

KAPITALNI FOND d.d.
zatvoreni alternativni investicijski
fond s privatnom ponudom

Godišnji izvještaj i financijski izvještaji
za 2024. godinu

Sadržaj

Izveštaj posloводства za 2024. godinu	1 – 3
Izveštaj o djelatnostima u 2024. godini	4 – 8
Odgovornost Uprave Društva za Upravljanje za financijske izvještaje Fonda	9
Izveštaj neovisnog revizora	10 – 15
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti za 2024. godinu	16
Izveštaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2024. godine	17
Izveštaj o promjenama kapitala	18
Izveštaj o novčanim tokovima	19
Bilješke uz financijske izvještaje	20 - 49
PRILOG – Godišnji financijski izvještaji za 2024. godinu u obliku propisanom Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog fonda	

HRVATSKO MIROVINSKO INVESTICIJSKO DRUŠTVO d.o.o.
ZAGREB, Bakačeva 5
ZA
KAPITALNI FOND d.d.
zatvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
ZAGREB, Bakačeva 5

Zagreb, ožujak 2025.

Izvještaj posloводства za razdoblje od 01.01.2024. do 31.12.2024.

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 79% portfelja Kapitalnog fonda činila ulaganja na hrvatskom tržištu, poslovanje Fonda se u 2024. godini, kao i prethodnih godina odvijalo pod pretežitim utjecajem situacije na tržištu kapitala u Hrvatskoj i u hrvatskom gospodarstvu.

Performanse tržišta kapitala u 2024. godini bile su pozitivne u većini ključnih svjetskih i regionalnih ekonomija, uz nastavak snažnog rasta u tehnološkom sektoru i selektivne izazove na pojedinim tržištima.

Zagrebačka burza je u prošloj 2024. godini nastavila pozitivan trend i zabilježila dvoznamenkasti rast glavnih dioničkih indeksa drugu godinu za redom. Tako je glavni dionički indeks CROBEX u prošloj godini dosegao rekordnu razinu vrijednosti i godinu zaključio s prinosom od 25,9%. Indeks blue-chip dionica CROBEX10 godinu je zaključio s prinosom od 29,3%, dok je CROBEXtr indeks koji uključuje dividendi prinos porastao za 30,4%. Najbolji rezultat među sektorskim indeksima ponovno je imao CROBEXindustrija s prinosom od 39,1%, a slijedi ga CROBEXkonstrukt s plusom od 26,8%. Sektorski indeksi CROBEXnutris, CROBEXturist i CROBEXtransport godinu su zaključili s padom vrijednosti.

Vrijednost dionice Končar elektroindustrije, koja ima najveći udjel u imovini Kapitalnog fonda, u 2024. godini zabilježila je rekordnu vrijednost i dosegla tržišnu kapitalizaciju veću od milijardu eura. Tako je nakon rasta preko 60% u 2023. godini, dionica Končar elektroindustrije u prošloj godini zabilježila porast od čak 137,4%. Druga po veličini pozicija u portfelju Kapitalnog fonda dionica Podravke, nakon značajnog rasta od preko 90% u 2023. godini, 2024. godinu zaključila je s padom vrijednosti dionice od 8,9%. Obje su dionice bile među top 3 dionice s najvećim prometom u prošloj godini.

U takvom makroekonomskom okruženju, imovina Kapitalnog fonda u 2024. godini ostvarila je rast vrijednosti od 60%.

Burzovni indeksi ostalih CEE zemalja također su pratili globalni trend i zabilježili redom pozitivne prinose. Najveći rast u promatranom periodu zabilježio je slovenski SBITOP s prinosom od 32,9%, a s rastom preko 30% slijedi ga mađarski BUX indeks koji je godinu zaključio s plusom od 30,8%. I ostali regionalni indeksi ostvarili su redom pozitivne prinose: češki PX indeks porastao je za 24,4%, rumunjski BET indeks za 8,7%, austrijski ATX za 6,6% i poljski WIG za 1,42%. Posljedično je i kompozitni NTX indeks blue chip dionica iz CEE zemalja godinu zaključio s porastom vrijednosti od 6,8%.

Cijene dionica na europskim burzama u prošloj su godini također bilježile uglavnom pozitivne prinose. Tako je indeks vodećih europskih dionica STOXX 600 godinu zaključio s prinosom od 5,9%, a britanski FTSE 100 indeks s prinosom od 5,6%. Unatoč dvogodišnjoj recesiji i padu BDP-a, njemački DAX porastao je za 18,9% od početka 2024., nadmašivši ostale glavne europske indekse. Iako je u svibnju prošle godine dosegao rekordnu vrijednost, Francuski CAC 40 indeks, uslijed brojnih nestabilnosti u drugoj polovici godine, zaključio je godinu padom od 2,1%. Među sektorskim indeksima predvodio je bankarski sektor s rastom do 26,0%, a slijede ga sektori osiguranja i telekomunikacija. Najlošiji performans među sektorskim indeksima zabilježili se sektor hrane i pića i sektor automobili i dijelovi s padom od preko 12% na godišnjoj razini.

Izveštaj posloводства za razdoblje 01.01.2024. do 31.12.2024. (nastavak)

Cijene dionica na većini svjetskih burzi u 2024. godini također su zabilježile pozitivan trend. Tako je MSCI indeks koji prati kretanja na najvećim burzama u svijetu godinu zaključio s rastom od 19,1%. Vodeći američki indeks S&P 500 u 2024. godini dosegnuo je rekordne razine i godinu zaključio s prinosom od 23,3%. Nasdaq 100 indeks sto najvećih dionica po tržišnoj kapitalizaciji porastao za 24,9%, a tehnološki orijentirane dionice bile su glavni pokretač rasta drugu godinu za redom. MSCI indeks azijskog tržišta godinu je zaključio s porastom vrijednosti dionica od 10,63%, pri čemu je najznačajniji rast na azijskom tržištu drugu godinu za redom imao japanski Nikkei s prinosom od 19,2%. Shanghai Composite indeks godinu zaključio s porastom vrijednosti dionica od 12,7%.

U razdoblju od 1. siječnja do 31. prosinca 2024. ostvareni su ukupni prihodi u iznosu od 10.528.982 eura. Ukupni rashodi Fonda ostvareni su u iznosu od 9.233.752 eura. Dobit u poslovnoj godini iznosila je 1.054.490 eura. Neto imovina Fonda u financijskim izvještajima na dan 31.12.2024. iskazana je u iznosu od 444.612.119 eura, odnosno Fond je u 2024. ostvario rast vrijednosti imovine od 55,95%.

Prošle godine nije bilo izmjena i dopune Računovodstvenih politika Kapitalnog fonda.

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

Najznačajniji rizici kojima je izložen Fond su tržišni rizici. Tržišni rizici raznovrsna su skupina rizika koji objedinjuju cjenovni (pozicijski), valutni, kamatni i robni rizik. Zbog visoke fokusiranosti prema hrvatskom tržištu kapitala postoji značajan rizik zemljopisne i industrijske koncentracije kao i prisustvo nelikvidnih dionica niske tržišne kapitalizacije u portfelju. Sukladno statutu, pravilima i strategiji ulaganja Društvo nastoji postupno 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 Hanfe 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.

Izveštaj posloводства za razdoblje 01.01.2024. do 31.12.2024. (nastavak)

Svjestan 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.

Tijekom 2024. Kapitalni fond nije vršio otkup vlastitih dionica niti je imao aktivnosti vezane uz ulaganja u aktivnosti istraživanja i razvoja.

Kapitalni fond nema podružnica.

Upravu Društva predstavljali su:



dr.sc. Darko Horvatin
Predsjednik Uprave

KAPITALNI FOND d.d.
zatvoreni alternativni investicijski
fond s privatnom ponudom
ZAGREB = Bakarska 5



Darjan Dasen Radičević, CFA
Član Uprave



Dražen Mršić, dipl.iur.

Član Uprave

U Zagrebu, ožujak 2025.

Izveštaj o djelatnostima u poslovnoj 2024. godini

Sukladno relevantnim propisima, Uprava Hrvatskog mirovinskog investicijskog društva d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima podnosi izvještaj o djelatnostima Kapitalnog fonda d.d., zatvorenog alternativnog investicijskog fonda u poslovnoj 2024. godini.

Prošle godine nije bilo bitnih izmjena i dopuna Računovodstvenih politika Kapitalnog fonda.

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

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

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 više od 79% portfelja Kapitalnog fonda činila ulaganja na hrvatskom tržištu, poslovanje Fonda se u 2024. godini, kao i prethodnih godina odvijalo pod pretežitim utjecajem situacije na tržištu kapitala u Hrvatskoj i u hrvatskom gospodarstvu.

Red. br.	Naziv	Broj dionica	TICKER	31.12.2024.	
				cijena EUR	vrijednost EUR
	Inozemna kotacija				
	Austrija				23.384.285,40
1.	Addiko bank	100.250	ADKO AV	19,70	1.974.925,00
2.	Andritz AG	50.000	ANDR AV	48,98	2.449.000,00
3.	Mayr Melnhof	52.400	MMK AV	79,60	4.171.040,00
4.	Oesterreichische Post	90.000	POST AV	28,80	2.592.000,00
5.	OMV AG	80.000	OMV AV	37,34	2.987.200,00
6.	Palfinger	157.423	PAL AV	19,68	3.098.084,64
7.	Vienna Insurance Group	120.000	VIG AV	30,35	3.642.000,00
8.	Telekom Austria	310.306	TKA AV	7,96	2.470.035,76
	Slovenija				51.937.323,50
8.	Krka	130.603	KRKG SV	139,00	18.153.817,00
9.	Luka Koper	129.582	LKPG SV	40,00	5.183.280,00
10.	Petrol	197.200	PETG SV	31,50	6.211.800,00
11.	Pozavarovalnica Sava	325.000	POSR SV	40,00	13.000.000,00
12.	Zavarovalnica Triglav	231.813	ZVTG SV	40,50	9.388.426,50
	Rumunjska				24.848.555,36
13.	Romgaz	7.081.010	SNG RO	1,03	7.316.887,08
14.	OMV Petrom	79.982.761	SNP RO	0,14	11.400.152,29
15.	Hidroelectrica	250.000	H20 RO	24,53	6.131.515,99
	Njemačka				8.827.680,00
16.	ISHR STOXX EUR 600 TELECOM DE	125.000	SXKPEX GY	21,76	2.720.000,00
17.	ISHR STOXX Banks 30-15	240.000	SX7EEX GY	14,22	3.413.280,00
18.	ISHR STOXX Europe 600 Oil&Gas	80.000	SXEPEX GY	33,68	2.694.400,00
	Hrvatska				402.632.261,88
	Vodeće tržište				69.725.348,88
19.	Arena Hospitality Group d.d.	59.187	ARNT	31,60	1.870.309,20

Izveštaj o djelatnostima u poslovnoj 2024. godini (nastavak)

20.	Podravka d.d.	406.842	PODR	148,50	60.416.037,00
21.	Valamar Riviera d.d.	1.419.657	RIVP	5,24	7.439.002,68
	Službeno tržište				321.684.660,00
22.	Končar d.d.	724.515	KOEI	444,00	321.684.660,00
	Redovito tržište				11.222.253,00
23.	Adris grupa d.d. - povlaštene	179.303	ADRS2	59,00	10.578.877,00
24.	Adris grupa d.d. - redovne	8.144	ADRS	79,00	643.376,00
	Stečaj				0
26.	Credo banka d.d.	4.850	CDBA	0	0
	Kratkoročna ulaganja				17.451.125,39
	SVEUKUPNA IMOVINA				529.181.285,98

Performanse tržišta kapitala u 2024. godini bile su pozitivne u većini ključnih svjetskih i regionalnih ekonomija, uz nastavak snažnog rasta u tehnološkom sektoru i selektivne izazove na pojedinim tržištima.

Zagrebačka burza je u prošloj 2024. godini nastavila pozitivan trend i zabilježila dvoznamenkasti rast glavnih dioničkih indeksa drugu godinu za redom. Tako je glavni dionički indeks CROBEX u prošloj godini dosegao rekordnu razinu vrijednosti i godinu zaključio s prinosom od 25,9%. Indeks blue-chip dionica CROBEX10 godinu je zaključio s prinosom od 29,3%, dok je CROBEXtr indeks koji uključuje dividendi prinos porastao za 30,4%. Najbolji rezultat među sektorskim indeksima ponovno je imao CROBEXindustrija s prinosom od 39,1%, a slijedi ga CROBEXkonstrukt s plusom od 26,8%. Sektorski indeksi CROBEXnutris, CROBEXturist i CROBEXtransport godinu su zaključili s padom vrijednosti.

Vrijednost dionice Končar elektroindustrije, koja ima najveći udjel u imovini Kapitalnog fonda, u 2024. godini zabilježila je rekordnu vrijednost i dosegla tržišnu kapitalizaciju veću od milijardu eura. Tako je nakon rasta preko 60% u 2023. godini, dionica Končar elektroindustrije u prošloj godini zabilježila porast od čak 137,4%. Druga po veličini pozicija u portfelju Kapitalnog fonda dionica Podravke, nakon značajnog rasta od preko 90% u 2023. godini, 2024. godinu zaključila je s padom vrijednosti dionice od 8,9%. Obje su dionice bile među top 3 dionice s najvećim prometom u prošloj godini.

U takvom makroekonomskom okruženju, imovina Kapitalnog fonda u 2024. godini ostvarila je rast vrijednosti od 55,9%.

Burzovni indeksi ostalih CEE zemalja također su pratili globalni trend i zabilježili redom pozitivne prinose. Najveći rast u promatranom periodu zabilježio je slovenski SBITOP s prinosom od 32,9%, a s rastom preko 30% slijedi ga mađarski BUX indeks koji je godinu zaključio s plusom od 30,8%. I ostali regionalni indeksi ostvarili su redom pozitivne prinose: češki PX indeks porastao je za 24,4%, rumunjski BET indeks za 8,7%, austrijski ATX za 6,6% i poljski WIG za 1,42%. Posljedično je i kompozitni NTX indeks blue chip dionica iz CEE zemalja godinu zaključio s porastom vrijednosti od 6,8%.

Cijene dionica na europskim burzama u prošloj su godini također bilježile uglavnom pozitivne prinose. Tako je indeks vodećih europskih dionica STOXX 600 godinu zaključio s prinosom od 5,9%, a britanski FTSE 100 indeks s prinosom od 5,6%. Unatoč dvogodišnjoj recesiji i padu BDP-a, njemački DAX porastao je za 18,9% od početka 2024., nadmašivši ostale glavne europske indekse. Iako je u svibnju prošle godine dosegao rekordnu vrijednost, Francuski CAC 40 indeks je uslijed brojnih nestabilnosti u drugoj polovici godine, godinu zaključio s padom vrijednosti od 2,1%. Među sektorskim indeksima predvodio je bankarski sektor s rastom do 26,0%, a slijede ga sektori osiguranja i telekomunikacija. Najlošiji performans među sektorskim indeksima zabilježili se sektor hrane i pića i sektor automobili i djelovi s padom od preko 12% na godišnjoj razini.

Izveštaj o djelatnostima u poslovnoj 2024. godini (nastavak)

Cijene dionica na većini svjetskih burzi u 2024. godini također su zabilježile pozitivan trend. Tako je MSCI indeks koji prati kretanja na najvećim burzama u svijetu godinu zaključio s rastom od 19,1%. Vodeći američki indeks S&P 500 u 2024. godini dosegnuo je rekordne razine i godinu zaključio s prinosom od 23,3%. Nasdaq 100 indeks sto najvećih dionica po tržišnoj kapitalizaciji porastao za 24,9%, a tehnološki orijentirane dionice bile su glavni pokretač rasta drugu godinu za redom. MSCI indeks azijskog tržišta godinu je zaključio s porastom vrijednosti dionica od 10,63%, pri čemu je najznačajniji rast na azijskom tržištu drugu godinu za redom imao japanski Nikkei s prinosom od 19,2%. Shanghai Composite indeks godinu zaključio s porastom vrijednosti dionica od 12,7%.

Vrednovanje imovine

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

Načela i temelj za priznavanje, mjerenje te prestanak priznavanja imovine i obveza propisani su Računovodstvenim politikama Fonda, Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja 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 financijskih instrumenata 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 7.000,00 EUR.

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 onemogućući 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.

Izveštaj o djelatnostima u poslovnoj 2024. godini (nastavak)

Obračun naknada

Osnovica za obračun naknade Društvu, depozitaru i Hanfi izračunava se tako da se od ukupne imovine Fonda oduzme iznos obveza s osnove ulaganja u financijske instrumente. 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 Hanfi obavlja se mjesečno (stanje osnovice na kraju mjeseca).

Umanjenje imovine za očekivane kreditne gubitke

Društvo priznaje rezervacije za umanjene vrijednosti za očekivane kreditne gubitke za financijsku imovinu koja se mjeri po amortiziranom trošku.

Za dužničke vrijednosne papire, depozite te novac na računu koji se vode po amortiziranom trošku potrebno je procijeniti i rezervirati iznos očekivanih kreditnih gubitaka. Taj se iznos procjenjuje kao 12-mjesečni očekivani kreditni gubitak ili kreditni gubitak kroz cijeli vijek trajanja instrumenta, ovisno o tome da li je došlo do značajnog kreditnog pogoršanja od inicijalnog priznavanja, te se prilikom procjene koristi model očekivanog gubitka s procijenjenom vjerojatnošću gubitka (u danom razdoblju) i procijenjenom stopom otpisa.

U dokumentu Tehnike mjerenja rizika propisan je način izračuna očekivanog gubitka za dužničke vrijednosne papire, depozite te novac na računu koji se vode po amortiziranom trošku.

Pokriće rizika od profesionalne odgovornosti

S obzirom na veličinu temeljnog kapitala HMID-a (663.610,00 eura) 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 2024. ostvareni su ukupni prihodi u iznosu od 10.528.982 eura. Ukupni rashodi Fonda ostvareni su u iznosu od 9.233.752 eura. Dobit u poslovnoj godini iznosila 1.054.489 eura. Neto imovina Fonda u financijskim izvještajima na dan 31.12.2024. iskazana je u iznosu od 444.612.120 eura, odnosno Fond je u 2024. ostvario rast vrijednosti imovine od 55,95%.

Pozicija	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2021.	31.12.2020.
Neto imovina fonda	444.593.155	285.090.656	200.570.363	226.963.140	173.534.364
Broj dionica	3.845.501	3.845.501	3.845.501	3.845.501	3.845.501
Vrijednost neto imovine fonda po dionici	115,61	74,14	52,16	59,02	45,13
Isplaćena dividenda po dionici	-	-	2,76	-	-
Ukupan prinos	55,95%	42,15%	-11,63%	30,79%	-5,62%
Ukupan prinos s uključenom dividendom (total return)	55,95%	42,15%	-6,95%	30,79%	-5,62%
Najniža vrijednost neto imovine fonda po dionici	78,49	55,83	50,01	47,40	36,84
Najviša vrijednost neto imovine fonda po dionici	115,62	74,14	59,62	59,02	45,13
Najviša vrijednost neto imovine fonda	444.593.155	285.090.656	229.255.406	226.957.755	173.534.364
Najniža vrijednost neto imovine fonda	301.842.529	214.676.759	192.310.714	182.296.651	141.655.383

Izveštaj o djelatnostima u poslovnoj 2024. godini (nastavak)

Vrijednost neto imovine fonda po dionici na dan 31.12.2024. godine iznosila je 115,62 eura, a dobivena je dijeljenjem vrijednosti neto imovine s brojem dionica fonda, dok je vrijednost dionice fonda na dan 31.12.2023. godine iznosila 74,14 eura.

Ukupan prinos investicijskog fonda na kraju 2024. godine iznosio 55,95%. Ovaj pokazatelj izračunava se kao zbroj promjene u neto imovinskoj vrijednosti po dionici u tijeku obračunskog razdoblja i vrijednosti ponovno uloženi 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.

Izloženost tržišnim rizicima fond mjeri koristeći povijesnu metodu izračuna rizične vrijednosti VaR (Value at Risk) koji predstavlja maksimalni očekivani gubitak tijekom određenog vremenskog perioda i za određenu razinu vjerojatnosti. Za procjenu ekstremnih gubitaka koristi se uvjetna rizična vrijednost CVaR (Conditional Value at Risk) uz iste pretpostavke i vremenski horizont. Mjesečni VaR fonda izračunat povijesnom metodom na dan 31. prosinca 2024. uz razinu vjerojatnosti od 95% iznosi 7,5% ukupne imovine fonda, odnosno 39.820.176 eura. CVaR s istom razinom vjerojatnosti i s istim vremenskim intervalom iznosi 9,8% ukupne imovine fonda, odnosno 51.670.819 eura. Prema tome, uz vjerojatnost od 95% gubitak fonda u mjesec dana neće premašiti 39,8 milijuna eura (VaR). Ukoliko stvarni gubitak bude veći od procijenjenog, najvjerojatnije će iznositi 51,6 milijuna eura (CVaR), a vjerojatnost tog događaja je 5%.

Visok utjecaj na vrijednost VaR-a imaju dionice Končar Elektroindustrija i Podravka koje zajedno čine 72,2% ukupne imovine Fonda. Dionica Končar Elektroindustrija na kraju 2024. godine imala je udjel od 60,8% u ukupnoj imovini Fonda, dok je dionica Podravke imala udjel od 11,42%.

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. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima detaljno je navedeno u bilješki 14.

Tijekom izvještajnog razdoblja Kapitalni fond d.d. je poslovao u skladu s regulatornim zahtjevima Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga bez utvrđenih nepravilnosti u nadzornim postupcima.

Upravu Društva predstavljali su:



dr.sc. Darko Horvatin

Predsjednik Uprave

KAPITALNI FOND d.d.
zatvoreni alternativni investicijski
fond s privatnom ponudom
ZAGREB – Bakračeva 6



Darjan Dasen Radičević, CFA

Član Uprave



Dražen Mršić, dipl.iur.

Član Uprave

Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za financijske izvještaje Fonda

Uprava društva Hrvatsko mirovinsko investicijsko društvo d.o.o. (u nastavku „Uprava Društva za upravljanje“) je dužna osigurati da se financijski izvještaji za svaku financijsku godinu sastave u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja, tako da daju istinitu i fer prezentaciju financijskog položaja društva Kapitalni fond d.d. (u nastavku „Fond“) te njegove rezultate poslovanja i novčane tokove za to razdoblje, u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

Uprava Društva za upravljanje razumno očekuje kako Fond ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava društva za upravljanje i dalje prihvaća načelo neograničenosti vremena poslovanja pri izradi financijskih izvještaja Fonda.

Odgovornost Uprave Društva za upravljanje pri izradi financijskih izvještaja Fonda uključuje osiguravanje:

- odabira i dosljednog primjenjivanja odgovarajućih računovodstvenih politika;
- razumnih i opreznih prosudbi i procjena;
- primjenjivanja važećih računovodstvenih standarda; te
- pripremu financijskih izvještaja po načelu trajnosti poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti hoće li Fond nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija koje će u bilo koje doba, s prihvatljivom točnošću, odražavati financijski položaj Fonda, kao i njegovu usklađenost s važećim hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava Društva za upravljanje je također odgovorna za očuvanje imovine Fonda te stoga i za poduzimanje razumnih mjera radi sprječavanja i otkrivanja pronevjera i ostalih nepravilnosti.

Uprava Društva za upravljanje je odobrila priložene financijske izvještaje Fonda, na stranicama od 16 do 49, kao i obrasce u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda, prikazane u Prilogu, dana 25. ožujka 2025. godine.

Uprava Društva za upravljanje je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj Izvještaja posloводства, sukladno zahtjevima Zakona o računovodstvu, a koje je prikazano na stranicama 1 do 3.

Potpisano od strane:



dr.sc. Darko Horvatin

Predsjednik Uprave

KAPITALNI FOND d.d.
zatvoreni alternativni Investicijski
fond s privatnom ponudom
ZAGREB – Bakačeva 5



Darjan Dasen Radičević, CFA

Član Uprave



Dražen Mršić, dipl.iur.

Član Uprave

Izveštaj neovisnog revizora dioničarima fonda Kapitalni fond d.d. zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom

Izveštaj o reviziji financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja fonda Kapitalni fond d.d. zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom (dalje u tekstu: „Fond“), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na 31. prosinca 2024. godine, izvještaj o 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 dan 31. prosinca 2024. godine, njegovu financijsku uspješnost i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije (MSFI-jevima).

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Zakonom o računovodstvu, Zakonom o reviziji i Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvještaju neovisnog revizora u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih financijskih izvještaja*. Neovisni smo od Fonda u skladu s Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe, uključujući Međunarodne standarde neovisnosti koji je izdao Odbor za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA) (IESBA Kodeks) 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 financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

Izveštaj neovisnog revizora dioničarima fonda Kapitalni fond d.d. zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom (nastavak)

Izveštaj o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Ključna revizijska pitanja (nastavak)

Ključno revizorsko pitanje	Kako smo pristupili tom pitanju
<p>Vrednovanje prenosivih vrijednosnih papira po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit</p> <p>Na dan 31. prosinca 2024. godine, prenosivi vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (OSD) iznosili su 511.630.106 EUR (31. prosinca 2023. godine: 315.067.371 EUR), što predstavlja 96,68% ukupne imovine Fonda (31. prosinca 2023. godine: 95,50%).</p> <p>Za detaljnije informacije vidi Bilješku 2.11. i Bilješku 8.</p> <p>Portfelj prenosivih vrijednosnih papira po fer vrijednosti kroz OSD sastoji se od ulaganja u dionice. Obzirom na materijalnu značajnost navedene pozicije, pogrešno vrednovanje prenosivih vrijednosnih papira po fer vrijednosti kroz OSD može značajno utjecati na vrijednost neto imovine Fonda te na izračun iznosa stope prinosa Fonda, koji je ujedno i jedan od ključnih financijskih pokazatelja Fonda.</p> <p>Obzirom na strukturu portfelja prenosivih vrijednosnih papira po fer vrijednosti kroz OSD, u kojem su većinom dionice koje kotiraju na aktivnom tržištu te činjenicu da su kotirajuće cijene javno dostupne (razina 1. hijerarhije fer vrijednosti), vrednovanje na 31. prosinca 2024. godine nije bilo pod značajnim utjecajem rizika pogrešne prosudbe.</p> <p>Naš fokus na vrednovanje prenosivih vrijednosnih papira po fer vrijednosti kroz OSD proizlazi iz materijalne značajnosti navedene stavke te opsega revizorskih procedura koje je potrebno obaviti.</p>	<p>Naše revizijske procedure, između ostalih, uključivale su i:</p> <ul style="list-style-type: none"> • razumijevanje politika i procedura te sustava implementiranih internih kontrola u okviru procesa procjene fer vrijednosti financijske imovine, • procjenu dizajna i uvođenja ključnih kontrola prilikom identifikacije tržišta kao aktivnog i neaktivnog te ispravnost klasifikacije financijskih instrumenata u odgovarajuće kategorije hijerarhije fer vrijednosti, • procjenu i testiranje dizajna, uvođenja i operativne učinkovitosti internih kontrola nad integritetom informacijskog sustava korištenog kod vrednovanja financijske imovine, • provjeru vlasništva i iskazanih količina financijske imovine (dionica) u portfelju Fonda usporedbom s evidencijom banke skrbnika, • provjeru cijena korištenih za izračun fer vrijednosti financijske imovine na 31. prosinca 2024. godine, korištenjem javno dostupnih kotirajućih cijena, • provjeru izračuna fer vrijednosti financijske imovine Fonda na 31.12.2024. godine na temelju potvrđenih tržišnih cijena i odgovarajućih količina koje Fond drži u svom vlasništvu na navedeni datum, • procjenu objava uz fer vrijednost i izloženost rizicima u financijskim izvještajima, sukladno zahtjevima primjenjivog okvira izvještavanja.

Izveštaj neovisnog revizora dioničarima fonda Kapitalni fond d.d. zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom (nastavak)

Izveštaj o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Ostale informacije

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izveštaj o djelatnostima uključen u Godišnji izvještaj, ali ne uključuju financijske izvještaje i naš izvještaj revizora o njima.

Naše mišljenje o financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

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

U pogledu Godišnjeg izvještaja i Izveštaja o djelatnostima, obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu i Delegiranom uredbom komisije (EU) br. 231/2013 od 19. prosinca 2012. godine. Ti postupci uključuju provjeru je li Godišnji izvještaj sastavljen u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu, odnosno Izveštaj o djelatnostima u skladu s člankom 105. Delegirane uredbe komisije (EU) br. 231/2013 od 19. prosinca 2012. godine.

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

1. su informacije u priloženom Godišnjem izvještaju i Izveštaju o djelatnostima usklađene, u svim značajnim odrednicama, s priloženim financijskim izvještajima,
2. je priložen Godišnji izvještaj sastavljen u skladu sa člankom 21. Zakona o računovodstvu,
3. je li priložen Izveštaj o djelatnostima sastavljen u skladu s člankom 105. Delegirane uredbe komisije (EU) br. 231/2013 od 19. prosinca 2012. godine.

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

Izveštaj neovisnog revizora dioničarima fonda Kapitalni fond d.d. zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom (nastavak)

Izveštaj o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Odgovornosti Uprave Društva za upravljanje i onih koji su zaduženi za upravljanje za financijske izvještaje

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

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

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

Odgovornosti revizora za reviziju 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 izvještaj neovisnog revizora koji 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 financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevare može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerne propuste, lažna predstavljanja ili zaobilazanje internih kontrola.
- stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Fonda.

Izveštaj neovisnog revizora dioničarima fonda Kapitalni fond d.d. zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom (nastavak)

Izveštaj o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja (nastavak)

- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava Društva za upravljanje.
- zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava Društva za upravljanje i, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvještaju revizora na povezane objave u financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvještaja revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Fond prekine s vremenski neograničenim poslovanjem.
- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

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

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

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

Izveštaj o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

1. Na dan 30. travnja 2024. godine Skupština Fonda, na temelju prijedloga Revizijskog i Nadzornog odbora, imenovala nas je revizorima godišnjih financijskih izvještaja za 2024. godinu.
2. Na datum ovog izvještaja neprekinuto smo angažirani u obavljanju zakonskih revizija Fonda, od revizije godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2018. godinu do revizije godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2024. godinu, što ukupno iznosi sedam godina.

Izveštaj neovisnog revizora dioničarima fonda Kapitalni fond d.d. zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom (nastavak)

Izveštaj o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Izveštaj o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima(nastavak)

3. U reviziji godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2024. godinu odredili smo značajnost za financijske izvještaje kao cjelinu u iznosu od 2.646.000 EUR, što predstavlja približno 0,5% vrijednosti imovine Fonda na 31.12.2024. godine. Imovina Fonda odabrana je kao mjerilo značajnosti budući da vrednovanje imovine Fonda predstavlja mjerilo koje je od posebnog interesa imatelja udjela investicijskih fondova.
4. Naše revizijsko mišljenje dosljedno je s dodatnim izvještajem za revizijski odbor Fonda sastavljenim sukladno odredbama iz članka 11. Uredbe (EU) br. 537/2014.
5. Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2024. godinu i datuma ovog izvještaja nismo Fondu pružili zabranjene nerevizorske usluge i nismo u poslovnoj godini prije prethodno navedenog razdoblja pružali usluge osmišljavanja i implementacije postupaka internih kontrola ili upravljanja rizicima povezanih s pripremom i/ili kontrolom financijskih informacija ili osmišljavanja i implementacije tehnoloških sustava za financijske informacije, te smo u obavljanju revizije sačuvali neovisnost u odnosu na Fond.
6. U skladu s člankom 3. st. 7. Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN 155/2022) kojeg je donijela Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga („Pravilnik), dužni smo revidirati godišnje izvještaje Fonda iz članka 3. st. 1. koji moraju biti sastavljeni sukladno strukturi i sadržaju koji je definiran na obrascima iz Priloga 2 i 3 Pravilnika („Obrasci“) koji sadrže prikaz izvještaja o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2024. godine, izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o novčanim tokovima te izvještaja o promjenama kapitala za tada završenu godinu. Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za pripremu Obrazaca, kao i u skladu Obrazaca s financijskim izvještajima. Financijske informacije u Obrascima izvedene su iz financijskih izvještaja Fonda na koje smo izrazili mišljenje kako je prethodno navedeno.

Angažirani partner u reviziji koja ima za posljedicu ovaj izvještaj neovisnog revizora je Sonja Hecker Tafra.

Crowe Revizija d.o.o., Zagreb

Grand Centar
Hektorovićeve 2
10 000 Zagreb
Hrvatska

25. ožujka 2025.



Sonja Hecker Tafra, Hrvatski ovlaštenu revizor, FCCA
Direktor

 Crowe Revizija d.o.o.
Zagreb

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. prosinca 2024.

	Bilješka	2024. EUR	2023. EUR
Prihodi od ulaganja			
Prihodi od kamata	4.2	468.918	188.073
Prihodi od dividendi i udjela u dobiti	4.1	9.981.026	13.702.009
Ostali prihodi	4.3	79.038	428.197
Ukupno prihodi od ulaganja		10.528.982	14.318.279
Rashodi			
Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke		(12.548)	(20.128)
Naknade za upravljanje	5.1	(8.824.907)	(5.717.807)
Naknade za depozitara	5.2	(191.942)	(124.362)
Ostali rashodi	5.3	(204.355)	(188.961)
Ukupno rashodi		(9.233.752)	(6.051.258)
Neto dobit/(gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire		1.295.230	8.267.021
Dobit/(gubitak) prije oporezivanja		1.295.230	8.267.021
Porez na dobit	6.	(240.741)	-
Dobit razdoblja		1.054.489	8.267.021
Ostala sveobuhvatna dobit			
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata		193.069.343	96.852.278
Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje neće biti reklasificirane		(34.752.482)	(17.433.410)
Ukupno ostala sveobuhvatna dobit		158.316.861	79.418.868
Ukupna sveobuhvatna dobit		159.371.350	87.685.889

Potpisano od strane:


dr.sc. Darko Horvatin
Predsjednik Uprave

KAPITALNI FOND d.d.
zatvoreni alternativni investicijski
fond s privatnom ponudom
ZAGREB – Bakračeva 5


Darjan Dasen Radičević, CFA
Član Uprave


Dražen Mršić, dipl.iur.
Član Uprave

Izveštaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca 2024.

	Bilješka	31. prosinca 2024. EUR	31. prosinca 2023. EUR
IMOVINA			
Ulaganja			
Novčana sredstva	7.	2.451.125	2.733.023
Prenosivi vrijednosni papiri			
- koji se vrednuju po fer vrijednosti kroz OSD		511.630.106	315.067.371
Ukupno prenosivi vrijednosni papiri	8.1.	511.630.106	315.067.371
Depoziti kod kreditnih institucija	8.2.	15.000.000	12.000.000
Ukupno ulaganja		526.630.106	327.067.371
Ostala imovina		100.055	109.503
UKUPNO IMOVINA		529.181.286	329.909.897
OBVEZE			
Obveze za naknade za upravljanje	9.	8.824.907	4.098.176
Odgođena porezna obveza	6.	75.623.041	40.629.818
Ostale obveze	10.	121.218	77.609
Ukupno obveze		84.569.166	44.805.603
Neto imovina fonda	11.	444.612.120	285.104.294
Broj izdanih dionica		3.845.501	3.845.501
Neto imovina po dionici		115,62	74,14
KAPITAL			
Upisani temeljni kapital	12.	49.991.513	51.038.575
Kapitalne rezerve	12.1.	3.899.432	2.852.370
Rezerve fer vrijednosti financijske imovine po fer vrijednosti kroz OSD		343.738.476	185.416.288
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		45.928.210	37.530.040
Dobit tekuće godine		1.054.489	8.267.021
Ukupni kapital		444.612.120	285.104.294

Potpisano od strane:


dr.sc. Darko Horvatin
Predsjednik Uprave

KAPITALNI FOND d.d.
zatvoreni alternativni investicijski
fond s privatnom ponudom
ZAGREB – Bekačeva 5


Darjan Dasen Radičević, CFA
Član Uprave


Dražen Mršić, dipl.iur.
Član Uprave

Izvještaj o promjenama kapitala

za godinu koja je završila 31. prosinca 2024.

	Upisani temeljni kapital EUR	Kapitalne rezerve EUR	Rezerve fer vrijednosti EUR	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja EUR	Dobit/(gubitak) tekuće godine EUR	UKUPNO EUR
Stanje 01. siječnja 2023.	51.038.575	2.852.370	105.991.153	37.326.519	3.361.745	200.570.362
Sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	8.267.021	8.267.021
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	-
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	76.266.911	-	-	76.266.911
Neto promjena fer vrijednosti financijske imovine kroz OSD	-	-	3.158.224	(3.158.224)	-	-
Neto realizirani dobiti financijske imovine po fer vrijednosti kroz OSD	-	-	79.425.135	(3.158.224)	8.267.021	84.533.932
UKUPNA SVEOBUHVATNA DOBIT	-	-	79.425.135	(3.158.224)	8.267.021	84.533.932
Transakcije s vlasnicima priznate kroz kapital	-	-	-	-	-	-
Isplata dobiti	-	-	-	-	-	-
Raspored dobiti	-	-	-	3.361.745	(3.361.745)	-
Stanje 31. prosinca 2023.	51.038.575	2.852.370	185.416.288	37.530.040	8.267.021	285.104.294
Sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	1.054.489	1.054.489
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	-
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	158.453.337	-	-	158.453.337
Neto promjena fer vrijednosti financijske imovine kroz OSD	-	-	(131.149)	131.149	-	-
Neto realizirani dobiti / (gubitci) financijske imovine po fer vrijednosti kroz OSD	-	-	158.322.188	131.149	-	159.507.826
UKUPNA SVEOBUHVATNA DOBIT	-	-	158.322.188	131.149	1.054.489	159.507.826
Transakcije s vlasnicima priznate kroz kapital	(1.047.062)	1.047.062	-	-	-	-
Smanjenje temeljnog kapitala	-	-	-	8.267.021	(8.267.021)	-
Raspored dobiti	-	-	-	45.928.210	1.054.489	444.612.120
Stanje 31. prosinca 2024.	49.991.513	3.899.432	343.738.476	45.928.210	1.054.489	444.612.120

Izveštaj o novčanom tijeku

za godinu koja je završila 31. prosinca 2024.

	Bilješka	2024. EUR	2023. EUR
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti			
Primici od prodaje prenosivih vrijednosnih papira po fer vrijednosti kroz OSD		669.677	5.398.474
Izdaci od kupnje prenosivih vrijednosnih papira po fer vrijednosti kroz OSD		(4.031.922)	(7.591.431)
Izdaci od kupnje udjela u subjektima za zajednička ulaganja		-	-
Primici od dividendi		9.981.026	13.758.861
Primici od kamata		468.918	187.994
Primici po depozitima		-	12.000.000
Izdaci po depozitima		(3.000.000)	(24.000.000)
Izdaci za naknadu za upravljanje		(4.240.754)	(6.500.999)
Izdaci za naknade depozitaru		(185.118)	(121.090)
Izdaci za transakcijske troškove i ostale dozvoljene troškove		(15.194)	(9.421)
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti		2	168
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti		(8.751)	(12.344)
Neto novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti		(362.116)	(6.889.788)
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti			
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti/dividenda		-	-
Neto novčani tokovi iz financijskih aktivnosti		-	-
Efekti promjene tečaja stranih valuta		80.218	(186.566)
Neto povećanje/smanjenje novca i novčanih ekvivalenata		(281.898)	(7.076.354)
Novac i novčani ekvivalenti na 01. siječnja	7.	2.733.023	9.809.377
Novac i novčani ekvivalenti na 31. prosinca	7.	2.451.125	2.733.023
Povećanje/smanjenje novca i novčanih ekvivalenta		(281.898)	(7.076.354)

Potpisano od strane:



dr.sc. Darko Horvatin
Predsjednik Uprave

KAPITALNI FOND d.d.
zatvoreni alternativni investicijski
fond s privatnom ponudom
ZAGREB – Bakaševa



Darjan Dasen Radičević, CFA
Član Uprave



Dražen Mršić, dipl.iur.
Član Uprave

Bilješke uz financijske izvještaje

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 (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 (u daljnjem tekstu: Hanfa) donijela je Rješenje kojim je dano odobrenje za rad Fonda kao zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom, te su odobrena Pravila Fonda. Nova Pravila Fonda, kao zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom je Rješenjem od 2. listopada 2015. odobrila Hanfa.

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.

Član Uprave:

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

Član Uprave:

Dražen Mršić – Član Uprave od 23. prosinca 2020.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

1. Opći podaci o Fondu (nastavak)

1.2. Tijela Fonda (nastavak)

Članovi Nadzornog odbora:

1. Zlatko Lovrić – član od 3. listopada 2019., predsjednik od 16.3.2022. godine,
2. Hrvoje Prusina – član od 3. listopada 2019., zamjenik predsjednika od 16.3.2022. godine,
3. Ivana Duvnjak – član od 1. lipnja 2021. godine,
4. Ivan Penić – član od 20. listopada 2022. godine,
5. Cvjetko Obradović – član od 1. veljače 2024. godine.

1.3. Društvo za upravljanje Fondom

U skladu sa Statutom Fonda i odredbama Zakona o alternativnim investicijskim fondovima, 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 663.610 EUR 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% 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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

1. Opći podaci o Fondu (nastavak)

1.5. Struktura ulaganja

Sukladno Statutu i Pravilima Fonda strategija ulaganja Fonda je sljedeća:

- Najmanje 70% neto vrijednosti imovine Fonda bit će uloženo u vrijednosne papire koji su uvršteni na burzama ili nekim drugim organiziranim tržištima EU-a i OECD-a.
- Najviše 30% neto vrijednosti imovine Fonda bit će uloženo u inozemne vrijednosne papire kojima se trguje na burzama ili nekim drugim organiziranim tržištima EU-a i OECD-a.
- Najviše 10% neto vrijednosti imovine Fonda bit će uloženo u instrumente tržišta novca (trezorski i komercijalni zapisi) izdavatelja iz EU-a i OECD-a.
- Fond može ulagati najviše 30% neto vrijednosti imovine u investicijske fondove i to samo u fondove ovlaštene od strane nadzornog tijela države članice EU ili odgovarajućih nadležnih tijela zemalja OECD-a, te koji ispunjavaju druge regulatorne zahtjeve sukladno zahtjevima propisanim Zakonom o alternativnim fondovima i Pravilnikom o vrstama alternativnih fondova.
- Novčani depoziti su imovina koja se drži kod kreditnih institucija od čega najviše do 20% neto vrijednosti imovine Fonda kod jedne te iste kreditne institucije. Najviše 30% neto vrijednosti imovine Fonda može se držati u depozitima i novcu na računu.

Zbog svoje investicijske strategije, Fond je dionički zatvoreni alternativni investicijski fond.

Ograničenja ulaganja Fonda određena su pravilnicima Hanfe, a mogu biti određena i mjerodavnom regulativom (primjerice, ali ne isključivo, pravilnicima Hanfe itd.).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2. Materijalno značajne računovodstvene politike

Materijalno značajne računovodstvene politike navedene su 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 EU).

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 25. ožujka 2025. godine.

Financijski izvještaji sastavljeni su na osnovi fer vrijednosti za financijsku imovinu i obveze po fer vrijednosti. 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

Priprema financijskih izvještaja u skladu s MSFI-jevima zahtijeva donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki od strane Uprave koje utječu na primjenu politika i objavljenih iznosa imovine i obveza, prihoda i troškova. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i različitim drugim faktorima koji se smatraju realnima u određenim okolnostima, čiji rezultati čine osnovu za donošenje prosudbi o knjigovodstvenim vrijednostima imovine i obveza koje nisu direktno vidljive iz ostalih izvora. Stvarni rezultati se mogu razlikovati od procjena.

Procjene i pripadajuće pretpostavke redovito se pregledavaju. Promjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je promjena procjene napravljena ako promjena utječe samo na to razdoblje. Ako promjena utječe na razdoblje u kojem je nastala i na buduća razdoblja, priznaje se u razdoblju u kojem je nastala i u budućim razdobljima.

Prosudbe rukovodstva koje se odnose na primjenu MSFI-jeva koji imaju značajan utjecaj na financijske izvještaje i procjene sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađenja u idućoj godini opisane su u Bilješci 3.: Računovodstvene procjene i prosudbe.

2.3. Funkcionalna i prezentacijska valuta

Financijski izvještaji pripremljeni su u eurima (u nastavku „EUR“), što je valuta primarnog ekonomskog okruženja u kojem Fond posluje (u nastavku „funkcionalna valuta“).

2.4. Transakcije u stranim valutama

Transakcije u stranim valutama početno se preračunavaju u eure primjenom tečajeva na datum transakcije. Monetarna imovina i obveze iskazane u stranim sredstvima plaćanja preračunate su u eure na dan bilance po tečaju koji je važio na taj dan. Tečajne razlike proizašle iz preračunavanja stranih sredstava plaćanja priznaju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Tečajne razlike po glavničkim instrumentima u stranim valutama iz portfelja po fer vrijednosti iskazuju se u glavnici u okviru revalorizacijskih rezervi, zajedno s dobitima i gubicima od promjene fer vrijednosti, sve do prodaje instrumenata.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2. Materijalno značajne računovodstvene politike (nastavak)

2.5. Izmjene računovodstvenih standarda i tumačenja

a) Standardi i tumačenja s prvom primjenom u tekućem razdoblju

Pri izradi ovih financijskih izvještaja Društvo je usvojilo standarde koji su u prvoj primjeni za razdoblje koje počinje 1. siječnja 2024. godine:

- **Izmjene MRS 1 „Prezentiranje financijskih izvještaja“: Klasifikacija obveza na kratkoročne i dugoročne, klasifikacija odgođenih obveza na kratkoročne i dugoročne, te dugoročne obveze s kovenantima**, usvojeno u Europskoj uniji 19. prosinca 2023. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2024. godine),
- **Izmjene MRS 7 „Izveštaj o novčanim tokovima“ i MSFI 7 „Financijski instrumenti: objavljivanje“**: Financijski aranžmani dobavljača, usvojeno u Europskoj uniji 15. svibnja 2024. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2024. godine),
- **Izmjene MSFI 16 „Najmovi“**: Obveze za najam u prodaji s povratnim najmom, usvojeno u Europskoj uniji 20. studenog 2023. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2024. godine).

Društvo je konzistentno primijenilo računovodstvene politike na sva razdoblja koja su prezentirana u financijskim izvještajima. Usvajanje navedenih izmjena postojećih standarda nije dovelo do značajnih promjena financijskih izvještaja.

b) Standardi, tumačenja i dopune standarda koji još nisu na snazi

Određeni broj novih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja izdan je od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Odbora za tumačenje međunarodnih standarda financijskog izvještavanja, ali još nisu stupili na snagu za računovodstveno razdoblje koje završava 31. prosinca 2024. godine. Za većinu tih novih standarda, izmjene postojećih standarda i tumačenja očekuje se da neće imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Društva.

U nastavku je pregled standarda, tumačenja i izmjena objavljenih standarda koji su izdani od Odbora za međunarodne standarde i Odbora za tumačenje međunarodnih standarda financijskog izvještavanja:

- **Izmjene MRS 21 „Učinci promjena tečajeva stranih valuta“**: Nedostatak razmijenjenosti, usvojeno u Europskoj uniji 12. studenog 2024. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2025. godine).

Društvo je odlučilo ne primjenjivati ove izmjene postojećih standarda prije njihovog stupanja na snagu. Društvo predviđa da primjene izmjena postojećih standarda neće imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Društva u razdoblju početne primjene.

b) Standardi, tumačenja i dopune standarda koje je objavio Odbor za međunarodne računovodstvene standarde ali još nisu prihvaćeni od strane EU

Određeni broj novih standarda, tumačenja i izmjena objavljenih standarda objavljeni su od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde, ali još nisu prihvaćeni od strane Europske Unije. Standardi prihvaćeni od strane Europske Unije ne razlikuju se značajno od standarda donesenih od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde (IASB).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2. Materijalno značajne računovodstvene politike (nastavak)

2.5. Izmjene računovodstvenih standarda i tumačenja (nastavak)

- **Izmjene MSFI 9 „Financijski instrumenti“ i MSFI 7 „Financijski instrumenti: Objavljivanje“: Izmjene u klasifikaciji i mjerenju financijskih instrumenata** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine),
- **Izmjene MSFI 9 „Financijski instrumenti“ i MSFI 7 „Financijski instrumenti: Objavljivanje“: Ugovori koji se odnose na električnu energiju ovisnu o prirodnim uvjetima** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine),
- **Godišnja poboljšanja MSFI – Izdanje 11** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine),
- **MSFI 18 „Prezentacija i objavljivanje u financijskim izvještajima“**: standard zamjenjuje MSFI 1: Prezentacija financijskih izvještaja i uvodi značajne promjene u načinu prezentacije financijskih rezultata, s posebnim naglaskom na račun dobiti i gubitka. Cilj MSFI 18 je poboljšati usporedivost i transparentnost financijskog izvještavanja među društvima (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2027. godine).

Društvo trenutno procjenjuje utjecaj novih standarda i izmjena postojećih standarda na svoje financijske izvještaje. Društvo očekuje da usvajanje navedenih novih računovodstvenih standarda, te izmjena i dopuna postojećih standarda neće imati značajan utjecati na njihove financijske izvještaje u razdoblju njihove prve primjene.

2.6. Priznavanje prihoda

Prihodi se priznaju kada se iznos prihoda može pouzdano mjeriti, kada će dioničari Fonda imati buduće ekonomske koristi i kada su zadovoljeni specifični kriteriji za svaku od pozicija imovine Fonda.

Prihodi od dividendi

Dividende na vlasničke vrijednosnice priznaju se na datum izglasavanja dividende na glavnoj skupštini društva ili ex-dividend date, ovisno koji datum je kasniji, a povezana potraživanja iskazuju se u izvještaju o financijskom položaju u okviru „ostalih potraživanja“, odnosno u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru „prihoda od dividendi“.

Potraživanja za dividende ili udjele u dobiti priznaju se u imovini AIF-a na prvi dan od kojeg se dionicom trguje bez prava na dividendu - ex dividend date (Pravilnik o utvrđivanju neto vrijednosti imovine AIF-a i cijene udjela AIF-a, NN 89/2024).

Iznimno, Fond može priznati prihod na dan utvrđivanja imateljevog prava, a temeljem odluke o isplati dividende ili raspodjeli dobiti nadležnog organa trgovačkog društva (npr. glavne skupštine ili skupštine) ili zaprimljene obavijesti od depozitara.

Realizirani dobiti od ulaganja u vrijednosne papire

Kod prodaje vlasničkih vrijednosnih papira koji se vrednuju po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, realizirana rezerva fer vrijednosti se ne reklasificira u dobit ili gubitak, nego se priznaje u okviru ostale sveobuhvatne dobiti.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2. Materijalno značajne računovodstvene politike (nastavak)

2.7. Troškovi upravljanja Fondom i drugi troškovi

Troškovi upravljanja koji terete imovinu Fonda su kako slijedi:

- naknada Društvu za upravljanje investicijskim fondom - 2% godišnje od ukupne imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente,
- naknada depozitnoj banci - najviše do 0,14% godišnje od ukupne vrijednosti imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente,
- troškovi koje naplaćuje Depozitna banka radi isplate ili raspodjele dobiti dioničarima Fonda,
- troškovi godišnje revizije Fonda,
- naknada i drugi troškovi članova Nadzornog odbora Fonda i njegovih pododbora odobrenih Statutom Fonda ili odlukom Glavne skupštine Fonda, u stvarnoj visini,
- troškovi, provizije i pristojbe neposredno povezane sa stjecanjem ili prodajom imovine Fonda u stvarnoj visini,
- troškovi vanjskih suradnika Fonda kao što su odvjetnici, savjetnici ili revizori kada su ti troškovi izravno povezani s postupkom stjecanja, držanja ili prodaje imovine Fonda te su potrebni za realizaciju toga postupka (primjerice, ali ne isključivo postupak dubinskog snimanja društva ili subjekta prilikom razmatranja ulaganja Fonda, izrada analize, postupak preuzimanja dioničkog društva, angažiranje savjetnika za prodaju prilikom dezinvestiranja i slično),
- naknada i trošak vođenja knjige dionica, troškovi izdavanja potvrda dioničarima Fonda o stanju njihovog udjela te troškovi isplate dividendi u stvarnoj visini,
- javnobilježnički troškovi vezani uz stjecanje ili raspolaganje imovinom odnosno u poslovanju Fonda u stvarnoj visini (ovjere potpisa, solemnizacije, sastavljanje prijave za upis promjena u sudski registar kod trgovačkih sudova ili druge odgovarajuće registre i upisnike, troškovi vođenja zapisnika glavne skupštine zatvorenog AIF-a s pravnom osobnošću i sl.),
- odvjetnički i svi drugi troškovi zastupanja Fonda u parničnim, arbitražnim ili drugim odgovarajućim postupcima koji se vode radi zaštite imovine Fonda ili su nastali izravno u vezi s imovinom Fonda (primjerice, ali ne isključivo: ako obveznik iz Zakona o preuzimanju dioničkih društava (NN br. 109/07, 36/09, 108/12, 90/13, 99/13, 148/13) ne objavi ponudu za preuzimanje, svaki dioničar ciljnog društva, dakle i Fond, može putem mjerodavnog suda zahtijevati obvezno sklapanje ugovora o prodaji dionica, i slično),
- troškovi izrade, tiskanja i poštarine vezani uz objave i dostavu izvještaja koja se prema Zakonu o alternativnim investicijskim fondovima podnose,
- troškovi održavanja glavne skupštine,
- sve propisane naknade i pristojbe Hanfi u vezi s izdavanjem odobrenja Fondu, kao i sve naknade tijekom redovnog poslovanja Fonda, a koje su propisane posebnim propisima u stvarnoj visini,
- porezi koje je Fond dužan platiti na imovinu i/ili dobit u stvarnoj visini i
- troškovi oglašavanja, ali samo kad je ono obvezno za Fond prema ZAIF-u ili drugom propisu.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2. Materijalno značajne računovodstvene politike (nastavak)

2.8. Oporezivanje

Porez na dobit sastoji se od tekućeg i odgođenog poreza. Trošak poreza na dobit iskazuje se u dobiti ili gubitku s izuzetkom poreza na dobit koji se odnosi na stavke priznate izravno u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, kada se porez na dobit također priznaje u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti.

Tekući porez predstavlja očekivanu poreznu obvezu obračunatu na oporezivu dobit za godinu, koristeći porezne stope koje su bile na snazi ili su u suštini bile važeće na datum izvještavanja i sva usklađenja porezne obveze iz prethodnih razdoblja.

Odgođeni porezi priznaju se bilančnom metodom, odražavajući privremene razlike između knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza za potrebe financijskog izvještavanja i iznosa koji se koriste za potrebe izračuna poreza. Odgođeni porez izračunava se korištenjem poreznih stopa koje se očekuju primijeniti na privremene razlike kada će se one nadoknaditi ili namiriti, a na osnovi propisa koji su bili na snazi ili u suštini važeći na datum izvještavanja.

Odgođena porezna imovina priznaje se do iznosa za koji je vjerojatno da će buduća oporeziva dobit biti dostatna za korištenje privremenih razlika. Odgođena porezna imovina pregledava se na svaki datum izvještavanja te se smanjuje ukoliko više nije vjerojatno da će se povezana porezna korist moći realizirati.

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

2.9. Novac i novčani ekvivalenti

Novac obuhvaća stanja na računima kod banaka. Novčani ekvivalenti su kratkoročna ulaganja visoke likvidnosti koja se mogu u svakom trenutku konvertirati u poznate iznose novca i koja nisu izložena značajnim promjenama vrijednosti. Knjigovodstveni iznosi novca i novčanih ekvivalenata općenito su približni njihovim fer vrijednostima.

U svrhu izvještavanja o novčanim tokovima, novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju novac i račune kod banaka sa dospijanjem do tri mjeseca.

2.10. Financijski instrumenti

Ocjena poslovnog modela

Poslovni modeli predstavljaju način zajedničkog upravljanja skupinom financijske imovine kao cjelinom (portfeljem) radi ostvarenja određenog poslovnog cilja i definiraju način na koji se očekuje da će financijska imovina generirati novčane tokove, što uključuje:

- politike za upravljanjem i cilj portfelja te provedba tih politika u praksi;
- kako se ocjenjuje uspješnost portfelja te izvještava menadžment Fonda;
- rizike koji utječu na uspješnost poslovnog modela (i financijske imovine u okviru tog poslovnog modela) te strategiju upravljanja tim rizicima; i
- učestalost, obujam i vrijeme prodaje u prethodnim razdobljima, razloge za prodaju te očekivanja o budućim aktivnostima prodaje.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2. Materijalno značajne računovodstvene politike (nastavak)

2.10. Financijski instrumenti (nastavak)

Klasifikacija

Nakon početnog priznavanja, financijska imovina se klasificira kao imovina po amortiziranom trošku, imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (FVOCI) i imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (FVTPL).

a) Financijska imovina po amortiziranom trošku

Financijska imovina mjeri se po amortiziranom trošku ako ispunjava oba uvjeta u nastavku te ako nije vrednovana po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (FVTPL):

- svrha poslovnog modela je držanje imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova; i
- ugovorni uvjeti financijske imovine pretpostavljaju novčane tokove koji su isključivo otplata glavnice i kamate, na određene datume.

Financijska imovina po amortiziranom trošku uključuje Novčana sredstva, kratkoročne depozite te potraživanja.

b) Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit

Dužnički instrumenti mjere se po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit ako ispunjavaju oba uvjeta u nastavku te ako nisu vrednovani po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (FVTPL):

- svrha poslovnog modela je držanje imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova te prodaja financijske imovine; i
- ugovorni uvjeti financijske imovine pretpostavljaju novčane tokove koji su isključivo otplata glavnice i kamate, na određene datume.

Prilikom početnog priznavanja ulaganja u vlasničke instrumente koji se ne drže radi trgovanja, Društvo za upravljanje može neopozivo odlučiti prikazati naknadne promjene fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit. Ovaj izbor se vrši na temelju pojedinog ulaganja.

Na datum izvještavanja sva ulaganja Fonda u vlasničke instrumente klasificirana su po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

c) Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

Sva ostala financijska imovina klasificira se kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Dodatno, prilikom početnog priznavanja, Fond može neopozivo jednokratno reklasificirati financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, iako ispunjava zahtjeve za mjerenje po amortiziranom trošku ili po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, ako se time eliminira ili značajno smanjuje računovodstvena neusklađenost koja bi u suprotnome nastala.

d) Financijske obveze

Sve financijske obveze Fonda koje se ne određuju po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, vrednuju se po amortiziranom trošku, uključujući obveze za naknade za upravljanje, odgođenu poreznu obvezu i ostale obveze.

Financijska imovina se ne reklasificira nakon početnog priznavanja, osim u razdoblju nakon promijene poslovnog modela za upravljanje financijskom imovinom. Financijske obveze se ne reklasificiraju.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2. Materijalno značajne računovodstvene politike (nastavak)

2.10. Financijski instrumenti (nastavak)

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Društvo za upravljanje priznaje rezervacije za umanjene vrijednosti za očekivane kreditne gubitke (ECL – expected credit loss) za financijsku imovinu koja se mjeri po amortiziranom trošku.

Dvanaestomjesečni ECL je očekivani gubitak koji proizlazi iz neispunjavanja obveza na financijskom instrumentu u roku od 12 mjeseci nakon datuma izvještavanja. Financijski instrumenti za koje se priznaje dvanaestomjesečni ECL odnosi se na „financijske instrumente Stage-a 1“.

Cjeloživotni ECL je očekivani gubitak koji proizlazi iz svih mogućih događaja neispunjavanja obveza tijekom očekivanog vijeka trajanja financijskog instrumenta. Financijski instrumenti za koje se priznaje ECL, ali koji nisu kreditno umanjeni, nazivaju se „financijski instrumenti Stage-a 2“.

Mjerenje ECL-a

ECL je procjena vjerojatnosti ponderiranih kreditnih gubitaka. Mjere se na sljedeći način:

- financijska imovina koja nije umanjena za kreditne gubitke na datum izvještavanja: sadašnja vrijednost svih razlika u novčanim tokovima;
- financijska imovina koja je na datum izvještavanja umanjena za kreditne gubitke: razlika između bruto knjigovodstvene vrijednosti i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova.

Na svaki datum izvještavanja, Društvo za upravljanje procjenjuje je li financijska imovina koja se vodi po amortiziranom trošku kreditno umanjena („Stage 3 financijska imovina“). Financijski instrument je umanjeno za kreditne gubitke kada je došlo do jednog ili više događaja koji imaju štetan utjecaj na procijenjene buduće novčane tokove financijske imovine.

Dokaz da je financijska imovina umanjena za kreditne gubitke uključuje sljedeće dostupne podatke:

- značajne financijske poteškoće dužnika ili izdavatelja;
- kršenje ugovora kao što je neispunjenje ili slučaj dospijeca;
- restrukturiranje potraživanja od strane Društva za upravljanje pod uvjetima koje Društvo za upravljanje ne bi razmatralo u uobičajenim okolnostima;
- postaje vjerojatno da će komitent ući u stečaj ili drugu financijsku reorganizaciju.

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju novac i depozite kod banaka s originalnim rokom dospijeca do tri mjeseca. Knjigovodstveni iznosi novca i novčanih ekvivalenata općenito su približni njihovim fer vrijednostima.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2. Materijalno značajne računovodstvene politike (nastavak)

2.10. Financijski instrumenti (nastavak)

Prestanak priznavanja

Društvo za upravljanje prestaje priznavati financijske instrumente Fonda kada njegovo pravo na primitak novčanih tokova od ulaganja istekne ili kada prenese financijsku imovinu u transakciji kojom se prenose suštinski svi rizici i koristi od vlasništva na drugi poslovni subjekt.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit prestaje se priznavati na datum namire. Ostala financijska imovina Fonda prestaje se priznavati na datum prijenosa.

Financijske obveze prestaju se priznavati samo kada financijska obveza prestane postojati, tj. kada je otpuštena, otkazana ili istekla. Kod značajnijih promjena uvjeta financijske obveze, Društvo za upravljanje prestaje priznavati tu financijsku obvezu Fonda te trenutačno priznaje novu financijsku obvezu s novim uvjetima.

Dobici ili gubici od promjene fer vrijednosti financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit priznaju se direktno u rezervu fer vrijednosti u kapitalu i rezervama. Dobici i gubici od tečajnih razlika, prihodi od kamata i amortizacija premije ili diskonta primjenom metode efektivne kamatne stope za monetarnu imovinu raspoloživu za prodaju priznaju se u računu dobiti i gubitka. Kod prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, akumulirana nerealizirana dobit ili gubitak, priznata u kapitalu i rezervama, ne reklasificira se iz ostale sveobuhvatne dobiti u dobit ili gubitak.

2.11. Načela mjerenja fer vrijednosti

Fer vrijednost financijskih instrumenata izračunava se primjenom zadnje cijene trgovanja objavljene na uređenim tržištima ili službenim financijsko-informacijskim servisima na dan za koji se vrednuje imovina i obveze AIF-a, bez umanjenja za procijenjene buduće troškove prodaje. Agencija je propisala Pravilnik o utvrđivanju neto vrijednosti imovine AIF-a i cijene udjela AIF-a za mjerenje fer vrijednosti pojedine vrste financijske imovine, a koja za cilj ima pružanje najprikladnije mjere fer vrijednosti vodeći računa i o tome da li se vrijednosnicom trgovalo u određenom periodu.

Ako cijena financijskog instrumenta nije dostupna na burzi ili od brokera/dealera za instrumente kojima se trguje na uređenom 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 diskontiranja novčanih tokova, ili bilo kojom drugom tehnikom procjene koja omogućava pouzdanu procjenu cijena dobivenih u stvarnim tržišnim transakcijama. Fer vrijednost kratkoročnih dužničkih vrijednosnih papira domaćih društava i onih koje je izdala Republika Hrvatska, temelji se na prinosu do dospeljeća ostvarenih zadnjom kupnjom ili prodajom takvog vrijednosnog papira od strane Fonda.

Kod primjene tehnika diskontiranog novčanog toka, procijenjeni novčani tokovi temelje se na najboljoj procijeni 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 utvrđivanja cijene, ulazni podaci temelje se na tržišnim podacima na datum izvještavanja.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2. Materijalno značajne računovodstvene politike (nastavak)

2.11. Načela mjerenja fer vrijednosti (nastavak)

Fond koristi sljedeću hijerarhiju mjerenja fer vrijednosti koja reflektira značajnost inputa korištenih prilikom mjerenja fer vrijednosti:

- Razina 1: Fer vrijednost financijskih instrumenata temelji se na njihovim kotiranim tržišnim cijenama dostupnim na aktivnom tržištu.
- Razina 2: Fer vrijednost financijskih instrumenata procjenjuje se primjenom tehnike procjene na temelju mjerljivih inputa. Ova kategorija uključuje usporedbu fer vrijednosti drugog instrumenta koji je suštinski isti, tehnike diskontiranih novčanih tokova, ili bilo koju drugu tehniku procjene koja omogućava pouzdanu procjenu cijena dobivenih u stvarnim tržišnim transakcijama.
- Razina 3: Fer vrijednost financijskih instrumenata procjenjuje se primjenom tehnika procjene koje se temelje na nemjerljivim inputima.

a) Dionice (udjeli)

Nominalna vrijednost jedne dionice Kapitalnog fonda je 13 EUR. Dionice Fonda glase na ime i neograničeno su prenosive. Fond ne smije izdavati povlaštene dionice ni dionice s različitim pravima. Svaka dionica Fonda daje pravo na jedan glas na skupštini Fonda. Najniži pojedinačni iznos ulaganja u Fond iznosi protuvrijednost jedne dionice. Dionice Fonda mogu se uplatiti u novčanim sredstvima. U slučaju povećanja temeljnog kapitala Fonda, dionice moraju biti uplaćene prije upisa povećanja temeljnog kapitala Fonda u sudski registar.

Dionice Fonda bile su uvrštene od 2. listopada 2007. godine u Kotaciju zatvorenih investicijskih fondova Zagrebačke burze, odnosno zatvorenih alternativnih investicijskih fondova Zagrebačke burze, sukladno mjerodavnim propisima (Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o tržištu vrijednosnih papira – NN-138/06 i potom Zakon o tržištu kapitala NN-88/08, 146/08, 7409,54/13, 18/15 i 110/15) kao i Pravilima Zagrebačke burze. Dana 23. listopada 2015. prestalo je uvrštenje dionice Fonda u Kotaciju Zagrebačke burze.

b) Neto vrijednost imovine po dionici (udjelu)

Neto imovinska vrijednost Fonda – NIV je ukupna vrijednost imovine fonda umanjena za obveze fonda.

Vrijednost neto imovine Fonda izračunava Depozitna banka, a potvrđuje Društvo za upravljanje, jednom mjesečno na zadnji dan u mjesecu na temelju tečajnih vrijednosti njegovih vrijednosnih papira i depozita u financijskim institucijama te drugih imovinskih vrijednosti uz odbitak obveza na isti dan.

Mjerenje svih vrsta imovine i obveza denominiranih u stranoj valuti obavlja se prema srednjem tečaju Europske središnje banke važećem na dan vrednovanja. Razlike u fer vrijednosti nastale zbog promjene tečaja evidentiraju se u neto dobiti ili gubitku razdoblja u kojem nastaju.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2. Materijalno značajne računovodstvene politike (nastavak)

2.12. Status investicijskog subjekta

Pri utvrđivanju statusa investicijskog subjekta u skladu s MSFI-jem 10, Fond je u obzir uzeo sljedeće:

- Fond je prikupio obveze ulagača kako bi skupio kapital za ulaganje u investicije;
- Fond namjerava generirati dobit od svojih ulaganja u investicije koja će naknadno biti distribuirana ulagačima; i
- Fond ocjenjuje uspješnost svojih ulaganja u investicije (ovisna i pridružena društva) po osnovi fer vrijednosti, u skladu s politikama utvrđenim ovim financijskim izvještajima.

Iako je zadovoljio sva tri kriterija za definiciju, Fond je također ocijenio i svoju poslovnu namjenu, ulagačku strategiju za ulaganja u investicije, prirodu bilo kakve zarade od ulaganja u investicije i modele fer vrijednosti.

Sukladno navedenim kriterijima, Fond smatra da zadovoljava definiciju investicijskog subjekta.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3. Računovodstvene procjene i prosudbe

Bilješka Računovodstvene procjene i prosudbe nadopunjuje bilješku o upravljanju financijskim rizicima (bilješka 14). Procjene i prosudbe koje nose znatan rizik mogućih značajnih usklađenja knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u sljedećoj poslovnoj godini, opisane su u nastavku.

Utvrđivanje fer vrijednosti

Utvrđivanje fer vrijednosti financijske imovine i obveza za koje ne postoji tržišna cijena zahtjeva korištenje metoda vrednovanja koje su propisane u bilješki 2.11: *Načela mjerenja fer vrijednosti*. Za financijske instrumente s kojima se rijetko trguje i koji imaju prosudbe ovisno o likvidnosti, koncentraciji, neizvjesnosti tržišnih faktora, cjenovnim pretpostavkama i ostalim rizicima koji utječu na pojedini instrument cijena se utvrđuje tehnikama procjene.

Umanjenje vrijednosti financijskih instrumenata te očekivani kreditni gubici utvrđuju se na način opisan u bilješki 2.10: *Financijski instrumenti*.

Regulatorni zahtjevi

Hanfa je ovlaštena provoditi regulatorni nadzor nad poslovanjem Fonda i Društva koje upravlja Fondom i može zahtijevati izmjene knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza, sukladno odgovarajućim propisima.

Fer vrijednost financijskih instrumenata

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

Za financijske instrumente Fonda kojima se trguje na organiziranim tržištima, a kolji se mjere po fer vrijednosti, kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih financijskih instrumenata, na primjer vrijednosnica koje ne kotiraju, određuje se primjenom tehnika procjene, uključujući pozivanje na sadašnju fer vrijednost ostalih suštinski sličnih instrumenata (podložno odgovarajućim usklađenjima).

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o financijskom instrumentu. Ove su procjene po prirodi subjektivne i uključuju neizvjesnosti i pitanja koja značajno ovise o prosudbi, poput kamatnih stopa, promjenjivosti i procijenjenim novčanim tokovima, te se stoga, ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću. Fond mjeri fer vrijednost temeljem hijerarhije fer vrijednosti koja je objašnjena u *bilješki 14: Financijski instrumenti i upravljanje rizicima*.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4. Prihodi od ulaganja

	<u>2024.</u>	<u>2023.</u>
	EUR	EUR
Prihodi od dividendi	9.981.026	13.702.009
Prihodi od kamata	468.918	188.073
Ostali prihodi	79.038	428.197
UKUPNO	10.528.982	14.318.279

4.1. Prihodi od dividendi

	<u>2024.</u>	<u>2023.</u>
	EUR	EUR
Prihodi od dividendi na dionice inozemnih izdavatelja	6.029.391	10.408.985
Prihodi od dividendi na dionice domaćih izdavatelja	3.951.635	3.293.024
UKUPNO	9.981.026	13.702.009

4.2. Prihodi od kamata

	<u>2024.</u>	<u>2023.</u>
	EUR	EUR
Prihodi od kamata na oročena sredstva	451.885	187.921
Prihodi od a vista kamata	17.033	152
UKUPNO	468.918	188.073

4.3. Ostali prihodi

	<u>2024.</u>	<u>2023.</u>
	EUR	EUR
Pozitivne tečajne razlike	2.167	30.165
Prihod od ukidanja očekivanih kreditnih gubitaka	7.221	13.862
Ostali prihodi	69.650	384.170
UKUPNO	79.038	428.197

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

5. Rashodi

	<u>2024.</u>	<u>2023.</u>
	EUR	EUR
Naknade za upravljanje	8.824.907	5.717.807
Naknade za depozitara	191.942	124.362
Gubitci od umanjenja vrijednosti za ECL	12.548	20.128
Ostali rashodi	204.355	188.961
UKUPNO	9.233.752	6.051.258

5.1. Naknade za upravljanje

Naknada Društvu za upravljanje Fondom za 2024. godinu u iznosu od 8.824.907 EUR (2023. godina 5.717.807 EUR) obračunata je 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 tromjesečno.

5.2. Naknade za depozitara

Naknada depozitnoj banci za 2024. godinu u iznosu od 191.942 EUR (2023. godina 124.362 EUR) obračunata je u skladu sa Statutom Fonda primjenom stope 0,0435% od ukupne vrijednosti imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente. Naknada se obračunava za svaki dan vrednovanja imovine Fonda, a isplaćuje se banci jednom mjesečno za prethodni mjesec.

5.3. Ostali rashodi

Ostali dozvoljeni troškovi Fonda prikazani su kako slijedi:

	<u>2024.</u>	<u>2023.</u>
	EUR	EUR
Obračunati troškovi Hanfe	139.493	91.744
Troškovi Nadzornog odbora	34.221	25.921
Troškovi revizije	14.000	12.500
Obračunati doprinos za općekorisnu funkciju šuma	53	148
Ostali rashodi	16.588	58.648
Ukupno	204.355	188.961

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

6. Porez na dobit

Porez na dobit obračunat je po stopi od 18% (2023. godine 18%) sukladno zakonskim propisima na osnovicu koju čini razlika ostvarenih prihoda nad rashodima obračunskog razdoblja za koje se porezna osnovica utvrđuje.

	2024.	2023.
	EUR	EUR
Priznato u računu dobiti i gubitka		
Tekući porez na dobit	-	-
Odgođeni porez	240.741	-
Porez na dobit	240.741	-

	2024.	2024.
	EUR	EUR
Usklađenje računovodstvene i porezne osnovice		
Dobit / (gubitak) prije oporezivanja	1.295.230	8.267.021
Porez na dobit po stopi od 18%	(233.141)	(1.488.064)
Utjecaj uvećanja porezne osnovice	(25.865)	(3.623)
Utjecaj umanjenja porezne osnovice	2.037.302	3.071.476
Porezni gubici za prijenos u sljedeće razdoblje koji nisu priznati kao odgođena porezna imovina	(1.778.296)	(1.579.789)
Tekući porez na dobit	-	-
Ukidanje odgođene porezne imovine	240.741	-
Odgođeni porez na dobit	240.741	-
Trošak poreza na dobit	240.741	-

Raspoloživost poreznih gubitaka (efekti poreznih gubitaka po stopi od 18%) u budućim razdobljima, koja podliježe nadzoru Ministarstva financija, prikazana je u nastavku:

EUR	Efekti prenesenih poreznih gubitaka 2024.
Do 31. prosinca 2025.	1.249.953
Do 31. prosinca 2025.	565.994
Do 31. prosinca 2026.	697.591
Do 31. prosinca 2027.	1.579.789
Do 31. prosinca 2028.	1.778.296
Ukupno	5.871.623

Fond nije priznao odgođenu poreznu imovinu po poreznim gubicima, obzirom da Uprava smatra da nije vjerojatno da će se u narednom periodu od 5 godina ostvariti toliko oporezive dobiti temeljem koje bi se taj gubitak mogao iskoristiti.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

6. Porez na dobit (nastavak)

	31.12.2024.	Priznato u Računu dobiti i gubitka	Priznato u sveobuhvatnoj dobiti	31.12.2023.
Odgođena porezna imovina	278.902	(240.741)	(102.904)	622.547
Odgođena porezna obveza	(75.901.943)	-	(34.649.578)	(41.252.365)
UKUPNO	(75.623.041)	(240.741)	(34.752.482)	(40.629.818)

	31.12.2023.	Priznato u Računu dobiti i gubitka	Priznato u sveobuhvatnoj dobiti	31.12.2021.
Odgođena porezna imovina	622.547	-	(381.958)	1.004.505
Odgođene porezne obveze	(41.252.365)	-	(17.051.452)	(24.200.913)
UKUPNO	(40.629.818)		(17.433.410)	(23.196.408)

7. Novčana sredstva

Novčana sredstva prikazana su kako slijedi:

	31.12.2024.	31.12.2023.
	EUR	EUR
Novčana sredstva na žiro računima	2.451.118	842.966
Novčana sredstva na deviznim računima	7	1.890.057
Ukupno	2.451.125	2.733.023

8. Financijska imovina

8.1. Prenosivi vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit prikazana je kako slijedi:

Financijska imovina za ulaganja	31.12.2024.	31.12.2023.
	EUR	EUR
Ulaganja u redovne dionice domaćih izdavatelja	392.053.385	211.153.584
Ulaganja u povlaštene dionice domaćih izdavatelja	10.578.877	10.148.550
Ulaganja u redovne dionice inozemnih izdavatelja	108.997.844	93.765.237
Ukupno	511.630.106	315.067.371

Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti sudjeluju u ukupnoj imovini Fonda na dan 31. prosinca 2024. godine u iznosu od 96,65% (31. prosinca 2023.: 95,50%).

Ukupna vrijednost domaćih dionica u portfelju Fonda na dan 31. prosinca 2024. iznosila je 402.632.262 EUR (31. prosinca 2023. 221.302.134 EUR), od čega se 392.053.385 EUR (31. prosinca 2023.: 211.153.584 EUR) odnosno 74,09% (31. prosinca 2023.: 64,00%) ukupne imovine Fonda odnosi na redovne dionice domaćih gospodarskih subjekata.

Vrijednost inozemnih vrijednosnica u portfelju Fonda na dan 31. prosinca 2024. godine iznosila je 108.997.844 EUR (31. prosinca 2023.: 93.765.237 EUR) odnosno 20,60% (31. prosinca 2023.: 28,42%) ukupne imovine Fonda, što se u cijelosti odnosi na dionice inozemnih gospodarskih subjekata.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

8. Financijska imovina (nastavak)

8.1. Prenosivi vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (nastavak)

Detaljan pregled strukture ulaganja u dionice u portfelju financijske imovine po fer vrijednosti na dan 31. prosinca 2024. prikazan je u tablici kako slijedi:

31.12.2024. u EUR	Broj dionica	Trošak nabave	Fer vrijednost	Udio u vl. izdavatelja (%)	Udio u ukupnoj imovini fonda (%)
Redovne dionice domaćih izdavatelja					
Adris grupa	8.144	525.575	643.376	0,08%	0,13%
Arena Hospitality Group	59.187	3.338.573	1.870.309	1,15%	0,35%
Končar elektroindustrija	724.515	8.259.596	321.684.660	28,17%	60,77%
Podravka	406.842	6.932.684	60.416.037	5,71%	11,41%
Valamar Riviera	1.419.657	1.737.544	7.439.003	1,13%	1,41%
Ukupno domaće redovne dionice		20.793.972	392.053.385		74,07%
Povlaštene dionice domaćih izdavatelja					
Adris grupa	179.303	7.247.128	10.578.877	2,64%	2,00%
Ukupno domaće povlaštene dionice		7.247.128	10.578.877		2,00%
Redovne dionice inozemnih izdavatelja					
Mayr Melnhof	52.400	3.548.787	4.171.040	0,24%	0,79%
Palfinger	157.423	2.342.570	3.098.085	1,70%	0,59%
Krka	130.603	6.726.914	18.153.817	0,40%	3,43%
Luka Koper	129.582	3.000.072	5.183.280	0,93%	0,98%
Petrol	197.200	3.045.660	6.211.800	0,47%	1,17%
Zavarovalnica Triglav	231.813	3.689.108	9.388.427	1,02%	1,77%
Romgaz	7.081.010	4.913.717	7.316.887	1,84%	1,38%
Pozavarovalnica Sava	325.000	5.131.560	13.000.000	1,89%	2,46%
OMV Petrom	79.982.761	4.967.422	11.400.152	0,13%	2,15%
Oesterreichische post	90.000	2.665.502	2.592.000	0,14%	0,49%
Addiko bank	100.250	1.573.097	1.974.925	0,51%	0,37%
Vienna Insurance Group	120.000	2.909.999	3.642.000	0,09%	0,69%
Andritz	50.000	1.513.695	2.449.000	0,05%	0,46%
ISHR STOXX Europe 600 Oil&Gas	80.000	2.604.277	2.694.400	0,00%	0,51%
ISHARES EUR 600 TELECOMS DE	125.000	2.607.114	2.720.000	0,00%	0,51%
iShares EURO STOXX Banks 30-15	240.000	2.420.638	3.413.280	0,00%	0,64%
Telekom Austria	310.306	2.225.195	2.470.036	0,05%	0,47%
Hidroelectrica	250.000	5.366.236	6.131.515	0,06%	1,16%
OMV	80.000	2.994.892	2.987.200	0,02%	0,56%
Ukupno inozemne redovne dionice		64.246.455	108.997.844		20,58%
UKUPNO		92.287.555	511.630.106		96,65%

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

8. Financijska imovina (nastavak)

8.1. Prenosivi vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (nastavak)

Detaljan pregled strukture ulaganja u dionice u portfelju financijske imovine po fer vrijednosti na dan 31. prosinca 2023. prikazan je u tablici kako slijedi:

31.12.2023. u EUR	Broj dionica	Trošak nabave	Fer vrijednost	Udio u vl. izdavatelja (%)	Udio u ukupnoj imovini fonda (%)
Redovne dionice domaćih izdavatelja					
Adris grupa	8.144	525.575	651.520	0,08%	0,20%
Arena Hospitality Group	59.187	3.338.573	1.799.285	1,15%	0,55%
Končar elektroindustrija	724.515	8.259.596	135.484.305	28,17%	41,07%
Podravka	406.842	6.932.684	66.315.246	5,71%	20,10%
Valamar Riviera	1.419.657	1.737.544	6.700.781	1,13%	2,03%
SNH Gama	1.295	265.930	202.447	0,50%	0,06%
Ukupno domaće redovne dionice		21.059.902	211.153.584		64,01%
Povlaštene dionice domaćih izdavatelja					
Adris grupa	179.303	7.247.128	10.148.550	2,64%	3,08%
Ukupno domaće povlaštene dionice		7.247.128	10.148.550		3,08%
Redovne dionice inozemnih izdavatelja					
Mayr Melnhof	52.400	3.548.787	6.633.840	0,24%	2,01%
Palfinger	175.742	2.615.170	4.428.698	1,89%	1,34%
Krka	130.603	6.726.914	14.366.330	0,40%	4,35%
Luka Koper	129.582	3.000.072	4.185.499	0,93%	1,27%
Petrol	197.200	3.045.660	4.594.760	0,47%	1,39%
Zavarovalnica Triglav	231.813	3.689.108	8.043.911	1,02%	2,44%
Agrobanka Beograd	4.053	1.337.450	0	0,51%	0,00%
Romgaz	708.101	4.913.717	7.131.400	0,62%	2,16%
Pozavarovalnica Sava	325.000	5.131.560	9.100.000	1,89%	2,76%
OMV Petrom	79.982.761	4.967.422	9.236.943	0,13%	2,80%
Oesterreichische post	90.000	2.665.502	2.943.000	0,14%	0,89%
Addiko bank	100.250	1.573.097	1.338.338	0,51%	0,41%
Vienna Insurance Group	120.000	2.909.999	3.180.000	0,09%	0,96%
Andritz	50.000	1.513.695	2.820.000	0,05%	0,85%
ISHR STOXX Europe 600 Oil&Gas	80.000	2.604.277	2.903.600	0,00%	0,88%
ISHARES EUR 600 TELECOMS DE	125.000	2.607.114	2.323.500	0,00%	0,70%
iShares EURO STOXX Banks 30-15	150.000	1.383.608	1.728.900	0,00%	0,52%
Telekom Austria	310.306	2.225.195	2.373.841	0,05%	0,72%
Hidroelectrica	250.000	5.366.236	6.432.677	0,06%	1,95%
Ukupno inozemne redovne dionice		61.824.583	93.765.237		28,40%
UKUPNO		90.131.613	315.067.371		95,49%

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

8.2 Depoziti kod kreditnih institucija

	31.12.2024.	31.12.2023.
	EUR	EUR
Depozit kod kreditnih institucija	15.000.000	12.000.000
Ukupno	15.000.000	12.000.000

Depoziti kod kreditnih institucija odnose se na dva oročena depozita kod Raiffeisenbank Austria d.d. Rok oročenja depozita je 08.04.2025. godine. Godišnja kamatna stopa iznosi 2,9%.

9. Obveze za naknade za upravljanje

Obveze prema Društvu za upravljanje Fondom iskazane u iznosu od 8.824.907 EUR (31. prosinca 2023. godine 4.098.176 EUR) odnose se na obvezu za naknadu za upravljanje prema Hrvatskom mirovinskom investicijskom društvu d.o.o., Zagreb.

10. Ostale obveze

	31.12.2024.	31.12.2023.
	EUR	EUR
Obveze prema depozitnoj banci	19.183	11.959
Ostale obveze fonda	102.035	65.650
Ukupno	121.218	77.609

11. Neto imovina fonda

Ukupna vrijednost neto imovine po dionici na dan 31. prosinca 2024. godine iznosi 115,62 EUR (31. prosinca 2023. godine 74,14 EUR) i prikazana je kako slijedi:

O P I S	31.12.2024.	31.12.2023.
	EUR	EUR
Ukupna imovina	529.181.286	329.909.897
Ukupne obveze	(84.569.166)	(44.805.603)
Neto imovina	444.612.120	285.104.294
Broj dionica Fonda	3.845.501	3.845.501
Neto imovina po dionici	115,62	74,14

12. Kapital

Temeljni kapital Fonda iznosi na dan 31. prosinca 2024. iznosi 49.991.513 eura (31. prosinca 2023. 51.038.575 eura) a sastoji se od 3.845.501 dionice, nominalnog iznosa 13 eura (31. prosinca 2023. 13,27 eura).

Sukladno Zakonu o uvođenju eura Skupština je 16.6.2023. donijela odluku o promjeni temeljnog kapitala, kojom temeljni kapital iznosi 49.991.513 eura i podijeljen je na 3.854.501 redovitu dionicu na ime, svaka nominalne vrijednosti 13 eura. Odluka o promjeni temeljnog kapitala provedena u sudskom registru Trgovačkog suda i SKDD je upisao promjenu temeljnog kapitala dana 27.2.2024. godine.

Pregled dioničarske strukture Fonda prikazan je kako slijedi:

Dioničar	Broj dionica	% udjela u temeljnom kapitalu
Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje	3.845.201	99,99%
Hrvatsko mirovinsko investicijsko društvo d.o.o., Zagreb	300	0,01%
Ukupno	3.845.501	100,00%

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

12.1. Kapitalne rezerve

Kapitalne rezerve Fonda na dan 31. prosinca 2024. iznose 3.899.432 eura (31. prosinca 2023. 2.852.370 eura), a nastale su izdvajanjem 5% ostvarene neto dobiti, dok nisu dosegnule visinu od 5% temeljnog kapitala Fonda (temeljem Zakona o trgovačkim društvima) te povećanjem za iznos od 1.047.056 eura koji je nastao zbog konverzije nominalne vrijednosti dionice od 100 kuna u 13 eura.

13. Transakcije s povezanim stranama

Uprava Društva za upravljanje Fondom smatra da je neposredno povezana osoba sa svojim Društvom za upravljanje, članovima Uprave Društva za upravljanje te ostalim izvršnim poslovođstvom (zajedno „ključno rukovodstvo“) Društva za upravljanje te članovima uže obitelji ključnog rukovodstva kao i svojim članovima u skladu s definicijom navedenom u Međunarodnom računovodstvenom standardu 24 „Objavlivanje povezanih stranaka“ („MRS 24“).

Stranka je povezana sa subjektom kada direktno ili indirektno kroz jednog ili više posrednika kontrolira, kontrolirana je od ili je pod zajedničkom kontrolom subjekta, ima udio u subjektu koji mu daje značajan utjecaj nad tim subjektom i ima zajedničku kontrolu nad subjektom. Ukupni iznosi transakcija s povezanim strankama, potraživanja i obveze na kraju godine i povezani rashodi i prihodi za godinu prikazani su kako slijedi:

O P I S	Povezano društvo	31.12.2024.	31.12.2023.
		EUR	EUR
Obveze prema društvu za upravljanje Fondom - naknada za upravljanje	Hrvatsko mirovinsko investicijsko društvo d.o.o., Zagreb	8.824.907	4.098.176
Obveze prema društvu za upravljanje Fondom - ostale obveze	Hrvatsko mirovinsko investicijsko društvo d.o.o., Zagreb	88.036	56.910
Obveze prema depozitnoj banci	Hrvatska poštanska banka d.d.	19.183	11.959
Ukupno obveze		8.932.126	4.167.036
Rashodi od naknada za upravljanje	Hrvatsko mirovinsko investicijsko društvo d.o.o., Zagreb	8.824.907	5.717.807
Rashodi od naknade depozitnoj banci	Hrvatska poštanska banka d.d.	191.942	124.362
Troškovi osoblja	Ključno rukovodstvo	337.639	287.460
Ukupno rashodi		9.354.488	6.129.629

Povezana stranka je Hrvatsko mirovinsko investicijsko društvo d.o.o. koje upravlja Fondom. Na ime naknade za upravljanje Fondom tijekom 2024. godine fakturirano je 8.824.907 EUR, a naplaćeno 4.098.176 EUR. U 2023. godini fakturirano je 5.717.807 EUR, a naplaćeno 6.400.030 EUR.

Ključno rukovodstvo se odnosi na članove Uprave i nadzornog odbora Društva za upravljanje Fondom.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

Društvo za upravljanje upravlja rizicima vezanim uz imovinu Fonda sukladno usvojenim politikama i procedurama, te osnovnim investicijskim ciljem, a to je povećanje vrijednosti imovine Fonda ulaganjem u dionice. Dionički fondovi u koje spada i Kapitalni fond predstavljaju investicijske fondove povećanog stupnja rizika koje karakterizira visoka volatilnost imovine. Karakteristike portfelja i strategija ulaganja Fonda implicira povećanu sklonost prema riziku koja je trenutno u skladu sa profilom rizika određenim u pravilima Fonda. Vrijednost financijskih instrumenata u portfelju mijenja se u skladu s tržišnim uvjetima na koje može utjecati čitavi niz čimbenika od kojih su neki u cijelosti nepredvidivi.

Skala kojom Društvo za upravljanje opisuje profil rizičnosti Fonda je: niska, umjerena, povećana i visoka rizičnost. Ista skala koristi se i kod opisa stupnja utjecaja pojedinog rizika. Profil rizičnosti Fonda je visok.

Tablica najznačajnijih rizika kojima je izložena imovina fonda te razina utjecaja pojedinog rizika na imovinu Fonda navedene su u nastavku:

VRSTA RIZIKA	Razina utjecaja na Fond na 31.12.2024.	Maksimalna prihvatljiva razina rizika (određena Pravilima)
Tržišni rizik	VISOK	VISOK
Rizici specifični Fondu	VISOK	VISOK
Rizik promjene tečaja	NIZAK	NIZAK
Kreditni rizik	NIZAK	UMJEREN
Rizik financiranja likvidnosti	NIZAK	NIZAK
Rizik tržišne likvidnosti	UMJEREN	UMJEREN
Rizik namire i druge ugovorne strane	NIZAK	NIZAK
Rizici vezani uz Društvo za upravljanje	NIZAK	NIZAK
Rizik promjene poreznih propisa	NIZAK	NIZAK
Profil rizičnosti fonda	POVEĆAN	POVEĆAN

Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik gubitka zbog promjene tržišnih cijena financijskih instrumenata u koje Fond ulaže. Uključuje cjenovni rizik i kamatni rizik. Tržišnim rizikom i cjelokupnim portfeljem Fonda upravlja Društvo za upravljanje sukladno usvojenim politikama i procedurama pomoću kojih nastoji postići optimalnu razinu diverzifikacije 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) kao i analiza scenarija.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Analiza rizičnih vrijednosti

Rizična vrijednost (VaR) predstavlja maksimalni očekivani gubitak tijekom određenog vremenskog perioda za određenu razinu vjerojatnosti. Ukoliko nam je vremenski period mjesec dana a razina vjerojatnosti 95%, to znači da gubitak portfelja u narednih mjesec dana s vjerojatnošću od 95% neće prelaziti VaR.

Vrijednosti VaR i Conditional VaR (CVaR) Kapitalnog fonda na navedene datume:

	31.12.2024.	% portfelja	31.12.2023.	% portfelja
VaR	39.820.176 eur	7,52%	23.286.730 eur	7,06%
CVaR	51.670.819 eur	9,76%	38.642.781 eur	11,71%

Cjenovni rizik

Cjenovni rizik je rizik umanjenja vrijednosti portfelja fonda kao rezultat promjena tržišnih cijena financijskih instrumenata, bilo da su iste uzrokovane faktorima specifičnima za određeno ulaganje, njegovog izdavatelja ili faktore koji utječu na sve instrumente kojima se trguje na tržištu.

Sistemske rizici kojima je Fond izložen, odnosno rizici koji se ne mogu umanjiti diverzifikacijom portfelja, značajno su povećani uslijed mnogobrojnih faktora od kojih su najznačajniji visoki geopolitički rizici (rat u Ukrajini i sukobi na Bliskom istoku), neizvjesnost vezana za rast stopa inflacije te povećane razine kamatnih stopa. Dugoročna strategija ulaganja Fondu omogućava podnošenje trenutnih povećanih rizika.

Najveći cjenovni rizik ipak proizlazi iz velikih pozicija u Končar Elektroindustriji d.d. te Podravka d.d. koje na 31.12.2024. zajedno iznose 382.100.697 eura odnosno 72,21% ukupne imovine Fonda, odnosno pojedinačno redom 60,79% i 11,42% ukupne imovine Fonda (na dan 31.12.2023. te su dvije pozicije iznosile 201.799.551 eura odnosno 61,17% ukupne imovine Fonda). Zbog toga je Fond ekstremno osjetljiv na promjene vrijednosti dionica Končar Elektroindustrije. Razlog porasta vrijednosti navedenih pozicija u razdoblju od 31.12.2023. do 31.12.2024. godine je isključivo porast tržišne vrijednosti dionica navedenih kompanija.

Na izvještajni datum imovina Fonda koja je izložena cjenovnom riziku su prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti u iznosu od 511.630.106 eura odnosno 96,50% imovine fonda (31. prosinca 2023.: 315.067.371 eura odnosno 95,50% ukupne imovine Fonda).

Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik gubitka uslijed promjene tržišnih kamatnih stopa koje utječu na vrijednost financijskih instrumenata u portfelju fonda. Na dan 31. prosinca 2024. godine imovina Fonda koja je izložena kamatnom riziku iznosi 2.451.125 eura, a odnosi se novac na a vista računu te čini 0,46% ukupne imovine fonda (na 31. prosinca 2023. imovina Fonda izložena kamatnom riziku iznosi 2.733.023 eura odnosno 0,83% ukupne imovine Fonda).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik promjene tečaja

Službena valuta fonda na 31.12.2024. je euro. Imovina fonda uložena je u financijske instrumente većinski denominirane u eurima. Dio imovine Fonda koji nije u eurima izlaže se riziku promjene tečaja u odnosu na obračunsku valutu u kojoj se mjeri prinos na ulaganje u fondu. Vrijednost imovine fonda denominirane u stranoj valuti na datum izvještavanja je kako slijedi.

Valutna struktura fonda na dan 31.12.2024. godine:

2024. godina	EUR	RON	Ukupno
Imovina (u '000 EUR)			
Prenosivi vrijednosni papiri	486.782	24.848	511.630
Novac i novčani ekvivalenti	17.451	-	17.451
Potraživanja	100	-	100
Ukupno	504.333	24.848	529.181
Udio u ukupnoj imovini (%)	95,30%	4,70%	100,00%

2023. godina	EUR	RON	Ukupno
Imovina (u '000 EUR)			
Prenosivi vrijednosni papiri	292.266	22.801	315.067
Novac i novčani ekvivalenti	12.843	1.890	14.733
Potraživanja	110	-	110
Ukupno	305.219	24.691	329.910
Udio u ukupnoj imovini (%)	92,52%	7,48%	100,00%

Promjena tečaja ostalih valuta nema značajnog utjecaja na vrijednost imovine fonda.

Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja vjerojatnost da izdavatelj financijskog instrumenta koji je uključen u imovinu Fonda neće u cijelosti ili djelomično podmiriti svoje obveze, što bi negativno utjecalo na likvidnost i vrijednost imovine Fonda. Ovaj rizik uključuje i vlasničke vrijednosne papire pošto financijska stabilnost kompanije utječe na cijenu njenih dionica, ali je kod vlasničkih vrijednosnih papira kreditni rizik sadržan u tržišnom riziku.

Društvo za upravljanje upravlja kreditnim rizikom sukladno usvojenim politikama i procedurama. Prilikom izbora banaka i investicijskih fondova u koja će se plasirati kratkoročna ulaganja vodi se računa o visini aktive banke (odnosno imovine fonda), pokazateljima kapitala, kreditnom rejtingu i sl. te se prati izloženost pojedinom društvu i banci kao i ukupna izloženost pojedinim kreditnim institucijama. Prilikom ulaganja u dužničke i vlasničke vrijednosne papire analizira se kreditni rizik izdavatelja prema podacima iz financijskih izvještaja, kreditnom rejtingu (ako ga ima) i slično.

Fond je izložen kreditnom riziku kroz novac na a vista računu, depozite u bankama te potraživanja u ukupnom iznosu od 17.551.180 eura odnosno 3,32% ukupne imovine Fonda. Na dan 31.12.2024. knjigovodstveni iznos navedene financijske imovine predstavlja maksimalnu izloženost kreditnom riziku.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik tržišne likvidnosti

Kapitalni fond je izložen riziku tržišne likvidnosti, odnosno nemogućnosti brze prodaje financijskog instrumenta bez značajnog snižavanja cijene. Navedenim rizikom Društvo za upravljanje upravlja procenom likvidnosti financijskog instrumenta prilikom donošenja investicijske odluke.

Prema važećoj Strategiji i taktičkoj alokaciji imovine Kapitalnog fonda, fond neće ulagati u vlasničke vrijednosne papire koji imaju tržišnu kapitalizaciju manju od 40 milijuna eura, zbog smanjene likvidnosti takvih instrumenata.

Na dan 31. prosinca 2024. Fond u svom portfelju nema ulaganja koji nisu zadovoljili uvjete aktivnog tržišta (na dan 31. prosinca 2023. ulaganja koja nisu zadovoljili uvjete aktivnog tržišta iznose 202.447 eura odnosno 0,06% ukupne imovine Fonda).

Rizik financiranja likvidnosti fonda

Pod rizikom financiranja likvidnosti podrazumijevamo rizik da Fond neće u svakom trenutku biti u mogućnosti podmirivati svoje obveze.

S obzirom na to da je Kapitalni fond zatvoreni alternativni investicijski fond koji ne koristi financijsku polugu te nema obvezu isplate investitorima, njegov je rizik financiranja likvidnosti nizak.

Rizici specifični Fondu

Zbog visoke fokusiranosti prema hrvatskom tržištu kapitala kao i velikoj poziciji u Končar Elektroindustriji, Fond je izložen visokom pozicijskom riziku ali i visokom riziku zemljopisne i industrijske koncentracije. Veći dio imovine Fonda od njegovog osnutka do danas uložen je u Hrvatsku. Hrvatsko tržište, kao i tržišta ostalih zemalja jugoistočne Europe u koje je Fond dijelom ulagao, smatraju se tržištima kapitala u razvoju koja nose veće rizike od razvijenih tržišta kapitala. Ova tržišta su rizičnija zato jer imaju nestabilnije makroekonomsko i političko okruženje, manju tržišnu kapitalizaciju te slabiju likvidnost trgovanja, a neka imaju i nižu razinu zakonodavne infrastrukture, kvalitete financijskog izvještavanja, te sustava namire transakcija no u ta potonja ne bismo uključili i hrvatsko tržište kapitala. Sukladno statutu i pravilima Fonda kao i strategiji ulaganja, Društvo za upravljanje nastoji smanjiti navedene rizike Fonda diverzifikacijom portfelja.

Ukupna vrijednost strateških ulaganja u Fondu na dan 31.12.2024. iznosi 382.100.697 eura, odnosno 72,21% imovine Fonda i odnosi se na pozicije u Končar Elektroindustriji d.d. i Podravci d.d.

Rizik zemljopisne koncentracije prikazan kroz strukturu ulaganja po zemljama na dane 31. prosinca 2024. i 31. prosinca 2023. godine prikazan je kako slijedi:

	31.12.2024.	31.12.2023.
	Udio u portfelju	Udio u portfelju
Hrvatska	76,1%	67,1%
Slovenija	9,8%	12,2%
Rumunjska	4,7%	6,9%
Austrija	4,4%	7,2%
Njemačka	1,7%	2,1%
Kratkotrajna ulaganja*	3,3%	4,7%
Potraživanja	0,0%	0,0%
Ukupno	100%	100%

*Kratkotrajna ulaganja čine novac na a vista računu u različitim valutama te ulaganja u novčane fondove

Zbog zaokruživanja suma postotaka ne iznosi 100,00%

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik industrijske koncentracije prikazan kroz strukturu ulaganja po sektorima (distribucija po sektorima prikazana je prema ICB klasifikaciji, The Industry Classification Benchmark) na dane 31. prosinca 2024. i 31. prosinca 2023. godine prikazan je kako slijedi:

	31.12.2024.	31.12.2023.
	Udio u portfelju	Udio u portfelju
Industrija i industrijske usluge	64,1%	47,4%
Prehrana i pića	11,4%	20,1%
Nafta i plin	5,8%	7,2%
Osiguranja	4,9%	6,2%
Farmaceutika	3,4%	4,4%
Holding ¹	2,1%	3,3%
Turizam	1,8%	2,6%
Utility	1,2%	1,9%
Banke + sektorski ETF	1,0%	0,9%
Telekom + sektorski ETF	1,0%	1,4%
Kratkotrajna ulaganja	3,3%	4,5%
Potraživanja	0,0%	0,0%
Ukupno	100%	100%

¹: U sektoru Holding nalaze se redovne i povlaštene dionice Adris Grupe

²: U sektoru ETF nalaze se dionice Lyxor EURO STOXX 50 ETF-a

Rizik koncentracije ulaganja u određenom sektoru stvara izloženost prema izdavateljima koji posluju u tom sektoru. Zbog velikog udjela dionica Končar Elektroindustrije d.d. i Podravka d.d. u portfelju Fonda postoji velika izloženost prema tim izdavateljima i pripadajućim sektorima industrije i industrijskih usluga te prehrane i pića.

Prvih pet dionica prema vrijednosti u portfelju na dane 31. prosinca 2024. i 31. prosinca 2023. godine su:

31.12.2024.		31.12.2023.	
Dionica	Udio u portfelju	Dionica	Udio u portfelju
Končar	60,8%	Končar	41,1%
Podravka	11,4%	Podravka	20,1%
Krka	3,4%	Krka	4,4%
Pozavarovalnica Sava	2,5%	Adris Grupa (povlaštene)	3,1%
OMV Petrom	2,2%	OMV Petrom	2,8%

Rizik namire i rizik druge ugovorne strane

Rizik namire na imovinu Fonda nastoji se smanjiti kad god je to moguće ugovaranjem transakcija na financijskim tržištima prema kojima se istovremeno obavlja prijenos vlasništva nad vrijednosnim papirom i novčanog iznosa ugovorenog pojedinom transakcijom (eng. "delivery versus payment").

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizici vezani uz Društvo za upravljanje

Operativni rizik

Najznačajniji rizik vezan uz Društvo za upravljanje je operativni rizik. Operativni rizik je rizik gubitaka zbog neadekvatnih ili pogrešnih unutarnjih poslovnih procesa odnosno događaja prouzročenih pogreškama zaposlenika, pogreškama sustava, nastupom nepovoljnih vanjskih događaja te obuhvaća i pravni rizik.

Društvo za upravljanje upravlja operativnim rizicima prema važećim internim politikama i procedurama temeljenim na standardima i principima definiranim u dokumentima Bazelskog odbora i propisima regulatornih tijela EU te vodi bazu podataka operativnih rizika. Praćenje povezanih operativnih rizika organizirano je i provodi se sukladno procedurama i Pravilima Fonda. S obzirom da je Kapitalni fond d.d. zatvoreni fond koji nema svakodnevne uplate i isplate investitorima, da se trgovanje obavlja na uređenim tržištima kapitala te da u procesu upravljanja financijskom imovinom fonda kao i u poslovima podrške postoji nekoliko razina kontrole, operativni rizik je nizak.

Rizik promjene poreznih propisa

Rizik promjene poreznih i drugih zakonskih propisa je rizik gubitka u slučaju nepovoljnih promjena propisa koje izravno ili neizravno utječu na prinos financijskih instrumenata u koje Fond ulaže. Društvo za upravljanje ovaj rizik nadgleda tako što prati promjene relevantnih zakonskih propisa no taj je rizik u potpunosti izvan utjecaja Društva za upravljanje pa Društvo za upravljanje preporučuje ulagateljima da se prije ulaganja u Fond posavjetuju sa svojim poreznim i investicijskim savjetnikom.

Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost financijskog instrumenta je iznos po kojem se sredstvo može razmijeniti ili obveza podmiriti između poznatih i spremnih strana u transakciji pred pogodbom. Fer vrijednost se temelji na kotiranim tržišnim cijenama ako su dostupne. Ako tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se procjenjuje sukladno Pravilniku o utvrđivanju neto vrijednosti imovine AIF-a i cijene udjela AIF-a. Promjene u pretpostavkama na kojima se temelje procjene, uključujući diskontne stopa i procijenjene buduće novčane tokove, značajno utječu na procjene. Iz tog razloga, procijenjene fer vrijednosti ne mogu se ostvariti prodajom financijskog instrumenta u ovome trenutku. Na datum izvještavanja knjigovodstveni iznosi novca, potraživanja i obveza približni su njihovim fer vrijednostima zbog kratkoročne prirode tih financijskih instrumenata.

MSFI 7 Financijski instrumenti: Objavlivanje („MSFI“) zahtjeva određivanje hijerarhije fer vrijednosti financijskih instrumenata na tri razine i objavu podataka o financijskim instrumentima koji se u financijskim izvještajima mjere po fer vrijednosti. Fond koristi sljedeću hijerarhiju mjerenja fer vrijednosti koja reflektira značajnost inputa korištenih prilikom mjerenja fer vrijednosti:

- Razina 1: Fer vrijednost financijskih instrumenata temelji se na njihovim kotiranim tržišnim cijenama dostupnim na aktivnom tržištu.
- Razina 2: Fer vrijednost financijskih instrumenata procjenjuje se primjenom tehnike procjene na temelju mjerljivih inputa. Ova kategorija uključuje usporedbu fer vrijednosti drugog instrumenta koji je suštinski isti, tehnike diskontiranih novčanih tokova, ili bilo koju drugu tehniku procjene koja omogućava pouzdanu procjenu cijena dobivenih u stvarnim tržišnim transakcijama.
- Razina 3: Fer vrijednost financijskih instrumenata procjenjuje se primjenom tehnika procjene koje se temelje na nemjerljivim inputima.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

14. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2024. fer vrijednost financijskih instrumenata Fonda čija se fer vrijednost temelji na njihovim kotiranim tržišnim cijenama dostupnim na aktivnom tržištu iznosi 511.630.106 eura (31. prosinca 2023.: 315.067.371 eura) i odnosi se na ulaganja Fonda u dionice.

Na dan 31. prosinca 2024. u portfelju Fonda nema financijskih instrumenata koji nisu zadovoljili uvjete aktivnog tržišta.

15. Zakonski i regulatorni zahtjevi

U poslovnoj 2024. godini Kapitalni fond d.d. ulagao je dio imovine, sukladno statutu i pravilima fonda u dionice i udjele drugim investicijskim fondovima.

Dodatne informacije ulagateljima:

Kapitalni fond d.d. ne koristi financijsku polugu u bilo kojem obliku te nema nelikvidnu imovinu koja bi podlijegala posebnim mjerama.

Najviša i najniža vrijednost imovine i udjela

Najviša i najniža vrijednost imovine fonda i cijenu po dionici ili udjelu u Fondu unutar istoga obračunskog razdoblja za proteklih pet kalendarskih godina, je prikazana kako slijedi:

Statistički podaci Kapitalnog fonda	Godina				
	2024.	2023.	2021.	2020.	2019.
Najviša vrijednost neto imovine Fonda u mil. eura	444,59	275,36	229,25	226,96	183,68
Najniža vrijednost neto imovine Fonda u mil. eura	301,84	214,68	192,31	182,30	141,66
Maksimalna vrijednost NIV-a po dionici u eurima	115,62	74,14	59,62	59,02	47,76
Minimalna vrijednost NIV-a po dionici u eurima	78,49	55,83	50,01	47,40	36,84

Usporedni pregled poslovanja

Usporedni pregled poslovanja u proteklih pet kalendarskih godina, s prikazom sljedećih podataka na kraju svake poslovne godine:

- ukupna neto vrijednost imovine iz portfelja,
- neto vrijednost imovine po udjelu ili dionici,
- dividenda po dionici tijekom godine,
- godišnji prinos Fonda, uključujući isplaćenu dividendu.

Pregled poslovanja Kapitalnog fonda	Godina				
	2024.	2023.	2021.	2020.	2019.
Ukupna neto vrijednost imovine u mil. EUR na dan 31.12.	444,59	275,36	200,56	226,96	173,54
Neto vrijednost imovine po dionici u EUR na dan 31.12.	115,62	74,14	52,15	59,02	45,13
Godišnji prinos Fonda	55,95%	42,15%	-11,63%	30,79%	-5,62%
Godišnji prinos Fonda uključujući isplaćenu dividendu	55,95%	42,15%	-6,95%	30,79%	-5,62%

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16. Događaji nakon datuma bilance

Nakon datuma bilance, najavljeno je uvođenja dodatnih carina od strane Sjedinjenih Američkih Država, što bi moglo imati negativan utjecaj na globalna kretanja u međunarodnoj trgovini i gospodarskoj aktivnosti. Potencijalni utjecaj posebno se odnosi na sektore industrije, energetike i financijskih usluga u koje je djelomično ulagano. Uprava aktivno prati razvoj situacije i njezine moguće implikacije na ulaganja.

Osim navedenog, Uprava nije upoznata s događajima koji bi zahtijevali usklađenje financijskih izvještaja ili čija bi značajnost zahtijevala objavljivanje u financijskim izvještajima.

Financijske izvještaje usvojila je Uprava Društva za upravljanje i odobrila njihovo izdavanje dana 25. ožujka 2025. godine.

Za i u ime:

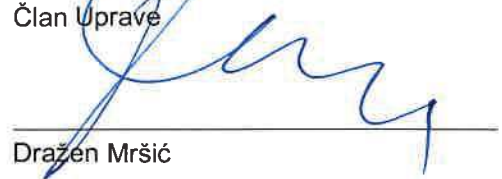


dr.sc. Darko Horvatin
Predsjednik Uprave

KAPITALNI FOND d.d.
zatvoreni alternativni investicijski
fond s privatnom ponudom
ZAGREB – Bakačeva 5



Darjan Dasen Radičević, CFA
Član Uprave



Dražen Mršić
Član Uprave

U Zagrebu, 25. ožujka 2025.

Kapitalni fond d.d., zatvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom

Godišnji financijski izvještaji za 2024. godinu u obliku propisanom Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda

Obrazac IFP

IZVJEŠTAJ O FINACIJSKOM POLOŽAJU

Naziv AIF-a:

Kapitalni fond d.d.

OIB AIF-a:

08269700991

Naziv društva za upravljanje:

Hrvatsko mirovinsko investicijsko društvo d.o.o.

Izveštajno razdoblje:

01.01.-31.12.2024.

(u EUR)

Pozicija	AOP	31.12.2023.	31.12.2024.
I. Ulaganja	182	327.067.370,93	526.630.106,14
1. Prenosivi vrijednosni papiri	183	315.067.370,93	511.630.106,14
– koji se vrednuju po fer vrijednosti	184	315.067.370,93	511.630.106,14
– koji se vrednuju po amortiziranom trošku	185	0,00	0,00
2. Instrumenti tržišta novca	186	0,00	0,00
3. Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	187	0,00	0,00
4. Izvedeni financijski instrumenti	188	0,00	0,00
5. Depoziti kod kreditnih institucija	189	12.000.000,00	15.000.000,00
6. Nekretnine	190	0,00	0,00
7. Roba	191	0,00	0,00
8. Poslovni udjeli	192	0,00	0,00
9. Potraživanja po danim zajmovima	193	0,00	0,00
10. Instrumenti nalik vlasničkim instrumentima	194	0,00	0,00
11. Ostala ulaganja	195	0,00	0,00
II. Novac i novčani ekvivalenti	196	2.733.023,18	2.451.125,39
1. Novčana sredstva	197	2.733.023,18	2.451.125,39
2. Depoziti po viđenju	198	0,00	0,00
3. Ostala kratkoročna likvidna ulaganja	199	0,00	0,00
III. Potraživanja	200	109.503,47	100.054,45
1. Potraživanja od dividendi i kamata	201	109.232,06	99.836,07
2. Potraživanja s osnove prodaje ulaganja	202	0,00	0,00
3. Potraživanja od brokera i danih predujmova	203	271,41	218,38
4. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	204	0,00	0,00
IV. Ostala imovina	205	0,00	0,00
Ukupna imovina	206	329.909.897,58	529.181.285,98
Izvanbilančna evidencija aktiva	207	465.133,37	465.133,37
I. Obveze plaćanja	208	4.098.176,01	8.824.907,14
1. Obveze s osnove ulaganja	209	0,00	0,00
2. Obveze s osnove isplate udjela	210	0,00	0,00
3. Obveze prema brokerima	211	0,00	0,00
4. Obveze za naknade za upravljanje	212	4.098.176,01	8.824.907,14
5. Obveze za naknade za savjetodavne usluge	213	0,00	0,00
6. Obveze za naknadu za uspješnost	214	0,00	0,00
7. Obveze za kamate i druge izdatke	215	0,00	0,00
II. Obveze s osnove primljenih zajmova			0,00

KAPITALNI FOND, obd.
zatvoreni alternativni investicijski
fond s privatnom ponudom
ZAGREB – Bakačeva 5

Kapitalni fond d.d., zatvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom

Godišnji financijski izvještaji za 2024. godinu u obliku propisanom Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda

1. Obveze s osnove primljenih zajmova od banaka	217	0,00	0,00
2. Obveze s osnove primljenih zajmova od drugih ugovornih strana	218	0,00	0,00
III. Druge obveze	219	0,00	0,00
1. Obveze s osnove prinosa od pozajmljenih vrijednosnih papira	220	0,00	0,00
2. Prihod budućeg razdoblja	221	0,00	0,00
3. Obveze s osnove isplate dividende i plative raspodjele	222	0,00	0,00
IV. Ostale obveze AIF-a	223	40.707.427,81	75.744.259,93
Ukupno obveze AIF-a	224	44.805.603,82	84.569.167,07
Neto imovina AIF-a	225	285.104.293,76	444.612.118,91
Broj izdanih dionica	226	3.845.501	3.845.501
Neto imovina po dionici	227	74,1397	115,6188
Temeljni kapital	228	51.038.574,55	49.991.513,00
Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve	229	2.852.370,42	3.899.431,97
Vlastite dionice	230	0,00	0,00
Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	231	8.267.020,91	1.054.489,64
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	232	37.530.040,29	45.928.208,52
Rezerve fer vrijednosti	233	185.416.287,59	343.738.475,78
– fer vrijednost financijske imovine	234	185.416.287,59	343.738.475,78
– učinkoviti dio računovodstva zaštite	235	0,00	0,00
Ostale revalorizacijske rezerve	236	0,00	0,00
Ukupno kapital i rezerve	237	285.104.293,76	444.612.118,91
Izvanbilančna evidencija pasiva	238	465.133,37	465.133,37
Dodatak	239	0,00	0,00
Pripisano imateljima matice	240	0,00	0,00
Pripisano manjinskom interesu	241	0,00	0,00

KAPITALNI FOND d.d.
zatvoreni alternativni investicijski
fond s privatnom ponudom
ZAGREB – Bakačeva 5

Kapitalni fond d.d., zatvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom

Godišnji financijski izvještaji za 2024. godinu u obliku propisanom Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda

Obrazac ISD

IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI

Naziv AIF-a: Kapitalni fond d.d.
OIB AIF-a: 08269700991
Izveštajno razdoblje: 01.01.-31.12.2024.

(u EUR)

Pozicija	01.01.-31.12.2023.	01.01.-31.12.2024.
Prihodi		
I. Prihodi od ulaganja	13.890.082,50	10.449.943,88
1. Prihodi od dividendi i udjela u dobiti	13.702.009,41	9.981.026,08
2. Prihodi od kamata	188.073,09	468.917,80
3. Prihodi od najma	0	0,00
II. Realizirani dobiti od ulaganja	0	0,00
III. Nerealizirani dobiti od ulaganja	0	0,00
IV. Drugi prihodi	428.196,92	79.037,93
1. Prihodi od naknada za pozajmljene vrijednosne papire	0	0,00
2. Ostali prihodi	428.196,92	79.037,93
Ukupno prihodi	14.318.279,42	10.528.981,81
Rashodi	0,00	0,00
I. Realizirani gubici od ulaganja	0,00	0,00
II. Nerealizirani gubici od ulaganja	0,00	0,00
III. Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	20.128,29	12.547,72
IV. Umanjenje imovine	0,00	0,00
V. Naknade za usluge investicijskog savjetovanja	0,00	0,00
VI. Naknade za upravljanje	5.717.807,28	8.824.907,14
VII. Naknade za depozitara	124.362,31	191.941,73
VIII. Drugi rashodi	188.960,63	204.354,54
1. Administrativne pristojbe	91.744,44	139.492,53
2. Profesionalni honorari	38.420,96	48.220,96
3. Naknade za skrbničke usluge	0,00	0,00
4. Kamate	0,00	0,00
5. Ostali rashodi	58.795,23	16.641,05
Ukupni rashodi	6.051.258,51	9.233.751,13
Dobit ili gubitak prije oporezivanja	8.267.020,91	1.295.230,68
Porez na dobit	0,00	240.741,04
Dobit ili gubitak	8.267.020,91	1.054.489,64
Ostala sveobuhvatna dobit	79.418.868,35	158.316.861,43
Stavke koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka	79.418.868,35	158.316.861,43
Promjena revalorizacijskih rezervi: nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina	0,00	0,00

KAPITALNI FOND d.d.
zatvoreni alternativni investicijski
fond s privatnom ponudom
ZAGREB – Bakračeva 6

Kapitalni fond d.d., zatvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom

Godišnji financijski izvještaji za 2024. godinu u obliku propisanom Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda

Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	96.852.278,46	193.069.343,21
Promjene na ostalim stavkama koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka	0,00	0,00
Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje neće biti reklasificirane	-17.433.410,11	-34.752.481,78
Stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka	0,00	0,00
Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri	0,00	0,00
– nerealizirani dobici/gubici	0,00	0,00
– preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	0,00	0,00
Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio)	0,00	0,00
– dobici/gubici	0,00	0,00
– preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	0,00	0,00
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	0,00	0,00
Promjene na ostalim stavkama koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka	0,00	0,00
– dobici/gubici	0,00	0,00
– preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	0,00	0,00
Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka	0,00	0,00
Ukupna sveobuhvatna dobit	87.685.889,26	159.371.351,07
Dodatak	0,00	0,00
Pripisano imateljima matice	0,00	0,00
Pripisano manjinskom interesu	0,00	0,00

KAPITALNI FOND d.d.
zatvoreni alternativni investicijski
fond s privatnom ponudom
ZAGREB – Bakačeva 5

Kapitalni fond d.d., zatvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom

Godišnji financijski izvještaji za 2024. godinu u obliku propisanom Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda

Obrazac INTd

IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA (direktna metoda)

Naziv AIF-a: **Kapitalni fond d.d.**
 OIB AIF-a: **08269700991**
 Izvještajno razdoblje: **01.01.-31.12.2024.**

(u EUR)

Pozicija	01.01.-31.12.2023.	01.01.-31.12.2024.
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti	-6.889.787,74	-362.115,66
Primici od prodaje prenosivih vrijednosnih papira	5.398.473,93	669.677,46
Izdaci od kupnje prenosivih vrijednosnih papira	-7.591.431,29	-4.031.922,14
Primici od prodaje instrumenata tržišta novca	0,00	0,00
Izdaci od kupnje instrumenata tržišta novca	0,00	0,00
Primici od prodaje udjela u subjektima za zajednička ulaganja	0,00	0,00
Izdaci od kupnje udjela u subjektima za zajednička ulaganja	0,00	0,00
Primici od ulaganja u izvedenice	0,00	0,00
Izdaci od ulaganja u izvedenice	0,00	0,00
Primici od prodaje nekretnine	0,00	0,00
Izdaci od kupnje nekretnine	0,00	0,00
Primici od prodaje robe	0,00	0,00
Izdaci od kupnje robe	0,00	0,00
Primici od prodaje poslovnih udjela	0,00	0,00
Izdaci od kupnje poslovnih udjela	0,00	0,00
Primici od prodaje ostalih ulaganja	0,00	0,00
Izdaci od kupnje ostalih ulaganja	0,00	0,00
Primici od dividendi	13.758.861,24	9.981.026,08
Primici od kamata	187.994,02	468.917,80
Izdaci za kamate	0,00	0,00
Primici po zajmovima, depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o prodaji i ponovnoj kupnji	12.000.000,00	0,00
Izdaci po zajmovima, depozitima, repo ugovorima i sličnim ugovorima o kupnji i ponovnoj prodaji	-24.000.000,00	-3.000.000,00
Izdaci od naknada za upravljanje	-6.500.999,08	-4.240.753,79
Izdaci za naknade depozitaru	-121.089,98	-185.118,14
Izdaci za transakcijske troškove i ostale dozvoljene troškove	-9.421,04	-15.194,43
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti	168,26	1,50
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti	-12.343,80	-8.750,00
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti	0,00	0,00
Primici od izdavanja udjela/dionica	0,00	0,00
Izdaci od otkupa udjela/otkup vlastitih dionica	0,00	0,00
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti/dividenda	0,00	0,00

KAPITALNI FOND d.d.
 zatvoreni alternativni investicijski
 fond s privatnom ponudom
 ZAGREB — Bakračeva 5

Kapitalni fond d.d., zatvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom

Godišnji financijski izvještaji za 2024. godinu u obliku propisanom Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda

Ostali primici iz financijskih aktivnosti	0,00	0,00
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	0,00	0,00
Efekti promjene tečaja stranih valuta	-186.566,43	80.217,87
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava	-7.076.354,17	-281.897,79
Novac na početku razdoblja	9.809.377,35	2.733.023,18
Novac na kraju razdoblja	2.733.023,18	2.451.125,39



KAPITALNI FOND d.d.
zatvoreni alternativni investicijski
fond s privatnom ponudom
ZAGREB — Bakračeva 5

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA

Naziv AIF-a: Kapitalni fond d.d.

OIB: 08269700991

Za razdoblje: 01.01.2023.-31.12.2024.

(u EUR)

Kapital i rezerve Pozicija	Raspodjeljivo vlasnicima matice										Ukupno kapital i rezerve
	Temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Vlastite dionice	Rezerve fer vrijednosti	Ostale revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak tekuće godine (razdoblja)	Raspodjeljivo vlasnicima nekontrolirajućih interesa			
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine	51.038.574,55	2.852.370,42	0,00	105.991.153,37	0,00	37.326.519,46	3.361.745,21	0,00			200.570.363,01
Promjene računovodstvenih politika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine (prepravljeno)	51.038.574,55	2.852.370,42	0,00	105.991.153,37	0,00	37.326.519,46	3.361.745,21	0,00			200.570.363,01
Dobit ili gubitak razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.267.020,91	0,00			8.267.020,91
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	0,00	0,00	0,00	76.266.909,84	0,00	0,00	0,00	0,00			76.266.909,84
Ostali dobiti i gubici od poslovanja u vlasništvu financijske instrumente	0,00	0,00	0,00	3.158.224,38	0,00	-3.158.224,38	0,00	0,00			0,00
Neto rezultat poslovanja financijske instrumente od rizika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00


ZAORBB
KAPITALNI FOND d.d.
 fond s privinom ponudom
 Bakačeva 5

Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale nevlasničke promjene kapitala	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.361.745,21	-3.361.745,21	0,00	0,00	0,00	0,00
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi prethodne godine (razdoblja iz prethodne godine)	0,00	0,00	0,00	0,00	79.425.134,22	0,00	0,00	203.520,83	4.905.275,70	0,00	0,00	0,00	84.533.930,75
Povećanje/smanjenje temeljnog kapitala	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale uplate vlasnika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otkup vlastitih udjela/dionica	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Isplata udjela u dobiti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale raspodjele vlasnicima	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja prethodne poslovne godine	51.038.574,55	2.852.370,42	0,00	0,00	185.416.287,59	0,00	0,00	37.530.040,29	8.267.020,91	0,00	0,00	285.104.293,76	
Stanje na dan početka tekuće poslovne godine	51.038.574,55	2.852.370,42	0,00	0,00	185.416.287,59	0,00	0,00	37.530.040,29	8.267.020,91	0,00	0,00	285.104.293,76	
Promjene prihode od transakcijskih poslovanja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Promjene prihoda od prodaje nekretnih razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Promjene prihoda od prodaje materijalnih razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

INVESTICIJSKI FOND d.d.
 Alternativni Investicijski
 Privatan ponudom
 ZAGREB, Bakačeva 5

Stanje na dan početka tekuće poslovne godine (prepravljeno)	51.038.574,55	2.852.370,42	0,00	185.416.287,59	0,00	37.530.040,29	8.267.020,91	0,00	285.104.293,76
Dobit ili gubitak razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.054.489,64	0,00	1.054.489,64
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	0,00	0,00	0,00	158.453.335,51	0,00	0,00	0,00	0,00	158.453.335,51
Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente	0,00	0,00	0,00	-131.147,32	0,00	131.147,32	0,00	0,00	0,00
Neto rezultat računovodstva zaštite od rizika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale nevlasničke promjene kapitala	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.267.020,91	-8.267.020,91	0,00	0,00
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja)	0,00	0,00	0,00	158.322.188,19	0,00	8.398.168,23	-7.212.531,27	0,00	159.507.825,15
Priznanje/smanjenje vrijednosti ulaganja u kapital	-1.047.061,55	1.047.061,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale uplate u vlasništvo društva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale uplate u vlasništvo društva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Udjela u dobiti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Ostale raspodjele vlasnicima	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja tekuće poslovne godine	49.991.513,00	3.899.431,97	0,00	0,00	343.738.475,78	0,00	45.928.208,52	1.054.489,64	0,00	0,00	0,00	444.612.118,91




KAPITALNI FOND d.d.
 zatvoreni alternativni investicijski
 fond s privatnom ponudom
 ZAGREB Bakačeva 5