

PBZ Equity fond

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

Sadržaj

	Stranica
Profil fonda	1
Odgovornost za financijska izvješća	2
Izješće neovisnog revizora	3
Izještaj o sveobuhvatnoj dobiti	5
Izještaj o financijskom položaju	6
Izještaj o promjenama u neto imovini pripisanoj imateljima udjela	7
Izještaj o novčanom tijeku	8
Bliješke uz financijska izvješća	9

Profil fonda

Nastanak, povijest i osnovne djelatnosti

PBZ Equity 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 14. srpnja 2005. godine. Fond je započeo s poslovanjem 6. rujna 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.

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

Izvjješće neovisnog revizora

Vlasnicima udjela u PBZ Equity fondu, otvorenom investicijskom fondu

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja („financijski izvještaji“) PBZ Equity 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 36).

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 tih 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 ovlašten 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	1.044	1.524
Prihod od dividendi		6.112	8.692
Neto realizirana dobit (gubitak) po vrijednosnicama	3	(5.744)	16.766
Neto nerealizirani (gubitak) po vrijednosnicama	3	(64.838)	(2.388)
Neto dobit (gubitak) po derivativnim financijskim instrumentima	5	475	(6.444)
Neto dobit od tečajnih razlika		410	3.300
Ostali prihodi		178	38
Ukupni prihodi iz poslovanja		(62.363)	21.488
Rashodi			
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje		(6.398)	(8.415)
Naknada Banci skrbniku		(480)	(631)
Transakcijski troškovi		(312)	(550)
Ostali poslovni rashodi		(277)	(268)
Ukupni rashodi iz poslovanja		(7.467)	(9.864)
Povećanje / (smanjenje) neto imovine pripisane imateljima udjela		(69.830)	11.624
Ostala sveobuhvatna dobit			
Nerealizirana neto dobit po vrijednosnicama raspoloživim za prodaju	4	7	57
Ukupna sveobuhvatna dobit / (gubitak) za godinu		(69.823)	11.681

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	6	7.955	35.580
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	3	203.032	336.910
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	3	2.538	2.240
Derivativni financijski instrumenti	5	-	59
Potraživanja za kamate i dividendu		244	343
Ukupna imovina		213.769	375.132
Obveze			
Obveze po derivativnim financijskim instrumentima	5	(195)	-
Obveze prema Društvu za upravljanje		(372)	(697)
Obveze prema Banci skrbniku		(28)	(50)
Obveze s osnove prijenosa udjela		(114)	(272)
Ostale obveze		(77)	(40)
Ukupne obveze		(786)	(1.059)
Neto imovina pripisana imateljima udjela	7	212.983	374.073
Udjeli		282.806	362.392
Neto povećanje neto imovine Fonda		(69.823)	11.681
Neto imovina pripisana imateljima udjela (izračunata u skladu s MSFI)		212.983	374.073
Utjecaj radi prilagodbe vrednovanja imovine po prosječnim umjesto ponudbenim cijenama		3.120	2.284
Neto imovina pripisana imateljima udjela (izračunata sukladno zahtjevima HANFA-e vidi bilješku 1)		216.103	376.357

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 (u skladu s MSFI)	Utjecaj radi prilagodbe vrednovanja imovine po prosječnim umjesto ponudbenim cijenama	Neto imovina pripisana imateljima udjela (prema zahtjevima HANFA-e)
		HRK 000	HRK 000	HRK 000
Stanje 1. siječnja 2010. godine	5.359.703,08	437.934	4.963	442.897
Izdani udjeli	309.525,86	25.908	-	25.908
Povučeni udjeli	(1.238.970,16)	(101.450)	-	(101.450)
(Smanjenje) neto imovine Fonda iz promjene broja udjela u Fondu	(929.444,30)	(75.542)	-	(75.542)
Povećanje neto imovine pripisane imateljima udjela		11.624	(2.679)	8.945
Ostala sveobuhvatna dobit				
Nerealizirana neto dobit po vrijednosnicama raspoloživim za prodaju	-	57	-	57
Stanje 31. prosinca 2010. godine	4.430.258,78	374.073	2.284	376.357
		-	-	-
Izdani udjeli	259.395,76	21.024	-	21.024
Povučeni udjeli	(1.427.582,82)	(112.291)	-	(112.291)
Smanjenje neto imovine Fonda iz promjene broja udjela u Fondu	(1.168.187,06)	(91.267)	2.284	(91.267)
(Smanjenje)/povećanje neto imovine pripisane imateljima udjela	-	(69.830)	836	(68.994)
Ostala sveobuhvatna dobit				
Nerealizirana neto dobit po vrijednosnicama raspoloživima za prodaju	-	7	-	7
Stanje 31. prosinca 2011. godine	3.262.071,72	212.983	3.120	216.103

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		
(Smanjenje)/povećanje neto imovine pripisane imateljima udjela	(69.823)	11.681
Usklada dobiti tekuće godine		
Revalorizacija derivativnih financijskih instrumenata	-	(59)
Nerealizirane tečajne razlike	(2.900)	274
Neto promjena imovine i obveza iz poslovanja		
Smanjenje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	136.814	41.268
(Povećanje)/smanjenje financijske imovine raspoložive za prodaju	(275)	4.766
Smanjenje/(povećanje) ostalih potraživanja	100	(94)
Povećanje/(smanjenje) obveza za kupnju vrijednosnih papira i derivativnih financijskih instrumenata	195	(8.750)
(Smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje	(325)	(88)
(Smanjenje) obveza prema banci skrbniku	(22)	(5)
(Smanjenje)/povećanje obveza s osnove prijenosa udjela	(158)	254
Povećanje ostalih obveza	37	4
Neto novčani priljev iz poslovnih aktivnosti	63.643	49.251
Novčani tijek iz financijskih aktivnosti		
Primici od izdavanja udjela	21.024	25.908
Isplate s osnove otkupa udjela	(112.292)	(101.450)
Novčani (odljev) iz financijskih aktivnosti	(91.268)	(75.542)
(Smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata	(27.625)	(26.291)
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine	35.580	61.871
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	7.955	35.580
Novčani tijek od kamata i dividendi		
Naplaćene kamate i dividende	7.156	10.122

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).

Računovodstveni propisi HANFA-e temelje se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja. Glavne razlike između računovodstvenih propisa HANFA-e te zahtjeva za priznavanjem i mjerenjem po Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja su sljedeće:

- HANFA je donijela Pravilnik o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i izračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po dionici investicijskog fonda (NN 7/2007, 59/2008, 112/2008, 134/2008) kojim se utvrđuje način vrednovanja imovine i obveza investicijskog fonda. Navedenim pravilnikom je definirana prosječna ponderirana cijena trgovanja kao referentna cijena za utvrđivanje fer vrijednosti. Pravilnik odstupa od Međunarodnog računovodstvenog standarda 39: *Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje* koji zahtijeva da se fer vrijednost utvrđuje temeljem trenutne ponude na kupnju.
- u skladu s Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i izračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po dionici investicijskog fonda (NN 7/2007, 59/2008, 112/2008, 134/2008) cijena za dužničke vrijednosne papire kojima se trguje u Republici Hrvatskoj, a kojima se nije trgovalo duže od 30 dana od dana vrednovanja ili cijena za dužničke vrijednosne papire kojima se trguje u inozemstvu, a za koje nije isticana cijena na kupnju duže od 30 dana se utvrđuje metodom efektivne kamatne stopa, s time da je početna vrijednost zadnja fer vrijednost tog vrijednosnog papira utvrđena na način opisan u prethodnom paragrafu. Pravilnik odstupa od Međunarodnog računovodstvenog standarda 39: *Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje* koji utvrđuje da je najbolji dokaz fer vrijednosti kotirana cijena na aktivnom tržištu, te ukoliko tržište za financijski instrument nije aktivno, fer vrijednost se utvrđuje primjenom tehnike procjene.

Kao posljedica navedene razlike u vrednovanju imovine, neto imovina fonda vrednovana sukladno zahtjevima HANFA-e je na dan 31. prosinca 2011. godine veća za 3.120 tisuća kuna (31. prosinca 2010. godine, 2.284 tisuće kuna) od neto imovine fonda vrednovane sukladno MSFI.

Bilješke uz financijska izvješća

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:

Valuta	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 usljed 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 tokove, 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 dospelosti”, „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. Ovaj portfelj obuhvaća trezorske i komercijalne zapise.

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, iako 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.

Prihod od kamata na dužničke instrumente, osim financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, priznaje se po osnovi efektivne kamatne stope.

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 objektivni 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)/dobiti 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 rating za dug izdan u stranoj valuti najmanje A sukladno ratingu agencije Standard & Poor's ili A2 sukladno ratingu agencije Moody's.

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

Strategija ulaganja Fonda (u skladu s Prospektom i Statutom Fonda) je kako slijedi:

- do 100% u dionice i prava na dionice izdavatelja iz Republike Hrvatske (u daljnjem tekstu: RH);
- do 80% u dionice i prava na dionice izdavatelja iz Europske Unije („EU“) i ostalih država članica OECD ili Srednjoeuropske zone slobodne trgovine (u daljnjem tekstu: CEFTA);
- do 10% u prava na dodjelu određenih dionica iz portfelja Hrvatskog fonda za privatizaciju;
- do 20% u dionice i prava na dionice izdavatelja iz Republike Bosne i Hercegovine, Republike Crne Gore i Republike Srbije;
- do 20% u dionice i prava na dionice izdavatelja iz država sa tržištem kapitala u razvoju;
- do 40% u državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdane od RH te za koje garantira RH;
- do 40% u državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdane od država članica EU i ostalih država članica OECD ili CEFTA;
- do 40% u novčane depozite kod financijskih institucija;
- do 30% u općinske i državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdavatelja iz RH;
- do 30% 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;

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

1. Računovodstvene politike (nastavak)

- do 20% u općinske i državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca koje izdaju Republika Bosna i Hercegovina, Republika Crna Gora i Republika Srbija;
- 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 terminske ugovore i druge financijske izvedenice, u skladu sa Zakonom i važećim podzakonskim aktima.

Derivativni financijski instrumenti i zaštita od rizika

U okviru redovnog poslovanja Fond koristi derivativne financijske instrumente. Derivativni financijski instrumenti priznaju se u izvještaju o financijskom položaju po fer vrijednosti. Svi derivativni instrumenti čija je vrijednost pozitivna iskazuju se kao imovina, dok se svi derivativni instrumenti negativne vrijednosti iskazuju kao obveze. Promjene fer vrijednosti derivativnih instrumenata iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti unutar „neto dobiti / (gubitka) od derivativnih financijskih instrumenata“.

Transakcije derivativnim instrumentima, iako pružaju učinkovitu ekonomsku zaštitu rizičnih pozicija kojima Fond upravlja, ipak ne potpadaju u računovodstvo zaštite po specifičnim pravilima MRS-a 39, te se stoga obračunavaju kao derivativni instrumenti namijenjeni trgovanju, pri čemu se dobiti i gubici nastali promjenama fer vrijednosti tih derivativa iskazuju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

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

Za potrebe izračuna neto imovine pripisane imateljima udjela, u skladu s otkupnim zahtjevima Fonda, imovina i obveze Fonda su vrednovane na osnovu prosječnih cijena, odnosno u skladu sa zahtjevima HANFA-e. Ovakvo vrednovanje neto imovine se razlikuje od zahtjeva za vrednovanjem prema MSFI (vidi iznad pod *Izjavom o usklađenosti*). Razlika između navedenih vrednovanja je prezentirana na u izvještaju o financijskom položaju u okviru pozicije „Utjecaj radi prilagodbe vrednovanja imovine po prosječnim umjesto ponudbenim cijenama“.

Obveze prema društvu za upravljanje Fondom

Fond Društvu plaća naknadu za upravljanje u visini od 2% 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.

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

1. Računovodstvene politike (nastavak)

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 koji 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.

Prihod od kamata

Prihod od kamata iskazuje se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, za sve instrumente koji nose kamatu po načelu obračunatih 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.

Prihod od dividendi

Dividende na vlasničke vrijednosnice priznaju se na datum izglasavanja dividende na glavnoj skupštini društva ili kada je utvrđeno pravo na dividende, ovisno koji datum je kasniji, a povezana potraživanja iskazuju se u izvještaju o financijskom položaju u okviru „ostale imovine“, odnosno u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru „prihoda od dividendi“. Nakon isplate dividende, povezana potraživanja prebijaju se iznosom naplaćenog novca.

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

1. Računovodstvene politike (nastavak)

Troškovi upravljanja Fondom i drugi troškovi

Sljedeći troškovi terete imovinu Fonda:

- a) naknada za upravljanje, koja se obračunava u visini od 2% 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.

Naknada društvu za upravljanje i 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.

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.

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

1. Računovodstvene politike (nastavak)

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 400 kuna. 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 nepovučeni 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 cjelosti 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 Fond je udovoljavao svim zakonskim uvjetima.

Promjene računovodstvenih politika i objavljivanja

Primijenjene računovodstvene politike su nepromijenjene u odnosu na prethodnu godinu. Fond tijekom godine nije usvojilo 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)*

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

1. Računovodstvene politike (nastavak)

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 sljedećih 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 repo poslove	40	270
Prihodi od kamata na depozite	120	273
Prihodi od kamata na obveznice domaćih izdavatelja	884	981
Ukupno	1.044	1.524

3. Financijska imovina

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

	31. prosinca 2011. godine tisuće kuna	31. prosinca 2010. godine tisuće kuna
Kotirani vlasnički vrijednosni papiri	181.995	297.830
Udjeli u nekotiranim investicijskim fondovima	3.299	12.283
Udjeli u kotiranim investicijskim fondovima	5.933	11.466
Kotirane državne i korporativne obveznice	11.805	15.331
Ukupno	203.032	336.910

Dionice kotiraju na domaćim i europskim tržištima vrijednosnica. Fer vrijednost dionica iskazana je po cijeni zadnje transakcije na matičnoj burzi, koja je preuzeta sa Zagrebačke burze za domaće dionice, odnosno preko Bloomberg sustava za strane dionice.

Fer vrijednost udjela u kotiranim otvorenim investicijskim fondovima na dan 31. prosinca 2011. godine iskazana je po vrijednosti neto imovine fonda na dan vrednovanja na Zagrebačkoj burzi odnosno Bloomberg informacijskom sustavu. Svi nekotirani otvoreni investicijski fondovi u koje Fond ulaže dnevno objavljuju vrijednost neto imovine, te je fer vrijednost udjela određena na temelju vrijednosti navedene neto imovine.

Državne i ostale domaće obveznice kotiraju na Zagrebačkoj burzi. Inozemne državne obveznice kotiraju na europskim tržištima. Strane obveznice kotiraju na Europskim financijskim tržištima.

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

3. Financijska imovina (nastavak)

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

	2011. godina tisuće kuna	2010. godina tisuće kuna
Realizirani dobiti	13.162	20.703
Realizirani (gubici)	(19.176)	(4.029)
Ukupno	(6.014)	16.674
Nerealizirani dobiti	69.781	123.855
Nerealizirani (gubici)	(134.619)	(126.243)
Ukupno	(64.838)	(2.388)

Nerealizirani dobiti/ (gubici) uključuju tečajne razlike nastale po naknadnom vrednovanju financijske imovine po fer vrijednosti, kako slijedi:

	Nerealizirane tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire 2011. godina tisuće kuna	Nerealizirane tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire 2010. godina tisuće kuna
Ulaganja raspoloživa za prodaju	24	24
Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	2.876	(298)
Ukupno	2.900	(274)

(b) Financijska imovina raspoloživa za prodaju:

	31. prosinca 2011. godine tisuće kuna	31. prosinca 2010. godine tisuće kuna
Komercijalni zapisi	2.538	2.240
Trezorski zapisi	-	-
Ukupno	2.538	2.240

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

3. Financijska imovina (nastavak)

Dobici ili gubici od financijske imovine raspoložive za prodaju:

	2010. godina tisuće kuna	2010. godina tisuće kuna
Realizirani dobiti	271	130
Realizirani (gubici)	(1)	(38)
Ukupno	270	92

(c) Neto realizirani dobiti ili gubici od prodaje vrijednosnih papira u 2011. i 2010. godini prikazani su u nastavku:

	Realizirani dobiti / (gubici) 2011. godina tisuće kuna	Realizirani dobiti / (gubici) 2010. godina tisuće kuna
Ulaganja raspoloživa za prodaju	270	92
Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	(6.014)	16.674
Ukupno	(5.744)	16.766

4. Komponente ostale sveobuhvatne dobiti

Ostala sveobuhvatna dobit uključuje nerealizirane dobitke i gubitke po financijskoj imovini raspoloživoj za prodaju.

	2010. godina tisuće kuna	Promjena tisuće kuna	2011. godina tisuće kuna
Nerealizirani dobiti	57	7	64
Ukupno	57	7	64

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

5. Derivativni financijski instrumenti

Na dan 31. prosinca 2011. i 2010. godine derivativni instrumenti Fonda uključivali su terminske valutne ugovore i korišteni su kao ekonomska zaštita njegove izloženosti valutnom riziku.

Nominalni iznos otvorenih derivativnih ugovora na dan 31. prosinca 2011. godine iznosio je 1,6 milijuna američkih dolara s dospeljećem 11. siječnja 2012. godine, i negativnu fer vrijednost 195 tisuća kuna na dan 31. prosinca 2011.

Nominalni iznos otvorenih derivativnih ugovora na dan 31. prosinca 2010. godine iznosio je 5 milijuna američkih dolara s dospeljećem 11. siječnja 2011. godine, a pozitivna fer vrijednost 59 tisuća kuna na dan 31. prosinca 2010.

Dobici i gubici od ulaganja u derivativne financijske instrumente u 2011. i 2010. godini prikazani su u nastavku:

	2011. godina tisuće kuna	2010. godina tisuće kuna
Realizirani dobiti	7.871	8.073
Realizirani gubici	(7.201)	(14.577)
Nerealizirani dobiti / (gubici)	(195)	60
Ukupno	475	(6.444)

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

6. Novac i novčani ekvivalenti

	31. prosinca 2011. godine tisuće kuna	31. prosinca 2010. godine tisuće kuna
Depoziti - HRK	5.940	20.352
Depoziti – strana valuta	2.015	15.039
Žiroračun – strana valuta	-	189
	<u>7.955</u>	<u>35.580</u>

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

Banka	Originalna valuta	Vrijednost u tisućama kuna	Datum ugovaranja	Datum dospjeća	Kamatna stopa
Privredna banka Zagreb d.d. A	HRK	<u>5.940</u>	31. prosinca 2011.	2. siječnja 2012.	0,26%
Ukupno depoziti u kunama		<u>5.940</u>			
Privredna banka Zagreb d.d.	USD	<u>2.015</u>	30. prosinca 2011.	3. siječnja 2012.	0,70%
Ukupno depoziti u stranoj valuti		<u>2.015</u>			

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

Banka	Originalna valuta	Vrijednost u tisućama kuna	Datum ugovaranja	Datum dospjeća	Kamatna stopa
Privredna banka Zagreb d.d. A	HRK	4.352	31. prosinca 2010.	1. siječnja 2010.	0,57%
Privredna banka Zagreb d.d.	HRK	<u>16.000</u>	31. prosinca 2010.	3. siječnja 2010.	0,80%
Ukupno depoziti u kunama		<u>20.352</u>			
Privredna banka Zagreb d.d.	EUR	6.740	31. prosinca 2010.	3. siječnja 2010.	1,20%
Privredna banka Zagreb d.d.	USD	<u>8.299</u>	31. prosinca 2010.	3. siječnja 2011.	1,00%
Ukupno depoziti u stranoj valuti		<u>15.039</u>			

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

7. Neto imovina pripisana imateljima udjela

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

	sukladno zahtjevima HANFA-e		sukladno MSFI	
	2011. godina tisuće kuna	2010. godina tisuće kuna	2011. godina tisuće kuna	2010. godina tisuće kuna
Neto imovina fonda na početku razdoblja	376.357	442.897	374.073	437.934
Neto (smanjenje) od promjene broja udjela	(91.267)	(75.542)	(91.260)	(75.485)
Povećanje neto imovine pripisane imateljima udjela	(68.987)	9.002	(69.830)	11.624
Ukupna neto imovina Fonda	216.103	376.357	212.983	374.073
Broj udjela na kraju razdoblja (u apsolutnim vrijednostima)	3.262.071,72	4.430.258,78	3.262.071,72	4.430.258,78
Vrijednost udjela na kraju razdoblja	66,25	84,95	65,29	84,44

8. 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:

	Prihodi		Rashodi	
	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.	7.955	35.391	28	50
Društvo za upravljanje - PBZ Invest d.o.o.	-	-	372	697
	7.955	35.391	400	747
	2011. godina tisuće kuna	2010. godina tisuće kuna	2011. godina tisuće kuna	2010. godina tisuće kuna
Banka skrbnik - Privredna banka Zagreb d.d.	120	257	480	631
Društvo za upravljanje - PBZ Invest d.o.o.	-	-	6.398	8.415
	120	257	6.878	9.046

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

9. 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). Protiv tržišnog rizika Fond se bori diverzifikacijom i svakodnevnim praćenjem razine tržišnog rizika portfelja i njegovih dijelova (obveznički, dionički).

Upravljanje rizicima

Fond upravlja svojim rizicima korištenjem Value at Risk (VaR) metode. VaR analiza je uobičajena metoda izračuna rizika promjenjivog portfelja. Osnovna prednost ove metode je u tome što daje kombinaciju jednostavnog tumačenja rezultata (najveći iznos koji u određenom razdoblju možemo izgubiti) i prilagodljivost prioritetima ulagača. Osnovni nedostatak metode je relativno kompliciran izračun.

Ulazni čimbenici metode su razina vjerodostojnosti te broj dana za koji računamo VaR. Razina vjerodostojnosti utvrđuje kolika je vjerojatnost da se događaj (u našem slučaju predviđeni gubitak) neće dogoditi. Tako nam primjerice razina od 95% kaže da se gubitak veći od izračunatog neće dogoditi češće od jednom u 20 dana. Vjerodostojnost od 99% predviđa da se izračunati gubitak neće dogoditi češće nego jednom u 100 dana.

Broj dana za koje računamo VaR kaže nam koliki je najveći kumulativni gubitak tijekom tog broja dana. Tako primjerice 95%-tni, jednodnevni VaR daje rezultat kojeg tumačimo kao dnevni (to znači jednodnevni) gubitak koji se neće dogoditi češće nego jednom u dvadeset dana, dok na primjer 95%-tni, petodnevni VaR kaže da ćemo u sljedećih 20 dana tijekom pet uzastopnih dana najviše jednom pretrpjeti izračunati gubitak.

Princip ocjene VaR metodom u osnovi je jednostavan: izračunava se međusobna korelacija svih vrijednosnih papira u portfelju, a pritom se iz takve matrice korelacija računa volatilitnost portfelja.

Fond izračunava jednodnevni VaR prema 95%-tnoj razini sigurnosti za kapital i UCITS dio portfelja.

VaR pokazatelji na dan 31. prosinca 2010. i 31. prosinca 2009. godine:

2011: Jednodnevni VaR (95%)	2.545.940,33 HRK	(1,31% vrijednosti portfelja)
2010: Jednodnevni VaR (95%)	2.817.603,03 HRK	(0,87% vrijednosti portfelja)

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

9. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

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 dospeljeća, ovisno o tome što nastupa ranije.

31. prosinca 2011. godine

tiuća kuna	Do 1 mjeseca	1 - 3 mjeseca	3-12 mjeseci	1-5 godina	Preko 5 god	Beskamatno	Ukupno
imovina							
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	-	11.805	-	-	191.227	203.032
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	-	-	2.538	-	-	-	2.538
Derivativni financijski instrumenti	-	-	-	-	-	-	-
Ostala imovina	-	-	-	-	-	244	244
Novac i novčani ekvivalenti	7.955	-	-	-	-	-	7.955
Ukupna imovina	7.955	-	14.343	-	-	191.471	213.769
Obveze							
Tekuće obveze	-	-	-	-	-	(786)	(786)
Neto imovina	7.955	-	14.343	-	-	190.685	212.983
Imovina imatelja udjela fonda	-	-	-	-	-	282.806	282.806
Povećanje neto imovine Fonda	-	-	-	-	-	(69.823)	(69.823)
Ukupno imovina imatelja fonda	-	-	-	-	-	212.983	212.983
Neto izloženost na dan 31. prosinca 2011. godine	7.955	-	14.343	-	-	(22.298)	-

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

9. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

31. prosinca 2010.godine

tisuća kuna	Do 1 mjeseca	1 - 3 mjeseca	3-12 mjeseci	1-5 godina	Preko 5 god	Beskamatno	Ukupno
Imovina							
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	-	15.331	-	-	321.579	336.910
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	-	-	2.240	-	-	-	2.240
Derivativni financijski instrumenti	59	-	-	-	-	-	59
Ostala imovina	-	-	-	-	-	343	343
Novac i novčani ekvivalenti	35.580	-	-	-	-	-	35.580
Ukupna imovina	35.639	-	17.571	-	-	321.922	375.132
Obveze							
Tekuće obveze	-	-	-	-	-	(1.059)	(1.059)
Neto imovina	35.639	-	17.571	-	-	320.863	374.073
Imovina imatelja udjela fonda							
Imovina imatelja udjela fonda	-	-	-	-	-	362.392	362.392
Povećanje neto imovine Fonda	-	-	-	-	-	11.681	11.681
Ukupno imovina imatelja fonda	-	-	-	-	-	374.073	374.073
Neto izloženost na dan 31. prosinca 2010. godine	35.639	-	17.571	-	-	(53.210)	-

Zbog prirode portfelja i tržišta dobit ili gubitak ili vrijednost neto imovine nisu pod značajnim utjecajem promjena kamatnih stopa.

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

9. 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:

tisuća kuna	EUR	USD	RSD	Ostalo	HRK	Ukupno
imovina						
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	26.454	10.317	34.551	16.510	115.200	203.032
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	2.538	-	-	-	-	2.538
Derivatlni financijski instrumenti	-	-	-	-	-	-
Ostala imovina	-	-	-	244	-	244
Novac i novčani ekvivalenti	-	2.015	-	-	5.940	7.955
UKUPNA IMOVINA	28.992	12.332	34.551	16.754	121.140	213.769
Kratkoročne obveze	-	-	-	-	(786)	(786)
NETO IMOVINA	28.992	12.332	34.551	16.754	120.354	212.983
Imovina imatelja udjela fonda	-	-	-	-	282.806	282.806
Povećanje neto imovine Fonda	-	-	-	-	(69.823)	(69.823)
Ukupno imovina imatelja Fonda	-	-	-	-	212.983	212.983
Neto izloženost na dan 31. prosinca 2011. godine	28.992	12.332	34.551	16.754	(92.629)	-

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

9. 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:

tisuća kuna	EUR	USD	RSD	Ostalo	HRK	Ukupno
imovina						
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	44.971	34.778	57.993	24.416	174.752	336.910
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	2.240	-	-	-	-	2.240
Derivativni financijski instrumenti	-	59	-	-	-	59
Ostala imovina	-	-	-	343	-	343
Novac i novčani ekvivalenti	6.740	8.299	13	176	20.352	35.580
UKUPNA IMOVINA	53.951	43.136	58.006	24.935	195.104	375.132
Kratkoročne obveze	-	-	-	-	(1.059)	(1.059)
NETO IMOVINA	53.951	43.136	58.006	24.935	196.329	374.073
Imovina imatelja udjela fonda	-	-	-	-	362.392	362.392
Povećanje neto imovine Fonda	-	-	-	-	11.681	11.681
Ukupno imovina imatelja Fonda	-	-	-	-	374.073	374.073
Neto izloženost na dan 31. prosinca 2010. godine	53.951	43.136	58.006	24.935	(180.028)	-

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

9. 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%
	216.888.486	100%						
HRK	124.260.030	57,29%						
EUR	28.992.549	13,37%	0,1337%	0,6684%	1,3367%	289.925	1.449.627	2.899.255
USD	12.331.498	5,69%	0,0569%	0,2843%	0,5686%	123.315	616.575	1.233.150
RSD	34.551.191	15,93%	0,1593%	0,7965%	1,5930%	345.512	1.727.560	3.455.119
Ostalo	16.753.218	7,72%	0,0772%	0,3862%	0,7724%	167.532	837.661	1.675.322

2010. godina

Imovina (u kunama)			(+/-) %			(+/-) HRK		
			1%	5%	10%	1%	5%	10%
	377.416.506	100%						
HRK	197.388.443	52,30%						
EUR	53.951.458	14,29%	0,1429%	0,7147%	1,4295%	539.514	2.697.573	5.395.146
USD	43.136.289	11,43%	0,1143%	0,5715%	1,1429%	431.362	2.156.814	4.313.629
RSD	58.007.201	15,37%	0,1537%	0,7685%	1,5370%	580.072	2.900.360	5.800.720
Ostalo	24.933.115	6,61%	0,0661%	0,3303%	0,6606%	249.331	1.246.656	2.493.311

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

9. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti

Fond je izložen riziku da u danom trenutku ne može pravovremeno ispuniti svoje dospelje obveze zbog nedostatka likvidnih sredstava. U tom slučaju Fond bi morao likvidirati jedan dio imovine kako bi osigurao dovoljna sredstva za ispunjavanje dospeljih 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 razriješne 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. 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.

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

9. 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 kotiranim 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.

Sljedeća tablica prikazuje dužničke vrijednosne papire, depozite i novčana sredstva kod banaka, te potraživanja, kod kojih je prisutan kreditni rizik:

u tisućama kuna	31. prosinca 2011.	31. prosinca 2010.
Novac i novčani ekvivalenti	7.955	35.580
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	11.805	15.331
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	2.538	2.240
Ostala potraživanja	243	59
Ukupno	22.541	53.210

Sljedeća tablica prikazuje analizu koncentracije kreditnog rizika u portfelju Fonda prema distribuciji po industrijama (distribucija po industrijama prikazana je prema GICS klasifikaciji, Global Industry Standard Classification:).

u tisućama kuna	31. prosinca 2011.	31. prosinca 2010.
Država	-	-
Potrošna dobra, neciklička	-	1.932
Industrija	-	1.899
Telekomunikacije	6.508	6.125
Javne usluge	7.835	7.615
Ukupno	14.343	17.571

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

9. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Sljedeća tablica prikazuje analizu koncentracije kreditnog rizika u portfelju Fonda prema zemljopisnoj distribuciji (zemlji izdavatelja).

	31. prosinca 2011.	31. prosinca 2010.
Hrvatska	100.00%	100.00%
UKUPNO	100,00%	100%

Sljedeća tablica prikazuje dužničke vrijednosne papire Fonda prema kreditnim ocjenama kreditnih agencija.

	31. prosinca 2011.	31. prosinca 2010.
BBB-	-	-
BB	54.63%	43.34%
BB-	-	-
B	-	-
AAA	-	-
AA	-	-
Nema ocjene	45.37%	56.66%
UKUPNO	100,00%	100,00%

Na dan 31. prosinca 2011. godine Fond nema dospjela a nenaplaćena potraživanja (na dan 31. prosinca 2010. godine Fond nije imao dospjela a nenaplaćena potraživanja).

Fer vrijednost financijskih instrumenata

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

Bilješke uz financijska izvješća (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.

Ulaganja u nekotirane investicijske fondove mjere se koristeći Razinu 1 kada je vrijednost neto imovine fonda redovito dostupna sudionicima na tržištu, te objavljena vrijednost udjela predstavlja stvarne i redovite transakcije po tržišnim uvjetima. Derivativni financijski instrumenti te portfelj financijskih instrumenata raspoloživih za prodaju Fonda u cijelosti se mjere koristeći Razinu 2.

	2011. godina			2010. godina		
	Razina 1 tisuće kuna	Razina 2 tisuće kuna	Razina 3 tisuće kuna	Razina 1 tisuće kuna	Razina 2 tisuće kuna	Razina 3 tisuće kuna
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka						
Dionice	181.995		-	298.138	-	-
Udjeli u kotiranim investicijskim fondovima	5.933		-	11.466	-	-
Udjeli u nekotiranim investicijskim fondovima	3.299		-	7.173	5.110	-
Obveznice	7.835	3.970	-	9.451	5.572	-
Financijska imovina raspoloživa za prodaju						
Komercijalni zapisi		2.538	-	-	2.240	-
Derivativni financijski instrumenti		-	-	-	59	-
Ukupno	199.062	6.508	-	326.228	12.981	-

Tijekom izvještajnog razdoblja završenog 31. prosinca 2011. godine, nije bilo prelazaka između razine 1 i razine 2 mjerenja fer vrijednosti, te nije bilo prelazaka u razinu 3 mjerenja fer vrijednosti.

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

10. 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	6.398	92,72
Troškovi tiskanja i objavljivanja	71	1,04
Trošak revizije	83	1,20
Usluge tržišta novca i brokerske usluge	35	0,51
Usluge vođenja računa	1	0,00
Transakcijski troškovi	312	4,53
Ukupni troškovi	6.900	100
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda	319.075	
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda (%)	2,16	

b) Najviša i najniža vrijednost imovine Fonda i cijena po udjelu 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	391.144	482.007	475.369	2.588.314	2.941.073
Najniža vrijednost imovine Fonda	211.225	375.161	299.691	427.136	834.171
Najviša cijena po udjelu u Fondu	93,20	89,36	90,00	212,44	223,81
Najniža cijena po udjelu u Fondu	65,94	75,95	58,02	123,07	157,93

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

Cilj ulaganja PBZ Equity Fonda je zadržati uravnoteženu strukturu imovine (polovica imovine uložena je u dionice i druge vrijednosne papire slične rizičnosti, dok je druga polovica uložena u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca), većinom na domaćem tržištu. U ovisnosti o tržišnoj situaciji, fokus investiranja može biti na imovini s većim ili manjim rizikom.

Bilješke uz financijska izvješća (nastavak)

11. 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.