

PBZ Dollar fond

Financijska izvješća na dan 31. prosinca 2011. godine
zajedno s izvješćem neovisnog revizora

Sadržaj

	<i>Stranica</i>
Profil fonda	1
Odgovornost za financijska izvješća	2
Izvješće neovisnog revizora	3
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	4
Izvještaj o financijskom položaju	5
Izvještaj o promjenama u neto imovini pripisanoj imateljima udjela	6
Izvještaj o novčanom tijeku	7
Bilješke uz financijska izvješća	8

Nastanak, povijest i osnovne djelatnost

PBZ Dollar fond (u nastavku: „Fond“), je otvoreni investicijski fond dostupan javnosti. Fond je zaseban subjekt bez pravne osobnosti, osnovan radi prikupljanja novčanih sredstava i ulaganja tih sredstava s ciljem povećanja vrijednosti imovine Fonda. Odobrenje za osnivanje Fonda izdala je Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske dana 11. ožujka 2005. godine. Fond je započeo s poslovanjem 13. travnja 2005. godine.

Društvo za upravljanje Fondom

U skladu sa Statutom Fonda i odredbama Zakona o investicijskim fondovima (u nastavku: "Zakon"), Fondom upravlja PBZ Invest d.o.o., društvo za upravljanje investicijskim fondovima sa sjedištem u Zagrebu (u nastavku: "Društvo" ili „Društvo za upravljanje“). Društvo je registrirano na Trgovačkom sudu u Zagrebu dana 29. prosinca 1998. godine. Društvo je u 100%-tnom vlasništvu Privredne banke Zagreb d.d. sa sjedištem u Zagrebu u Republici Hrvatskoj, dok je krajnji vlasnik Društva Intesa Sanpaolo, Italija.

Društvo odgovara za poslovanje Fonda kao i za štetu počinjenu vlasnicima udjela uslijed kršenja Zakona o investicijskim fondovima i Statuta Fonda. Sukladno Zakonu, Društvo Fondu zaračunava naknadu za upravljanje.

Banka skrbnik

Sukladno Zakonu, Društvo je odabralo banku skrbnika kojoj je povjereno čuvanje imovine Fonda. Banka skrbnik Fonda je Privredna banka Zagreb d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Račkoga 6 (u nastavku: „Banka skrbnik“). Osim usluga pohrane zasebne imovine, Banka skrbnik prikuplja udjele te prikuplja sredstva uplaćena na temelju zahtjeva za kupnju udjela, i nadzire utvrđivanje vrijednosti pojedinačnih udjela. Banka skrbnik odgovara Društvu i imateljima udjela za štetu koju su oni pretrpjeli uslijed kršenja zakona. Sukladno Zakonu, Banka skrbnik zaračunava naknadu za svoje usluge.

Uprava i Nadzorni odbor Društva za upravljanje investicijskim fondovima

Nadzorni odbor

Ivan Krolo	Predsjednik	od 8. studenoga 2006. godine
Dražen Karakašić	Član	od 8. studenoga 2006. godine
Andrea Pavlović	Član	od 1. ožujka 2004. godine
Dražen Kovačić	Član	od 23. ožujka 2010. godine

Uprava

Marko Orešković	Predsjednik	od 7. studenoga 2006. godine
Igor Pavlović	Član	od 13. prosinca 2004. godine

Odgovornost za financijska izvješća

Temeljem važećeg hrvatskog Zakona o računovodstvu, Uprava Društva za upravljanje je dužna osigurati da financijska izvješća Fonda za svaku financijsku godinu budu pripremljena u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvješćivanja (MSFI), koje objavljuje Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (IASB), tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Fonda za to razdoblje.

Uprava Društva razumno očekuje da Fond ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava Društva i dalje prihvaća načelo trajnosti poslovanja pri izradi financijskih izvješća.

Pri izradi financijskih izvješća, Uprava Društva je odgovorna:

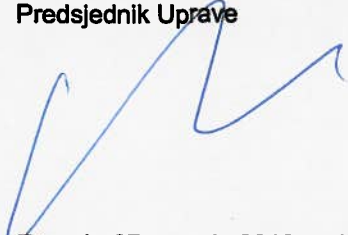
1. za odabir i potom dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika;
2. za razumne i oprezne prosudbe i procjene;
3. za primjenu važećih računovodstvenih standarda; te
4. za pripremanje financijskih izvješća po načelu trajnosti poslovanja.

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

Potpisao u ime Uprave Društva za upravljanje investicijskim fondovima:

Marko Orešković

Predsjednik Uprave



Igor Pavlović

Član Uprave



Zagreb, 27. travnja 2012.godine

Izvešće neovisnog revizora

Vlasnicima udjela u PBZ Dollar fondu, otvorenom investicijskom fondu

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja („financijski izvještaji“) PBZ Dollar fonda, otvorenog investicijskog fonda (dalje: „Fond“) koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2011. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama u neto imovini pripisanoj imateljima udjela i izvještaj o novčanom tijeku za tada završenu godinu, te sažetak značajnih računovodstvenih politika i druge objašnjavajuće informacije (koji su prikazani na stranicama 4 do 31).

Odgovornost Uprave za financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje i objektivnu prezentaciju ovih financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja uslijed prijevare ili pogreške.

Revizorova odgovornost

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o tim financijskim izvještajima temeljeno na našoj reviziji. Reviziju smo obavili u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju da postupamo u skladu s etičkim zahtjevima i planiramo te obavimo reviziju kako bismo stekli razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji bez značajnog pogrešnog prikazivanja.

Revizija uključuje obavljanje postupaka radi pribavljanja revizorskih dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvještajima. Odabrani postupci ovise o revizorovoj prosudbi, uključujući i procjenu rizika značajnog pogrešnog prikazivanja financijskih izvještaja uslijed prijevare ili pogreške. U stvaranju procjena rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za subjektovo sastavljanje i objektivnu prezentaciju financijskih izvještaja kako bi se oblikovali revizorski postupci koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola poslovnog subjekta. Revizija također uključuje ocjenjivanje primjerenosti primijenjenih računovodstvenih politika i razumnosti računovodstvenih procjena koje je obavila Uprava, kao i ocjenjivanje cjelokupne prezentacije financijskih izvještaja.

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše revizijsko mišljenje.

Mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji prikazuju realno i objektivno, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2011. godine, njegove financijske rezultate i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.



Zvonimir Madunić
Član Uprave i ovlaštení revizor

Ernst & Young d.o.o.
Republika Hrvatska

Zagreb, 27. travnja 2012. godine

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti
 Za godinu završenu 31. prosinca 2011. godine

	Bilješke	2011. godina tisuće kuna	2010. godina tisuće kuna
Prihodi			
Prihod od kamata	2	829	877
Neto realizirana dobit po vrijednosnicama	3	-	31
Neto dobit od tečajnih razlika		2.366	3.473
Ostali prihodi		19	5
Ukupni prihodi iz posiovanja		<u>3.214</u>	<u>4.386</u>
Rashodi			
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje		(406)	(370)
Naknada Banci skrbniku		(61)	(56)
Ostali poslovni rashodi		(131)	(79)
Ukupni rashodi iz posiovanja		<u>(598)</u>	<u>(505)</u>
Povećanje neto imovine pripisane imateljima udjela		<u>2.616</u>	<u>3.881</u>
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu		<u>2.616</u>	<u>3.881</u>

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o financijskom položaju

Na dan 31. prosinca 2011. godine

	Bilješke	31. prosinca 2011. godine tisuće kuna	31. prosinca 2010. godine tisuće kuna
Imovina			
Novac i novčani ekvivalenti	4	35.777	31.604
Zajmovi i potraživanja	5	7.100	8.589
Potraživanja po spot transakcijama		-	92
Ukupna imovina		42.877	40.285
Obveze			
Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove		-	(91)
Obveze prema Društvu za upravljanje		(64)	(61)
Obveze prema Banci skrbniku		(5)	(5)
Obveze s osnove prijenosa udjela		(138)	(2)
Ostale obveze		(78)	(34)
Ukupne obveze		(285)	(193)
Neto imovina pripisana imateljima udjela	5	42.592	40.092
Udjeli		39.976	36.211
Povećanje neto imovine Fonda		2.616	3.881
Neto imovina pripisana imateljima udjela		42.592	40.092

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

Odobreno i potpisano u ime Uprave Društva za upravljanje investicijskim fondovima 27. travnja 2012. godine:

Marko Orešković
Predsjednik Uprave

Igor Pavlović
Član Uprave

Izveštaj o promjenama u neto imovini pripisanoj imateljima udjela
 Za godinu završenu 31. prosinca 2011. godine

	Broj udjela	Neto imovina pripisana imateljima udjela tisuće kuna
Stanje 1. siječnja 2010. godine	45.284,76	27.998
Izdani udjeli	73.898,00	50.857
Povučeni udjeli	(61.414,40)	(42.644)
Povećanje neto imovine Fonda iz promjene broja udjela u Fondu	<u>12.483,60</u>	<u>8.213</u>
Povećanje neto imovine pripisane imateljima udjela		3.881
Ostala sveobuhvatna dobit		-
Stanje 31. prosinca 2010. godine	<u>57.768,36</u>	<u>40.092</u>
Izdani udjeli	50.844,91	34.030
Povučeni udjeli	(50.563,61)	(34.146)
(Smanjenje) neto imovine Fonda iz promjene broja udjela u Fondu	<u>281,30</u>	<u>(116)</u>
Povećanje neto imovine pripisane imateljima udjela		2.616
Ostala sveobuhvatna dobit		-
Stanje 31. prosinca 2011. godine	<u>58.049,66</u>	<u>42.592</u>

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o novčanom tijeku

Za godinu završenu 31. prosinca 2011. godine

	2011. godina tisuće kuna	2010. godina tisuće kuna
Novčani tijek iz poslovnih aktivnosti		
Povećanje neto imovine pripisane imateljima udjela	2.616	3.881
Usklada dobiti tekuće godine		
Revalorizacija derivativnih financijskih instrumenata	-	(92)
Nerealizirane tečajne razlike	-	-
Neto promjena imovine i obveza iz posiovanja		
Smanjenje financijske imovine koja se drži do dospijea	-	462
Smanjenje/(povećanje) danih zajmova	1.489	(6.092)
Povećanje obveza prema društvu za upravljanje	3	28
Povećanje obveza prema banci skrbniku	-	1
Povećanje obveza s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove	-	91
Povećanje ostalih obveza	181	14
Neto novčani priljev/(odljev) iz poslovnih aktivnosti	4.289	(1.707)
Novčani tijek iz financijskih aktivnosti		
Primici od izdavanja udjela	34.030	50.857
Isplate s osnove otkupa udjela	(34.146)	(42.644)
Novčani (odljev)/priljev iz financijskih aktivnosti	(116)	8.213
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata	4.173	6.506
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine	31.604	25.098
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	35.777	31.604
Novčani tijek od kamata i dividendi		
Naplaćene kamate	829	877

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

Bilješke uz financijska izvješća

1. Računovodstvene politike

Osnove računovodstva

Fond vodi svoje poslovne knjige u kunama (HRK) sukladno hrvatskim zakonskim propisima i računovodstvenim načelima i praksi koje se pridržavaju fondovi u Hrvatskoj. Fond je dodatno reguliran Zakonom o investicijskim fondovima i važećim pravilnicima.

Osnova pripreme financijskih izvješća

Financijska izvješća Fonda pripremljena su na osnovi povijesnog troška, osim financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, financijske imovine raspoložive za prodaju te derivativnih financijskih instrumenata koji se mjere po fer vrijednosti, a u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

Izjava o usklađenosti

Financijska izvješća Fonda pripremljena su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI).

Poslovni segmenti

Za potrebe izvještavanja Uprave, Fond je organiziran kao jedna poslovna jedinica, te se sve njegove aktivnosti smatraju jednim poslovnim segmentom.

Funkcionalna valuta

Financijska izvješća Fonda pripremljena su u kunama (HRK), što je funkcionalna i valuta objavljivanja Fonda. Službeni tečaj kune koji je objavila Hrvatska narodna banka u odnosu na druge značajne valute, bio je kako slijedi:

Vaiuta	31. prosinca 2011. godine	31. prosinca 2010. godine
1 EUR	7,530420	7,385173
1 CHF	6,194817	5,929961
1 GBP	8,986181	8,608431
100 JPY	7,525904	6,840023
1 USD	5,819940	5,568252

Značajne računovodstvene procjene i prosudbe

U primjeni računovodstvenih politika Društvo za upravljanje fondom koristilo je prosudbe i procjene pri utvrđivanju iznosa koji su prikazani u financijskim izvješćima.

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

1. Računovodstvene politike (nastavak)

Neizvjesnost procjenjivanja

Budući događaji i njihovi utjecaji ne mogu se predvidjeti sa sigurnošću. Sukladno tome, računovodstvene procjene zahtijevaju korištenje pretpostavki, a te procjene se koriste u pripremi financijskih izvješća i promijenit će se ako nastanu novi događaji, za koje je stečeno iskustvo uslijed novih informacija i promjene okoline. Stvarni rezultati mogu se promijeniti od onih nastalih temeljem procjena.

Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost financijskih instrumenata je iznos za koji se neka imovina može razmijeniti ili obveza podmiriti, između svjesnih i spremnih stranaka u tržišnim uvjetima. Fer vrijednost se temelji na kotirajućim tržišnim cijenama. U okolnostima u kojima tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se procjenjuje primjenom modela diskontiranog novčanog toka ili pomoću drugih mogućih cjenovnih tehnika. Promjene u temeljnim pretpostavkama, uključujući diskontne stope i procijenjene buduće novčane tijekove, značajno utječu na procjene.

Novac i novčani ekvivalenti

Novac obuhvaća novac na računima i kratkoročne depozite kod banaka. Novčani ekvivalenti su kratkoročna ulaganja visoke likvidnosti koja se mogu u svakom trenutku zamijeniti za poznati iznos novca i koja nisu izložena značajnim promjenama vrijednosti.

Vrijednosnice

Vrijednosnice se priznaju i prestaju priznavati na datum trgovanja, a to je datum na koji se imovina kupuje ili prodaje temeljem ugovora čiji uvjeti nalažu isporuku ulaganja u roku utvrđenom na predmetnom tržištu i početno se mjere po fer vrijednosti uvećanoj za troškove transakcije, osim one financijske imovine koja je svrstana u kategoriju po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, a koja se početno mjeri po fer vrijednosti. Fer vrijednost svih financijskih instrumenata se utvrđuje na osnovi objavljenih cijena na aktivnom tržištu.

Vrijednosnice su razvrstane u sljedeće kategorije: vrijednosnice „po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka”, „vrijednosnice koje se drže do dospelja”, „vrijednosnice raspoložive za prodaju” te „dani zajmovi i potraživanja”. Klasifikacija ovisi o vrsti i namjeni financijske imovine i određuje se kod prvog priznavanja, te naknadnom reklasifikacijom, isključivo temeljem odluke Uprave društva za upravljanje Fondom, a u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvješćivanja.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Financijska imovina, klasificirana kao imovina namijenjena trgovanju uključena je u kategoriju „financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka”. Ona uključuje vlasničke i dužničke vrijednosne papire i ulaganja u otvorene investicijske fondove stečene primarno u svrhu ostvarivanja dobiti iz kratkoročnih fluktuacija cijena.

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

1. Računovodstvene politike (nastavak)

Financijska imovina raspoloživa za prodaju

Financijska imovina raspoloživa za prodaju je ona nederivativna financijska imovina koja se definira kao raspoloživa za prodaju ili nije klasificirana kao (a) zajmovi i potraživanja te (b) financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Aktivno tržište

Uprava društva za upravljanje tržište smatra aktivnim ako se po prosudbi Uprave transakcije odvijaju dovoljno često da bi se mogle dobiti pouzdane informacije o cijenama na trajnoj osnovi. Nadalje, za financijski instrument se smatra da kotira na aktivnom tržištu ako su kotirane cijene lako i redovito dostupne od strane sudionika na tržištu, i ako te cijene predstavljaju stvarne transakcijske cijene koje se postižu na tržištu pod tržišnim uvjetima.

Nadalje, značajno niži volumen transakcija od uobičajenog ne mora nužno biti dovoljan dokaz da ne postoji aktivno tržište, a izostanak transakcija u kratkom razdoblju ne znači da je tržište prestalo biti aktivno.

Neaktivno tržište

Uprava Društva za upravljanje redovito razmatra pokazatelje aktivnosti tržišta, te smatra da u pokazatelje neaktivnog tržišta spadaju značajan pad volumena trgovinskih aktivnosti i značajne promjene cijena tijekom razdoblja, odnosno činjenica da tržišne cijene više nisu aktualne, lako navedeni čimbenici sami po sebi ne moraju nužno značiti da tržište više nije aktivno.

Uprava Društva za upravljanje smatra tržište neaktivnim ako promatrane tržišne transakcije po prosudbi Uprave nisu redovite, čak iako su cijene dostupne, ili ako jedine izvršene transakcije predstavljaju prisilne transakcije ili transakcije prodaje u nuždi.

Nakon početnog priznavanja, financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i financijska imovina raspoloživa za prodaju, mjere se po njihovoj fer vrijednosti koja se temelji na cijeni trgovanja na burzi ili koja je utvrđena primjenom prihvatljivih modela procjene vrijednosti. Za vlasničke vrijednosne papire kojima se aktivno trguje na tržištu kapitala, fer vrijednost se određuje na osnovi zadnje zaključne cijene na datum izvještavanja. Za dužničke vrijednosne papire kojima se aktivno trguje na tržištu kapitala fer vrijednost predstavlja ponuđenu tržišnu cijenu na kraju radnog vremena na datum izvještavanja.

Sve kupoprodajne transakcije vrijednosnicama po fer vrijednosti i raspoloživima za prodaju, a koje se isporučuju u roku utvrđenom propisima ili tržišnim konvencijama (kupnja i prodaja „redovnim putem“) priznaju se na datum trgovanja.

Nerealizirana dobit ili gubitak od fer vrednovanja financijske imovine ili financijskih obveza klasificiranih po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka priznaje se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti na poziciji "neto nerealizirana dobit / (gubitak) po vrijednosnicama".

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

1. Računovodstvene politike (nastavak)

Nerealizirana dobit ili gubitak od financijske imovine raspoložive za prodaju priznaje se u revalorizacijske rezerve direktno kroz vrijednost udjela, do prestanka priznavanja financijske imovine ili umanjenja vrijednosti imovine kada se kumulirani dobiti ili gubici koji su prethodno priznati u revalorizacijske rezerve priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti na poziciji "neto realizirana dobit /(gubitak) po vrijednosnicama".

Realizirani dobiti i gubici od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka ili raspoložive za prodaju uključuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti na poziciji „neto realizirana dobit (gubitak) po vrijednosnicama“.

Fer vrijednost vrijednosnica raspoloživih za prodaju koje su denominirane u stranim valutama određuje se u valuti u kojoj je imovina denominirana i zatim preračunava po srednjem tečaju na datum izvještavanja. Promjena fer vrijednosti koja je povezana s tečajnim razlikama koje su posljedica promjene amortiziranog troška sredstva priznaje se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti na poziciji „Neto dobit/(gubitak) od tečajnih razlika“, a druge promjene se priznaju kao „Nerealizirana neto dobit po vrijednosnicama raspoloživim za prodaju“. Obračunata kamata za vrijeme držanja vrijednosnica raspoloživih za prodaju računa se na dnevnoj osnovi te prikazuje kao „prihod od kamata“ u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

Dividende na vlasničke instrumente priznaju se kao „prihod od dividendi“ u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kada je utvrđeno pravo na primitak dividende.

Umanjenje financijske imovine

Vrijednosnice, osim vrijednosnica po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, se na svaki dan izvještavanja podvrgavaju procjeni postojanja pokazatelja o eventualnom umanjenju. Imovina je umanjena ako postoji objektivan dokaz, kao posljedica jednog ili više događaja nakon početnog priznavanja financijske imovine, da postoji utjecaj na buduće procijenjene novčane tokove od ulaganja. Umanjenje vrijednosti se priznaje kao nerealizirani (gubici)/dobici po vrijednosnicama u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti Fonda u trenutku njegova nastanka.

Prestanak priznavanja

Prestanak priznavanja financijske imovine nastupa kada Fond više ne kontrolira prava iz ugovora koja čine financijsku imovinu, što je uobičajeno slučaj prodaje.

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

1. Računovodstvene politike (nastavak)

Imovina Fonda i strategija ulaganja

Fond ulaže u vrijednosne papire čiji su izdavatelji registrirani u Republici Hrvatskoj te u vrijednosne papire inozemnih izdavatelja, državnih i nedržavnih subjekata zemalja Organizacije za ekonomsku suradnju i razvoj (u daljnjem tekstu: OECD), s time da ta zemlja ima dugoročni kreditni rejting za dug izdan u stranoj valuti najmanje A sukladno rejtingu agencije Standard & Poor's ili A2 sukladno rejtingu agencije Moody's.

Najviše 20% imovine Fonda može biti uloženo u vrijednosne papire inozemnih izdavatelja izvan onih navedenih u prethodnom odlomku.

Imovina Fonda ulaže se primarno u sljedeće instrumente (postoci se odnose na udjel u neto imovini Fonda):

- do 100% u državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdane od SAD;
- do 80% u državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdane od Republike Hrvatske („RH“) te za koje garantira RH;
- do 100% u novčane depozite kod financijskih institucija;
- do 70% u državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdane od država članica Europske Unije („EU“) i ostalih država članica OECD ili Srednjoeuropske zone slobodne trgovine (u daljnjem tekstu: CEFTA);
- do 70% u općinske i državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdavatelja iz RH;
- do 70% u općinske i državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdavatelja iz država članica EU i ostalih država članica OECD ili CEFTA;
- do 20% u državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdane od država sa tržištem kapitala u razvoju;
- do 20% u državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdane od Republike Bosne i Hercegovine, Republike Crne Gore i Republike Srbije;
- do 20% u općinske i državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdavatelja iz država sa tržištem kapitala u razvoju;
- do 20% u općinske i državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta koje izdaju Republika Bosna i Hercegovina, Republika Crna Gora i Republika Srbija;

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

1. Računovodstvene politike (nastavak)

Imovina Fonda i strategija ulaganja (nastavak)

- do 10% u udjele u otvorenim investicijskim fondovima i dionice u zatvorenim investicijskim fondovima koji su registrirani u RH, u državama članicama EU i ostalim državama članicama OECD ili CEFTA, u Državama sa tržištem kapitala u razvoju, Republici Bosni i Hercegovini, Republici Crnoj Gori i Republici Srbiji;
- do 10% u vrijednosne papire koji nisu uvršteni na službenu (redovitu) kotaciju za prodaju na nekoj burzi vrijednosnih papira ili se ne prodaju na nekom drugom organiziranom tržištu;
- u opcijske i termenske ugovore i druge financijske izvedenice, u skladu sa Zakonom i važećim podzakonskim aktima sa ciljem da se osiguraju potraživanja i imovina Fonda.

Neto imovina pripisana imateljima udjela

Neto imovinu pripisanu imateljima udjela čini ukupna vrijednost imovine Fonda umanjena za iznos obveza Fonda na dan utvrđivanja neto imovinske vrijednosti. Vrijednost obračunske jedinice predstavlja omjer neto imovinske vrijednosti Fonda i ukupnog broja obračunskih jedinica Fonda na isti dan.

Obveze prema društvu za upravljanje Fondom

Fond Društvu plaća naknadu za upravljanje u visini od 1,0% godišnje od ukupne imovine Fonda. Naknada Društvu se obračunava i evidentira dnevno, a plaća mjesečno. Obveze prema Društvu za upravljanje iskazane su po amortiziranom trošku.

Obveze prema skrbničkoj banci

Naknada Banci skrbniku, obračunava se u iznosu od 0,15% godišnje na ukupnu imovinu Fonda. Naknada banci se obračunava i evidentira dnevno, a plaća mjesečno. Obveze prema skrbničkoj banci iskazane su po amortiziranom trošku.

Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire

Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire odnose se na kupnju vrijednosnih papira koje se iskazuju na datum trgovanja, a koji će se namiriti na dan namire. Datum namire u pravilu je tri dana od datuma trgovanja ako nije ugovorom utvrđeno drugačije. Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire su iskazane po amortiziranom trošku

Priznavanje prihoda

Realizirani i nerealizirani dobiti (gubici)

Realizirani dobiti i gubici od ulaganja priznaju se u trenutku prodaje vrijednosnih papira, kao razlika između nabavne vrijednosti na početku godine ili od datuma stjecanja tijekom godine i prodajne vrijednosti. Nerealizirani dobiti i gubici priznaju se dnevno kao razlika između nabavne vrijednosti vrijednosnih papira i njihove fer vrijednosti.

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

1. Računovodstvene politike (nastavak)

Prihod od kamata

Prihod od kamata iskazuje se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, za sve instrumente koji nose kamatu po načelu obračunanih kamata koristeći metodu efektivne kamatne stope. Prihod od kamata uključuje stečene kamate zarađene od ulaganja u vrijednosnice s fiksnim prihodom, obveznice te diskont na financijsku imovinu s promjenjivim kamatama i drugu financijsku imovinu raspoloživu za prodaju. Prihod od kamata na financijsku imovinu u stranoj valuti uključuje tečajnu razliku koja nastaje iz promjene tečaja.

Troškovi upravljanja Fondom i drugi troškovi

Sljedeći troškovi terete imovinu Fonda:

- a) naknada za upravljanje, koja se obračunava u visini od 1,0% godišnje od imovine Fonda umanjene za obveze Fonda
- b) naknada Skrbničkoj banci, koja se obračunava u visini od 0,15% godišnje od imovine Fonda umanjene za obveze Fonda,
- c) troškovi u svezi sa stjecanjem i prodajom imovine Fonda;
- d) troškovi tiskanja i objavljivanja
- e) troškovi izdavanja udjela;
- f) porezi u svezi s upravljanjem imovinom Fonda u stvarnom iznosu, te
- g) troškovi vanjske revizije.

Naknade Društvu za upravljanje i Banci skrbniku

Naknada za upravljanje Društvu i naknada Banci skrbniku obračunavaju se svakodnevno, a plaćaju mjesečno, dok se troškovi nastali u svezi sa stjecanjem i prodajom imovinskih stvari iz imovine Fonda obračunavaju na datum transakcije. Ostali troškovi terete imovinu Fonda u skladu sa Statutom i Prospektom Fonda, koji je odobrilo regulatorno tijelo Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (u nastavku: "HANFA"), u stvarno nastalom iznosu.

Transakcijski troškovi

Transakcijski troškovi uključuju sve troškove vezane za stjecanje financijske imovine klasificirane u kategoriju po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i uglavnom se odnose na provizije plaćene brokerima.

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

1. Računovodstvene politike (nastavak)

Preračunavanje stranih valuta

Transakcije denominirane u stranim valutama preračunavaju se u kune prema tečaju važećem na dan transakcije. Monetarna imovina i obveze denominirane u stranim valutama preračunavaju se u hrvatske kune primjenom srednjeg tečaja Hrvatske narodne banke važećeg na dan vrednovanja. Dobit ili gubitak od tečajnih razlika nastalih na financijskoj imovini po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključeni su u "neto realizirane (gubitke)/dobitke po vrijednosnicama" u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Tečajne razlike na druge financijske instrumente uključene su u "neto dobit / gubitak od tečajnih razlika" u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

Udjeli

Udjeli predstavljaju vrijednosne papire registrirane na ime vlasnika, koji se mogu ponovno prodavati Fondu bez ograničenja. Pravo ulaganja u Fond imaju i pravne i fizičke osobe.

Minimalno početno ulaganje iznosi 100 USD u kunsjoj protuvrijednosti. Iznos uloga koji uplaćuju ulagatelji predstavlja osnovu za izračunavanje broja stečenih udjela u Fondu tako da se uplaćeni iznos podijeli cijenom udjela na datum uplate na račun Fonda. Prema Statutu, ulazna naknada se ne naplaćuje. Društvo obračunava cijenu udjela idućeg radnog dana za prethodni dan. Cijena udjela jednaka je tržišnoj vrijednosti imovine Fonda umanjenoj za obveze i podijeljenoj s brojem izdanih i nepovučenih udjela na taj datum. Udjeli se povlače iz Fonda po vrijednosti udjela na dan primitka zahtjeva za otkupom udjela.

Realizirani dobiti Fonda iskazuju se u financijskim izvještajima i u cijelosti pripadaju imateljima udjela u Fondu, te se ponovno ulažu u Fond. Realizirani dobiti uključeni su u cijenu udjela i ulagatelji mogu ostvariti profit prodajom dijela ili svih udjela.

Porez na dobit

Sukladno važećim poreznim propisima u Republici Hrvatskoj Fond nije obavezan zaračunavati ni plaćati porez na dobit.

Zakonski uvjeti

Sukladno Zakonu o investicijskim fondovima na Fond se primjenjuju razna ograničenja i limiti vezani uz ulaganja Fonda. Na dan 31. prosinca 2011. godine i na dan 31. prosinca 2010. godine Fond je udovoljavao svim zakonskim uvjetima.

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

1. Računovodstvene politike (nastavak)

Promjene računovodstvenih politika i objavljivanja

Primijenjene računovodstvene politike su nepromijenjene u odnosu na prethodnu godinu. Fond tijekom godine nije usvojio nove i izmijenjene MSFI i njihova tumačenja koji bi utjecali na financijsku poziciju, rezultat poslovanja ili zahtijevali dodatne objave u financijskim izvještajima.

Standardi, tumačenja i dodaci objavljenim standardima usvojeni u toku godine

- *MRS 24 Objavljivanje povezanih stranaka – dopuna (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011. godine)*
- *MRS 32 Financijski instrumenti: Objave – dopuna (na snazi od 1. veljače 2010. godine)*
- *IFRIC 14 Pretplate Minimalnih potreba financiranja – dopuna (na snazi od 1. siječnja 2011. godine)*
- *IFRIC 19 Podmirenje financijskih obveza s kapitalnim instrumentima (na snazi za razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010. godine)*

Poboljšanja MSFI-jeva

U svibnju 2010. godine, IASB je izdao treći skup dodataka MSFI-jevima, s primarnim ciljem otklanjanja nekonzistentnosti i pojašnjavanja korištenih izraza. Postoje pojedinačne prijazne odredbe za svaki standard. Usvajanje ispod navedenih dopuna koje su rezultata poboljšanja MSFI-jeva nije imalo utjecala na financijski položaj ili rezultat poslovanja Fonda:

- *MRS 1 Prezentacija financijskih izvješća*
- *MSFI 3 Poslovne kombinacije*
- *MRS 27 Konsolidirana i odvojena financijska izvješća*
- *MRS 34 Izvješća za razdoblja tijekom godine*
- *IFRIC 13 Programi nagrađivanja vjernosti kupaca*

Standardi koji su objavljeni ali još nisu na snazi

Objavljeni su određeni MSFI/MRS te dodaci i tumačenja postojećih standarda čija primjena nije obvezna za računovodstveno razdoblje Fonda koje završava na dan 31. prosinca 2011. godine. Fond nije počeo s ranijom primjenom slijedećih standarda i tumačenja, te oni nisu primijenjeni pri pripremi ovih financijskih izvještaja.

- *MRS 1 Prezentacija financijskih izvješća – Prezentacija stavki ostale sveobuhvatne dobiti*
- *MRS 12 Porezi*
- *MRS 19 Naknade zaposlenima (dodatak)*
- *MRS 27 Odvojena financijska izvješća (izmijenjen u 2011)*
- *MRS 28 Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate (izmijenjen u 2011)*
- *MSFI 7 Financijski instrumenti: Objave – Poboljšani zahtjevi o objavama o prestanku priznavanja*
- *MSFI 9 Financijski instrumenti*
- *MSFI 10 Konsolidirana financijska izvješća*
- *MSFI 11 Zajednički pothvati*
- *MSFI 12 Objave o ulaganjima u drugim društvima*
- *MSFI 13 Mjerenje fer vrijednosti*

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

2. Prihod od kamata

	2011. godina tisuće kuna	2010. godina tisuće kuna
Prihodi od kamata na depozite	829	867
Prihodi od kamata na repo poslove	-	7
Prihodi od kamata na obveznice domaćih i stranih izdavatelja	-	3
Ukupno	829	877

3. Neto realizirana dobit po vrijednosnicama

Neto dobiti ili (gubici) od financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka:

	2011. godina tisuće kuna	2010. godina tisuće kuna
Realizirani dobiti	-	31
Realizirani (gubici)	-	-
	-	31

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

4. Novac i novčani ekvivalenti

	31. prosinca 2011. godine tisuće kuna	31. prosinca 2010. godine tisuće kuna
Depoziti - HRK	208	3
Depoziti – strana valuta	35.569	31.601
	<u>35.777</u>	<u>31.604</u>

Pregled depozita na dan 31. prosinca 2011. godine je kako slijedi:

Banka	Originalna valuta	Vrijednost u tisućama kuna	Datum ugovaranja	Datum dospijea	Kamatna stopa
Privredna banka Zagreb d.d.	HRK	208	31. prosinca 2011.	2. siječnja 2012.	0,26%
Ukupno depoziti u kunama		<u>208</u>			
Privredna banka Zagreb d.d.	USD	4.436	30. prosinca 2011.	3. siječnja 2012.	0,70%
Erste & Steiermärkische bank d.d.	USD	2.748	5. prosinca 2011.	2. siječnja 2012.	2,05%
Hrvatska poštanska banka d.d.	USD	1.916	8. studenoga 2011.	9. siječnja 2012.	2,04%
Erste & Steiermärkische bank d.d.	USD	1.796	7. prosinca 2011.	4. siječnja 2012.	2,05%
Erste & Steiermärkische bank d.d.	USD	2.378	14. prosinca 2011.	12. siječnja 2012.	2,05%
Hypo Alpe Adria Bank d.d.	USD	2.473	19. prosinca 2011.	16. siječnja 2012.	2,90%
Erste & Steiermärkische bank d.d.	USD	1.398	30. prosinca 2011.	27. siječnja 2012.	2,54%
Hypo Alpe Adria Bank d.d.	USD	2.438	19. prosinca 2011.	16. siječnja 2012.	2,89%
Hypo Alpe Adria Bank d.d.	USD	2.425	21. prosinca 2011.	20. siječnja 2012.	2,90%
Hypo Alpe Adria Bank d.d.	USD	885	28. prosinca 2011.	23. siječnja 2012.	2,90%
Hrvatska poštanska banka d.d.	USD	1.536	18. studenog 2011.	18. siječnja 2012.	2,04%
Hrvatska poštanska banka d.d.	USD	2.208	25. studenog 2011.	25. siječnja 2012.	2,04%
Hrvatska poštanska banka d.d.	USD	1.922	10. studenog 2011.	10. siječnja 2012.	4,48%
Volksbank d.d. Zagreb	USD	4.081	25. studenog 2011.	24. veljače 2012.	1,89%
Volksbank d.d. Zagreb	USD	2.929	28. studenog 2011.	28. veljače 2012.	1,89%
Ukupno depoziti u stranoj valuti		<u>35.569</u>			

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

3. Novac i novčani ekvivalenti (nastavak)

Pregled depozita na dan 31. prosinca 2010. godine je kako slijedi:

Banka	Originalna valuta	Vrijednost u tisućama kuna	Datum ugovaranja	Datum dospeljeća	Kamatna stopa
Privredna banka Zagreb d.d.	HRK	<u>3</u>	31. prosinca 2010.	1. siječnja 2011.	0,57%
Ukupno depoziti u kunama		<u>3</u>			
Privredna banka Zagreb d.d.	USD	5.561	31. prosinca 2010.	3. siječnja 2011.	1,00%
VABA banka Varaždin d.d.	USD	4.640	13. prosinca 2010.	3. siječnja 2011.	2,00%
Erste banka d.d.	USD	1.904	6. prosinca 2010.	5. siječnja 2011.	1,70%
Hrvatska poštanska banka d.d.	USD	2.627	7. listopada 2010.	7. siječnja 2011.	2,00%
Erste banka d.d.	USD	1.682	10. prosinca 2010.	10. siječnja 2011.	2,00%
Erste banka d.d.	USD	1.870	16. prosinca 2010.	13. siječnja 2011.	2,00%
Hypo Alpe Adria Bank d.d.	USD	966	20. prosinca 2010.	19. siječnja 2011.	3,00%
Erste banka d.d.	USD	2.128	31. prosinca 2010.	21. siječnja 2011.	1,90%
Hypo Alpe Adria Bank d.d.	USD	2.574	27. prosinca 2010.	26. siječnja 2011.	3,00%
Hypo Alpe Adria Bank d.d.	USD	2.966	8. prosinca 2010.	27. siječnja 2011.	3,00%
Hypo Alpe Adria Bank d.d.	USD	1.229	14. prosinca 2010.	2. veljače 2011.	3,00%
Raiffeisen banka d.d.	USD	835	28. prosinca 2010.	28. ožujka 2011.	2,50%
Hrvatska poštanska banka d.d.	USD	<u>2.619</u>	29. prosinca 2010.	28. ožujka 2011.	2,00%
Ukupno depoziti u stranoj valuti		<u>31.601</u>			

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

5. Zajmovi i potraživanja

Pregled depozita na dan 31. prosinca 2011. godine je kako slijedi:

Banka	Originalna valuta	Vrijednost u tisućama kuna	Datum ugovaranja	Datum dospjeća	Kamatna stopa
Raiffeisen banka d.d.	USD	1.283	28. studenog 2011.	21. svibnja 2012.	2,35%
Raiffeisen banka d.d.	USD	1.525	27. listopada 2011.	12. listopada 2012.	2,94%
Raiffeisen banka d.d.	USD	2.354	28. studenog 2011.	12. studenog 2012.	2,94%
Raiffeisen banka d.d.	USD	1.938	25. studenog 2011.	16. studenog 2012.	2,94%
Ukupno depoziti u stranoj valuti		7.100			

Pregled depozita na dan 31. prosinca 2010. godine je kako slijedi:

Banka	Originalna valuta	Vrijednost u tisućama kuna	Datum ugovaranja	Datum dospjeća	Kamatna stopa
Raiffeisen banka d.d.	USD	3.416	9. veljače 2010.	3. veljače 2011.	2,50%
Hrvatska poštanska banka d.d.	USD	1.950	22. prosinca 2010.	23. ožujka 2011.	2,00%
Raiffeisen banka d.d.	USD	1.807	1. rujna 2010.	25. kolovoza 2011.	3,00%
Raiffeisen banka d.d.	USD	1.416	2. studenog 2010.	27. listopada 2011.	3,00%
Ukupno depoziti u stranoj valuti		8.589			

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

6. Neto imovina pripisana imateljima udjela

Neto imovina fonda na dan 31. prosinca je kako slijedi:

	2011. godina tisuće kuna	2010. godina tisuće kuna
Neto imovina fonda na početku razdoblja	40.092	27.998
Neto (smanjenje)/ povećanje od promjene broja udjela	(116)	8.213
Povećanje neto imovine pripisane imateljima udjela	2.616	3.881
Ukupna neto imovina Fonda	42.592	40.092
Broj udjela na kraju razdoblja (u apsolutnim vrijednostima)	58.049,6803	57.768,37
Vrijednost udjela na kraju razdoblja	733,7232	694,0054

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

7. Transakcije s povezanim stranama

Strane se smatraju povezanim ako jedna od njih ima mogućnost kontrole nad drugom ili ima značajan utjecaj nad drugom u donošenju financijskih ili poslovnih odluka. U nastavku navodimo transakcije koje je Fond imao s povezanim osobama za prikazana razdoblja:

	Potraživanja i depoziti		Obveze	
	31. prosinca 2011. godine tisuće kuna	31. prosinca 2010. godine tisuće kuna	31. prosinca 2011. godine tisuće kuna	31. prosinca 2010. godine tisuće kuna
Banka skrbnik - Privredna banka Zagreb d.d.	4.644	1.002	5	5
Društvo za upravljanje - PBZ Invest d.o.o.	-	-	64	61
	<u>4.644</u>	<u>1.002</u>	<u>69</u>	<u>66</u>

	Prihodi		Rashodi	
	2011. godine tisuće kuna	2010. godine tisuće kuna	2011. godine tisuće kuna	2010. godine tisuće kuna
Banka Skrbnik -Privredna banka Zagreb d.d.	51	73	61	55
Društvo za upravljanje - PBZ Invest d.o.o.	-	-	406	370
	<u>51</u>	<u>73</u>	<u>467</u>	<u>425</u>

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

8. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

Fond je izložen učincima promjena uvjeta na međunarodnom tržištu. Slijedom navedenoga, Fond je izložen riziku povezanom s promjenom fer vrijednosti financijskih instrumenata na svjetskom tržištu. Značajniji rizici, zajedno s metodama koje se koriste za upravljanje tim rizicima, izloženi su u nastavku.

Tržišni rizik

Tržišni rizik predstavlja rizik stalne promjene cijena financijskih instrumenata na tržištima. Osim promjene ključnih pokazatelja poslovanja izdavatelja financijskog instrumenta, na promjenu tržišne cijene mogu utjecati i mnogi čimbenici koji nisu predvidljivi (očekivanja ulagača, razdoblja optimističkih i pesimističkih shvaćanja tržišta, utjecaji ostalih burzi i tako dalje). Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom i svakodnevnim praćenjem razine tržišnog rizika portfelja i njegovih dijelova.

Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik da će promjene vrijednosti kamatnih stopa utjecati na buduće novčane tokove financijskih instrumenata ili njihove fer vrijednosti.

Fond je izložen rizicima povezanim s učinkom promjena tržišnih kamatnih stopa na svoj financijski položaj i novčane tokove.

U idućoj tablici nalaze se podaci o imovini i obvezama fonda prikazani po fer vrijednosti i svrstani po ugovornoj promjeni cijene ili datumu dospelja, ovisno o tome što nastupa ranije.

31. prosinca 2011. godine

Ukupno	Do 1 mjeseca	1 - 3 mjeseca	3-12 mjeseci	1-5 godina	Preko 5 god	Beskamatno	Ukupno
Imovina							
Novac i novčani ekvivalenti	35.777	-	-	-	-	-	35.777
Zajmovi i potraživanja	-	-	7.100	-	-	-	7.100
Ukupna imovina	35.777	-	7.100	-	-	-	42.877
Obveze							
Tekuće obveze	-	-	-	-	-	(285)	(285)
Neto imovina	35.777	-	7.100	-	-	(285)	42.592
Imovina imatelja udjela fonda							
	-	-	-	-	-	39.976	39.976
Povećanje neto imovine Fonda							
	-	-	-	-	-	2.616	2.616
Ukupno imovina imatelja fonda	-	-	-	-	-	42.592	42.592
Neto izloženost na dan 31. prosinca 2011. godine	35.777	-	7.100	-	-	(42.877)	-

23 PBZ Dollar fond

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

8. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

31. prosinca 2010. godine

tisuće kuna	Do 1 mjeseca	1 - 3 mjeseca	3-12 mjeseci	1-5 godina	Preko 5 god	Beskamatno	Ukupno
Imovina							
Novac i novčani ekvivalenti	21.328	10.276	-	-	-	-	31.604
Zajmovi i potraživanja	-	-	8.589	-	-	-	8.589
Ostala imovina	-	-	-	-	-	92	92
Ukupna imovina	21.328	10.276	8.589	-	-	92	40.285
Obveze							
Tekuće obveze	-	-	-	-	-	(193)	(193)
Neto imovina	21.328	10.276	8.589	-	-	(101)	40.092
Imovina imatelja udjela fonda							
	-	-	-	-	-	36.211	36.211
Povećanje neto imovine Fonda							
	-	-	-	-	-	3.881	3.881
Ukupno imovina imatelja fonda	-	-	-	-	-	40.092	40.092
Neto izioženost na dan 31. prosinca 2010. godine	21.328	10.276	8.589	-	-	(40.193)	-

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

8. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Tečajni rizik

Tečajni rizik je rizik da će se vrijednost financijskog instrumenta mijenjati kao rezultat promjena u deviznim tečajevima. Manje rizična ulaganja, diverzificirani portfelj i neprestano praćenje promjena deviznih tečajeva smanjuju ovaj rizik.

Ukupna sredstva i obveze u kunama i u stranim valutama na dan 31. prosinca 2011. godine su kako slijedi:

tisuće kuna	USD	HRK	Ukupno
Imovina			
Zajmovi i potraživanja	7.100	-	7.100
Novac i novčani ekvivalenti	35.569	208	35.777
UKUPNA IMOVINA	42.669	208	42.877
Kratkoročne obveze	(120)	(165)	(285)
NETO IMOVINA	42.549	43	42.592
Imovina imatelja udjela fonda	-	39.976	39.976
Povećanje neto imovine Fonda	-	2.616	2.616
Ukupno imovina imatelja Fonda	-	42.592	42.592
Neto izloženost na dan 31. prosinca 2011. godine	42.549	(42.549)	-

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

8. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Ukupna sredstva i obveze u kunama i u stranim valutama na dan 31. prosinca 2010. godine su kako slijedi:

tisuće kuna	USD	HRK	Ukupno
Imovina			
Vrijednosnice koje se drži dospjeće	8.589	-	8.589
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	31.601	3	31.604
Novac i novčani ekvivalenti	-	92	92
UKUPNA IMOVINA	40.190	95	40.285
Kratkoročne obveze	(165)	(28)	(193)
NETO IMOVINA	40.025	67	40.092
Imovina imatelja udjela fonda	-	36.211	36.211
Povećanje neto imovine Fonda	-	3.881	3.881
Ukupno imovina imatelja Fonda	-	40.092	40.092
Neto izloženost na dan 31. prosinca 2010. godine	40.025	(40.025)	-

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

8. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutna osjetljivost

Osjetljivost portfelja na oscilacije tečaja izračunata je na način da se iznos određene valute u portfelju pomnožila s hipotetskim iznosom promjene (u tablici su ponuđene tri 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.

2011. godina

Imovina (u kunama)			(+/-) %			(+/-) HRK		
			1%	5%	10%	1%	5%	10%
USD	42.876.960	100%	0,0048%	0,0242%	0,0484%	2.076	10.380	20.761
HRK	207.605	0,48%						

2010. godina

Imovina (u kunama)			(+/-) %			(+/-) HRK		
			1%	5%	10%	1%	5%	10%
USD	40.284.543	100%	0,0023%	0,0117%	0,0234%	941.08	4.705,41	9.410
HRK	94.108	0,23%						

8. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti

Fond je izložen riziku da u danom trenutku ne može pravovremeno ispuniti svoje dospjele obveze zbog nedostatka likvidnih sredstava. U tom slučaju Fond bi morao likvidirati jedan dio imovine kako bi osigurao dovoljna sredstva za ispunjavanje dospjelih obveza. Kad bi stanje likvidnosti na tržištu kapitala u tom trenutku bilo nedovoljno da se imovina likvidira po fer vrijednosti, Fond bi dotičnu imovinu morao prisilno likvidirati. Prisilna likvidacija vrlo bi vjerojatno mogla doprinijeti značajnijem padu tržišne cijene dotične imovine, čime bi vrijednost pozicija koje se na taj način parcijalno likvidiraju mogla značajno pasti, što bi pak moglo ugroziti interese vlasnika udjela u Fondu.

Sukladno Zakonu i Statutu Fonda, u slučajevima izrazite nelikvidnosti na tržištu kapitala ili ako bi povlačenje udjela moglo ugroziti interese drugih vlasnika udjela, Društvo može obustaviti isplate zahtjeva za prodaju udjela, ali samo do prestanka izvanrednih okolnosti. Ova iznimka vrijedi samo dok se ne razriješe navedene okolnosti.

Iz tog razloga, internim aktima Društva propisane su procedure upravljanja dnevnom likvidnošću Fonda, kojima se osigurava optimalna alokacija likvidnih sredstava. Dnevne potrebe za likvidnošću Fonda određene su predvidivim obvezama koje proizlaze iz aktivnog upravljanja imovinom (kupnje i prodaje imovine, oročenja i sl.), te nepredvidivim obvezama koje proizlaze iz kupnje i prodaje udjela od strane imatelja udjela u Fondu. Upravo je ta nepredvidiva komponenta obveza elementarni činitelj rizika likvidnosti kojemu je Fond u danom trenutku izložen.

U kontekstu rizika likvidnosti, primarni neželjeni slučajni događaj bio bi preveliki odljev imovine uslijed otkupa udjela, zbog čega bi se Fond našao u situaciji da likvidna sredstva mora namaći prodajom imovine na tržištu kapitala. Sekundarni neželjeni slučajni događaj bio bi nedovoljna likvidnost u razdoblju kada Fond mora namaći likvidna sredstva prodajom imovine. Rizik likvidnosti bi se za Fond materijalizirao u slučaju kada bi se ta dva moguća događaja poklopila, pri čemu bi došlo do realizacije određene razine gubitka.

Vjerojatnost realizacije gubitka uslijed rizika likvidnosti odgovara vjerojatnosti poklapanja dva spomenuta slučajna događaja, a njegov iznos određen je iznosom odljeva sredstava i trenutnom razinom nelikvidnosti na tržištu. Posebnu poteškoću u kvantificiranju procjenitelja kumulativnog rizika likvidnosti čine statistička svojstva mogućih događaja, odnosno debeli repovi njihovih distribucija.

Trenutno, Fond se od rizika likvidnosti štiti konzervativnom politikom ulaganja, koja znači razmjerno veliki udio novca i novčanih ekvivalenata u imovini fonda, kao i odgovarajuću strukturu ročnosti depozita kao što je prikazano u bilješkama 3 i 4. U budućnosti, planira se razvoj modela koji bi mogli dati neke kvantitativne pokazatelje kojima bi se mogla naznačiti razina rizika likvidnosti. Time bi se stvorio temelj za definiranje bolje strategije zaštite i eventualno definirala manje konzervativna politika ulaganja uz održavanje zadovoljavajućeg efekta zaštite od rizika.

Zbog kratkoročne prirode obveza analiza nediskontiranih novčanih tijekova financijskih obveza se ne prikazuje.

8. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik da jedna strana u financijskoj transakciji neće podmiriti iznose obveza prema drugoj strani čime će drugoj strani uzrokovati financijski gubitak. Fond je izložen riziku financijskih gubitaka ako druga strana u transakciji ili izdavatelj vrijednosnih papira ne može ili ne želi ispuniti svoju ugovornu obvezu.

Koncentracija kreditnog rizika u Fondu umanjena je diverzifikacijom, te pažljivim praćenjem kreditnog položaja izdavatelja vrijednosnih papira pri stjecanju i dnevnim praćenjem tržišta vodeći računa o zakonskim limitima držanja pojedinih financijskih instrumenata.

Sve transakcije kotranim vrijednosnim papirima namiruju se nakon isporuke putem ovlaštenih brokera. Rizik neplaćanja je minimalan jer se prodani vrijednosni papiri isporučuju tek nakon što je odgovarajući iznos plaćen brokeru. Prilikom kupnje, plaćanje se vrši tek nakon što su vrijednosni papiri isporučeni. Ako bilo koja strana ne ispuni svoju obvezu, kupoprodajna transakcija se ne zaključuje.

Fond je izložen kreditnom riziku kroz ulaganja u dužničke vrijednosne papire, depozite, novac i novčane ekvivalente i potraživanja. Na dan 31. prosinca 2011. godine i na dan 31. prosinca 2010. godine knjigovodstveni iznos navedene financijske imovine predstavlja maksimalnu izloženost kreditnom riziku

Sijedeća tablica prikazuje depozite i novčana sredstva kod banaka kod kojih je prisutan kreditni rizik:

u tisućama kuna	31. prosinca 2011	31. prosinca 2010
Novac i novčani ekvivalenti	35.777	31.604
Zajmovi i potraživanja	7.100	8.589
Ukupno	42.877	40.193

Fer vrijednost financijskih instrumenata

Na dan 31. prosinca 2011. godine i na dan 31. prosinca 2010. godine knjigovodstveni iznosi novca i depozita kod banaka, potraživanja i obveza približni su njihovim fer vrijednostima zbog kratkoročne prirode tih financijskih instrumenata.

8. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije

Međunarodni standard financijskog izvještavanja 7. *Financijski instrumenti*: Objava zahtjeva određivanje hijerarhije fer vrijednosti financijskih instrumenta na tri razine i objavu podataka o financijskim instrumentima koji se u financijskim izvještajima mjere po fer vrijednosti koristeći prikaz po razinama:

Razina 1: kotirane (neprepravljene) cijene na aktivnim tržištima za imovinu i obveze.

Razina 2: ostale tehnike kod kojih su svi podaci koji imaju značajan utjecaj na fer vrijednost vidljivi na tržištu, direktno ili indirektno.

Razina 3: tehnike kod kojih svi podaci koji značajno utječu na utvrđenu fer vrijednost, nisu temeljeni na vidljivim tržišnim podacima.

Na dan 31.prosinca 2011. i 31.prosinca 2010. godine Fond nije imao imovine vrednovane po fer vrijednosti.

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

9. Prikaz podataka o fondu sukladno zakonskim odredbama (Sukladno čl. 175 Zakona o investicijskim fondovima – Narodne novine br. 150/05)

Traženi podaci nalaze se u sljedećim tabelama:

a) Pokazatelj ukupnih troškova za obračunsko razdoblje

	31. prosinca 2011. godine tisuće kuna	Udio %
Naknada za upravljanje	406	76,48
Troškovi tiskanja i objavljivanja	71	13,37
Trošak revizije	54	10,17
Ukupni troškovi	531	100,00
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine Fonda	40.322	
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine Fonda (%)	1,32	

b) Najvišu i najnižu vrijednost imovine Fonda i cijena po udjeu Fonda unutar istog obračunskog razdoblja za proteklih pet godina:

	2011. godina tisuće kuna	2010. godina tisuće kuna	2009. godina tisuće kuna	2008. godina tisuće kuna	2007. godina tisuće kuna
Najviša vrijednost imovine Fonda	44.912	51.050	55.277	29.139	34.202
Najniža vrijednost imovine Fonda	36.710	27.335	27.173	16.550	16.727
Najviša cijena po udjeu u Fondu	126,07	124,84	121,48	115,59	110,00
Najniža cijena po udjeu u Fondu	124,63	121,49	116,52	111,96	105,72

c) Izvješće Uprave s obrazloženjem poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfelju i planirane strategije ulaganja u nastupajućem razdoblju.

Imovina Fonda ulaže se u vrijednosne papire denominirane u američkim dolarima. Cilj fonda je sigurno plasirati prikupljena sredstva, te osigurati stalnu likvidnost. PBZ Dollar je novčani fond čija je imovina dominantno uložena u likvidne i stabilne vrijednosnice.

10. Događaji nakon datuma izvještavanja

Nije bilo značajnijih događaja nakon datuma izvještavanja koji bi mogli imati utjecaj na financijske izvještaje Fonda za godinu završenu 31. prosinca 2011.