

**FOND HRVATSKIH BRANITELJA IZ
DOMOVINSKOG RATA
I ČLANOVA NJIHOVIH OBITELJI
OTVORENI INVESTICIJSKI FOND**

**Godišnje izvješće
za godinu koja je završila 31. prosinca 2024. godine**

Izvešće Posloводства koje je pripremllo Društvo za upravljanje	2
Odgovornost za financijske izvještaje	3
Izveštaj neovisnog revizora	4
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	10
Izveštaj o financijskom položaju	11
Izveštaj o promjenama neto imovine Fonda	12
Izveštaj o novčanom toku (indirektna metoda)	13
Izveštaj o vrednovanju imovine Fonda	14
Izveštaj o posebnim pokazateljima Fonda	15
Bilješke uz financijske izvještaje	16 – 38

Izvješće Uprave Društva za upravljanje s obrazloženjem poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfelju i planirane strategije ulaganja u nastupajućem razdoblju

Fond hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji („Fond“) je tijekom 2024. godine zadržao stabilnost i likvidnost te pravovremeno osigurao sva potrebna sredstva za isplatu članovima. Cijena udjela Fonda zabilježila je značajan rast od 50,37% u 2024. godini, koja je bila obilježena rastućim dioničim tržištima, a posebice u regiji. Kada se tome pribroje isplate dividende članovima Fonda i Zakladi hrvatskih branitelja, prinos raste na 53,10%. Također, Fond je u 2024. ostvario neto dobit od 7,44 milijuna eura u odnosu na 5,31 milijuna neto dobiti iz 2024. što je rast od 40,1%. Rast neto dobiti rezultat je ponovnog rasta isplate dividende Hrvatskog Telekomu. Društvo nastavlja kontinuirano voditi dijalog između svih dionika Fonda, a to uključuje i aktivno zalaganje za poboljšanu dividendnu politiku i politiku otkupa vlastitih dionica Hrvatskog Telekomu.

Globalno gospodarstvo pokazalo je iznenađujuću otpornost tijekom 2024. godine, pri čemu je gospodarski rast nadmašio očekivanja. Strahovi od ozbiljne recesije tijekom godine počeli su jenjavati, a snažni podaci ojačali su povjerenje ulagača. Primjerice, S&P 500 premašio je svoj vrhunac iz siječnja 2022. i dosegnuo razinu od 6.000, dok je japanski Nikkei indeks nadmašio svoj rekord iz 1989. godine. Uz snažnog potrošača, ključnu ulogu odigrale su središnje banke, koje su se prebacile s agresivnog monetarnog zaoštavanja na postupno ublažavanje. Američki FED kao i Europska centralna banka smanjili su kamatne stope za ukupno 100 baznih bodova tijekom godine, signalizirajući prelazak na blaži monetarni pristup. Volatilitet tijekom 2024. bila je potaknuta kombinacijom ekonomskih i geopolitičkih čimbenika. Iznenadjenja u inflacijskim podacima izazvala su zabrinutost oko puta monetarne politike dok su geopolitičke napetosti pridodale volatilitetu, osobito s razvojem događaja na bliskom istoku. Unatoč volatilitetu, 2024. godina pokazala se povoljnom za rizičnu imovinu. S&P 500 zabilježio je impresivan ukupan povrat od +25%, što je prvi uzastopni godišnji rast iznad 20% od 1990-ih. Rast su predvodili tehnološki divovi iz skupine "Magnificent 7", koji su rasli za +67%, dok je japanski Nikkei porastao za +21,3%. Tržišta u nastajanju zaostajala su, s MSCI EM indeksom koji je ostvario povrat od +8,0.

Regija jugoistočne Europe tijekom 2024. godine nastavila je bilježiti pozitivan trend na dioničkim tržištima, potaknut stabilnim gospodarskim rastom i povoljnim makroekonomskim pokazateljima. Iako je inflacija u Hrvatskoj zabilježila daljnje usporavanje na 3,0%, i dalje je ostala iznad prosjeka Europske unije. Gospodarski rast u Hrvatskoj iznosio je 3,8%, s čime je zauzela prvo mjesto u odnosu na ostale članice. Hrvatsko dioničko tržište ostvarilo je nadprosječne prinose u takvom okruženju, pri čemu je indeks CROBEX ostvario rast od 30,37% s uključenim dividendama. Dionica Hrvatskog Telekomu zabilježila je rast od 47,25%, dok je ukupni prinos s uključenom dividendom iznosio 54,84%. U strukturi ukupne imovine Fonda, udio dionica Hrvatskog Telekomu na kraju 2024. godine iznosio je 98,7%, čime je ostao dominantna pozicija u portfelju. Fond nije raspolagao viškom likvidnosti zbog isplata članovima, dok su potrebe za likvidnošću pokrivena repo ugovorima, što je rezultiralo kamatnim rashodom. Posljedično, Fond nije ostvario neto kamatni prihod. Važno je istaknuti da koncentracija imovine u jednoj dionici predstavlja značajan rizik za fond, budući da se vrijednost udjela izravno oslanja na poslovanje Hrvatskog Telekomu. Iako smatramo da su dionice Hrvatskog Telekomu i dalje atraktivne zbog stabilne politike dividendi i konzervativnog poslovnog modela, u cilju dugoročne stabilnosti i smanjenja rizika, društvo za upravljanje će se zalagati za postepenu diversifikaciju portfelja u nadolazećem razdoblju.

Odgovornost za financijske izvještaje

Sukladno tome ćemo se kao društvo za upravljanje u budućnosti zalagati za postepenu transformaciju fonda.

Uprava Društva za upravljanje Fondom očekuje da će Fond u dogledno vrijeme raspolagati odgovarajućim resursima te stoga i dalje usvaja načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri sastavljanju financijskih izvještaja.

Odgovornosti Uprave Društva za upravljanje Fondom pri izradi financijskih izvještaja obuhvaćaju sljedeće:

- odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika,
- davanje opravdanih i razboritih prosudbi i procjena,
- postupanje u skladu s važećim računovodstvenim standardima, uz objavu i obrazloženje svih materijalno značajnih odstupanja u financijskim izvještajima,
- sastavljanje financijskih izvještaja pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja, i
- pripremu i sadržaj Godišnjeg izvješća Uprave te ostalih informacija, sukladno odredbama Zakona o računovodstvu.

Društvo za upravljanje Fondom je odgovorno za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija, koje u svakom trenutku s opravdanom točnošću prikazuju financijski položaj Fonda, i dužno je pobrinuti se da financijski izvještaji budu u skladu sa zakonskim računovodstvenim propisima primjenjivim na Fond hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji i drugim propisima koji reguliraju poslovanje Fonda. Pored toga, Društvo za upravljanje Fondom je odgovorno za čuvanje imovine Fonda te za poduzimanje opravdanih koraka za sprječavanje i otkrivanje prijevare i drugih nepravilnosti.

Uprava Društva za upravljanje je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj izvješća posloводства, sukladno zahtjevima hrvatskog Zakona o računovodstvu.

Ove financijske izvještaje odobrila je Uprava Društva za upravljanje na dan 21. ožujak 2025. godine i potpisani su od strane:



Ivan Kurtović, predsjednik Uprave



Krešo Vugrinčić, član Uprave

InterCapital Asset Management d.o.o.
ZAGREB, Masarykova 1

InterCapital Asset Management d.o.o.
Masarykova 1
10 000 Zagreb
Republika Hrvatska



Izvjeshće neovisnog revizora

Vlasnicima udjela fonda Fond hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Izvjeshće o reviziji financijskih izvještaja

Naše mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj fonda Fond hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond“) na dan 31. prosinca 2024. godine i financijsku uspješnost i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu sa zakonskim računovodstvenim propisima u Republici Hrvatskoj primjenjivim na Fond hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji kako je navedeno u bilješci 2.

Naše mišljenje je usklađeno s našim dodatnim izvještajem Revizijskom odboru društva InterCapital Asset Management d.o.o. koje je društvo za upravljanje Fondom („Društvo“) od 20. ožujka 2025.

Što smo revidirali

Financijski izvještaji Fonda obuhvaćaju:

- izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu završenu 31. prosinca 2024.;
- izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2024.;
- izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda za godinu završenu 31. prosinca 2024.;
- izvještaj o novčanom toku (indirektna metoda) za godinu završenu 31. prosinca 2024.;
- izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda na dan 31. prosinca 2024.;
- izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda za godinu završenu 31. prosinca 2024.;
- bilješke uz financijske izvještaje, koje sadrže značajne informacije o računovodstvenim politikama i ostale objašnjavajuće informacije.

Osnova za mišljenje

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

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

Neovisnost

Neovisni smo od Fonda u skladu s Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe (uključujući Međunarodne standarde neovisnosti) koji je izdao Odbor za međunarodne standarde etike za računovođe (Kodeks). Ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s Kodeksom.

Prema našim najboljim saznanjima i uvjerenju, izjavljujemo da nismo pružili nerevizijske usluge koje su zabranjene člankom 5(1) Uredbe (EU) br. 537/2014. te, nadalje, da nismo pružili ostale dozvoljene nerevizijske usluge Fondu u razdoblju od 1. siječnja 2024. do 31. prosinca 2024. godine.

PricewaterhouseCoopers d.o.o., Heinzelova 70, 10000 Zagreb, Hrvatska
T: +385 1 632 8888, F: +385 1 6111 556, www.pwc.hr

Ključna revizijska pitanja

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

Ključno revizijsko pitanje	Kako smo revidirali ključno revizijsko pitanje
<p><i>Fer vrijednost financijske imovine</i></p> <p>Vidjeti bilješku 5 uz financijska izvješća pod nazivom Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti, bilješku 2 pod nazivom Značajne informacije o računovodstvenim politikama te bilješku 10 pod nazivom Financijski instrumenti i upravljanje rizicima za daljnje informacije.</p> <p>Na dan 31. prosinca 2024. godine, Fond ima iskazanu financijsku imovinu koja se odnosi na ulaganja u vlasničke vrijednosne papire u iznosu od 221.727 tisuća eura koja se mjere po fer vrijednosti.</p> <p>Usmjerili smo pozornost na vrednovanje financijske imovine kroz ostalu sveobuhvatnu dobit zbog značajnosti te imovine. Naša revizija je bila usmjerena na rizik da li je fer vrijednost vrijednosnih papira pravilno utvrđena.</p>	<p>Dobili smo detaljni pregled ulaganja u vlasničke vrijednosnice, izračune i procjene vrijednosti vezano uz njihovo fer vrednovanje.</p> <p>Usporedili smo detaljni pregled i izračun fer vrijednosti financijske imovine s pravilima Fonda, odnosno računovodstvenom politikom vrednovanja imovine Fonda.</p> <p>Većina portfelja vrijednosnih papira odnosi se na vlasničke vrijednosnice koje kotiraju na aktivnom tržištu, za koje smo usporedili vrijednosti po kojima su vrednovane u Izvještaju o financijskom položaju Fonda na dan 31. prosinca 2024. s javno objavljenim tržišnim cijenama.</p> <p>Za vrijednosne papire koji nisu imali aktivno tržište provjerili smo izračune fer vrijednosti koje je izradila Uprava Društva. Provjerili smo primijenjenu metodu vrednovanja i ključne pretpostavke korištene u tim procjenama (fer vrijednost vrijednosnih papira u grupi usporedivih značajki) te smo provjerili matematičku točnost izračuna.</p> <p>Provjerili smo točnost javno dostupnih podataka korištenih prilikom utvrđivanja fer vrijednosti i matematičku točnost izračuna fer vrijednosti.</p>

Izveštavanje o ostalim informacijama

Uprava Društva je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izvešće posloводства obuhvaćene Godišnjim izvješćem, ali ne uključuju financijske izvještaje i naše izvješće revizora o njima.

Naše mišljenje o financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

U vezi s našom revizijom financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati gore navedene ostale informacije te pri tome razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se na neki drugi način čini da su značajno pogrešno prikazane.

U pogledu Izvešća posloводства obavili smo također postupke propisane odredbama Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske. Ti postupci obuhvaćaju provjeru je li Izvešće posloводства sastavljeno u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu.

Na temelju posla koji smo obavili tijekom revizije, prema našem mišljenju:

- informacije u Izvešću posloводства za financijsku godinu za koju su sastavljeni financijski izvještaji usklađene su, u svim značajnim odrednicama, s financijskim izvještajima;
- izvješće posloводства sastavljeno je u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu.

Nadalje, na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Fonda i njegovog okruženja stečenog u okviru revizije, od nas se zahtijeva da izvijestimo ako zaključimo da postoje značajni pogrešni prikazi u Izvešću posloводства i ostalim informacijama dobivenim prije datuma ovog izvješća revizora. U tom smislu nemamo ništa za izvijestiti.

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

Uprava Društva je odgovorna za sastavljanje i fer prikaz financijskih izvještaja u skladu sa zakonskim računovodstvenim propisima primjenjivim na Fond hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji kako je navedeno u bilješci 2 i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju financijskih izvještaja, uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, za objavljivanje okolnosti povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem ako je to primjenjivo te za korištenje računovodstvene osnove utemeljene na vremenski neograničenom poslovanju, osim ako uprava namjerava likvidirati Fond ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

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

Odgovornost revizora za reviziju financijskih izvještaja

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

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

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

Komuniciramo s onima koji su zaduženi za nadzor, između ostalih pitanja, o planiranom djelokrugu i vremenskom rasporedu revizije te važnim revizijskim nalazima, uključujući značajne nedostatke u internim kontrolama ako su otkriveni tijekom naše revizije.

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

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



Izvešće o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

Imenovanje

Prvi put smo imenovani za revizore Fonda 19. srpnja 2022. godine. Naše imenovanje obnavlja se jednom godišnje odlukom skupštine Društva s najnovijim ponovnim imenovanjem na dan 4. srpnja 2024. godine što predstavlja ukupno neprekinuto razdoblje angažmana od tri godine.

Ovlašteni revizor angažiran kao partner za ovo izvješće neovisnog revizora je Marija Mihaljević.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Heinzelova 70, Zagreb
21. ožujak 2025.

Tamara Mačašović
Član Uprave

Marija Mihaljević
Ovlašteni revizor



PricewaterhouseCoopers d.o.o.⁴
za reviziju i konzalting
Zagreb, Heinzelova 70

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti
Za godinu završenu 31. prosinca 2024.
(Svi iznosi su izraženi u tisućama eura)

	Bilješka	2024.	2023.
Ostali prihodi		8.356	6.071
Prihodi od kamata		18	-
Prihodi od dividendi i ostali prihodi	3	8.338	6.071
- dionice Hrvatskog telekoma d.d.		8.338	5.995
- ostale dionice u portfelju		-	76
Ostali financijski rashodi		(61)	(72)
Rashodi od kamata		(61)	(72)
Ostali rashodi		(858)	(689)
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje – naknada za upravljanje		(788)	(633)
Naknada depozitaru		(70)	(56)
DOBIT ILI GUBITAK		7.437	5.310
Ostala sveobuhvatna dobit		69.912	19.758
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	5.3	69.912	19.758
Ukupna sveobuhvatna dobit		77.349	25.068

Izveštaj o financijskom položaju
Na dan 31. prosinca 2024. godine
(Svi iznosi su izraženi u tisućama eura)

	Bilješka	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2023.
Imovina fonda			
Novčana sredstva	4	197	509
Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti		221.727	151.815
- kojima se trguje na uređenom tržištu		221.727	151.815
Dionice Hrvatskog telekoma d.d.	5.1	219.078	148.777
Dionice ostalih izdavatelja	5.2	2.649	3.038
		221.924	152.324
Ukupna imovina		221.924	152.324
Izvanbilančna evidencija aktiva	6	3.240	6.159
Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku	6	1.401	2.803
Obveze prema društvu za upravljanje		84	56
Obveze prema depozitaru		7	5
Obveze prema imateljima udjela		5	14
Ostale obveze UCITS fonda	7	3.142	3.075
Ukupno obveze		4.639	5.952
		217.285	146.372
NETO IMOVINA FONDA		217.285	146.372
Broj izdanih udjela		1.745.081,18	1.767.782,86
Neto imovina po udjelu		124,5127	82,7999
Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda		91.705	91.351
Dobit/gubitak tekuće poslovne godine		7.437	5.310
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		16.922	18.402
Rezerve fer vrijednosti		101.221	31.309
- fer vrijednost financijske imovine		101.221	31.309
Ukupno obveze prema izvorima imovine		217.285	146.372
Izvanbilančna evidencija pasiva	6	3.240	6.158

Izveštaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

Za godinu završenu 31. prosinca 2024.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama eura)

	2024.	2023.
	'000 EUR	'000 EUR
Dobit ili gubitak	7.437	5.310
Ostala sveobuhvatna dobit	69.912	19.758
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit)	77.349	25.068
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	-	-
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	(3.664)	(2.456)
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda	(3.664)	(2.456)
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda	73.685	22.612

Izveštaj o novčanom toku (indirektna metoda)

Za godinu završenu 31. prosinca 2024.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama eura)

	Bilješka	2024.	2023.
NOVČANI TOKOVI IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI		6.124	5.493
Dobit ili gubitak		7.437	5.310
Prihodi od kamata		(18)	-
Rashodi od kamata		61	72
Prihodi od dividendi		(8.338)	(6.071)
Primici od kamata		18	-
Izdaci od kamata		(61)	(72)
Primici od dividendi		8.338	6.071
Povećanje (smanjenje) financijskih obveza - obveza po repo poslovima		(1.402)	101
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru		30	8
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti		59	73
NOVČANI TOKOVI IZ FINACIJSKIH AKTIVNOSTI		(6.436)	(5.253)
Izdaci od otkupa udjela		(3.664)	(2.456)
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti		(2.772)	(2.797)
NETO POVEĆANJE (SMANJENJE) NOVČANIH SREDSTAVA		(312)	239
NOVAC NA POČETKU RAZDOBLJA	4	509	270
NOVAC NA KRAJU RAZDOBLJA	4	197	509

Izveštaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda

Na dan 31. prosinca 2024. godine

(Svi iznosi su izraženi u eurima)

Metoda vrednovanja	Pozicije	Zadnji dan prethodne poslovne godine	% NAV	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja	% NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	151.815	103,72%	221.727	102,04%
od toga tehnikama procjene	3.038	2,07%	2.649	1,22%
	Financijske obveze	-	-	-	-
od toga tehnikama procjene	-	-	-	-
Amortizirani trošak	Financijska imovina	509	0,37%	197	0,09%
	Financijske obveze	2.803	1,92%	1.401	0,64%
Ostale metode	Ostala imovina	-	-	-	-
	Ostale obveze	3.149	2,17%	3.238	1,49%

Izveštaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda

Za godinu završenu 31. prosinca 2024.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama eura)

Pozicija	Tekuće razdoblje	31.12.2023. (n)	31.12.2022. (n-1)	31.12.2021. (n-2)	31.12.2020. (n-3)
Neto imovina UCITS fonda	217.284.722,03	146.372.178,75	126.558.033,50	131.355.610,56	128.105.714,53
Broj udjela UCITS fonda	1.745.081,1806	1.767.782,8627	1.783.049,8316	1.805.234,60	1.822.983,4956
Cijena udjela UCITS fonda	124,51	82,80	70,98	72,76	70,27
	Tekuće razdoblje	2023.	2022.	2021.	2020.
Prinos UCITS fonda	50,37	16,66	-2,45	3,55	3,70
Pokazatelj ukupnih troškova	0,49%	0,49%	0,49%	0,49%	0,49%
Isplaćena dobit po udjelu	0,70	0,91	0,91	0,91	0,91
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja					
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju		Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe		
-	-		-		

1. OPĆI PODACI

Djelatnost

Fond hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji (u nastavku „Fond“) sa sjedištem u Zagrebu osnovan je kao otvoreni investicijski fond, zaseban subjekt bez pravne osobnosti. Fond je osnovan na temelju Zakona o Fondu hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji (u nastavku teksta „Zakon“) (NN 99/18). Glavno tijelo Fonda je Upravni odbor Fonda, koji se sastoji od sedam članova koje imenuje Vlada Republike Hrvatske na rok od četiri godine, sukladno Zakonu.

Članovi Upravnog odbora Fonda na 31. 12. 2024. godine bili su:

- Tomo Medved, ministar hrvatskih branitelja, predsjednik Upravnog odbora Fonda, po položaju
- Darko Nekić, predstavnik ministarstva nadležnog za hrvatske branitelje, zamjenik predsjednika Upravnog odbora Fonda
- Josip Đakić, predstavnik radnog tijela Hrvatskoga sabora u čijem su djelokrugu pitanja hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata
- Tomislav Jukić, predstavnik ministarstva nadležnog za upravljanje državnom imovinom
- Boris Marcuš, predstavnik ministarstva nadležnog za financije
- Perica Prpić, predstavnik hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata
- Ante Martinac, predstavnik hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata
- Anto Šoljić, predstavnik hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata
- Marija Skender, predstavnica hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata.

1. OPĆI PODACI (NASTAVAK)

Društvo za upravljanje Fondom

Sukladno Statutu Fonda i odredbama Zakona, Fondom upravlja društvo InterCapital Asset Management d.o.o. (u nastavku „Društvo za upravljanje“). Društvo za upravljanje je osnovano osnivačkim aktom od dana 22. srpnja 2003. te registrirano pri Trgovačkome sudu u Zagrebu. Na dan 31.12.2023. i 31.12.2024. vlasnik Društva za upravljanje je društvo Interkapital d.d. sa 100,00% udjela. Društvo odgovara za štetu počinjenu vlasnicima udjela ukoliko postupa protivno Zakonu ili Statutu. Prema Zakonu, Društvo za upravljanje Fondu zaračunava naknadu za upravljanje koja se obračunava u visini 0,488% (2023.: 0,488%) na ukupnu vrijednost imovine Fonda umanjenu za iznos obveza po osnovi stjecanja imovine Fonda.

Depozitna banka

Prema Zakonu, Društvo za upravljanje Fondom je obvezno odabrati depozitnu banku („Depozitna banka“, „Depozitar“). Pored pohrane imovine Fonda, depozitna banka vodi računa da je izračun neto vrijednosti imovine Fonda obavljen u skladu s mjerodavnim propisima te obavlja ostale poslove definirane Zakonom o Fondu hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji. Depozitna banka Fonda je OTP Banka d.d., sa sjedištem u Splitu, Domovinskog rata 61. Depozitna banka odgovara Društvu za upravljanje i vlasnicima udjela za štetu koja im je počinjena uslijed kršenja Zakona i Statuta. Sukladno Zakonu te Ugovoru o depozitnoj banci sklopljenom između Društva za upravljanje i Depozitne banke, ista zaračunava naknadu za svoje usluge u visini 0,045% godišnje (2023.: 0,045%) na ukupnu vrijednost imovine Fonda umanjenu za iznos obveza po osnovi stjecanja imovine Fonda. Naknada depozitne banke podmiruje se iz naknade za upravljanje koju Fond plaća Društvu za upravljanje.

Ulaganja

Imovinu Fonda u smislu dodjele pripadajuće imovine čine dionice odnosno udjeli trgovačkih društava te novčani iznosi rezervirani za hrvatske branitelje iz Domovinskog rata i članove njihovih obitelji iz privatizacije pravnih osoba u vlasništvu Republike Hrvatske te donacije.

Fond može samo steći dionice koje je dobio od Vlade Republike Hrvatske. Fond može dodatno ulagati u sljedeće vrijednosne papire:

- ulaganja do 10 % jednog izdanja prenosivih dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca
- ulaganja do 15 % jednog izdanja prenosivih vlasničkih vrijednosnih papira
- ulaganja do 10 % udjela pojedinog fonda.

Imovina Fonda ne može biti uložena u:

- imovinu koja je po zakonu neotuđiva ili koja je opterećena, odnosno založena ili fiducijarno prenesena radi osiguranja kakve tražbine i
- financijske instrumente koje je izdao Depozitar ili bilo koji dioničar odnosno vlasnik Društva za upravljanje, ili bilo koja osoba koja je povezana s prethodno navedenim osobama ili s Upravnim odborom Fonda. Navedeno ograničenje se ne primjenjuje na financijske instrumente iz članka 30. stavka 1. podstavka 1. Zakona.

Najveći dio vrijednosnica Fonda sačinjavaju dionice društva Hrvatski Telekom d.d. nad kojima je vlasništvo preneseno na Fond temeljem odluke Vlade Republike Hrvatske sukladno Zakonu o privatizaciji Hrvatskih telekomunikacija d.d. (NN 66/99, 68/2001).

1. OPĆI PODACI (NASTAVAK)

Pravno okruženje

Prema odredbama Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/16, 126/19, 110/21, 76/22 i 152/24), Zakona o Fondu hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji (NN 99/18), Statuta Fonda hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji (NN 84/19) te Zakona o privatizacijskim investicijskim fondovima (NN 109/97, 114/01) na Fond se primjenjuju razna ograničenja vezano uz ulaganja imovine Fonda.

2. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA

Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji su sastavljeni sukladno zakonskim računovodstvenim propisima primjenjivim na Fond hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji. Računovodstveni propisi Fonda propisani su od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“) i temelje se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“), koji su usvojeni u Europskoj uniji. Osnovne razlike između računovodstvenih propisa HANFA-e i MSFI-jeva odnose se na primjenu MSFI 9 Financijski instrumenti koja je prilagođena na način propisan relevantnim pravilnikom HANFA-e te standard time nije u cijelosti usvojen i na prezentaciju financijskih izvještaja koji su pripremljeni sukladno pravilniku HANFA-e.

Osnova sastavljanja

Financijski izvještaji Fonda su sastavljeni po načelu povijesnog troška, izuzev prenosivih vrijednosnih papira, koji su iskazani po fer vrijednosti. Financijski izvještaji Fonda sastavljeni su pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja. Funkcionalna i izvještajna valuta Fonda je euro.

2. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)

Ključne računovodstvene prosudbe i glavni izvori neizvjesnosti procjena

Pripremanje financijskih izvještaja sukladno MSFI-jevima zahtijeva od Uprave Društva za upravljanje da daje procjene i izvodi pretpostavke koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine i obveza te objavu izvanbilančnih stavki na datum financijskih izvještaja, kao i na iskazane prihode i rashode tijekom izvještajnog razdoblja.

Prosudbe i pretpostavke iz kojih su izvedene se temelje na iskustvu i raznim drugim čimbenicima koji se smatraju opravdanim u danim okolnostima, a na temelju kojih su izvedene prosudbe o knjigovodstvenim iznosima imovine i obveza koje nisu vidljive iz drugih izvora. Stvarni rezultati se mogu razlikovati od procijenjenih.

Prosudbe i pretpostavke na temelju kojih su procjene izvedene se kontinuirano preispituju. Izmjene računovodstvenih procjena se priznaju u razdoblju revidiranja procjene ako izmjena utječe samo na to razdoblje ili u razdoblju revidiranja procjene i u budućim razdobljima ako izmjena utječe i na tekuće i na buduća razdoblja. Najznačajnije prosudbe i procjene odnose se na utvrđivanje fer vrijednost financijskih instrumenata. Kada se fer vrijednost financijske imovine i obveza ne može izvesti s aktivnog tržišta, ona se utvrđuje koristeći tehnike vrednovanja koje uključuju matematičke modele. Ulazni podaci za primjenu modela se uzimaju s odabranih tržišta kad je to moguće, ali ako to nije slučaj, određeni stupanj prosudbe je nužan pri određivanju fer vrijednosti.

Prihodi od kamata i dividendi

Prihodi od kamata se priznaju u računu dobiti i gubitka za sve kamatonosne instrumente po načelu nastanka primjenom efektivne kamatne stope. Prihodi od dividendi se priznaju kad je utvrđeno pravo Fonda na primitak dividende.

Troškovi upravljanja Fondom i drugi troškovi

Troškovi upravljanja Fondom koji terete imovinu Fonda obračunavaju se svakodnevno te isplaćuju mjesečno, a obuhvaćaju sljedeće:

- naknadu za upravljanje, koja se obračunava do najviše 0,488% godišnje (2023.: 0,488%) na ukupnu vrijednost imovine Fonda umanjenu za iznos obveza po osnovi trgovanja imovinom Fonda
- naknadu depozitnoj banci, koja iznosi najviše 0,045% godišnje (2023.: 0,045%) na ukupnu vrijednost imovine Fonda umanjenu za iznos obveza po osnovi stjecanja imovine Fonda.

Ugovori o prodaji i reotkupu

Financijsko sredstvo prodano temeljem ugovora o reotkupu po fiksnoj cijeni ili prodajnoj cijeni uvećanoj za prinos zajmodavatelja ili koje je predmetom zajma po ugovoru kojim je propisana obveza povrata na prenositelja ne prestaje se priznavati jer Fond suštinski zadržava sve rizike i nagrade povezane s vlasništvom nad sredstvom.

Vrijednosnice prodane temeljem ugovora o kupnji i reotkupu se na datum izvještavanja iskazuju kao imovina u skladu s prvotnom klasifikacijom ili ih Fond reklasificira u svojem izvještaju o financijskom položaju.

Vrijednosnice kupljene temeljem ugovora o kupnji i ponovnoj prodaji (obrnuti repo ugovori) iskazuju se u vanbilančno kao imovina. Razlika između prodajne i otkupne cijene tretira se kao kamata i obračunava ravnomjerno tijekom valjanosti repo ugovora primjenom efektivne kamatne stope.

2. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)

Vrijednosnice

Vrijednosnice su prenosivi dužnički i vlasnički vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca te udjeli u UCITS fondovima. Vrijednosnice se priznaju i prestaju priznavati na datum trgovanja, a to je datum utvrđen kupoprodajnim ugovorom čiji uvjeti nalažu isporuku ulaganja u roku utvrđenom na predmetnom tržištu i početno se priznaju po fer vrijednosti uvećanoj za troškove transakcije, osim one financijske imovine koja je svrstana u kategoriju kod koje se promjene fer vrijednosti iskazuju kroz dobit ili gubitak, koja se početno mjeri po fer vrijednosti.

Fond razvrstava vrijednosnice u tri kategoriji "Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit" na osnovi strategije Fonda, namjere ulaganja te karakteristika vrijednosnica. Klasifikacija ovisi o vrsti i namjeni vrijednosnica i utvrđuje se na dan inicijalnog priznavanja svrstavanjem u određeni poslovni model: „Držanje radi naplate“, „Držanje radi naplate i prodaje“, „Držanje radi trgovanja“.

Strategija ulaganja Fonda usklađena je sa Statutom Fonda kojeg je donio Upravni odbor Fonda, uz prethodnu suglasnost Vlade Republike Hrvatske.

Vrste poslovnih modela za upravljanje financijskom imovinom:

- poslovni model čiji je cilj držanje imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova („Držanje radi naplate“) po kojem se financijskom imovinom upravlja radi ostvarenja novčanih tokova prikupljanjem ugovornih plaćanja tijekom vijeka trajanja instrumenta, a ne radi prodaje kako bi se realizirao profit.
- poslovni model čiji se cilj ostvaruje i prikupljanjem ugovornih novčanih tokova i prodajom financijske imovine („Držanje radi naplate i prodaje“) čiji se cilj ostvaruje i prikupljanjem ugovornih novčanih tokova i prodajom financijske imovine radi svakodnevnih potreba upravljanja likvidnošću, ostvarivanja prinosa ili usklađivanja ročnosti financijske imovine i obveza.
- ostali poslovni model („Držanje radi trgovanja“) uključuje imovinu koja se ne drži u okviru poslovnog modela „Držanje radi naplate“ niti „Držanje radi naplate i prodaje“. U njemu se financijska imovina mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, a financijskom imovinom se upravlja u cilju ostvarenja novčanih tokova prodajom imovine.

Imovina i obveze Fonda vrednuju se sukladno Pravilniku o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS-a i cijene udjela u UCITS fondu (NN 128/17, 114/18, 124/19, 2/20, 155/22). Pravilnik utvrđuje prosječnu tržišnu cijenu kao referentnu cijenu za utvrđivanje fer vrijednosti.

2. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)

Vrijednosnice iskazane po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit

Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit obuhvaćaju onu nederivativnu financijsku imovinu koja je označena financijska imovina kroz OSD ili nije svrstana u vrijednosnice koje se iskazuju po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka ili koje se vrednuju po amortiziranom trošku.

Imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit se naknadno mjeri i iskazuje vrednuje po fer vrijednosti na temelju kotiranih cijena ili iznosa koji su izvedeni iz modela novčanih tijekova. Ako cijene koje kotiraju na tržištu nisu dostupne, fer vrijednost nekotirajućih glavnih instrumenata procjenjuje se primjenom odgovarajućeg omjera između cijene i zarade, odnosno cijene i novčanog toka prilagođenog na način da odražava specifične okolnosti vezane uz izdavatelja.

Dobici i gubici koji proizlaze iz promjena fer vrijednosti se priznaju u ostalu sveobuhvatnu dobit do trenutka prodaje nakon čega se prenose direktno u neto imovinu vlasnika udjela ukoliko se radi o vlasničkim instrumentima, odnosno nakon toga se ukupni prethodno priznati dobiti ili gubici iskazuju kroz dobit iz poslovanja ukoliko se radi o dužničkim instrumentima.

Dividende na vrijednosnice svrstane u portfelj po fer vrijednosti kroz ostalu svobuhvatnu dobit se priznaju kroz račun dobiti i gubitka kada je utvrđeno pravo Fonda na primitak dividende.

Datum trgovanja

Financijska imovina se priznaje na datum trgovanja, odnosno na datum kad se Društvo obvezalo na kupnju financijske imovine za Fond. Obračun na datum trgovanja odnosi se na: (a) priznavanje sredstva koje se treba primiti i obveze platiti na datum trgovanja, (b) isknjižavanje sredstva koje je prodano i priznavanje potraživanja od kupca za naplatu na datum trgovanja.

Prestanak priznavanja financijskih instrumenata

Fond prestaje priznavati financijsku imovinu kad više ne posjeduje ugovorna prava koja sadrži financijski instrument, što je uobičajeno nakon prodaje instrumenta. Fond prestaje priznavati financijske obveze ako je ugovorna obveza podmirena ili je istekla.

Novčana sredstva

Novčana sredstva obuhvaćaju žiro račun i depozite po viđenju u banci.

2. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)

Udjeli

Prema Statutu Fonda, članovi Fonda su:

- hrvatski branitelji iz Domovinskog rata,
- hrvatski ratni vojni invalidi iz Domovinskog rata,
- članovi obitelji poginuloga hrvatskog branitelja iz Domovinskog rata i članovi obitelji umrloga hrvatskog branitelja iz Domovinskog rata,
- članovi obitelji zatočenog ili nestalog hrvatskog branitelja,
- članovi obitelji hrvatskog branitelja koji je od rane ili ozljede zadobivene u obrani suvereniteta Republike Hrvatske umro nakon 31. prosinca 1996., odnosno nakon 31. prosinca 1997., ukoliko je smrt posljedica bolesti, pogoršanja bolesti ili suicida, te
- osobe koje su stekle članska prava od osoba iz prethodnog stavka prema Zakonu o nasljeđivanju.

Članovi Fonda su vlasnici udjela u Fondu, a broj udjela koji pripada svakom članu utvrđuje se na temelju Kriterija za dodjelu udjela u Fondu (u daljnjem tekstu: „Kriteriji“) koje je donio Upravni odbor Fonda, a potvrdila Vlada Republike Hrvatske. Ministarstvo obitelji, branitelja i međugeneracijske solidarnosti, Ministarstvo obrane i Ministarstvo unutarnjih poslova izradili su Jedinstveni registar hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata (dalje u tekstu: „Registar“), te ga dostavili Društvu za upravljanje Fondom. Na temelju podataka iz Registra i Kriterija, Društvo za upravljanje Fondom izračunalo je broj udjela svakog branitelja.

Otkup udjela

Otkupna cijena udjela jednaka je neto imovini Fonda podijeljenoj brojem izdanih udjela u Fondu na datum otkupa. Iskup udjela vrši se prema cijeni udjela važećoj na šezdeseti dan od dana podnošenja zahtjeva za prodaju udjela u Fondu. Ukoliko šezdeseti dan pada na neradni dan (vikendi i blagdani), kao važeća cijena za obračun kod prodaje udjela uzima se cijena prvog sljedećeg radnog dana Fonda.

Vlasnici udjela koji su otkupili svoje udjele ostaju članovi Fonda i nakon otkupa i imaju pravo na primanja za slučaj da Vlada Republike Hrvatske rasporedi novu imovinu na Fond prijenosom dionica drugih javnih trgovačkih društava.

Raspodjela dobiti od ulaganja

Temeljem Statuta Fonda, neto dobit za raspodjelu vlasnicima udjela se raspoređuje u tri kategorije kako slijedi:

- a) do četvrtine neto dobiti od ulaganja dijeli se članovima Fonda sukladno veličini njihovih udjela
- b) četvrtina neto dobiti od ulaganja reinvestira se u Fond, a
- c) dvije četvrtine neto dobiti od ulaganja namijenjena je za humanitarne svrhe, a Upravni odbor u suglasnosti s Vladom RH utvrđuje namjenu ovog dijela dobiti.

Neto imovina Fonda umanjuje se za sredstva povučena pod a) i c) na datum isplate koji određuje Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga.

Porez na dobit

Sukladno važećim poreznim zakonima Republike Hrvatske, Fond nije obveznik poreza na dobit.

2. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)

USVAJANJE NOVIH I IZMIJENJENIH MEĐUNARODNIH STANDARDA FINANCIJSKOG IZVJEŠTAVANJA („MSFI“)

Usvajanje novih ili izmijenjenih standarda i tumačenja

Sljedeći standardi u primjeni su od 1. siječnja 2024. godine, usvojeni su u EU, ali nisu imali značajnog utjecaja na Fond:

- Dodaci MSFI-ju 16 Najmovi: Obveza po osnovi najma u transakciji prodaje s povratnim najmom (objavljeni 22. rujna 2022. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2024. godine).
- Klasifikacija obveza u kratkoročne ili dugoročne – Dodaci MRS-u 1 (izvorno objavljeni 23. siječnja 2020. godine i naknadno izmijenjeni 15. srpnja 2020. i 31. listopada 2022. godine, na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2024. godine).
- Dodaci MRS-u 7 Izvještaj o novčanim tokovima i MSFI-ju 7 Financijski instrumenti: Objave: Financijski aranžmani dobavljača (objavljeni 25. svibnja 2023. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2024. godine).

Novi računovodstveni standardi i tumačenja usvojena u EU

Dodaci MRS-u 21 Nedostatak zamjenjivosti (objavljeni 15. kolovoza 2023. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2025. godine). Fond ne očekuje značajan utjecaj dodataka na svoje financijske izvještaje.

Novi računovodstveni standardi i tumačenja koja nisu usvojena u EU

Objavljeno je nekoliko novih standarda i tumačenja koji su obvezni za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2025. godine ili kasnije, koja nisu usvojena u EU i koje Fond nije ranije usvojio.

- Dodaci klasifikaciji i mjerenju financijskih instrumenata - Dodaci MSFI-ju 9 i MSFI-ju 7 (objavljeni 30. svibnja 2024. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine).
- Godišnja poboljšanja MSFI-jeva (objavljena u srpnju 2024. godine i na snazi od 1. siječnja 2026. godine).
- Dodaci MSFI-ju 9 i MSFI-ju 7 u vezi s ugovorima o električnoj energiji koja ovisi o prirodnim uvjetima (objavljeni 18. prosinca 2024. godine, na snazi od 1. siječnja 2026. godine).
- MSFI 19 Ovisna društva koja nemaju obvezu javnog objavljivanja: Objave (objavljen 9. svibnja 2024. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2027. godine).

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2024.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama eura)

2. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)

Novi računovodstveni standardi i tumačenja koja nisu usvojena u EU (nastavak)

- MSFI 14, Odgođeno priznavanje prihoda i rashoda u sustavu propisanih cijena (objavljen 30. siječnja 2014. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016. godine).
- Prodaja ili unos imovine između investitora i njegovog pridruženog društva ili zajedničkog pothvata – Dodaci MSFI-ju 10 i MRS-u 28 (objavljeni 11. rujna 2014. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon dana koji će utvrditi IASB).

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

Bilješke uz financijske izvještaje
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2024.
(Svi iznosi su izraženi u tisućama eura)

3. PRIHODI OD DIVIDENDI

Dionica	Datum utvrđivanja prava na dividendu	Dividenda po dionici	Broj dionica na dan utvrđivanja prava na dividendu	Prihod od dividende u 2024.	Prihod od dividende u 2023.
Hrvatski telekom d.d.	08.05.2024.	1,53 EUR	5.449.697	8.338	5.995
Kutjevo d.d.	-	-	509.933	-	76
UKUPNO				8.338	6.071

4. NOVAČANA SREDSTVA

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2023.
Sredstva na žiro računima u bankama:		
- u EUR	197	509
	197	509

Prihod od kamata na novčana sredstva ostvarena tijekom 2024. godine iznosila su 0 tisuća EUR (2023.: 0 tisuća EUR).

Bilješke uz financijske izvještaje
 Za godinu koja je završila 31. prosinca 2024.
 (Svi iznosi su izraženi u tisućama eura)

5. PRENOSIVI VRIJEDNOSNI PAPIRI KOJI SE VREDNUJU PO FER VRIJEDNOSTI

	2024.	2023.
<i>Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit:</i>		
Stanje na početku godine	151.815	132.057
Povećanje/ (smanjenje) fer vrijednosti imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	69.912	19.758
STANJE NA KRAJU GODINE	221.727	151.815

5.1. Dionice Hrvatskog telekoma d.d.

Na dan 31. prosinca 2024. godine Fond posjeduje 5.449.697 dionica Hrvatskog telekoma d.d. čija fer vrijednost iznosi 219.078 tisuća EUR (2023.: 148.777 tisuća EUR). Fer vrijednost dionica je utvrđena na osnovi prosječne ponderirane cijene trgovanja na Zagrebačkoj burzi na dan 31. prosinca 2024. godine odnosno na dan 31. prosinac 2023. godine za usporedno razdoblje.

Vrednovanje dionice Hrvatskog telekoma

Prosječna ponderirana cijena dionice Hrvatskog telekoma na dan 31. prosinca 2024. godine iznosila je 40,20 EUR te na 31. prosinac 2023. godine 27,30 EUR.

2024.

Izdavatelj	Valuta	% udjela u vlasništvu izdavatelja	Trošak ulaganja	Fer vrijednost na dan 31. prosinca 2024. godine	% ukupne imovine
Hrvatski telekom d.d.	EUR	6,81	156.811	219.078	98,72

2023.

Izdavatelj	Valuta	% udjela u vlasništvu izdavatelja	Trošak ulaganja	Fer vrijednost na dan 31. prosinca 2023. godine	% ukupne imovine
Hrvatski telekom d.d.	EUR	6,81	156.811	148.777	97,76

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2024.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama eura)

5. PRENOSIVI VRIJEDNOSNI PAPIRI KOJI SE VREDNUJU PO FER VRIJEDNOSTI (NASTAVAK)

5.2. Dionice ostalih izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj

2024.

Izdavatelj	Valuta	% udjela u vlasništvu izdavatelja	Trošak ulaganja	Fer vrijednost na dan 31. prosinca 2024. godine	% ukupne imovine
Vjesnik d.d. u likvidaciji	EUR	24,49	925	395	0,18
Kutjevo d.d.	EUR	8,90	2.031	2.254	1,02
			2.956	2.649	1,20

2023.

Izdavatelj	Valuta	% udjela u vlasništvu izdavatelja	Trošak ulaganja	Fer vrijednost na dan 31. prosinca 2023. godine	% ukupne imovine
Vjesnik d.d. u likvidaciji	EUR	24,49	925	356	0,27
Kutjevo d.d.	EUR	8,90	2.031	2.682	2,51
			2.956	3.038	2,78

Na dan 31. prosinca 2024. i 2023. godine Fond posjeduje osim dionica Hrvatskog telekoma d.d. još i dionice 2 hrvatskih kompanija čija fer vrijednost iznosi 2.649 tisuća EUR (2023.: 3.038 tisuća EUR). Fer vrijednost dionica Kutjevo d.d. (KTJV-R-A) vrednovana je prema procijenjenoj vrijednosti korištenjem podataka usporedivih kompanija malih i srednje velikih vinarija s Bloomberga (za finalnu multiplu korišten je medijan), dok je fer vrijednost dionica Vjesnik d.d. u likvidaciji (VJSN-R-A) vrednovana po likvidacijskoj osnovi na 31. prosinac 2022. godine obzirom da je nad društvom pokrenut postupak likvidacije.

Na dan 31. prosinca 2023. godine fer vrijednost dionica Kutjevo d.d. (KTJV-R-A) vrednovana je prema zadnjoj dostupnoj cijeni na Zagrebačkoj burzi d.d., dok je fer vrijednost dionica Vjesnik d.d. u likvidaciji (VJSN-R-A) vrednovana po likvidacijskoj osnovi na 31. prosinac 2022. godine obzirom da je nad društvom pokrenut postupak likvidacije.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2024.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama eura)

5. PRENOSIVI VRIJEDNOSNI PAPIRI KOJI SE VREDNUJU PO FER VRIJEDNOSTI (NASTAVAK)

5.3. Kretanja u rezervi fer vrijednosti

Rezerva fer vrijednosti formira se iz akumuliranih dobitaka i gubitaka iz fer vrednovanja financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit koji su priznati u sklopu ostale sveobuhvatne dobiti.

Kretanja u revalorizacijskoj pričuvi za godinu koja je završila 31. prosinca 2024. godine su bila kako slijedi:

Dionica	Početno stanje	Povećanje tijekom godine	Smanjenje tijekom godine	Završno stanje
HT-R-A	29.488	74.116	(3.815)	99.789
KTJV-R-A	1.814	413	(841)	1.386
VJSN-R-A	7	39	-	46
	31.309	74.568	(4.656)	101.221

Kretanja u rezervi fer vrijednosti za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine su bila kako slijedi:

Dionica	Početno stanje	Povećanje tijekom godine	Smanjenje tijekom godine	Završno stanje
HT-R-A	9.097	23.661	(3.270)	29.488
KTJV-R-A	2.448	240	(874)	1.814
VJSN-R-A	6	1	-	7
	11.551	23.902	(4.144)	31.309

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2024.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama eura)

6. OBVEZE S OSNOVE ULAGANJA U REPO POSLOVE

Banka	Valuta	Kamatna stopa (%)	Datum početka repo posla	Datum dospijea repo posla	Vrijednost kolaterala	Iznos nedospjele kamate	Nominalna vrijednost	Vrijednost na 31. prosinaca 2024.	Kolateral
Addiko bank d.d.	EUR	3,13	19. prosinac 2024.	08. siječanj 2025.	3.240	1	1.400	1.401	HT-R-A
						1	1.400	1.401	

Vrijednost kolaterala kao dio repo transakcije na dan 31. prosinca 2024. godine iznosi 3.240 tisuća EUR (2023.: 6.159 tisuća eura), odnosno 100% izraženo u postotku od ukupno danih kolaterala, dok je ukupna vrijednost obveza po repo poslovima iznosila 1.401 tisuća eura, odnosno 0,63% ukupne imovine Fonda. Vrijednost kolaterala iskazana je izvanbilačnoj evidenciji aktive i pasive. Kolateral je vlasnički vrijednosni papir te se isti smatra kvalitetnim zbog visoke likvidnosti i utrživosti na burzi. S obzirom na koncentraciju imovine u portfelju Fonda u gore navedenom repo poslu kao kolateral je zavedena vrijednosnica izdavatelja Hrvatski Telekom d.d. Otvoreni repo poslovi na 31. prosinca 2024. godine sklopljeni su s Addiko bank d.d. Kolateral naveden u gornjoj tablici dospio je sukladno dogovorenoj originalnoj transakciji repo poslova u intervalima od jednog dana do jednog tjedna. Namira kolaterala odvijala se preko Depozitarne banke sukladno dostavljenim instrukcijama za namiru na domaćem tržištu. Skrbnik koji je sudjelovao u namiri navedenih repo poslova sa strane Fonda bila je OTP Banka d.d.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2024.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama eura)

7. OSTALE OBVEZE UCITS FONDA - OBVEZE ZA ISPLATU UDJELA U DOBITI VLASNICIMA UDJELA U FONDU

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2023.
Početna vrijednost obveza	3.075	2.993
Raspodjela dobiti vlasnicima udjela u Fondu	1.327	1.318
Raspodjela za razvojne, socijalne i humanitarne mjere	2.655	2.637
Isplaćeno tijekom godine	(2.705)	(2.714)
Prijenos iz obveza u udjele Fonda	(1.210)	(1.159)
Završna vrijednost obveza	3.142	3.075

Dana 26. siječnja 2024. godine u skladu s odredbom članka 45. Zakona o Fondu hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji Društvo za upravljanje izvršilo je pretvorbu neisplaćene dividende u udjele u Fondu. U okviru navedenog iznos od 1.210 tisuća EUR što predstavlja ukupan iznos neisplaćene dividende pretvoren je u ukupno 14.612,0163 udjela uz cijenu udjela od 82,80 EUR (cijena udjela na dan 2. siječnja 2024. godine).

Fond je tijekom 2024. godine rasporedio ukupno 5.310 tisuća EUR dobiti (2023.: 5.274 tisuća EUR).

1. Isplata dobiti za razvojne, socijalne i humanitarne mjere

Iznos od 2.654 tisuća EUR raspoređen je za isplatu i isplaćen je Zakladi hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji u 2024. godini (2023.: 2.637 tisuće EUR).

2. Raspodjela dobiti vlasnicima udjela u Fondu

Fond je u 2024. godini evidentirao raspored dobiti vlasnicima udjela u Fondu (iz 2023. godine) u ukupnom iznosu 1.327 tisuća EUR.

Fond je u 2023. godini evidentirao raspored dobiti vlasnicima udjela u Fondu (iz 2022. godine) u ukupnom iznosu 1.318 tisuća EUR.

8. UDJELI

Temeljem Zakona o Fondu hrvatskih branitelja Domovinskog rata i članova njihovih obitelji, članovi Fonda mogu povlačiti svoje udjele od 14. travnja 2008. godine. Broj udjela se utvrđuje na temelju Jedinственог регистра hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata („Registar“) kojeg vodi Ministarstvo obitelji, branitelja i međugeneracijske solidarnosti („Ministarstvo“).

Društvo je utvrdilo da je broj udjela u Fondu na dan 10. ožujka 2008. godine bio 5.833.211,3000, a vrijednost jednog udjela u Fondu na navedeni datum iznosila je 81,64 kuna po udjelu. Tijekom razdoblja od 2008. do 2024. godine Ministarstvo je prethodnom i sadašnjem društvu za upravljanje u nekoliko navrata dostavilo izmjene i dopune Registra, koje su utjecale na ukupan broj udjela u Fondu i/ili na broj udjela po svakom vlasniku udjela. Upravni odbor Fonda odobrio je nadopune Registra, kao i njihov utjecaj na ukupan broj udjela u Fondu.

Isplata dobiti vlasnicima udjela

- Fond je 23. prosinca 2009. započeo s isplatom dobiti ostvarene u 2008. godini vlasnicima udjela u ukupnom iznosu 8.879 tisuća EUR. Dobit po udjelu iznosila je 2,86 EUR. Dobit ostvarena u 2009. godini nije bila isplaćivana vlasnicima udjela tijekom 2010. godine.
- Tijekom 2011. godine Fond je počeo s isplatama dobiti ostvarene u 2009. i 2010. godini. Dobit po udjelu iznosila je ukupno 62,78 kuna.
- Tijekom 2012. i 2013. godine Fond je počeo s isplatama dobiti ostvarene u 2011. i 2012. godini. Dobit po udjelu iznosila je 8,33 EUR odnosno 2,81 EUR.
- Tijekom 2014. godine Fond je počeo s isplatama dobiti ostvarene u 2013. godini. Dobit po udjelu iznosila je 2,63 EUR.
- Tijekom 2015. godine Fond je počeo s isplatama dobiti ostvarene u 2014. godini. Dobit po udjelu iznosila je 1,16 EUR.
- Tijekom 2016. godine Fond je počeo s isplatama dobiti ostvarene u 2015. godini. Dobit po udjelu iznosila je 0,93 EUR.
- Tijekom 2017. godine Fond je počeo s isplatama dobiti ostvarene u 2016. godini. Dobit po udjelu iznosila je 0,58 EUR.
- Tijekom 2018. godine Fond je počeo s isplatama dobiti ostvarene u 2017. godini. Dobit po udjelu iznosila je 0,62 EUR.
- Tijekom 2019. godine Fond je počeo s isplatama dobiti ostvarene u 2018. godini. Dobit po udjelu iznosila je 0,51 EUR.
- Tijekom 2020. godine Fond je počeo s isplatama dobiti ostvarene u 2019. godini. Dobit po udjelu iznosila je 0,91 EUR.
- Tijekom 2022. i 2021. godine Fond je počeo s isplatama dobiti ostvarene u 2021. odnosno 2020. godini. Dobit po udjelu iznosila je 0,70 EUR.
- Tijekom 2023. godine Fond je počeo s isplatama dobiti ostvarene u 2022 godini. Dobit po udjelu iznosila je 0,74 EUR.
- Tijekom 2024. godine Fond je počeo s isplatama dobiti ostvarene u 2023. godini. Dobit po udjelu iznosila je 0,70 EUR.
- Na dan 31. prosinca 2024. godine neisplaćeni dio dobiti (uključuje dobit raspodijeljenu iz dobiti ostvarene u svim prethodnim godinama) iznosi 3.142 tisuća EUR (2023.: 3.075 tisuća EUR).

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2024.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama eura)

8. UDJELI (NASTAVAK)

Otkup udjela

Udjeli se otkupljuju prema cijeni važećoj na šezdeseti dan od dana podnošenja zahtjeva za prodaju udjela u Fondu, a sredstva se isplaćuju u roku od tri radna dana. Ukoliko šezdeseti dan pada na neradni dan (vikendi i blagdani), kao važeća cijena za obračun kod prodaje uzima se cijena prvog sljedećeg radnog dana Fonda. Fond je od 1. siječnja do 31. prosinca 2024. godine zaprimio zahtjeve za iskupom 37.313,70 udjela, čija je vrijednost iznosila 3.664 tisuća EUR. Vrijednost udjela prema zaprimljenim zahtjevima za iskup do datuma iskupa će se promijeniti. Svi zahtjevi s obvezom isplate zaprimljeni prije 30. listopada 2024. su isplaćeni.

9. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA

Stranke se smatraju povezanim ako jedna stranka ima sposobnost kontrole nad drugom strankom ili ima značajan utjecaj na drugu stranku pri donošenju financijskih ili poslovnih odluka ili je pod zajedničkom kontrolom. Povezane strane Fonda su Društvo za upravljanje, vlasnik Društva za upravljanje i društva pod zajedničkom kontrolom, članovi Uprave i Nadzornog odbora Društva za upravljanje, fondovi pod upravljanjem Društva za upravljanje, Upravni odbor Fonda te Depozitar.

Prilikom razmatranja svake moguće transakcije s povezanom stranom pozornost je usmjerena na suštinu odnosa, a ne samo na pravni oblik.

	Obveze	
	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2023.
Društvo za upravljanje Fondom	84	56
Depozitna banka	7	5
Upravni odbor Fonda	-	-
	<u>91</u>	<u>61</u>

	Rashodi	
	2024.	2023.
Društvo za upravljanje Fondom	788	633
Depozitna banka	70	56
	<u>858</u>	<u>689</u>

Upravni odbor Fonda raspolaže s ukupno 165,70 udjela na 31. prosinca 2024. (2023.: 165,70 udjela) u EUR protuvrijednosti od 21 tisuća EUR (2023.: 14 tisuća EUR).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2024.
(Svi iznosi su izraženi u tisućama eura)

10. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA

Glavni rizici Fonda su tržišni rizik, rizik likvidnosti i kreditni rizik. Društvo nije izloženo tečajnom riziku jer su ukupna imovina i obveze Fonda denominirane u eurima. Društvo pregledava i utvrđuje politike upravljanja svakim od navedenih rizika što je sumirano u nastavku:

Tržišni rizik

Fond je izložen tržišnom riziku u najvećoj mjeri zbog promjene cijene vrijednosnice Hrvatskog Telekom d.d. (HT-R-A) koja se nalazi u portfelju i čiji udio u ukupnoj imovini fonda na 31. prosinca 2024. iznosi 98,72% te neznatno zbog promjene cijene ostalih dionica u portfelju čiji udio u ukupnoj imovini fonda ukupno iznosi 1,19%. S obzirom na količinu dionica HT-a i dnevnu likvidnost istih na tržištu, rizik likvidnosti je značajan.

Struktura imovine Fonda HB po pojedinim klasama imovine i njihov udio u ukupnoj imovini Fonda (stanje na dan 31. prosinca 2024.):

- 99,91% - dionica; HT-R-A (98,72%); ostale (1,19%)
- 0,09% - novac i novčani ekvivalenti

Struktura imovine Fonda HB po pojedinim klasama imovine i njihov udio u ukupnoj imovini Fonda (stanje na dan 31. prosinca 2023.):

- 99,67% - dionica; HT-R-A (97,67%); ostale (2,00%)
- 0,33% - novac i novčani ekvivalenti

S obzirom na prethodno navedenu strukturu ulaganja, izloženost tržišnim rizicima u najvećem dijelu proizlazi iz kretanja cijene dionice HT-R-A koja se tijekom 2024. godine kretala u rasponu zadnje dnevne cijene od 27,00 EUR do 42,60 EUR, što, uzimajući u obzir dnevno kretanje prinosa dionica, daje dnevnu volatilnost od 0,98%.

Društvo koristi VaR kao mjeru izloženosti tržišnim rizicima. VaR koji Društvo koristi predstavlja procjenu maksimalnog potencijalnog gubitka tijekom određenog razdoblja držanja ukoliko ulaganja koja nose tržišni rizik ostanu nepromijenjena, s 99 postotnom sigurnošću. Korištenje 99 postotne sigurnosti znači da se dnevni gubici iznad VaR iznosa u prosjeku neće dogoditi više od jednom unutar perioda od 100 dana.

S obzirom na kretanje cijena dionica (u najvećoj mjeri HT-R-A) u 2024. godini, VaR fonda iznosi 5,53 milijuna EUR (2023.: 4,14 milijuna EUR), što znači da postoji vjerojatnost od 1% da u jednom danu, uslijed promjene cijena dionica, vrijednost fonda padne za 5,53 milijuna EUR ili više. Stvarni rezultati ostvareni u portfelju u praksi će se razlikovati od VaR iznosa, a posebno u ekstremnim tržišnim uvjetima.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2024.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama eura)

10. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik da jedna strana financijskog instrumenta neće izvršiti obvezu čime će uzrokovati drugoj strani financijski gubitak. Kreditni rizik Fonda koncentriran je na novčana sredstva kod banaka. Društvo vjeruje da izloženost po ovoj vrsti rizika nije značajna.

Na dan 31. prosinca 2024. godine Fond nema dospjela, a nenaplaćena potraživanja (na dan 31. prosinca 2023. godine Fond nije imao dospjela, a nenaplaćena potraživanja).

Kamatni rizik

Fond nije izložen kamatnom riziku budući da na 31. prosinca 2024. i 2023. godine u portfelju nije bilo dužničkih vrijednosnih papira, instrumenata tržišta novca, niti depozita.

Rizik likvidnosti

31. prosinca 2024.	Na poziv	Do 3 mjeseca	Ukupno
Imovina			
Novac i novčani ekvivalenti	197	-	197
Dionice Hrvatskog telekoma d.d.	219.078	-	219.078
Dionice ostalih izdavatelja	2.649	-	2.649
UKUPNA IMOVINA (1)	221.924	-	221.924
Obveze			
Obveze za repo ugovore	-	1.401	1.401
Ostale kratkoročne obveze	96	-	96
Obveze za isplatu udjela u dobiti vlasnicima udjela u Fondu	3.142	-	3.142
Ukupne obveze	3.238	1.401	4.639
Sredstva vlasnika udjela			
Obveze pripisane vlasnicima udjela	217.285	-	217.285
Ukupno sredstva vlasnika udjela	217.285	-	217.285
UKUPNO OBVEZE I UDJELI (2)	220.523	1.401	221.924
NETO POLOŽAJ NA DAN 31.			
PROSINCA 2024. (1) - (2)	1.401	(1.401)	-

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)
 Za godinu koja je završila 31. prosinca 2024.
 (Svi iznosi su izraženi u tisućama eura)

10. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

Rizik likvidnosti (nastavak)

31. prosinca 2023.	Na poziv	Do 3 mjeseca	Ukupno
Imovina			
Novac i novčani ekvivalenti	509	-	509
Dionice Hrvatskog telekoma d.d	148.777	-	148.777
Dionice ostalih izdavatelja	3.038	-	3.038
UKUPNA IMOVINA (1)	152.324	-	152.324
Obveze			
Obveze za repo ugovore	-	2.803	2.803
Ostale kratkoročne obveze	74	-	74
Obveze za isplatu udjela u dobiti vlasnicima udjela u Fondu	3.075	-	3.075
Ukupne obveze	3.149	-	5.952
Sredstva vlasnika udjela			
Obveze pripisane vlasnicima udjela	146.372	-	146.372
Ukupno sredstva vlasnika udjela	146.372	-	146.372
UKUPNO OBVEZE I UDJELI (2)	149.521	2.803	152.324
NETO POLOŽAJ NA DAN 31. PROSINCA 2023. (1) - (2)			
	2.803	(2.803)	-

Fond na 31. prosinac 2024. godine financira tekuću likvidnost repo ugovorima u iznosu 1.401 tisuća EUR (2023.: 2.803). Na datum izvještavanja Fond raspolaže s 197 tisuća eura (2023.: 509 tisuća eura) likvidnih sredstava koja se sastoje od sredstava na računu.

Fond očekuje i isplatu dividende Hrvatskog telekoma d.d. od 1,53 EUR po dionici. Dividendom bi se prikupio iznos od 8.338 tisuća EUR. Pored toga Fond ima na raspolaganju ugovoriti nove repo ugovore u iznosu od 32.593 tisuća eura ili 15% neto imovine fonda te prodaju dionica u dogovoru s Upravnim odborom Fonda.

10. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

Fer vrijednost financijskih instrumenata

U ovoj bilješci navedene su informacije o načinima na koje Fond utvrđuje fer vrijednost razne financijske imovine i financijskih obveza.

Fer vrijednost financijskog instrumenta je iznos po kojem se sredstvo može razmijeniti ili obveza podmiriti između upućenih i spremnih strana u transakcijama koje se odvijaju prema uobičajenim tržišnim uvjetima. Fer vrijednost se temelji na kotiranim tržišnim cijenama ako su dostupne. Ako tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se procjenjuje primjenom modela diskontiranog novčanog tijeka ili drugih odgovarajućih tehnika vrednovanja. Društvo za upravljanje Fondom smatra da iskazane vrijednosti odražavaju fer vrijednosti financijskih instrumenata.

Fer vrijednost financijske imovine i financijskih obveza Fonda mjerenih po fer vrijednosti

Na dan 31. prosinca 2024. i 2023. godine knjigovodstveni iznosi novca, potraživanja i obveza približni su njihovim fer vrijednostima zbog kratkoročne prirode tih financijskih instrumenata. Istovremeno na dan 31. prosinca 2024. i 2023. godine u imovini Fonda nije bilo izvedenica.

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

Imovina	Fer vrijednost na dan		Razina fer vrijednosti	Metoda vrednovanja
	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2023.		
Dionice	219.078	148.777	1. razina	Cijene koje kotiraju na aktivnom tržištu
Dionice	2.649	3.038	3. razina	DCF i grupa istovrsnih kompanija

Na dan 31. prosinca 2024. godine vrijednost dionice KTVJ-R-A i VJSN-R-A prikazana su u razini 3 (2023.: VJSN-R-A prikazana su u razini 3). Do promjene u metodi vrednovanja i prikaza u razini fer vrijednosti pojedinih dionica došlo je zbog neaktivnosti tržišta tih dionica, odnosno nedovoljnog trgovanja s istima uslijed čega nije bilo moguće vrednovanja navedene dionice primjenom prosječne ponderirane cijene sa Zagrebačke burze, nego temeljem procijenjene vrijednosti.

10. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

Fer vrijednost financijske imovine i financijskih obveza Fonda opetovano mjenjenih po fer vrijednosti (nastavak)

MSFI 13 „Mjerenje fer vrijednosti“ („MSFI 13“) zahtijeva određivanje hijerarhije fer vrijednosti financijske imovine i obveza na tri razine i objavu podataka o financijskoj imovini i obvezama koji se u financijskim izvještajima mjere po fer vrijednosti, te hijerarhije fer vrijednosti financijske imovine i obveza koja se u financijskim izvještajima ne mjeri po fer vrijednosti, ali se njihova fer vrijednost objavljuje. Fond koristi sljedeću hijerarhiju mjerenja fer vrijednosti koja reflektira značajnost ulaznih podataka korištenih prilikom mjerenja fer vrijednosti:

- 1. razina dostupnih primjetljivih pokazatelja – pokazatelji fer vrijednosti su izvedeni iz (neusklađenih) cijena koje kotiraju na aktivnim tržištima za istovrsnu imovinu i istovrsne obveze
- 2. razina dostupnih primjetljivih pokazatelja – pokazatelji fer vrijednosti su izvedeni iz drugih podataka, a ne iz kotiranih cijena iz 1. razine, a odnose se na izravno promatranje imovine ili obveza, tj. njihovih cijena ili su dobiveni neizravno, tj. izvedeni iz cijena i
- 3. razina pokazatelja – pokazatelji izvedeni primjenom metoda vrednovanja u kojima su kao ulazni podaci korišteni podaci o imovini ili obvezama koji se ne temelje na primjetljivim tržišnim podacima (neprijetljivi ulazni podaci).

Za vrednovanje vlasničkih vrijednosni papira postoje više metodologija, među kojima su najznačajnije:

- DCF metoda jedna je od najčešće korištenih metoda vrijednosti tvrtke Vrijednost imovine (tvrtke) sadašnja je vrijednost očekivanih novčanih tokova iz te imovine, diskontiranih po stopi koja odražava rizičnost tih novčanih tokova.
- Relativna valuacija – kod ove metode se traže relativne vrijednosti tvrtki koje kotiraju na burzama, a iz iste industrije su kao i tvrtka predmet valuacije. „Relativna vrijednost“ se odnosi na multiplikatore poput: P/E (omjer cijene i zarade po dionici), P/S (omjer cijene i prodaje po dionici), P/B (omjer cijene i knjigovodstvene vrijednosti) i sl.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)
 Za godinu koja je završila 31. prosinca 2024.
 (Svi iznosi su izraženi u tisućama eura)

10. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

U sljedećoj tablici sažeto je prikazana analiza financijske imovine i obveza Fonda ovisno o razini hijerarhije mjerenja fer vrijednosti kojoj pripadaju:

31. prosinca 2024.	1. razina	2. razina	3. razina	Ukupno
Financijska imovina				
Novčana sredstva	-	197	-	197
Dionice Hrvatskog telekoma d.d.	219.078	-	-	219.078
Dionice ostalih izdavatelja	-	-	2.649	2.649
Ukupno imovina	219.078	197	2.649	221.924
Financijske obveze				
Ostale kratkoročne obveze	-	91	-	91
Obveze s osnove repo ulaganja	-	1.401	-	1.401
Obveze za isplatu udjela u dobiti vlasnicima udjela u Fondu	-	3.147	-	3.147
Ukupno obveze	-	4.639	-	4.639

Fer vrijednost financijske imovine i financijskih obveza Fonda opetovano mjerenih po fer vrijednosti (nastavak)

31. prosinca 2023.	1. razina	2. razina	3. razina	Ukupno
Financijska imovina				
Novčana sredstva	-	509	-	509
Dionice Hrvatskog telekoma-a d.d.	148.777	-	-	148.777
Dionice ostalih izdavatelja	-	-	3.038	3.038
Ukupno imovina	148.777	509	3.038	152.324
Financijske obveze				
Ostale kratkoročne obveze	-	61	-	61
Obveze s osnove repo ulaganja	-	2.803	-	2.803
Obveze za isplatu udjela u dobiti vlasnicima udjela u Fondu	-	3.088	-	3.088
Ukupno obveze	-	5.952	-	5.952