

A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Financijski izvještaji za 2025. godinu

A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Financijski izvještaji i godišnji izvještaj za 2025. godinu

U Zagrebu, travanj 2026. godine

Sadržaj:

Izvještaj posloводства	1
Odgovornost Uprave Društva za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja i izvještaja posloводства	5
Izvještaj neovisnog revizora vlasnicima udjela A1 otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom	6
Izvještaj o financijskom položaju	11
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	12
Izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)	13
Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda	14
Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda*	15
Izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda Obrazac IVIF	16
Bilješke uz financijske izvještaje	17
Informacije koje se u skladu s Odjeljkom A Uredbe EU 2015/2365 dostavljaju u polugodišnjim i godišnjim izvještajima UCITS-a	43

Izvještaj posloводства

Alternative Invest d.o.o. društvo za upravljanje investicijskim fondovima (dalje u tekstu „Društvo”) predstavlja godišnji izvještaj A1 otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (dalje u tekstu „Fond”) za 2025. godinu.

Osnovna djelatnost i budući razvoj fonda

A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom je otvoreni investicijski fond dostupan široj javnosti.

Strategijom ulaganja imovine Fonda utvrđuju se osnovni ciljevi i načela ulaganja. Temeljni cilj Fonda je uvećanje vrijednosti njegove imovine i rast vrijednosti udjela Fonda, uz osiguranje stalne likvidnosti Fonda i preuzimanje rizika sukladno prinosu. Temeljni cilj Fond namjerava ostvariti ulaganjem sredstava većim dijelom u vlasničke vrijednosne papire te manjim dijelom u ostale financijske instrumente. Fond je aktivno upravljan odnosno Društvo ulaže imovinu Fonda prema vlastitom nahođenju (potpuna diskrecija u odnosu na sastav portfelja Fonda). Fond ne koristi referentnu vrijednost.

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu „Agencija”) je regulatorno tijelo Fonda.

Društvo sukladno članku 4. stavku 1. točki (b) Uredbe EU 2019/2088 do daljnjeg neće uzimati u obzir štetne učinke odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti. Fond nije osnovan kao proizvod koji promovira okolišna ili socijalna obilježja niti za cilj ima održiva ulaganja. Društvo ne isključuje mogućnost da će u budućnosti uzimati u obzir glavne štetne učinke odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti.

Izvještaj o djelatnosti u poslovnoj godini

Nakon rasta od 23% u 2024. godini, S&P indeks je u 2025. godini ostvario nešto niži rast (16,39%). Nasdaq je porastao 20%, Crobex 21%, a Crobex10 23%.

U prvom dijelu godine Trump je snažno uzdrmao burzovne indekse uvođenjem carina prema svima. Međutim priča oko carina se uskoro stišala, a svjetski dionički indeksi su konstantno rasli do kraja godine predvođeni tehnološkim sektorom i AI temom. FED i ECB smanjivali su kamatne stope. Iako se inflacija stabilizirala, ostala je na višim razinama. Zlato i Bitcoin su dosegli rekordne razine, iako je Bitcoin godinu završio u minusu a zlato u plusu 65%.

Društvo je za račun Fonda trgovalo vlasničkim vrijednosnim papirima, kojima se trguje na burzama ili drugim organiziranim tržištima, koji su iz Republike Hrvatske ili inozemstva. Ostali financijski instrumenti su imali mali utjecaj na prinos Fonda. Na dan 31.12.2025. godine imovina Fonda uložena je u: vlasničke vrijednosne papire izlistane na hrvatskoj, slovenskoj, talijanskoj, kanadskoj i burzama u SAD-u te depozite oročene u kreditnoj instituciji u Republici Hrvatskoj i novac na računu. Društvo strukturira portfelj imovine Fonda tako da se osigura neophodna likvidnost Fonda, preuzimajući rizik primjeren očekivanom prinosu.

Rezultati

Rezultati poslovanja Fonda navedeni su u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti na stranici 16. U 2025. godini, izraženo u postotku, prinos fonda A1 iznosio je 18,66% (2024. godine: 3,78%). Prinos ne uključuje troškove ulaznih i izlaznih naknada koji bi snizili prinos vlasnicima udjela Fonda. Navedeni troškovi nisu prikazani u izvještajima Fonda jer se odmah umanjuju od uplate, odnosno isplate sredstava ulagatelja i jednom mjesečno uplaćuju u korist Društva. Prinosi iz prošlosti ne predstavljaju indiciju mogućih prinosa u budućnosti. Cjelokupna dobit se reinvestira i sadržana je u cijeni udjela. Ulagatelji realiziraju dobit tako da djelomično ili u potpunosti prodaju svoje udjele Fonda.

A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Financijski izvještaji za 2025. godinu

Značajna gospodarska i makroekonomska kretanja

Gospodarska aktivnost europodručja stabilno je rasla tijekom 2025., a realni BDP porastao je prosječno za 1,5 % u odnosu na 0,9 % u 2024. Realni BDP porastao je za 0,2 % u četvrtom tromjesečju 2025. na tromjesečnoj razini i za 0,4 % ako se isključe kolebljivi podatci za Irsku. Rast je bio potaknut snažnijom domaćom potražnjom, uključujući stabilne doprinose osobne potrošnje i ulaganja. Međutim, kratkoročni pokazatelji ublažili su se krajem 2025. Mjesečna proizvodnja znatno je oslabjela. Inflacija se stabilizirala na oko 2%, a tržište rada je stabilno s umjerenim rastom i stopom nezaposlenosti 5,9%. Strukturni problemi su niska produktivnost, visoki troškovi energije i slabija investicijska dinamika. Deficit je veći od 3% BDP-a uz rast javnog duga. Podršku rastu daju fiskalni poticaji i turizam

U SAD-u rast usporava, ali je i dalje snažan na razini 2%. Inflacija se kretala na razini malo ispod 3%. Fed je oprezan s rezanjem stopa zbog rizika ponovne inflacije i fiskalnih pritisaka. Ključni pokretači su jaka osobna potrošnja, investicije (posebno enormni iznosi ulaganja u AI i tehnologije), fiskalni deficit i javna potrošnja. Rizici su se odnosili na trgovinske napetosti (uvođenje Trumpovih carina), slabljenje tržišta rada krajem godine i geopolitički šokovi (Ukrajina, Venecuela, Kuba, Iran).

Industrija investicijskih fondova

U prosincu 2025. poslovalo je ukupno 115 UCITS fondova i 45 AIF-ova. Ukupna neto imovina UCITS fondova na kraju godine iznosila je 4,04 mlrd. EUR te je bila za 840 mil. EUR, ili 26,25 % viša u odnosu na prethodnu godinu što je smanjenje rasta u odnosu na godinu ranije kada je neto imovina svih UCITS fondova porasla za 939,1 mil. EUR, ili 41,0 %.

Aktivna društva za upravljanje UCITS fondovima:

- Alternative Invest d.o.o.
- Erste asset management d.o.o.
- Global Invest d.o.o.
- HPB Invest d.o.o.
- Intercapital ETF d.o.o.
- OTP Invest d.o.o.
- Eurizon Asset Management Croatia d.o.o.
- ZB Invest d.o.o.

Mjere i aktivnosti u svrhu provođenja investicijske politike

Prilikom upravljanja Fondom korištene su strategije Active Stock Picking Strategy i Event Driven Strategy. Active Stock Picking Strategy investicijski stil je poznat i pod nazivom value investing – investitori traže vrijednosne papire društava čija je fundamentalna vrijednost viša od tržišne zbog čega imaju potencijal rasta te je taj pristup temeljen na dugoročnom ulaganju u vrijednosne papire suprotno od kratkoročnog i brzorastućeg pristupa kod Event Driven strategije kojom fond manager nastoji iskoristiti posebne korporativne događaje kao što su spajanja, akvizicije, preuzimanja, privatizacije, restrukturiranja, inicijalna ili sekundarna ponuda vrijednosnih papira, novi poslovni ugovori, objave poslovnih rezultata, stečaji itd. koji mogu rezultirati u kratkoročnim anomalijama u cijeni dionice kompanije kreirajući tako priliku za veće povrate u odnosu na kretanje tržišnih indeksa.

Izloženost rizicima

Društvo upravlja rizicima kojima je izložen Fond u skladu sa zakonskim propisima te sljedeći smjernice domaćih i inozemnih institucija i regulatornih tijela (prvenstveno Agencije). Društvo u svome poslovanju identificira i procjenjuje rizike kojima su Fond i Društvo izloženi te njima upravlja sukladno Prospektu Fonda i internim aktima Društva. Društvo je usvojilo politiku upravljanja rizicima kojom se uređuju metode za praćenje rizika, mjerenje rizika, upravljanje rizicima kojima je izložen Fond i Društvo. Fond

A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Financijski izvještaji za 2025. godinu

je izložen različitim vrstama rizika od kojih su najznačajniji cjenovni rizik, rizik likvidnosti, rizik druge ugovorne strane, rizik namire, rizik koncentracije, kamatni rizik, valutni rizik, rizik financijske poluge, kreditni rizik, operativni rizik i rizik održivosti. Imovina Fonda se ulagala u likvidne vrijednosne papire pri čemu je većina imovine uložena u vrijednosne papire denominirane u eurima. Društvo aktivno prati izloženosti fonda prema izdavateljima u koje je uložena imovina Fonda. Rizici su detaljno opisani u bilješci 17.

Plan razvoja Fonda

Temeljni cilj Fonda je rast vrijednosti udjela Fonda, uz osiguranje stalne likvidnosti Fonda i preuzimanje rizika primjerenog očekivanom prinosu.

Uvažavajući načela profitabilnosti, likvidnosti i razdiobe rizika kod ulaganja imovine Fonda, dugoročni cilj Društva je plasirati prikupljena novčana sredstva Fonda osiguravajući neophodnu likvidnost Fonda, kako bi ulagatelji imali stalnu i sigurnu mogućnost unovčenja udjela, uz preuzimanje rizika primjerenog očekivanom prinosu.

Događaji nakon kraja poslovne godine

Nije bilo značajnih događaja nakon datuma izvještavanja koji bi bili značajni za ovo izvješće.

Financijski instrumenti

Na dan 31.12.2025. godine imovina fonda se sastojala od: dionica u iznosu 694.254 eura (2024.god.: 582.039 eura), depoziti oročeni 144.431 eura (2024.god.: 120.297 eura), novčanih sredstava u iznosu 125.394 eura (2024.god.: 108.769 eura) te ostale imovine u iznosu 1.268 eura (2024.god.: 8 eura).

Pravila korporativnog upravljanja

Pravila korporativnog upravljanja implementirana su u Društvu koje upravlja Fondom.

Alternative Invest d.o.o. je s ciljem sprječavanja preuzimanja neprimjerenih rizika u poslovanju od strane djelatnika i članova Uprave čiji rad može imati materijalan utjecaj na profil rizičnosti Društva ili fondova pod upravljanjem te promicanja učinkovitog upravljanja rizicima i ne ohrabrivanja preuzimanja rizika koji nisu u skladu s profilom rizičnosti i prospektom/pravilima fondova pod upravljanjem Društva uspostavio i provodi Politiku primitaka. Društvo ima Pravilnik o sukladnosti koji osigurava Društvu usklađivanje poslovanja u dijelu uređenja sukoba interesa sa zakonskim propisima i najboljom praksom industrije te uspostavljanje etičkih pravila kako bi se osiguralo postupanje u skladu s najboljim interesima ulagatelja u fondove kojima Društvo upravlja. Navedeni interni akti dostupni su na internetskim stranicama Društva ili u sjedištu Društva.

Podaci o aktivnosti istraživanja i razvoja, o otkupu vlastitih dionica i o postojećim podružnicama nisu primjenjivi na ovaj godišnji izvještaj.

Uprava i Nadzorni odbor Društva

Struktura korporativnog upravljanja Društvom temelji se na dualističkom sustavu, koji se sastoji od Nadzornog odbora i Uprave Društva. Članovi Uprave imaju ovlasti sukladno Zakonu o trgovačkim društvima, Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i Zakonu o alternativnim investicijskim fondovima. Uprava Društva zastupa Društvo prema trećima. Uprava je dužna sastavljati financijske izvještaje, izvještavati Agenciju te realno procjenjivati ukupnu imovinu i obveze.

A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Financijski izvještaji za 2025. godinu

Uprava izvještava Nadzorni odbor i Skupštinu Društva o poslovnoj politici i o drugim načelnim pitanjima budućeg vođenja poslova te odstupanjima od ranijih predviđanja s navođenjem razloga, poslovanju Društva, poslovima koji bi mogli biti od velikog značaja za rentabilnost poslovanja i za likvidnost Društva te drugim pitanjima koja su od značaja za poslovanje i stanje Društva.

Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova i kontrolira ispravnost financijskog poslovanja Društva, usvaja poslovnu politiku i poslovni plan Društva te nadzire posluje li Društvo u skladu sa zakonom, aktima i odlukama Skupštine te nadgleda provođenje revizije godišnjih financijskih izvještaja Društva. Članove Nadzornog odbora imenuje Skupština Društva uz uvjet da kandidati zadovoljavaju Zakonske uvjete iz čl. 44. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom.

Tomislav Marinac



predsjednik Uprave

Bruno Mahovlić



član Uprave

Odgovornost Uprave Društva za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja i izvještaja posloводства

Uprava Društva odgovorna je za upravljanje Fondom u skladu s njegovim Prospektom i Pravilima odobrenim od strane Agencije te Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom. Isti zahtijevaju da Društvo pripremi financijske izvještaje za svaku financijsku godinu koji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda te njegovu financijsku uspješnost, promjenu u neto imovini vlasnika udjela Fonda i udjelima, novčane tokove u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima za otvorene investicijske fondove s javnom ponudom u Republici Hrvatskoj i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda, objavljenim od strane Agencije te vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija potrebnih za pripremu tih financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava Društva ima općenitu odgovornost za poduzimanje razumno raspoloživih mjera u cilju očuvanja imovine Fonda te sprječavanja i otkrivanja prijevare i drugih nepravilnosti.

Uprava Društva je odgovorna za odabir prikladnih računovodstvenih politika koje su u skladu s važećim računovodstvenim standardima, koje će se dosljedno primjenjivati, donošenje razumnih i razboritih prosudbi i procjena te pripremanje financijskih izvještaja temeljem principa neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je pretpostavka da će Fond nastaviti s poslovanjem neprimjerena.

Financijske izvještaje pripremljene u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 105/17), Pravilnikom o izmjenama i dopunama Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 98/20, NN 155/22, NN 12/24) na stranicama od 11 do 16 odobrila je Uprava Društva 28. travnja 2026. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Uprava Društva je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj izvještaja posloводства, sukladno zahtjevima članka 24. Zakona o računovodstvu. Izvještaj posloводства prikazano je na stranicama od 1 do 4 i odobreno od strane Uprave Društva 28. travnja 2026. godine te potpisano u skladu s tim.

Tomislav Marinac



predsjednik Uprave

Bruno Mahovlić



član Uprave

Izveštaj neovisnog revizora vlasnicima udjela A1 otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Izveštaj o reviziji financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja Fonda A1 otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond“), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju (bilancu) na dan 31. prosinca 2025. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o promjenama u neto imovini fonda za tada završenu godinu te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i značajne informacije o računovodstvenim politikama.

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2025. godine, njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji (MSFI).

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 izvještaju revizora u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja*. Neovisni smo od Fonda u skladu s Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe (s Međunarodnim standardima neovisnosti) koji je izdao Odbor za međunarodne etičke standarde za računovođe (IESBA) (IESBA Kodeks), kako je primjenjivo na revizije financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa, zajedno s etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa u Republici Hrvatskoj i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s tim zahtjevima i IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

Ključna revizijska pitanja

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

Ključno revizijsko pitanje	Naši postupci tijekom revizije
<i>Prenosivi vrijednosni papiri</i>	
U izvještaju o financijskom položaju na dan 31.12.2025. godine vrijednost	Kad je riječ o kotirajućim vrijednosnim papirima, naša pozornost bila je usmjerena na primjerenost korištenja

ulaganja u prenosive vrijednosne papire iznosi 694.254 eura.	cijena za potrebe vrednovanja sukladno Prospektu Fonda. Kad je riječ o vrijednosnim papirima koje ne kotiraju naša pozornost je bila usmjerena na način utvrđivanja njihove fer vrijednosti korištenjem metoda procjene sukladno odgovarajućim odredbama MSFI 13 – <i>mjerjenje fer vrijednosti</i>. Zaključili smo da su ispravno korištene cijene kotirajućih vrijednosnih papira sukladno Prospektu Fonda, te da je za potrebe utvrđivanja cijene nekotirajućih dionica korištena primjerena metoda procjene sukladno razini 3 MSFI-a 13 – <i>mjerjenje fer vrijednosti</i>.
<i>Neto vrijednost imovine</i>	
Neto vrijednost imovine Fonda te cijenu udjela u Fondu izračunava Društvo, prema usvojenim računovodstvenim politikama, odnosno metodologijama vrednovanja u skladu s važećim propisima i prospektom Fonda.	Kada je riječ o utvrđivanju neto vrijednosti imovine Fonda te cijene udjela u Fondu, naša pozornost bila je usmjerena na ispravnost njihova izračuna temeljem vjerodostojne knjigovodstvene isprave priznavanja imovine i obveza Fonda. Provjerom izračuna neto vrijednosti imovine temeljem uvida u vjerodostojnu knjigovodstvenu dokumentaciju, zaključili smo da je Društvo izračun neto vrijednosti imovine te cijene udjela u Fondu izračunalo primjereno svojim računovodstvenim politikama i metodologiji vrednovanja koje su u skladu s važećim propisima i prospektom Fonda.

Ostale informacije

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju informacije uključene u Godišnji izvještaj, 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 ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane.

U pogledu Izvještaja posloводства, obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru je li Izvještaj posloводства sastavljen u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu.

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

1. su informacije u priloženom Izvještaju posloводства, u svim značajnim odrednicama, s priloženim

financijskim izvještajima;

2. je priloženi Izvještaj posloводства sastavljen u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu;

Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Fonda i njegova okruženja stečenog u okviru revizije financijskih izvještaja, dužni smo izvijestiti ako smo ustanovili da postoje značajni pogrešni prikazi u Ostalim informacijama (isključujući Izvještaj o održivosti). U tom smislu nemamo što izvijestiti.

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

Uprava je odgovorna za sastavljanje financijskih izvještaja koji istinito i fer prikazuju u skladu s MSFI 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, objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako uprava ili namjerava likvidirati Fond ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

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

Revizorove odgovornosti za reviziju 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 izvještaj 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 u zbroju, utječu na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovi tih financijskih izvještaja.

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

- prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevare može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerne propuste, pogrešna prikazivanja 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 Fonda.

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

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

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

Između pitanja o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za upravljanje, mi određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga su ključna revizijska pitanja. Mi opisujemo ta pitanja u našem izvješću 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 revizora jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice priopćavanja nadmašile dobrobiti javnog interesa od takvog priopćavanja.

Izvještaj o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

1. Na dan 10. srpnja 2025. godine imenovao nas je Nadzorni odbor na temelju prijedloga Revizijskog odbora da obavimo reviziju financijskih izvještaja za 2025. godinu.
2. Na datum ovog izvješća neprekinuto smo angažirani u obavljanju zakonskih revizija Fonda od revizije financijskih izvještaja Fonda za 2022. godinu do revizije financijskih izvještaja Fonda za 2025. godinu što ukupno iznosi četiri godine.

3. U reviziji financijskih izvještaja Društva za 2025. godinu odredili smo značajnost za financijske izvještaje kao cjelinu u iznosu od 28.000 eura, koji predstavlja približno 3% od neto imovine Fonda. Kao osnovica se odabrala neto imovina zato što najbolje odražava ekonomsku suštinu i svrhu poslovanja Fonda. Fond nema klasične prihode i rashode kao tipično trgovačko društvo, niti mu je primarni cilj ostvarenje dobiti u smislu računovodstvenog rezultata. Umjesto toga, osnovna svrha Fonda je upravljanje imovinom ulagatelja i povećanje vrijednosti njihovih udjela. Upravo zato je neto imovina ključni pokazatelj financijskog položaja Fonda – ona predstavlja ukupnu vrijednost sredstava umanjenu za obveze, odnosno stvarnu vrijednost koja pripada ulagateljima.
4. Naše revizijsko mišljenje dosljedno je s dodatnim izvještajem za revizijski odbor Društva sastavljenim sukladno odredbama iz članka 11. Uredbe (EU) br. 537/2014.
5. Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih financijskih izvještaja Fonda za 2025. godinu i datuma ovog izvješća nismo Fondu pružili zabranjene nerezivorske usluge i nismo u poslovnoj godini prije prethodno navedenog razdoblja pružali usluge osmišljavanja i implementacije postupaka internih kontrola ili upravljanja rizicima povezanih s pripremom i/ili kontrolom financijskih informacija ili osmišljavanja i implementacije tehnoloških sustava za financijske informacije, te smo u obavljanju revizije sačuvali neovisnost u odnosu na Društvo.

Angažirani partner u reviziji koja ima za posljedicu ovo izvještaj neovisnog revizora je Suzana Škafar.

29. travnja 2026.

Alpha Audit d.o.o. za reviziju
OIB: 14404485248
Ulica Roberta Frangeša Mihanovića 9,
10 110 Zagreb



Antonija Kolarić

Direktor,

Hrvatski ovlašteni revizor



A L P H A
A U D I T d.o.o.
Zagreb OIB: 14404485248



Suzana Škafar

Asistent menadžer,

Hrvatski ovlašteni revizor

A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Financijski izvještaji za 2025. godinu

Obrazac IFP

Izveštaj o financijskom položaju

Naziv UCITS fonda: A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

OIB UCITS fonda: 37695515978

Naziv društva za upravljanje investicijskim fondom: Alternative Invest d.o.o.

Izveštajno razdoblje: 01.01.2025. - 31.12.2025.

(u eurima)

Konta skupine	Pozicija	AO P	Bilj ešk a broj	31.12.2024.	31.12.2025.
	Imovina fonda				
10	Novčana sredstva	1	11.	108.768,72	125.393,99
37+52+18*	Depoziti kod kreditnih institucija	2	14.	120.296,57	144.430,86
55+18*	Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira	3		0,00	0,00
	Prenosivi vrijednosni papiri: (Σ AOP5+AOP10)	4	12.	582.039,40	694.254,49
30+40+18*	- koji se vrednuju po fer vrijednosti (Σ od AOP6 do AOP9)	5		582.039,40	694.254,49
	a) kojima se trguje na uređenom tržištu	6		582.039,40	694.254,49
	b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu	7		0,00	0,00
	c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje	8		0,00	0,00
	d) neuvršteni	9		0,00	0,00
50+18*	- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	10		0,00	0,00
35+51	Instrumenti tržišta novca	11	12.	0,00	0,00
36	Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom	12	12.	0,00	0,00
34	Izvedenice	13		0,00	0,00
39+55	Ostala financijska imovina	14		0,00	0,00
raz 1 (osim kt 10)	Ostala imovina	15		7,99	1.267,93
A	Ukupna imovina (AOP1+AOP2+AOP3+AOP4+AOP11+AOP12+AOP13+AOP14+AOP15)	16		811.112,68	965.347,27
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	17		0,00	0,00
20	Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	18		0,00	0,00
21+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po fer vrijednosti	19		0,00	0,00
				0,00	0,00
22+28*	Financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku	20			
23	Obveze prema društvu za upravljanje	21	15.	1.946,73	2.309,01
24	Obveze prema depozitaru	22	15.	193,89	334,67
26	Obveze prema imateljima udjela	23		0,00	0,00
25+27+28*	Ostale obveze UCITS fonda	24	15.	1.314,63	1.322,25
B	Ukupno obveze (Σ AOP18 do AOP24)	25		3.455,25	3.965,93
C**	Neto imovina fonda (AOP16-AOP25)	26		807.657,43	961.381,34
D**	Broj izdanih udjela	27		61.273,1695	61.465,2647
E**	Neto imovina po udjelu (AOP26/AOP27)	28		13,18	15,64
90	Izdani/otkupljeni udjeli UCITS fonda	29		1.144.693,05	1.147.897,06
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	30		35.105,19	150.519,90
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	31		-372.140,81	-337.035,62
96	Rezerve fer vrijednosti (AOP33 + AOP34)	32		0,00	0,00
96x+96y	-fer vrijednost financijske imovine	33		0,00	0,00
96z	-učinkoviti dio računovodstva zaštite	34		0,00	0,00
F	Ukupno obveze prema izvorima imovine (Σ od AOP29 do AOP32)	35		807.657,43	961.381,34
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	36		0,00	0,00

Bilješke na stranicama 17 do 44 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja

A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Financijski izvještaji za 2025. godinu

Obrazac ISD

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Naziv UCITS fonda: A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

OIB UCITS fonda: 37695515978

Naziv društva za upravljanje investicijskim fondom: Alternative Invest d.o.o.

Izvještajno razdoblje: 01.01.2025. - 31.12.2025.

(u eurima)

Konta skupine	Pozicija	AOP	Bilješka broj	01.01.2024. - 31.12.2024.	01.01.2025. - 31.12.2025.
	Neto realizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata (AOP38-AOP39)	37		26.854,41	40.355,51
73	Realizirani dobiti od financijskih instrumenata	38	7.	38.187,82	41.148,04
63	Realizirani gubici od financijskih instrumenata	39	7.	11.333,41	792,53
	Neto nerealizirani dobiti (gubici) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (AOP 41 - AOP 42)	40		16.734,61	126.212,97
72-62	Neto nerealizirani dobiti (gubici) financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (svođenje na fer vrijednost)	41	7.	11.678,32	133.325,08
71x-60x	Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	42	7.	5.056,29	-7.112,11
	Ostali prihodi od AOP44 do AOP47) (Σ	43		31.758,99	46.892,46
70	Prihodi od kamata	44	5.	1.307,74	3.180,95
71 (osim 71x)	Pozitivne tečajne razlike	45		14.027,22	25.072,30
74 + 75	Prihodi od dividendi i ostali prihodi	46	6.	16.424,03	18.639,21
76	Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47		0,00	0,00
	Ostali financijski rashodi (Σ od AOP49 do AOP52)	48		10.841,87	31.341,34
67	Rashodi od kamata	49		0,00	0,00
60 (osim 60x)	Negativne tečajne razlike	50		10.841,87	31.341,34
64x	Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	51		0,00	0,00
68	Ostali rashodi s osnova ulaganja u financijske instrumente	52		0,00	0,00
	Ostali rashodi (Σ od AOP54 do AOP58)	53		29.400,94	31.599,70
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	54	8.	23.429,53	25.006,03
65	Naknada depozitaru	55	9.	2.091,97	2.232,66
66	Transakcijski troškovi	56		895,41	1.881,70
64y	Umanjenje ostale imovine	57		0,00	0,00
69	Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	58	10.	2.984,03	2.479,31
	Dobit ili gubitak (AOP37+ AOP40+ AOP43 – AOP48-AOP53)	59		35.105,19	150.519,90
	Ostala sveobuhvatna dobit (AOP 61 + AOP 62 + AOP 65)	60		0,00	0,00
	Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	61		0,00	0,00
	Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP63+AOP64)	62		0,00	0,00
	-nerealizirani dobiti/gubici	63		0,00	0,00
	-preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacija uskladbe)	64		0,00	0,00
	Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP66 + AOP67)	65		0,00	0,00
	- dobiti/gubici	66		0,00	0,00
	-preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacija uskladbe)	67		0,00	0,00
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+AOP60)	68		35.105,19	150.519,90

Bilješke na stranicama 17 do 44 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Financijski izvještaji za 2025. godinu

Obrazac INTi

Izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)

Naziv UCITS fonda: A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

OIB UCITS fonda: 37695515978

Naziv društva za upravljanje investicijskim fondom: Alternative Invest d.o.o.

Izvještajno razdoblje: 01.01.2025. - 31.12.2025.

(u eurima)

Pozicija	AOP	01.01.2024. - 31.12.2024.	01.01.2025. - 31.12.2025.
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP99 do AOP118)	98	227.757,77	13.421,26
Dobit ili gubitak	99	35.105,19	150.519,90
Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	100	0,00	0,00
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	101	0,00	0,00
Prihodi od kamata	102	-1.307,74	-3.180,95
Rashodi od kamata	103	0,00	0,00
Prihodi od dividendi	104	-16.424,03	-18.639,21
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	105	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	106	138.774,51	-112.215,09
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	107	144.807,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u udjele UCITS fondova	108	49.143,62	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	109	0,00	0,00
Primici od kamata	110	1.307,74	3.180,95
Izdaci od kamata	111	0,00	0,00
Primici od dividendi	112	16.424,03	18.639,21
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	113	-120.296,57	-24.134,29
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	114	2.866,55	-1.259,94
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente	115	-22.286,12	0,00
Povećanje (smanjenje) financijskih obveza	116	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru	117	-353,23	503,06
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	118	-3,18	7,62
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP120 do AOP124)	119	-178.138,19	3.204,01
Primici od izdavanja udjela	120	773,32	6.145,97
Izdaci od otkupa udjela	121	-178.911,51	-2.941,96
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	122	0,00	0,00
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	123	0,00	0,00
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	124	0,00	0,00
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP98+AOP119)	125	49.619,58	16.625,27
Novac na početku razdoblja	126	59.149,14	108.768,72
Novac na kraju razdoblja (AOP125+AOP126)	127	108.768,72	125.393,99

Bilješke na stranicama 17 do 44 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Financijski izvještaji za 2025. godinu

Obrazac IPNI

Izvještaj o promjenama u neto imovini UCITS fonda

Naziv UCITS fonda: A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

OIB UCITS fonda: 37695515978

Naziv društva za upravljanje investicijskim fondom:

Alternative Invest d.o.o.

Izvještajno razdoblje: 01.01.2025. - 31.12.2025.

(u eurima)

Pozicija	AOP	01.01.2024. - 31.12.2024.	01.01.2025. - 31.12.2025.
Dobit ili gubitak	128	35.105,19	150.519,90
Ostala sveobuhvatna dobit	129	0,00	0,00
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit) (AOP128+AOP129)	130	35.105,19	150.519,90
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	131	773,32	6.145,97
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	132	-178.911,51	-2.941,96
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima UCITS fonda (AOP131+ AOP132)	133	-178.138,19	3.204,01
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine UCITS fonda (AOP130+ AOP133)	134	-143.033,00	153.723,91

Bilješke na stranicama 17 do 44 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Financijski izvještaji za 2025. godinu

Obrazac IPPF

Izvještaj o posebnim pokazateljima UCITS fonda*

Podaci za 2022.- 2021. konvertirani su po fiksnoj tečaju konverzije 1 EUR = 7,53450 HRK.

Naziv UCITS fonda: A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

OIB UCITS fonda: 37695515978

Naziv društva za upravljanje investicijskim

fondom: Alternative Invest d.o.o.

Izvještajno razdoblje: 01.01.2025. - 31.12.2025.

Pozicija	31.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2023.	31.12.2022.	31.12.2021.
Neto imovina UCITS fonda	961.381	807.657	950.690	889.803	1.039.147
Broj udjela UCITS fonda	61.465,2647	61.273,1695	74.873,9822	86.460,4031	88.518,8022
Cijena udjela UCITS fonda	15,64	13,18	12,70	10,29	11,74
	01.01.2025. - 31.12.2025.	01.01.2024. - 31.12.2024.	01.01.2023. - 31.12.2023.	01.01.2022. - 31.12.2022.	01.01.2021. - 31.12.2021.
Prinos UCITS fonda	18,66%	3,78%	23,40%	-12,33%	20,78%
Pokazatelj ukupnih troškova	3,34%	3,42%	3,40%	3,33%	3,34%
Isplaćena dobit po udjelu	-	-	-	-	-
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima putem kojih je UCITS fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja					
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju financijskim instrumentima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju		Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe		
ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D.	12,30%		0,07%		
INTERKAPITAL VRIJEDNOSNI PAPIRI d.o.o.	81,60%		0,13%		

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

Bilješke na stranicama 17 do 44 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja

A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
 Financijski izvještaji za 2025. godinu

Izvještaj o vrednovanju imovine i obveza UCITS fonda
Obrazac IVIF

Naziv UCITS fonda: A1 otvoreni investicijski fond s javnom
 ponudom
 OIB UCITS fonda:
 37695515978
 Naziv društva za
 upravljanje
 investicijskim fondom:
 Alternative Invest d.o.o.
 Izvještajno razdoblje:
 01.01.2025. -31.12.2025.

(u eurima)

Metoda vrednovanja	Pozicije	31.12.2024.	% NAV	31.12.2025.	% NAV
Fer vrijednost	Financijska imovina	582.039	72,07%	694.254	72,21%
	od toga tehnikama procjene	-	-	-	-
	Financijske obveze	-	-	-	-
	od toga tehnikama procjene	-	-	-	-
Amortizirani trošak	Financijska imovina	229.073	28,36%	271.093	28,20%
	Financijske obveze	(3.455)	(0,43%)	(3.966)	(0,41%)
Ostale metode	Ostala imovina	-	-	-	-
	Ostale obveze	-	-	-	-

Bilješke na stranicama 17 do 44 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaj

Bilješke uz financijske izvještaje

1 Fond koji je predmet izvještavanja

A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (UCITS), (dalje u tekstu „Fond“) je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom osnovan 7. svibnja 2008. godine. Alternative Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima (dalje u tekstu „Društvo“) je društvo za upravljanje Fondom.

Temeljni cilj Fonda je uvećanje vrijednosti njegove imovine i rast vrijednosti udjela Fonda, uz osiguranje stalne likvidnosti Fonda i preuzimanje rizika sukladno prinosu.

Temeljni cilj Fond namjerava ostvariti ulaganjem sredstava većim dijelom u vlasničke vrijednosne papire te manjim dijelom u ostale financijske instrumente. Fond je aktivno upravljan odnosno Društvo ulaže imovinu Fonda prema vlastitom nahođenju (potpuna diskrecija u odnosu na sastav portfelja Fonda) u skladu s Prospektom Fonda. Fond ne koristi referentnu vrijednost.

Takvim ulaganjem Fond može biti izložen financijskim tržištima Republike Hrvatske, drugih članica Europske unije, članica OECD-a te financijskim tržištima članica CEFTA-e. Fond može biti izložen financijskim tržištima samo jedne od navedenih država, odnosno nije nužno da u određenom trenutku bude izložen svim navedenim državama. Moguće je da Fond nikada neće ulagati na financijska tržišta nekih država navedenih organizacija.

Privredna banka Zagreb d.d. (dalje u tekstu „Depozitar“) je depozitar Fonda.

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu „Agencija“) je regulatorno tijelo Fonda.

Članovi Uprave društva za upravljanje Alternative Invest d.o.o. tijekom godine bili su kako slijedi:

- Tomislav Marinac, predsjednik Uprave
- Bruno Mahovlić, član Uprave

Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova Društva. Članove Nadzornog odbora imenuje Skupština Društva uz uvjet da kandidati zadovoljavaju zakonske uvjete iz čl. 44. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom.

2 Osnova za pripremu

a) Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“) koje je usvojila Europska unija („MSFI usvojeni od strane EU“).

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva dana 28. travnja 2026. godine.

b) Osnova za mjerenje

Ovi financijski izvještaji pripremljeni su sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI), koje je usvojila Europska unija (EU) i na osnovi vrednovanja financijske imovine i financijskih obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka, uključujući izvedene financijske instrumente, te na osnovi povijesnog troška, umanjenom za eventualno smanjenje vrijednosti, gdje je prikladno. Postoje razlike između računovodstvenih propisa HANFA-e i zahtjeva za priznavanjem i mjerenjem po Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja 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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Osnova za pripremu (nastavak)

c) Korištenje prosudbi i procjena

Priprema financijskih izvještaja u skladu s MSFI-jevima zahtijeva od rukovodstva Društva donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine, obveza, prihoda i rashoda. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i različitim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izrade financijskih izvještaja, a čiji rezultat čini osnovu za prosuđivanje knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrdiva iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se pregledavaju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je procjena izmijenjena i budućim razdobljima, ako izmjena utječe i na njih.

Prosudbe rukovodstva Društva koje se odnose na primjenu MSFI-a koji imaju značajan utjecaj na financijske izvještaje i procjene sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađenja u idućoj godini opisane su u Bilješci 4.

d) Funkcionalna i izvještajna valuta

Financijski izvještaji pripremljeni su u eurima („eur“), koja je ujedno i funkcionalna valuta. Službena valuta na dan 31. prosinca 2025. je euro (službena valuta na dan 31. prosinca 2024. je euro). Službeni tečaj na dan 31. prosinca 2025.: 1,1750 američki dolar za 1 euro (31. prosinca 2024.: 1,0389 američki dolar za 1 euro) te 1,6088 kanadska dolara za 1 euro (31. prosinca 2024.: 1,4948 kanadska dolara za 1 euro).

e) Neograničenost vremena poslovanja

U skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom likvidacija fonda provodi se, između ostalog, ako prosječna dnevna neto vrijednost imovine fonda padne ispod 600.000,00 eura tijekom 3 uzastopna kalendarska mjeseca, a nije započet postupak pripajanja toga fonda nekom drugom fondu.

Na dan 31. prosinca 2025. godine neto vrijednost imovine Fonda iznosi 961.381 eura (2024.: 807.657 eura) te je veća od prethodno navedene minimalno propisane dnevne vrijednosti tijekom 3 uzastopna kalendarska mjeseca.

Budući da dnevna vrijednost neto imovine Fonda nije bila ispod 600.000,00 eura tijekom 3 uzastopna kalendarska mjeseca u 2025. godini, Uprava smatra da je primjereno pripremiti ove financijske izvještaje na temelju načela neograničenosti vremena poslovanja.

f) Primjena novih računovodstvenih politika

Društvo tijekom 2025. godine nije u bitnome mijenjalo računovodstvene politike Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike

Prihodi i rashodi od kamata

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

Prihod od dividendi i raspodjela iz investicijskih fondova

Prihod od dividendi od kotiranih vlasničkih vrijednosnih papira priznaje se u dobiti ili gubitku na prvi dan od kojeg se dionicom trguje bez prava na dividendu (ex dividend date) ili na datum utvrđivanja prava na dividendu temeljem odluke o isplati dividende nadležnog tijela izdavatelja (npr. glavne skupštine) ili zaprimljene obavijesti od depozitara, umanjeno za porez po odbitku. Raspodjela iz domaćih investicijskih fondova priznaje se u dobiti ili gubitku kao prihod kada je nastalo pravo na raspodjelu, a kod raspodjele iz inozemnih investicijskih fondova umanjeno za porez po odbitku.

Neto dobici i gubici od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

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

Realizirani dobici i gubici predstavljaju razliku između cijene prodaje i nabavne cijene financijskih instrumenata koji su kupljeni i prodani tijekom godine, te između cijene prodaje i fer vrijednosti financijskih instrumenata na početku godine, za financijske instrumente u posjedu na početku godine koji su prodani tijekom godine. Nerealizirani dobici i gubici predstavljaju razliku između troška ulaganja i fer vrijednosti financijskih instrumenata na kraju godine za financijske instrumente koji su kupljeni tijekom godine, i promjene u fer vrijednosti financijskih instrumenata koji su u posjedu na kraju tekuće i prethodne godine.

Strane valute

Transakcije u stranim valutama preračunate su po referentnom tečaju Europske središnje banke važećem na dan poslovne promjene, ili po tečaju koji proizlazi iz ugovornog odnosa vezanog za tu transakciju. Monetarna imovina i obveze izražene u stranim valutama preračunati su u eure po referentnom tečaju Europske Središnje banke koji se primjenjuje na dan izvještavanja. Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta i svi realizirani dobici i gubici kod prodaje ili namire monetarne imovine ili obveza priznaju se u dobiti ili gubitku.

Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta financijskih instrumenata koji se vode po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak prikazani su u stavci Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Sve ostale razlike tečajeva stranih valuta koje

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Značajne računovodstvene politike (nastavak)

proizlaze iz preračunavanja stranih valuta po monetarnoj imovini i obvezama prikazane su unutar posebne linije dobiti ili gubitka.

Troškovi poslovanja

Troškovi Fonda za razdoblje uključuju naknade za upravljanje, naknade za skrbništvo i ostale troškove. Ostali troškovi poslovanja uključuju troškove brokerskih usluga, transakcijske troškove, troškove kupnje, držanja i prodaje imovine, trošak revizije, naknade i troškove plative depozitaru, naknade Agenciji te ostale troškove propisane Zakonom i Prospektom Fonda koji se priznaju u dobiti ili gubitku kako nastaju.

Principi mjerenja fer vrijednosti

Fer vrijednost utvrđuje se kao cijena koja se može ostvariti prodajom imovine ili platiti za prijenos obveze u redovnoj transakciji između tržišnih sudionika na datum mjerenja, ili u njihovom nedostatku, cijena koja se može ostvariti na najpovoljnijem tržištu na kojem Fond ima pristup na datum mjerenja. Fer vrijednost obveze također odražava njezin rizik neizvršenja.

Ako je dostupna, Fond mjeri fer vrijednost instrumenta prema i kotiranoj tržišnoj cijeni tog instrumenta na aktivnom tržištu, koristeći njenu cijenu. Sukladno pravilima vrednovanja koje je propisala Agencija, koriste se sljedeće kotirane cijene:

- za domaće vlasničke vrijednosne papire koristi se prosječna vagana cijena trgovanja,
- za domaće dužničke vrijednosne papire koristi se prosječna vagana cijena trgovanja iz redovnog trgovanja i prijavljenih OTC transakcija isključujući blok transakcije.
- za strane vrijednosne papire koristi se cijena posljednje transakcije,
- za domaće investicijske fondove koristi se neto vrijednost imovine po udjelu važećoj za dan vrednovanja, a koja je objavljena od strane društava za upravljanje tih fondova.

Tržište se smatra aktivnim ako se transakcije vezane za imovinu ili obveze obavljaju dovoljno učestalo sukladno Pravilniku o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu (NN, br. 89/2024) i temeljem kriterija iz računovodstvenih politika fonda.

Ako tržište nije aktivno, Fond koristi tehnike procjene.

Fond priznaje prijelaze između razina hijerarhije fer vrijednosti na kraju izvještajnog razdoblja tijekom kojeg se dogodila promjena.

Najprikladniji dokaz fer vrijednosti financijskog instrumenta pri početnom priznavanju je u pravilu transakcijska cijena, odnosno fer vrijednost dane ili primljene naknade. Ako Fond utvrdi da se fer vrijednost pri početnom priznavanju razlikuje od transakcijske cijene pri čemu fer vrijednost nije određena cijenom koja kotira na tržištu, za identičnu imovinu ili obvezu, niti se temelji na tehnici procjene koja koristi samo podatke s promatranih tržišta, financijski instrument će se početno mjeriti po fer vrijednosti koja je prilagođena kako bi se razlika između fer vrijednosti pri početnom priznavanju i transakcijske cijene anulirala (poništila). Nadalje, ta razlika se priznaje u dobiti ili gubitku, proporcionalno kroz vrijeme trajanja instrumenta ali ne i nakon što se za vrednovanje iskoriste podaci s promatranog tržišta ili je transakcija završena.

Financijski instrumenti

Klasifikacija

Fond klasificira svoju financijsku imovinu i financijske obveze pri inicijalnom priznavanju.

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Ova kategorija uključuje: financijske instrumente namijenjene trgovanju (uključujući izvedene financijske instrumente) i instrumente koje je rukovodstvo početno odredilo kao instrumente po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka. Fond određuje financijsku imovinu i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka kada se:

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

Ostale financijske obveze

Financijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju obveze za kupljene vrijednosnih papira u postupku namire, dugovanja iz ugovora o reotkupu i financijske obveze proizašle iz imovine Fonda te ostale obveze.

Priznavanje

Kupnja i prodaja financijskih instrumenata priznaje se u imovini UCITS fonda na datum trgovanja. Zaključena transakcija kupnje priznaje se u imovini UCITS fonda prema vrsti i provedenoj klasifikaciji financijskog instrumenta uz istovremeno formiranje obveze za namiru. Na dan zaključenja transakcije prodaje, u imovini UCITS fonda financijski instrument se prestaje priznavati, a počinje se priznavati potraživanje s osnove prodaje financijskog instrumenta.

Mjerenje

Financijska imovina i obveze UCITS fonda početno se priznaju po fer vrijednosti uvećano, u slučaju financijske imovine ili financijskih obveza koja se ne vode po fer vrijednosti u računu dobiti ili gubitka, za transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili isporukom financijske imovine ili financijskih obveza. Izuzetak od navedenog su financijska imovina i financijske obveze koje se mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, kojima se pri početnom priznavanju ne dodaju transakcijski troškovi, jer se oni po nastanku priznaju u računu dobiti i gubitka.

Nakon početnog priznavanja svi instrumenti klasificirani po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka mjere se po fer vrijednosti, a razlike u njihovoj fer vrijednosti priznaju se kroz dobit ili gubitak. Fer vrijednost prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca kojima se trguje na aktivnom tržištu izračunava se primjenom zadnje cijene trgovanja objavljene na tržištima ili službenim financijsko-informacijskim servisima na dan za koji se vrednuje imovina i obveze UCITS fonda ili drugom cijenom za koju Društvo smatra da adekvatnije predstavlja fer vrijednost.

Ostale financijske obveze mjere se po amortiziranom trošku, primjenom efektivne kamatne stope. Financijske obveze proizašle iz otkupivih udjela koje izdaje Fond, vode se po iznosu otkupa koji predstavlja pravo ulagatelja na preostali udjel u imovini Fonda.

Dobici i gubici kod naknadnog mjerenja

Dobici i gubici proizašli iz promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka priznaju se kroz dobit ili gubitak.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Financijske izvedenice kojima se trguje na uređenim tržištima vrednuju se po javno dostupnoj dnevnoj cijeni obračuna na tržištima ili službenim financijsko-informacijskim servisima. Iznimno, financijske izvedenice za koje na tržištu nije dostupna cijena vrednuju se po fer vrijednosti za dan vrednovanja tako da se zadnja cijena ponude na kupnju, koja je dostupna na službenom financijsko-informacijskom servisu, primjenjuje za na taj način zauzete duge pozicije, dok se službeno dostupna cijena zadnje ponude za prodaju primjenjuje za na taj način zauzete kratke pozicije.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

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

Prestanak priznavanja financijske imovine

Fond prestaje priznavati financijsku imovinu kada ugovorna prava na novčane tokove od te financijske imovine isteknu ili u slučaju prijenosa financijske imovine kada taj prijenos udovoljava uvjetima prestanka priznavanja u skladu s MSFI 9: *Financijski instrumenti*.

Specifični instrumenti

Ugovor o reotkupu i ugovori o ponovnoj prodaji

Fond ulazi u poslove kupnje i prodaje vrijednosnih papira u sklopu ugovora o ponovnoj prodaji ili reotkupu suštinski jednakih vrijednosnih papira na određeni datum u budućnosti po fiksnoj cijeni. Ulaganja koja su kupljena s obvezom ponovne prodaje u budućnosti ne priznaju se u izvještaju o financijskom položaju. Izdaci temeljem tih ugovora priznaju se kao potraživanja i u izvještaju o financijskom položaju se vode po fer vrijednosti. Ta su potraživanja prikazana kao osigurana odgovarajućom vrijednosnih papira. Ulaganja prodana temeljem ugovora o reotkupu i nadalje se priznaju u izvještaju o financijskom položaju i iskazuju u skladu s računovodstvenom politikom za predmetnu financijsku imovinu. Primici od prodaje vrijednosnih papira prikazuju se kao obveze.

Kamata prihodovana temeljem ugovora o ponovnoj prodaji i kamata proizašla iz ugovora o reotkupu priznaje se kao prihod ili rashod od kamata kroz cijelo razdoblje trajanja svakog pojedinog ugovora, primjenom metode efektivne kamatne stope.

Novac i novčani ekvivalenti

Novčani ekvivalenti su kratkoročna, vrlo likvidna ulaganja koja se mogu zamijeniti za poznat iznos novca i podložna su riziku promjene vrijednosti koji nije značajan te se drže s namjerom podmirivanja kratkoročnih novčanih obveza, a ne zbog ulaganja ili drugih razloga.

Porezi

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Otkupivi udjeli

Svi udjeli koje je izdao Fond su otkupivi udjeli koji ulagateljima daju pravo zahtijevati otkup za novac u vrijednosti koja je proporcionalna udjelu investitora u neto imovini Fonda na datum otkupa udjela. U skladu s MRS-om 32: „Financijski instrumenti: Prezentiranje“ („MRS 32“) na temelju takvih ulaganja nastaje financijska obveza za sadašnju vrijednost iznosa otkupa. Financijske obveze koje proizlaze iz imovine vlasnika udjela Fonda denominirane su u kunama.

Otkup „in specie“, odnosno otkup prijenosom odgovarajućeg postotka svake vrste imovine Fonda u ukupnoj vrijednosti jednakoj vrijednosti udjela koji se time otkupljuju, dopušten je u slučaju kada bi se prodajom imovine Fonda, neophodnom za zadovoljavanje zahtjeva za otkup velike vrijednosti, doveli u nepovoljan položaj ulagatelji Fonda.

Kada bi se uobičajenim otkupom udjela u nepovoljan položaj doveli ostali ulagatelji Fonda, otkup se obavlja kombinacijom otkupa „in specie“ i uobičajenoga otkupa udjela.

Raspodjela rezultata Fonda

Cjelokupna dobit ili gubitak se reinvestira u Fond. Dobit ili gubitak Fonda sadržani su u cijeni udjela Fonda, a vlasnik udjela odnosno ulagatelj u Fond realizira vrijednost držanja udjela tako da djelomično ili u potpunosti otkupi svoje udjele u Fondu sukladno odredbama Prospekta.

Usvajanje novih i revidiranih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja („MSFI“)

Usvajanje novih ili izmijenjenih standarda i tumačenja

Sljedeći novi standardi i izmijenjeni i dopunjeni postojeći standardi izdani od strane Odbora za Međunarodne računovodstvene standarde i tumačenja koje izdaje Odbor za tumačenje međunarodnog financijskog izvještavanja i koji su usvojeni u EU na snazi su u tekućem razdoblju:

- Izmjene i dopune MRS 21 Učinci promjena tečaja stranih valuta: Nedostatak razmjenjivosti, izdan 15. kolovoza 2023. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2025. godine).

Usvajanje navedenih standarda i tumačenja nije imalo značajan utjecaj na financijske izvještaje Fonda.

Novi računovodstveni standardi i tumačenja odobreni u EU

Standardi i tumačenja koje je izdao Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde, koji su odobreni u EU, ali nisu još na snazi:

- Izmjene i dopune MSFI 9 i MSFI 7 - Klasifikacija i mjerenje financijskih instrumenata, izdan 30. svibnja 2024. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine).
- Izmjene i dopune MSFI 9 i MSFI 7 - Ugovori povezani s električnom energijom ovisnom o prirodnim izvorima, izdan 18. prosinca 2024. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine).
- Godišnja poboljšanja MSFI računovodstvenih standarda – Izdanje 11, izdan 18. srpnja 2024. godine (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine).
- MSFI 18 Prezentacija i objavljivanje u financijskim izvještajima izdan 9. travnja 2024. godine, (datum stupanja na snagu za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2027. godine).

Primjena MSFI 18 Prezentacija i objavljivanje u financijskim izvještajima donijet će promjene u načinu prezentiranja financijskih izvještaja, prvenstveno u pogledu klasifikacije i prikaza stavki

A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Financijski izvještaji za 2025. godinu

računa dobiti i gubitka. Fond trenutno analizira konkretne učinke primjene navedenog standarda na prezentaciju financijskih izvještaja, pri čemu se ne očekuju promjene na ostvareni financijski rezultat.

Novi računovodstveni standardi i tumačenja koja nisu usvojena u EU

- MSFI 19 i Izmjene i dopune MSFI 19 Ovisna društva bez javne odgovornosti: Objavljivanje (izdan 9. svibnja 2024. godine i 21. kolovoza 2025. godine).
- Izmjene i dopune MRS 21 Učinci promjena tečaja stranih valuta: Preračunavanje u hiperinflacijsku prezentacijsku valutu (izdan 13. studenog 2025. godine).

Za ostale navedene standarde i tumačenja Fond ne očekuje da će njihovo usvajanje imati značajan utjecaj na financijske izvještaje.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Računovodstvene procjene i prosudbe

Bilješka Računovodstvene prosudbe i procjene nadopunjuje bilješku o upravljanju financijskim rizicima (Bilješka 17) i bilješku o fer vrijednosti (Bilješka 18).

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

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

Utvrđivanje fer vrijednosti

Definiranje pretpostavki i procjena vezanih za neizvjesnosti iz kojih proizlazi značajan rizik da mogu potencijalno utjecati na neto vrijednost imovine na dan 31. prosinca 2025. uključeno je u Bilješku 18: Fer vrijednost.

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

Za financijske instrumente Fonda kojima se trguje na uređenim tržištima, a koji se mjere po fer vrijednosti, kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih financijskih instrumenata, na primjer „over the counter“ izvedenica ili vrijednosnih papira koje ne kotiraju na uređenim tržištima, određuje se primjenom tehnika procjene.

Utvrđivanje fer vrijednosti financijske imovine i obveza za koje ne postoji tržišna cijena zahtjeva korištenje modela procjena. Za financijske instrumente s kojima se rijetko trguje i koji imaju netransparentnu cijenu, fer vrijednost je manje objektivna i zahtijeva različit stupanj prosudbe ovisno o likvidnosti, koncentraciji, neizvjesnosti tržišnih faktora, cjenovnim pretpostavkama i ostalim rizicima koji utječu na pojedini instrument.

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o financijskom instrumentu. Ove su procjene po prirodi subjektivne i uključuju neizvjesnosti i pitanja koja značajno ovise o prosudbi, poput kamatnih stopa, promjenjivosti i procijenjenim novčanim tokovima, te se stoga, ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću. Fond mjeri fer vrijednost temeljem hijerarhije fer vrijednosti koja je objašnjena u Bilješci 18: Fer vrijednost.

Situacija na financijskim tržištima

Uprava Društva ne može pouzdano procijeniti učinke na financijski položaj Fonda bilo kakvog daljnjeg pogoršanja likvidnosti financijskih tržišta te povećane volatilnosti na tržištima valuta i kapitala. Uprava

Društva smatra da poduzima sve potrebne mjere kako bi podržala održivost i rast poslovanja Fonda u trenutnim okolnostima.

S obzirom na svoju strategiju Fond je novac ulagao u vrijednosnih papira, vodeći računa o ograničavanju izloženosti prema pojedinom izdavatelju.

Regulatorni zahtjevi

Agencija je ovlaštena za provođenje regulatornog nadzora nad poslovanjem Fonda i može zahtijevati promjene knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u skladu s odgovarajućim propisima.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Klasifikacija financijske imovine

MSFI 9 – Financijski instrumenti, klasificira financijsku imovinu u tri kategorije: mjerenje po amortiziranom trošku, mjerenje po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit i mjerenje po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Klasifikacija se temelji na usvojenom poslovnom modelu za pojedine skupine financijske imovine. Društvo upravlja financijskom imovinom u cilju ostvarenja novčanih tokova prodajom imovine. Društvo je prije svega usredotočeno na podatke o fer vrijednosti kojima se koristi u svrhu procjene uspješnosti imovine UCITS fonda i donošenja odluka. Cilj ovakvog poslovnog modela u kojem se financijska imovina drži radi trgovanja dovodi do aktivnog kupovanja i prodavanja, a financijska imovina se mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Čak i ako UCITS fond prikupi ugovorne novčane tokove dok u posjedu ima financijsku imovinu, cilj takvog poslovnog modela ne ostvaruje se prikupljanjem ugovornih novčanih tokova i prodajom financijske imovine jer prikupljanje ugovornih novčanih tokova nije komponenta ostvarenja cilja poslovnog modela, nego je njegov sporedni element sukladno MSFI 9.

5 Prihodi od kamata

	2024.	2025.
	eur	eur
Prihodi od kratkoročnih depozita	1.308	3.181
Ukupni prihodi od kamata	1.308	3.181

6 Prihodi od dividendi i ostali prihodi

	2024.	2025.
	eur	eur
Vlasničke vrijednosnice – izdavatelji iz Republike Hrvatske	12.223	11.613
Vlasničke vrijednosnice – izdavatelji izvan Republike Hrvatske	4.200	7.024
Ostali prihodi	1	2
Ukupni prihodi od dividendi i ostali prihodi	16.424	18.639

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

7 Neto (gubici)/dobici od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

2025.	Neto realizirana dobit/(gubitak) eur	Neto nerealizirana dobit/(gubitak) eur	Ukupno eur
Dionice	40.356	133.325	173.681
Ukupno efekt promjene po službenim cijenama	40.356	133.325	173.681
Efekti promjene tečajeva stranih valuta			(7.112)
			166.569

2024.	Neto realizirana dobit/(gubitak) eur	Neto nerealizirana dobit/(gubitak) eur	Ukupno eur
Subjekti za zajednička ulaganja	2.173	-	2.173
Dionice	21.081	11.678	32.759
Instrumenti tržišta novca	3.600	-	3.600
Ukupno efekt promjene po službenim cijenama	26.854	11.678	38.532
Efekti promjene tečajeva stranih valuta			5.056
			43.589

8 Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje

	2024. eur	2025. eur
Naknada za upravljanje	23.430	25.006
Ukupni rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	23.430	25.006

Naknada za upravljanje

Društvo prima naknadu za upravljanje u iznosu od 2,80% godišnje (2024.: 2,80%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za obveze Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

Iznimno, naknada za upravljanje za subote i nedjelje obračunava se na zadnju izračunatu osnovicu kako je prethodno opisano.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

9 Naknada depozitaru

Naknada depozitaru za 2025. god. iznosi 2.233 eura (2024.: 2.092 eura) i sastoji se od skrbničke naknade 2.233 eura (2024.: 2.092 eura) i od naknade depozitaru za inozemnog podskrbnika 0 eura (2024.: 0 eura). Naknada depozitaru iznosi 0,25% godišnje (2024.: 0,25%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za obveze Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente. Iznimno, naknada depozitaru za subote i nedjelje obračunava se na zadnju izračunatu osnovicu kako je prethodno opisano. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno. Naknada se obračunava prema cjeniku depozitara za imovinu u rasponu do 5 milijuna eura.

10 Ostali troškovi poslovanja

	2024.	2025.
	eur	eur
Naknada Agenciji	251	269
Naknada Agenciji – bitne promjene prospekta fonda	531	-
Troškovi revizorskih usluga	2.156	2.163
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	46	48
Ukupni ostali troškovi poslovanja	2.984	2.479

Naknada Agenciji iznosi 0,03% godišnje (2024.: 0,03%) od ukupne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda. Naknada se obračunavala dnevno od 1. siječnja do 31. prosinca 2025. godine (2024.: od 1. siječnja do 31. prosinca 2024. godine)

Osim naknade za upravljanje, ulazne i izlazne naknade (naknade koje naplaćuje Društvo) UCITS fondu se mogu naplaćivati samo oni troškovi poslovanja i naknade koji su određeni Zakonom i Prospektom Fonda. U takve troškove ulaze naknada i troškovi plativi depozitaru, troškovi, provizije ili pristojbe vezane uz stjecanje, držanje ili prodaju imovine, troškovi vođenja registra udjela, uključujući troškove izdavanja potvrda o transakciji ili o stanju udjela, te troškovi raspodjele prihoda ili dobiti, troškovi godišnje revizije Fonda, sve naknade i pristojbe plative Agenciji u vezi s izdavanjem odobrenja UCITS fondu, porezi koje je UCITS fond dužan platiti na svoju imovinu ili dobit, troškovi objave izmjene prospekta i drugih propisanih objava, ostali troškovi određeni posebnim zakonima te ostali dozvoljeni troškovi.

Pokazatelj ukupnih troškova, koji se iskazuje u Izvještaju o posebnim pokazateljima UCITS fonda ne smije prijeći 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine UCITS fonda. Računa se tako da se zbroj naknade za upravljanje, troškovi plativi depozitaru, troškovi vođenja registra udjela, uključujući troškove izdavanja potvrda o transakciji ili o stanju udjela, te troškovi isplate prihoda ili dobiti, troškovi godišnje revizije, sve naknade i pristojbe plative Agenciji u vezi s izdavanjem odobrenja UCITS fondu, troškovi objave izmjene prospekta i drugih propisanih objava te ostalih troškova određenih posebnim zakonima podijeli s prosječnom godišnjom neto imovinom UCITS fonda i pomnoži sa 100. Pokazatelj ukupnih troškova fonda je za 2025. god. iznosio 3,34% (2024.: 3,42%).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

11 Tekući računi kod banaka

	2024.	2025.
	eur	eur
Tekući računi kod depozitara		
- denominirani u eurima	53.043	102.026
- denominirani u ostalim valutama	55.726	23.368
Ukupno tekući računi kod depozitara	108.769	125.394

12 Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

	2024.	2025.
	eur	eur
Dionice - domaćih izdavatelja	443.729	555.993
Dionice - inozemnih izdavatelja	138.310	138.261
Subjekti za zajednička ulaganja, udjeli i dionice	-	-
Instrumenti tržišta novca	-	-
Ukupno financijska imovina koja se vrednuje po fer vrijednosti	582.039	694.254

13 Naknada za upravljanje

Naknada za upravljanje koja je A1 otvorenom investicijskom fondu naplaćena od strane investicijskih fondova (UCITS) u koje je uloženo tijekom godine je kako slijedi:

Naziv fonda	% naknade za upravljanje u	% naknade za upravljanje u
	2024. godini	2025. godini
InterCapital SEE Equity - klasa B	3,00%	-

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

14 Depoziti kod kreditnih institucija

	2024.	2025.
	eur	eur
Depoziti kod kreditnih institucija	120.297	144.431
Ukupno depoziti kod kreditnih institucija	120.297	144.431

15 Obveze fonda

	2024.	2025.
	eur	eur
Obveze prema društvu za upravljanje	1.947	2.309
Obveze prema depozitaru	194	335
Obveze za troškove revizije	1.294	1.298
Naknada Agenciji	21	25
Ukupno obveze fonda	3.455	3.966

16 Neto imovina vlasnika udjela Fonda

Svi izdani udjeli su u potpunosti plaćeni. Udjeli u Fondu nemaju nominalnu vrijednost. Svaki udjel nosi zakonsko pravo isplate u roku od 5 radnih dana od dana podnošenja zahtjeva za otkup udjela od strane ulagatelja po cijeni neto imovine po udjelu na dan podnošenja cjelovitog i ispravnog zahtjeva i ostale potrebne dokumentacije. Kretanja neto vrijednosti imovine iskazana su u „Izvještaju o promjenama u neto imovini vlasnika udjela Fonda i udjelima“. U skladu s ciljevima i politikama upravljanja rizicima, Društvo nastoji ulagati primljena sredstva u odgovarajuća ulaganja, održavajući pri tom zadovoljavajuću likvidnost da bi se moglo isplatiti ulagatelje koji povlače sredstva.

Otkupivi udjeli su otkupivi prema volji vlasnika. Tijekom 2025. godine Fond je imao otkupe udjela u 3 transakcije (2024.: 4 transakcija).

17 Financijski instrumenti i povezani rizici

Sukladno svojoj upravljačkoj strategiji ulaganja, Fond može držati poziciju u različitim izvedenim i ostalim financijskim instrumentima. Ulagачki portfelj Fonda uključuje vlasničke vrijednosne papire i ulaganja u subjekte za zajednička ulaganja.

Ulagачke aktivnosti Fonda izlažu Fond različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaže. Najznačajnije vrste financijskog rizika kojima je Fond izložen su cjenovni rizik, kreditni rizik, rizik likvidnosti, rizik druge ugovorne strane, rizik namire, rizik koncentracije, kamatni rizik, valutni rizik, rizik održivosti te rizik financijske poluge. Strukturu imovine i povezane rizike određuje i nadzire Društvo kako bi se ostvarili ciljevi ulaganja Fonda.

U nastavku se nalazi sažeto objašnjenje rizika povezanih s ulaganjima i sa strukturom Fonda. Potrebno je napomenuti kako Fond, ovisno o ulaganjima i strukturi, nije izložen svim opisanim rizicima cijelo vrijeme te kako ostali rizici mogu postati relevantni.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Valutni rizik

Valutni rizik je rizik koji proizlazi iz promjene vrijednosti jedne valute u odnosu na drugu. Iako se poslovanje Fonda mjeri u eurima, sredstva Fonda mogu biti u okviru definiranih limita, uložena u devizne instrumente ili u instrumente s valutnom klauzulom.

Fond može ulagati u financijske instrumente i ulaziti u transakcije denominirane u valutama koje ne predstavljaju njegovu funkcionalnu valutu. Sukladno tome, Fond je izložen riziku promjene tečaja njegove valute u odnosu na ostale valute na način koji može negativno utjecati na dobit i vrijednost onog dijela imovine i obveza koji su denominirani u ostalim valutama.

U 2025. i 2024. godini domaća valuta je EUR.

Ukupna valutna izloženost Fonda prema promjenama tečaja stranih valuta na datum izvještaja o financijskom položaju bila je sljedeća:

	31. prosinca 2024.		31. prosinca 2025.	
	eur	%	eur	%
Imovina				
Američki Dolar (USD)	120.569	14,93	153.791	15,99
Kanadski Dolar (CAD)	19.412	2,40	15.535	1,62
Euro (EUR)	671.131	83,10	796.021	82,80
Ostale valute	-	-	-	-
Ukupno imovina	811.112	100,43	965.347	100,41
Obveze (isključujući neto imovinu vlasnika udjela Fonda)				
Euro (EUR)	(3.455)	(0,43)	(3.966)	(0,41)
Američki dolar (USD)	-	-	-	-
Ukupno obveze	(3.455)	(0,43)	(3.966)	(0,41)
Otkupivi udjeli u neto imovini vlasnika udjela Fonda	807.657	100,00	961.381	100,00

Valutna osjetljivost

Osjetljivost portfelja na oscilacije tečaja izračunata tako da se težina određene valute u portfelju pomnožila s hipotetskim iznosom promjene (u tablici su ponuđene tri uzastopne razine hipotetske promjene: 1%, 5% i 10%), čime se dobio postotni iznos promjene vrijednosti portfelja za hipotetski slučaj promjene tečaja predmetne valute u odnosu na valutu denominacije portfelja za jedan od navedena tri iznosa.

Model je trivijalan utoliko što ne uzima u obzir eventualne korelacije tečajeva, pa stoga model, pri izračunu osjetljivosti na neku valutu, pretpostavlja da se tečajevi denominacije Fonda, u odnosu na druge valute kojima je Fond izložen, ne mijenjaju.

U 2025. i 2024. godini domaća valuta je EUR.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

31. prosinca 2025.	Vrijednost neto imovine	Udio u neto imovini	(+/-) %			(+/-) eur		
Valuta	eur	%	1%	5%	10%	1%	5%	10%
Američki dolar	153.791	16,00	0,16	0,80	1,59	1.538	7.690	15.379
Kanadski dolar	15.535	0,02	0,02	0,08	0,16	155	777	1553

31. prosina 2024.	Vrijednost neto imovine	Udio u neto imovini	(+/-) %			(+/-) eur		
Valuta	eur	%	1%	5%	10%	1%	5%	10%
Američki dolar	120.569	14,93	0,15	0,74	1,49	1.206	6.028	12.057
Kanadski dolar	19.412	2,40	0,02	0,12	0,24	194	971	1.941

Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik promjene vrijednosti dužničkih vrijednosnih papira i drugih oblika sekuritiziranog duga te instrumenata tržišta novca u koje je imovina Fonda uložena zbog promjene kamatnih stopa na tržištu. Većina imovine Fonda su dionice (2024.g: dionice) koji nisu direktno izloženi kamatnom riziku. Na datum sastavljanja ovih financijskih izvještaja Fond je imao depozite kod banaka. Fond također može koristiti tehnike učinkovitog upravljanja portfeljem koji su uobičajeno kratke ročnosti. Zbog toga postoji rizik da financijska kamatonosna imovina i financijske kamatonosne obveze dospijevaju ili im se mijenjaju kamatne stope u različito vrijeme.

Do datuma izvještaja o financijskom položaju, Fond nije imao potrebe ulaziti u transakcije zaštite portfelja od kamatnog rizika. Na dan 31.12.2025. godine modificirana duracija cijelog portfelja dužničkih vrijednosnih papira iznosila je 0,00 (31.12.2024.: 0,00).

Iz navedenog proizlazi da Fond nije značajnije izložen kamatnom riziku.

Rizik financijske poluge

Financijska poluga je svaka metoda kojom se povećava izloženost. Financijska poluga se kreira financijskim izvedenicama te korištenjem tehnika učinkovitog upravljanja portfeljem. Korištenje financijske poluge može znatno povećati rizik, višestruko uvećati prinos na ulaganje odnosno dobit, ali može i umanjiti dobit ili višestruko uvećati gubitak, odnosno dovesti do potpunog gubitka financijskih sredstava. Društvo u svrhu upravljanja navedenim rizikom svakodnevno izračunava ukupnu izloženost Fonda korištenjem metode izloženosti utemeljene na obvezama, a uspostavljenim internim procesima vezanim uz praćenje i kontrolu ograničenja osigurava da je ista u skladu sa ograničenjima propisanim Zakonom i Prospektom.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Cjenovni rizik

Cjenovni rizik predstavlja rizik od promjene tržišne vrijednosti pojedine imovine u koju ulaže Fond. Cijene financijskih instrumenata podložne su dnevnim promjenama i pod utjecajem su niza čimbenika, kao što su fundamentalni pokazatelji, sentiment investitora, ekonomski trend na globalnoj razini te ekonomsko i političko okruženje u pojedinim zemljama i ostali čimbenici. Promjena cijene pojedine imovine Fonda može dovesti do promjene vrijednosti udjela Fonda. Rizik ulaganja u vlasničke vrijednosne papire sastoji se od dviju komponenti: specifičnog rizika i općeg rizika. Specifični rizik je rizik promjene cijene vlasničkog vrijednosnog papira zbog promjene određenih faktora vezanih uz njegova izdavatelja. Opći rizik je rizik promjene cijene vlasničkog vrijednosnog papira zbog većih promjena na tržištu vlasničkih vrijednosnih papira (burzi) nevezanih uz bilo koje specifične karakteristike pojedinačnih vrijednosnih papira.

Budući da se većina financijskih instrumenata Fonda vodi po fer vrijednosti, a promjene fer vrijednosti se priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, sve promjene tržišnih uvjeta direktno će utjecati na neto dobitke i gubitke od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak. Izloženost cjenovnom riziku Društvo za upravljanje umanjuje kreiranjem diversificiranog portfelja instrumenata praćenjem informacija i događaja vezanih uz pojedinog izdavatelja te ciljanom strukturom imovine Fonda u određenom trenutku. Value at risk (VaR) uz pouzdanost od 99% i za razdoblje držanja od 10 dana iznosi - 6,93%, odnosno 67 tisuća eura, što znači da uz pouzdanost od 99% Fond unutar 10 dana neće izgubiti više od 67 tisuća eura, odnosno 6,93% vrijednosti neto imovine. Izračun rizične vrijednosti VaR temelji se na povijesnoj metodi, a vrijeme promatranja je godina dana. Vrijednost VaR-a utvrđena je za dan 31. prosinca 2025. godine.

Rizik koncentracije

Rizik koncentracije je svaka izravna ili neizravna izloženost prema jednoj osobi, odnosno grupi povezanih osoba ili skup izloženosti koje povezuju zajednički čimbenici rizika kao npr. grana djelatnosti, geografsko područje, istovrsni poslovi i sl. Društvo će se od rizika koncentracije zaštititi diversifikacijom portfelja u koji Fond ulaže.

Rizik održivosti

Rizik održivosti znači okolišni, socijalni ili upravljački događaj ili uvjet koji, ako do njega dođe, može uzrokovati stvaran ili potencijalno negativan bitan učinak na vrijednost ulaganja. Rizik održivosti može imati negativan utjecaj na uspješnost Fonda.

Fond može ulagati u sljedeću imovinu:

- dionice i prava na dionice bez ograničenja;
- UCITS fondove koji su dobili odobrenje za rad u Republici Hrvatskoj ili drugim državama članicama EU i druge investicijske fondove koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugoj članici EU ili trećoj državi, bez ograničenja;
- kratkoročne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdavatelja iz Republike Hrvatske, drugih članica EU, članica OECD-a, članica CEFTA-e, do 30% neto vrijednosti imovine Fonda;
- dugoročne dužničke vrijednosne papire izdavatelja iz Republike Hrvatske, drugih članica EU, članica OECD-a, članica CEFTA-e, do 30% neto vrijednosti imovine Fonda;

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

- depozite kod financijskih institucija i novac na računima Fonda, do 30% neto vrijednosti imovine Fonda;
- neuvrštene vrijednosne papire, do 10% neto vrijednosti imovine Fonda;
- financijske izvedenice u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom;
- transakcije financiranja vrijednosnih papira u skladu s prospektom Fonda.

Fond je po vrsti dionički fond, odnosno fond čija će imovina trajno, izravno ili neizravno (primjerice putem investicijskih fondova, izvedenica), biti izložena imovini s varijabilnim prinosom u omjeru ne manjem od 70% neto imovine Fonda.

Sljedeća tablica prikazuje koncentraciju imovine Fonda po industrijama na datum izvještavanja:

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	31. prosinca 2024. eur	31. prosinca 2024. %	31. prosinca 2025. eur	31. prosinca 2025. %
Bankarstvo i financije	266.108	32,81	324.342	33,60
Turizam i hoteljerstvo	154.893	19,10	167.254	17,33
Blockchain tehnologija	34.747	4,28	22.795	2,36
Industrija	133.515	16,46	145.393	15,06
Prehrambena industrija	41.433	5,11	82.385	8,53
Energetika	595	0,07	534	0,06
Telekomunikacije i IT	18.794	2,32	16.722	1,73
Tehnologija	12.545	1,55	31.811	3,30
Transport	70.740	8,72	78.840	8,17
Trgovina	4.014	0,49	6.215	0,64
Ostalo	73.729	9,09	89.056	9,23
Ukupno financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	811.112	100,00	965.347	100,00
Ostala imovina	-	-	-	-
Ukupno imovina	811.112	100,00	965.347	100,00

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik gubitka dijela ili cjelokupne vrijednosti imovine Fonda uložene u dužničke vrijednosne papire i/ili druge oblike sekuritiziranog duga, instrumente tržišta novca i/ili depozite zbog nemogućnosti ispunjenja obveza prema Fondu bilo u visini dospjelih obveza bilo u rokovima dospelja obveza što bi moglo negativno utjecati na likvidnosti i vrijednost imovine Fonda.

Rizik da druga strana unutar izvedenog ili drugog instrumenta za trgovanje neće ispuniti svoje obveze redovno se prati. Rizik koji proizlazi iz transakcija s vrijednosnim papirima odnosi se na transakcije koje trebaju biti podmirene. Kreditni rizik koji proizlazi iz nenamirenih transakcija kupnje ili prodaje vrijednosnih papira smatra se manje značajnim s obzirom na način namire.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2025. godine sljedeća financijska imovina je bila izložena kreditnom riziku: novčana sredstva i depoziti oročeni (31.12.2024.: novčana sredstva i depoziti oročeni). Financijska imovina Fonda izložena kreditnom riziku koncentrirana je u sljedećim područjima i predstavlja maksimalan računovodstveni gubitak koji bi bio ostvaren na datum izvještaja o financijskom položaju da stranke u potpunosti neće moći ispuniti svoje ugovorene obveze.

Financijski instrumenti s kreditnim rizikom:	31. prosinca 2024. eur	31. prosinca 2024. %	31. prosinca 2025. eur	31. prosinca 2025. %
Tekući računi kod banaka	108.769	13,41	125.394	12,99
Depoziti oročeni kod banaka	120.297	14,83	144.431	14,96
Trezorski zapisi	-	-	-	-
Ukupno financijska imovina s kreditnim rizikom	229.065	28,24	269.825	27,95

		31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
	Rejting	eur	eur
Tekući računi kod banaka	Bez rejtinga	108.769	125.394
Depoziti oročeni kod banaka	Bez rejtinga	120.297	144.431
Ulaganje u subjekte za zajednička ulaganja	Bez rejtinga	-	-
Instrumenti tržišta novca	Bez rejtinga	-	-
Ostala imovina	Bez rejtinga	582.047	695.522
Ukupno imovina		811.113	965.347

Na dan 31.12.2025. godine i na dan 31.12.2024. godine Fond nije imao imovinu izloženu kreditnom riziku, a koja je dospjela ili po kojoj je bilo prepoznato umanjenoj vrijednosti. Upravljanje kreditnim rizikom vrši se uz pomoć sustava ograničenja ulaganja s obzirom na ocjenu kreditne sposobnosti izdavatelja, kao i analiziranjem financijskih izvještaja izdavatelja u periodu držanja njegovih financijskih instrumenata te diversifikacijom ulaganja u vrijednosne papire više različitih izdavatelja.

Rizik namire

Rizik namire je mogućnost ostvarenja gubitka u slučaju da transakcija/e financijskim instrumentom/ima ne bude namirena, bilo da druga strana u transakciji neće biti u stanju isporučiti financijske instrumente ili novac na način i u vrijeme kako je ugovoreno. Prilikom sklapanja poslova za račun Fonda na financijskim tržištima Društvo ugovara rokove i način namire u skladu s uobičajenom poslovnom praksom za pojedino tržište. Društvo kada je moguće primjenjuje standardne rokove namire za pojedino tržište te rizik namire nastoji smanjiti ugovaranjem namire uz plaćanje (Delivery versus Payment).

Rizik druge ugovorne strane

Rizik druge ugovorne strane je rizik da druga ugovorna strana u transakciji neće ispuniti svoje ugovorne obveze (npr. da bankrotira prije konačne namire svih novčanih tokova). Pojavljuje se kod transakcija izvedenicama i tehnika i instrumenata koji se koriste u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem (repo ugovori, pozajmljivanje vrijednosnih papira, ugovori o prodaji i ponovnoj kupnji te ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji). Fond pritom može pretrpjeti gubitke prilikom izvršavanja svojih prava iz takvih ugovora.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik koji proizlazi iz nemogućnosti Društva da brzo i lako (bez značajnijih gubitaka) unovči pozicije imovine iz portfelja Fonda po njihovim tržišnim cijenama, bilo zbog koncentracije tih pozicija, bilo zbog nedovoljne dubine tržišta i/ili tržišnih poremećaja. Koncentracija u određenoj poziciji podrazumijeva značajan udio te pozicije u portfelju Fonda zbog čega je Društvo u nemogućnosti brzo i lako unovčiti takve pozicije. Dubina tržišta podrazumijeva postojanje aktivnog tržišta na kojem će Društvo moći brzo i lako unovčiti svoje pozicije. Likvidnost instrumenata nije stalna već se kreće u ovisnosti o uvjetima na tržištu pa stoga postoji rizik da Fond neće moći u željenom trenutku prodati željenu količinu nekog instrumenta. Rizik likvidnosti je rizik da će Fond imati teškoće pri iznalaženju sredstava za namiru obveza povezanih s povlačenjem udjela iz Fonda i/ili financijskim instrumentima zbog nemogućnosti brze prodaje financijske imovine po cijeni približno jednakoj fer vrijednosti te imovine.

Društvo mjeri rizik likvidnosti između ostaloga brojem dana potrebnih za unovčenje portfelja Fonda tako da je za unovčenje 75% portfelja Fonda potrebno jedan trgovinski dan (2024.g: jedan trgovinski dan) s pretpostavkom da je likvidnost tržišta na istoj ili sličnoj razini u zadnja tri mjeseca.

Društvo upravlja rizikom likvidnosti s ciljem da u svakom trenutku osigura usklađenost Fonda kojim upravlja na način da ulagatelj može u svakom trenutku otuđiti sve ili dio svojih udjela u Fondu na način i u uvjetima kako je propisano Prospektom Fonda odnosno Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima i podzakonskim aktima.

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
% neto imovine Fonda	Broj dana	Broj dana
25%	1	1
50%	1	1
75%	1	1

18 Fer vrijednost

Procjena fer vrijednosti

Fer vrijednost je procijenjeni iznos za koji se imovina može zamijeniti ili obveza podmiriti između poznatih i spremnih strana u transakciji koja se obavlja po tržišnim uvjetima.

Svi financijski instrumenti Fonda se vode po fer vrijednosti na datum bilance. Fer vrijednost financijskog instrumenta se obično može pouzdano odrediti unutar razumnog raspona procjena. Za određene financijske instrumente koji se ne mjere po fer vrijednosti knjigovodstvena vrijednost približno je jednaka fer vrijednosti zbog neposrednog ili kratkoročnog dospijeca ovih financijskih instrumenata.

Financijski izvještaji za 2025. godinu

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Fer vrijednosti (nastavak)

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

Hijerarhija mjerenja fer vrijednosti

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

Razina 1: Fer vrijednost financijskih instrumenata temelji se na njihovim kotiranim tržišnim cijenama dostupnim na aktivnom tržištu.

Razina 2: Fer vrijednost financijskih instrumenata procjenjuje se primjenom tehnika procjene na temelju mjerljivih inputa. Ova kategorija uključuje usporedbu fer vrijednosti drugog instrumenta koji je suštinski isti bilo koju tehniku procjene koja omogućava pouzdanu procjenu cijena dobivenih u stvarnim tržišnim transakcijama.

Razina 3: Fer vrijednost financijskih instrumenata procjenjuje se primjenom tehnika procjene koje se ne temelje na mjerljivim inputima.

Financijski instrumenti koji se mjere po fer vrijednosti

U sljedećoj tablici sažeto je prikazana analiza financijskih instrumenata Fonda ovisno o kojoj razini hijerarhije mjerenja fer vrijednosti pripadaju:

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
Na dan 31. prosinca 2025.	eur	eur	eur	eur
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak				
Vlasničke vrijednosnice, domaće	555.993	-	0	555.993
Vlasničke vrijednosnice, inozemne	138.261	-	-	138.261
	<u>694.254</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>694.254</u>

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
Na dan 31. prosinca 2024.	eur	eur	eur	eur
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak				
Vlasničke vrijednosnice, domaće	443.729	-	0	443.729
Vlasničke vrijednosnice, inozemne	138.310	-	-	138.310
	582.039	-	-	582.039

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Fer vrijednosti (nastavak)

Za vlasnički vrijednosni papir TOZ Penkala, Tvornica olovaka Zagreb d.d. na 31. prosinca 2025. godine vrijednost ulaganja procijenjena je temeljem likvidacijske metode na 0,00 eura (2024.g: 0,00 eura), odnosno 0,00 eura po dionici (2024.g: 0,00 eura po dionici). Dana 16. srpnja 2015. godine Trgovački sud u Zagrebu je donio Rješenje o otvaranju stečajnog postupka nad TOZ-om na zahtjev uprave TOZ-a. U 2023. godini zemljište i građevinski objekti su prodani putem elektroničke javne dražbe koju je provela Financijska agencija.

Financijski instrumenti koji se ne mjere po fer vrijednosti

Financijski instrumenti koji se ne mjere po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju kratkoročnu financijsku imovinu i obveze čija neto knjigovodstvena vrijednost približno predstavlja fer vrijednost.

19 Sudski sporovi

Rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga od 21.11.2008. god. utvrđena je obveza društava Industrogradnja nekretnine d.o.o., Oportunitas ulaganje d.o.o. i Planidal ulaganja d.o.o. za objavljivanje ponude za preuzimanje društva TOZ penkala. Cijena po kojoj su imenovana društva trebala ponuditi otkup dionica ovog izdavatelja iznosi 450,00 kn po dionici. S obzirom na to da imenovana društva u obvezi nisu objavila ponudu za preuzimanje, Društvo je dana 29.03.2012. god podnijelo tužbu za prisilnim otkupom predmetnih dionica u vlasništvu A1 otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom. Društvo je primilo prvostupanjsku presudu Trgovačkog suda u Zagrebu kojim je utvrđena obveza društava Industrogradnja nekretnine d.o.o., Oportunitas ulaganje d.o.o. i Planidal ulaganja d.o.o. za zaključenjem ugovora o kupoprodaji dionica po cijeni od 450,00 kn po dionici. Navedena društva su podnijela žalbu na prvostupanjsku presudu te se predmet nalazi na Visokom trgovačkom sudu. U međuvremenu je više puta pokretan prijedlog za otvaranje stečaja nad društvom Industrogradnja nekretnine te je stoga upitna naplata iznosa utvrđenog rješenjem Trgovačkog suda u Zagrebu. Industrogradnja nekretnine su prošle kroz proces predstečajne nagodbe te su provele više spajanja s drugim trgovačkim društvima da bi 2021. godine bio pokrenut postupak stečaja nad Industrogradnja nekretnine d.o.o. (danas Industrogradnja projekti d.o.o.). Industrogradnja nekretnine d.o.o. i Oportunitas ulaganje d.o.o. nisu objavljivali javno godinama financijske izvještaje.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

20 Transakcije s povezanim strankama

Društvo smatra da je Fond neposredno povezana osoba s Društvom za upravljanje te vlasnikom Društva i članovima Uprave Društva (ključno rukovodstvo), članovima uže obitelji ključnog rukovodstva, članovima nadzornog odbora, zajednički kontroliranim društvima ili društvima pod značajnim utjecajem putem članova Uprave Društva i članova njihovih užih obitelji te ostalim investicijskim fondovima kojima upravlja isto Društvo, u skladu s definicijom navedenom u Međunarodnom Računovodstvenom Standardu 24 „Objavljivanje povezanih stranaka” („MRS 24”).

a) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

	Obveze	Prihodi	Rashodi
2024.	eur	eur	eur
Alternative Invest d.o.o za upravljanje investicijskim fondovima	1.947	-	23.430
AP2 otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom	111.762	-	-
AP3 otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom	-	-	-
AP4 otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom	-	-	-
za ulaganje u nekretnine	-	-	-
Ključno rukovodstvo i s njima povezane osobe	83.203	-	-
Ukupno	196.912	-	23.430

	Obveze	Prihodi	Rashodi
2025.	eur	eur	eur
Alternative Invest d.o.o za upravljanje investicijskim fondovima	2.309	-	25.006
AP2 otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom	132.622	-	-
AP3 otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom	-	-	-
AP4 otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom	-	-	-
za ulaganje u nekretnine	-	-	-
Stonegate Fund otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom	-	-	-
Ključno rukovodstvo i s njima povezane osobe	98.733	-	-
Ukupno	233.664	-	25.006

b) Politika primitaka

Sukladno članku 205. Zakona Društvo je dužno objaviti ukupan iznos varijabilnih i fiksnih primitaka koje je društvo isplatilo u poslovnoj godini s osnove primitaka iz članka 60. Zakona te broju osoba koje su korisnici takvih primitaka te podatak o ukupnim primicima raščlanjen na kategorije radnika prema članku 59. stavku 2. i 3. Zakona. Slijedom navedenog, tijekom 2025. godine isplaćeno je 49.817,96 eura na ime troškova primitaka od čega se 34.039,84 eura odnosilo na više rukovodstvo i osobe koje preuzimaju rizik (3 osobe) te 15.778,12 eura na kontrolne funkcije (1 osoba). Navedeni iznosi uključuju plaćeni iznos doprinosa za mirovinsko osiguranje na temelju individualne kapitalizirane štednje, prijevoz, neto plaću, neoporezivu nagradu, prehranu, dar za djecu/naravi i božićnicu/regres. Primici djelatnika sastoje se od fiksne komponente. Strukturu za isplaćivanje primitaka ne potiče se prekomjerno preuzimanje rizika u pogledu održivosti.

Nije bilo bitnih promjena u usvojenoj politici primitaka. Nadzorni odbor Društva je preispitao temeljna načela politike primitaka kao i nadzirao implementaciju istih. Nadzorni odbor je osigurao internu provjeru usklađenosti provođenja politike primitaka s politikama i procedurama vezanim uz primitke koja nije pokazala nepravilnosti.

A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Financijski izvještaji za 2025. godinu

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

21 Izvještaj o strukturi ulaganja

Struktura imovine na dan 31.12.2024. bila je kako je prikazano u nastavku:

31.12.2024.	Fer vrijednost eur	Udio u ukupnoj imovini Fonda %
Depoziti oročeni kod kreditne institucije u Republici Hrvatskoj		
Domaći, denominirani u EUR	120.297	14,83%
Domaći, denominirani u stranoj valuti	-	-
	120.297	14,83%
Vlasničke vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		
Domaće, denominirane u EUR	443.729	54,71%
Inozenne, denominirane u stranoj valuti	138.310	17,05%
	582.039	71,76%
Novac i novčani ekvivalenti		
Žiro računi kod depozitara		
Denominirani u EUR	53.043	6,54%
Denominirani u ostalim valutama	55.726	6,87%
	108.769	13,41%
Potraživanja		
Domaća, denominirana u EUR	3	0,00%
Domaća, denominirana u USD	5	0,00%
	8	0,00%
Ukupna imovina na dan 31. prosinca 2024.	811.112	100,00%

A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Financijski izvještaji za 2025. godinu

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Izvještaj o strukturi ulaganja (nastavak)

Na dan 31.12.2025. struktura imovine bila je kako je prikazano u nastavku:

31.12.2025.	Fer vrijednost	Udio u
	eur	ukupnoj
		imovini Fonda
		%
Subjekti za zajednička ulaganja, udjeli i dionice		
Domaći, denominirani u EUR	-	0,00%
Inozemni, denominirani u USD	-	0,00%
	-	0,00%
Vlasničke vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		
Domaće, denominirane u EUR	555.993	57,60%
Inozemne, denominirane u stranoj valuti	138.261	14,32%
	694.254	71,92%
Novac i novčani ekvivalenti		
Žiro računi kod depozitara		
Denominirani u EUR	102.026	10,57%
Denominirani u ostalim valutama	23.368	2,42%
	125.394	12,99%
Depoziti kod kreditnih institucija		
Denominirani u EUR	71.636	7,42%
Denominirani u USD	72.795	7,54%
	144.431	14,96%
Potraživanja		
Inozemna, denominirana u EUR	1.261	0,13%
Domaća, denominirana u EUR	5	0,00%
Domaća, denominirana u USD	2	0,00%
	1.268	0,13%
Ukupna imovina na dan 31. prosinca 2025.	965.347	100,00%

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

22 Događaji nakon datuma bilance

Nakon datuma Bilance nije bilo događaja koji bi značajno utjecali na godišnje finacijske izvještaje Društva za 2025. godinu, a koji bi slijedom toga trebali biti objavljeni.

23 Odobrenje finacijskih izvještaja

Financijske izvještaje sastavila je i usvojila Uprava i odobrila njihovo izdavanje dana 28. travnja 2026. godine.

U Zagrebu, 28. travnja 2026. godine

Informacije koje se u skladu s Odjeljkom A Uredbe EU 2015/2365 dostavljaju u polugodišnjim i godišnjim izvještajima UCITS-a

Opći podaci:						
Iznos pozajmljenih vrijednosnih papira i robe izražen kao udio u ukupnoj pozajmljivoj imovini definiran tako da isključuje gotovinu i njezine ekvivalente						
Iznos imovine upotrijebljene u svakoj vrsti transakcije financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa izražen kao apsolutni iznos (u valuti subjekta za zajednička ulaganja) i kao udio u imovini subjekta za zajednička ulaganja pod upravljanjem.	Iznos imovine	% ukupne imovine investicijskog fonda				
(a) repo transakcija	-	-				
(b) pozajmljivanje vrijednosnih papira ili robe drugoj ugovornoj strani i pozajmljivanje vrijednosnih papira ili robe od druge ugovorne strane	-	-				
(c) transakcija kupnje i ponovne prodaje ili transakcija prodaje i ponovne kupnje	-	-				
(d) maržni kredit	-	-				
(e) ugovor o razmjeni ukupnog prinosa	-	-				
Podaci o koncentraciji:						
Deset najvećih izdavatelja kolaterala za sve vrste transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa						
Naziv izdavatelja vrijednosnog papira koji je primljen kao kolateral	LEI izdavatelja	Vrsta primljenog kolaterala	ISIN	Količina		
-	-	-	-	-		
Deset najvažnijih drugih ugovornih strana zasebno za svaku vrstu transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa						
Naziv druge ugovorne strane	Opis transakcije financiranja vrijednosnih papira ili ugovora o razmjeni ukupnog prinosa		Nominalna vrijednost ugovora			
-	-		-			
Zbirni podatci o transakcijama:						
Vrsta i kvaliteta primljenih kolaterala						
-						
Dospijeće kolaterala						
manje od jednog dana	od jednog dana do jednog tjedna	od jednog tjedna do jednog mjeseca	od jednog do tri mjeseca	od tri mjeseca do jedne godine	više od jedne godine	bez datuma dospelja
-	-	-	-	-	-	-
Valuta kolaterala						
-						
d) dospelje transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa						
manje od jednog dana	od jednog dana do jednog tjedna	od jednog tjedna do jednog mjeseca	od jednog do tri mjeseca	od tri mjeseca do jedne godine	više od jedne godine	bez datuma dospelja ili otvorene transakcije
-	-	-	-	-	-	-
e) država druge ugovorne strane						
-						
f) namira i poravnanje						
-						

A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Financijski izvještaji za 2025. godinu

Podaci o ponovnoj uporabi kolaterala:		
Udio primljenog kolaterala koji se ponovno upotrebljava u usporedbi s maksimalnim iznosom navedenim u prospektu ili informacijama objavljenima ulagateljima		
Prihodi fonda ostvareni ponovnim ulaganjem gotovinskog kolaterala		
Pohrana kolaterala koje je subjekt za zajednička ulaganja primio:		
Broj skrbnika	Naziv skrbnika	Iznos (fer vrijednost) imovine koju kao kolateral svaki od skrbnika pohranjuje
-	-	-
Pohrana kolaterala koje je subjekt za zajednička ulaganja dao:		
udio kolaterala koji se drže na odvojenim ili zbirnim računima ili na bilo kojim drugim računima (u odnosu na ukupni iznos danih kolaterala)		
Podatci o prihodima i troškovima:		
Vrsta transakcije financiranja vrijednosnih papira ili ugovora o razmjeni ukupnog prinosa	Iznos prihoda	Prihodi raščlanjeni po investicijskom fondu, društvu za upravljanje i trećim stranama (npr. posrednik kod pozajmljivanja) u apsolutnim vrijednostima i postotku od ukupnih prihoda ostvarenih tom vrstom transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa
-	-	-
Vrsta transakcije financiranja vrijednosnih papira ili ugovora o razmjeni ukupnog prinosa	Iznos troškova	Troškovi raščlanjeni po investicijskom fondu, društvu za upravljanje i trećim stranama (npr. posrednik kod pozajmljivanja) u apsolutnim vrijednostima i postotku od ukupnih troškova ostvarenih tom vrstom transakcija financiranja vrijednosnih papira i ugovora o razmjeni ukupnog prinosa
-	-	-

Tomislav Marinac



predsjednik Uprave

Bruno Mahovlić



član Uprave