

**KAPITALNI FOND d.d.  
ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S PRIVATNOM PONUDOM**

**IZVJEŠTAJ REVIZORA I FINANCIJSKI  
IZVJEŠTAJI ZA 2016. GODINU**

**KAPITALNI FOND d.d.**  
**ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S PRIVATNOM PONUDOM**

**S A D R Ž A J**

	<u>Stranica</u>
GODIŠNJE IZVJEŠĆE	1 - 3
IZVJEŠĆE O DJELATNOSTIMA U POSLOVNOJ 2016. GODINI	4 - 9
ODGOVORNOST ZA FINACIJSKE IZVJEŠTAJE	10
IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA	11 - 15
FINACIJSKI IZVJEŠTAJI	
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti za 2016. godinu	16
Izveštaj o finacijskom položaju na dan 31. prosinca 2016. godine	17
Izveštaj o novčanim tokovima za 2016. godinu	18
Izveštaj o promjenama kapitala za 2016. godinu	19
BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE	20 – 51
PRILOG 1: Godišnji finacijski izvještaji Fonda za 2016. godinu u propisanom obliku temeljem Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda	52 - 58

**GODIŠNJE IZVJEŠĆE**  
**IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA ZA RAZDOBLJE OD 01.01.2016. DO 31.12.2016.**

Sukladno relevantnim propisima, Uprava Hrvatskog mirovinskog investicijskog društva d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima podnosi izvještaj o poslovanju Kapitalnog fonda d.d., zatvorenog investicijskog fonda kojim upravlja.

Kapitalni fond je dionički fond kojemu se većina imovine nalazi na tržištima kapitala u razvoju i kao takav spada u visoku kategoriju rizika. S obzirom na to da su oko 71% portfelja Kapitalnog fonda činila ulaganja na hrvatskom tržištu, poslovanje Fonda se u 2016. godini, kao i prethodnih godina odvijalo pod pretežitim utjecajem situacije na tržištu kapitala u Hrvatskoj i u hrvatskom gospodarstvu.

Domaće tržište kapitala prošle je godine krenulo uzlaznom putanjom, što je posljedica pozitivnih makroekonomskih kretanja (rast izvoza, odlična turistička sezona), koja su nakon višegodišnje recesije rezultirala pozitivnim stopama gospodarskog rasta. Tako je indeks Zagrebačke burze Crobex ostvario rast od 18,10% u odnosu na 2015. godinu.

Razvijena tržišta u istom su razdoblju također bilježila rast, u najvećoj mjeri poticana politikom jeftinog novca središnjih banaka što je dovelo do povećane likvidnosti na tržištu te rezultiralo drastičnim padom kamata čak do negativnih stopa uslijed čega su se ulagači u potrazi za višim prinosima, prvenstveno na europskim tržištima, okrenuli dionicama što je dovelo da rasta burzovnih indeksa razvijenih zemalja.

U takvom makroekonomskom okruženju, Kapitalni fond ostvario je rast neto imovine od 8,57%.

U razdoblju od 1. siječnja do 31. prosinca 2016. ostvareni su ukupni prihodi u iznosu od 70.258.352,63 kuna, te povećanje neto imovine od poslovanja Fonda u iznosu od 96.996.777,34 kuna. Ukupni rashodi Fonda ostvareni su u iznosu od 32.863.253,20 kuna. Dobit prije oporezivanja iznosila je 37.395.099,43 kuna, dok je nakon obračuna poreza na dobit sukladno zakonu o porezu na dobit ostvarena neto dobit u iznosu 33.305.249,70 kuna. Ukupna sveobuhvatna dobit na kraju prošle godine iznosila je 94.682.923,30 kuna. Vrijednost neto imovine Fonda na dan 31.12.2016. iznosila je 1.228.293.491,21 kuna, odnosno Fond u 2016. ostvario prinos od 8,57%.

U izvještajnom nije bilo značajnijih poslovnih događaja poput podjele dionica, promjena vlasničke strukture i pripajanja ili spajanja, te promjena računovodstvenih politika.

Najznačajniji rizici kojima je izložen Fond su tržišni rizici. Tržišni rizici raznovrsna su skupina rizika koji objedinjuju ocnovni (pozicijski), valutni, kamatni i robni rizik. Zbog visoke fokusiranosti prema hrvatskom tržištu kapitala postoji značajan rizik zemljopisne i industrijske koncentracije kao i prisutstvo nelikvidnih dionica niske tržišne kapitalizacije u portfelju. Sukladno statutu, pravilima i strategiji ulaganja Društvo nastoji postepeno reducirati navedene rizike Fonda diverzifikacijom i restrukturiranjem portfelja.

Kapitalni fond d.d. je dugoročni financijski ulagač koji posluje sukladno relevantnim propisima i čiji je cilj konstruirati portfelj koji će se sastojati od najbolje kombinacije kotirajućih i likvidnih dionica i ostale financijske imovine. U skladu s temeljnom svrhom svojeg poslovanja, koja se odnosi na osiguravanje održivog rasta poslovanja i rasta vrijednosti za dioničare, Uprava i Nadzorni odbor Kapitalnog fonda d.d. kroz svoje djelovanje poštuju načela korporativnog upravljanja.

Kapitalni fond d.d. kontinuirano prati reforme na području korporativnog upravljanja i teži stalnom unapređenju odnosa s dioničarima, investitorima te sveukupnom javnošću, uvođenjem visokih standarda u međusobnoj komunikaciji, postupajući u skladu s važećim zakonodavstvom Republike Hrvatske i uvažavajući posebice smjernice OECD-a za korporativno upravljanje te Kodeks korporativnog upravljanja HANFA-e i Zagrebačke burze.

Ključna načela korporativnog upravljanja koje Kapitalni fond d.d. uvažava su:

- transparentnost poslovanja,
- jasno razrađene procedure za rad Nadzornog odbora, Uprave i drugih organa koji donose važne odluke,
- izbjegavanje sukoba interesa,
- učinkovita unutarnja kontrola te
- učinkovit sustav odgovornosti.

Svjesan važnosti odgovornog i etički utemeljenog ponašanja poslovnih subjekata, Kapitalni fond d.d. poštuje načela etike u svim svojim poslovnim odnosima te je prihvatio obvezu djelovanja u skladu s načelima odgovornosti, istinitosti, učinkovitosti, transparentnosti, kvalitete, postupanja u dobroj vjeri te poštivanja dobrih poslovnih običaja prema poslovnim partnerima, poslovnom i društvenom okruženju i vlastitim zaposlenicima.

Upravu Društva predstavljali su:

Predsjednik Uprave:

Darko Horvatin – od 15. studenoga 2016.


Nikola Anić – od 24. svibnja 2016. do 14. studenog 2016.

Srđan Kovačević – od 27. listopada 2014. godine do 24. svibnja 2016.

Član Uprave:

Darjan Dasen Radičević – Član Uprave od 16. prosinca 2016.

Darko Horvatin – Član Uprave od 15. prosinca 2011. godine do 14. studenog 2016.



**Darko Horvatin**  
Predsjednik Uprave

HRVATSKO MIROVINSKO  
INVESTICIJSKO DRUŠTVO  
d.o.o. za upravljanje investicijskim  
fondovima  
Z A G R E B, Bakačeva 5

U Zagrebu, 24. travnja 2017.

## IZVJEŠĆE O DJELATNOSTIMA U POSLOVNOJ 2016. GODINI

Sukladno relevantnim propisima, Uprava Hrvatskog mirovinskog investicijskog društva d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima podnosi izvješće o djelatnosti Kapitalnog fonda d.d., zatvorenog alternativnog investicijskog fonda u poslovnoj 2016. godini.

U izvještajnom razdoblju nije bilo značajnijih poslovnih događaja poput podjele dionica, promjena vlasničke strukture i pripajanja ili spajanja, te promjena računovodstvenih politika.

Kapitalni fond je dionički fond kojemu se većina imovine nalazi na tržištima kapitala u razvoju i kao takav spada u visoku kategoriju rizika. S obzirom na to da su oko 71% portfelja Kapitalnog fonda činila ulaganja na hrvatskom tržištu, poslovanje Fonda se u 2016. godini, kao i prethodnih godina odvijalo pod pretežitim utjecajem situacije na tržištu kapitala u Hrvatskoj i u hrvatskom gospodarstvu.

Domaće tržište kapitala prošle je godine krenulo uzlaznom putanjom, što je posljedica pozitivnih makroekonomskih kretanja (rast izvoza, odlična turistička sezona), koja su nakon višegodišnje recesije rezultirala pozitivnim stopama gospodarskog rasta. Tako je indeks Zagrebačke burze Crobex ostvario rast od 18,1% u odnosu na 2015. godinu. Razvijena tržišta u istom su razdoblju također bilježila rast, u najvećoj mjeri poticana politikom jeftinog novca središnjih banaka što je dovelo do povećane likvidnosti na tržištu te rezultiralo drastičnim padom kamata čak do negativnih stopa uslijed čega su se ulagači u potrazi za višim prinosima, prvenstveno na europskim tržištima, okrenuli dionicama što je dovelo da rasta burzovnih indeksa razvijenih zemalja. U takvom makroekonomskom okruženju, Kapitalni fond ostvario je rast neto imovine od 8,57%.

Tijekom 2016. godine nastavljen je trend smanjivanja broja nelikvidnih dionica u portfelju Kapitalnog fonda (Jadran tvornica čarapa, Granit). Realizirane su i prodaje udjela u društvima Kraš, Luka Rijeka, Conpet, Strabag i OMV. U istom razdoblju stjecane su dionice Luka Koper, Petrol, Krka, Ciech.

Portfelj Kapitalnog fonda na 31.12.2016.

Red.br	Naziv	Komada u fondu	TICKER	31.12.2016. Cijena u kn	Vrijednost u kn
<b>Inozemna kotacija</b>					<b>384.441.838,02</b>
<b>Austrija</b>					<b>118.224.303,16</b>
1	Mayr Meinhof	28.400	MMK AV	761,07	21.614.363,89
2	Palfinger	232.446	PAL AV	218,15	50.243.832,41
3	Raiffeisen Bank International	185.000	RBI AV	131,35	24.300.552,54
4	RHI AG	120.395	RHI AV	183,28	22.065.554,32
<b>Češka</b>					<b>24.463.501,61</b>
5	CEZ	203.260	CEZ CP	120,36	24.463.501,61
<b>Slovenija</b>					<b>159.178.091,32</b>
6	Gorenje	350.000	GRVG	45,31	15.858.126,57
7	Krka	95.603	KRKG SV	399,81	38.222.742,15
8	Luka Koper	129.582	LKPG SV	188,94	24.483.828,88
9	Petrol	9.860	PETG SV	2.456,28	24.218.928,44
10	Zavarovalnica Triglav	321.628	ZVTG SV	175,34	56.394.465,28
<b>Crna Gora</b>					<b>2.319.096,78</b>
11	Plantaže Podgorica	2.272.953	PLAP	1,02	2.319.096,78
<b>Srbija</b>					<b>7.211.150,10</b>
12	Agrobanka, Beograd	4.053	AGBN	0,00	0,00
13	Alfa plam	3.366	ALFA	2.142,35	7.211.150,10
<b>Rumunjska</b>					<b>58.280.725,89</b>
14	Romgaz	836.601	SNG RO	41,61	34.809.043,43
15	Conpet SA Ploiesti	84.485	COTE RO	131,15	11.079.994,04
16	Transgaz SA	25.325	TGN RO	489,31	12.391.688,43
<b>Poljska</b>					<b>14.764.969,16</b>
17	Ciech	148.201	CIE PW	99,63	14.764.969,16
<b>Službeno tržište</b>					<b>790.966.226,66</b>
18	AD Plastik d.d., Solin	116.541	ADPL-R-A	138,00	16.082.658,00
19	Atlantic Grupa d.d., Zagreb	24.830	ATGR-R-A	882,00	21.900.060,00
20	Dalekovod, Zagreb	396.952	DLKV-R-A	13,39	5.315.187,28
21	Hrvatski telekom, Zagreb	5.000	HT-R-A	169,00	845.000,00
22	Končar - Elektroindustrija d.d.	724.515	KOEI-R-A	690,00	499.915.350,00
23	Ledo, Zagreb	2.500	LEDO-R-A	10.665,00	26.662.500,00
24	Podravka, Koprivnica	406.842	PODR-R-A	377,50	153.582.855,00
25	Petrokemija, Kutina	126.713	PTKM-R-A	18,18	2.303.642,34
26	Uljanik, Pula	222.222	ULJN-R-A	0,00	0,00
27	Valamar Riviera d.d.	1.846.184	RIVP-R-A	34,86	64.357.974,24
<b>Redovito tržište</b>					<b>147.681.567,97</b>
28	Adris grupa, Rovinj	144.303	ADRS-P-A	459,90	66.364.949,70
29	Apartmani Medena d.d. Trogir	527.560	AMDN-R-A	69,74	36.792.034,40
30	Badel 1862 d.d. Zagreb	320.000	BD62-R-A	25,00	8.000.000,00
31	HUP-Zagreb d.d. Zagreb	8.788	HUPZ-R-A	2.799,00	24.597.612,00
32	Jadran tvornica čarapa, Zagreb	7.920	JDTC-R-A	4,35	34.452,00
33	Liburnia Riviera Hoteli, Opatija	1.659	LRH-R-A	3.699,99	6.138.283,41
34	FTB Turizam, Zagreb	1.659	LRHC-R-A	1.299,00	2.155.041,00
35	Tankercomerc, Zadar	3.717	TNKC-R-A	0,00	0,00
36	Viadukt, Zagreb	11.723	VDKT-R-A	307,02	3.599.195,46
<b>CE Enter</b>					<b>0,00</b>
37	Credo banka d.d. u likvidaciji	0	CDBA-R-A	1.184,37	0,00
<b>Kratkoročna ulaganja</b>					<b>32.980.269,18</b>
	Novac				8.368.404,45
	Novčani fondovi				24.611.864,73
<b>Dugoročna ulaganja</b>					<b>7.678.248,76</b>
<b>UKUPNO:</b>					<b>1.363.747.150,79</b>

## **Vrednovanje imovine**

Vrednovanje imovine Kapitalnog fonda vrši su u skladu s „Politikama i postupcima vrednovanja imovine, utvrđivanja i izračuna neto vrijednosti Kapitalnog fonda i umanjenja vrijednosti imovine“.

Načela i osnove za priznavanje, mjerenje te prestanak priznavanja imovine i obveza propisani su Računovodstvenim politikama Fonda, Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenima od strane Europske Unije (MSFI) i Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine AIF-a i cijene udjela AIF-a kojeg propisuje Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (HANFA).

Vrijednost neto imovine Fonda i cijena udjela izračunava se jednom mjesečno, za zadnji dan u mjesecu.

## **Aktivno i neaktivno tržište**

Za vlasničke vrijednosne papire aktivnim tržištem se smatra tržište na kojem se vrijednosnim papirom trgovalo minimalno 20 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju. Za dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se navedenim instrumentima trgovalo minimalno 15 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju. Direkcija trgovanja i analize vrijednosnih papira je dužna jednom tromjesečno, na kraju tromjesečnog razdoblja, odrediti zadovoljava li financijski instrument ranije navedeni uvjet. Transakcije koje se neće smatrati relevantnima prilikom izračuna broja dana trgovanja su one transakcije koje zadovoljavaju kumulativno slijedeće kriterije:

- promjena cijene veća od 15% i
- manje od pet provedenih transakcija ili ukupna vrijednost transakcija manja od 50.000,00 HRK.

Za vrijednosne papire koji ne zadovoljavaju kriterij aktivnog tržišta, Direkcija trgovanja i analize financijskih instrumenata izrađuje procjenu u pisanom obliku i to korištenjem metoda i modela propisanih Metodologijama procjene vrijednosti koje definiraju sve modele koji se mogu koristiti zajedno s njihovim osnovnim značajkama za svaku vrstu imovine u koju Fond može ulagati. Navedene Metodologije procjene vrijednosti osiguravaju pouzdan, transparentan i sveobuhvatan postupak vrednovanja nelikvidnih vrijednosnih papira.

Sprječavanje sukoba interesa i objektivnost vrednovanja osigurava se tako da napravljenu pisanu procjenu treba odobriti Direktor direkcije trgovanja i analize financijskih instrumenata, Direktor direkcije upravljanja rizicima i Uprava. Isto tako, vodi se posebna briga u okviru Pravilnika o sprječavanju sukoba interesa i Pravilnika o nagrađivanju da se onemogući situacija u kojoj bi navedena procjena bila prevaga koja osigurava bilo kakvu materijalnu korist u vidu isplate bonusa i slično bilo kome od zaposlenika Društva i Uprave.

Zaštitne mjere za funkcionalno i neovisno provođenje vrednovanja baziraju se na striktnom pridržavanju Metodologija procjene vrijednosti i višestrukoj kontroli od strane



Direktora direkcije trgovanja i analize financijskih instrumenata, Direktora direkcije upravljanja rizicima i Uprave.

### **Obračun naknada**

Osnovica za obračun naknade Društvu, depozitaru i HANFA-i izračunava se tako da se od ukupne imovine Fonda oduzme iznos financijskih obveza. Dobivena osnovica množi se odgovarajućim koeficijentom. Obračun naknade Društvu obavlja se kvartalno i to koristeći tromjesečni prosjek osnovice (stanja s kraja mjeseca). Obračun naknade depozitaru i HANFA-i obavlja se mjesečno (stanje osnovice na kraju mjeseca).

### **Umanjenje imovine**

Sva imovina Fonda, osim imovine klasificirane kao financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti ili gubitka, podložna je izradi procjene o postojanju dokaza ili okolnosti vezanih uz umanjenje vrijednosti.

Ta se procjena mora izrađivati svaki put kada postoji objektivni dokaz ili okolnosti koje upućuju na potrebu procjene vrijednosti imovine radi umanjenja, a najmanje prilikom sastavljanja financijskih izvještaja. Procjena umanjenja vrijednosti imovine obavlja se u skladu s odredbama MRS-a 39 i MRS-a 36.

Prilikom sastavljanja financijskih izvještaja Fonda provjerava se postoje li ulaganja čija je fer vrijednost manja za preko 60% u odnosu na nabavnu cijenu. Za takva se ulaganja, uz pretpostavku nenadoknadivosti cijene ulaganja, provodi umanjenje vrijednosti. Padom cijene vrijednosnog papira od preko 60% u odnosu na nabavnu cijenu, Direkcija trgovanja i analize vrijednosnih papira mora napraviti pisanu procjenu vrijednosti korištenjem modela i metoda navedenih u Metodologiji procjene vrijednosti iz koje se vidi kako navedeni pad cijene nije nadoknativ. U tom se slučaju vrijednosni papir umanjuje do tržišne cijene ako se radi o aktivnom tržištu i do procijenjene cijene ako se radi o neaktivnom tržištu. Ako se procjenjuje kako je pad cijene vrijednosnog papira od preko 60% nadoknativ, isti se izuzima od umanjenja.

Nakon provedenog umanjenja vrijednosti imovine, nova, sadašnja fer vrijednost imovine postaje novi trošak stjecanja (za potrebe izračuna realizirane dobiti ili gubitka pri prodaji).

Poslije prvog umanjenja vrijednosti imovine, istu je imovinu i dalje potrebno dodatno umanjiti i to ako je vrijednost iste prilikom naknadnih provjera na dane financijskih izvještaja manja od vrijednosti do koje je provedeno prijašnje umanjenje. Takva se umanjenja provode bez dodatnih pisanih procjena ako se radi o aktivnom tržištu i ako nije došlo do značajnih promjena uvjeta koji su i doveli do umanjenja. Ako se radi o neaktivnom tržištu, potrebna je pisana procjena umanjenja vrijednosti.

### **Pokriće rizika od profesionalne odgovornosti**

S obzirom na veličinu temeljnog kapitala HMID-a (pet milijuna kuna), njime je sukladno mjerodavnoj regulativi pokriven i rizik od profesionalne odgovornosti koji proizlazi iz djelatnosti HMID-a.

## Poslovni rezultati

U razdoblju od 1. siječnja do 31. prosinca 2016. ostvareni su ukupni prihodi u iznosu od 70.258.352,63 kuna, te povećanje neto imovine od poslovanja Fonda u iznosu od 96.996.777,34 kuna. Ukupni rashodi Fonda ostvareni su u iznosu od 32.863.253,20 kuna. Dobit prije oporezivanja iznosila je 37.395.099,43 kuna, dok je nakon obračuna poreza na dobit sukladno zakonu o porezu na dobit ostvarena neto dobit u iznosu 33.305.249,70 kuna. Ukupna sveobuhvatna dobit na kraju prošle godine iznosila je 94.682.923,30 kuna. Vrijednost neto imovine Fonda na dan 31.12.2016. iznosila je 1.228.293.491,21 kuna, odnosno Fond u 2016. ostvario prinos od 8,57 %.

## Izveštaj o posebnim pokazateljima

Pozicija	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
	1	2	3	4	5
Neto imovina fonda	1.228.293.491	1.131.296.714	1.108.530.118	1.077.710.131	1.016.316.538
Broj dionica	3.845.501	3.845.501	3.845.501	3.845.501	3.845.501
Vrijednost neto imovine fonda po dionici	319,41	294,19	288,27	280,25	264,29
Isplaćena dividenda po dionici	-	-	-	-	-
Ukupan prinos	8,57%	2,10%	2,86%	6,04%	6,47%
Najniža vrijednost neto imovine fonda po dionici	281,75	292,08	277,56	278,80	247,67
Najviša vrijednost neto imovine fonda po dionici	319,41	304,07	311,32	322,15	293,2
Najviša vrijednost neto imovine fonda	1.228.293.491	1.169.309.824	1.197.178.975	1.238.818.441	1.127.498.134
Najniža vrijednost neto imovine fonda	1.083.475.269	1.123.202.463	1.067.339.774	1.072.135.369	952.402.605

Vrijednost neto imovine fonda po dionici na dan 31.12.2016. godine iznosila je 319,41 kuna, a dobivena je dijeljenjem vrijednosti neto imovine s brojem dionica fonda, dok je vrijednost dionice fonda na dan 31.12.2015. godine iznosila 294,19 kuna.

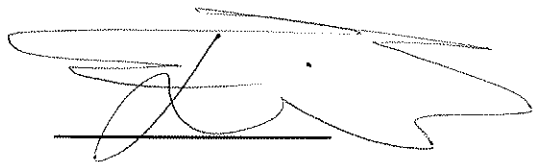
Ukupan prinos investicijskog fonda na kraju 2016. godine iznosio je 8,57%. Ovaj pokazatelj izračunava se kao zbroj promjene u neto imovinskoj vrijednosti po dionici u tijeku obračunskog razdoblja i vrijednosti ponovno uložених novčanih raspodjela po dionici akumuliranih do kraja obračunskog razdoblja, podijeljen s neto imovinskom vrijednosti po dionici na početku obračunskog razdoblja.

## Rizici

Najznačajniji rizici kojima je izložen Fond su tržišni rizici koji se odnose na raznovrsnu skupinu rizika koji objedinjuju cjenovni (pozicijski), valutni, kamatni i robni rizik. Tržišnim rizikom i cjelokupnim portfeljem Fonda dnevno upravlja Društvo za upravljanje sukladno usvojenim politikama i procedurama pomoću kojih nastoji postići optimalnu razinu diversifikacije svog ulagačkog portfelja. Fond mjeri izloženost tržišnim rizicima koristeći povijesnu metodu izračuna rizične vrijednosti (Value at Risk) za vremenski horizont od mjesec dana i razinu vjerojatnosti od 95%. Za procjenu ekstremnih gubitaka, odnosno onih koji premašuju dani VaR, koristi se Conditional VaR (CVaR) s istom razinom vjerojatnosti (95%) i istim vremenskim intervalom (mjesec dana). Rezultati mjerenja mjesečnog potencijalnog gubitka povijesnom metodom na dan 31. prosinca 2016. godine uz razinu vjerojatnosti od 95% daju vrijednost VaR Fonda od 4,9% ukupne imovine Fonda odnosno 66.194.684 kuna. Conditional VaR (CVaR) izračunat na Bloomberg platformi s istom razinom vjerojatnosti i istim vremenskim intervalom pokazuje vrijednost 90.681.896 kuna (6,6% ukupne imovine Fonda). Visok utjecaj na vrijednost VaR-a ima dionica Končar Elektroindustrije koja je na kraju 2016. godine imala udjel od 36,7% u ukupnoj imovini Fonda.

Zbog visoke usmjerenosti prema hrvatskom tržištu kapitala postoji značajan rizik zemljopisne i industrijske koncentracije kao i prisustvo nelikvidnih dionica niske tržišne kapitalizacije u portfelju. Sukladno statutu, prospektu i strategiji ulaganja Društvo nastoji postepeno reducirati navedene rizike Fonda diversifikacijom i restrukturiranjem portfelja.

Kapitalni fond d.d. je dugoročni financijski ulagač koji posluje sukladno relevantnim propisima i čiji je cilj konstruirati portfelj koji će se sastojati od najbolje kombinacije kotirajućih i likvidnih dionica i ostale financijske imovine.



Darko Horvatin

Predsjednik Uprave

HRVATSKO MIROVINSKO  
INVESTICIJSKO DRUŠTVO  
d.o.o. za upravljanje investicijskim  
fondovima  
Z A G R E B, Bakačeva 5

U Zagrebu, 24. travnja 2017.

## ODGOVORNOST ZA FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

Uprava društva Hrvatsko mirovinsko investicijsko društvo d.o.o., Zagreb za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima („Društvo“), koja je ujedno i Uprava Kapitalnog fonda d.d., dužna je osigurati da godišnji financijski izvještaji Kapitalnog fonda d.d. Zagreb, zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom („Fond“) za 2016. godinu budu sastavljeni u skladu sa Zakonom o računovodstvu (NN 78/15, 134/15 i 120/16), Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima (NN 16/13 i 143/14) te Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenima od strane Europske Unije, tako da pružaju istinit i objektivan prikaz financijskog stanja, rezultata poslovanja, promjena kapitala i novčanih tijekova Fonda za to razdoblje.

Na temelju provedenih istraživanja, Uprava opravdano očekuje da Fond ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Sukladno tomu, Uprava je izradila financijske izvještaje pod pretpostavkom neograničenosti vremena poslovanja Fonda.

Pri izradi financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

- za odabir i potom dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika;
- za davanje razumnih i razboritih prosudbi i procjena;
- za primjenu važećih standarda financijskog izvještavanja i za objavu i objašnjenje u financijskim izvještajima svakog odstupanja koje je od materijalnog značaja; te
- izradu financijskih izvještaja uz pretpostavku o neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je pretpostavka neprimjerena.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj i rezultate poslovanja Fonda, kao i njihovu usklađenost sa Zakonom o računovodstvu (NN 78/15, 134/15 i 120/16), Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima (NN 16/13 i 143/14) te Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenima od strane Europske Unije. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Fonda, pa stoga i za poduzimanje opravdanih mjera da bi se spriječile i otkrile prijevare i ostale nezakonitosti.

Uprava Društva za upravljanje Fondom je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj Godišnjeg izvješća, sukladno zahtjevima članka 21. Zakona o računovodstvu te Izvješća o djelatnostima u poslovnoj godini, sukladno zahtjevima članka 3. st. 2., Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda.


Godišnje izvješće prikazano je na stranici 1 do 3 i odobreno od strane Uprave Društva za upravljanje Fondom 24. travnja 2017. te potpisano u skladu s tim. Izvješće o djelatnostima u poslovnoj godini prikazano je na stranici 4 do 9 i odobreno od strane Uprave Društva za upravljanje Fondom 24. travnja 2017. te potpisano u skladu s tim.

Za i u ime Uprave Društva za upravljanje Fondom:

  
Darko Horvatin  
Predsjednik Uprave

HRVATSKO MIROVINSKO  
INVESTICIJSKO DRUŠTVO  
d.o.o. za upravljanje investicijskim  
fondovima

Hrvatsko mirovinsko investicijsko društvo d.o.o., Zagreb  
Bakačeva 5  
10000 Zagreb

  
Darjan Dasen Radičević  
Član Uprave



Revizija • Savjetovanje

Antares revizija d.o.o. za reviziju  
Heinzelova 62/a, 10000 Zagreb, Republika Hrvatska  
tel: +385 (0)1 6386 316, fax: +385 (0)1 6386 317

## Izvešće neovisnog revizora dioničarima Kapitalnog fonda d.d., zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom

### Izvešće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja

#### Mišljenje

Obavili smo reviziju godišnjih financijskih izvještaja Kapitalnog fonda d.d., zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom (Fond), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju (bilancu) na 31. prosinca 2016., račun dobiti i gubitka, izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o promjenama kapitala za tada završenu godinu te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika.

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj Fonda na 31. prosinca 2016., njegovu financijsku uspješnost i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske Unije (MSFI-evi usvojeni od strane EU).

#### Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću neovisnog revizora u odjeljku o revizorovim odgovornostima za reviziju godišnjih financijskih izvještaja. Neovisni smo od Fonda u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe (IESBA Kodeks) i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za 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. 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.

- *Prihodi od ulaganja iznose 70.258.352 kn u 2016. godini. Vidi stranicu 25 (bilješku računovodstvene politike) i stranicu 30 (Bilješka 4).*

Prihodi od ulaganja uključuju realizirane i nerealizirane dobitke od ulaganja te prihode od kamata, dividendi i udjela u dobiti. Prihod od kamata se razgraničavaju na vremenskoj osnovi, na temelju neotplaćene glavnice i po primjenjivoj efektivnoj kamatnoj stopi. Dividende na vlasničke vrijednosnice priznaju se na datum izglasavanja dividende na glavnoj skupštini društva ili ex-dividend date, ovisno koji datum je kasniji.



Revizija • Savjetovanje

Antares revizija d.o.o. za reviziju  
Heinzelova 62/a, 10000 Zagreb, Republika Hrvatska  
tel: +385 (0)1 6386 316, fax: +385 (0)1 6386 317

## **Izvešće neovisnog revizora dioničarima Kapitalnog fonda d.d., zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom (nastavak)**

Naši revizijski postupci u ovom području uključivali su, između ostalog:

- pregled i testiranje kontrola procesa obračuna i priznavanja prihoda od ulaganja,
- pribavljanje potvrda stanja skrbničke banke o stanju imovine Fonda,
- ocjenu obračunatih prihoda od ulaganja u izvještajnom razdoblju.
- *Naknade za upravljanje iznose 25.669.313 kn u 2016. godini. Vidi stranice 25 i 26 (bilješku računovodstvene politike) i stranicu 31 (Bilješka 5.2.).*

Naknada za upravljanje obračuna Društvo za upravljanje mirovinskim fondom u skladu sa Statutom Fonda. primjenom stope 2% godišnje od ukupne imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente. Naknada se obračunava i plaća tromjesečno.

Naši revizijski postupci u ovom području uključivali su, između ostalog:

- pregled i testiranje kontrola procesa obračunavanja nakande za upravljanje,
- ocjenu zaračunatih naknada za upravljanje u izvještajnom razdoblju.

### **Ostale informacije u godišnjem izvješću**

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

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

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



Revizija • Savjetovanje

Antares revizija d.o.o. za reviziju  
Heinzelova 62/a, 10000 Zagreb, Republika Hrvatska  
tel: +385 (0)1 6386 316, fax: +385 (0)1 6386 317

## **Izvešće neovisnog revizora dioničarima Kapitalnog fonda d.d., zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom (nastavak)**

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

Uprava je odgovorna za sastavljanje godišnjih financijskih izvještaja koji daju istinit i fer prikaz u skladu s MSFI-ima koje je usvojila EU, i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja godišnjih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

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

Oni koji su zaduženi za upravljanje su odgovorni za nadziranje procesa financijskog izvještavanja kojeg je ustanovio Fond.

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

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

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

- prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza godišnjih financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevara može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.



Revizija • Savjetovanje

Antares revizija d.o.o. za reviziju  
Heinzlova 62/a, 10000 Zagreb, Republika Hrvatska  
tel: +385 (0)1 6386 316, fax: +385 (0)1 6386 317

### **Izvešće neovisnog revizora dioničarima Kapitalnog fonda d.d., zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom (nastavak)**

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

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

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

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





Revizija • Savjetovanje

Antares revizija d.o.o. za reviziju  
Heinzlova 62/a, 10000 Zagreb, Republika Hrvatska  
tel: +385 (0)1 6386 316, fax: +385 (0)1 6386 317

## Izvešće neovisnog revizora dioničarima Kapitalnog fonda d.d., zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom (nastavak)

### Izvešće o drugim zakonskim zahtjevima

1. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, informacije u priloženom izvješću posloводства Fonda za 2016. godinu usklađene su s priloženim godišnjim financijskim izvještajima Fonda za 2016. godinu;
2. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, priloženo izvješće posloводства Fonda za 2016. godinu je sastavljeno u skladu sa Zakonom o računovodstvu.
3. Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Fonda i njegova okruženja stečenog u okviru revizije, nismo ustanovili da postoje značajni pogrešni prikazi u priloženom izvješću posloводства Fonda.
4. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, uključena u godišnje izvješće Fonda za 2016. godinu, je u skladu sa zahtjevima navedenim u članku 22. točkama 3. i 4. Zakona o računovodstvu.
5. Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, uključena u godišnje izvješće Fonda za 2016. godinu, uključuje informacije iz članka 22. točaka 1., 2., 5. i 6. Zakona o računovodstvu.

Zagreb, 24. travnja 2017.

**Antares revizija d.o.o. za reviziju**  
Hrvatski ovlaštteni revizori  
Heinzlova 62/a  
10 000 Zagreb  
Republika Hrvatska

U ime i za Antares revizija d.o.o. za reviziju  
Ivana Matovina

  
Direktor, Hrvatski ovlaštteni revizor

  
Antares  
revizija d.o.o.

**KAPITALNI FOND d.d. zatvoreni alternativni investicijski fond s privatnom  
ponudom, Zagreb**  
**Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti za 2016. godinu**

<i>(u kunama)</i>	<b>Bilješka</b>	<b>2016.</b>	<b>2015.</b>
<b>Prihodi od ulaganja</b>			
Realizirani dobiti od ulaganja	4.1.	34.815.211	15.630.458
Prihodi od kamata	4.2.	744.313	1.190.101
Nerealizirani dobiti od ulaganja		156.110	174.316
Prihodi od dividendi i udjela u dobiti	4.3.	34.087.626	35.768.696
Ostali prihodi	4.4.	455.092	234.696
<b>Ukupno prihodi od ulaganja</b>		<b>70.258.353</b>	<b>52.998.267</b>
<b>Rashodi</b>			
Realizirani gubici od prodaje ulaganja	5.1.	(4.284.283)	(841.300)
Nerealizirani gubici od ulaganja		(233.396)	(200.774)
Naknade za upravljanje	5.2.	(25.669.313)	(25.472.664)
Naknade za depozitara	5.3.	(600.645)	(1.082.588)
Umanjenje imovine		(911.077)	(5.027.879)
Ostali rashodi	5.4.	(1.164.539)	(1.006.042)
<b>Ukupno rashodi</b>		<b>(32.863.253)</b>	<b>(33.631.247)</b>
<b>Neto dobit (gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire</b>		<b>37.395.099</b>	<b>19.367.020</b>
<b>Dobit (gubitak) prije oporezivanja</b>		<b>37.395.099</b>	<b>19.367.020</b>
Porez na dobit	6.	(4.089.849)	(17.815.506)
<b>Dobit (gubitak) razdoblja</b>		<b>33.305.250</b>	<b>1.551.514</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>			
Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju		61.377.674	26.535.158
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>		<b>94.682.924</b>	<b>28.086.672</b>
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>		<b>94.682.924</b>	<b>28.086.672</b>

Bilješke prikazane na stranicama 20 do 51 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

**KAPITALNI FOND d.d. zatvoreni alternativni investicijski fond s privatnom  
ponudom, Zagreb  
Izveštaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2016. godine**

(u kunama)	Bilješka	31.12.2016.	31.12.2015.
<b>IMOVINA</b>			
<b>Ulaganja</b>			
Novčana sredstva	7.	8.368.404	737.131
Prenosivi vrijednosni papiri			
koji se vrednuju po fer vrijednosti	8.1.	1.323.088.633	1.246.900.719
koji se vrednuju po amortiziranom trošku	8.2.	7.678.249	7.756.785
Ukupno prenosivi vrijednosni papiri		1.330.766.882	1.254.657.504
Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	8.3.	24.611.865	13.943.764
		1.355.378.747	1.268.601.268
<b>Ukupno ulaganja</b>		<b>1.363.747.151</b>	<b>1.269.338.399</b>
<b>OSTALA IMOVINA</b>			
Potraživanja s osnove prodaje ulaganja		-	7.091
Potraživanja od brokera i danih predujmova		-	1.650.538
<b>Ukupno ostala imovina</b>		<b>-</b>	<b>1.657.629</b>
<b>UKUPNO IMOVINA</b>		<b>1.363.747.151</b>	<b>1.270.996.028</b>
<b>Izvanbilančni zapisi</b>		<b>4.976.211</b>	<b>4.976.211</b>
<b>OBVEZE</b>			
Obveze s osnove ulaganja		29.056	-
Obveze za naknade za upravljanje	9.	25.669.313	31.713.641
Ostale obveze	10.	109.755.291	107.985.673
<b>Ukupno obveze</b>		<b>135.453.660</b>	<b>139.699.314</b>
<b>Neto imovina fonda</b>	11.	<b>1.228.293.491</b>	<b>1.131.296.714</b>
<b>Broj izdanih dionica</b>		<b>3.845.501</b>	<b>3.845.501</b>
Neto imovina po dionici		319,41	294,19
<b>KAPITAL</b>			
Upisani temeljni kapital	12.	384.550.140	384.550.140
Kapitalne rezerve		21.491.185	21.491.185
Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju		582.585.710	518.894.183
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		206.361.206	204.809.692
Dobit tekuće godine		33.305.250	1.551.514
<b>Ukupno kapital</b>		<b>1.228.293.491</b>	<b>1.131.296.714</b>
<b>Izvanbilančni zapisi</b>		<b>4.976.211</b>	<b>4.976.211</b>

Bilješke prikazane na stranicama 20 do 51 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

**KAPITALNI FOND d.d. zatvoreni alternativni investicijski fond s privatnom  
ponudom, Zagreb  
Izveštaj o novčanim tokovima za 2016. godinu**

	Bilješka	2016. HRK	2015. HRK
<b><u>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</u></b>			
Dobit ili gubitak		33.305.250	1.551.514
Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike		(2.348.660)	(1.223.722)
Umanjenje imovine			
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire		(19.039.832)	(25.535.216)
Povećanje (smanjenje) ostalih ulaganja		78.537	10.213.244
Povećanje (smanjenje) ostale imovine		1.657.630	8.058.421
Povećanje (smanjenje) obveza za naknadu za upravljanje		(5.974.513)	(5.802.687)
Smanjenje ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti		(47.139)	47.062
<b>Neto novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>		<b>7.631.273</b>	<b>(12.691.384)</b>
<b><u>Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti</u></b>			
<b>Neto novčani tokovi iz financijskih aktivnosti</b>		-	-
<b>NETO POVEĆANJE NOVCA I NOVČANIH EKVIVALENATA</b>			
		<b>7.631.273</b>	<b>(12.691.384)</b>
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA DAN 1. SIJEČNJA		737.131	13.428.515
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA DAN 31. PROSINCA	7.	8.368.404	737.131
<b>POVEĆANJE NOVCA I NOVČANIH EKVIVALENATA</b>		<b>7.631.273</b>	<b>(12.691.384)</b>

Bilješke prikazane na stranicama 20 do 51 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

**KAPITALNI FOND d.d. zatvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom, Zagreb**  
Izveštaj o promjenama kapitala za 2016. godinu

	Upisani temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	Dobit tekuće godine	UKUPNO
	HRK	HRK	HRK	HRK	HRK	HRK
<b>Stanje 1. siječnja 2015. godine</b>	<b>384.550.140</b>	<b>21.491.185</b>	<b>497.679.101</b>	<b>203.704.863</b>	<b>1.104.829</b>	<b>1.108.530.118</b>
<i>Sveobuhvatna dobit</i>						
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	1.551.514	1.551.514
<i>Ostala sveobuhvatna dobit</i>						
Promjena fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju, neto od odgođenog poreza	-	-	21.215.082	-	-	21.215.082
<i>Ukupna sveobuhvatna dobit</i>			<i>21.215.082</i>		<i>1.551.514</i>	<i>22.766.596</i>
<i>Transakcije s vlasnicima priznate direktno u kapitalu</i>						
Raspored dobiti 2014. godine	-	-	-	1.104.829	(1.104.829)	-
<b>Stanje 31. prosinca 2015. godine</b>	<b>384.550.140</b>	<b>21.491.185</b>	<b>518.894.183</b>	<b>204.809.692</b>	<b>1.551.514</b>	<b>1.131.296.714</b>
<i>Sveobuhvatna dobit</i>						
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	33.305.250	33.305.250
<i>Ostala sveobuhvatna dobit</i>						
Promjena fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju, neto od odgođenog poreza	-	-	63.691.527	-	-	63.691.527
<i>Ukupna sveobuhvatna dobit</i>			<i>63.691.527</i>		<i>33.305.250</i>	<i>96.996.777</i>
<i>Transakcije s vlasnicima priznate direktno u kapitalu</i>						
Raspored dobiti 2015. godine	-	-	-	1.551.514	(1.551.514)	-
<b>Stanje 31. prosinca 2016. godine</b>	<b>384.550.140</b>	<b>21.491.185</b>	<b>582.585.710</b>	<b>206.361.206</b>	<b>33.305.250</b>	<b>1.228.293.491</b>

Bilješke prikazane na stranicama 20 do 51 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

**KAPITALNI FOND d.d. zatvoreni alternativni investicijski fond s privatnom  
ponudom, Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**  
**za 2016. godinu**

---

**1. OPĆI PODACI O FONDU**

**1.1. Pravni okvir i djelatnost**

Kapitalni fond d.d. je zatvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom. Osnovan je kao zatvoreni investicijski fond upisom u sudski registar rješenjem Trgovačkog suda u Zagrebu br. Tt-99/1113-4 od 14. svibnja 1999. godine. Većinski dioničar Fonda je Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje s 99,992% udjela u vlasništvu dionica. Fond je od osnutka do danas zatvoreni fond, ali je više puta mijenjao punu tvrtku, sukladno promjenama regulative: od 1999. godine do 2006. godine je zatvoreni investicijski fond, od 2007. godine do svibnja 2014. godine je zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom, od svibnja 2014. godine do srpnja 2015. godine je zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom. Konačno, u srpnju 2015. godine je puna tvrtka Fonda izmijenjena u „zatvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom“.

Fond je osnovan isključivo radi prikupljanja novčanih sredstava i imovinskih stvari ponudom svojih neograničeno prenosivih dionica i njihovog ulaganja u prenosive vrijednosne papire i novčane depozite na tržištima novca i kapitala u zemlji i ostalim tržištima kapitala sukladno Statutu i Pravilima Fonda. U razdoblju u kojem je poslovao kao investicijski fond s javnom ponudom, Fond je novčana sredstva i imovinske stvari mogao prikupljati isključivo javnom ponudom, a od 2. listopada 2015. godine, od kada posluje kao investicijski fond s privatnom ponudom, navedena sredstva i stvari može prikupljati isključivo privatnom ponudom sukladno propisanom u Zakonu o alternativnim investicijskim fondovima (Narodne novine br. 16/13 i 143/14; u daljnjem tekstu: ZAIF) za alternativne investicijske fondove s privatnom ponudom.

Odobrenje za osnivanje Fonda izdala je Komisija za vrijednosne papire dana 26. siječnja 1999. godine. Dana 5. studenog 2014. godine Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga Republike Hrvatske donijela je Rješenje kojim je dano odobrenje za rad Fonda kao zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom, te su odobrena Pravila Fonda (sukladno članku 323. ZAIF-a). Nova Pravila Fonda, kao zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom je Rješenjem od 2. listopada 2015. odobrila Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga.

U skladu s navedenim, Fond je od 1. siječnja do 1. listopada 2015. poslovao sukladno propisanom za zatvorene alternativne investicijske fondove s javnom ponudom, a od 2. listopada do 31. prosinca 2015. sukladno propisanom za zatvorene alternativne investicijske fondove s privatnom ponudom.

**1.2. Tijela Fonda**

Predsjednik Uprave:

Darko Horvatin – od 15. studenoga 2016.

Nikola Anić – od 24. svibnja 2016. do 14. studenog 2016.

Srđan Kovačević – od 27. listopada 2014. godine do 24. svibnja 2016.

Član Uprave

Darjan Dasen Radičević – Član Uprave od 16. prosinca 2016.

Darko Horvatin – Član Uprave od 15. prosinca 2011. godine do 14. studenog 2016.

**KAPITALNI FOND d.d. zatvoreni alternativni investicijski fond s privatnom  
ponudom, Zagreb  
Bilješke uz financijske izvještaje  
za 2016. godinu**

---

Članovi Nadzornog odbora od 15. lipnja 2016.:

1. Petar Miladin – Predsjednik
2. Željko Čečura- Zamjenik predsjednika
3. Goran Ranogajec
4. Vinko Sesar – član
5. Josipa Klišanin – član

Nadzorni odbor do 14. lipnja 2016.:

1. Dragan Vučić - Predsjednik
2. Ljiljana Očko-Marković - Zamjenik predsjednika
3. Dorotea Muić – Član
4. Zlatko Barila – Član
5. Melita Čičak – Član

### **1.3. Društvo za upravljanje Fondom**

U skladu sa Statutom Fonda i odredbama Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (prije: unutar Zakona o investicijskim fondovima) (dalje u tekstu: „Zakon“), Fondom upravlja društvo Hrvatsko mirovinsko investicijsko društvo d.o.o. Zagreb. Društvo je registrirano pri Trgovačkom sudu u Zagrebu dana 13. studenog 1997. godine. Temeljni kapital Društva iznosi 5.000.000 kuna i sastoji se iz tri temeljna uloga. Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje jedini je udjelničar Društva.

Društvo odgovara za štetu počinjenu imateljima udjela uslijed kršenja Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (prije: Zakona o investicijskim fondovima) i Statuta Fonda. Sukladno Zakonu i Statutu Fonda, Društvo Fondu zaračunava naknadu za upravljanje u visini 2% godišnje od ukupne imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente. Naknada se obračunava tromjesečno na temelju tromjesečnog prosjeka.

### **1.4. Depozitna banka**

Depozitna banka Fonda je Hrvatska poštanska banka d.d. sa sjedištem na adresi Jurišićeva 4, 10000 Zagreb. Naknada Depozitnoj banci iznosi 0,0435% (u siječnju 2016. 0,085%) godišnje od ukupne imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente. Naknada se obračunava za svaki dan vrednovanja imovine Fonda na osnovi ukupne imovine Fonda, a isplaćuje se Banci jednom mjesečno za prethodni mjesec.

### **1.5. Struktura ulaganja**

Sukladno Statutu i Pravilima Fonda strategija ulaganja Fonda je sljedeća:

- Najmanje 50% neto vrijednosti imovine Fonda bit će uloženo u vrijednosne papire koji su uvršteni na burzama ili nekim drugim organiziranim tržištima u Republici Hrvatskoj
- Najviše 50% neto vrijednosti imovine Fonda bit će uloženo u inozemne vrijednosne papire kojima se trguje na burzama ili nekim drugim organiziranim tržištima u stranim državama (države članice EU) i trećim državama.

**KAPITALNI FOND d.d. zatvoreni alternativni investicijski fond s privatnom  
ponudom, Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje**  
**za 2016. godinu**

---

- Najmanje 70% neto vrijednosti imovine Fonda bit će uloženo u vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama ili nekim drugim organiziranim tržištima u Republici Hrvatskoj, stranim državama (države članice EU) i trećim državama.
- Najviše 30% neto vrijednosti imovine Fonda bit će uloženo u dužničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama ili nekim drugim organiziranim tržištima u Republici Hrvatskoj, stranim državama (države članice EU) i trećim državama.
- Najviše 10% neto vrijednosti imovine Fonda bit će uloženo instrumente tržišta novca (trezorski i komercijalni zapisi).
- Fond može ulagati najviše 30% neto vrijednosti imovine u investicijske fondove i to samo u fondove ovlaštene od strane nadzornog tijela ili odgovarajućih nadležnih tijela u državi izdavatelja (države članice EU ili treće države) te koji ispunjavaju druge regulatorne zahtjeve sukladno zahtjevima propisanim Zakonom o alternativnim fondovima i Pravilnikom o vrstama alternativnih fondova. Ukupna naknada koja se naplaćuje na teret imovine tih fondova ne smije biti veća od 3,5%.
- Novčani depoziti su imovina koja se drži kod banaka od čega najviše do 20% neto vrijednosti imovine Fonda kod jedne te iste banke.
- Sva ulaganja navedena u prethodnim točkama podliježu ograničenjima propisanim pozitivnim propisima u Republici Hrvatskoj.

## **2. SAŽETAK RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

Sažetak značajnih računovodstvenih politika usvojenih za pripremu financijskih izvještaja naveden je u nastavku. Politike su dosljedno primjenjivane za sva razdoblja uključena u ove izvještaje, osim ako nije drukčije navedeno.

### **2.1. Izjava o usklađenosti i osnova prikaza**

Financijski izvještaji Fonda pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske Unije ("MSFI usvojeni od strane EU") i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN 40/2016).

Financijski izvještaji sastavljeni su na osnovi fer vrijednosti za financijsku imovinu i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i raspoloživo za prodaju. Ostala financijska imovina i obveze iskazani su po amortiziranom trošku ili povijesnom trošku te pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja.

### **2.2. Ključne procjene i neizvjesnost procjena**

Prilikom sastavljanja financijskih izvještaja korištene su određene procjene koje utječu na iskaz imovine i obveza Fonda, prihode i rashode Fonda i objavljivanje potencijalnih obveza. Budući događaji i njihovi utjecaji ne mogu se predvidjeti sa sigurnošću, slijedom čega se stvarni rezultati mogu razlikovati od procijenjenih. Procjene korištene pri sastavljanju financijskih izvještaja su podložne izmjenama nastankom novih događaja, stjecajem dodatnog iskustva, dobivanjem dodatnih informacija i spoznaja i promjenom okruženja u kojima Fond posluje.

Ključne procjene korištene u primjeni računovodstvenih politika prilikom sastavljanja financijskih izvještaja odnose se na fer vrijednost financijske imovine, umanjeње