

PBZ Euro Novčani fond

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

Sadržaj

	<i>Stranica</i>
Profil fonda	1
Odgovornost za finansijska izvješća	2
Izvješće neovisnog revizora	3
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	5
Izvještaj o finansijskom položaju	6
Izvještaj o promjenama u neto imovini pripisanoj imateljima udjela	7
Izvještaj o novčanom tijeku	8
Bilješke uz finansijska izvješća	9

Nastanak, povijest i osnovne djelatnost

PBZ Euro Novčani 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. srpnja 2002. godine. Fond je započeo s poslovanjem 26. srpnja 2002. 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 finansijska izvješća

Temeljem važećeg hrvatskog Zakona o računovodstvu, Uprava Društva za upravljanje je dužna osigurati da finansijska izvješća Fonda za svaku finansijsku godinu budu pripremljena u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izvješćivanja (MSFI), koje objavljuje Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (IASB), tako da daju istinitu i objektivnu sliku finansijskog 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 prihvata načelo trajnosti poslovanja pri izradi finansijskih izvješća.

Pri izradi finansijskih 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 finansijskih izvješća po načelu trajnosti poslovanja.

Uprava Društva je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati finansijski položaj Fonda, kao i usklađenost finansijskih 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

Zagreb, 27. travnja 2012. godine

Igor Pavlović

član Uprave

Izvješće neovisnog revizora

Vlasnicima udjela u PBZ Euro Novčanom fondu, otvorenom investicijskom fondu

Obavili smo reviziju priloženih finansijskih izvještaja („finansijski izvještaji“) PBZ Euro Novčanog fonda, otvorenog investicijskog fonda (dalje: „Fond“) koji obuhvaćaju izvještaj o finansijskom 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 33).

Odgovornost Uprave za finansijske izvještaje

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

Revizorova odgovornost

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o tim finansijskim 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 finansijski izvještaji bez značajnog pogrešnog prikazivanja.

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

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

Mišljenje

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



Zvonimir Madunić
Član Uprave i ovlašteni revizor

Ernst & Young d.o.o.
Republika Hrvatska

Zagreb, 27. travnja 2012. godine

3 PBZ Euro Novčani fond

A member firm of Ernst & Young Global Limited
Mjerodavan sud: Trgovački sud u Zagrebu; Uписан dionički kapital 20.000,00 kuna;
Članovi Uprave: Dénes Zoltán Szabó, Slaven Đuroković, Željko Faber, Anka Gospodinović, Zvonimir Madunić
Applicable court: Commercial court in Zagreb; Registered share capital is 20.000,00 HRK;
Members of the Board: Dénes Zoltán Szabó, Slaven Đuroković, Željko Faber, Anka Gospodinović, Zvonimir Madunić

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

	Bilješke	2011. godina tisuće kuna	2010. godina tisuće kuna
Prihodi			
Prihod od kamata	2	10.179	6.302
Neto realizirana dobit po vrijednosnicama	3	8.150	5.055
Neto nerealizirana dobit po vrijednosnicama		1.601	2.750
Neto dobit od tečajnih razlika		5.613	4.955
Ostali prihodi		88	83
Ukupni prihodi iz poslovanja		25.631	19.145
Rashodi			
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje		(4.442)	(3.200)
Naknada Banci skrbniku		(666)	(480)
Transakcijski troškovi		-	(1)
Ostali poslovni rashodi		(186)	(128)
Ukupni rashodi iz poslovanja		(5.294)	(3.809)
Povećanje neto imovine pripisane imateljima udjela		20.337	15.336
Ostala sveobuhvatna dobit			
Nerealizirana neto dobit po vrijednosnicama raspoloživim za prodaju		(925)	2.338
Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu		19.412	17.674

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

Izvještaj o finansijskom 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	5	126.608	224.742
Zajmovi i potraživanja	6	27.508	108.079
Finansijska imovina raspoloživa za prodaju	3	101.146	175.615
Finansijska imovina koja se drži do dospijeća	3	45.991	29.298
Ostala potraživanja		4.200	-
Ukupna imovina		305.453	537.734
Obveze			
Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo		(4.200)	-
Obveze prema Društvu za upravljanje		(283)	(442)
Obveze prema Banci skrbniku		(42)	(66)
Obveze s osnove prijenosa udjela		(4.553)	(625)
Ostale obveze		(81)	(33)
Ukupne obveze		(9.159)	(1.166)
Neto imovina pripisana imateljima udjela	7	296.294	536.568
Udjeli		276.882	518.894
Povećanje neto imovine Fonda		19.412	17.674
Neto imovina pripisana imateljima udjela		296.294	536.568

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

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

Marko Orešković
Predsjednik Uprave

Igor Pavlović
član Uprave

Izvještaj 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	218.563,84	193.740
Izdani udjeli	824.492,04	749.769
Povučeni udjeli	(486.126,35)	(424.615)
Povećanje neto imovine Fonda iz promjene broja udjela u Fondu	358.365,69	325.154
Povećanje neto imovine pripisane imateljima udjela	-	15.336
Ostala sveobuhvatna dobit		2.338
Nerealizirana neto dobit po vrijednosnicama raspoloživima za prodaju	-	
Stanje 31. prosinca 2010. godine	576.929,53	536.568
 Izdani udjeli	 515.493,48	 487.126
Povučeni udjeli	(787.618,27)	(746.812)
(Smanjenje) neto imovine Fonda iz promjene broja udjela u Fondu	(272.124,79)	(259.686)
Povećanje neto imovine pripisane imateljima udjela	-	20.337
Ostala sveobuhvatna dobit		(925)
Nerealizirana neto dobit po vrijednosnicama raspoloživima za prodaju	-	
Stanje 31. prosinca 2011. godine	304.804,74	296.294

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

Izvještaj 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	19.412	17.674
Usklada dobiti tekuće godine		
Nerealizirane tečajne razlike	(1.601)	(2.750)
Neto promjena imovine i obveza iz poslovanja		
Smanjenje/(povećanje) finansijske imovine raspoložive za prodaju	75.304	(77.958)
(Povećanje) ostale finansijske imovine	(15.928)	(28.921)
Smanjenje/(povećanje) kredita i potraživanja	80.571	(108.079)
(Povećanje)/smanjenje ostalih potraživanja	(4.200)	856
Povećanje/(smanjenje) obveza za kupnju vrijednosnih papira i derivativnih finansijskih instrumenata	4.200	(855)
(Smanjenje)/povećanje obveza prema društvu za upravljanje	(159)	276
(Smanjenje)/povećanje obveza prema banci skrbniku	(24)	41
Povećanje ostalih obveza	3.977	328
Neto novčani priljev/(odljev) iz poslovnih aktivnosti	161.552	(199.388)
Novčani tijek iz finansijskih aktivnosti		
Primici od izdavanja udjela	487.126	749.769
Isplate s osnove otkupa udjela	(746.812)	(424.615)
Novčani (odljev)/priljev iz finansijskih aktivnosti	(259.686)	325.154
(Smanjenje)/povećanje novca i novčanih ekvivalenta		
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine	(98.134)	125.766
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	224.742	98.976
	126.608	224.742
Novčani tijek od kamata i dividendi		
Naplaćene kamate	10.930	6.793

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

Bilješke uz finansijska 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 finansijskih izvješća

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

Izjava o usklađenosti

Finansijska izvješća Fonda pripremljena su u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog 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

Finansijska 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 finansijskim izvješćima.

Bilješke uz finansijska 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 finansijskih 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 finansijskih instrumenata

Fer vrijednost finansijskih 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 finansijske 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 finansijskih 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 dospijeća“, „vrijednosnice raspoložive za prodaju“ te „dani zajmovi i potraživanja“. Klasifikacija ovisi o vrsti i namjeni finansijske imovine i određuje se kod prvog priznavanja, te naknadnom rekласifikacijom, isključivo temeljem odluke Uprave društva za upravljanje Fondom, a u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izvješćivanja.

Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Finansijska imovina, klasificirana kao imovina namijenjena trgovaju uključena je u kategoriju "finansijska 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 finansijska izvješća (nastavak)

1. Računovodstvene politike (nastavak)

Finansijska imovina raspoloživa za prodaju

Finansijska imovina raspoloživa za prodaju je ona nederivativna finansijska imovina koja se definira kao raspoloživa za prodaju ili nije klasificirana kao (a) zajmovi i potraživanja te (b) finansijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Ovaj portfelj obuhvaća trezorske i komercijalne zapise.

Finansijska imovina koja se drži do dospijeća

Nederivativna finansijska imovina s fiksnim ili odredivim plaćanjima te fiksnim dospijećem klasificira se kao finansijska imovina koja se drži do dospijeća kada Fond ima namjeru i mogućnost držati je do dospijeća.

Nakon početnog priznavanja, finansijska imovina koja se drži do dospijeća vrednuje se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope umanjenom za umanjenje vrijednosti. Pri izračunu amortizacijskog troška uzimaju se u obzir svi diskonti i premije stjecanja imovine te naknade i troškovi koji su sastavni dio efektivne kamatne stope. Amortizacija efektivne kamatne stope uključena je u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u dijelu "Prihodi od kamata". Gubici proizašli iz umanjenja vrijednosti priznaju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u dijelu "Neto nerealizirani gubici po vrijednosnicama".

Aktivno tržište

Društvo 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 finansijski instrument se smatra da kotira na aktivnom tržištu ako su kotirane cijene iako 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 prisiline transakcije ili transakcije prodaje u nuždi.

Bilješke uz finansijska izvješća (nastavak)

1. Računovodstvene politike (nastavak)

Nakon početnog priznavanja, finansijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i finansijska 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 papiре kojima se aktivno trguje na tržištu kapitala, fer vrijednost se određuje na osnovi zadnje zaključne cijene na datum izvještavanja. Za dužničke vrijednosne papiре 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 finansijske imovine ili finansijskih 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".

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

Realizirani dobici i gubici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka ili raspoložive za prodaju ukujući 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 finansijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, priznaje se po osnovi efektivne kamatne stope.

Umanjenje finansijske imovine

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

Bilješke uz finansijska izvješća (nastavak)

1. Računovodstvene politike (nastavak)

Prestanak priznavanja

Prestanak priznavanja finansijske imovine nastupa kada Fond više ne kontrolira prava iz ugovora koja sačinjavaju finansijsku imovinu, što je uobičajeno slučaj kada se imovina proda.

Imovina Fonda i strategija ulaganja

Fond ima vlastiti portfelj vrijednosnih papira, prema Prospektu i Statutu, koji se sastoji od sljedećih instrumenata:

- 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 finansijskih institucija;
- do 80% 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 daljem 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 tržistem 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 tržistem 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;
- 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 tržistem 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 opciske i terminske ugovore i druge finansijske izvedenice, u skladu sa Zakonom i važećim podzakonskim aktima.

Bilješke uz finansijska izvješća (nastavak)

1. Računovodstvene politike (nastavak)

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 % godišnje od ukupne imovine Fonda. Naknada Društvu se obračunava i evidentira dnevno, a plaća mjesечно. 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 mjesечно. 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 dobici (gubici)

Realizirani dobici 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 dobici 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 izještaju 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 finansijsku imovinu s promjenjivim kamatama i drugu finansijsku imovinu raspoloživu za prodaju. Prihod od kamata na finansijsku 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 izještaju o finansijskom položaju u okviru „ostale imovine“, odnosno u izještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru prihoda od dividendi. Nakon isplate dividende, povezana potraživanja prebijaju se iznosom naplaćenog novca.

Bilješke uz finansijska 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 1,00% 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) porez 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 mjesечно, 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 finansijskih usluga (u nastavku: "HANFA"), u stvarno nastalom iznosu.

Transakcijski troškovi

Transakcijski troškovi uključuju sve troškove vezane za stjecanje finansijske 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 finansijskoj 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 finansijske instrumente uključene su u "neto dobit / gubitak od tečajnih razlika" u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

Bilješke uz finansijska 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 EUR 100 u kunskoj 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 podijejenoj 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 dobici Fonda iskazuju se u finansijskim izvještajima i u cijelosti pripadaju imateljima udjela u Fondu, te se ponovno ulažu u Fond. Realizirani dobici 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 obvezan zaračunavati ni plaćati porez na dobit.

Zakonski uvjeti

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

Promjene računovodstvenih politika i objavljivanja

Primjenjene računovodstvene politike su nepromjenjene u odnosu na prethodnu godinu. Fond tijekom godine nije usvojio nove i izmijenjene MSFI i njihova tumačenja koji bi utjecali na finansijsku poziciju, rezultat poslovanja ili zahtijevali dodatne objave u finansijskim 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 finansijskih obveza s kapitalnim instrumentima (na snazi za razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010. godine)*

Bilješke uz finansijska 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 finansijski položaj ili rezultat poslovanja Fonda:

- *MRS 1 Prezentacija finansijskih izvješća*
- *MSFI 3 Poslovne kombinacije*
- *MRS 27 Konsolidirana i odvojena finansijska 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 ranjom primjenom slijedećih standarda i tumačenja, te oni nisu primjenjeni pri pripremi ovih finansijskih izvještaja.

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

Bilješke uz finansijska izvješća (nastavak)

2. Prihod od kamata

	2011. godina tisuće kuna	2010. godina tisuće kuna
Prihodi od kamata na depozite	7.982	5.381
Prihodi od kamata na obveznice domaćih izdavatelja	2.948	921
Prihodi od kamata na obveznice stranih izdavatelja	-	-
Amortizacija premije (diskonta) imovine s fiksnim dospjećem	(751)	-
Ukupno	10.179	6.302

3. Finansijska imovina

(a) *Finansijska imovina raspoloživa za prodaju:*

	31. prosinca 2011. godine tisuće kuna	31. prosinca 2010. godine tisuće kuna
Trezorski zapisi	98.140	165.617
Komercijalni zapisi	3.006	9.998
Ukupno	101.146	175.615

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

	Realizirani dobici / (gubici) 2011. godina tisuće kuna	Realizirani dobici / (gubici) 2010. godina tisuće kuna
Ulaganja raspoloživa za prodaju	8.150	4.300
Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	755
Ukupno	8.150	5.055

Bilješke uz finansijska izvješća (nastavak)

3. Finansijska imovina (nastavak)

Neto dobici ili gubici od finansijske imovine raspoložive za prodaju:

	2011. godina tisuće kuna	2010. godina tisuće kuna
Realizirani dobici	8.190	4.658
Realizirani (gubici)	(40)	(358)
Ukupno	8.150	4.300

Neto dobici ili gubici od finansijske imovine po făr vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka su kako slijedi:

	2011. godina tisuće kuna	2010. godina tisuće kuna
Realizirani dobici	-	779
Realizirani (gubici)	-	(24)
Ukupno	-	755

(c) Ulaganja koja se drže do dospijeća:

	31. prosinca 2011. godine tisuće kuna	31. prosinca 2010. godine tisuće kuna
Dužnički vrijednosni papiri	45.991	29.298
Ukupno	45.991	29.298

4. Komponente ostale sveobuhvatne dobiti

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

	2010. godina tisuće kuna	Promjena tisuće kuna	2011. godina tisuće kuna
Nerealizirani dobici	2.338	(925)	1.413
Ukupno	2.338	(925)	1.413

Bilješke uz finansijska izvješća (nastavak)

5. Novac i novčani ekvivalenti

	31. prosinca 2011. godine tisuće kuna	31. prosinca 2010. godine tisuće kuna
Depoziti – HRK	49	1.400
Depoziti – strana valuta	<u>126.559</u>	<u>223.342</u>
	<u>126.608</u>	<u>224.742</u>

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

	Originalna valuta	Vrijednost u tisućama kuna	Datum ugovaranja	Datum dospijeća	Kamatna stopa
Privredna banka Zagreb d.d.	HRK	49	31. prosinca 2011.	02. siječnja 2012.	0,26%
Ukupno depoziti u kunama		<u>49</u>			
Volksbank d.d.	EUR	6.185	05.prosinca 2011.	02.siječnja 2012.	3,60%
Erste & Steiermarkische bank d.d.	EUR	9.080	30.prosinca 2011.	02.siječnja 2012.	2,25%
Privredna banka Zagreb d.d.	EUR	1.347	30.prosinca 2011.	02.siječnja 2012.	1,26%
Hrvatska poštanska banka d.d.	EUR	8.067	09.prosinca 2011.	04.siječnja 2012.	3,35%
Hrvatska poštanska banka d.d.	EUR	7.665	05.srpnja 2011.	05.siječnja 2012.	3,68%
Hrvatska poštanska banka d.d.	EUR	9.201	09.studenog 2011.	09.siječnja 2012.	4,12%
Hypo Alpe Adria Bank	EUR	5.986	27.prosinca 2011.	11.siječnja 2012.	2,90%
Hrvatska poštanska banka d.d.	EUR	3.908	16.prosinca 2011.	13.siječnja 2012.	3,60%
Hypo Alpe Adria Bank	EUR	7.922	23.prosinca 2011.	16.siječnja 2012.	3,20%
Hypo Alpe Adria Bank	EUR	4.585	21.prosinca 2011.	18.siječnja 2012.	3,40%
Hrvatska poštanska banka d.d.	EUR	6.287	23. studenog 2011.	23.siječnja 2012.	4,12%
Hypo Alpe Adria Bank	EUR	3.143	28.prosinca 2011.	25.siječnja 2012.	3,40%
Hypo Alpe Adria Bank	EUR	5.282	30.prosinca 2011.	27.siječnja 2012.	3,40%
Voiksbank d.d.	EUR	13.743	18.kolovoza 2011.	13.veljače 2012.	3,78%
Hrvatska poštanska banka d.d.	EUR	11.650	01.ožujka 2011.	20.veljače 2012.	3,75%
Slatinska banka d.d.	EUR	12.916	22. studenog 2011.	22.veljače 2012.	4,25%
Hrvatska poštanska banka d.d.	EUR	<u>9.612</u>	20.srpnja 2011.	12.ožujka 2012.	3,88%
Ukupno depoziti u stranoj valuti		<u>126.559</u>			

Bilješke uz finansijska izvješća (nastavak)

5. Novac i novčani ekvivalenti (nastavak)

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

	Originalna valuta	Vrijednost u tisućama kuna	Datum ugovaranja	Datum dospijeća	Kamatna stopa
Privredna banka Zagreb d.d.	HRK	1.400	31. prosinca 2010.	01. siječnja 2011.	0,26%
Ukupno depoziti u kunama		1.400			
Hypo Alpe Adria Bank	EUR	16.298	15. studenog 2010.	13. siječnja 2011.	3,02%
Hrvatska poštanska banka d.d.	EUR	3.804	17. studenog 2010.	14. veljače 2011.	0,71%
Slatinska banka d.d.	EUR	12.188	18. studenog 2010.	21. veljače 2011.	2,26%
Erste & Steiermarkische bank d.d.	EUR	11.093	08. prosinca 2010.	07. siječnja 2011.	2,08%
Hypo Alpe Adria Bank	EUR	7.474	09. prosinca 2010.	05. siječnja 2011.	1,39%
Hypo Alpe Adria Bank	EUR	8.743	13. prosinca 2010.	12. siječnja 2011.	1,62%
Erste & Steiermarkische bank d.d.	EUR	7.811	15. prosinca 2010.	17. siječnja 2011.	1,41%
Vaba banka Varaždin d.d.	EUR	3.907	17. prosinca 2010.	03. siječnja 2011.	0,73%
Hypo Alpe Adria Bank	EUR	7.573	20. prosinca 2010.	19. siječnja 2011.	1,41%
Hypo Alpe Adria Bank	EUR	21.266	22. prosinca 2010.	21. siječnja 2011.	3,95%
Hypo Alpe Adria Bank	EUR	4.487	24. prosinca 2010.	24. siječnja 2011.	0,83%
Hypo Alpe Adria Bank	EUR	9.608	27. prosinca 2010.	26. siječnja 2011.	1,79%
Raiffeisen banka d.d.	EUR	11.080	28. prosinca 2010.	01. veljače 2011.	2,06%
Raiffeisen banka d.d.	EUR	18.467	28. prosinca 2010.	28. veljače 2011.	3,43%
Raiffeisen banka d.d.	EUR	18.467	28. prosinca 2010.	28. ožujka 2011.	3,43%
Erste & Steiermarkische bank d.d.	EUR	34.619	30. prosinca 2010.	03. siječnja 2011.	6,44%
Hypo Alpe Adria Bank	EUR	5.950	30. prosinca 2010.	28. siječnja 2011.	1,11%
Hypo Alpe Adria Bank	EUR	14.168	31. prosinca 2010.	31. siječnja 2011.	2,63%
Privredna banka d.d.	EUR	6.541	31. prosinca 2010.	03. siječnja 2011.	1,22%
Ukupno depoziti u stranoj valuti		223.342			

Bilješke uz finansijska izvješća (nastavak)

6. Zajmovi i potraživanja

	31. prosinca 2011. godine tisuće kuna	31. prosinca 2010. godine tisuće kuna
Depoziti – strana valuta	<u>27.508</u>	<u>108.079</u>
	<u>27.508</u>	<u>108.079</u>

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

	Originalna valuta	Vrijednost u tisućama kuna	Datum ugovaranja	Datum dospijeća	Kamatna stopa
Volksbank d.d.	EUR	13.750	18.kolovoza 2011.	16.svibnja 2012.	3,92%
Volksbank d.d.	EUR	<u>13.758</u>	18.kolovoza 2011.	03.kolovoza 2012.	4,06%
Ukupno depoziti u stranoj valuti		<u>27.508</u>			

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

Banka	Originalna valuta	Vrijednost u tisućama kuna	Datum ugovaranja	Datum dospijeća	Kamatna stopa
Erste banka d.d.	EUR	8.975	11. kolovoza 2010.	11. veljače 2011.	1,65%
Hrvatska poštanska banka d.d.	EUR	11.243	12. kolovoza 2010.	16. veljače 2011.	2,06%
Hrvatska poštanska banka d.d.	EUR	11.251	12. kolovoza 2010.	12. svibnja 2011.	2,06%
Hrvatska poštanska banka d.d.	EUR	11.241	19. kolovoza 2010.	14. srpnja 2011.	2,06%
Erste banka d.d.	EUR	4.848	31. kolovoza 2010.	25. veljače 2011.	0,89%
Erste banka d.d.	EUR	4.469	21. rujna 2010.	17. lipnja 2011.	0,82%
Erste banka d.d.	EUR	7.444	05. listopada 2010.	28. lipnja 2011.	1,37%
Erste banka d.d.	EUR	8.949	05. listopada 2010.	05. travnja 2011.	1,65%
Erste banka d.d.	EUR	10.063	02. studenog 2010.	01. srpnja 2011.	1,86%
Volksbank d.d. Zagreb	EUR	11.128	02. studenog 2010.	02. svibnja 2011.	2,06%
Raiffeisen banka d.d.	EUR	<u>18.468</u>	28. prosinca 2010.	17. lipnja 2011.	3,43%
Ukupno depoziti u stranoj valuti		<u>108.079</u>			

Bilješke uz finansijska izvješća (nastavak)

7. 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	536.568	193.740
Neto povećanje / (smanjenje) od promjene broja udjela	(259.686)	325.154
Povećanje neto imovine pripisane imateljima udjela	19.412	17.674
Ukupna neto imovina Fonda	296.294	536.568
Broj udjela na kraju razdoblja (u absolutnim vrijednostima)	304.804,74	576.929,53
Vrijednost udjela na kraju razdoblja (u kunama)	972,0778	930,0405

8. Transakcije s povezanim stranama

Strane se smatraju povezanimi ako jedna od njih ima mogućnost kontrole nad drugom ili ima značajan utjecaj nad drugom u donošenju finansijskih 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	1.396	7.941	42	66
Zagreb d.d.				
Društvo za upravljanje - PBZ Invest d.o.o.	-	-	283	442
	1.396	7.941	325	508

Bilješke uz finansijska izvješća (nastavak)

8. Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

	Prihodi		Rashodi	
	2011. godina tisuće kuna	2010. godina tisuće kuna	2011. godina tisuće kuna	2010. godina tisuće kuna
Banka Skrbnik -Privredna banka				
Zagreb d.d.	71	383	666	480
Društvo za upravljanje - PBZ Invest d.o.o.	-	-	4.442	3.200
	<u>71</u>	<u>383</u>	<u>5.108</u>	<u>3.680</u>

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 finansijskih 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 finansijskih instrumenata na tržištima. Osim promjene ključnih pokazatelja poslovanja izdavatelja finansijskog 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).

Bilješke uz finansijska izvješća (nastavak)

9. Finansijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik

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

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

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

31. prosinca 2011. godine

tisuće kuna	Do 1 mjeseca	1 - 3 mjeseca	3-12 mjeseci	1-5 godina	Preko 5 god	Bez-kamatno	Ukupno
Imovina							
Finansijska imovina raspoloživa za prodaju	21.807	79.339		-	-	-	101.146
Finansijska imovina koja se drži do dospjeća	-	-	33.047	12.944	-	-	45.991
Ostala potraživanja	4.200						4.200
Novac i novčani ekvivalenti	78.688	47.920	27.508	-	-	-	154.116
Ukupna Imovina	104.695	127.259	60.555	12.944	-	-	305.453
Obveze							
Tekuće obveze						-9.159	-9.159
Neto Imovina	104.695	127.259	60.555	12.944	-	-9.159	296.294
Imovina imatelja udjela fonda	-	-	-	-	-	276.882	276.882
Povećanje neto imovine Fonda	-	-	-	-	-	19.412	19.412
Ukupno imovina imatelja fonda	-	-	-	-	-	296.294	296.294
Neto izloženost na dan 31. prosinca 2011. godine	104.695	127.259	60.555	12.944	(305.453)	-	

Bilješke uz finansijska izvješća (nastavak)

9. Finansijski 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	Bez-kamatno	Ukupno
Imovina							
Finansijska imovina raspoloživa za prodaju	-	-	175.615	-	-	-	175.615
Finansijska imovina koja se drži do dospijeća	-	-	-	25.558	3.740	-	29.298
Krediti i potraživanja	-	-	108.079	-	-	-	108.079
Novac i novčani ekvivalenti	136.827	87.915	-	-	-	-	224.742
Ukupna imovina	136.827	87.915	283.694	25.558	3.740	-	537.734
Obveze							
Tekuće obveze	-	-	-	-	-	(1.166)	(1.166)
Neto imovina	136.827	87.915	283.694	25.558	3.740	(1. 166)	536.568
Imovina imatelja udjela fonda	-	-	-	-	-	518.894	518.894
Povećanje neto imovine Fonda	-	-	-	-	-	17.674	17.674
Ukupno imovina imatelja fonda	-	-	-	-	-	536.568	536.568
Neto izloženost na dan 31. prosinca 2010. godine	136.827	87.915	283.694	25.558	3.740	(537.734)	-

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

Bilješke uz finansijska izvješća (nastavak)

9. Finansijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Tečajni rizik

Tečajni rizik je rizik da će se vrijednost finansijskog 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:

	EUR	HRK	Ukupno
tišuće kuna			
Imovina			
Finansijska imovina raspoloživa za prodaju	101.146	-	101.146
Finansijska imovina koja se drži do dospjeća	45.991	-	45.991
Ostala imovina	-	4.200	4.200
Krediti i potraživanja	-	-	-
Novac i novčani ekvivalenti	154.067	49	154.116
UKUPNA IMOVINA	301.204	4.249	305.453
Kratkoročne obveze	-4.605	(4.554)	-9.159
NETO IMOVINA	296.599	(305)	296.294
Imovina imatelja udjela fonda	-	276.882	276.882
Povećanje neto imovine Fonda	-	19.412	19.412
Ukupno imovina imatelja Fonda	-	296.294	296.294
Neto izloženost na dan 31. prosinca 2010. godine	296.599	(296.599)	-

Bilješke uz finansijska izvješća (nastavak)

9. Finansijski 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	EUR	HRK	Ukupno
Imovina			
Finansijska imovina raspoloživa za prodaju	175.615	-	175.615
Finansijska imovina koja se drži do dospijeća	29.298	-	29.298
Novac i novčani ekvivalenti	223.342	1.400	332.821
Zajmovi i potraživanja	108.079		
UKUPNA IMOVINA	536.334	1.400	537.734
Kratkoročne obveze	(542)	(624)	(1.166)
NETO IMOVINA	535.792	776	536.568
 imovina imatelja udjela fonda			
Povećanje neto imovine Fonda	-	518.894	518.894
Ukupno imovina imatelja Fonda	-	17.674	17.674
Neto izloženost na dan 31. prosinca 2010. godine	535.792	(535.792)	-

Bilješke uz finansijska izvješća (nastavak)

9. Finansijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutna osjetljivost

Osjetljivost portfeja 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 portfeja za hipotetski slučaj promjene tečaja predmetne valute u odnosu na valutu denominaciju portfelja za jedan od navedena tri iznosa.

2011. godina

Imovina (u kunama)		(+/-) %					(+/-) HRK		
		100%	1%	5%	10%	1%	5%	10%	
Imovina (u kunama)	305.453.447	100%	1%	5%	10%	1%	5%	10%	
EUR	301.204.469	98,61%	0,9861%	4,9305%	9,8610%	3.012.076	15.060.382	30.120.764	
HRK	4.248.978	1,39%							

2010. godina

Imovina (u kunama)		(+/-) %					(+/-) HRK		
		100%	1%	5%	10%	1%	5%	10%	
Imovina (u kunama)	537.733.620	100%	1%	5%	10%	1%	5%	10%	
EUR	536.333.613	99,74%	0,9974%	4,9870%	9,9740%	5.363.336	26.886.681	53.773.362	
HRK	1.400.007	0,26%							

9. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti

Fond je izložen riziku da u danom trenutku ne može pravovremeno ispuniti svoje dospjeli 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 značajnjem padu tržišne cijene dotične imovine, čime bi vrijednost pozicija koje se na taj način parcijalno likvidiraju mogla značajno pasti, što bi pak moglo ugroziti interes vlasnika udjela u Fondu.

Sukladno Zakonu i Statutu Fonda, u slučajevima izrazite nelikvidnosti na tržištu kapitala ili ako bi povlačenje udjela moglo ugroziti interes 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 optimarna alokacija likvidnih sredstava. Dnevne potrebe za likvidnošću Fonda određene su predvidivim obvezama koje proizlaze iz aktivnog upravljanja imovinom (kupnje i prodaje imovine, oručenja 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 odjek 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.

Vjeratnost realizacije gubitka uslijed rizika likvidnosti odgovara vjeratnosti pokiapanja dva spomenuta slučajna događaja, a njegov iznos određen je iznosom odjeka 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 ekvivalenta 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 finansijskih obveza se ne prikazuje.

Bilješke uz finansijska izvješća (nastavak)

9. Finansijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik da jedna strana u finansijskoj transakciji neće podmiriti iznose obveza prema drugoj strani čime će drugoj strani uzrokovati finansijski gubitak. Fond je izložen riziku finansijskih 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 finansijskih instrumenata.

Sve transakcije kotiranim vrijednosnim papirima nimiruju se nakon isporuke putem oviaštenih broker-a. 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 ispunil 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 finansijske imovine predstavlja maksimalnu izloženost kreditnom riziku.

Slijedeća 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	154.116	224.742
Krediti i potraživanja	-	108.079
Ulaganja koja se drže do dospijeća	45.991	29.298
Finansijska imovina raspoloživa za prodaju	101.146	175.615
Ostala potraživanja	4.200	-
Ukupno	305.453	537.734

Bilješke uz finansijska izvješća (nastavak)

9. Finansijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Slijedeća 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	105.807	173.458
Potrošna dobra, neciklička	12.944	6.555
Industrija	-	7.184
Telekomunikacijske usluge	-	17.716
Financije	7.825	-
Potrošna dobra, ciklička	17.555	-
UKUPNO	144.131	204.913

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

	31. prosinca 2011.	31. prosinca 2010.
Hrvatska	83,21%	100%
Srbija	16,79%	-
UKUPNO	100,00%	100%

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

	31. prosinca 2011.	31. prosinca 2010.
BBB-	60.44%	84.65%
BB	-	-
BB-	16.79%	-
B	8.80%	1.83%
AAA	-	-
AA	-	-
Nema ocjene	13.97%	13.52%
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).

Bilješke uz finansijska izvješća (nastavak)

9. Finansijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Fer vrijednost finansijskih 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 finansijskih instrumenata.

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije

Međunarodni standard finansijskog izvještavanja 7. *Finansijski instrumenti: Objava zahtjeva određivanje hijerarhije fer vrijednosti finansijskih instrumenta na tri razine:*

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.

	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
Finansijska imovina raspoloživa za prodaju						
Trezorski zapisi	-	98.140	-	-	165.617	-
Komercijalni zapisi	-	3.006	-	-	9.998	-
Ukupno	-	101.146	-	-	175.615	-

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

Bilješke uz finansijska izvješća (nastavak)

10. Prikaz podataka 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	4.442	97,26
Troškovi tiskanja i objavljivanja	71	1,55
Trošak revizije	52	1,15
Usluge tržišta novca i brokerske usluge	1	0,02
Usluge vođenja računa	1	0,02
Transakcijski troškovi platnog prometa	-	0,00
Ukupni troškovi	4.567	100,00
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine Fonda	441.282	
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine Fonda (%)	1,03%	

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	565.937	536.568	206.504	154.638	173.530
Najniža vrijednost imovine Fonda	295.765	162.087	101.020	82.322	129.932
Najviša cijena po udjelu u Fondu	129,08	125,93	121,33	115,54	109,49
Najniža cijena po udjelu u Fondu	125,94	121,34	115,55	109,49	105,65

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

Najvažniji cilj Fonda je sigurno plasirati prikupljena sredstva, te osigurati stalnu likvidnost uloga Imatelja, uz što veću profitabilnost ulaganja. Izabrana strategija izbora instrumenata od kojih će se graditi portfelj Fonda implicira niži stupanj rizika od, primjerice, obvezničkog ili mješovitog investicijskog fonda te nudi visoku sigurnost ulaganja koja, zajedno sa stabilnim očekivanim prinosima, čini osnovu atraktivnost Fonda.

11. Događaji nakon datuma izvještavanja

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