procijene vrijednosti. Društvo je dužno procjenu fer vrijednosti financijskih instrumenata revidirati najmanje na datum sastavljanja godišnjih i polugodišnjih izvještaja Fonda, te po saznanju bitnih informacija vezanih uz vrednovanje. Društvo će po saznanju bitnih informacija procijeniti utjecaj informacije na cijenu udjela Fonda. U slučaju procijenjene promjene cijene udjela Fonda za više od 1%, Društvo će bez odgode izraditi procjenu fer vrijednosti financijskog instrumenta. Kada je procijenjena promjena cijene udjela Fonda manja od 1%, Društvo će izraditi procjenu fer vrijednosti najkasnije u roku od sedam radnih dana od saznanja bitne promjene.

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

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

##### ***Umanjenje vrijednosti financijske imovine***

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

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

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

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

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

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

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



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

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

##### **Porez na dobit**

Fond je obveznik poreza na dobit u Republici Hrvatskoj.

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

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.

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. Odgođeni porez obračunava se po poreznim stopama za koje se očekuje da će biti u primjeni u razdoblju u kojem će doći do podmirenja obveze ili realizacije sredstva a na temelju poreznih stopa koje su na snazi, odnosno u postupku donošenja na dan Izvještaja o financijskom položaju. Porez se evidentira na teret ili u korist 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.



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

#### **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 po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit, 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 ili preneseni gubitak i zakonske rezerve.

Zadržani dobitak rezultat je ostvarene dobiti i njezinog rasporeda u skladu s odrednicama Zakona o trgovačkim društvima i Statuta Fonda.

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

#### **4. Računovodstvene procjene i prosudbe**

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

##### **Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene**

###### *Utvrđivanje fer vrijednosti*

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

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

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

Za financijske instrumente Fonda kojima se trguje na uređenim tržištima, a koji se mjere po fer vrijednosti, kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih financijskih instrumenata, na primjer financijskih instrumenata kojima se trguje na neaktivnom tržištu, određuje se primjenom tehnika procjena, uključujući pozivanje na sadašnju fer vrijednost ostalih suštinski sličnih instrumenata (podložno odgovarajućim usklađenjima).

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o financijskom instrumentu. Ove su procjene po prirodi subjektivne i uključuju neizvjesnosti i pitanja koja značajno ovise o prosudbi, poput kamatnih stopa, promjenjivosti i procijenjenim novčanim tokovima, te se stoga, ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću. Fond mjeri fer vrijednost temeljem hijerarhije fer vrijednosti koja je objašnjena u Bilješci 22: *Fer vrijednost financijskih instrumenata*.

#### **4. Računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)**

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

###### *Gubici od umanjenja vrijednosti imovine po amortiziranom trošku*

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

###### *Regulatorni zahtjevi*

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



## 5. Neto realizirani dobiti od ulaganja

	<b>2019.</b> <b>u kunama</b>	<b>2018.</b> <b>u kunama</b>
Realizirani dobiti od ulaganja u vlasničke vrijednosne papire	6.004.960	859.521
Realizirani gubici od ulaganja u vlasničke vrijednosne papire	(269.353)	(52.844)
	<u><b>5.735.607</b></u>	<u><b>806.677</b></u>

## 6. Neto nerealizirani dobiti od ulaganja

	<b>2019.</b> <b>u kunama</b>	<b>2018.</b> <b>u kunama</b>
Nerealizirani dobiti od ulaganja u vlasničke vrijednosne papire	12.269.752	15.583.384
Nerealizirani gubici od ulaganja u vlasničke vrijednosne papire	(8.858.701)	(15.254.573)
Nerealizirani dobiti od ulaganja u investicijske fondove	5.914	-
Nerealizirani gubici od ulaganja u investicijske fondove	(253)	-
	<u><b>3.416.712</b></u>	<u><b>328.811</b></u>

## 7. Prihodi od dividendi i udjela u dobiti

	<b>2019.</b> <b>u kunama</b>	<b>2018.</b> <b>u kunama</b>
Prihodi od dividendi društva stranih društva	558.292	649.052
Prihodi od dividendi društva iz Republike Hrvatske	78.785	576.340
	<u><b>637.077</b></u>	<u><b>1.225.392</b></u>

## 8. Prihodi od kamata

	<b>2019.</b> u kunama	<b>2018.</b> u kunama
Prihod od kamata na novac i novčane ekvivalente	90	38
	<u>90</u>	<u>38</u>

## 9. Naknade za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje Fondom u iznosu od 2,5% godišnje (2018.: 2,5%) od vrijednosti ukupne imovine Fonda umanjene za iznos financijske obveze i ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva (Fond nema ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva). Naknada se obračunava i isplaćuje mjesečno. Tijekom 2019. g. naknada za upravljanje Fondom iznosila je 631.040 kn (2018: 562.750 kn).

## 10. Naknade za Depozitara

Naknada Raiffeisenbank d.d. Austria koja obavlja poslove depozitara iznosila je 0,165% (2018.: 0,165%) od vrijednosti ukupne imovine Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva (Fond nema ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva). Naknada se obračunava i isplaćuje mjesečno. Tijekom 2019. g. naknada Depozitaru iznosila je 41.649 kn (2018: 37.142 kn).

## 11. Ostali rashodi

	<b>2019.</b> u kunama	<b>2018.</b> u kunama
Naknada članovima Nadzornog odbora	27.821	39.704
Troškovi revizije	25.000	32.466
Transakcijski troškovi	36.577	28.468
Naknada za održavanje uvrštenja na uređeno tržište	31.452	-
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenta (isključujući vrijednosne papire)	14.494	9.469
Troškovi održavanja glavne skupštine	7.785	3.610
Naknada HANFA-i	7.597	6.759
Ostali rashodi	24.489	17.390
	<u>175.215</u>	<u>137.866</u>

## 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 12% (u 2018. g. 12%).

Usklada između poreznog i računovodstvenog gubitka prikazana je u nastavku:

	<b>2019.</b> <b>u kunama</b>	<b>2018.</b> <b>u kunama</b>
<b>Računovodstvena dobit/gubitak za poslovnu godinu</b>	8.951.899	1.633.590
Porez obračunat po stopi od 12%	1.074.228	196.031
<i>Porezni učinak</i>		
Porezno priznate olakšice	(212.283)	(147.047)
Porezno nepriznati rashodi	6.412	271.377
Porezni gubitak za prijenos	-	-
Korištenje prenesenih poreznih gubitaka iz prijašnjih godina	<u>868.357</u>	<u>320.361</u>
<b>Trošak poreza na dobit priznat u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti</b>	<u>-</u>	<u>-</u>

Na dan 31. prosinca 2019. Fond je imao 568 tisuća kuna bruto poreznih gubitaka koji se mogu iskoristiti u pet godina nakon što su se dogodili porezni gubici, u svrhu umanjenja oporezive dobiti budućih razdoblja.

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

	<b>Preneseni porezni gubici</b>	<b>Nepriznata odgođena porezna imovina po stopi od 12%</b>
U 2025. najviše pet godina (iz 2020. godine)	-	-
U 2024. najviše pet godina (iz 2019. godine)	-	-
U 2023. najviše pet godina (iz 2018. godine)	-	-
U 2022. najviše pet godina (iz 2017. godine)	-	-
U 2021. najviše pet godina (iz 2016. godine)	<u>567.642</u>	<u>68.117</u>
	<b><u>567.642</u></b>	<b><u>68.117</u></b>



**13. Novčana sredstva**

	<b>31. prosinca 2019. u kunama</b>	<b>31. prosinca 2018. u kunama</b>
Žiro-račun (HRK)	1.567.309	2.654.688
Devizni račun EUR	407.644	47.658
	<b><u>1.974.953</u></b>	<b><u>2.702.346</u></b>

**14. Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti**

	<b>31. prosinca 2019. u kunama</b>	<b>31. prosinca 2018. u kunama</b>
Vlasnički vrijednosni papiri	24.357.598	21.164.911
	<b><u>24.357.598</u></b>	<b><u>21.164.911</u></b>

**15. Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja**

	<b>31. prosinca 2019. u kunama</b>	<b>31. prosinca 2018. u kunama</b>
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	5.505.661	-
	<b><u>5.505.661</u></b>	<b><u>-</u></b>

Fond je tijekom 2019. i 2018. godine ulagao u slijedeće investicijske fondove s pripadajućim naknadama za upravljanje:

<b>2019. Ulaganja sa stanjem na 31.12.</b>	<b>Naknada za upravljanje %</b>	<b>Ulaganje tijekom godine bez stanja na 31.12.</b>	<b>Naknada za upravljanje %</b>
Generali Plus	1,25	-	-
<b>2018. Ulaganja sa stanjem na 31.12.</b>	<b>Naknada za upravljanje %</b>	<b>Ulaganje tijekom godine bez stanja na 31.12.</b>	<b>Naknada za upravljanje %</b>
-	-	-	-

## **16. Potraživanja s osnove prodaje ulaganja**

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

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

Na dan 31. prosinca 2018. godine Fond nije imao potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira.

## **17. Obveze s osnove ulaganja**

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

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

Na dan 31. prosinca 2018. godine Fond nije imao obveza s osnove ulaganja u vrijednosne papire.

## **18. Potraživanja od dividendi i kamata**

	<b>31. prosinca 2019.</b>	<b>31. prosinca 2018.</b>
	<b>u kunama</b>	<b>u kunama</b>
Potraživanja od dividendi	11.645	11.547
Potraživanja od kamata	29	21
	<b>11.674</b>	<b>11.568</b>

**19. Ostale obveze AIF-a**

	<b>31. prosinca 2019.</b>	<b>31. prosinca 2018.</b>
	<b>u kunama</b>	<b>u kunama</b>
Obveze prema revizoru	20.000	22.716
Obveze prema depozitaru	6.249	3.844
Obveze prema kliringu	-	-
Obveze prema HANFA-i	797	597
	<u><b>27.046</b></u>	<u><b>27.157</b></u>

**20. Rezerve fer vrijednosti financijske imovine**

	<b>2019.</b>	<b>2018.</b>
	<b>u kunama</b>	<b>u kunama</b>
Stanje na početku godine		1.104.124
Neto dobit od financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	-	-
Kumulativna dobit/kumulativni gubitak od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit prenesen u dobit ili gubitak	-	-
Kumulativna dobit/kumulativni gubitak financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit prenesen u zadržanu dobit (reklasifikacija portfelja)		(1.104.124)
	<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></u>



## 21. Kapital

### a) Upisani temeljni kapital

Na dan 31. prosinca 2019. i 2018. 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:

#### 2019.

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

#### 2018.

	<b>Nominalna vrijednost kapitala</b>	<b>Postotak vlasništva %</b>
Pravne osobe	11.458.770	75,49
Fizičke osobe	3.686.460	24,28
Ostalo	34.770	0,23
	<u><b>15.180.000</b></u>	<u><b>100,00</b></u>

### b) Dobit tekuće godine

Ukupna dobit 2019. godine iznosi 8.951.899 kn (2018: 1.633.590 kn).

## 21. Kapital (nastavak)

### c) Zadržana dobit

Zadržani dobitak na dan 31. prosinca 2019. godine iznosi 6.850.920 kn (na dan 31. prosinca 2018. godine: 6.229.330 kn).

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

### d) Ostale rezerve

Na 31. prosinca 2019. godine ostale rezerve iznose 759.000 kuna (31. prosinca 2018: 759.000 kuna).

## 22. Osnovna zarada po dionici

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

	2019.	2018.
Dobit tekuće godine	8.951.899	1.633.590
Zakonske rezerve (5%)	-	-
<b>Dobit tekuće godine za raspodjelu vlasnicima Fonda</b>	<b>8.951.899</b>	<b>1.633.590</b>
Prosječan ponderirani broj redovnih dionica korišten u izračunavanju osnovne zarade po dionici	506.000	506.000
Zarada po dionici	<b>17,69</b>	<b>3,23</b>

## **23. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima**

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

### ***Tržišni rizik***

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

Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom portfelja.

### ***Kamatni rizik***

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

Na dan 31. prosinca 2019. Fond nije imao ulaganja u dužničke vrijednosne papire te izuzev novca i novčanih ekvivalenata nije bio izložen kamatnom riziku. Nominalne kamatne stope na žiro račune iznosile su 0,01%.

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

### ***Operativni rizik***

Operativni rizik podrazumijeva rizik gubitka koji se događa kao posljedica neadekvatnih ili pogrešnih unutarnjih poslovnih procesa, događaja prouzročenih pogreškama zaposlenika, pogreškama sustava i nastupom nepovoljnih vanjskih događaja, odnosno direktne ili indirektna štete prouzročene pogreškama zaposlenika, povreda, prekida ili oštećenja koje su uzrokovali interni procesi, tehnologija i infrastruktura koja podržava poslovanje Fonda ili eksterno uzrokovani događaji. Operativni rizik uključuje pravni rizik i rizik kvarova informatičke opreme i infrastrukture.



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

### **Valutni rizik**

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

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

### **2019.**

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

### **2018.**

<b>Imovina</b>	<b>HRK</b>	<b>EUR</b>	<b>RSD</b>	<b>RON</b>	<b>Ukupno</b>
Novac i novčani ekvivalenti	2.654.688	47.658	-	-	<b>2.702.346</b>
Financijska imovina	15.763.407	3.007.725	-	2.393.779	<b>21.164.911</b>
Ostala imovina	21	-	11.547	-	<b>11.568</b>
<b>Ukupna imovina</b>	<b>18.418.116</b>	<b>3.055.383</b>	<b>11.547</b>	<b>2.393.779</b>	<b>23.878.825</b>
Kratkoročne obveze	(54.189)	(22.716)	-	-	<b>(76.905)</b>
<b>Neto imovina fonda</b>	<b>18.363.927</b>	<b>3.032.667</b>	<b>11.547</b>	<b>2.393.779</b>	<b>23.801.920</b>

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

### *Valutna osjetljivost*

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

Valuta	Promjena tečaja	Efekt na neto imovinu imatelja udjela u fondu	
		2019. u kunama (+/-)	2018. u kunama (+/-)
EUR	(+/-) 1%	56.744	30.554
	(+/-) 5%	283.722	152.769
	(+/-) 10%	567.445	305.538
RSD	(+/-) 1%	116	115
	(+/-) 5%	582	577
	(+/-) 10%	1.165	1.155
RON	(+/-) 1%	20.699	23.938
	(+/-) 5%	103.495	119.689
	(+/-) 10%	206.989	239.378

### **Kreditni rizik**

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

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

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

### Kreditni rizik (nastavak)

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

		<b>31. prosinca 2019.</b>	<b>31. prosinca 2019.</b>	<b>31. prosinca 2018.</b>	<b>31. prosinca 2018.</b>
	<b>Rejting</b>	<b>u kunama</b>	<b>%</b>	<b>u kunama</b>	<b>%</b>
Novac i novčani ekvivalenti	Bez rejtinga	1.974.953	6,19	2.702.346	11,32
Ostala imovina	Bez rejtinga	50.959	0,16	11.568	0,05
		<b>2.025.912</b>	<b>6,35</b>	<b>2.713.914</b>	<b>11,37</b>
Ostala ulaganja koja nisu izložena kreditnom riziku		29.863.259	93,65	21.164.911	88,63
<b>Ukupno imovina</b>		<b>31.889.171</b>	<b>100,00</b>	<b>23.878.825</b>	<b>100,00</b>

Na dan 31. prosinca 2019. godine i 31. prosinca 2018. godine Fond nema dospjele nenaplaćene imovine, niti imovine čija je vrijednost umanjena.

### Cjenovni rizik

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

Fond je izložen promjenama rizika cijena financijskih instrumenata. Ukoliko bi se cijene dionica i udjela u investicijskim fondovima povećale ili smanjile za 5% (2018: 5%) to bi dovelo do povećanja ili smanjenja rezultata za 1.493.163 kn (2018: 1.058.246 kn).

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

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



## **23. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**

### **Rizik likvidnosti**

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

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

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

Tablice u nastavku sadrže analizu sredstava, obveza i neto imovine prema preostalim razdobljima od datuma izvještaja o financijskom položaju do ugovornog dospijeća. 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 2019. pa je ukupno gledajući rizik likvidnosti nizak uzimajući u obzir raspoloživost imovine, međutim, uzimajući u obzir likvidnost pojedinih klasa imovine zasebno (djelomično financijskih instrumenata smanjene likvidnosti, a kojima se trguje na regionalnom tržištu kapitala) rizik likvidnosti je umjeren.

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

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

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

### Rizik likvidnosti (nastavak)

	Prosječna ponderirana kamatna stopa	Do 1 mj.	1-3 mj.	3 mj.-1 god.	Ukupno
		u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
<b>31. prosinca 2019.</b>	%				
	<i>beskamatno</i>	127.352	10.000	10.000	<b>147.352</b>
		<b>127.352</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>	<b>147.352</b>
<b>31. prosinca 2018.</b>	%				
	<i>beskamatno</i>	63.925	6.490	6.490	<b>76.905</b>
		<b>63.925</b>	<b>6.490</b>	<b>6.490</b>	<b>76.905</b>

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

	Prosječna ponderirana kamatna stopa	Do 1 mj.	1-3 mj.	3 mj.-1 god.	Nedospjelo	Ukupno
		u kunama	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
<b>31. prosinca 2019.</b>	%					
Novac i novčani ekvivalenti	0,01	1.974.982	-	-	-	<b>1.974.982</b>
	<i>beskamatno</i>	39.285	-	11.645	29.863.259	<b>29.914.189</b>
		<b>2.014.267</b>	<b>-</b>	<b>11.645</b>	<b>29.863.259</b>	<b>31.889.171</b>
<b>31. prosinca 2018.</b>	%					
Novac i novčani ekvivalenti	0,015	2.702.367	-	-	-	<b>2.702.367</b>
	<i>beskamatno</i>	-	-	11.547	21.164.911	<b>21.176.458</b>
		<b>2.702.367</b>	<b>-</b>	<b>11.547</b>	<b>21.164.911</b>	<b>23.878.825</b>

## **24. Vremenska neograničenost poslovanja**

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

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

Uprava je obavila procjenu sposobnosti Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Razmatrala je financijske, poslovne i ostale događaje ili okolnosti vezane uz poslovanje koji, pojedinačno ili skupno, mogu stvoriti značajnu sumnju u mogućnost da Fond nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Pri tome je utvrdila da je u danim okolnostima primjereno korištenje pretpostavke vremenske neograničenosti poslovanja u sastavljanju financijskih izvještaja Fonda za 2019. godinu.

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

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



## 25. Fer vrijednost financijskih instrumenata

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

### Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije

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

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

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

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

*Financijski instrumenti koji se mjere po fer vrijednosti*

**2019.**

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

**2018.**

	<b>Razina 1</b>	<b>Razina 2</b>	<b>Razina 3</b>	<b>Ukupno</b>
	<b>u kunama</b>	<b>u kunama</b>	<b>u kunama</b>	
Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj	2.002.655	-	13.760.752	<b>15.763.407</b>
Vrijednosni papiri inozemnih izdavatelja	5.401.504	-	-	<b>5.401.504</b>
	<b>7.404.159</b>	<b>-</b>	<b>13.760.752</b>	<b>21.164.911</b>

## 25. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

### Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)

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

Financijska imovina	Fer vrijednost na dan		Hijerarhija fer vrijednosti	Metoda vrednovanja i glavni ulazni podaci
	31.12.2019.	31.12.2018.		
Dionice kojima se trguje na aktivnom tržištu	12.531.034	7.404.159	1. razina	Primjena zadnje cijene trgovanja objavljena na uređenom tržištu ili službeno financijsko - informacijskom servisu
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima kojima se trguje na aktivnom tržištu	5.505.661	-	1. razina	Primjena zadnje cijene investicijskog fonda objavljene od strane društva za upravljanje
Dionice kojima se ne trguje na aktivnom tržištu	11.826.564	13.760.752	3. razina	Metoda diskontiranih budućih novčanih tokova Metoda usporedivih poduzeća (peer grupa) Metoda nedavnih transakcija s istom ili sličnom imovinom Metoda likvidacijske vrijednosti Metoda diskontiranja dividendi

Dana 22. ožujka 2018. godine Zagrebačka burza d.d. donijela je odluku o ukidanju CE Enter tržišta s danom 01. listopada 2018. godine. Slijedom navedenoga dionice koje su bile uvrštene na istom, nisu ponovo uvrštene na neko drugo uređeno tržište, te se za njih fer vrijednost utvrđuje metodama procjene vrijednosti.

## **25. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)**

### **Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)**

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



## 25. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

### Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)

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

	<b>Vlasnički vrijednosni papiri</b> <b>u kunama</b>
<b>Stanje na 1. siječnja 2019.</b>	13.760.752
Povećanje od kupnje	6.019.897
Smanjenje od prijenosa u razinu 1	(266.775)
Smanjenje od prodaje	(9.131.833)
Povećanje od svođenja na fer vrijednost	1.444.523
<b>Stanje na 31. prosinca 2019.</b>	<b>11.826.564</b>
	<b>Vlasnički vrijednosni papiri</b> <b>u kunama</b>
<b>Stanje na 1. siječnja 2018.</b>	4.257.786
Povećanje od kupnje	2.835.031
Povećanje od prijenosa iz razine 1	8.750.389
Smanjenje od prodaje	(3.424.317)
Povećanje od svođenja na fer vrijednost	1.341.863
<b>Stanje na 31. prosinca 2018.</b>	<b>13.760.752</b>

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

## 26. Transakcije s povezanim stranama

Većinu dionica Fonda drže hrvatski investitori. Društvo smatra da je Fond neposredno povezana osoba s Društvom, Depozitarom, članovima Nadzornog odbora i Uprave Društva, članovima uže obitelji ključnog rukovodstva, zajednički kontroliranim društvima ili društvima pod značajnim utjecajem putem članova Uprave i članova njihovih užih obitelji, i ostalim investicijskim fondovima kojima upravlja isto Društvo.

### a) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

	Imovina		Obveze	
	31. prosinca 2019.	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2019.	31. prosinca 2018.
	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
Društvo za upravljanje	-	-	67.125	50.345
Revizor Deloitte	-	-	-	22.716
Revizor Grant Thornton	-	-	20.000	-
Depozitar Raiffeisen bank d.d.	29	21	6.248	3.844
	<b>29</b>	<b>21</b>	<b>93.373</b>	<b>76.905</b>

	Prihodi		Rashodi	
	31. prosinca 2019.	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2019.	31. prosinca 2018.
	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
Društvo za upravljanje	-	-	631.040	562.750
Nadzorni odbor	-	-	27.821	39.704
Revizor Deloitte	-	-	-	32.466
Revizor Grant Thornton	-	-	25.000	-
Depozitar Raiffeisen bank d.d.	90	38	64.184	53.561
	<b>90</b>	<b>38</b>	<b>748.045</b>	<b>688.481</b>

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

## 26. Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

### b) Naknade isplaćene članovima Nadzornog odbora

2019.

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

2018.

	Ukupna naknada (Bruto II) u kunama	Broj dionica
Siniša Brajčić	9.899	6.399
Zvonimir Vukadin	8.332	16.276
Dalibor Marijanović	4.809	-
Ivan Tadin	8.332	-
Josip Batinović	8.332	-
	<u>39.704</u>	

## 27. Događaji nakon datuma financijskih izvještaja

Tijekom zadnje dekade veljače i početkom ožujka 2020. godine radi objave opasnosti od svjetske pandemije/epidemije od strane Svjetske zdravstvene organizacije (WHO) prouzrokovanu širenjem virusa SARS – CoV-2 (koronavirus) došlo je do značajne volatilnosti svjetskih pa uzročno povezanih i lokalnih tržišta vrijednosnica i vrijednosnih papira kojima se trguje na aktivnim tržištima i čiji su podaci javno dostupni, kao i na ekonomske aktivnosti u svijetu. Na dan 31. ožujka 2020. godine navedeni utjecaj navedene volatilnost rezultirala je smanjenjem neto vrijednosti imovine Fonda u odnosu na neto vrijednost imovine Fonda na dan 31. prosinca 2019. godine u iznosu od 4.642.377 kn, odnosno 14,62%. Na datum izdavanja ovog izvještaja nije moguće predvidjeti moguće buduće utjecaje navedenog na financijske izvještaje i neto vrijednost imovine Fonda, te mogućnost neograničenog nastavka poslovanja.



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

(u kunama)

Konta skupine	Pozicija	AOP	31.12.2018	31.12.2019
	I. Ulaganja (AOP183+( $\Sigma$ od AOP186 do AOP195))	182	21.164.911,20	29.863.259,24
	1. Prenosivi vrijednosni papiri (AOP184+AOP185)	183	21.164.911,20	24.357.597,93
30+40	– koji se vrednuju po fer vrijednosti	184	21.164.911,20	24.357.597,93
50+80	– koji se vrednuju po amortiziranom trošku	185	0,00	0,00
35+51+ 82	2. Instrumenti tržišta novca	186	0,00	0,00
36+37+41+42	3. Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	187	0,00	5.505.661,31
34	4. Izvedeni financijski instrumenti	188	0,00	0,00
83	5. Depoziti kod kreditnih institucija	189	0,00	0,00
00+02+03+04	6. Nekretnine	190	0,00	0,00
06	7. Roba	191	0,00	0,00
05	8. Poslovni udjeli	192	0,00	0,00
86	9. Potraživanja po danim zajmovima	193	0,00	0,00
	10. Instrumenti nalik vlasničkim instrumentima	194	0,00	0,00
00+02+03+04+07+38+43+52+81+ 84+85	11. Ostala ulaganja	195	0,00	0,00
	II. Novac i novčani ekvivalenti ( $\Sigma$ od AOP197 do AOP199)	196	2.702.345,89	1.974.952,55
10	1. Novčana sredstva	197	2.702.345,89	1.974.952,55
83	2. Depoziti po viđenju	198	0,00	0,00
35+51+823+83	3. Ostala kratkoročna likvidna ulaganja	199	0,00	0,00
	III. Potraživanja ( $\Sigma$ od AOP201 do AOP204)	200	11.567,74	42.846,01
130+18	1. Potraživanja od dividendi i kamata	201	11.567,74	11.674,13
11+12	2. Potraživanja s osnove prodaje ulaganja	202	0,00	31.171,88
14+161	3. Potraživanja od brokera i danih predujmova	203	0,00	0,00
190	4. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	204	0,00	0,00
01+15+17 191+131+160	IV. Ostala imovina	205	0,00	8.112,92
<b>A</b>	<b>Ukupna imovina (AOP182+AOP196+AOP200+AOP205)</b>	<b>206</b>	<b>23.878.824,83</b>	<b>31.889.170,72</b>
<b>990-994</b>	Izvanbilančna evidencija aktiva	207	596.232,87	622.468,88

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

	I. Obveze plaćanja ( $\Sigma$ od AOP209 do AOP215)	208	49.747,55	117.988,15
20+211	1. Obveze s osnove ulaganja	209	0,00	51.660,00
260	2. Obveze s osnove isplate udjela	210	0,00	0,00
241	3. Obveze prema brokerima	211	0,00	0,00
230	4. Obveze za naknade za upravljanje	212	49.747,55	66.328,15
270	5. Obveze za naknade za savjetodavne usluge	213	0,00	0,00
231	6. Obveze za naknadu za uspješnost	214	0,00	0,00
28	7. Obveze za kamate i druge izdatke	215	0,00	0,00
	II. Obveze s osnove primljenih zajmova (AOP217+AOP218)	216	0,00	0,00
221	1. Obveze s osnove primljenih zajmova od banaka	217	0,00	0,00
222	2. Obveze s osnove primljenih zajmova od drugih ugovornih strana	218	0,00	0,00
	III. Druge obveze ( $\Sigma$ od AOP220 do AOP222)	219	0,00	2.318,00
210	1. Obveze s osnove prinosa od pozajmljenih vrijednosnih papira	220	0,00	0,00
291	2. Prihod budućeg razdoblja	221	0,00	0,00
261	3. Obveze s osnove isplate dividende i plative raspodjele	222	0,00	2.318,00
220+223+232+ 240+25+262+ 271+290	IV. Ostale obveze AIF-a	223	27.157,38	27.045,54
<b>B</b>	<b>Ukupno obveze AIF-a (AOP208+AOP216+AOP219+AOP223)</b>	<b>224</b>	<b>76.904,93</b>	<b>147.351,69</b>
<b>C</b>	<b>Neto imovina AIF-a (AOP206-AOP224)</b>	<b>225</b>	<b>23.801.919,90</b>	<b>31.741.819,03</b>
<b>D</b>	<b>Broj izdanih dionica</b>	<b>226</b>	<b>506.000,00</b>	<b>506.000,00</b>
<b>E</b>	<b>Neto imovina po dionici (AOP225/AOP226)</b>	<b>227</b>	<b>47,04</b>	<b>62,73</b>
90	Temeljni kapital	228	15.180.000,00	15.180.000,00
91	Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve	229	0,00	0,00
92	Vlastite dionice	230	0,00	0,00
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	231	1.633.590,17	8.951.899,13
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	232	6.229.329,73	6.850.919,90
	Rezerve fer vrijednosti (AOP234+AOP235)	233	0,00	0,00
96	– fer vrijednost financijske imovine	234	0,00	0,00
97	– učinkoviti dio računovodstva zaštite	235	0,00	0,00
98	Ostale revalorizacijske rezerve	236	759.000,00	759.000,00
<b>F</b>	<b>Ukupno kapital i rezerve (<math>\Sigma</math> od AOP228 do AOP233)+AOP236</b>	<b>237</b>	<b>23.801.919,90</b>	<b>31.741.819,03</b>
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	238	596.232,87	622.468,88
	Dodatak1	239		
	Pripisano imateljima matice	240	0,00	0,00
	Pripisano manjinskom interesu	241	0,00	0,00



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

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Obrazac ISD

Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.

OIB AIF fonda: 75111210338

Izvještajno razdoblje: 01.01.2019 - 31.12.2019

(u kunama)

Konta skupine	Pozicija	AOP	01.01.2018. - 31.12.2018.	01.01.2019. - 31.12.2019.
	Prihodi	242		
	I. Prihodi od ulaganja ( $\Sigma$ od AOP244 do AOP246)	243	1.225.429,98	637.166,62
74	1. Prihodi od dividendi i udjela u dobiti	244	1.225.391,74	637.077,04
70	2. Prihodi od kamata	245	38,24	89,58
751	3. Prihodi od najma	246	0,00	0,00
73	II. Realizirani dobiti od ulaganja	247	806.676,39	5.735.607,44
71+72	III. Nerealizirani dobiti od ulaganja	248	328.811,45	3.416.711,66
	IV. Drugi prihodi (AOP250+AOP251)	249	10.429,53	11.567,02
750	1. Prihodi od naknada za pozajmljene vrijednosne papire	250	0,00	0,00
71+78	2. Ostali prihodi	251	10.429,53	11.567,02
	<b>Ukupno prihodi (AOP243+AOP247+AOP248+AOP249)</b>	<b>252</b>	<b>2.371.347,35</b>	<b>9.801.052,74</b>
	Rashodi	253		
63	I. Realizirani gubici od ulaganja	254	0,00	0,00
60+62	II. Nerealizirani gubici od ulaganja	255	0,00	0,00
	III. Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	256	0,00	0,00
64	IV. Umanjenje imovine	257	0,00	0,00
693	V. Naknade za usluge investicijskog savjetovanja	258	0,00	0,00
610	VI. Naknade za upravljanje	259	562.750,46	631.040,13
65	VII. Naknade za depozitara	260	37.141,53	41.648,66
	VIII. Drugi rashodi ( $\Sigma$ od AOP262 do AOP266)	261	137.865,19	176.464,82
690	1. Administrativne pristojbe	262	0,00	1.250,00
691	2. Profesionalni honorari	263	0,00	0,00
692	3. Naknade za skrbničke usluge	264	0,00	0,00
67	4. Kamate	265	0,00	0,00
60+611+66+68+694	5. Ostali rashodi	266	137.865,19	175.214,82
	<b>Ukupni rashodi (<math>\Sigma</math> od AOP254 do AOP261)</b>	<b>267</b>	<b>737.757,18</b>	<b>849.153,61</b>
	<b>Dobit ili gubitak prije oporezivanja (AOP252 - AOP267)</b>	<b>268</b>	<b>1.633.590,17</b>	<b>8.951.899,13</b>
	Porez na dobit	269	0,00	0,00
	<b>Dobit ili gubitak (AOP268-AOP269)</b>	<b>270</b>	<b>1.633.590,17</b>	<b>8.951.899,13</b>



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

	<b>Ostala sveobuhvatna dobit (AOP272+AOP277)</b>	<b>271</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Stavke koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitaka (Σ od AOP273 do AOP276)</b>	<b>272</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	Promjena revalorizacijskih rezervi: nekretnine, postojenja, oprema i nematerijalna imovina	273	0,00	0,00
	Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	274	0,00	0,00
	Promjene na ostalim stavkama koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitaka	275	0,00	0,00
	Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje neće biti reklasificirane	276	0,00	0,00
	<b>Stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitaka (AOP278+AOP281+AOP284+AOP285+AOP288)</b>	<b>277</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP279+AOP280)	278	0,00	0,00
	– nerealizirani dobiti/gubici	279	0,00	0,00
	– preneseno u račun dobiti i gubitaka (reklasifikacijske usklade)	280	0,00	0,00
	Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP282+AOP283)	281	0,00	0,00
	– dobiti/gubici	282	0,00	0,00
	– preneseno u račun dobiti i gubitaka (reklasifikacijske usklade)	283	0,00	0,00
	Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	284	0,00	0,00
	Promjene na ostalim stavkama koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitaka (AOP286+AOP287)	285	0,00	0,00
	– dobiti/gubici	286	0,00	0,00
	– preneseno u račun dobiti i gubitaka (reklasifikacijske usklade)	287	0,00	0,00
	Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitaka	288	0,00	0,00
	<b>Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP270+AOP271)</b>	<b>289</b>	<b>1.633.590,17</b>	<b>8.951.899,13</b>
	<b>Dodatak1</b>	<b>290</b>		
	<b>Pripisano imateljima matice</b>	<b>291</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Pripisano manjinskom interesu</b>	<b>292</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)

Obrazac INTi

Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.

OIB AIF fonda: 75111210338

Izveštajno razdoblje: 01.01.2019 - 31.12.2019

(u kunama)

Pozicija	AOP	01.01.2018. - 31.12.2018.	01.01.2019. - 31.12.2019.
<b>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP331 do AOP353)</b>	<b>330</b>	<b>2.475.382,72</b>	<b>284.606,66</b>
Dobit ili gubitak	331	1.633.590,17	8.951.899,13
Dobici/gubici od ulaganja	332	-1.135.487,84	-9.152.319,10
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	333	0,00	0,00
Amortizacija i ostali ispravci vrijednosti imovine	334	0,00	0,00
Prihodi od kamata	335	-38,21	-89,58
Rashodi od kamata	336	0,00	0,00
Prihodi od dividendi	337	-1.225.391,74	-637.077,04
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	338	1.970.997,42	5.953.971,06
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	339	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u subjektima za zajednička ulaganja	340	0,00	-5.500.000,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	341	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u nekretnine	342	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u robu	343	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u poslovne udjele	344	0,00	0,00
Primici od kamata	345	20,19	81,45
Izdaci od kamata	346	0,00	0,00
Primici od dividendi	347	1.230.187,68	639.175,33
Povećanje (smanjenje) ostalih ulaganja	348	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	349	-4.673,76	-41.481,35
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja	350	0,00	51.660,00
Povećanje (smanjenje) obveza s osnove primljenih zajmova	351	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) obveza za naknadu za upravljanje	352	3.416,18	16.580,60
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	353	2.762,63	2.206,16

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

<b>Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP355 do AOP359)</b>	<b>354</b>	<b>0,00</b>	<b>-1.012.000,00</b>
Primici od izdavanja udjela/ dionica	355	0,00	0,00
Izdaci od otkupa udjela/otkup vlastitih dionica	356	0,00	0,00
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti/dividenda	357	0,00	-1.012.000,00
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	358	0,00	0,00
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	359	0,00	0,00
<b>Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP330+ AOP354)</b>	<b>360</b>	<b>2.475.382,72</b>	<b>-727.393,34</b>
<b>Novac na početku razdoblja</b>	<b>361</b>	<b>226.963,17</b>	<b>2.702.345,89</b>
<b>Novac na kraju razdoblja (AOP360+AOP361)</b>	<b>362</b>	<b>2.702.345,89</b>	<b>1.974.952,55</b>



Izveštaj o promjenama kapitala zatvorenog AIF-a  
 Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.  
 OIB AIF fonda: 75111210338  
 Za razdoblje: 01.01.2019 - 31.12.2019

Obrazac IPK

(u kunama)

Pozicija	AOP	Raspodjeljivo vlasnicima matice								Raspodjeljivo vlasnicima nekontrolirajućih interesa	Ukupno kapital i rezerve
		Upisani temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Vlastite dionice	Rezerve fer vrijednosti	Ostale revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak tekuće godine (razdoblja)			
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine	1	15.180.000,00	0,00	0,00	1.104.123,95	693.841,40	3.768.355,70	1.422.008,67	0,00	22.168.329,72	
Promjene računovodstvenih politika	2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	3	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine (prepravljeno)	4	15.180.000,00	0,00	0,00	1.104.123,95	693.841,40	3.768.355,70	1.422.008,67	0,00	22.168.329,72	
Dobit ili gubitak razdoblja	5	0,00	0,00	0,00	0,00	65.158,60	1.356.850,08	1.633.590,17	0,00	3.055.598,85	
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	6	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente	7	0,00	0,00	0,00	-1.104.123,95	0,00	1.104.123,95	0,00	0,00	0,00	
Neto rezultat računovodstva zaštite od rizika	8	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)	9	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ostale nevlasničke promjene kapitala	11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.422.008,67	0,00	-1.422.008,67	
<b>Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi prethodne godine (razdoblja iz prethodne godine)</b>	12	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-1.104.123,95</b>	<b>65.158,60</b>	<b>2.460.974,03</b>	<b>211.581,50</b>	<b>0,00</b>	<b>1.633.590,18</b>	
Povećanje/smanjenje temeljnog kapitala	13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ostale uplate vlasnika	14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Otkup vlastitih udjela/dionica	15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Isplata udjela u dobiti	16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ostale raspodjele vlasnicima	17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja prethodne poslovne godine	18	15.180.000,00	0,00	0,00	0,00	759.000,00	6.229.329,73	1.633.590,17	0,00	23.801.919,90	

Stanje na dan početka tekuće poslovne godine	20	15.180.000,00	0,00	0,00	0,00	759.000,00	6.229.329,73	1.633.590,17	0,00	23.801.919,90
Promjene računovodstvenih politika	21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Stanje na dan početka tekuće poslovne godine (prepravljeno)</b>	23	<b>15.180.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>759.000,00</b>	<b>6.229.329,73</b>	<b>1.633.590,17</b>	<b>0,00</b>	<b>23.801.919,90</b>
Dobit ili gubitak razdoblja	24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.633.590,17	8.951.899,13	0,00	10.585.489,30
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente	26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Neto rezultat računovodstva zaštite od rizika	27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)	28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale nemasničke promjene kapitala	30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.633.590,17	0,00	-1.633.590,17
<b>Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja)</b>	31	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.633.590,17</b>	<b>7.318.308,96</b>	<b>0,00</b>	<b>8.951.899,13</b>
Povećanje/smanjenje temeljnog kapitala	32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale uplate vlasnika	33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otkup vlastitih udjela/dionica	34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Isplata udjela u dobiti	35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.012.000,00	0,00	0,00	-1.012.000,00
Ostale raspodjele vlasnicima	36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja tekuće poslovne godine</b>	37	<b>15.180.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>759.000,00</b>	<b>6.850.919,90</b>	<b>8.951.899,13</b>	<b>0,00</b>	<b>31.741.819,03</b>

Uprava Breza d.d. zatvorenog AIF-a s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire, sa sjedištem u Zagrebu, Radićeva 14, MBS: 070003693, OIB: 75111210338, (u daljnjem tekstu: Fond) uz suglasnost Nadzornog odbora, podnosi Glavnoj skupštini Fonda sljedeći:

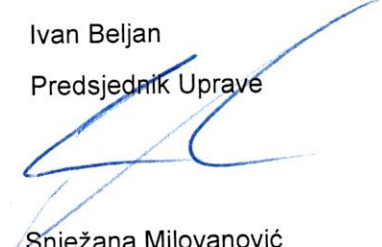
## PRIJEDLOG ODLUKE

### o upotrebi dobiti za 2019. godinu

Ostvarena dobit za 2019. godinu u iznosu od 8.951.899,13 kuna raspoređuje se na način da se u cijelosti prenosi u zadržanu dobit.

U Zagrebu, 15. siječnja 2020. g.

Za ZAIF Breza d.d.  
Ivan Beljan  
Predsjednik Uprave

  
Snježana Milovanović  
Član Uprave

  
**ZAIF Breza d.d.**  
Zagreb



Nadzorni odbor Breza d.d. zatvorenog AIF-a s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire, sa sjedištem u Zagrebu, Radićeva 14, MBS: 070003693, OIB: 75111210338 (u daljnjem tekstu: Fond), na svojoj sjednici dana 29. travnja 2020. godine donio je sljedeću

## ODLUKU

### o utvrđivanju financijskih izvještaja za 2019. godinu sa slijedećim dijelovima:

1. Izvještaj o financijskom položaju sa zbrojem pozicije aktive, odnosno pasive u iznosu od 31.889.170,72 kuna.
2. Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti s pozicijama:
  - ukupni prihodi 9.801.052,72 kuna
  - ukupni rashodi 849.153,59 kuna
  - dobit 8.951.899,13 kuna
3. Izvještaj o novčanim tokovima
4. Izvještaj o promjenama kapitala
5. Bilješke uz financijske izvještaje za 2019. godinu.

U Zagrebu, 29. travnja 2020. godine.



Predsjednik Nadzornog odbora

ZAIF Breza d.d.

Siniša Brajčić