

GODIŠNJE IZVJEŠĆE

31. PROSINCA 2016.

**InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond
s javnom ponudom**

SADRŽAJ

	Stranica
Izvešće posloводства.....	3-4
Odgovornost za financijske izvještaje.....	5
Izvešće neovisnog revizora	6-9
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti.....	10
Izveštaj o financijskom položaju	11
Izveštaj o promjenama u neto imovini fonda	12
Izveštaj o novčanom toku	13
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje.....	14-46

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

Fond InterCapital SEE Equity je u 2016. godini, obilježenoj padovima i usponima, ostvario prinos od 14,35% (klasa A) čime je nadmašio benchmark indeks za 3,88 postotnih poena. Dobre rezultate popratio je i rast neto imovine Fonda s 40 milijuna kuna krajem 2015. na preko 82 milijuna kuna. Ovako visoka stopa rasta imovine uvelike je nadmašila prosjek domaćih dioničkih fondova te je potvrdila kvalitetu upravljanja Fondom.

Godina je započela snažnom globalnom korekcijom uslijed zabrinutosti oko održivosti gospodarskog rasta Kine, nakon čega je tržišta zahvatio optimizam, da bi se u lipnju pojavilo novo iznenađenje u obliku odluke britanskih građana o izlasku iz Europske unije. Tržišta su se zatim ponovo oporavila, a dobra očekivanja nije poljuljala ni pobjeda Donalda Trumpa na američkim izborima, čak naprotiv, to je potaknulo rast inflatornih očekivanja i novi pozitivan val koji je priveo godinu kraju.

U promatranom razdoblju Fond je primarno ulagao u hrvatske, a zatim rumunjske i slovenske kompanije. Upravo ovu regiju je lani obilježio gospodarski oporavak, pri čemu je Hrvatska konačno ostvarila ozbiljniju stopu rasta BDP-a odnosno 2,9%. Rumunjska je predvodila Europsku uniju s 4,8%, dok je Slovenija također iskazala vrlo dobrih 2,5%. U Hrvatskoj je pozitivnom razvoju gospodarstva najvećim dijelom pridonijela osobna potrošnja potaknuta poreznim rasterećenjem i generalno rastućim optimizmom. Rumunjska je također skočila prvenstveno nošena još značajnijim povećanjima raspoloživog dohotka putem rasta plaća i smanjenjem poreza. U Sloveniji je stopa rasta bila nešto niža no uravnoteženija, pri čemu je najznačajniji izvoz roba i usluga. Povoljno makroekonomsko okruženje rezultiralo je odličnim rezultatima kompanija, a najviše se istaknuo hrvatski turizam koji je Fondu i donio najviše rasta.

Od korporativnih vijesti u Hrvatskoj valja istaknuti preuzimanje turističke kompanije Imperial Rab od strane Valamar Riviere kojom je Valamar učvrstio poziciju vodećeg hotelijera u Hrvatskoj. Važna transakcija dogodila se u Končar elektroindustriji gdje je država prodala vlasnički udio od 20,4% domaćim mirovinskim fondovima koji su time zajednički došli u kontrolu 45% kompanije. U Rumunjskoj se u posljednjem tromjesečju dogodio najveći IPO privatne kompanije u povijesti u iznosu 50 milijuna eura. Radi se o kompaniji MedLife koja se bavi pružanjem zdravstvenih usluga. Značajna transakcija bila je i prodaja 6,4% integrirane naftne kompanije OMV Petrom od strane zatvorenog investicijskog fonda Fondul Proprietatea. U Sloveniji je protekla godina prošla mirno po pitanju aktivnosti na tržištu uvrštenih kompanija, iako su Petrol, Sava RE, Telekom Slovenije, Zavarovalnica Triglav i Mercator manjim transakcijama optimizirali portfelj. Ipak, najveći odjek je imala prodaja druge najveće banke Nove KBM investicijskom fondu Apollo i EBRD-u za 250 milijuna eura.

Izvešće Uprave Društva za upravljanje s obrazloženjem poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfelju i planirane strategije ulaganja u nastupajućem razdoblju (nastavak)

U 2017. ostajemo pozitivni te očekujemo nastavak pozitivnih makroekonomskih kretanja diljem regije. Sukladno tome, portfeljem će dominirati ciklički sektori, prvenstveno turizam i financije, a zatim i energija uslijed osjetnog oporavka cijena nafte. Geografski i dalje najviše očekujemo od Hrvatske, iako su Slovenija i Rumunjska zaslužile nešto snažnije startne pozicije u odnosu na lani. Istovremeno aktivno tražimo investicijske prilike na novim tržištima poput Austrije koja nam uz izloženost regiji može osigurati i bolju likvidnost. Rizike primarno vidimo na političkoj sceni te ih pažljivo mjerimo. Naravno, kao i dosada oslanjamo se na fundamentalno atraktivne pozicije unutar ciljane sektorske i geografske alokacije, a upravo kroz takav pristup vjerujemo da možemo nastaviti isporučivati prinos koji nadmašuje benchmark indeks.

Budući razvoj fonda

Fond će i u budućnosti nastaviti poslovanje sukladno strategiji definiranoj Prospektom i Pravilima Fonda, a s ciljem rasta vrijednosti imovine kojom Fond raspolaže i povećanjem vrijednosti udjela Fonda.

Financijski instrumenti

Detalji o financijskoj imovini Fonda prikazani su kako slijedi:

Financijski instrument	2016. HRK'000	2015. HRK'000
Dionice	72.467	33.728
Državne obveznice	1.170	-
Komercijalne obveznice	540	60
	74.177	33.788

Upravljanje rizicima

Fond ima umjeren profil rizičnosti. Takav profil Fonda posljedica je ulaganja u pretežito vlasničke vrijednosne papire za koje je karakteristična srednja do visoka razina rizičnosti.

Ciljevi i politike upravljanja rizicima te izloženosti rizicima opisane su u bilješci 17. godišnjih financijskih izvještaja Fonda.



Ivan Kurtović
Predsjednik Uprave



Dario Bjelkanović
Član Uprave



Hrvoje Čirjak
Član Uprave

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

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

Odgovornost za financijske izvještaje

Uprava Društva InterCapital Asset Management za upravljanje fondovima ("Društvo za upravljanje") dužna osigurati da financijski izvještaji InterCapital SEE Equity otvorenog investicijskog fonda („Fond“) za svaku financijsku godinu budu sastavljeni u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/16) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 39/16) tako da daju realnu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Fonda za to razdoblje.

Nakon provedbe ispitivanja, Uprava Društva za upravljanje opravdano očekuje da Fond ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava Društva za upravljanje i dalje prihvaća načelo trajnosti poslovanja pri izradi financijskih izvještaja.

Odgovornosti Uprave Društva za upravljanje pri izradi financijskih izvještaja obuhvaćaju:

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

Uprava je odgovorna za pripremu i sadržaj godišnjeg izvješća u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu.

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

Ove financijske izvještaje odobrila je Uprava Društva za upravljanje na dan 26. travnja 2017. godine i potpisani su od strane:


Ivan Kurtović
Predsjednik Uprave


Dario Bjelkanović
Član Uprave


Hrvoje Čirjak
Član Uprave

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

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

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Vlasnicima udjela u InterCapital SEE Equity otvorenom investicijskom fondu:

Mišljenje

Obavili smo reviziju godišnjih financijskih izvještaja fonda InterCapital SEE Equity („Fond“), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na 31. prosinca 2016. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama u neto imovini fonda i izvještaj o novčanom toku za tada završenu godinu te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika.

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji financijski izvještaji su sastavljeni, u svim značajnim odrednicama u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/2016, „Zakon“) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 39/2016, „Pravilnik“).

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Zakonom o reviziji i Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću neovisnog revizora u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih financijskih izvještaja*. Neovisni smo od Fonda i društva InterCapital Asset Management d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima („Društvo za upravljanje“) u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe (IESBA Kodeks) i ispunili smo naše etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

Ostale informacije

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

Naše mišljenje o godišnjim financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

U vezi s našom revizijom godišnjih financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne godišnjim financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane. U pogledu Izvješća posloводства koje je pripremila Društvo za upravljanje obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu.

Društvo upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu: MBS 030022053; uplaćen temeljni kapital: 44.900,00 kuna; članovi uprave: Branislav Vrtačnik, Eric Daniel Olcott, Marina Tonžetić, Juraj Moravek, Dražen Nimčević and John Jozef H. Ploem; poslovna banka: Zagrebačka banka d.d., Trg bana Josipa Jelačića 10, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2360000-1101896313; SWIFT Code: ZABAHR2X IBAN: HR2723600001101896313; Privredna banka Zagreb d.d., Radnička cesta 50, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2340009-1110098294; SWIFT Code: PBZGHR2X IBAN: HR3823400091110098294; Raiffeisenbank Austria d.d., Petrinjska 59, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2484008-1100240905; SWIFT Code: RZBHR2X IBAN: HR1024840081100240905.

Deloitte se odnosi na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravnu osobu osnovanu sukladno pravu Ujedinjenog Kraljevstva Velike Britanije i Sjeverne Irske (izvorno "UK private company limited by guarantee"), i mrežu njegovih članova, od kojih je svaki zaseban i samostalan pravni subjekt. Molimo posjetite www.deloitte.com/hr/o-nama za detaljni opis pravne strukture Deloitte Touche Tohmatsu Limited i njegovih tvrtki članica.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Ostale informacije (nastavak)

Ti postupci uključuju provjeru uključuje li Izvješće posloводства potrebne objave navedene u članku 21. Zakona o računovodstvu.

Temeljem provedenih postupaka tijekom naše revizije, u mjeri u kojoj smo bili u mogućnosti to procijeniti, izvještavamo sljedeće:

1. Informacije uključene u ostale informacije u skladu su, u svim značajnim odrednicama, s priloženim godišnjim financijskim izvještajima.
2. Izvješće posloводства koje je pripremio Društvo za upravljanje za 2016. godinu pripremljeno je, u svim značajnim odrednicama, u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu.

Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Fonda i Društva za upravljanje te njihova okruženja stečenog u okviru revizije godišnjih financijskih izvještaja, nismo ustanovili značajne pogrešne prikaze u ostalim informacijama. U tom smislu mi nemamo nešto za izvijestiti.

Odgovornosti Uprave društva za upravljanje za godišnje financijske izvještaje

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

U sastavljanju godišnjih financijskih izvještaja, Uprava 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 Fonda ili nema realne alternative nego da to učini.

Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih financijskih izvještaja

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li godišnji financijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške i izdati izvješće neovisnog revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visoka 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 skupno, utječu na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovi tih godišnjih financijskih izvještaja.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)

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

- Prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza godišnjih financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevara može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- Stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva za upravljanje.
- 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 izvješću neovisnog revizora na povezane objave u godišnjim financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Fond prekine s nastavljanjem poslovanja po vremenski neograničenoj osnovi.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)

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 onima u vezi sa značajnim nedostacima u internim kontrolama koji su otkriveni tijekom naše revizije.



Branislav Vrtačnik

Predsjednik Uprave



Vanja Vlak

Ovlašteni revizor

Deloitte d.o.o.

Zagreb, 26. travnja 2017. godine

Radnička cesta 80,
10 000 Zagreb,
Hrvatska

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Godišnji financijski izvještaji

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. prosinca 2016.

	Bilješka	2016. HRK'000	2015. HRK'000
REALIZIRANI DOBICI (GUBICI) OD FINACIJSKIH INSTRUMENTATA			
Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	5	3.877	1.578
Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	5	(2.450)	(424)
Neto realizirani dobiti od financijskih ulaganja		1.427	1.154
NEREALIZIRANI DOBICI (GUBICI) OD FINACIJSKIH INSTRUMENTATA			
Nerealizirani dobiti od financijskih instrumenata	12	43.077	23.581
Pozitivne tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti	13	2.097	520
Nerealizirani gubici od financijskih instrumenata	12	(37.084)	(22.829)
Negativne tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti	13	(2.119)	(515)
Neto nerealizirani dobiti od financijskih instrumenata		5.971	757
OSTALI POSLOVNI PRIHODI			
Prihodi od kamata	6	83	61
Ostale pozitivne tečajne razlike		1.112	165
Prihodi od dividendi	7	1.163	755
Ostali prihodi		-	1
Ukupno ostali poslovni prihodi		2.358	982
OSTALI POSLOVNI RASHODI			
Ostale negativne tečajne razlike		(1.162)	(156)
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	8	(1.064)	(527)
Naknada depozitaru	9	(128)	(63)
Transakcijski troškovi	10	(345)	(141)
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	11	(34)	(9)
Ukupno ostali rashodi		(2.733)	(896)
DOBIT		7.023	1.997
Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju		-	-
Dobici/gubici od instrumenata zaštite novčanog tijeka		-	-
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
UKUPNA SVEOBUHVATNA DOBIT		7.023	1.997

Bilješke prikazane na stranicama od 14 do 46 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Godišnji financijski izvještaji (nastavak)

Izveštaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca 2016.

	Bilješka	2016. HRK'000	2015. HRK'000
Novčana sredstva	14	11.093	5.940
Depoziti kod kreditnih institucija		51	-
Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira		-	-
Prenosivi vrijednosni papiri:	15	74.177	33.788
koji se vrednuju po fer vrijednosti		73.637	33.728
a) kojima se trguje na uređenom tržištu		73.637	33.728
b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu		-	-
c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje		-	-
d) neuvršteni		-	-
- koji se vrednuju po amortiziranom trošku		540	60
Instrumenti tržišta novca		-	-
Udjeli UCITS fondova		-	-
Izvedenice		-	-
Ostala financijska imovina		-	-
Ostala imovina		122	1.606
UKUPNA IMOVINA		85.443	41.334
Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente		(1.137)	(1.264)
Ostale financijske obveze		-	-
Financijske obveze		(1.137)	(1.264)
Obveze prema društvu za upravljanje		(144)	(63)
Obveze prema depozitaru		(25)	(17)
Obveze s osnove dozvoljenih troškova UCITS fonda		-	-
Obveze prema imateljima udjela		(1.781)	(1)
Ostale obveze UCITS fonda		(5)	(1)
Ostale obveze		(1.955)	(82)
UKUPNO OBVEZE		(3.092)	(1.346)
NETO IMOVINA FONDA		82.351	39.988
Broj izdanih udjela		103.660,62	434.899,20
Cijena udjela UCITS fonda (HRK)		794,43	91,95
Izdani udjeli investicijskog fonda		79.332	43.992
Dobit tekuće poslovne godine		7.023	1.997
Zadržana dobit iz prethodnih razdoblja		(4.004)	(6.001)
Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju		-	-
Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite		-	-
Ukupno obveze prema izvorima imovine		82.351	39.988

Bilješke prikazane na stranicama od 14 do 46 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Godišnji financijski izvještaji (nastavak)

Izvještaj o promjenama u neto imovini fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca 2016.

	2016. HRK'000	2015. HRK'000
Dobit ili gubitak	7.023	1.997
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit)	7.023	1.997
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	98.667	23.547
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	(63.327)	(3.806)
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda	35.340	19.741
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda	42.363	21.738

Bilješke prikazane na stranicama od 14 do 46 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Godišnji financijski izvještaji (nastavak)

Izvještaj o novčanom toku

za godinu koja je završila 31. prosinca 2016.

	Bilješka	2016. HRK'000	2015. HRK'000
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti		(30.187)	(14.957)
Dobit ili gubitak		7.023	1.997
Nerealizirane tečajne razlike		22	-
Prihodi od kamata		(83)	(61)
Prihodi od dividendi		(1.163)	(755)
Povećanje ulaganja u prenosive vrijednosne papire		(40.389)	(16.914)
Primici od kamata		132	7
Primici od dividendi		1.092	750
Povećanje obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente		(127)	-
Povećanje ostale financijske imovine		(51)	-
Smanjenje ostale imovine		1.484	-
Smanjenje obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru		89	21
Povećanje/(smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti		1.784	(2)
Novčani tok iz financijskih aktivnosti		35.340	19.741
Primici od izdavanja udjela		98.667	23.547
Izdaci od povlačenja udjela		(63.327)	(3.806)
Neto povećanje novca		5.153	4.784
Novac na početku razdoblja		5.940	1.156
Novac na kraju razdoblja	14	11.093	5.940

Bilješke prikazane na stranicama od 14 do 46 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

1. Opći podaci

Povijest i osnutak

Sukladno Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ("Zakon") (NN 44/16), InterCapital SEE Equity je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ("Fond") koji predstavlja zasebnu imovinu bez pravne osobnosti. Odobrenje za osnivanje Fonda izdala je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga („HANFA“) dana 6. srpnja 2006. godine, a Fond je operativno započeo s radom 29. rujna 2007. godine. Fond nema zaposlenih osoba.

Društvo za upravljanje Fondom

Fond je osnovan i upravljan od strane InterCapital Asset Managment d.o.o. ("Društvo"), Društva za upravljanje investicijskim fondom, čije je sjedište u Zagrebu, Masarykova 1. Jedini osnivač i 100%-tni vlasnik Društva je INTERKAPITAL d.d., Zagreb. Društvo je registrirano pri Trgovačkom sudu u Zagrebu dana 6. kolovoza 2003. godine. Društvo odgovara za štetu počinjenu vlasnicima dokumenata o udjelu uslijed kršenja Zakona i Pravila Fonda.

Rad investicijskih fondova i društava za upravljanje reguliran je Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, a kontroliran je od strane HANFA-e.

Depozitna Banka

Sukladno Zakonu, Društvo je odabralo depozitnu banku, odnosno banku skrbnika kojoj će povjeriti čuvanje sredstava Fonda. Skrbnička banka Fonda je Addiko bank d.d., čije je sjedište u Zagrebu, Slavonska avenija 6.

Depozitna banka odgovara Društvu i vlasnicima dokumenata o udjelu za štetu koja im je počinjena uslijed kršenja Zakona i propisa. Pored usluga čuvanja sredstava, depozitna banka izdaje dokumente o udjelima i prikuplja uplate na temelju tih dokumenata te nadzire procjenu vrijednosti udjela.

Osnovna djelatnost

Osnovna djelatnost Fonda je isključivo prikupljanje novčanih sredstava od izdavanja i javne prodaje udjela u Fondu. Prikupljena sredstva ulažu se putem tržišta kapitala i novca u vrijednosne papire i plasmane financijskim institucijama u ime Fonda i za zajednički račun vlasnika udjela u Fondu. Fond je u vlasništvu vlasnika udjela, a Društvo kao društvo za upravljanje investicijskim fondovima donosi odluke o tome kako će se imovina Fonda investirati. Vrijeme trajanja Fonda nije ograničeno.

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

1. Opći podaci (nastavak)

Strategija ulaganja

Sukladno Prospektu imovina Fonda može biti investirana u vlasničke vrijednosne papire, obveznice i druge kratkoročne vrijednosnice izdavatelja iz Republike Hrvatske, država članica Europske unije te zemalja članica OECD-a i CEFTA-e, investicijske fondove, valute i instrumente vezane uz tečaj valuta, financijske izvedenice, sporazume o reotkupu (repo sporazume) odnosno depozite financijskih institucija.

Fond će trajno biti izložen dioničkom tržištu u omjeru ne manjem od 70% neto imovine fonda.

Prilikom ulaganja poštuju se ograničenja koja su propisana Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom.

Uprava Društva za upravljanje

Članovi Uprave Društva za upravljanje su kako slijedi:

Ivan Kurtović, *Predsjednik*, zastupa Društvo pojedinačno i samostalno

Dario Bjelanković, *Član*, zastupa Društvo pojedinačno i samostalno i

Hrvoje Čirjak, *Član*, zastupa Društvo pojedinačno i samostalno.

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

1. Opći podaci (nastavak)

Osnova pripreme

Financijski izvještaji iskazani su u službenoj valuti Republike Hrvatske, u hrvatskim kunama („kuna“), zaokruženi na najbližu tisuću, osim ukoliko nije drugačije naznačeno. Financijski izvještaji pripremljeni su sukladno načelu povijesnog ili amortiziranog troška, osim za financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, derivativne financijske instrumente te ostalu financijsku imovinu i obveze koji su iskazani po fer vrijednosti.

Računovodstvene politike dosljedno su primjenjivane, osim tamo gdje je drugačije napomenuto. Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s načelom neograničenosti vremena poslovanja.

Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji sastavljeni su sukladno sa zakonskom računovodstvenom regulativom primjenjivom na otvorene investicijske fondove u Republici Hrvatskoj. Poslovanje Fonda podliježe Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/16) i Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 39/16). Ovi financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s navedenim propisima.

Računovodstveni propisi HANFA-e temelje se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja, koji su usvojeni u EU.

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

2. Usvajanje novih i revidiranih Međunarodnih Standarda Financijskog Izvještavanja („MSFI“)

2.1 Prva primjena novih i dopuna postojećih standarda koje su na snazi za tekuće financijsko razdoblje

U tekućem izvještajnom razdoblju na snazi su sljedeće izmjene postojećih standarda i nova tumačenja koje je objavio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde („OMRS“) i usvojila ih je Europska unija:

- **Izmjene MSFI-ja 10 „Konsolidirani financijski izvještaji“, MSFI-ja 12 „Objavljivanje udjela u drugim subjektima“ i MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima“** – „Investicijski subjekti: primjena izuzeća od konsolidacije“, usvojene u Europskoj uniji 22. rujna 2016. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene MSFI-ja 11 „Zajednički poslovi“** – „Računovodstvo stjecanja udjela u zajedničkom upravljanju“, usvojeni u Europskoj uniji 24. studenoga 2015. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.);
- **Izmjene MRS-a 1 „Prezentiranje financijskih izvještaja“** – „Inicijativa u vezi objavljivanja“, usvojene u Europskoj uniji 18. prosinca 2015. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.);
- **Izmjene MRS-a 16 „Nekretnine, postrojenja i oprema“ i MRS-a 38 „Nematerijalna imovina“** – „Pojašnjenje prihvatljivih metoda amortizacije dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine“, usvojene u Europskoj uniji 2. prosinca 2015. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.);
- **Izmjene MRS-a 16 „Nekretnine, postrojenja i oprema“ i MRS-a 41 „Poljoprivreda“** – „Plodonosne biljke“ usvojene u Europskoj uniji 23. studenoga 2015. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.);
- **Izmjene MRS-a 19 „Primanja zaposlenih“** – „Planovi definiranih naknada: doprinosi koje uplaćuju zaposleni“, usvojene u Europskoj uniji 17. prosinca 2014. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. veljače 2015.) te
- **Izmjene MRS-a 27 „Odvojeni financijski izvještaji“** – „Metoda udjela u odvojenim financijskim izvještajima“, usvojene u Europskoj uniji 18. prosinca 2015. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.);
- **Izmjene raznih standarda pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2010.-2012.“** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 2, MSFI 3, MSFI 8, MSFI 13, MRS 16, MRS 24 i MRS 38), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta, usvojene u Europskoj uniji 17. prosinca 2014. godine (primjenjive na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. veljače 2015.) te
- **Izmjene raznih standarda pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2012.-2014.“** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 5, MSFI 7, MRS 19 i MRS 34), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta, usvojene u Europskoj uniji 15. prosinca 2015. godine (primjenjive na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.);

Usvajanje navedenih izmjena postojećih standarda i tumačenja nije dovelo do materijalnih promjena financijskih izvještaja Fonda.

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

2. Usvajanje novih i revidiranih Međunarodnih Standarda Financijskog Izvještavanja („MSFI“) (nastavak)

2.2 Izmjene i dopune postojećih standarda koje je objavio OMRS i usvojeni su u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi

Na datum odobrenja financijskih izvještaja bili su objavljeni, ali ne i na snazi sljedeći novi standardi te izmjene postojećih standarda, koje je objavio OMRS i usvojila ih je Europska unija:

- **MSFI 9 „Financijski instrumenti“**, usvojen u Europskoj uniji 22. prosinca 2016. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.) te
- **MSFI 15 „Prihodi od ugovora s kupcima“** te izmjene MSFI-ja 15 „Datum stupanja MSFI-ja 15 na snagu“, usvojeni u Europskoj uniji 22. rujna 2016. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.).

2.3. Novi standardi te izmjene i dopune postojećih standarda koje je objavio OMRS i koji još nisu usvojeni u Europskoj uniji

MSFI-jevi trenutno usvojeni u Europskoj uniji ne razlikuju se značajno od propisa koje je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (OMRS), izuzev sljedećih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja, o čijem usvajanju Europska unija na dan 26. travnja 2017. godine još nije donijela odluku (datumi stupanja na snagu navedeni u nastavku odnose se na MSFI-jeve u cjelini):

- **MSFI 14 „Regulativom propisane razgraničene stavke“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.) – Europska komisija odlučila je postupak preuzimanja ovog prijelaznog standarda odgoditi do objave njegove konačne verzije;
- **MSFI 16 „Najmovi“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.);
- **Izmjene MSFI-ja 2 „Plaćanja temeljena na dionicama“** – „Klasifikacija i mjerenje platnih transakcija temeljenih na dionicama“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.);
- **Izmjene MSFI-ja 4 „Ugovori o osiguranju“** – „Primjena MSFI-ja 9 'Financijski instrumenti' u sprezi s MSFI-jem 4 'Ugovori i osiguranju'“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018. ili ona u kojima se MSFI 9 „Financijski instrumenti“ prvi puta primjenjuje);
- **Izmjene MSFI-ja 10 „Konsolidirani financijski izvještaji“ i MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima“** – „Prodaja odnosno ulog imovine između ulagatelja i njegovog pridruženog subjekta ili zajedničkog pothvata“ te daljnje izmjene (prvobitno određeni datum stupanja na snagu odgođen je do dovršetka projekta istraživanja na temu primjene metode udjela);
- **Izmjene MSFI-ja 15 „Prihodi od ugovora s kupcima“** – pojašnjenje MSFI-ja 15 „Prihodi od ugovora s kupcima“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.);
- **Izmjene MRS-a 7 „Izvjeste o tijeku novca“** – „Inicijativa u vezi s objavljivanjem“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017.);

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

2. Usvajanje novih i revidiranih Međunarodnih Standarda Financijskog Izvještavanja („MSFI“) (nastavak)
- 2.3 Novi standardi te izmjene i dopune postojećih standarda koje je objavio OMRS i koji još nisu usvojeni u Europskoj uniji
- **Izmjene MRS-a 12 „Porezi na dobit“** – „Priznavanje odgođene porezne imovine po osnovi nerealiziranih gubitaka“ (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017.);
 - **Izmjene MRS-a 40 „Ulaganja u nekretnine“** – „Prijenos ulaganja u nekretnine“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.);
 - **Izmjene raznih standarda pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2014.-2016.“** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 1, MSFI 12 i MRS 28), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta (izmjene MSFI-ja 12 primjenjuju se na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017. godine, a izmjene MSFI-ja 1 i MRS-a 28 na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.) te
 - **Tumačenje IFRIC-a br. 22 „Transakcije i predujmovi u stranim valutama“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.).

Fond predviđa da usvajanje navedenih novih standarda te izmjena i dopuna postojećih standarda, izuzev MSFI-ja 9 kako je navedeno u nastavku, neće materijalno utjecati na njegove financijske izvještaje u razdoblju njihove prve primjene.

MSFI 9, koji je objavljen u srpnju 2014. godine, zamjenjuje postojeće upute iz MRS-a 39 „Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje“. Sadrži prerađene upute o načinu klasifikacije i mjerenja financijskih instrumenata, zatim novi model za utvrđivanje očekivanih kreditnih gubitaka koji se koristi za izračunavanje gubitaka od umanjenja financijske imovine, kao i nove opće zahtjeve koji se odnose na računovodstvo zaštite. Sadrži i upute za priznavanje i prestanak priznavanja financijskih instrumenata preuzete iz MRS-a 39. MSFI 9 je na snazi za izvještajne godine koje započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018. godine.

Fond predviđa da će primjena MSFI-a 9 u budućnosti imati utjecaj na iznose financijske imovine i financijskih obveza Fonda. Doduše, nije praktično iznositi prihvatljivu procjenu efekta MSFI-a 9, dok se ne provedu detaljne provjere.

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika

Strana valuta

Transakcije iskazane u stranim sredstvima plaćanja preračunate su u kune po tečaju važećem na datum transakcije. Monetarna imovina i obveze iskazane u stranim sredstvima plaćanja preračunate su u kune na dan izvještaja po tečaju koji je važio na taj dan. Tečajne razlike proizašle iz preračunavanja stranih sredstava plaćanja priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Nemonetarna imovina i obveze izražene u stranim sredstvima plaćanja iskazane po povijesnom trošku preračunate su u kune po tečaju važećem na datum transakcije. Nemonetarna imovina i obveze izražene u stranim sredstvima plaćanja po fer vrijednosti preračunate su u kune po tečaju važećem na dane utvrđivanja fer vrijednosti.

31. prosinca 2016.	EUR 1 = HRK 7,557787	RON 1 = HRK 1,664308
31. prosinca 2015.	EUR 1 = HRK 7,635047	RON 1 = HRK 1,687490

Prihodi i rashodi od kamata

Prihodi i rashodi od kamata priznaju se u računu dobiti i gubitka za sve kamatonosne instrumente po načelu nastanka te primjenom metode stvarnog prinosa na stvarnu nabavnu cijenu. Prihodi od kamata iskazuju se u računu dobiti i gubitka za sve kamatonosne instrumente po načelu obračunanih kamata.

Prihodi od kamata uključuju kupone zarađene od ulaganja u vrijednosnice s fiksnim prihodom, vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka te obračunate diskonte na komercijalne zapise, zapise s promjenjivim kamatama i druge financijske instrumente.

Prihodi od dividendi

Prihod od dividendi temeljem ulaganja u vlasničke vrijednosnice priznaje se kada je ustanovljeno dioničarevo pravo na primitak dividende.

Realizirani i nerealizirani dobiti i gubici

Realizirani dobiti i gubici s osnove trgovanja priznaju se u trenutku prodaje vrijednosnih papira, kao razlika između nabavne vrijednosti na datum početka poslovne godine ili datum stjecanja instrumenta tijekom godine i prodajne vrijednosti. Fond primjenjuje metodu ponderiranog prosječnog troška za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod prestanka priznavanja.

Nerealizirani dobiti i gubici priznaju se dnevno kao razlika između nabavne vrijednosti vrijednosnih papira i njihove fer vrijednosti.

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

Troškovi Fonda

Imovini Fonda mogu se zaračunavati sljedeći troškovi i naknade:

- naknada za upravljanje Fondom ovisi o klasi udjela te iznosi za klasu A1 2% godišnje na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja uvećano za porez ukoliko postoji porezna osnovica; za klasu B1 3% godišnje na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja uvećano za porez ukoliko postoji porezna osnovica; za klasu C1 1,5% godišnje na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja uvećano za porez ukoliko postoji porezna osnovica. Naknada se izračunava svakodnevno, a potvrđuje ju Depozitar. Naknada se isplaćuje Društvu mjesečno. Naknada se ne obračunava na sredstva koja Fond ulaže u druge fondove kojima upravlja isto Društvo;
- naknada depozitnoj banci za tekuću poslovnu godinu obračunava se u iznosu 0,25% godišnje na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja. Naknada se izračunava svakodnevno, jednostavnim kamatnim računom na temelju neto imovine Fonda, a isplaćuje se depozitnoj banci mjesečno. Naknada se ne obračunava na sredstva koja Fond ulaže u druge fondove kojima upravlja isto Društvo;
- troškovi ispitivanja i objavljivanja propisanih Zakonom, kao i troškovi marketinga (koji se sastoje isključivo od troškova oglašavanja i promidžbe u javnosti, izradu i održavanje web stranica te troškova komuniciranja s vlasnicima dokumenata o udjelu) u stvarnom iznosu. Temeljem procjene Uprave Društva, ovi troškovi terete imovinu Fonda na dnevnoj bazi;
- stvarno nastali troškovi u vezi sa stjecanjem i prodajom imovinskih stvari iz imovine Fonda;
- troškovi tiskanja dokumenata o udjelu, potvrda o pristupanju Fondu i prodajnih prospekata u stvarno nastalom iznosu; troškovi izdavanja dokumenata o udjelu u stvarnom iznosu;
- porezi u svezi s upravljanjem imovinom Fonda u stvarnom iznosu; i
- troškovi naknada revizorima i vanjskim konzultantima u stvarnom iznosu. Temeljem procjene Uprave Društva, ovi troškovi terete imovinu Fonda na dnevnoj bazi.

Dobit

Dobit Fonda iskazuje se u financijskim izvještajima i u potpunosti pripada vlasnicima udjela. Cjelokupna dobit automatski se reinvestira u Fond. Dobit Fonda uključena je u cijenu njegovih udjela, a ulagači je mogu ostvariti prodajom udjela, pojedinačno ili u cijelosti.

Porez na dobit

Sukladno Zakonu o porezu na dobit, Fond nije obveznik poreza na dobit.

Novac i novčani ekvivalenti

Novčana sredstva i novčani ekvivalenti obuhvaćaju sredstva na računima kod depozitne banke te ostalih banaka u Hrvatskoj u domaćoj i stranoj valuti.

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski instrumenti

Ovisno o namjeri u trenutku stjecanja i u skladu sa strategijom ulaganja Fond je svoju financijsku imovinu i obveze klasificirano u sljedeće kategorije: po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, zajmovi i potraživanja te ostale financijske obveze.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Fond je vrijednosnice u svom portfelju razvrstao ovisno o namjeri u trenutku stjecanja i u skladu sa svojom strategijom ulaganja u financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Financijski instrumenti uključeni u ovaj portfelj jesu financijski instrumenti koji se drže radi trgovanja, a kupljeni su radi stjecanja dobiti iz kratkoročnih kretanja cijena ili brokerske provizije ili su vrijednosnice uključene u portfelj u kojemu postoji obrazac ostvarenja kratkoročne dobiti.

U skladu s politikom ulaganja Fonda svaki financijski instrument u okviru MRS-a 39 može se razvrstati kao imovina iskazana po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, s izuzetkom ulaganja u vlasničke instrumente koji nemaju kotiranu cijenu na aktivnom tržištu i čija fer vrijednost se ne može pouzdano izmjeriti.

Ovi instrumenti se početno iskazuju po trošku nabave koji ne uključuje transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili izdavanjem financijske imovine ili financijske obveze, a kasnije se ponovno mjere po fer vrijednosti koja se temelji kako slijedi:

- Za vlasničke i dugoročne dužničke vrijednosne papire kojima se trguje u Republici Hrvatskoj, fer vrijednost na dan vrednovanja imovine Fonda izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na burzi te prijavljenih institucionalnih transakcija na taj dan, a zaokružuje se na četiri decimalna mjesta.
- Za vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje u inozemstvu na tržištima Europske unije i likvidnim tržištima zemalja OECD-a, fer vrijednost se definira na temelju cijene zadnje ponude na kupnju ostvarene tog dana na matičnoj burzi izdavatelja ili burzi koja je definirana kao primarni izvor cijene odnosnog vrijednosnog papira, a cijena je službeno kotirana/uvrštena na financijsko-informacijskom servisu. Za dužničke vrijednosne papire kojima se trguje u inozemstvu na istim tržištima, fer vrijednost se izračunava po cijeni zadnje ponude na kupnju službeno kotirane/uvrštene na financijsko-informacijskom servisu.
- U slučaju trgovanja na tržištima izvan Europske unije i zemalja OECD-a, fer vrijednost vlasničkih i dužničkih vrijednosnih papira izračunava se na temelju prosječne cijene trgovanja ostvarene na dan vrednovanja službeno kotiranih/uvrštenih na financijsko informacijskom servisu.
- Kratkoročni dužnički vrijednosni papiri izdavatelja iz Republike Hrvatske vrednuju se primjenom efektivne kamatne stope po prinosu do dospijeca važećem do trenutka nove transakcije u Fondu.
- Vlasnički vrijednosni papiri koji kotiraju na neaktivnom tržištu i za koje 90 dana nisu ostvareni uvjeti za vrednovanje, kako je prije navedeno, vrednuju se tehnikama procjene, a odnose se na korištenje nedavne tržišne transakcije ili na referencu na sadašnju vrijednost drugog suštinski sličnog instrumenta.

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (nastavak)

- Dugoročni dužnički vrijednosni papiri za koje 30 dana nisu ostvareni uvjeti za vrednovanje, kako je prije navedeno, vrednuju se metodom efektivne kamatne stope, s time da je početna vrijednost zadnja poznata fer vrijednost tog vrijednosnog papira.
- Udjeli u drugim investicijskim fondovima vrednuju se po vrijednosti neto imovine po udjelu koja je objavljena, odnosno važeća na dan vrednovanja.
- Derivativni financijski instrumenti vrednuju se temeljem kotiranih cijena na tržištu, primjenom metoda diskontiranog novčanog tijeka i metoda za utvrđivanje cijena opcije, ovisno o tome što je primjenjivo. Svi derivativi čija vrijednost je pozitivna iskazuju se kao imovina, dok se sve derivative negativne vrijednosti iskazuju kao obveze.

Fer vrijednost spot transakcija na dan vrednovanja utvrđuje se izračunom razlike između ugovorenog tečaja i srednjeg tečaja Hrvatske narodne banke na dan vrednovanja imovine Fonda.

Transakcijski troškovi predstavljaju rashod razdoblja u trenutku nastanka. Svi povezani realizirani i nerealizirani dobiti i gubici uključeni su u stavku „Realizirani dobiti/gubici od prodaje financijskih instrumenata“ i „Nerealizirani dobiti/gubici od ulaganja u vrijednosne papire i izvedenice“. Zarađene kamate nastale tijekom držanja ovih instrumenata prikazuju se kao „Prihodi od kamata“.

Sve kupnje i prodaje instrumenata koji se drže radi trgovanja priznaju se na dan kad je trgovina obavljena, a to je datum na koji se Fond obvezuje na kupnju ili prodaju imovine.

Transakcije koje se ne priznaju na dan kad je trgovina obavljena obračunavaju se kao financijske izvedenice.

Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja su nederivativna financijska imovina s određenim ili odredivim plaćanjima koja ne kotira na aktivnom tržištu. Ova kategorija obuhvaća depozite kod banaka i obrnute repo poslove.

Vrijednosnice kupljene prema ugovorima o ponovnoj prodaji (obrnuti repo poslovi), odnosno transakcije kupnje vrijednosnica, te ponovna prodaja istih na utvrđeni datum u budućnosti, i depoziti se vrednuju po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope. Zarađena kamata obračunava se svakodnevno kroz cijelo razdoblje trajanja svakog pojedinog ugovora te se iskazuje u računu dobiti i gubitka kao „Prihodi od kamata“.

Vrijednosnice koje ne kotiraju na Burzi duže od 30 dana vrednuju po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope. Ispravak vrijednosti prema amortiziranom trošku iskazuje se kroz račun dobiti i gubitka u Nerealiziranim приходima/rashodima od promjena u cijenama. Zarađena kamata obračunava se svakodnevno kroz cijelo razdoblje trajanja svakog pojedinog ugovora te se iskazuje u računu dobiti i gubitka kao „Prihodi od kamata“.

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Prestanak priznavanja financijske imovine

Fond prestaje s priznavanjem financijske imovine samo kada ugovorna prava na novčani tijek iz financijske imovine prestaju; ili kada Fond prenese financijsku imovinu, te odnose rizike i povrate od vlasništva drugom fondu.

Ako Fond ne prenese ili ne zadrži sve značajne rizike i povrate vlasništva te nastavi kontrolirati prenesenu imovinu, Fond priznaje vlasništvo imovine te povezane obveze za iznose koje bi moglo platiti. Ako društvo zadrži značajno sve rizike i povrate vlasništva prenesene imovine, Fond nastavlja priznavati financijsku imovinu i određenu osiguranu obvezu po kreditu za primitke.

Ostale financijske obveze

Ostale financijske obveze uključuju obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire te obveze po repo poslovima. Financijske obveze se priznaju na datum ugovora na koji Fond postaje jedna od ugovornih strana instrumenta te se od toga dana obračunavaju svi dobiti i gubici proizašli iz promjena fer vrijednosti.

Ostale financijske obveze se naknadno priznaju po amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamatne stope, sa troškom kamate priznatim po metodi efektivnog prinosa.

Metoda efektivne kamatne stope je metoda izračuna amortiziranog troška financijske obveze i rasporeda troška kamata kroz određeno razdoblje.

Efektivna kamatna stopa je stopa koja diskontira procijenjene buduće novčane tijekove kroz očekivani vijek financijske obveze ili, gdje je prikladno, kraćeg perioda.

Prestanak priznavanja financijske obveze

Društvo prestaje s priznavanjem financijske obveze samo, i isključivo ako je ista nestala, tj. Ako je ugovorna obveza podmirena ispravljena ili je istekla.

Dokumenti o udjelu

Vrijednost jednog udjela pri osnivanju Fonda iznosi 100 kuna. Fond ima dvije klase udjela – klasu A i klasu B. Klasa udjela A u Fondu je moguće kupiti samo putem Društva za iznose iznad 50 tisuća kuna, dok je za klasu B najniži iznos sredstava koje kvalificirani ulagači moraju uplatiti u Fond ne manje od 1.000,00 kuna. Minimalna uplata u Fond prilikom ulaganja putem trajnog naloga u razdoblju ne kraćem od 12 mjeseci je 100,00 kuna.

Sve uplate u Fond i isplate iz Fonda su u kunama. U slučaju da se trenutno važeći propisi promijene, ili za to dobije odobrenje nadležnih institucija, Društvo može donijeti odluku da uplate i isplate budu i u nekoj drugoj valuti. Društvo će takvu odluku prethodno dostaviti HANFA-i, te objaviti na službenim internetskim stranicama Društva.

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Dokumenti o udjelu (nastavak)

Dokumenti o udjelu izdaju se na vlastiti zahtjev ulagatelja nakon uplate cijelog iznosa prodajne cijene na račun Fonda. Prodajna cijena udjela utvrđuje se da se vrijednost udjela uveća za ulaznu naknadu (trošak izdavanja) od 1%, s tim da se u prvih godinu dana od osnivanja Fonda ulazna naknada nije naplaćivala. Ulazna naknada predstavlja prihod Društva.

Vrijednost Fonda utvrđuje se na način da se ukupna vrijednost imovine Fonda umanji za odobrene obveze, naknade i troškove iz imovine Fonda, dok je prodajna cijena jednaka vrijednosti Fonda podijeljenoj s brojem izdanih i nepovučenih dokumenata o udjelu na taj datum.

Iznos utvrđen kako je opisano predstavlja osnovu za izračunavanje broja stečenih udjela u Fondu tako da se uplaćeni iznos podijeli prodajnom cijenom udjela na datum uplate na račun Fonda. Udjeli se povlače iz Fonda po vrijednosti udjela na dan primitka zahtjeva za otkupom udjela. Prospektom je utvrđeno da se otkupna cijena (cijena udjela pri povratu i isplati udjela) za klasu A utvrđuje tako da se vrijednost udjela umanji za izlaznu naknadu od 1% za period ulaganja, a izlazna naknada se ne naplaćuje. Za klasu B izlazna naknada se ne naplaćuje. Iznos navedene izlazne naknade predstavlja prihod Društva. Sve promjene u dokumentima o udjelu knjiže se u okviru neto imovine. Društvo obračunava vrijednost neto imovine Fonda svaki dan.

Društvo može donijeti odluku o promjeni visine ulazne i izlazne naknade o čemu je dužno obavijestiti Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga, te objaviti te objaviti na službenim internetskim stranicama Društva.

Neto vrijednosti imovine po udjelu i zarada po udjelu

Neto vrijednost imovine po udjelu izračunava se tako da se neto imovina iskazana u izvještaju o financijskom položaju, mjerena po fer vrijednosti, podijeli s brojem izdanih, a nepovučenih udjela u Fondu.

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

4. Računovodstvene prosudbe i procjene

U primjeni računovodstvenih politika opisanih u Bilješci 3, Uprava Društva za upravljanje Fondom radi prosudbe, procjene i pretpostavke o knjigovodstvenim vrijednostima imovine i obveza, a koja nisu dostupna iz drugih izvora. Procjene i pretpostavke temelje se na povijesnim iskustvima i drugim čimbenicima koja se smatraju relevantnim. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od navedenih procjena. Procjene i pretpostavke se pregledavaju redovno i priznaju u razdoblju u kojem su nastali.

Navodimo značajne prosudbe, osim onih koje uključuju procjene, a koje Uprava Društva za upravljanje Fondom donosi u primjeni računovodstvenih politika i koje imaju najznačajniji utjecaj na financijske izvještaje.

Fer vrijednost izvedenih i ostalih financijskih instrumenata

Uprava Društva za upravljanje koristi prosudbe u odabiru određenih tehnika vrednovanja za financijske instrumente koji ne kotiraju na aktivnom tržištu. Uprava Društva za upravljanje koristi tehnike vrednovanja, koje koriste drugi fondovi i slične financijske institucije na tržištu. Za izvedene instrumente Uprava Društva za upravljanje koristi prosudbe temeljene na cijenama s aktivnog tržišta ispravljene za specifične karakteristike određenog instrumenta.

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

5. Realizirani dobiti i gubici od prodaje financijskih instrumenata

	2016. HRK'000	2015. HRK'000
Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata		
Vlasničke vrijednosnice	3.769	1.578
Dužničke vrijednosnice	51	-
Izvedenice	57	-
	3.877	1.578
Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata		
Dužničke vrijednosnice	-	(424)
Vlasničke vrijednosnice	(2.261)	-
Izvedenice	(189)	-
	(2.450)	(424)

6. Prihodi od kamata

	2016. HRK'000	2015. HRK'000
Prihodi od kamata – obveznice	75	56
Prihodi od kamata – žiro račun	8	5
	83	61

7. Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi u iznosu od 1.163 tisuća kuna (2015.: 755 tisuća kuna) u većini se odnose na primljene dividende od društava ACI d.d., Adris d.d, Atlantik d.d., Čakovečki mlinovi d.d., Posredovalnica Sava, Krka Novo Mesto, Hrvatski telekom d.d.

8. Rashodi s osnova odnosa s Društvom za upravljanje

Naknada Društvu za upravljanje Fondom u iznosu od 1.064 tisuća kuna (2015.: 527 tisuća kuna) obračunata je u skladu sa Pravilima Fonda primjenom stope od najviše 2% na neto imovinu Fonda umanjenu za iznos svih obveza Fonda s osnova ulaganja za klasu A1, odnosno 3% za klasu B1, te 1,5% za klasu C1.

9. Naknada depozitaru

Naknada depozitnoj banci za 2016. godinu u iznosu od 128 tisuća kuna (2015.: 63 tisuća kuna) obračunata je u skladu sa Pravilima Fonda primjenom stope od najviše 0,25% na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja.

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

10. Transakcijski troškovi

Transakcijski troškovi u iznosu od 345 tisuća kuna (2015.: 141 tisuća kuna) odnose se u najvećem dijelu na troškove povezane sa stjecanjem i otuđivanjem financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

11. Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda

Ostali dozvoljeni troškovi Fonda predstavljaju troškove, koje sukladno Zakonu i Pravilima Fonda Društvo za upravljanje ima pravo obračunati i teretiti imovinu Fonda. Troškovi kojima je Društvo teretilo imovinu Fonda odnose se na troškove objave sukladno Zakonu, troškove revizije i promidžbe. Ovi troškovi terete imovinu Fonda dnevno, a naplaćuju se prema potrebi Društva. Koristeći navedenu zakonsku mogućnost Društvo je teretilo imovinu Fonda za iznos od 12 tisuća kuna odnosno 9 tisuća kuna nastalih tijekom 2016. godine, odnosno 2015. godine. Ostatak od 22 tisuće kuna se odnosi na bankarske troškove.

12. Nerealizirani dobiti/(gubici) od financijskih instrumenata

	2016. HRK'000	2015. HRK'000
Nerealizirani dobiti od svođenja na fer vrijednost	43.077	23.581
Nerealizirani gubici od svođenja na fer vrijednost	(37.084)	(22.829)
	5.993	752

13. Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire

	2016. HRK'000	2015. HRK'000
Pozitivne tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti	2.097	520
Negativne tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti	(2.119)	(515)
	(22)	5

14. Novčana sredstva

	2016. HRK'000	2015. HRK'000
Novac na deviznom računu RSD	617	47
Novac na deviznom računu RON	152	44
Novac na žiro računu HRK	8.715	3.936
Novac na deviznom računu USD	-	711
Novac na deviznom računu EUR	1.609	1.202
	11.093	5.940

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

15. Prenosivi vrijednosni papiri

Financijski instrument	2016.	2015.
	HRK'000	HRK'000
Dionice	72.467	33.728
Državne obveznice	1.170	-
Komercijalne obveznice	540	60
	74.177	33.788

Dionice te državne komercijalne obveznice izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj kotiraju na Zagrebačkoj burzi. Fer vrijednost ovih vrijednosnica na dan 31. prosinca 2016. godine utvrđena je na temelju prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na burzi te prijavljenih institucionalnih transakcija na Zagrebačkoj burzi. Ukoliko nije bilo trgovanja obveznicama u periodu od 30 ili više dana, tada se ona vrednuje koristeći metodu efektivne kamatne stope.

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

16. Transakcije s povezanim osobama

Transakcije s povezanim osobama tijekom godine i na dan 31. prosinca 2016. godine prikazane su kako slijedi:

Povezane osobe	2016.	2016.	2016.	2016.
	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
InterCapital Asset Managment d.o.o., Zagreb	-	(144)	-	(1.064)
Addiko d.d., Zagreb	1	(25)	8	(128)
INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o., Zagreb	-	-	-	(345)
	1	(169)	8	(1.537)

Transakcije s povezanim osobama tijekom godine i na dan 31. prosinca 2015. godine prikazane su kako slijedi:

Povezane osobe	2015.	2015.	2015.	2015.
	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
InterCapital Asset Managment d.o.o., Zagreb	-	(63)	-	(557)
Hypo-alpe-adria bank d.d., Zagreb	1	(17)	4	(63)
INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o., Zagreb	-	-	-	(110)
	1	(80)	4	(730)

Sukladno odredbama članka 205. Zakona o investicijskim fondovima s javnom ponudom NN 44/2016 u nastavku su prikazane informacije o iznosima koji su isplaćeni članovima Uprave društva za Upravljanje Fondom tijekom 2016. godine.

Svi primici za sve kategorije zaposlenika definirani su Ugovorom o radu te ne postoji varijabilni dio primitaka bilo kojoj kategoriji zaposlenika.

Isplate članovima Uprave društva za upravljanje Fondom tijekom 2016. i 2015. godine:

	2016.	2015.
	HRK'000	HRK'000
Neto plaća	506	342
Mirovinski doprinosi	186	128
Porez i prirez	202	146
Naknade u naravi	37	22
Božićnica	7	5
	938	643

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

17. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

Ciljevi upravljanja financijskim rizikom

Fond je izložen učincima promjena uvjeta na međunarodnom tržištu, a pored toga ima značajna ulaganja u stranoj valuti.

Imovina Fonda na dan 31. prosinca 2016. odnosno 31. prosinca 2015. godine strukturirana je kako je prikazano u nastavku:

Ulaganja	2016.	2015.
	%	%
Dionice	84,79	81,60
Trezorski zapisi	-	-
Obveznice	2,05	0,15
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	13,04	14,37
Ostala imovina	0,12	3,88
	100,00	100,00

Dio dioničkog portfelja u iznosu od 44,18% denominiran je u stranoj valuti (2015.: 26,24%). Obveznice, koje čine 2,05% u imovini, dugoročnog su karaktera s prosječnim vremenom trajanja od 4 godina (2015.: 10 godina).

Nasuprot tome, pasiva Fonda sastoji se najvećim dijelom od ostalih obveza proizašlih iz obavljenih transakcija (naknada društvu za upravljanje, naknada depozitnoj banci, obveze za kupljene vrijednosne papire itd.), te su one kratkoročnog karaktera.

Slijedom navedenoga, Fond je izložen riziku povezanom s promjenom valutnih tečajeva i fer vrijednosti financijskih instrumenata na svjetskom tržištu. Značajniji rizici, zajedno s metodama koje se koriste za upravljanje tim rizicima, izloženi su u nastavku. Fond koristi izvedene financijske instrumente upravljanja rizicima. Fond ne koristi izvedene instrumente u spekulativne svrhe.

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

17. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik od mogućih promjena tržišnih cijena u budućnosti, tečaja stranih valuta i kamatnih stopa uslijed kojih može doći do umanjenja vrijednosti ili štetnosti financijskog instrumenta. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom svog investicijskog portfelja.

Strategijom ulaganja imovine Fonda utvrđuju se osnovni ciljevi i načela ulaganja kako bi se očuvala vrijednost uloga u Fondu, uz istovremeno osiguravanje atraktivne stope prinosa.

Navedeni ciljevi postižu se kroz investicije u sljedeće financijske instrumente:

- minimalno 70% imovine u vlasničke vrijednosne papire;
- maksimalno do 30% imovine u obveznice i ostale kratkoročne vrijednosne papire s fiksnim prinosima;
- maksimalno do 30% imovine u investicijske fondove;
- ulaganje u financijske izvedenice s ciljem zaštite imovine Fonda ili ostvarivanje investicijskih ciljeva, tako da maksimalna izloženost Fonda prema financijskim izvedenicama ne smije biti veća od neto imovine Fonda;
- maksimalno do 30% imovine u depozite; i
- maksimalno do 20% imovine u repo sporazume s dopuštenim vrijednosnim papirima, s tim da za ulaganje u repo sporazume za vrijednosne papire koje je izdala i garantira Republika Hrvatska te članice Europske unije nema ograničenja.

Također, izlaganja tržišnom riziku mjerena su analizom osjetljivosti.

Fond u tekućoj godini nije mijenjao svoju izloženost tržišnom riziku ili način na koji upravlja tržišnim rizikom.

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

17. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik

Službena valuta Fonda je hrvatska kuna. Međutim, značajan dio ulaganja u vrijednosne papire denominiran je u stranim valutama (EUR, USD i RON). Pored toga, određena imovina i obveze, uglavnom kratkoročne prirode, također su denominirani u stranim valutama i preračunavaju se u hrvatske kune primjenom važećeg tečaja na datum izvještavanja. Tečajne razlike nastale svođenjem imovine i obveza u hrvatske kune na datum bilance knjiže se u korist, odnosno na teret prihoda, odnosno troškova Fonda, ali ne utječu na novčane tijekove izvještaja. Valutni rizik je kontroliran određenim odobrenim parametrima.

Izloženost Fonda stranim valutama na dan 31. prosinca 2016. godine:

	EUR HRK'000	USD HRK'000	RON HRK'000	HRK HRK'000	Ukupno HRK'000
IMOVINA					
Novčana sredstva	1.609	-	152	9.332	11.093
Financijska imovina	19.714	1.170	17.993	35.300	74.177
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	140	33	-	-	173
UKUPNA IMOVINA (1)	21.463	1.203	18.145	44.632	85.443
OBVEZE					
Obveze prema Društvu za upravljanje fondovima	-	-	-	144	144
Obveze prema depozitnoj banci	-	-	-	25	25
Ostale obveze	-	-	-	5	5
Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	476	-	-	661	1.137
Obveze s osnove isplate imateljima udjela	-	-	-	1.781	1.781
UKUPNE OBVEZE	476	-	-	2.616	3.092
NETO IMOVINA FONDA					
Izdani udjeli	79.332	-	-	-	79.332
Dobit tekuće financijske godine	7.023	-	-	-	7.023
Gubitak iz prethodnih godina	(4.004)	-	-	-	(4.004)
Ukupno neto imovina	82.351	-	-	-	82.351
UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)	82.827	-	-	2.616	85.443
NETO IZLOŽENOST (1) - (2)	(61.364)	1.203	18.145	42.016	-

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

17. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik (nastavak)

Izloženost Fonda stranim valutama na dan 31. prosinca 2015. godine:

	EUR HRK'000	USD HRK'000	HRK HRK'000	Ukupno HRK'000
IMOVINA				
Novčana sredstva	1.202	711	4.027	5.940
Financijska imovina	7.485	1.735	24.568	33.788
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	1.599	-	7	1.606
UKUPNA IMOVINA (1)	10.286	2.446	28.602	41.334
OBVEZE				
Obveze prema Društvu za upravljanje fondovima	-	-	63	63
Obveze prema depozitnoj banci	-	-	17	17
Ostale obveze	-	-	2	2
Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	916	348	-	1.264
Obveze s osnove isplate imateljima udjela	-	-	-	-
UKUPNE OBVEZE	916	348	82	1.346
NETO IMOVINA FONDA				
Izdani udjeli	-	-	43.992	43.992
Dobit tekuće financijske godine	-	-	1.997	1.997
Gubitak iz prethodnih godina	-	-	(6.001)	(6.001)
Ukupno neto imovina	-	-	39.988	39.988
UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)	916	348	40.070	41.334
NETO IZLOŽENOST (1) - (2)	9.370	2.098	(11.468)	-

U svrhu analize izloženosti Fonda valutnom riziku izračunava se ukupna otvorena neto pozicija po svakoj pojedinačnoj valuti. Valutna izloženost može biti generirana direktnim ulaganjem (npr. vlasnički ili dužnički vrijednosni papiri, novac i ekvivalenti novca) ili kroz financijske izvedenice (npr. valutni swap ugovori). Nakon netiranja dugih i kratkih pozicija po svim valutama Društvo analizira utjecaj značajnih promjene tečaja onih valuta prema kojima Fond ima materijalnu izloženost na vrijednost imovine fonda.

Analizom dosadašnjih trendova kretanja tečajeva, kao i uzimajući u obzir trenutačnu situaciju u zemlji i svijetu i očekivanja budućih trendova, pretpostavljene su sljedeće promjene rizičnih faktora:

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

17. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik (nastavak)

Analizom dosadašnjih trendova kretanja tečajeva, kao i uzimajući u obzir trenutačnu situaciju u zemlji i svijetu i očekivanja budućih trendova, pretpostavljene su sljedeće promjene rizičnih faktora:

Rizični faktor	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2016
Tečaj EUR/HRK	Od -1,89% do 0,97%
Tečaj USD/HRK	Od -3,78% do 13,40%
Tečaj RON/HRK	Od -3,67% do 1,90%
Tečaj RSD/HRK	Od -3,41% do 1,10%

Na temelju ovih procjena realno mogućih kretanja rizičnih faktora, dobivene su sljedeće tablice koje prikazuju osjetljivost portfelja s obzirom na valutni rizik:

Valuta	Otvorena devizna pozicija	- promjena	+promjena
HRK	41.407,06	-400,52	781,09
USD	1.203,60	161,25	996,86
RON	18.145,86	345,01	17.135,80
RSD	616,63	6,79	588,82
Utjecaj na imovinu		112,54	19.502,56

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

17. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik

Fond je izložen rizicima povezanim s učinkom promjena tržišnih kamatnih stopa na svoj financijski položaj i novčane tijekove budući da ulaže u dužničke vrijednosnice.

U idućoj tablici nalaze se podaci o izloženosti Fonda kamatnom riziku, u kojoj su imovina i obveze Fonda s osnove trgovanja prikazani po fer vrijednosti i svrstani prema ugovornoj promjeni cijene ili datumu dospjeća, ovisno što je ranije.

Izloženost Fonda kamatnom riziku na dan 31. prosinca 2016. godine:

	Do 1 mjesec HRK'000	Od 1 mjesec do godine dana HRK'000	Od 1 godine do 5 godina HRK'000	Beskamatno HRK'000	Ukupno HRK'000
IMOVINA					
Novčana sredstva	11.093	-	-	-	11.093
Financijska imovina	-	1.170	2.070	70.937	74.177
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	-	173	-	-	173
UKUPNA IMOVINA (1)	11.093	1.343	2.070	70.937	85.443
OBVEZE					
Obveze prema Društvu za upravljanje fondovima	-	-	-	144	144
Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	1.137	-	-	-	1.137
Obveze prema depozitnoj banci	-	-	-	25	25
Ostale obveze	-	-	-	5	5
Obveze s osnove isplate imateljima udjela	1.781	-	-	-	1.781
UKUPNE OBVEZE	2.918	-	-	174	3.092
NETO IMOVINA FONDA					
Izdani udjeli	-	-	-	79.332	79.332
Dobit tekuće financijske godine	-	-	-	7.023	7.023
Gubitak iz prethodnih godina	-	-	-	(4.004)	(4.004)
Ukupno neto imovina	-	-	-	82.351	82.351
UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)	2.918	-	-	82.525	85.443
NETO IZLOŽENOST (1) - (2)	8.175	1.343	2.070	(11.588)	-

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

17. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Izloženost Fonda kamatnom riziku na dan 31. prosinca 2015. godine:

	Do 1 mjesec HRK'000	Od 1 mjesec do godine dana HRK'000	Od 1 godine do 5 godina HRK'000	Beskamatno HRK'000	Ukupno HRK'000
IMOVINA					
Novčana sredstva	5.940	-	-	-	5.940
Financijska imovina	-	-	-	33.788	33.788
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	1.606	-	-	-	1.606
UKUPNA IMOVINA (1)	7.546	-	-	33.788	41.334
OBVEZE					
Obveze prema Društvu za upravljanje fondovima	-	-	-	63	63
Obveze prema depozitnoj banci	-	-	-	17	17
Ostale obveze	1.264	-	-	2	1.266
Obveze s osnove isplate imateljima udjela	-	-	-	-	-
UKUPNE OBVEZE	1.264	-	-	82	1.346
NETO IMOVINA FONDA					
Izdani udjeli	-	-	-	43.992	43.992
Dobit tekuće financijske godine	-	-	-	1.997	1.997
Gubitak iz prethodnih godina	-	-	-	(6.001)	(6.001)
Ukupno neto imovina	-	-	-	39.988	39.988
UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)	1.264	-	-	40.070	41.334
NETO IZLOŽENOST (1) - (2)	6.282	-	-	(6.282)	-

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

17. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik promjene cijena

Rizik promjene cijene odnosi se na rizik promjene vrijednosti imovine uslijed promjene tržišnih cijena vrijednosnih papira kojima se trguje na financijskom tržištu, u prvom redu vlasničkih vrijednosnih papira. Cijene financijskih instrumenata podložne su dnevnim promjenama pod utjecajem niza čimbenika. Izloženost cjenovnom riziku se umanjuje strukturiranjem diverzificiranog portfelja instrumenata.

Analizom dosadašnjih trendova kretanja cijena, kao i uzimajući u obzir trenutačnu situaciju u zemlji i svijetu i očekivanja budućih trendova, pretpostavljene su sljedeće promjene rizičnih faktora:

Rizični faktor	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2016.	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2015.
CROBEX	Od -7,61% do +7,61%	Od -8,01% do +8,01%
BELEX	-	Od -10,35% do 10,35%
DAX	Od -2,8% do 2,8%	-
BET	Od -13,56% do 13,56%	Od -12,69% do 12,69%
SBITOP	Od -11,42% do 13,42%	Od -13,77% do 13,77%

Faktori rizika podijeljeni su po pojedinim tržištima prema kojima Fond ostvaruje izloženost. U skladu s time, u sljedećoj tablici dan je prikaz izloženosti koju Fond ostvaruje po pojedinom tržištu te utjecaj prethodno navedenih šokova na imovinu Fonda.

Tržište	Vrijednost (HRK)	- promjena	+promjena
Hrvatska	36.261,33	1.751,97	-1.718,44
Slovenija	2.226,32	62,25	-62,25
Njemačka (DAX)	18.184,76	1.688,47	-1.672,06
Rumunjska	17.869,94	2.517,82	-2.508,01
Utjecaj na imovinu		6.020,51	-5.960,76

Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost financijskih instrumenata je iznos u kojem se neko sredstvo može zamijeniti, ili obveza podmiriti između obaviještenih i spremnih strana u transakciji pred pogodbom. Kada je to moguće, fer vrijednost se bazira na kotiranoj cijeni na tržištu. U okolnostima kada kotirane tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se određuje primjenom modela diskontiranoga tijeka novca ili drugih primjerenih tehnika određivanja cijena.

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

17. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Promjene u osnovnim pretpostavkama, uključujući diskontne stope i procjene budućeg tijeka novca, uvelike utječu na procjenu fer vrijednosti. Iz tog razloga se procijenjene tržišne vrijednosti ne mogu realizirati prodajom financijskog instrumenta u ovom trenutku.

Na dan 31. prosinca 2016. i 2015. godine, knjigovodstvena vrijednost novca i stanja na računima u bankama, potraživanja i obveza, približna je njihovoj fer vrijednosti zbog kratkoročnog dospjeća ovih financijskih instrumenata.

U idućoj tablici su analizirani financijski instrumenti koji su nakon prvog priznavanja svedeni na fer vrijednost, razvrstani u tri skupine ovisno o dostupnosti primjetljivih pokazatelja 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. Tu su prvenstveno obveznice koje se vrednuju po amortiziranom trošku nabave.
- 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 (neprimjetljivi ulazni podaci).

2016.	1. razina	2. razina	3. razina	Ukupno
Financijska imovina				
Dionice	72.107	-	-	72.107
Obveznice	1.530	540	-	2.070
Ukupno	73.637	540	-	74.177

2015.	1. razina	2. razina	3. razina	Ukupno
Financijska imovina				
Dionice	33.728	-	-	33.728
Komercijalne obveznice	-	60	-	60
Ukupno	33.728	60	-	33.788

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

17. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti

Sukladno Zakonu i Pravilima Fonda, u slučajevima izrazite nelikvidnosti na tržištu kapitala ili ako bi povlačenje udjela moglo ugroziti interese drugih vlasnika udjela, Društvo može obustaviti isplate dokumenata o udjelu, ali samo do prestanka izvanrednih okolnosti. Sva imovina Fonda je izrazito likvidna jer se sastoji od novca i stanja na računima kod banaka, dionica i dužničkih vrijednosnica koje se mogu trenutno realizirati na burzama. Tablica u nastavku sadrži analizu sredstava, obveza i neto imovine Fonda prema preostalim razdobljima od datuma bilance do ugovornog dospijea, pri čemu su rokovi dospijea utvrđeni uzevši u obzir moguće ranije rokove otplate za opcije ili temeljem plana otplate. Sredstva i obveze za koje ne postoji ugovorno dospijee svrstana su u okviru kategoriju „Nedefinirano dospijee“.

Pregled imovine i obveza Fonda prema likvidnosti na 31. prosinca 2016. godine:

	Na poziv HRK'000	Od 1 mjesec do godine dana HRK'000	Od 1 godine do 5 godina HRK'000	Nedefinirano dospijee HRK'000	Ukupno HRK'000
IMOVINA					
Novčana sredstva	11.093	-	-	-	11.093
Financijska imovina	-	1.170	2.070	70.937	74.177
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	-	173	-	-	173
UKUPNA IMOVINA (1)	11.093	1.343	2.070	70.937	85.443
OBVEZE					
Obveze prema Društvu za upravljanje fondovima		-	-	144	144
Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	1.137	-	-	-	1.137
Obveze prema depozitnoj banci		-	-	25	25
Ostale obveze		-	-	5	5
Obveze s osnove isplate imateljima udjela	1.781	-	-	-	1.781
UKUPNE OBVEZE	2.918	-	-	174	3.092
NETO IMOVINA FONDA					
Izdani udjeli	-	-	-	79.332	79.332
Dobit tekuće financijske godine	-	-	-	7.023	7.023
Gubitak iz prethodnih godina	-	-	-	(4.004)	(4.004)
Ukupno neto imovina	-	-	-	82.351	82.351
UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)	2.918	-	-	82.525	85.443
NETO IZLOŽENOST (1) - (2)	8.175	1.343	2.070	(11.588)	-

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

17. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

Pregled imovine i obveza Fonda prema likvidnosti na 31. prosinca 2015. godine:

	Na poziv HRK'000	Od 1 mjesec do godine dana HRK'000	Od 1 godine do 5 godina HRK'000	Nedefinirano dospijeće HRK'000	Ukupno HRK'000
IMOVINA					
Novčana sredstva	5.940	-	-	-	5.940
Financijska imovina	-	-	-	33.788	33.788
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	1.606	-	-	-	1.606
UKUPNA IMOVINA (1)	7.546	-	-	33.788	41.334
OBVEZE					
Obveze prema Društvu za upravljanje fondovima	63	-	-	-	63
Obveze prema depozitnoj banci	17	-	-	-	17
Ostale obveze	1.266	-	-	-	1.266
Obveze s osnove isplate imateljima udjela	-	-	-	-	-
UKUPNE OBVEZE	1.346	-	-	-	1.346
NETO IMOVINA FONDA					
Izdani udjeli investicijskog fonda	-	-	-	43.992	43.992
Dobit tekuće financijske godine	-	-	-	1.997	1.997
Gubitak iz prethodnih godina	-	-	-	(6.001)	(6.001)
Ukupno neto imovina	-	-	-	39.988	39.988
UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)	1.346	-	-	39.988	41.334
NETO IZLOŽENOST (1) - (2)	6.200	-	-	(6.200)	-

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

17. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik nemogućnosti druge strane da podmiri iznose obveza prema Fondu u cijelosti po dospijeću. Koncentracija kreditnog rizika u Fondu raspršena je između kamatne stope i dužničkih vrijednosnica kako je opisano u raspršenosti tržišnog rizika.

Sve transakcije kotiranim vrijednosnim papirima podmiruju se, odnosno plaćaju nakon isporuke putem ovlaštenih brokera. Rizik neplaćanja drži se minimalnim jer se prodani vrijednosni papiri isporučuju tek nakon što je odgovarajući iznos primljen na račun Fonda.

Prilikom kupnje, plaćanje se vrši tek nakon što su vrijednosni papiri isporučeni brokeru. Ako bilo koja strana ne ispuni svoju obvezu, kupoprodajna transakcija se ne zaključuje.

Pregled imovine Fonda prema kreditnom riziku na 31. prosinca 2016. godine:

	2016. HRK'000	% u ukupnoj imovini
Hoteli, restorani i slobodno vrijeme	13.557	15,87
Farmacija i biotehnologija	2.533	2,96
Banke	12.663	14,82
Energija	10.815	12,66
Osiguranja	2.168	2,54
Kapitalna dobra	3.066	3,59
Kemikalije	1.592	1,86
Komunalije	2.350	2,75
Raznolike financije	7.488	8,76
Hrana, piće i duhan	5.444	6,37
Novac i kratkoročna potraživanja	11.304	13,15
Država	2.700	3,24
Korporativne obveznice	540	0,64
Promet	3.557	4,16
Telekomunikacije	5.666	6,63
	85.443	100,00

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

17. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

Pregled imovine Fonda prema kreditnom riziku na 31. prosinca 2015. godine:

	2015. HRK'000	% u ukupnoj imovini
HR Hoteli	7.013	16,97
HR Farmacija i biotehnologija	1.646	3,98
HR Banke	1.733	4,19
HR Energija	2.501	6,05
HR Financije	2.324	5,63
SRB i EU dionice	6.633	15,05
Novac i kratkoročna potraživanja	7.546	18,15
Obveznice	60	0,15
HR Trgovina	6.295	16,32
HR Promet	2.748	6,65
HR Telekomunikacije	2.835	6,86
	41.334	100,00

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

18. Podaci o poslovanju Fonda prema Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom

Prema Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, Fond treba dodatno objaviti i sljedeće podatke koji su prikazani u nastavku.

Izvještaj o posebnim pokazateljima fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca 2016.

Pozicija	Tekuće razdoblje	31.12.2015.	31.12.2014.	31.12.2013.	31.12.2012.
Neto imovina fonda	82.351	39.988	17.774.256,78	5.215.245,33	5.134.316,43
Broj udjela fonda	103.660,6246	434.899,2017	210.642,94	785,4845	785,5110
Vrijednost neto imovine fonda po udjelu	794,43	91,95	84,38	6.639,53	6.536,28
Broj udjela fonda na početku razdoblja	434.899,2017	210.642,9414	785,4845	785,5110	1.025,0919
Broj izdanih udjela fonda	726.451,9682	532.450,6481	264.631,3385	3.202,7707	1.910,6036
Broj povučenih udjela fonda	(622.791,6436)	(97.551,4464)	53.988,3971	2.417,2862	(2.150,1845)
Broj udjela fonda na kraju razdoblja	103.660,6246	434.899,2017	210.642,9414	785,4845	785,5110
Pokazatelj ukupnih troškova	2,36%	2,37%	2,46%	2,99%	2,49%
Ukupan prinos	14,35%	8,97%	27,09%	1,58%	5,01%
Najniža vrijednost neto imovine fonda po udjelu	86,91	83,80	82,72	6.378,18	6.109,59
Najviša vrijednost neto imovine fonda po udjelu	794,51	93,37	8.970,66	7.098,09	6.605,95
Najviša vrijednost neto imovine fonda	83.014	39.988	19.286.997,91	6.276.366,73	6.648.303,10
Najniža vrijednost neto imovine fonda	39.853	17.771	5.214.726,63	5.121.064,23	4.860.454,63

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

18. Podaci o poslovanju Fonda prema Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (nastavak)

Izvještaj o posebnim pokazateljima fonda (nastavak)

Prema Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, Fond treba dodatno objaviti i podatke o pravnim osobama za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima putem kojih je fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja. Tijekom 2016. godine Fond je imao ukupno 1.047 transakcija (2015.: 523) u ukupnom iznosu od 162.357 tisuća kuna (2015.: 51.382 tisuća kuna), a tvrtke s kojima je obavio više od 10% vrijednosti svih svojih transakcija su navedene u nastavku.

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima putem kojih je Fond tijekom 2016. godine obavio više od 10% svojih transakcija su kako slijedi:

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima	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
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	83,57%	83,57%

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima putem kojih je Fond tijekom 2015. godine obavio više od 10% svojih transakcija su kako slijedi:

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima	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
Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	100,00%	100,00%

InterCapital SEE Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

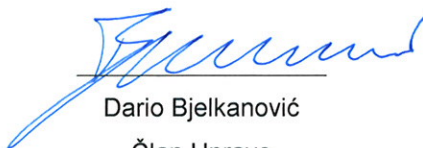
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

19. Odobrenje financijskih izvještaja

Ovi financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje Fondom na dan 26. travnja 2017. godine te ih u ime Uprave Društva potpisuju:



Ivan Kurtović
Predsjednik Uprave



Dario Bjelkanović
Član Uprave



Hrvoje Čirjak
Član Uprave

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

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