HPB OBVEZNIČKI OTVORENI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM

Godišnji izvještaj

za godinu koja je završila 31. prosinca 2024.

Sadržaj

	Stranica
Izvještaj poslovodstva	2
Odgovornost za financijske izvještaje	5
Izvještaj neovisnog revizora	6
Izvještaj o financijskom položaju za godinu koja je završila 31. prosinca 2024	11
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu koja je završila 31. prosinca 2024. godine	12
Izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda) za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2024. godine	13
Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda za godinu koja je završila 31. prosinca 2024.	14
Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2024. godine	15
Izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda na dan 31. prosinca 2024.	16
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu koja je završila 31. prosinca 2024. godine	17

Fond

HPB Obveznički fond („Fond“) otvoreni je investicijski fond s javnom ponudom osnovan 22. rujna 2005. godine. Fond je pod upravljanjem društva HPB Invest d.o.o. (“Društvo“).

Financijski izvještaji Fonda izrađeni su u skladu sa zakonskim računovodstvenim propisima primjenjivim na otvorene investicijske fondove s javnom ponudom.

Ciljevi i strategija ulaganja

Fond je osnovan s ciljem prikupljanja novčanih sredstava javnom ponudom udjela u Fondu svim zainteresiranim ulagateljima te ostvarivanja stabilnog rasta vrijednosti udjela kroz duži period, što se ostvaruje ciljanim ulaganjima sredstava primarno u obveznice.

Pri ulaganju sredstava Fonda, Društvo se pridržava ograničenja propisanih Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/16, 126/19, 110/21, 76/22 i 1524/24 dalje „Zakon“) te ostalim podzakonskim aktima uvažavajući načela sigurnosti, raznolikosti i likvidnosti ulaganja imovine.

Poslovanje Fonda u 2024. godini

Na tržištima kapitala 2024. bila je prilično sadržajna godina. Globalni ekonomski rast razilazio se uslijed povećane neizvjesnosti; SAD je imao izbore koji su potaknuli rasprave o politici; inflacija se smanjila u većini velikih ekonomija, pri čemu su dužnici centralnih banaka se približili uspješnom ostvarivanju "*soft landing*“-a; a rizična imovina ostvarila je dobre rezultate.

Ulaskom u 2024. godinu, konsenzusna predviđanja projicirala su normalizaciju rasta u SAD-u. Umjesto toga, američko gospodarstvo nadmašilo je očekivanja, potaknuto otpornom potrošnjom i privatnim ulaganjima vođenim umjetnom inteligencijom. Gospodarstvo SAD-a poraslo je za 2,8% u 2024., što je više nego dvostruko u odnosu na početne procjene, stvarajući jaz između SAD-a i drugih razvijenih ekonomija. S druge strane, gospodarstvo Eurozone poraslo je tek 0,90% u 2024. godini. U zemljama u razvoju, Indija je bila na vrhu ljestvice rasta, dok je Kina uspjela postići svoj cilj rasta od 5% zahvaljujući poticajima pred kraj godine.

Očekivalo se da će 2024. biti "godina obveznica", budući da su tržišta predviđala smanjenje kamatnih stopa u velikim razvijenim gospodarstvima. Iako su smanjenja doista uslijedila, bila su neujednačena: tvrdokorna inflacija i snažniji rast potaknuli su dugoročne kamatne stope prema gore, osobito pred kraj godine, dok su očekivanja za ovu godinu postala još restriktivnija. Tijekom 2024. godine, FED je tri puta smanjio svoju kamatnu stopu, snizivši referentnu stopu s 5,5% na 4,5% do kraja godine. S druge strane Atlantika, ECB je četiri puta smanjio svoje glavne kamatne stope, spustivši referentnu stopu s 4,5% na 3,15%. Sve navedeno je utjecalo na nešto niže prinose na ovu klasu imovine od inicijalnih očekivanja. Društvo je odabralo strategiju srednjih i dužih dospijeća (duraciija) tako da su ulaganja Fonda u većini godine imala duraciju u području između 6 i 7.

Opisano okruženje na obvezničkim tržištima je pozitivno utjecalo na prinos Fonda te je Fond u 2024. godini ostvario prinos za ulagatelje od 2,90%.

Fond je zabilježio značajan rast imovine pod upravljanjem u iznosu od 8,8 milijuna EUR, odnosno 66%, tako da je imovina pod upravljanjem na 31.12.2024. iznosila 22,0 milijuna EUR.

S obzirom na orijentiranost na ulaganja pretežno na razvijena i likvidna tržišta i instrumente, Društvo nije imalo nikakvih problema s isplatama Ulagatelja, budući da se iznimno velika pažnja stavlja na upravljanje likvidnošću.

Fond će u budućnosti i dalje ulagati prema strategiji propisanoj Prospektom, a u najboljem interesu ulagatelja.

Rezultati poslovanja

Fond je u 2024. godini ostvario prinos od 6,79% (2023: 6,79 %). Neto imovina Fonda na 31. prosinca 2024. iznosila je 21.961.681 eur (31. prosinca 2023.: 13.194.661 eur).

Financijski instrumenti

Sva ulaganja imovine Fonda u financijske instrumente izvršena su u skladu sa Prospektom i Statutom Fonda.

	31.12.2024. **EUR**	**31.12.2023.** **EUR**
Novac na računima banaka	207.323	170.957
Državne obveznice RH po fer vrijednosti	3.759.885	3.713.630
Korporativne obveznice domaćih izdavatelja	125.908	138.469
Korporativne obveznice inozemnih izdavatelja	-	1.309.132
Inozemne obveznice	17.904.571	7.892.042
	21.997.687	**13.224.230**

Rizici ulaganja Fonda

Ulaganja Fonda u financijske instrumente izložena su djelovanju niza rizika od kojih su najvažniji tržišni rizik, kreditni rizik te rizik likvidnosti. Navedeni rizici detaljnije su razrađeni u bilješci br. 16 – Financijski instrumenti i povezani rizici.
Društvo ima razvijen sustav upravljanja rizicima u smislu sveobuhvatnosti organizacijske strukture, pravila, procesa, postupaka, sustava i resursa za utvrđivanje, mjerenje odnosno procjenjivanje, ovladavanje, praćenje i izvještavanje o izloženosti rizicima, odnosno upravljanju rizikom.
Sukladno strukturi ulaganja propisanom Prospektom Fonda, Društvo će imovinu ulagati nisko do umjereno rizično te je stoga Fond namijenjen ulagateljima s niskom do umjerenom tolerancijom rizika.

Kodeks korporativnog upravljanja

Kodeks korporativnog upravljanja propisan je internim aktom Društva. Kodeks podrazumijeva pravila ponašanja koja definiraju osnovne vrijednosti Društva i s Društvom povezanih osoba koja čine temelj korporativne kulutre u skladu sa zakonodavnim i etičkim načelima. Cilj Društva je osigurati sigurno i stručno ulaganje prikupljenih novčanih sredstava Fonda, kao i osigurati likvidnost Fonda u svrhu postupanja u najboljem interesu ulagatelja.

Događaji nakon isteka poslovne godine

Nije bilo događaja nakon isteka poslovne godine.

Ostali relevantni podaci

Podaci o aktivnostima istraživanja i razvoja, otkupu vlastitih dionica te postojećim podružnicama poduzetnika koje je potrebno prikazati temeljem čl. 21 Zakona o računovodstvu (NN 85/24, 145/24) nisu primjenjivi na poslovanje Fonda.

U Zagrebu, 29. travnja 2025. godine

Zvonimir Marić	Lidija Grbešić
Predsjednik Uprave	Član Uprave

Odgovornost za financijske izvještaje

Temeljem Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava je dužna osigurati da financijski izvještaji za svaku poslovnu godinu budu pripremljeni u skladu sa zakonskim računovodstvenim propisima primjenjivim na otvorene investicijske fondove s javnom ponudom u Republici Hrvatskoj, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Fonda 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 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.

Uprava Društva za upravljanjeodgovorna je i za sastavljanje i sadržaj godišnjeg izvještaja Fonda sukladno zahtjevima članka 24. Zakona o računovodstvu. Izvještaj poslovodstva odobreno je od strane Uprave, što je potvrđeno i potpisima u nastavku.

U Zagrebu, 29. travnja 2025. godine

Zvonimir Marić	Lidija Grbešić
Predsjednik Uprave	Član Uprave

Tel: +385 1 2395 741
E-mail: bdo-croatia@bdo.hr

BDO Croatia d.o.o.
10000 Zagreb
Radnička cesta 180

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA

Vlasnicima udjela HPB obvezničkog otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Izvještaj o reviziji godišnjih financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju godišnjih financijskih izvještaja HPB obvezničkog otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond“), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju i izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda na 31. prosinca 2024. te izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda), izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda, izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda, za tada završenu godinu, te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i informacije o značajnim računovodstvenim politikama.

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji financijski izvještaji, definirani iznad, istinito i fer prikazuju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2024., njihovu financijsku uspješnost i njihove novčane tokove za tada završenu godinu, u skladu sa Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 105/17, 98/20, 155/22, 12/24) („Pravilnik“) („zakonska računovodstvena regulativa UCITS fondova u Republici Hrvatskoj“).

Osnova za izražavanje mišljenja

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

Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su ona pitanja koja su bila, po našoj profesionalnoj prosudbi, od najveće važnosti za našu reviziju 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.

Utvrdili smo da je niže navedeno pitanje ključno revizijsko pitanje koja treba objaviti u našem Izvještaju neovisnog revizora.

Registrirano kod Trgovačkog suda u Zagrebu pod brojem 080044149
OIB 76394522236

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)

Ključna revizijska pitanja (nastavak)

Vrednovanje financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak (Prenosivi vrijednosni papiri)	
Portfelj financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak na 31. prosinca 2024. iznosi 21.790.364 eura (31. prosinca 2023.: 13.053.273 eura), a sastoji se od ulaganja u domaće i inozemne dužničke vrijednosnice.	
Ključno revizijsko pitanje	Kako smo adresirali ključno revizijsko pitanje
Obzirom na prirodu ulaganja, koja se odnose na financijske instrumente za koje postoje javno dostupne informacije o njihovim cijenama (razina 1 hijerarhije fer vrijednosti), sama procjena fer vrijednosti dužničkih vrijednosnica koje kotiraju na aktivnom tržištu nije podložna značajnom riziku prosudbe. S druge strane, tehnike procjene fer vrijednosti financijskih instrumenata koji ne kotiraju na aktivnom tržištu temelje se na kotacijama iz izvještaja objavljenih od strane eksternih cjenovnih servisa. Usredotočili smo se na ovo područje zbog veličine i važnosti vrednovanja ulaganja te značajnog broja transakcija koje se trebaju uzeti u obzir prilikom obavljanja revizorskih procedura, kao i kompleksnosti procjene prikladnosti ulaznih podataka koje je Fond koristio prilikom vrednovanja ulaganja. **Povezane objave u pripadajućim godišnjim financijskim izvještajima** Za dodatne informacije vidjeti bilješku 3 (računovodstvene politike za financijske instrumente) i bilješku 12 godišnjih financijskih izvještaja.	Revizijski postupci Naše revizorske procedure vezane za ovo područje, između ostalog, uključivale su: • za svu financijsku imovinu u portfelju prenosivi vrijednosni papiri napravili smo provjeru točnosti i cjelovitosti evidencije ulaganja Fonda s pribavljenom konfirmacijom depozitarne banke Fonda; • za svu financijsku imovinu u portfelju prenosivi vrijednosni papiri napravili smo usporedbu vrednovanja Fonda na datum izvještavanja s kotacijama objavljenim od strane eksternih cjenovnih servisa; • provjerili smo da se korišteni podaci točno koriste u izračunu fer vrijednosti i provjerili smo matematičku točnost izračuna fer vrijednosti; i • procjenu primjerenosti objava vezanih uz fer vrijednost i izloženost financijskim rizicima u financijskim izvještajima te da li pravilno odražavaju izloženost Fonda, u skladu s relevantnim standardima financijskog izvještavanja.

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izvještaj poslovodstva koje je sastavni dio Godišnjeg izvještaja Fonda, ali ne uključuju godišnje financijske izvještaje niti naš izvještaj o reviziji godišnjih financijskih izvještaja.

Naše mišljenje na godišnje financijske izvještaje ne odnosi se na ostale informacije te ne izražavamo uvjerenje bilo koje vrste na ostale informacije, osim ako to nije izričito navedeno u našem izvještaju.

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 stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane. U tom smislu mi nemamo nešto za izvijestiti.

Vezano za Izvještaj poslovodstva također smo proveli procedure koje su zahtijevane hrvatskim Zakonom o računovodstvu („Zakon o računovodstvu“). Ove procedure uključuju razmatranje je li Izvještaj poslovodstva pripremljeno u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu.

Na osnovi procedura čije je provođenje zahtijevano kao dio naše revizije financijskih izvještaja te gore navedenih procedura, prema našem mišljenju:

- Informacije sadržane u Izvještaju poslovodstva za financijsku godinu za koji su pripremljeni financijski izvještaji, konzistentne su, u svim značajnim odrednicama, s godišnjim financijskim izvještajima;
- Izvještaj poslovodstva pripremljen je, u svim značajnim odrednicama, u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu.

Nadalje, uzevši u obzir poznavanje i razumijevanje Fonda te okruženja u kojem ono posluje, a koje smo stekli tijekom naše revizije, dužnost nam je izvijestiti jesmo li identificirali značajno pogrešne iskaze u Izvještaju poslovodstva. U vezi s tim, nemamo ništa za izvijestiti.

Odgovornosti Uprave i onih koji su zaduženi za nadzor za godišnje financijske izvještaje

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za sastavljanje i fer prezentaciju godišnjih financijskih izvještaja u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo UCITS fondova te za one interne kontrole za koje Uprava Društva za upravljanje odredi da su potrebne, kako bi se omogućilo sastavljanje financijskih izvještaja, bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju godišnjih financijskih izvještaja, Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem te objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim u onim slučajevima kada Uprava Društva za upravljanje namjerava likvidirati Fond, prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Oni koji su zaduženi za nadzor, odgovorni su za nadziranje procesa financijskog izvještavanja, uspostavljenog od strane Društva za upravljanje.

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)

Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih financijskih izvještaja

Naši su ciljevi steći razumno uvjerenje o tome jesu li godišnji financijski izvještaji, kao cjelina, bez značajno pogrešnog iskaza uslijed prijevare ili pogreške te izdati izvještaj neovisnog revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visoka razina uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima uvijek otkriti postojanje značajno pogrešnih iskaza. Pogrešni iskazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške, a smatraju se značajnim, ako se razumno može očekivati da bi, pojedinačno ili zbrojeni s drugim pogrešnim iskazima, utjecali na ekonomske odluke korisnika financijskih izvještaja, donesene na osnovi ovih financijskih izvještaja.

Kao sastavni dio revizije u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima, donosimo profesionalne prosudbe i održavamo profesionalni skepticizam tijekom revizije. Mi također:

- prepoznajemo i procjenjujemo rizike značajno pogrešnog iskaza godišnjih financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške; oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao odgovor na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni kako bismo osigurali osnovu za donošenje našeg mišljenja. Rizik neotkrivanja značajno pogrešnog iskaza nastalog uslijed prijevare, veći je od rizika neotkrivanja onog nastalog uslijed pogreške, budući da prijevara 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 u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Fonda.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava od strane Uprave Društva za upravljanje.
- donosimo zaključak o primjerenosti korištenja pretpostavke vremenske neograničenosti poslovanja od strane Uprave Društva za upravljanje te, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ukoliko zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvještaju neovisnog revizora na povezane objave u godišnjim financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci temelje se na revizijskim dokazima pribavljenim do datuma izdavanja našeg izvještaja neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Fond ne bude u mogućnosti nastaviti s vremenski neograničenim poslovanjem.
- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj godišnjih financijskih izvještaja, uključujući i objave te razmatramo odražavaju li godišnji financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kako bi se postigla fer prezentacija.

Komuniciramo s onima koji su zaduženi za nadzor Fonda i Društva za upravljanje u vezi s, između ostalog, planiranim djelokrugom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući i one u vezi sa značajnim nedostacima u internim kontrolama, koji su otkriveni tijekom naše revizije.

Među pitanjima o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za nadzor Fonda i Društva za upravljanje, određujemo ona koja su od najveće važnosti za reviziju godišnjih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga su ključna revizijska pitanja. Ta pitanja opisujemo u našem izvještaju neovisnog revizora, osim ukoliko zakon ili propisi sprječavaju javno objavljivanje tih pitanja ili, kada odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da ta pitanja ne trebamo komunicirati u našem izvještaju neovisnog revizora, s obzirom da se razumno može očekivati da bi negativne posljedice njihove objave nadmašile dobrobiti javnog interesa.

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)

Izvještaj temeljem zahtjeva iz Uredbe (EU) br. 537/2014

Dana 23. srpnja 2024. imenovani smo od strane zaduženih za nadzor Fonda i Društva za upravljanje da obavimo reviziju financijskih izvještaja Fonda za 2024. godinu.

Na datum ovog Izvještaja neovisnog revizora neprekinuto smo angažirani za obavljanje zakonske revizije godišnjih financijskih izvještaja Fonda od 2023. godine što ukupno iznosi 2 godine.

U reviziji godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2024. godinu odredili smo značajnosti za godišnje financijske izvještaje kao cjelinu u iznosu 439.200 eura, što predstavlja približno 2% neto imovine Fonda na 31. prosinca 2024. godine.

Odabrali smo neto imovinu kao mjerilo značajnosti jer smatramo da se radi o najprikladnijem mjerilu prema kojem korisnici najčešće ocjenjuju uspješnost poslovanja Fonda, a ujedno se radi i o općeprihvaćenom mjerilu.

Naše revizijsko mišljenje dosljedno je s dodatnim izvještajem za Odbor za reviziju Fonda i Društva za upravljanje sastavljenim sukladno odredbama iz članka 11. Uredbe (EU) br. 537/2014.

Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2024. godinu i datuma ovog Izvještaja nismo Fondu i Društvu za upravljanje pružili zabranjene nerevizorske usluge i nismo u poslovnoj godini prije prethodno navedenog razdoblja pružali usluge osmišljavanja i implementacije postupaka internih kontrola ili upravljanja rizicima povezanih s pripremom i/ili kontrolom financijskih informacija ili osmišljavanja i implementacije tehnoloških sustava za financijske informacije, te smo u obavljanju revizije sačuvali neovisnost u odnosu na subjekt revizije.

Angažirani partner u reviziji financijskih izvještajem Fonda za 2024. godinu koja ima za posljedicu ovaj Izvještaj neovisnog revizora je Ivan Čajko, ovlašteni revizor.

U Zagrebu, 29. travnja 2025. godine

BDO Croatia d.o.o.
Radnička cesta 180
10000 Zagreb

BDO
BDO Croatia d.o.o.
Zagreb, Radnička cesta 180
OIB: 76394522236

3

Hrvoje Stipić, predsjednik Uprave

Ivan Čajko, ovlašteni revizor

Obrazac IFP

Izvještaj o financijskom položaju

Naziv UCITS fonda: HPB Obveznički fond
OIB UCITS fonda: 02993069950
Naziv društva za upravljanje: HPB Invest d.o.o.
Izvještajno razdoblje: 01.01.2024 - 31.12.2024

(u eurima)

Konta skupine	Pozicija	AOP	Bilješka broj	31.12.2023.	31.12.2024.
	Imovina fonda				
10	Novčana sredstva	1	11	170.957	207.323
37+52+18*	Depoziti kod kreditnih institucija	2		0	0
55+18*	Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	3		0	0
	Prenosivi vrijednosni papiri: (Σ AOP5+AOP10)	4	12	13.053.273	21.790.364
30+40+18*	- koji se vrednuju po fer vrijednosti (Σ od AOP6 do AOP9)	5		13.053.273	21.790.364
	a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6		13.053.273	21.790.364
	b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu	7		0	0
	c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje	8		0	0
	d) neuvršteni	9		0	0
50+18*	- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	10		0	0
35+51	Instrumenti tržišta novca	11		0	0
36	Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	12		0	0
34	Izvedenice	13		0	0
39+55	Ostala financijska imovina	14		0	0
raz 1 (osim kt 10)	Ostala imovina	15		0	0
	Ukupna imovina (AOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)	**16**		**13.224.230**	**21.997.687**
990-994	**Izvanbilančna evidencija aktiva**	17		**0**	**0**
20	Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	18		0	0
21+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	19		0	0
22+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku	20		0	0
23	Obveze prema društvu za upravljanje	21		16.668	28.136
24	Obveze prema depozitaru	22		2.242	3.749
26	Obveze prema imateljima udjela	23		5.547	158
25+27+28*	Ostale obveze UCITS fonda	24	13	5.112	3.964
	Ukupno obveze (Σ od AOP18 do AOP24)	**25**		**29.569**	**36.007**
	Neto imovina fonda ** (AOP16-AOP25)	**26**		**13.194.661**	**21.961.681**
	Broj izdanih udjela **	**27**		**81.154,6496**	**131.269,3302**
	Neto imovina po udjelu ** (AOP26/AOP27)	**28**		**162,5866**	**167,3025**
90	Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29		10.215.366	18.677.771
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	30		842.840	304.614
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31		2.136.455	2.979.295
96	Rezerve fer vrijednosti (AOP33 + AOP34)	32		0	0
96x + 96y	- fer vrijednosti financijske imovine	33		0	0
96z	- učinkoviti dio računovodstva zaštite	34		0	0
	Ukupno obveze prema izvorima imovine (Σ od AOP29 do AOP32)	**35**		**13.194.661**	**21.961.681**
995-999	**Izvanbilančna evidencija pasiva**	36		**0**	**0**

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

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

HPB Obveznički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti
za godinu koja je završila 31. prosinca 2024. godine

Obrazac ISD

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Naziv UCITS fonda: HPB Obveznički fond
OIB UCITS fonda: HPB Invest d.o.o. 02993069950
Izvještajno razdoblje: 01.01.2024 - 31.12.2024

(u eurima)

Konta skupine	Pozicija	AOP	Bilješka broj	01.01.2023. - 31.12.2023.	01.01.2024. - 31.12.2024.
	Neto realizirani dobici (gubici) od financijskih instrumenata (AOP 38 – AOP39)	**37**	**6**	**60.786**	**-2.310**
73	Realizirani dobici od financijskih instrumenata	38		227.985	1.438
63	Realizirani gubici od financijskih instrumenata	39		167.199	3.748
	Neto nerealizirani dobici (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP 41 - AOP 42)	**40**		**664.842**	**122.467**
72-62	Neto nerealizirani dobici (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)	41	7	664.842	122.467
71x-60x	Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	42		0	0
	Ostali prihodi (Σ od AOP44 do AOP47)	**43**		**438.270**	**444.474**
70	Prihodi od kamata	44	5	395.151	438.883
71 (osim 71x)	Pozitivne tečajne razlike	45		43.119	5.590
74 + 75	Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46		1	1
76	Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47		0	0
	Ostali financijski rashodi (Σ od AOP49 do AOP52)	**48**		**42.671**	**4.669**
67	Rashodi od kamata	49		856	0
60 (osim 60x)	Negativne tečajne razlike	50		41.815	4.669
64x	Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	51		0	0
68	Ostali rashodi s osnova ulaganja u financijske instrumente	52		0	0
	Ostali rashodi (Σ od AOP54 do AOP58)	**53**		**278.387**	**255.348**
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54		236.736	216.782
65	Naknada depozitaru	55		31.565	28.904
66	Transakcijski troškovi	56		580	220
64y	Umanjenje ostale imovine	57		0	0
69	Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58	10	9.506	9.442
	Dobit ili gubitak (AOP 37+AOP40+ AOP43- AOP48 – AOP53)	**59**		**842.840**	**304.614**
	Ostala sveobuhvatna dobit (AOP 61 + AOP 62 + AOP 65)	**60**		**0**	**0**
	Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	**61**		**0**	**0**
	Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP63 + AOP 64)	**62**		**0**	**0**
	- nerealizirani dobici/gubici	63		0	0
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	64		0	0
	Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP66 + AOP 67)	**65**		**0**	**0**
	- dobici/gubici	66		0	0
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	67		0	0
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+AOP60)	**68**		**842.840**	**304.614**

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

HPB Obveznički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)
za godinu koja je završila 31. prosinca 2024. godine

Obrazac INTi

Izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)
Naziv UCITS fonda: HPB Obveznički fond
OIB UCITS fonda: 02993069950
Izvještajno razdoblje: 01.01.2024 - 31.12.2024

(u eurima)

Pozicija	AOP	01.01.2023. - 31.12.2023.	01.01.2024. - 31.12.2024.
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP99 do AOP118)	**98**	**4.054.633**	**-8.426.039**
Dobit ili gubitak	99	842.840	304.614
Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	100	-725.628	-120.157
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	101	0	0
Prihodi od kamata	102	-395.151	-438.883
Rashodi od kamata	103	856	0
Prihodi od dividendi	104	0	0
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	105	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	106	4.047.243	-8.437.004
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	107	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u udjele UCITS fondova	108	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	109	0	0
Primici od kamata	110	300.604	258.953
Izdaci od kamata	111	-856	0
Primici od dividendi	112	0	0
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	113	0	0
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	114	0	0
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	115	0	0
Povećanje (smanjenje) financijskih obveza	116	0	0
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	117	-10.401	12.975
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	118	-4.875	-6.538
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP120 do AOP124)	**119**	**-7.582.058**	**8.462.406**
Primici od izdavanja udjela	120	89.043	10.362.959
Izdaci od otkupa udjela	121	-7.671.100	-1.900.554
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	122	0	0
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	123	0	0
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	124	0	0
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP98+AOP119+AOP125)	**125**	**-3.527.425**	**36.366**
Novac na početku razdoblja	**126**	**3.698.382**	**170.957**
Novac na kraju razdoblja (AOP125+AOP126)	**127**	**170.957**	**207.323**

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

HPB Obveznički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda
za godinu koja je završila 31. prosinca 2024. godine

Obrazac IPNI

Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

Naziv UCITS fonda:HPB Obveznički fond
OIB UCITS fonda: 02993069950
Izvještajno razdoblje: 01.01.2024 - 31.12.2024

(u eurima)

Pozicija	AOP	01.01.2023. - 31.12.2023.	01.01.2024. - 31.12.2024.
Dobit ili gubitak	128	842.840	304.614
Ostala sveobuhvatna dobit	129	0	0
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (AOP128+AOP129)	**130**	**842.840**	**304.614**
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	89.043	10.362.959
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	-7.671.100	-1.900.554
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda (AOP131+ AOP132)	**133**	**-7.582.058**	**8.462.406**
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda (AOP130+ AOP133)	**134**	**-6.739.217**	**8.767.020**

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

HPB Obveznički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda
za godinu koja je završila 31. prosinca 2024. godine

Obrazac IPPF

Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda*
Naziv UCITS fonda: HPB Obveznički fond
OIB UCITS fonda: 02993069950
Izvještajno razdoblje: 01.01.2024 - 31.12.2024

Pozicija	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2021.	31.12.2020.
Neto imovina UCITS fonda	21.961.681	13.194.661	19.933.878	38.572.320	52.354.261
Broj udjela UCITS fonda	131.269,3302	81.154,6496	130.933,4928	225.561,4829	297.524,5213
Cijena udjela UCITS fonda	167,3025	162,5866	152,2443	171,0058	175,9662
	31.12.2024.	**31.12.2023.**	**31.12.2022.**	**31.12.2021.**	**31.12.2020.**
Prinos UCITS fonda	0,0291	0,0678	- 0,1097	- 0,0282	0,0003
Pokazatelj ukupnih troškova	0,0177	0,0177	0,0176	0,0174	0,0174
Isplaćena dobit po udjelu	-	-	-	-	-

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju	Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe
AFS Interest BV	39,87%	0,00%
GMSA Investments Limited	60,13%	0,00%

** za svaku klasu udjela UCITS fonda potrebno je pojedinačno sastaviti izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda (osim u dijelu iskazivanja informacija o trgovanju) ako prava iz pojedine klase udjela rezultiraju različitom cijenom udjela*

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

HPB Obveznički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda
na dan 31. prosinca 2024. godine

Izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda **Obrazac IVIF**

Naziv UCITS fonda: HPB Obveznički fond
OIB UCITS fonda: 02993069950

Izvještajno razdoblje: 01.01.2024 - 31.12.2024

(u eurima)

Metoda vrednovanja	Pozicije	31.12.2023.	%NAV	31.12.2024.	%NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	13.053.273	98,93%	21.790.364	99,22%
	.....od toga tehnikama procjene	138.469	1,05%	125.908	0,57%
	Financijske obveze	0	0,00%	0	0,00%
	.....od toga tehnikama procjene	0	0,00%	0	0,00%
Amortizirani trošak	Financijska imovina	170.957	1,29%	207.323	0,94%
	Financijske obveze	-29.569	-0,22%	-36.007	-0,16%
Ostale metode	Ostala imovina	0	0,00%	0	0,00%
	Ostale obveze	0	0,00%	0	0,00%

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

Obrazac IB

Naziv UCITS fonda: HPB Obveznički fond
OIB UCITS fonda: 37117264734

Izvještajno razdoblje: 01.01.2024. - 31.12.2024.

Opći podaci:

Iznos pozajmljenih vrijednosnih papira i robe izražen kao udio u ukupnoj pozajmljenoj imovini definiran tako da isključuje gotovinu i njezine ekvivalente,	100%

Iznos imovine upotrijebljene u svakoj vrsti transakcije financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa izražen kao apsolutni iznos (u valuti subjekta za zajednička ulaganja) i kao udio u imovini subjekta za zajednička ulaganja pod upravljanjem.	Iznos imovine	% ukupne imovine investicijskog fonda
(a) repo transakcija		
(b) pozajmljivanje vrijednosnih papira ili robe drugoj ugovornoj strani i pozajmljivanje vrijednosnih	-	-
(c) transakcija kupnje i ponovne prodaje ili transakcija prodaje i	-	-
(d) maržni kredit	-	-
(e) ugovor o razmjeni ukupnog prinosa	-	-

Podaci o koncentraciji:

Deset najvećih izdavatelja kolaterala za sve vrste transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa

Naziv izdavatelja vrijednosnog papira koji je primljen kao kolateral	LEI izdavatelja	Vrsta primljenog kolaterala	ISIN
-	-	-	-

Deset najvažnijih drugih ugovornih strana zasebno za svaku vrstu transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovorâ o razmjeni ukupnog prinosa

Naziv druge ugovorne strane	Opis transakcije financiranja vrijednosnih papira ili ugovora o razmjeni ukupnog prinosa	Nominalna vrijednost ugovora
-	-	-

Zbirni podatci o transakcijama:

Vrsta i kvaliteta primljenih kolaterala

Opis vrste i kvalitete kolaterala

Dospijeće kolaterala

manje od jednog dana	od jednog dana do jednog tjedna	od jednog tjedna do jednog mjeseca	od jednog do tri mjeseca	od tri mjeseca do jedne godine	više od jedne godine
-	-	-	-	-	

Valuta kolaterala

Valuta kolaterala *(polje za unos podatka)*

EUR

d) dospijeće transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa

manje od jednog dana	od jednog dana do jednog tjedna	od jednog tjedna do jednog mjeseca	od jednog do tri mjeseca	od tri mjeseca do jedne godine	više od jedne godine
-	-	-	-	-	-

e) država druge ugovorne strane

država druge ugovorne strane *(polje za unos podatka)*

HRVATSKA

f) namira i poravnanje

Namira i poravnanje (npr. trostrano, središnja druga ugovorna strana, dvostrano) *(polje za unos podatka)*

DVOSTRANO

Podaci o ponovnoj uporabi kolaterala:

Udio primljenog kolaterala koji se ponovno upotrebljava u usporedbi s maksimalnim iznosom navedenim u prospektu ili informacijama objavljenima ulagateljima	0%
Prihodi fonda ostvareni ponovnim ulaganjem gotovinskog kolaterala	0,00 EUR

Pohrana kolaterala koje je subjekt za zajednička ulaganja primio:

Broj skrbnika	Naziv skrbnika	Iznos (fer vrijednost) imovine koju kao kolateral svaki od skrbnika pohranjuje
-	-	-

Pohrana kolaterala koje je subjekt za zajednička ulaganja dao:

udio kolaterala koji se drže na odvojenim ili zbirnim računima ili na bilo kojim drugim računima (u odnosu na ukupni iznos danih kolaterala)	100%

Podatci o prihodima i troškovima:

Vrsta transakcije financiranja vrijednosnih papira ili ugovora o razmjeni ukupnog prinosa	Iznos prihoda	Prihodi raščlanjeni po investicijskom fondu, društvu za upravljanje i trećim stranama (npr. posrednik kod pozajmljivanja) u apsolutnim vrijednostima i postotku od ukupnih prihoda ostvarenih tom vrstom transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa
repo ugovor		

Vrsta transakcije financiranja vrijednosnih papira ili ugovora o razmjeni ukupnog prinosa	Iznos troškova	Troškovi raščlanjeni po investicijskom fondu, društvu za upravljanje i trećim stranama (npr. posrednik kod pozajmljivanja) u apsolutnim vrijednostima i postotku od ukupnih troškova ostvarenih tom vrstom transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa
-	-	-

1. Osnovni podaci

Pravni okvir i djelatnost

HPB Obveznički fond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom („Fond“), zasebna je imovina, bez pravne osobnosti, koju je osnovalo društvo HPB Invest d.o.o., za upravljanje investicijskim fondovima. (“Društvo za upravljanje”, „Društvo“), Zagreb, Jurišićeva ulica 4, i kojom u svoje ime i za zajednički račun imatelja udjela u navedenoj imovini upravlja u skladu sa Zakonom te pravilima i prospektom Fonda.
Cilj Fonda je prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svim zainteresiranim ulagateljima. Udjeli u Fondu slobodno su prenosivi nematerijalizirani financijski instrumenti koji imateljima udjela daju određena prava. Prava iz udjela obveznopravnog su karaktera.
Nadzorno tijelo Fonda je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (“Agencija“).

Društvo za upravljanje

Društvo za upravljanje Fondom je društvo HPB Invest d.o.o. („Društvo“), 10 000 Zagreb, Jurišićeva ulica 4, osnovano je 22. srpnja 2005. godine temeljem Rješenja Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske. Osnivač Društva i 100%-tni vlasnik je Hrvatska poštanska banka d.d..

Članovi Uprave tijekom godine su bili kako slijedi:
- Zvonimir Marić, Predsjednik Uprave, imenovan 25. rujna 2023. godine,
- Lidija Grbešić, Član Uprave, imenovana 10. lipnja 2005. godine.

Depozitar

Hrvatska poštanska banka d.d., 10 000 Zagreb, Jurišićeva 4

Nadzorni odbor Društva za upravljanje

2024:
Antonijo Lokas, predsjednik Nadzornog odbora imenovan 21. prosinca 2016. godine
Boris Bekavac, zamjenik Nadzornog odbora imenovan 21. prosinca 2016. godine
David Tomašek, član Nadzornog odbora imenovan 21. prosinca 2016. godine

2. Osnova za pripremu izvještaja

a) Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 105/17, 98/20, 155/22, 12/24) („Pravilnik“) („zakonska računovodstvena regulativa UCITS fondova u Republici Hrvatskoj“) izdanom od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (Agencija, HANFA) i zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj.

Financijsko izvještavanje Fonda propisuje Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga („HANFA”) koja predstavlja središnju nadzornu instituciju investicijskih fondova u Hrvatskoj. Računovodstveni propisi HANFA-e temelje se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija. Osnovne razlike između računovodstvenih propisa HANFA-e i Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji odnose se na primjenu MSFI 9 Financijski instrumenti koji je prilagođena na način propisan Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (128/17, 114/18, 124/19, 2/20, 155/22, 147/23) te na primjenu Pravilnika o sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 105/17, 98/20, 155/22, 12/24) izdanim od strane HANFA-e.

b) Osnova za mjerenje

Ovi financijski izvještaji pripremljeni su prema načelu povijesnih troškova osim određenih financijskih instrumenata koji su prikazani po fer vrijednosti kako je dalje navedeno u računovodstvenim politikama. Povijesni trošak temelji se uglavnom na fer vrijednosti naknade dane u zamjenu za imovinu.

c) Korištenje prosudbi i procjena

Priprema financijskih izvještaja u skladu s računovodstvenom regulativom primjenjivom za investicijske fondove u Republici Hrvatskoj zahtijeva od rukovodstva Društva za upravljanje donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine, obveza, prihoda i rashoda. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i različitim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izrade financijskih izvještaja, a čiji rezultat čini osnovu za prosuđivanje knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrdiva iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.
Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se pregledavaju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je procjena izmijenjena i budućim razdobljima, ako izmjena utječe i na njih.
Informacije o prosudbama rukovodstva Društva za upravljanje koje se odnose na primjenu računovodstvenih propisa koji imaju značajan utjecaj na financijske izvještaje kao i informacije o procjenama sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađenja u idućoj godini objavljene su u bilješci 3.

2. Osnova za pripremu izvještaja (nastavak)

d) Funkcionalna i izvještajna valuta

Financijski izvještaji pripremljeni su u eurima ("eur"), koja je funkcionalna i izvještajna valuta, te su zaoukruženi na najbliži eur.
Službeni tečaj na dan 31. prosinca 2024. godine bio je 1 američki dolar 0,954290 eura, (2023.: 0,904977 eura).

e) Novi standardi, tumačenja i promjene objavljenih standarda

(I) Novi i dopunjeni standardi i tumačenja na snazi u tekućem razdoblju

U razdoblju koje počinje 1.siječnja 2024.godine na snazi su sljedeće izmjene postojećih standarda koje je objavio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde („OMRS") i usvojila Europska unija:

- Financijski aranžmani dobavljača (Izmjena MRS-a 7„Izvještaj o novčanom toku" i MSFI-ja 7 „Financijski instrumenti: objavljivanje")
- Obveza po osnovi najma u transakciji prodaje s povratnim najmom, na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2024. (Izmjena MSFI-ja 16 „Najmovi")
- Klasifikacija obveza na kratkoročne ili dugoročne (Izmjena MRS-a 1„Prezentiranje financijskih izvješća")
- Dugoročne obveze vezane kovenantama (Izmjena MRS-a 1„Prezentiranje financijskih izvješća")

Usvajanje navedenih izmjena postojećih standarda nije dovelo do značajnih promjena u financijskim izvještajima Fonda.

(II) Standardi i izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS i usvojeni su u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi

Standardi i izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS i usvojeni su u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi

Sljedeće izmjene stupaju na snagu za godišnje izvještajno razdoblje koje počinje 1. siječnja 2025.:

- Učinci promjena tečaja stranih valuta: nemogućnost konverzije (Izmjena MRS-a 21„Učinci promjena tečaja stranih valuta")

Osim ako gore nije drugačije navedeno, ne očekuje se da će novi standardi i tumačenja značajno utjecati na financijske izvještaje Fonda.

(III) Novi standardi i izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS, ali još nisu usvojeni u Europskoj uniji

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

Sljedeće izmjene i dopune stupaju na snagu za godišnje izvještajno razdoblje koje počinje 1. siječnja 2026.:

Izmjene i dopune Klasifikacije i mjerenja financijskih instrumenata (Izmjene i dopune MSFI-ja 9 „Financijski instrumenti" i MSFI-ja 7 „Financijski instrumenti: objavljivanje"))

2. Osnova za pripremu izvještaja (nastavak)

e) Novi standardi, tumačenja i promjene objavljenih standarda

- Ugovori koji se odnose na električnu energiju ovisnu o prirodi (Dodaci MSFI-ju 9 „Financijski instrumenti“ i MSFI-ju 7 „Financijski instrumenti: objavljivanje“)

Sljedeći standardi su na snazi za godišnje izvještajno razdoblje koje počinje 1. siječnja 2027.:

- MSFI 18 Prezentacija i objavljivanje u financijskim izvještajima
- MSFI 19 Podružnice bez javne odgovornosti: objave.

Fond trenutno procjenjuje učinak ovih novih računovodstvenih standarda i izmjena.

MSFI 18 Prezentacija i objavljivanje u financijskim izvještajima, koji je izdao IASB u travnju 2024., zamjenjuje MRS 1 i rezultirat će velikim posljedičnim izmjenama računovodstvenih standarda MSFI, uključujući MRS 8 Osnove sastavljanja financijskih izvještaja (preimenovan iz Računovodstvene politike, Promjene u računovodstvim procjenama i pogreške). Iako MSFI 18 neće imati nikakav učinak na priznavanje i mjerenje stavki u financijskim izvještajima, očekuje se da će imati značajan učinak na prezentaciju i objavljivanje određenih stavki. Ove promjene uključuju kategorizaciju i međuzbrojeve u izvještaju o dobiti ili gubitku, združivanje/raščlanjivanje i označavanje informacija te objavljivanje mjera učinka koje je definirala uprava.

Fond ne očekuje da će imati pravo na primjenu MSFI-ja 19.

3. Značajne računovodstvene politike

Prihodi od kamata

Prihodi od kamata priznaju se kroz dobit ili gubitak kako nastaju, primjenom efektivne kamatne stope relevantnog instrumenta izračunate na datum stjecanja, kojom se budući procijenjeni novčani tokovi svode na neto sadašnju vrijednost tijekom razdoblja trajanja pripadajućeg ugovora ili primjenom odgovarajuće promjenjive kamatne stope, osim za prihode od kamata od dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka koji se priznaju po kuponskoj kamatnoj stopi. Prihodi od kamata uključuju amortizaciju bilo kojeg diskonta ili premije, i ukoliko je primjenjivo, transakcijske troškove ili ostale razlike između početne knjigovodstvene vrijednosti kamatonosnog instrumenta i njegove vrijednosti po dospijeću, izračunatih primjenom efektivne kamatne stope. Prihodi od kamata uključuju kamate na depozite, obveznice te kamatu po novčanim računima.

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

Neto dobici i gubici od financijske imovine i financijskih obveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju dobitke umanjene za gubitke iz promjene fer vrijednosti i prodaje financijske imovine i financijskih obveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, uključujući nerealizirane tečajne razlike i derivativne instrumente, ali isključujući kamate i prihode od dividendi. Neto dobici i gubici od financijske imovine i financijskih obveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju nerealizirane i realizirane iznose. Dobici i gubici realiziraju se kod prodaje financijskih imovine po fer vrijednosti kroz dobiti ili gubitak i izračunavaju se primjenom metode ponderiranog prosječnog troška.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Neto dobici/(gubici) od trgovanja stranim valutama

Dobici umanjeni za gubitke od trgovanja stranim valutama uključuje nerealizirane i realizirane dobitke i gubitke nastale s osnove trgovanja spot transakcijama u stranim valutama.

Troškovi poslovanja

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

Preračunavanje stranih valuta

Transakcije u stranim valutama preračunate su po referentnom tečaju Europske Centralne banke na dan poslovne promjene. Monetarna imovina i obveze izražene u stranim valutama preračunati su u eure po referentnom tečaju Europske Centralne banke koji se primjenjuje na dan izvještavanja Fonda. Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta i svi realizirani dobici i gubici kod prodaje ili namire monetarne imovine i obveza priznaju se u izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti. Nemonetarna imovina i obveze denominirane u stranoj valuti koje se vrednuju po fer vrijednosti pretvorene su u eure prema tečaju Europske centralne banke važećem na dan utvrđivanja vrijednosti. Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja financijskih instrumenata koji se vode po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak prikazani su u stavci dobici umanjeni za gubitke od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak. Sve ostale razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja monetarne imovine i obveza, uključujući novac i novčane ekvivalente prikazani su unutar posebne linije izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti Fonda.

Financijski instrumenti

Klasifikacija

Društvo klasificira financijsku imovinu i financijske obveze Fonda u kategorije vrednovanja po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i po amortiziranom trošku. Društvo odlučuje o klasifikaciji pri inicijalnom priznavanju. Klasifikacija i naknadno mjerenje financijske imovine ovisi o: (i) poslovnom modelu Fonda i (ii) karakteristikama novčanog toka imovine.

Financijska imovina i financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

Ova kategorija uključuje: financijske instrumente namijenjene trgovanju (uključujući derivativne instrumente) i instrumente koje je rukovodstvo Društva za upravljanje početno odredilo kao instrumente po fer vrijednosti kroz dobiti ili gubitak. Fond priznaje financijsku imovinu i financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak kada se:

- imovinom i obvezama upravlja, vrednuje ili interno izvještava na osnovi fer vrijednosti,
- priznavanjem eliminira ili značajno umanjuje računovodstvena neusklađenost koja bi u protivnom nastala, ili
- imovina ili obveze sadrže ugrađeni derivativ koji značajno mijenja novčane tokove koji bi inače proizlazili iz ugovora.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuje dužničke vrijednosne papire, udjele u investicijskim fondovima i izvedenice.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijska imovina i financijske obveze po amortiziranom trošku

Financijska imovina koja se drži u okviru poslovnog modela čija je svrha držanje financijske imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova te kojoj na određene datume, temeljem ugovornih uvjeta, nastaju novčani tokovi koji se sastoje isključivo od plaćanja glavnice i kamata na nepodmireni iznos glavnice vrednuje se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.
Društvo na financijsku imovinu koja se mjeri po amortiziranom trošku iznimno ne primjenjuje odredbe o umanjenju vrijednosti iz točke 5.5. *Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja 9* (dalje: MSFI9) sukladno članku 14. Pravilnika o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN 128/17, 114/18, 124/19 i 2/20, 155/22, 147/23).
Financijske obveze vrednuju se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope, izuzev financijskih obveza navedenih u točki 4.2.1. MSFI 9.

Ova kategorija uključuje ulaganja u dužničke vrijednosnice, depozite kod kreditnih institucija i novac na računu. Društvo za upravljanje klasificiralo je u ovaj portfelj dužničke vrijednosnice koje prolaze SPPI test i koje Društvo ima namjeru držati do dospijeća.

Ostale financijske obveze

Financijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju financijske obveze za kupljene vrijednosne papire u postupku namire te ostale obveze.

Priznavanje

Financijska imovina i financijske obveze koje se vode po amortiziranom trošku priznaju se u trenutku kada je financijska imovina predana zajmoprimcima, odnosno obveza primljena od zajmodavca. Ostala financijska imovina i financijske obveze (uključujući imovinu i obveze klasificirane po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak) početno se priznaje na datum ugovora na koji Fond postaje jedna od ugovornih strana instrumenta. Od toga se datuma obračunavaju svi dobici i gubici proizašli iz promjena fer vrijednosti financijske imovine ili financijskih obveza.

Mjerenje

Financijska imovina se početno mjeri po fer vrijednosti uvećano, ako se radi o financijskoj imovini ili financijskim obvezama koja se ne vodi po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, za transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili izdavanjem financijske imovine ili financijskih obveza. Transakcijski troškovi financijske imovine i financijskih obveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak odmah se rashoduju, dok se kod druge financijske imovine i financijskih obveza amortiziraju.

Nakon početnog priznavanja sva financijska imovina i financijske obveze klasificirane po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak mjere se po fer vrijednosti, a razlike u njihovoj fer vrijednosti priznaju se kroz dobit ili gubitak.
Financijska imovina klasificirana kao financijska imovina i financijske obveze po amortiziranom trošku mjere se primjenom metode efektivne kamatne stope, umanjena za gubitke od umanjenja vrijednosti, ako postoje. Premije i diskonti uključeni su u knjigovodstvenu vrijednost povezane imovine i amortiziraju se temeljem efektivne kamatne stope.
Ostale financijske obveze, mjere se po amortiziranom trošku, primjenom efektivne kamatne stope. Financijske obveze proizašle iz otkupljenih udjela koje izdaje Fond, vode se po iznosu otkupa koji predstavlja pravo ulagača na preostali udio u imovini Fonda.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Principi mjerenja fer vrijednosti

Fer vrijednost financijskih instrumenata temelji se na službeno odobrenim cijenama od strane Agencije na datum izvještavanja, bez umanjenja za procijenjene buduće troškove prodaje prema Pravilniku o utvrđivanju vrijednosti neto vrijednosti imovine UCITS fondova i cijene udjela u UCITS fondu (NN 128/17, 114/18, 124/19 i 2/20, 155/22, 147/23). Agencija je propisala detaljnu uputu za mjerenje fer vrijednosti pojedine vrste financijske imovine, a koje za cilj ima pružanje najprikladnije mjere fer vrijednosti vodeći računa i o tome da li se vrijednosnicom trgovalo u određenom periodu. Uputa između ostalog propisuje korištenje zadnje cijene trgovanja za vrijednosnice kojima se aktivno trguje na stranim tržištima, dok za dužničke vrijednosnice kojima se trguje na domaćem tržištu i manje likvidnim tržištima propisuje korištenje prosječne cijene na dan vrednovanja (zadnji dan trgovanja).
Iznimno fer vrijednost instrumenata tržišta novca može se utvrditi po amortiziranom trošku, primjenom efektivne kamatne stope.

Ulaganja u investicijske fondove se vrednuju po neto vrijednosti imovine po udjelu, kao što je izvješteno od strane društava za upravljanje tih fondova. Agencija zahtijeva da Društvo za upravljanje izračunava cijenu udjela u Fondu na temelju mjerenja financijske imovine Fonda po službeno odobrenim cijenama. Društvo za upravljanje je dužno izdavati i otkupljivati udjele po toj cijeni udjela.

Fer vrijednost kratkoročnih dužničkih vrijednosnih papira koje izdaje Republika Hrvatska, temelji se na prinosu do dospijeća ostvarenim zadnjom kupnjom takvog vrijednosnog papira od strane Fonda.
Kod primjene tehnika diskontiranog novčanog toka, procijenjeni budući novčani tokovi temelje se na najboljoj procjeni rukovodstva Društva za upravljanje, a primijenjena diskontna stopa je tržišna stopa na datum izvještavanja koja je primjenjiva na instrumente sa sličnim uvjetima. Kod primjene ostalih modela određivanja cijene, ulazni podaci temelje se na tržišnim podacima na datum izvještavanja.

Fer vrijednost derivatnih instrumenata kojima se ne trguje na uređenom tržištu procjenjuje se temeljem iznosa primitaka ili izdataka koje bi Fond imao u slučaju da prekine ugovor na datum izvještavanja, uzimajući u obzir trenutne tržišne uvjete i kreditnu sposobnost druge ugovorne strane.
Ako službeno odobrena cijena financijskog instrumenta nije dostupna na burzi ili od brokera/dealeara za instrumente kojima se ne trguje na određenom tržištu, fer vrijednost instrumenta procjenjuje se primjenom tehnika procjene, uključujući upotrebu usporednih transakcija koje su obavljene prema tržišnim uvjetima, usporedbom fer vrijednosti drugog instrumenta koji je suštinski isti, tehnike diskontiranih novčanih tokova, ili bilo kojom drugom tehnikom procjene koja omogućava pouzdanu procjenu cijena dobivenih u stvarnim tržišnim transakcijama.

Dobici i gubici kod naknadnog mjerenja

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

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Na datum izvještavanja pregledava se financijska imovina koja se vodi po trošku ili amortiziranom trošku kako bi se ustanovilo postojanje objektivnih razloga za umanjenje vrijednosti. Ukoliko postoje takve indikacije, gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se kroz dobit ili gubitak kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontiranih originalnom efektivnom kamatnom stopom financijske imovine. Kratkotrajna financijska imovina se ne diskontira.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Umanjenje vrijednosti financijske imovine (nastavak)

Ako se u narednom razdoblju iznos gubitka od umanjenja vrijednosti koji je priznat za određenu financijsku imovinu koja se vodi po amortiziranom trošku smanji i smanjenje se može objektivno povezati s događajem nastalim nakon smanjenja, smanjenje se poništava kroz dobit ili gubitak do visine prethodnog umanjenja .

Prestanak priznavanja

Fond prestaje priznavati financijsku imovinu kada ugovorna prava na novčane tokove od te financijske imovine isteknu ili u slučaju prijenosa financijske imovine, kada taj prijenos udovoljava uvjetima prestanka priznavanja u skladu s Međunarodnim standardom financijskog izvještavanja, MSFI 9: *Financijski instrumenti* („MSFI 9”).

Fond primjenjuje metodu ponderiranog prosječnog troška za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod prestanka priznavanja. Financijska obveza prestaje se priznavati kada je ugovorna obveza podmirena, otkazana ili kada istekne.

Netiranje financijskih instrumenata

Financijska imovina i obveze se netiraju te u izvještaju o financijskom položaju iskazuju u neto iznosu, samo u slučaju kada postoji zakonski provedivo pravo na prebijanje priznatih iznosa i postoji namjera namire na neto principu ili se realizacija imovine i podmirenje obaveza odvija istovremeno.
Prihodi i rashodi se iskazuju u neto iznosu samo ako je to dopušteno računovodstvenim standardima, ili za dobitke i gubitke nastale iz grupe sličnih transakcija, kao što su npr. aktivnosti trgovanja Fonda.

Specifični instrumenti

Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju žiro račune i plasmane kod banaka s originalnim dospijećem do tri mjeseca. Novac i novčani ekvivalenti su kratkotrajna vrlo likvidna ulaganja koja se mogu zamijeniti za poznat iznos novca i podložna su riziku promjene vrijednosti koji nije značajan, te se drže s namjerom podmirivanja kratkoročnih novčanih obveza, a ne zbog ulaganja ili drugih razloga.

Derivativni financijski instrumenti (izvedenice)

Fond koristi derivativne financijske instrumente kako bi se na optimalan način zaštitilo od izloženosti valutnom riziku koji proizlazi iz poslovnih, financijskih i ulagačkih aktivnosti. Fond drži ili izdaje derivativne financijske instrumente kao ekonomsku zaštitu izloženosti rizicima ili u svrhu postizanja investicijskih ciljeva Fonda, odnosno povećanja prinosa ili smanjenja troškova. Ulaganjem u derivativne financijske instrumente ne mijenja se investicijska strategija, niti povećava izloženost rizicima iznad onih definiranih Prospektom i Pravilima Fonda te Zakonom. Svi derivativi su klasificirani kao financijski instrumenti koji se drže radi trgovanja.
Derivativni financijski instrumenti koji uključuju terminske ugovore u stranoj valuti te swap ugovore u stranoj valuti, inicijalno se priznaju na datum trgovanja u izvješću o financijskom položaju i naknadno mjere po fer vrijednosti. Fer vrijednosti se utvrđuju na temelju modela koji koriste diskontirane novčane tokove.
Derivativi se klasificiraju kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak ukoliko je njihova fer vrijednost pozitivna, odnosno kao financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak ako je njihova fer vrijednost negativna.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Porez na dobit

U skladu s trenutno primjenjivim hrvatskim poreznim zakonima, dobit Fonda ne podliježe porezu na dobit.

Otkupivi udjeli

Svi udjeli koje je izdao Fond su otkupivi udjeli koji ulagačima daju pravo zahtijevati otkup za novac u vrijednosti koja je proporcionalna udjelu investitora u neto imovini Fonda na datum otkupa. U skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardom 32 *Financijski Instrumenti: Prezentiranje* („MRS 32") otkupivi udjeli klasificiraju se kao vlasnički instrumenti.

Raspodjela rezultata Fonda

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

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

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

4. Računovodstvene procjene i prosudbe

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

Utvrđivanje fer vrijednosti

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

Ključne računovodstvene prosudbe u primjeni računovodstvenih politika

Fer vrijednost financijskih instrumenata

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

Za financijske instrumente Fonda kojima se trguje na organiziranim tržištima, koji se mjere po fer vrijednosti, kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih financijskih instrumenata, na primjer „over–the–counter" derivativa ili vrijednosnih papira koji ne kotiraju, određuje se primjenom tehnika procjene, uključujući pozivanje na sadašnju fer vrijednost ostalih suštinski sličnih instrumenata (podložno odgovarajućim usklađenjima). Alternativne metode i tehnike procjene fer vrijednosti su objašnjene u bilješci 3 pod naslovom: *Principi mjerenja fer vrijednosti.*

5. Prihodi od kamata

	2024. EUR	2023. EUR
Dužničke vrijednosnice po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	432.665	372.481
Dužničke vrijednosnice po amortiziranom trošku	-	186
Žiro računi kod banaka	25	48
Plasmani kod banaka	6.193	22.436
	438.883	**395.151**

6. Neto realizirani dobici (gubici) financijskih instrumenata

	2024. EUR	2023. EUR
Realizirani dobici od financijskih instrumenata		
Dužničke vrijednosnice	1.438	227.985
	1.438	**227.985**
Realizirani gubici od financijskih instrumenata		
Dužničke vrijednosnice	(3.748)	(167.199)
	(3.748)	**(167.199)**
Realizirani dobici/ (gubici), neto	**(2.310)**	**60.786**

7. Neto nerealizirani dobici (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

	2024. EUR	2023. EUR
Nerealizirani dobici od ulaganja u financijske instrumente		
Dužničke vrijednosnice	2.352.773	2.108.004
	2.352.773	**2.108.004**
Nerealizirani gubici od ulaganja u financijske instrumente		
Dužničke vrijednosnice	(2.230.306)	(1.443.162)
	(2.230.306)	**(1.443.162)**
Nerealizirani dobici/(gubici), neto	**122.467**	**664.842**

8. Naknada Društvu za upravljanje

Naknada Društvu sukladno Prospektu Fonda iznosi 1,50% (2023.: 1,50%) godišnje uvećano za porez, ako postoji porezna obveza. Naknadu za upravljanje Društvo obračunava svakodnevno na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente, a isplaćuje se jednom mjesečno.
Naknada za upravljanje u 2024. godini iznosila je 216.782 eura (2023.: 236.736 eur).

9. Naknada Depozitaru

Depozitar prima naknadu za poslove depozitara u iznosu od 0,20% godišnje (2023.: 0,20%) na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno. Sukladno Ugovoru o obavljanju usluga Depozitara, ukoliko obračunata naknada Depozitaru tijekom jednog mjeseca bude manja od 199 eura, Depozitar će naplatiti iznos od 199 eura neovisno o iznosu obračunate naknade.

Naknada Depozitaru u 2024. godini iznosila je 28.904 eura (2023.: 31.565 eura).

10. Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda

	2024. **EUR**	**2023.** **EUR**
Trošak Agencije	4.360	4.786
Trošak revizije	4.875	4.625
Ostali troškovi	207	95
	9.442	**9.506**

Naknada Agenciji obračunava se temeljem Pravilnika o izračunu, visini i naplati naknada koje se plaćaju Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga za 2024. godinu. Naknada se obračunava na ukupnu imovinu Fonda u iznosu od 0,03% godišnje (2023.: 0,03%). Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

11. Novčana sredstva

	31. prosinca 2024. EUR	31. prosinca 2023. EUR
Žiro računi Hrvatska poštanska banka d.d.		
- denominiran u eurima	190.310	108.900
- denominiran u američkim dolarima	15.396	14.473
	205.706	**123.373**
Žiro računi Privredna banka d.d.		
- denominiran u eurima	1.617	1.616
	1.617	**1.616**
Žiro računi Addiko bank d.d.		
Denominiran u eurima	-	45.968
	-	**45.968**
Ukupno	**207.323**	**170.957**

12. Financijska imovina koja se vrednuje po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

	31. prosinca 2024. EUR	31. prosinca 2023. EUR
Financijski instrumenti namijenjeni trgovanju		
Državne obveznice RH	3.675.556	3.629.401
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata	124.748	137.144
Državne obveznice inozemnih izdavatelja	17.561.043	9.037.641
Obračunata kamata po dužničkim vrijednosnim papirima	429.017	249.087
Ukupno ulaganje u vrijednosne papire	**21.790.364**	**13.053.273**

13. Ostale obveze UCITS fonda

	31. prosinca 2024. EUR	31. prosinca 2023. EUR
Obveze za prema revizoru	3.250	4.625
Obveza za naknadu prema Agenciji	563	336
Ostale obveze	151	151
	3.964	**5.112**

14. Obveze po repo poslovima

Temeljem čl.4. Uredbe EU 2015/2365 Europskog parlamenta i Vijeća od 25. studenog 2015. godine, Društvo je dužno za Fond objaviti podatke o transakcijama financiranja vrijednosnih papira na dan 31. prosinca 2024. godine.

Fond tijekom 2024. godine nije imalo repo poslova. Tijekom 2023. godine Fond je ugovorio repo poslove u vrijednosti od 1.000.000 EUR na period od dva tjedna a radi pribave likvidnih sredstava radi otkupa udjela u fondu.

15. Transakcije s povezanim strankama

Povezane strane Fonda su Društvo za upravljanje, vlasnik i krajnje kontrolno društvo Društva za upravljanje i njima povezane osobe (HPB Grupa), članovi Uprave i Nadzornog odbora Društva, fondovi pod upravljanjem Društva za upravljanje te Depozitar.

Fond je tijekom 2024. i 2023. imao transakcije s društvom HPB Invest d.o.o., društvo za upravljanje, s kojim su obavljene transakcije vezane uz naplatu upravljačke naknade.

Hrvatska poštanska banka d.d. je vlasnik Društva za upravljanje i depozitarna banka Fonda. Fond je obavljao transakcije sa Depozitarom koja pruža Fondu uslugu skrbništva za naknadu kako je prikazano kroz dobit ili gubitak te bilješci 9 uz financijske izvještaje. Fond također drži sredstva na žiro računu kod Depozitara.

Prilikom kupnje udjela u Fondu ne obračunava se ulazna naknada. Izlazna naknada plaća se na iznos koji vlasnik udjela povlači iz Fonda. Prilikom povlačenja udjela iz Fonda izlazna naknada iznosi 0,5% za ulaganja do 6 mjeseci (2023.: 0,5%). Prilikom povlačenja udjela za ulaganja od 6 mjeseci i dulje ne obračunava se izlazna naknada. Ovi troškovi nisu prikazani u izvještajima Fonda jer se odmah umanjuju od uplate/isplate sredstava klijenata i jednom mjesečno plaćaju Društvu za upravljanje. Fond je Društvu za upravljanje tijekom 2024. godine isplatio ukupno 140 eura (2023.: 28 eura) na ime izlaznih naknada.

Na dan 31. prosinca 2024. godine Depozitar ima 59.564,7248 otkupivih udjela u Fondu, (31. prosinca 2023.: 0 otkupivih udjela).

15. Transakcije s povezanim strankama (nastavak)

a) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

2024.	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
	EUR	EUR	EUR	EUR
Depozitar	205.706	3.749	875	28.904
Društvo za upravljanje	-	28.136	-	216.782
	205.706	**31.885**	**875**	**245.686**

2023.	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
	EUR	EUR	EUR	EUR
Depozitar	123.373	2.242	1.070	32.145
Društvo za upravljanje	-	16.662	-	236.736
	123.373	**18.903**	**1.070**	**268.881**

16. Financijski instrumenti i povezani rizici

Sukladno strategiji ulaganja, Fond spada u vrstu obvezničkih fondova koji svoju imovinu ulaže u domaće i strane dužničke vrijednosnice. Ulagačke aktivnosti Fonda izlažu Fond različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaže. Fond pokazuje najveću sklonost kamatnom riziku, a zatim kreditnom riziku i riziku likvidnosti.

Strukturu imovine i povezane rizike određuje i nadzire Društvo za upravljanje kako bi se ostvarili ciljevi ulaganja Fonda. Pri ulaganju sredstava Fonda, Društvo će se pridržavati ograničenja iz Zakona i podzakonskih propisa. Fond će prikupljena sredstva ulagati u financijske instrumente isključivo čiji je izdavatelj ili za koji jamči Republika Hrvatska, države članice EU, OECD i CEFTA i čiji je izdavatelj iz Republike Hrvatske, države članice EU, OECD i CEFTA na sljedeći način:

Dozvoljena ulaganja (postoci se odnose na udjel u neto imovini Fonda):

- **minimalno 75%:**
  - obveznice, instrumenti tržišta novca i drugi dužnički vrijednosni papiri te svaki drugi prenosivi vrijednosni papir koji daje pravo na stjecanje takvih obveznica, instrumenata tržišta novca i dužničkih vrijednosnih papira,
  - nedavno izdani i neuvršteni prenosivi vrijednosni papiri iz prethodne alineje,
- **ukupno do 25%:**
  - obveznice, instrumenti tržišta novca i drugi dužnički vrijednosni papiri te svaki drugi prenosivi vrijednosni papir koji daje pravo na stjecanje takvih obveznica, instrumenata tržišta novca i dužničkih vrijednosnih papira, čiji je izdavatelj iz ili za kojeg jamči država članica CEFTA-e,

16. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

- nedavno izdani i neuvršteni prenosivi vrijednosni papiri iz prethodne alineje
- udjeli UCITS fondova,
- depoziti i novac na računu kod kreditnih institucija,
- repo ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji (repo aktivni) gdje se kao osiguranje koriste dužnički vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca

➢ **u izvedene financijske instrumente čija se temeljna imovina sastoji od:**

- financijskih instrumenata obuhvaćenih u prethodnim alinejama,
- financijskih indeksa, kamatnih stopa, deviznih tečajeva ili valuta.

Za ulaganja iznad 35% neto vrijednosti imovine Fonda u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska, SR Njemačka i SAD, Društvo je dobilo odobrenje Agencije u skladu s člankom 256. Zakona.

Ulaganja u financijske instrumente čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska čine dio strategije ulaganja Fonda, te značajan dio imovine može biti izložen Republici Hrvatskoj. Naime, s obzirom da je najveći dio ulagatelja Fonda poslovno i financijski vezan za Republiku Hrvatsku te posljedično tome ovise o stabilnosti financijskog sustava Republike Hrvatske, to je izloženost riziku Republike Hrvatske u tom smislu opravdana. K tome, ulaganje preko 35% neto imovine Fonda u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ima opravdanje i u činjenici da je tržište korporativnih dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca u Republici Hrvatskoj dosta nelikvidno te da su prethodni događaji oko stečaja većih domaćih korporacija ukazali na potrebu smanjenja izloženosti takvim ulaganjima, radi čega ulaganje u državne papire i sa ove osnove osigurava veću razinu zaštite ulagatelja, stabilnije prinose i smanjenje rizika.

Ulaganja u financijske instrumente čiji je izdavatelj ili za koje jamči SR Njemačka i SAD Fond može koristiti za zaštitu ulagatelja kao sigurnu luku (*safe haven*) u okolnostima značajnih poremećaja na financijskim tržištima, uslijed kojih, prema procjeni Društva, ulaganje u financijske instrumente ostalih izdavatelja dozvoljenih prospektom Fonda može dovesti do značajne promjene profila rizika Fonda.

Globalno modificirano trajanje fonda mora prelaziti 1,5. Sporedna izloženost dioničkom tržištu nije dopuštena. Ako se imovina Fonda ulaže u udjele ili dionice drugih investicijskih fondova maksimalna naknada za upravljanje koju je moguće zaračunati iz imovine drugog investicijskog fonda ne smije biti veća od 3,50% godišnje.

Fond može koristiti tehnike i instrumente koji se koriste u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem: repo poslove. Kada se tim instrumentima i tehnikama imovina Fonda daje kao kolateral, takvi instrumenti i tehnike mogu činiti najviše 20% neto imovine Fonda.

Ograničenja ulaganja propisana Prospektom, Zakonom i podzakonskim propisima mogu se prekoračiti kada Fond ostvaruje prava prvenstva upisa ili prava upisa koja proizlaze iz prenosivih vrijednosnih papira ili instrumenata tržišta novca koji čine dio njegove imovine te prilikom prodaje imovine Fonda radi istovremene isplate većeg broja udjela u Fondu.

16. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

U slučaju prekoračenja ograničenja ulaganja propisanih Prospektom, Zakonom i podzakonskim propisima koja su posljedica okolnosti na koje Društvo nije moglo utjecati ili ostvarivanja prava upisa iz prethodnog paragrafa, Društvo je dužno uskladiti ulaganja Fonda u razumnom roku ne duljem od tri mjeseca i transakcije prodaje poduzimati ponajprije u svrhu usklađenja ulaganja imovine Fonda, pri čemu mora uzimati u obzir interese imatelja udjela, nastojeći pri tome eventualni gubitak svesti na najmanju moguću mjeru. Ukoliko je to u interesu ulagatelja Agencija može produžiti navedeni rok za dodatna tri mjeseca.

U slučaju prekoračenja ograničenja ulaganja koja su posljedica transakcija koje je sklopilo Društvo, a kojima su se u trenutku njihova sklapanja prekoračila navedena ograničenja, Društvo je dužno uskladiti ulaganja Fonda odmah po saznanju za prekoračenje ograničenja. Društvo je dužno Fondu i/ili ulagateljima nadoknaditi tako nastalu štetu.

Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik smanjenja vrijednosti udjela Fonda koji proizlazi iz promjena tržišnih kamatnih stopa koje utječu na promjenu tržišne vrijednosti financijskih instrumenata u koje Fond ulaže. Većina ulaganja

Fonda se odnosi na ulaganja u dužničke vrijednosne papire odnosno obveznice. Kamatnim rizikom Društvo upravlja izračunom kamatnog VaR-a (rizične vrijednosti) i modificirane duracije (trajanja) na dnevnoj bazi. Za VaR i modificiranu duraciju postoje propisana ograničenja u pogledu dozvoljene visine koja Funkcija upravljanja rizicima kontrolira na dnevnoj bazi. Na datum izvještavanja, Fond je ulagao u dužničke vrijednosnice s fiksnom kamatnom stopom u ukupnom iznosu od 21.790.364 eura što čini 99,22% NAV-a Fonda. Fond nije imao potrebe ulaziti u transakcije zaštite portfelja od kamatnog rizika tijekom 2024. godine.

Na datum izvještaja parametarski kamatni VaR iznosio je 173.712 eura pri razini pouzdanosti procjene od 99% i s vremenskim intervalom od 1 dana. Navedeno znači da možemo sa pouzdanošću od 99% uzeti da gubitak vrijednosti portfelja u djelu koji se odnosi na instrumente koji se vrednuju po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit u idućem radnom danu neće biti veći od 173.712 eura odnosno vjerojatnost da će gubitak prijeći navedeni iznos je 1%. Povijesni kamatni VaR na datum izvještaja je iznosio 160.024 eura, također uz razinu pouzdanosti procjene od 99% i vremenski horizont od jednoga dana.
Modificirana duracija na datum izvještavanja iznosi 6,61.

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik gubitka koji proizlazi iz promjena u bonitetu izdavatelja slijedom čega druga ugovorna strana nije u mogućnosti ispuniti svoje novčane obaveze prema Fondu u ugovorenom iznosu i/ili ugovorenim rokovima. Na dan 31. prosinca 2024. godine sljedeća financijska imovina bila je izložena kreditnom riziku: novac i novčani ekvivalenti te dužnički vrijednosni papiri. Funkcija upravljanja rizicima izvještava o kreditnom riziku svih drugih ugovornih strana (poduzeća, kreditnih institucija i država) na polugodišnjoj osnovi. Izračuni se temelje na podacima iz revidiranih godišnjih financijskih izvještaja (prvo izvještajno razdoblje) i polugodišnjih izvještaja (drugo izvještajno razdoblje).

Ocjena kreditnog rizika dodijeljuje se na temelju Bloomberg pokazatelja „*Bloomberg Default Risk*“ ili ekonomičnosti poslovanja i financijskog profila rizičnosti izračunatog temeljem podataka iz financijskih izvještaja. U vrijednosne papire, instrumente tržišta novca i proizvode izdavatelja sa kreditnim ocjenama BB-,B+,B i B- Društvo ne smije ulagati svoju imovinu i imovinu Fonda jer predstavljaju visok rizik (*non-investment grade*), dok u vrijednosne papire, instrumente tržišta novca i proizvode izdavatelja sa kreditnim ocjenama AAA,AA,A,A-,BBB+,BBB,BBB-,BB+ i BB Društvo smije ulagati svoju imovinu i imovinu Fonda (*investment grade*).

16. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Svim izdavateljima čiji vrijednosni papiri se nalaze u portfelju Fonda i drugim ugovornim stranama na izvještajni datum dodijeljen je investment grade status u prvom i drugom izvještajnom razdoblju. Fond umanjuje svoju izloženost kreditnom riziku i praćenjem tržišne vrijednosti kolaterala položenih u Fond. Financijska imovina Fonda izložena kreditnom riziku koncentrirana je u sljedećim područjima i predstavlja maksimalan računovodstveni gubitak, koji bi bio ostvaren na datum izvještavanja da stranke u potpunosti nisu u mogućnosti ispuniti svoje ugovorene obveze:

Financijski instrumenti s kreditnim rizikom	**31.12.2024. EUR**	**31.12.2024. %**	**31.12.2023. EUR**	**31.12.2023. %**
Domaći državni rizik				
- Republika Hrvatska	3.759.885	17,09	3.713.630	28.18
Inozemni državni rizik Latvija	2.632.975	11,97	853.968	6,.48
Inozemni državni rizik Litva	4.517.354	20,54	1.303.634	9,89
Inozemni državni rizik Poljska	992.565	4,51	985.860	7,48
Inozemni državni rizik Mađarska	1.042.856	4,74	991.052	7,52
Inozemni državni rizik Rumunjska	5.323.070	24,20	3.757.528	28,51
Inozemni državni rizik Slovačka	3.395.070	15,44	3.757.528	28,51
Domaći korporativni rizik po industriji				
- Financije i bankarstvo	207.323	0,94	170.957	1,30
- Računalna oprema	125.908	0,57	138.469	1,05
Inozemni korporativni rizik po industriji				
- Financije i bankarstvo	-	-	1.265.448	9,60
Ukupno financijska imovina s kreditnim rizikom	**21.997.687**	**100**	**11.915.097**	**100**

<u>Rizik likvidnosti</u>

Pri izračunu rizika likvidnosti Fonda uzimaju se u obzir imovina i obveze Fonda sa svojim preostalim dospijećem odnosno preostalim danima od datuma izvještavanja do datuma dospijeća. Izračun se bazira na povijesnoj utrživosti pozicija unatrag godinu dana od dana izvještaja. Bitan segment rizika likvidnosti za Fond čini neizvjesnost u pogledu otkupa udjela od strane klijenata iz čega proizlazi stalna potreba za upravljanjem likvidnošću Fonda s aspekta otkupa i prodaja udjela u Fondu. Fond treba biti u mogućnosti namiriti obaveze prema klijentima koje proizlaze iz otkupa udjela u propisanim rokovima.
Društvo ima razvijen sustav unutarnjih kontrola kroz skup procesa i postupaka uspostavljenih za primjerenu kontrolu rizika te usklađenost s internim i zakonskim propisima. Funkcija upravljanja rizicima izvještava o riziku likvidnosti jednom mjesečno.

Iz donjeg su prikaza vidljive eurske vrijednosti po pojedinim kategorijama imovine u odnosu na broj dana za potrebnih za utrživost.

16. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

31. prosinca 2024.	**Do 7 dana**	**od 7 dana do 1 mj.**	**1-3 mj.**	**3-12 mj.**	**Više od 12 mj.**	**Ukupno**
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Imovina						
Novac na žiro računu	207.323	-	-	-	-	207.323
Financijska imovina kroz dobit ili gubitak						
Dužničke vrijednosnice	21.790.364	-	-	-	-	21.790.364
Ukupno imovina	**21.997.687**	**-**	**-**	-	**-**	**21.997.687**
Obveze						
Ostale obveze	36.006	-	**-**	**-**	**-**	36.006
Ukupno neto imovina	**21.961.681**	**-**	**-**	**-**	**-**	**21.961.681**

31. prosinca 2023.	**Do 7 dana**	**od 7 dana do 1 mj.**	**1-3 mj.**	**3-12 mj.**	**Više od 12 mj.**	**Ukupno**
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Imovina						
Novac na žiro računu	170.957	-	-	-	-	170.957
Depoziti	-	-	-	-	-	-
Financijska imovina kroz dobit ili gubitak						
Dužničke vrijednosnice	13.053.273	-	-	-	-	13.053.273
Zajmovi i potraživanja						
Ostala potraživanja	-	-	-	-	-	-
Ukupno imovina	**13.224.230**	**-**	**-**	-	**-**	**13.224.230**
Obveze						
Ostale obveze	29.569	-	**-**	**-**	**-**	29.569
Ukupno neto imovina	**13.194.661**	**-**	**-**	**-**	**-**	**13.194.661**

16. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Valutni rizik

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

O P I S	31.12.2024. EUR	31.12.2023. EUR
Imovina		
Euro	21.982.291	13.209.757
Američki dolar	15.396	14.473
Ukupno imovina	**21.997.687**	**13.224.230**
Obveze (isključujući neto imovinu vlasnika udjela Fonda)		
Euro	36.006	29.569
Otkupivi udjeli u neto imovini vlasnika udjela Fonda	**21.982.291**	**13.194.661**

Budući da je 0,07% portfelja izložen američkom dolaru zanemariva je bilo kakva osjetljivost na promjenu tečaja američkog dolara te ne postoji značajan valutni rizik.

Rizik specifičnih instrumenata

Fond može ulaziti u terminske ugovore u stranoj valuti kako bi zaštitio cjelokupni portfelj od valutnog rizika i podmirio transakcije u stranoj valuti. Terminski ugovor u stranoj valuti je ugovor između dvije stranke o razmjeni različitih valuta po određenom tečaju na unaprijed dogovoren budući datum i može biti podmiren u novcu.

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

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

Operativni rizik

Operativni rizik podrazumijeva rizik direktne ili indirektne štete nastale zbog grešaka, povreda, prekida ili oštećenja koje su uzrokovali interni procesi, tehnologija i infrastruktura koja podržava poslovanje Fonda ili eksterno uzrokovani događaji. Operativni rizik uključuje pravni rizik i rizik usklađenosti s regulativom, dok su iz njega isključeni kreditni, tržišni i rizik likvidnosti. U 2023. godini nije zabilježen značajaniji operativni rizik.

16. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Fer vrijednost

Većina financijskih instrumenata Fonda vodi se po fer vrijednosti na datum bilance. Fer vrijednost financijskog instrumenta se obično može pouzdano odrediti unutar razumnog raspona procjena. Za određene financijske instrumente koji se ne mjere po fer vrijednosti knjigovodstvena vrijednost približno je jednaka fer vrijednosti zbog neposrednog ili kratkoročnog dospijeća ovih financijskih instrumenata. Društvo za upravljanje smatra da je knjigovodstvena vrijednost sve financijske imovine i financijskih obveza Fonda na datum bilance približno je jednaka njihovoj fer vrijednosti.

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

Financijski instrumenti koji se mjere po fer vrijednosti

Sljedeće tablice analiziraju financijsku imovinu Fonda po fer vrijednosti na dan:

Na dan 31. prosinca 2024. godine	**Razina 1**	**Razina 2**	**Razina 3**	**Ukupno**
Dužničke vrijednosnice	21.664.456	-	125.908	**21.790.364**
	21.664.456	**-**	**125.908**	**21.790.364**

Na dan 31. prosinca 2023. godine	**Razina 1**	**Razina 2**	**Razina 3**	**Ukupno**
Dužničke vrijednosnice	12.914.804	-	138.469	**13.053.273**
	12.914.804	**-**	**138.469**	**13.053.273**

Fer vrijednost novčanih sredstava i depozita kod banaka jednaka je njihovoj fer vrijednosti na dan 31. prosinca 2024. i 2023. godine.

Fer vrijednost dužničkih vrijednosnih papira kojima se trguje u Republici Hrvatskoj na aktivnom tržištu utvrđuje se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na tržištima u Republici Hrvatskoj te prijavljenih OTC transakcija na dan za koji se vrednuje imovina i obveze UCITS fonda.
Sukladno kriterijima za razdjeljivanje aktivnog i neaktivnog tržišta koji su propisani Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine i UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN 128/17, 114/18, 124/19, 2/20, 155/22, 147/23):

- za vlasničke vrijednosne papire aktivnim tržištem smatra se ono na kojem se vrijednosnim papirom trgovalo minimalno 20 dana u tromjesečnom razdoblju
- za dužničke vrijednosne papire aktivnim tržištem smatra se ono na kojem se vrijednosnim papirom trgovalo minimalno 15 dana u tromjesečnom razdoblju.

16. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Fer vrijednost (nastavak)

Društvo je propisalo i interni kriterij za razdjeljivanje aktivnog i neaktivnog tržišta:

- kojim se neće smatrati relevantnima prilikom izračuna broja dana trgovanja za vlasničke i dužničke vrijednosne papire, kao i za financijske izvedenice su one transakcije čiji je dnevni promet manji od 1.000,00 EUR bez obzira na broj transakcija i protrgovanu količinu.

Na dan 31. prosinca 2024. godine sljedeći vrijednosni papiri bili su vrednovani metodom procjene:

Izdavatelj	Simbol	Količina	Vrijednost na 31.12.2024.	Godišnja kamatna stopa	Metoda vrednovanja	Udio ukupne imovine
			EUR	**%**		**%**
M San Grupa d.o.o.	3MSA	185.811,93	125.908	2,00	Metoda diskontiranog novčanog tijeka i tržišnih kotacija banaka	0,57
Ministarstvo financija RH	H282A	44.727.58	45.671	2,875	BVAL	0,21
Ukupno			**171.579**			**0,78**

Na dan 31. prosinca 2023. godine sljedeći vrijednosni papiri bili su vrednovani metodom procjene:

Izdavatelj	Simbol	Količina	Vrijednost na 31.12.2023.	Godišnja kamatna stopa	Metoda vrednovanja	Udio ukupne imovine
			EUR	**%**		**%**
M San Grupa d.o.o.	3MSA	185.811,93	138.469	2,00	Metoda diskontiranog novčanog tijeka i tržišnih kotacija banaka	1,05
Ministarstvo financija RH	H282A	44.727.58	45.076	2,875	BVAL	0,34
Ukupno			**183.545**			**1,39**

17. Dodatni podaci

Prema Zakonu svako društvo za upravljanje na kraju godišnjeg obračuna dužno je izračunati pokazatelj ukupnih troškova Fonda koji ne smije prelaziti 3,5% (2023. 3,5%) prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda. Sve nastale troškove koji u određenoj godini prijeđu 3,5% treba snositi društvo za upravljanje. Sukladno promijeni u Pravilniku iznosi za prethodno razdoblje svedeni su na isti pokazatelj.

Relevantni troškovi čine 1,75% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda (2023.: 1,75%).

Vrsta troška	2024. EUR	2024. Udio (%)	2023. EUR	2023. Udio (%)
Naknada za upravljanje	216.782	84,97	236.736	85,07
Trošak godišnje revizije	4.875	1,91	4.625	1,66
Naknada i troškovi plativi Agenciji	4.360	1,71	4.786	1,72
Naknada i troškovi plativi Depozitaru	28.904	11,33	32.145	11,55
Ukupno relevantni troškovi	**255.141**	**100,00**	**278.292**	**100,00**
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda	**14.427.956**		**15.734.702**	
Udio relevantnih troškova u prosječnoj godišnjoj vrijednosti imovine Fonda (%)	**1,77**		**1,77**	

18. Politika isplate primitaka

Politika isplate primitaka

Sukladno odredbama čl. 205. Zakona o investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/2016, 126/19, 110/21 i 76/22), u nastavku su prikazane informacije o Politici primitaka koje društvo primjenjuje, te iznosi koji su isplaćeni tijekom 2024. godine po toj osnovi zaposlenicima koji preuzimaju rizik kao i ostalim zaposlenicima Društva.

Društvo je tijekom 2024. godine iz imovine Društva isplatilo ukupan iznos od 396.879 eura (2023. godine: 325.436 eura) na osnovi bruto plaća i vezanih doprinosa. Navedeni primici isplaćeni su za 13 osoba. Ukupno navedeni iznos 396.879 eura se odnosi na fiksni dio primitaka. Isplate varijabilnih primitaka nije bilo u 2024. godini.

Kategorija zaposlenika	Broj zaposlenika	Isplaćeni bruto iznos primitaka	Varijabilni dio primitaka	Fiksni dio primitaka
Više rukovodstvo	2	138.978	-	138.978
Kontrolne funkcije	3	93.720	-	93.720
Druge osobe koje preuzimaju rizik	2	45.558	-	45.558
Ostali zaposlenici	6	118.623	-	118.623
UKUPNO	13	396.879	-	396.879

Pri izračunu primitaka koriste se kvantitativni i kvalitativni kriteriji za procjenu učinka djelatnika koji se primjenjuju na sve zaposlenike i članove Uprave ovisno o radnom mjestu i djelatnostima koje djelatnik obavlja u Društvu. Ovakav način izračuna primitaka usmjeren je na postizanje kratkoročnih i dugoročnih interesa Društva i doprinosi sprječavanju rizičnog ponašanja.

Sustav primitaka sastoji se od tri komponente: fiksni primici, varijabilni primici i povlastice.

Fiksni primici podrazumijevaju sva redovna primanja djelatnika i Uprave Društva i za svakog pojedinog djelatnika regulirani su Ugovorom o radu. Varijabilni primici odnose se na dio primitaka koji ovisi o radnoj uspješnosti i ostalim ugovorenim kriterijima. Povlastice se odnose na službeni mobitel, službeno vozilo i sl.

Društvo za upravljanje usvojilo je načela Politike primitaka kako bi se spriječili mogući sukobi interesa te osigurala usklađenost sa pravilima ponašanja prilikom dodjele varijabilnih primitaka relevantnim osobama. U izradi Politike primitaka bili su uključeni djelatnici koji obnašaju funkciju upravljanja rizicima i funkciju praćenja usklađenosti na način da kontroliraju da naknade koje se daju zaposlenicima budu u skladu s primjerenim rizicima (odgovarajući odnos između fiksnog i varijabilnog dijela naknada, prilagodba varijabilnog dijela naknade svim vrstama rizika kojima su UCITS fondovi i Društvo izloženi). Društvo uvijek vodi računa o održavanju usklađenosti između stabilnog financijskog položaja i isplate varijabilnih primitaka. Nadzorni odbor dao je suglasnost na Politiku primitaka i jednom godišnje revidira istu.
Društvo je izvršilo analizu rizika i na temelju iste utvrdilo sve zaposlenike čije profesionalne aktivnosti imaju značajan utjecaj na profil rizičnosti Društva.

18. Politika isplate primitaka (nastavak)

Društvo je primijenilo kvalitativne (da li je zaposlenik član uprave ili nadzornog odbora, da li obnaša kontrolne funkcije, da li ima ovlasti donijeti odluku o kupnji i trgovanju vrijednosnim papirima, da li sudjeluje u donošenju odluke o uvođenju novih proizvoda) i kvantitativne kriterije (ukupni godišnji primici) prilikom ocjenjivanja utjecaja aktivnosti zaposlenika na profil rizičnosti Društva. Društvo je definiralo sljedeće grupe zaposlenika kao osobe koje preuzimaju rizik: Više rukovodstvo (uprava), kontrolne funkcije i fond menadžeri.

Kontrolne funkcije Društva, odnosno funkcija upravljanja rizicima i funkcija praćenja usklađenosti sukladno obvezama definiranim Politikom primitaka provele su nadzor odnosno provjeru usklađenosti s politikama i procedurama vezanim za primitke, te provjeru sustava primitaka Društva u 2024. godini.
Osnova za mjerenje uspješnosti su ključni pokazatelji uspješnosti, a odnose se na manji broj relevantnih mjera koje odražavaju organizacijsku i individualnu uspješnost. Metodologija mjerenja uspješnosti se temelji na postavljanju 3 grupe ciljeva čije ostvarenje utječe na ocjenu radnog učinka zaposlenika:

- ciljevi Društva i UCITS fondova;
- ciljevi organizacijske jedinice zaposlenika;
- individualni ciljevi zaposlenika

Ocjena radnog učinka zaposlenika kombinacija je uspješnosti Društva, organizacijske jedinice i individualne uspješnosti zaposlenika.
U provedbi sustava upravljanja radnim učinkom i varijabilnim primicima zaposlenika, Društvo se, sukladno Politici primitaka, drži osnovnih načela:

- načela ostvarivanja ciljeva
- načela sigurnosti i stabilnosti poslovanja
- načela razmjernosti

Ocjena radnog učinka i varijabilni primici zaposlenika koji obavljaju poslove kontrolnih funkcija ovise o postignutim ciljevima povezanima s njihovim radnim zadacima, neovisno o uspješnosti poslovnih područja koja kontroliraju. Zaposlenicima koji obavljaju kontrolne funkcije u Društvu (Funkcija upravljanja rizicima i zaposlenici Ureda za praćenje usklađenosti) fiksni dio naknade ne smije biti manji od dvije trećine ukupne naknade.

Isplata varijabilnog primitka za sve zaposlenike Društva ovisi o ocjeni radne uspješnosti. Prilikom ocjenjivanja pojedinačne uspješnosti Društvo je koristilo kvantitativne (financijske) i kvalitatitvne (nefinancijske) kriterije kao npr, neto dobit Društva, ROE, imovina fondova pod upravljanjem, prinos fondova, usklađenost sa zakonskim aktima, procjena uprave o motivaciji, kreativnosti i timskom radu, kvaliteta suradnje s ostalim sektorima, sudjelovanje u kreiranju novih proizvoda.

Kao uvjeti za isplatu varijabilnih primitaka na razini Društva, unaprijed se definiraju parametri ostvarenja kvalifikacijskog kriterija (prag uspješnosti i prag cilja) koji su povezani s isplatom minimalnog, okvirnog i maksimalnog fonda varijabilnih primitaka.

Planirani iznos za isplatu varijabilnih primitaka definira se okvirnom i maksimalnom vrijednošću:

- Okvirni (planirani) fond varijabilnih primitaka - iznos koji se planira za isplatu varijabilnih primitaka ukoliko Društvo po kvalifikacijskom kriteriju ostvari planirani prag uspješnosti. Razmjeran dio okvirnog fonda isplaćuje se svim zaposlenicima Društva koji temeljem individualne ocjene radnog učinka steknu pravo na varijabilni primitak.
- Maksimalan fond varijabilnih primitaka – najviši mogući iznos namijenjen za isplatu varijabilnih primitaka ukoliko Društvo po kvalifikacijskom kriteriju ostvari ili premaši prag cilja odnosno plansku veličinu. Maksimalan fond ograničen je na 120% okvirnog fonda varijabilnih primitaka.

18. Politika isplate primitaka (nastavak)

Uvjeti za obračun i isplatu varijabilnih primitaka su:

- ostvarenje praga uspješnosti Društva vezanog uz kvalifikacijski kriterij Društva koji je definiran na početku razdoblja procjene;
- ostvarenje individualnih ciljeva i ocjena radnog učinka zaposlenika
- utvrđen ukupan fond varijabilnih primitaka na temelju ostvarenja ciljeva Društva i raspoređen po poslovnim područjima sukladno odluci Nadzornog odbora.

Skale isplate povezuju ocjene radnog učinka zaposlenika s iznosima varijabilnih primitaka. Ovisno o ostvarenju, zaposlenikova ocjena radnog učinka se pozicionira u jedan od razreda odnosno raspona vrijednosti radnog učinka.
Svaki raspon ostvarenja na skali povezan je s rasponom varijabilnih primitaka koje je u odnosu na ocjenu radnog učinka moguće ostvariti.

U ispunjavanju svoje obveze godišnjeg preispitivanja i provjere provođenja Politike primitaka, Nadzorni odbor je razmotrio operativna izvješća kontrolnih funkcija - Funkcije praćenja usklađenosti i Funkcije upravljanja rizicima Društva, koje su obavile reviziju važeće Politike primitaka zajedno s njenim pripadajućim prilozima, te podnijele Izvješće o statusu provedbe Politike primitaka HPB Investa d.o.o. za 2024. godine, na temelju kojeg je ocjenjeno da su temeljna načela važeće Politike primitaka kao i odredbe Pravilnika o upravljanju radnim učinkom primjereni i u skladu s poslovnim ciljevima Društva, odnosno, da su oba interna akta usklađena s poslovnom strategijom, korporativnim vrijednostima, mjerama za sprječavanje sukoba interesa i profilima rizičnosti pojedinačnih fondova kojima Društvo upravlja.

Društvo je također tijekom 2024. godine provelo internu reviziju politike primitaka.

19. Objave informacija o održivosti

Sukladno članku 7. Uredbe (EU) 2020/852 o uspostavi okvira za olakšavanje održivih ulaganja i izmjeni Uredbe (EU) 2019/2088 (Uredbe o taksonomiji), kod ulaganja Fonda ne uzimaju se u obzir kriteriji EU-a za okolišno održive gospodarske djelatnosti.

Izjava o nerazmatranju štetnih učinaka na održivost dostupna je na mrežnim stranicama Društva www.hpb-invest.hr.

20. Događaji nakon datuma bilance

Nije bilo događaja nakon datuma bilance.