

**PBZ Equity fond – otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**

Financijska izvješća na dan 31. prosinca 2012. godine  
za potrebe izvještavanja Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga

## Sadržaj

	<i>Stranica</i>
Odgovornosti Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja	1
Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela PBZ Equity fonda – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom	2
Izveštaj o financijskom položaju	4
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	5
Izveštaj o novčanim tokovima	6
Izveštaj o promjenama u neto imovini Fonda	7
Izveštaj o posebnim pokazateljima Fonda	8
Bilješke uz financijske izvještaje	9
Prilog 1: Financijski izvještaji Fonda pripremljeni u skladu sa MSFI	19

## Odgovornosti Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja

Uprava Društva za upravljanje odgovorna je za upravljanje Fondom u skladu s njegovim Statutom, Prospektom i hrvatskim Zakonom o investicijskim fondovima. Isti zahtijevaju da Društvo za upravljanje pripremi financijske izvještaje za svaku financijsku godinu koji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda te njegovu financijsku uspješnost, promjenu u neto imovini vlasnika udjela Fonda i udjelima i novčane tokove u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima, te je odgovorno za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija potrebnih za pripremu tih financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava Društva za upravljanje ima općenitu odgovornost za poduzimanje razumno raspoloživih mjera u cilju očuvanja imovine Fonda i sprječavanja i otkrivanja prijevare i drugih nepravilnosti.

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

Financijski izvještaji prikazani na stranicama od 4 do 18, pripremljeni u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova (NN 141/12), odobreni su od strane Društva za upravljanje 17. travnja 2013. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Marko Orešković  
Predsjednik Uprave

PBZ Invest d.o.o.  
za upravljanje investicijskim fondovima  
ZAGREB, Ilica 5

Igor Pavlović  
Član Uprave

## Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela PBZ Equity fonda – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja PBZ Equity fonda – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond“). Financijski izvještaji sastoje se od izvještaja o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2012. godine, izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o novčanim tokovima, izvještaja o promjenama u neto imovini fonda i izvještaja o posebnim pokazateljima fonda za godinu koja je tada završila te sažetka značajnih računovodstvenih politika i ostalih objašnjavajućih informacija.

### *Odgovornost Društva za upravljanje za financijske izvještaje*

Društvo za upravljanje je odgovorno je za sastavljanje i fer prezentaciju ovih financijskih izvještaja u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova (NN 141/12) izdanog od Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga dana 13. prosinca 2012. godine., te interne kontrole za koje Uprava utvrdi da su potrebne kako bi se omogućila priprema financijskih izvještaja bez značajno pogrešnih prikaza koji mogu nastati kao posljedica prijevare ili pogreške.

### *Odgovornost revizora*

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o ovim financijskim izvještajima na osnovu naše revizije. Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima koji nalažu pridržavanje etičkih pravila te planiranje i provođenje revizije kako bismo stekli razumno uvjerenje o tome sadrže li financijski izvještaji značajno pogrešne prikaze.

Revizija uključuje provođenje procedura u svrhu pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvještajima. Odabir procedura ovisi o prosudbi revizora, uključujući i procjenu rizika značajno pogrešnih prikaza u financijskim izvještajima, koji mogu nastati kao posljedica prijevare ili pogreške. U procjenjivanju tih rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za sastavljanje i fer prezentaciju financijskih izvještaja koje sastavlja Društvo za upravljanje u svrhu osmišljavanja revizijskih procedura prikladnih u postojećim okolnostima, ali ne i u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva za upravljanje. Revizija isto tako uključuje ocjenu prikladnosti primijenjenih računovodstvenih politika, razumnost računovodstvenih procjena koje je definirala Uprava Društva za upravljanje, kao i ocjenu cjelokupnog prikaza financijskih izvještaja.

Uvjereni smo da su nam pribavljeni revizijski dokazi dostatni te da čine odgovarajuću osnovu za potrebe izražavanja našeg revizorskog mišljenja.

### *Mišljenje*

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2012. godine te njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za godinu koja je tada završila u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo otvorenih investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj.

## Izješće neovisnog revizora vlasnicima udjela PBZ Equity fonda – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (nastavak)

*Ostalo*

Financijski izvješćaji Fonda za godinu koja je završila 31. prosinca 2011. revidirani su od strane drugog revizora u čijem je izvješćaju izdanom 27. travnja 2012. godine izraženo pozitivno mišljenje na te financijske izvješćaje.

17. travnja 2013.

### **KPMG Croatia d.o.o. za reviziju**

Hrvatski ovlašćeni revizori  
Eurotower, 17. kat  
Ivana Lučića 2a  
10000 Zagreb  
Hrvatska

U ime i za KPMG Croatia d.o.o. za reviziju:

**KPMG Croatia**  
d.o.o. za reviziju  
Eurotower, 17. kat  
Ivana Lučića 2a, 10000 Zagreb  
5

  
Goran Horvat  
Direktor, Hrvatski ovlašćeni revizor

## Izveštaj o financijskom položaju

Na dan 31. prosinca 2012. godine

**Izveštajno razdoblje: 01.01.2012. - 31.12.2012.**

**(u HRK)**

Pozicija imovine	AOP	31.12.2011	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
<b>FINANCIJSKA IMOVINA (AOP2+ AOP3)</b>	<b>1</b>	<b>216.644.783</b>	<b>188.394.418</b>
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	2	7.954.687	1.166.435
Ulaganja u vrijednosne papire i depozite (AOP4+ AOP5+AOP6+AOP7)	3	<b>208.690.096</b>	<b>187.227.983</b>
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	4	206.152.005	184.611.143
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	5	2.538.091	2.616.840
Zajmovi i potraživanja	6	-	-
Ulaganja koja se drže do dospjeća	7	-	-
<b>OSTALA IMOVINA (Σ od AOP9 do AOP15)</b>	<b>8</b>	<b>243.703</b>	<b>5.082.188</b>
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	9	-	4.990.377
Potraživanja s osnove dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica	10	243.703	91.811
Potraživanja s osnove danih predujmova	11	-	-
Potraživanja od društva za upravljanje	12	-	-
Potraživanja od depozitne banke	13	-	-
Ostala potraživanja fonda	14	-	-
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	15	-	-
<b>UKUPNA IMOVINA (AOP1+ AOP8)</b>	<b>16</b>	<b>216.888.486</b>	<b>193.476.607</b>
<b>Izvanbilančna evidencija aktiva</b>	<b>17</b>	195.173	-
<b>FINANCIJSKE OBVEZE (AOP19+AOP20)</b>	<b>18</b>	<b>195.173</b>	-
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	19	195.173	-
Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove	20	-	-
<b>OSTALE OBVEZE (Σ od AOP22 do AOP27)</b>	<b>21</b>	<b>590.414</b>	<b>509.784</b>
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	22	371.600	339.831
Obveze prema depozitnoj banci	23	27.753	25.423
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	24	76.606	108.816
Obveze s osnove isplate imateljima udjela	25	114.455	35.714
Ostale obveze	26	-	-
Obveze po obračunatoj kamati	27	-	-
<b>Ukupno obveze (AOP18+AOP21)</b>	<b>28</b>	<b>785.587</b>	<b>509.784</b>
<b>Neto imovina fonda (AOP16-AOP28)</b>	<b>29</b>	<b>216.102.899</b>	<b>192.966.823</b>
<b>Broj izdanih udjela</b>	<b>30</b>	<b>3.262.071,7163</b>	<b>2.824.767,8713</b>
<b>Neto imovina po udjelu (AOP29/AOP30)</b>	<b>31</b>	<b>66,2471</b>	<b>68,3125</b>
Izdani/Povučeni udjeli investicijskog fonda	32	740.260.390	710.979.220
Dobit/gubitak tekuće financijske godine	33	(68.993.764)	6.137.080
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	34	(455.227.916)	(524.221.680)
Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	35	64.189	72.203
Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	36	-	-
<b>Ukupno obveze prema izvorima imovine (Σ od AOP32 do AOP36)</b>	<b>37</b>	<b>216.102.899</b>	<b>192.966.823</b>
<b>Izvanbilančna evidencija pasiva</b>	<b>38</b>	195.173	-

Priložene računovodstvene politike i objašnjavajuće informacije sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

## Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

Za godinu završenu 31. prosinca 2012. godine

Izveštajno razdoblje: 01.01.2012. - 31.12.2012.

(u HRK)

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
<b>PRIHODI OD ULAGANJA</b>	39		
Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	40	21.303.906	11.049.494
Prihodi od kamata	41	1.044.412	462.224
Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	42	7.878.494	2.398.770
Prihodi od dividendi	43	6.111.513	4.736.011
Ostali prihodi	44	177.922	111.975
<b>Ukupno prihodi od ulaganja (<math>\Sigma</math> od AOP40 do AOP44)</b>	<b>45</b>	<b>36.516.249</b>	<b>18.758.474</b>
<b>RASHODI</b>	46		
Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	47	26.377.591	9.844.716
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	48	7.467.735	2.721.301
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	49	6.398.301	4.138.241
Rashodi od kamata	50	-	-
Naknada depozitnoj banci	51	479.873	310.368
Transakcijski troškovi	52	312.163	242.282
Umanjenje imovine	53	-	-
Ostali dozvoljeni troškovi fonda	54	277.113	300.961
<b>Ukupno rashodi (<math>\Sigma</math> od AOP47 do AOP54)</b>	<b>55</b>	<b>41.312.775</b>	<b>17.557.869</b>
<b>Neto dobit (gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire (AOP45-AOP55)</b>	<b>56</b>	<b>(4.796.526)</b>	<b>1.200.605</b>
<b>NEREALIZIRANI DOBICI (GUBICI) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE I IZVEDENICE</b>	57		
Nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganjima u financijske instrumente	58	(66.902.241)	7.337.783
Nerealizirani dobiti (gubici) od izvedenica	59	(195.173)	-
Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire	60	2.900.177	(2.401.308)
<b>Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u vrijednosne papire i izvedenice (<math>\Sigma</math> od AOP58 do AOP60)</b>	<b>61</b>	<b>(64.197.238)</b>	<b>4.936.475</b>
<b>Dobit ili gubitak (AOP56+AOP61)</b>	<b>62</b>	<b>(68.993.764)</b>	<b>6.137.080</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit (AOP64+AOP65)</b>	<b>63</b>	<b>6.842</b>	<b>8.014</b>
Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju	64	6.842	8.014
Dobici/gubici od instrumenata zaštite novčanog tijeka	65	-	-
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP62+AOP63)</b>	<b>66</b>	<b>(68.986.922)</b>	<b>6.145.094</b>
<b>Reklasifikacijske usklade</b>	67	-	-

Priložene računovodstvene politike i objašnjavajuće informacije sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

## Izveštaj o novčanim tokovima

Za godinu završenu 31. prosinca 2012. godine

**Izveštajno razdoblje: 01.01.2012. - 31.12.2012.**

(u HRK)

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
<b>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti (<math>\Sigma</math> od AOP99 do AOP118)</b>	<b>98</b>	<b>63.642.153</b>	<b>22.492.918</b>
Dobit ili gubitak	99	(68.993.764)	6.137.080
Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike	100	(2.900.177)	2.401.308
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	101	-	-
Prihodi od kamata	102	(1.044.412)	(462.224)
Rashodi od kamata	103	-	-
Prihodi od dividendi	104	(6.111.513)	(4.736.011)
Umanjenje financijske imovine	105	-	-
(Povećanje) smanjenje financijske imovine po fer vrijednosti kroz RDG	106	135.978.024	19.134.399
(Povećanje) smanjenje financijske imovine raspoložive za prodaju	107	(267.907)	(65.581)
Primici od kamata	108	1.111.708	599.702
Izdaci od kamata	109	-	-
Primici od dividendi	110	6.111.513	4.887.903
(Povećanje) smanjenje ostale financijske imovine	111	-	-
(Povećanje) smanjenje potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	112	-	(4.990.377)
(Povećanje) smanjenje potraživanja od društva za upravljanje i depozitne banke	113	-	-
(Povećanje) smanjenje ostalih potraživanja iz poslovnih aktivnosti	114	32.209	(137.478)
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	115	195.173	(195.173)
Povećanje (smanjenje) obveza s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove	116	-	-
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitnoj banci	117	(347.741)	(34.100)
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	118	(120.960)	(46.531)
<b>Novčani tok iz financijskih aktivnosti (<math>\Sigma</math> od AOP120 do AOP123)</b>	<b>119</b>	<b>(91.267.570)</b>	<b>(29.281.170)</b>
Primici od izdavanja udjela	120	21.023.678	12.318.693
Izdaci od povlačenja udjela	121	(112.291.248)	(41.599.862)
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	122	-	-
Povećanje (smanjenje) ostalih financijskih aktivnosti	123	-	-
<b>Neto povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata (AOP98+ AOP119)</b>	<b>124</b>	<b>(27.625.417)</b>	<b>(6.788.252)</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>	<b>125</b>	<b>35.580.104</b>	<b>7.954.687</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja (AOP124+AOP125)</b>	<b>126</b>	<b>7.954.687</b>	<b>1.166.435</b>

Priložene računovodstvene politike i objašnjavajuće informacije sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.



**Izveštaj o promjenama u neto imovini Fonda**  
Za godinu završenu 31. prosinca 2012. godine

**Izveštajno razdoblje: 01.01.2012. - 31.12.2012.**

(u HRK)

Pozicija	Oznaka pozicije	31.12. prethodne godine	Povećanje	Smanjenje	Ukupno tijekom razdoblja	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
1	2	3	4	5	6 (4+5)	7 (3+6)
Neto dobit (gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire	127	(4.796.526)	23.555.000	(17.557.869)	5.997.132	1.200.605
Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u vrijednosne papire i izvedenice	128	(64.197.238)	123.203.882	(54.070.169)	69.133.712	4.936.475
Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju	129	64.189	72.203	(64.189)	8.014	72.203
Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	130	-	-	-	-	-
<b>Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (Σ od AOP127 do AOP130)</b>	131	<b>(68.929.575)</b>	<b>146.831.085</b>	<b>(71.692.227)</b>	<b>75.138.858</b>	<b>6.209.283</b>
Primici od prodaje izdanih udjela fonda	132	852.551.638	12.318.693	-	12.318.693	864.870.331
Izdaci od povlačenja izdanih udjela fonda	133	(112.291.248)	-	(41.599.862)	(41.599.862)	(153.891.111)
<b>Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima fonda (AOP132+ AOP133)</b>	134	<b>740.260.390</b>	<b>12.318.693</b>	<b>(41.599.862)</b>	<b>-29.281.170</b>	<b>710.979.220</b>
<b>Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine (AOP131+ AOP134)</b>	135	<b>671.330.815</b>	<b>159.149.778</b>	<b>(113.292.090)</b>	<b>45.857.688</b>	<b>717.188.503</b>
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	136	(455.227.916)	-	(68.993.764)	(68.993.764)	(524.221.680)
Promjena računovodstvenih politika	137	-	-	-	-	-
Ispravak temeljnih pogrešaka	138	-	-	-	-	-
<b>Ukupno povećanje (smanjenje) zadržane dobiti (Σ od AOP136 do AOP138)</b>	139	<b>(455.227.916)</b>	<b>-</b>	<b>(68.993.764)</b>	<b>(68.993.764)</b>	<b>(524.221.680)</b>
<b>Ukupno obveze prema izvorima imovine (AOP135+ AOP139)</b>	140	<b>216.102.899</b>	<b>159.149.778</b>	<b>(182.285.854)</b>	<b>(23.136.076)</b>	<b>192.966.823</b>

Priložene računovodstvene politike i objašnjavajuće informacije sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

## Izveštaj o posebnim pokazateljima Fonda

Na dan 31. prosinca 2012. godine

Izveštajno razdoblje: 01.01.2012. - 31.12.2012.

(u HRK)

Pozicija	Tekuće razdoblje	31.12.2011. (n)	31.12.2010. (n-1)	31.12.2009. (n-2)	31.12.2008. (n-3)
	1	2	3	4	5
Neto imovina fonda	192.966.823	216.102.899	376.357.391	442.897.077	437.373.126
Broj udjela fonda	2.824.767,8713	3.262.071,7163	4.430.258,7830	5.359.703,0750	5.523.135,6644
Vrijednost neto imovine fonda po udjelu	68,3125	66,2471	84,9516	82,6346	79,1893
Broj udjela fonda na početku razdoblja	3.262.071,7163	4.430.258,7830	5.359.703,0750	5.523.135,6644	12.156.169,0036
Broj izdanih udjela fonda	185.854,9289	259.395,7550	309.525,8653	1.514.015,1056	1.303.139,7986
Broj povučениh udjela fonda	623.158,7739	1.427.582,8217	1.238.970,1573	1.677.447,6950	7.936.173,1378
Broj udjela fonda na kraju razdoblja	2.824.767,8713	3.262.071,7163	4.430.258,7830	5.359.703,0750	5.523.135,6644
Pokazatelj ukupnih troškova	2,2000	2,1600	2,1700	2,1800	2,2400
Isplaćena dobit po udjelu*	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ukupan prinos**	3,1200	(22,0200)	2,8000	4,3400	(62,6400)
Najniža vrijednost neto imovine fonda po udjelu	62,2531	65,9394	75,9500	72,6752	76,5578
Najviša vrijednost neto imovine fonda po udjelu	69,1866	93,1473	89,3615	58,0218	212,4394
Najviša vrijednost neto imovine	228.412.248	391.143.575	482.007.254	475.369.049	2.588.313.932
Najniža vrijednost neto imovine fonda	188.307.029	211.225.286	374.997.214	229.690.526	427.136.428
<b>Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima putem kojih je fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja</b>					
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju	Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe			

\*isplaćena dobit po udjelu odnosi se na fondove posebne namjene (npr. Umirovljenički fond, Fond branitelja)

\*\*neto imovina po udjelu na zadnji dan izvještajnog razdoblja - neto imovina po udjelu na kraju prethodnog izvještajnog razdoblja

x100

---

neto imovina po udjelu na kraju prethodnog izvještajnog razdoblja

Priložene računovodstvene politike i objašnjavajuće informacije sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

## Bilješke uz financijske izvještaje

### 1 Fond koji je predmet izvještavanja

#### **Nastanak, povijest i osnovne djelatnost**

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 06. 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 je 13. veljače 2013. godine prodano VUB Asset Management, sprav. spol. iz Bratislave, Republika Slovačka, članu Intesa Sanpaolo Grupe.

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, Radnička 44 (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.

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

#### **Uprava i Nadzorni odbor Društva za upravljanje investicijskim fondovima:**

##### *Nadzorni odbor*

Ivan Krolo	Predsjednik	od 8. studenoga 2006. godine
Andrea Pavlović	Član	od 1. ožujka 2004. godine
Dražen Kovačić	Član	od 23.ožujka 2010. godine
Dražen Karakašić	Član	do 10. studenog 2012. godine

##### *Uprava*

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

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 2 Osnova za pripremu

#### a) *Izjava o usklađenosti*

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova (NN 141/12) izdanog od Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („Agencija“).

Računovodstvena regulativa Agencije temelji se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“).

Računovodstvene politike podudaraju se s računovodstvenim načelima Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja, te su u opisu računovodstvenih politika Fonda poziva na pojedine standarde koji su bili u primjeni na dan 31. prosinca 2012. godine.

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 17. travnja 2013.

#### b) *Osnova za mjerenje*

Financijska izvješća Fonda pripremljena su na osnovi amortiziranog 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.

#### c) *Korištenje prosudbi i procjena*

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

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

#### d) *Funkcionalna i izvještajna valuta*

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

<b>Valuta</b>	<b>31. prosinca 2012.</b>	<b>31. prosinca 2011.</b>
1 EUR	7,545624	7,530420
1 CHF	6,245343	6,194817
1 GBP	9,219971	8,986181
100 JPY	6,642275	7,525904
1 USD	5,726794	5,819940

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 3 Značajne računovodstvene politike

#### **Standardi, tumačenja i izmjene objavljenih standarda koji još nisu važeći**

Određeni broj novih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja izdan je od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Odbora za tumačenje međunarodnih standarda financijskog izvješćivanja, ali još nisu stupili na snagu za računovodstveno razdoblje koje završava 31. prosinca 2012. godine i nisu primijenjeni u pripremi ovih financijskih izvješća. Većina novih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja koja još nisu u primjeni nisu značajni za poslovanje Fonda i neće imati utjecaj na financijska izvješća osim kako slijedi:

MSFI 9 Financijski instrumenti (cjelovita verzija ovog standarda još nije usvojena te Međunarodni odbor za standarde financijskog izvješćivanja ima aktivan projekt određenih manjih izmjena vezanih za klasifikaciju i mjerenje te dodavanje novih zahtjeva vezanih za umanjenje vrijednosti i računovodstvo zaštite), koji zamjenjuje MRS 39 Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje. MSFI 9 obavezan je za financijske izvještaje za periode koji počinju od 1. siječnja 2015. uz dozvoljenu raniju primjenu. Standard donosi značajne promjene u pogledu klasifikacije i mjerenja financijske imovine. Društvo za upravljanje Fondom još uvijek nije utvrdilo datum prve primjene MSFI 9 niti je u potpunosti analiziralo učinke njegove primjene.

#### **Prihod i rashod od kamata**

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

#### **Prihod od dividendi**

Prihod od dividendi od stranih vlasničkih vrijednosnih papira i stranih investicijskih fondova priznaje se kroz dobit ili gubitak na datum objavljivanja prava na dividendu umanjeno za nepovratni porez po odbitku. Prihod od dividendi od domaćih vlasničkih vrijednosnih papira priznaje se kroz dobit ili gubitak na datum objavljivanja prava na dividendu bez umanjenja poreza po odbitku u skladu s trenutno važećim propisima.

#### **Neto dobiti i gubici od financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka**

Neto dobiti i gubici od financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju dobitke umanjene za gubitke od aktivnosti trgovanja nastale iz razlike fer vrijednosti i prodaje financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, uključujući nerealizirane tečajne razlike, ali isključujući kamate i prihod od dividendi. Neto dobiti i gubici od financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju nerealizirane i realizirane iznose. Dobiti i gubici realiziraju se kod prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i izračunavaju se primjenom metode ponderiranog prosječnog troška.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### **Neto dobiti i gubici od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza**

Transakcije u stranim valutama preračunate su po službenom tečaju Hrvatske narodne banke na dan poslovne promjene. Monetarna imovina i obveze izražene u stranim valutama preračunati su u kune po službenom srednjem tečaju Hrvatske narodne banke koji se primjenjuje na datum izvještavanja. Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta i svi realizirani dobiti i gubici kod prodaje ili namire monetarne imovine ili obveza priznaju se kroz dobit ili gubitak. Razlike nerealiziranih tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta financijske imovine i obveza koji se vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka prikazani su u stavci Neto dobiti i gubici od financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Sve ostale razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta po monetarnoj imovini i obvezama, uključujući novac i novčane ekvivalente prikazani su unutar posebne linije dobiti ili gubitka.

#### **Troškovi poslovanja**

Troškovi Fonda za razdoblje uključuju naknade za upravljanje, naknade banci skrbniku i ostale troškove. Ostali troškovi poslovanja uključuju troškove brokera, troškove platnog prometa, trošak revizije i naknadu Agenciji, koji se priznaju kroz dobit ili gubitak kako nastaju.

#### **Financijski instrumenti**

##### *Klasifikacija*

Društvo za upravljanje klasificira financijsku imovinu i obveze Fonda u sljedeće kategorije: po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, raspoloživo za prodaju, zajmovi i potraživanja te ostale financijske obveze. Društvo za upravljanje odlučuje o klasifikaciji pri inicijalnom priznavanju.

##### *Financijska imovina i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka*

Ova kategorija uključuje: financijske instrumente namijenjene trgovanju (uključujući derivativne instrumente) i instrumente koje je rukovodstvo početno odredilo kao instrumente po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Društvo za upravljanje priznaje financijsku imovinu i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka kada se:

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

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### Financijski instrumenti (nastavak)

##### *Financijska imovina raspoloživa za prodaju*

Financijska imovina raspoloživa za prodaju je nederivativna financijska imovina koja je klasificirana u ovu kategoriju ili nije klasificirana u neku drugu kategoriju. Financijska imovina klasificirana kao raspoloživa za prodaju namjerava se držati na neodređeno vrijeme, ali može biti prodana kao odgovor na potrebe održavanja likvidnosti ili promjenu kamatnih stopa, tečajeva ili cijena vlasničkih instrumenata. Financijska imovina raspoloživa za prodaju uključuje komercijalne zapise.

##### *Zajmovi i potraživanja*

Zajmovi i potraživanja su nederivativna financijska imovina s određenim ili odredivim plaćanjima koja ne kotira na aktivnom tržištu, a koja uključuje plasmane kod banaka, potraživanja od prodanih vrijednosnih papira i ostala potraživanja.

##### *Ostale financijske obveze*

Financijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju obveze za kupljene vrijednosne papire u postupku namire, financijske obveze proizašle iz imovine vlasnika udjela Fonda te ostale obveze.

##### *Priznavanje i prestanak priznavanja*

Uobičajene kupnje i prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju i financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka priznaju se na datum trgovanja, odnosno datum kada se Fond obveže na kupnju ili prodaju instrumenta. Zajmovi i potraživanja i financijske obveze koji se vode po amortiziranom trošku priznaju se u trenutku nastanka ugovornog odnosa.

Fond prestaje priznavati financijsku imovinu (u cijelosti ili djelomično) kada isteknu prava na primitke gotovinskih tokova od financijske imovine ili kada izgubi kontrolu nad ugovornim pravima nad financijskom imovinom. Navedeno se događa kada Fond suštinski prenese sve rizike i koristi od vlasništva na drugi poslovni subjekt ili kada su prava ostvarena, predana ili istekla.

Fond prestaje priznavati financijske obveze samo kada one prestanu postojati, tj. kada su ispunjene, otkazane ili istekle. Ukoliko se uvjeti financijske obveze promijene, Fond će prestati priznavati tu obvezu i istovremeno priznati novu financijsku obvezu pod novim uvjetima.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### Financijski instrumenti (nastavak)

##### *Početno i naknadno mjerenje*

Financijska imovina i obveze početno se priznaju po fer vrijednosti uvećanoj za, u slučaju financijske imovine i financijskih obveza koje nisu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, transakcijske troškove koji se izravno povezuju sa stjecanjem ili izdavanjem financijske imovine ili financijske obveze.

Fer vrijednost financijskih instrumenata temelji se na službeno odobrenim cijenama od strane Agencije na datum izvještavanja, bez umanjenja za procijenjene buduće troškove prodaje. Do 1. siječnja 2012. Društvo je fer vrijednost financijskih instrumenata Fonda određivalo prema zaključnoj cijeni ponude na kupnju na dan vrednovanja kako je objašnjeno u bilješci 18 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima. Fond je usvojio MSFI 13 u 2012. godini kako bi uskladio način utvrđivanja fer vrijednosti sukladno zakonskim odredbama definiranim od strane Agencije sa zahtjevima MSFI-jeva.

Nakon početnog priznavanja, Društvo vrednuje financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i financijsku imovinu raspoloživu za prodaju, bez umanjenja za troškove prodaje. Ako tržište financijske imovine nije aktivno (ili za vrijednosnice koje ne kotiraju) ili iz bilo kojeg drugog razloga fer vrijednost ne može biti pouzdano utvrđena kroz tržišne cijene, Društvo određuje fer vrijednost koristeći tehnike procjene. To uključuje upotrebu nedavnih transakcija po tržišnim uvjetima i usporedbu s drugim instrumentima podjednakih karakteristika te analizu diskontiranih novčanih tokova.

Zajmovi i potraživanja i ulaganja koja se drže do dospelosti vrednuju se po amortiziranom trošku umanjenom za umanjenja vrijednosti. Ostale financijske obveze se vrednuju po amortiziranom trošku. Premije i diskonti, uključujući početne transakcijske troškove, uključuju se u knjigovodstveni iznos pripadajućeg instrumenta te amortiziraju koristeći efektivnu kamatnu stopu tog instrumenta.

##### *Dobici i gubici*

Dobici i gubici proizašli od promjene fer vrijednosti financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka priznaju se kroz dobit ili gubitak.

Dobici ili gubici proizašli od promjene fer vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju priznaju se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Gubici od umanjenja vrijednosti, dobiti i gubici od tečajnih razlika, prihod od kamata te amortizacija premije ili diskonta uz primjenu metode efektivne kamatne stope, za monetarnu imovinu raspoloživu za prodaju, priznaju se kroz dobit i gubitak. Za nemonetarnu financijsku imovinu raspoloživu za prodaju sve promjene fer vrijednosti, uključivo one koje se odnose na tečajne razlike priznaju se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. U trenutku prodaje ili drugačijeg prestanka priznavanja financijske imovine raspoložive za prodaju, svi kumulativni dobiti ili gubici prenose se iz ostale sveobuhvatne dobiti u dobit ili gubitak.

Kamatni prihodi na monetarnu imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka priznaju se u poziciji prihoda od kamata po kuponskoj kamatnoj stopi.

Dobici i gubici od financijskih instrumenata koji se vrednuju po amortiziranom trošku mogu također nastati, prilikom prestanka priznavanja ili umanjenja vrijednosti financijskog instrumenta, i priznaju se kroz dobit ili gubitak.



## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### Financijski instrumenti (nastavak)

##### *Umanjenje vrijednosti financijske imovine*

Društvo za upravljanje na svaki datum izvještavanja provjerava postoje li objektivni dokazi za umanjene vrijednosti financijske imovine koja nije klasificirana po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Umanjenje vrijednosti financijske imovine provodi se ukoliko postoji objektivni dokaz da je nastupio događaj koji uzrokuje umanjene vrijednosti nakon početnog priznavanja imovine ili ako navedeni događaj, koji uzrokuje umanjene vrijednosti, ima utjecaj na buduće novčane tokove od imovine koji se mogu pouzdano procijeniti. Društvo za upravljanje uzima u obzir dokaz o umanjenju vrijednosti na pojedinačnoj razini.

Objektivni dokaz umanjenja vrijednosti financijske imovine uključuje značajne financijske teškoće izdavatelja ili dužnika, nepodmirenje obveza ili kašnjenje dužnika, restrukturiranje kredita ili predujma Društva za upravljanje prema uvjetima koje Društvo za upravljanje inače ne bi razmatralo, indikacije da će dužnik ili izdavatelj ući u stečajni postupak, nestanak aktivnog tržišta za vrijednosnicu, ili ostale dostupne podatke vezane uz skupinu imovine, kao što su nepovoljne promjene u platnom položaju dužnika ili izdavatelja unutar te skupine, ili ekonomski uvjeti koji su povezani s nepodmirenjima obveza unutar te skupine.

Gubitak od umanjenja vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku utvrđuje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti financijske imovine i sadašnje vrijednosti očekivanih novčanih tokova diskontiranih originalnom efektivnom stopom te imovine. Gubici se priznaju kroz dobit ili gubitak putem kretanja u rezervaciji za umanjene vrijednosti zajmova i potraživanja. Kamatni prihod na imovinu umanjene vrijednosti i dalje se priznaje kao amortizacija diskonta. Ukoliko naknadni događaj rezultira smanjenjem iznosa gubitka od umanjenja vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku, prethodno priznati gubitak od umanjenja vrijednosti se vraća kroz dobiti ili gubitak.

U slučaju vlasničkih ulaganja klasificiranih kao raspoloživih za prodaju, značajno ili produljeno smanjenje fer vrijednosti ulaganja ispod troška stjecanja uzima se u obzir kod utvrđivanja je li vrijednost imovine umanjena. Ukoliko postoji takav dokaz za vlasničke vrijednosnice raspoložive za prodaju, kumulativni gubitak, utvrđen kao razlika između troška stjecanja i tekuće fer vrijednosti, umanjeno za gubitak od umanjenja vrijednosti po toj financijskoj imovini prethodno priznatoj kroz dobit ili gubitak, prenosi se iz ostale sveobuhvatne dobiti i priznaje kroz dobit ili gubitak. Gubici od umanjenja vrijednosti priznati kroz dobit ili gubitak po vlasničkim vrijednosnicama ne ukidaju se naknadno kroz dobit ili gubitak, nego se sva povećanja vrijednosti do konačne prodaje priznaju u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti.

Ukoliko naknadni događaj rezultira smanjenjem iznosa gubitka od umanjenja vrijednosti dužničkih vrijednosnica raspoloživih za prodaju, prethodno priznati gubitak od umanjenja vrijednosti se otpušta te priznaje kroz dobit ili gubitak. Promjene u rezervaciji za umanjene vrijednosti koje se odnose na vremensku vrijednost novca su sastavni dio prihoda od kamata.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### **Specifični instrumenti**

##### *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.

##### **Porez na dobit**

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

##### **Udjeli**

Svi udjeli koje je izdao Fond su otkupivi udjeli koji ulagačima daju pravo zahtijevati otkup za novac u vrijednosti koja je proporcionalna udjelu investitora u neto imovini Fonda na datum otkupa. U skladu s MRS-om 32: Financijski Instrumenti: Prezentiranje ("MRS 32") otkupivi udjeli klasificiraju se kao vlasnički instrumenti.

##### **Raspodjela rezultata Fonda**

Sukladno odredbama prospekta dobit ili gubitak se ne distribuira vlasnicima udjela već se reinvestira u Fond.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 4 Usklada između regulativnog okvira i Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja

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 154/2011) kojim se utvrđuje način vrednovanja imovine i obveza investicijskog fonda. U skladu s navedenim Pravilnikom dužnički vrijednosni papiri koji kotiraju na neaktivnom tržištu, vrednuju se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope, s tim da je početna vrijednost zadnja fer vrijednost tog vrijednosnog papira. 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.
- zahtjev Agencije za prezentacijom financijskih izvještaja u obliku propisanom obrascima iz Pravilnika o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova (NN 141/12), dok Međunarodni standardi financijskog izvještavanja ne propisuju obrasce financijskih izvještaja,
- u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova (NN 141/12) financijski izvještaji su: izvještaj o financijskom položaju, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o promjenama u neto imovini fonda, izvještaj o posebnim pokazateljima fonda te bilješke uz financijske izvještaje. Pravilnik odstupa od zahtjeva Međunarodnog računovodstvenog standarda 1: *Prezentiranje financijskih izvještaja* koji ne navodi izvještaj o posebnim pokazateljima fonda kao zasebni financijski izvještaj, i
- zahtjev Agencije da se dobiti i gubici temeljem tečajne razlike u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti prikazuju odvojeno kao što je navedeno u Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova (NN 141/12). Pravilnik odstupa od zahtjeva Međunarodnog računovodstvenog standarda 1: *Prezentiranje financijskih izvještaja* koji zahtijeva da se dobiti i gubici iz skupine sličnih transakcija iskažu na neto osnovi, osim ako su značajni.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### **4 Usklada između regulativnog okvira i Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (nastavak)**

Uprava Društva smatra kako nisu potrebne dodatne bilješke uz financijske izvještaje, te da je moguće na osnovu gore navedene usklade povezati bilješke uz financijske izvještaje pripremljene u skladu sa MSFI-jem s financijskim izvještajima pripremljenim u skladu sa odredbama Zakona o investicijskim fondovima (NN 150/2005) koje reguliraju financijsko izvještavanje, te Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova (NN 141/12).

**Prilog 1:** Financijski izvještaji Fonda za godinu koja je završila 31. prosinca 2012. godine pripremljeni u skladu sa Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja

**PBZ Equity fond – otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**

Financijski izvještaji za 2012. godinu

## **Sadržaj**

	<i>Stranica</i>
Odgovornosti Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja	1
Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela PBZ Equity fonda – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom	2
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	4
Izveštaj o financijskom položaju	5
Izveštaj o promjenama u neto imovini vlasnika udjela Fonda i udjelima	6
Izveštaj o novčanom tijeku	7
Bilješke uz financijske izvještaje	8

## **Odgovornosti Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja**

Uprava Društva za upravljanje odgovorna je za upravljanje Fondom u skladu s njegovim Statutom, Prospektom i hrvatskim Zakonom o investicijskim fondovima. Isti zahtijevaju da Društvo za upravljanje pripremi financijske izvještaje za svaku financijsku godinu koji daju istiniti vjeran prikaz financijskog položaja Fonda i rezultata njegovog poslovanja, promjena u neto imovini vlasnika udjela fonda i novčanih tokova u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja, te je odgovorno za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija potrebnih za pripremu tih financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava Društva za upravljanje ima općenitu odgovornost za poduzimanje razumno raspoloživih mjera u cilju očuvanja imovine Fonda, te sprječavanja i otkrivanja prijevare i drugih nepravilnosti.

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

Financijski izvještaji prikazani na stranicama od 4 do 33 odobreni su od strane Društva za upravljanje 17. travnja 2013. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Marko Orešković  
Predsjednik Uprave

**PBZ Invest d.o.o.**  
za upravljanje investicijskim fondovima  
ZAGREB, Ilica 5

Igor Paylović  
Član Uprave



## **Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela PBZ Equity fonda – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom**

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja PBZ Equity fonda – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond“), koji se sastoje od izvještaja o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2012. godine, izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o promjenama neto imovine vlasnika udjela Fonda i udjelima i izvještaja o novčanom toku za tada završenu godinu te sažetak značajnih računovodstvenih politika i drugih objašnjavajućih informacija.

### *Odgovornost Društva za upravljanje za financijske izvještaje*

Društvo za upravljanje je odgovorno za sastavljanje i fer prezentaciju tih financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja te interne kontrole za koje Društvo za upravljanje utvrdi 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 dobivanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvještajima. Odabrani postupci ovise o revizorovoj prosudbi, kao i o procjeni rizika značajnog pogrešnog prikazivanja financijskih izvještaja uslijed prijevare ili pogreške. U stvaranju tih procjena rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za subjektovo sastavljanje i fer prezentaciju financijskih izvještaja kako bi se oblikovali revizijski postupci koji su primjereni u okolnostima, ali ne i za namjenu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola poslovnog subjekta. Revizija također uključuje ocjenjivanje primjerenosti primijenjenih računovodstvenih politika i razumnosti računovodstvenih procjena koje je stvorilo Društvo za upravljanje, kao i ocjenjivanje cjelokupne prezentacije financijskih izvještaja

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

### *Mišljenje*

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2012. godine, njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

**Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela PBZ Equity fonda – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (nastavak)**

*Ostalo*

Financijski izvještaji Fonda za godinu koja je završila 31. prosinca 2011. revidirani su od strane drugog revizora u čijem je izvještaju izdanom 27. travnja 2012. godine izraženo pozitivno mišljenje na te financijske izvještaje.

17. travnja 2013.

***KPMG Croatia d.o.o. za reviziju***

Hrvatski ovlaštene revizori  
Eurotower, 17. kat  
Ivana Lučića 2a  
10000 Zagreb  
Hrvatska

U ime i za KPMG Croatia d.o.o. za reviziju:

  
Goran Horvat  
Direktor, Hrvatski ovlaštene revizor

**KPMG Croatia**  
d.o.o. za reviziju  
Eurotower, 17. kat  
Ivana Lučića 2a, 10000 Zagreb

5

## Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. prosinca

	Bilješke	2012. tisuće kuna	2011. tisuće kuna
Prihod od kamata	5	462	1.044
Prihod od dividendi	6	4.736	6.112
Neto dobiti/(gubici)i od financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i financijske imovine raspoložive za prodaju	7	6.141	(70.107)
Neto (gubici)/dobici od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama		(323)	410
Ostali prihodi		112	178
<b>Neto dobit/(gubitak) od ulaganja</b>		<b>11.128</b>	<b>(62.363)</b>
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	8	(4.138)	(6.398)
Naknada Banci skrbniku	9	(310)	(480)
Transakcijski troškovi		(242)	(312)
Ostali poslovni rashodi	10	(301)	(277)
<b>Troškovi poslovanja</b>		<b>(4.991)</b>	<b>(7.467)</b>
<b>Povećanje/(smanjenje) neto imovine pripisane imateljima udjela</b>		<b>6.137</b>	<b>(69.830)</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>			
Nerealizirana neto dobit po vrijednosnicama raspoloživim za prodaju		8	7
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit/(gubitak) za godinu</b>		<b>6.145</b>	<b>(69.823)</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 8 do 33 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

## Izveštaj o financijskom položaju

na dan

	Bilješke	31. prosinca 2012. tisuće kuna	31. prosinca 2011. tisuće kuna
<b>Imovina</b>			
Novac i novčani ekvivalenti	11	1.166	7.955
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	12	184.612	203.032
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	13	2.617	2.538
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira	14	4.990	-
Potraživanja za dividendu		92	244
<b>Ukupna imovina</b>		<b>193.477</b>	<b>213.769</b>
<b>Obveze</b>			
Derivativni financijski instrumenti	15	-	195
Obveze prema Društvu za upravljanje		340	372
Obveze prema Banci skrbniku		25	28
Obveze s osnove prijenosa udjela	16	36	114
Ostale obveze	17	109	77
<b>Ukupne obveze</b>		<b>510</b>	<b>786</b>
<b>Neto imovina pripisana imateljima udjela</b>		<b>192.967</b>	<b>212.983</b>
Izdani/povučeni udjeli		710.979	740.260
Povećanje/(smanjenje) neto imovine Fonda		6.137	(69.830)
Usklađenje za razliku u načinu utvrđivanja fer vrijednosti (kumulativni efekt)		3.120	-
Akumulirani gubitak iz prethodnih razdoblja		(527.341)	(457.511)
Rezerva fer vrijednosti		72	64
<b>Neto imovina pripisana imateljima udjela</b>		<b>192.967</b>	<b>212.983</b>
<b>Broj izdanih udjela</b>		<b>Udjeli 2.824.768</b>	<b>Udjeli 3.262.072</b>
		<b>kn</b>	<b>kn</b>
<b>Neto imovina vlasnika udjela Fonda po izdanom udjelu</b>		<b>68</b>	<b>66</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 8 do 33 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

## Izveštaj o promjenama u neto imovini vlasnika udjela Fonda i udjelima

za godinu koja je završila 31. prosinca

	<b>Broj udjela</b>	<b>Neto imovina pripisana imateljima udjela tisuće kuna</b>
<b>Stanje 1. siječnja 2011. godine</b>	<b>4.430.258,78</b>	<b>374.073</b>
Izdani udjeli	259.395,76	21.024
Povučeni udjeli	(1.427.582,82)	(112.291)
<b>(Smanjenje) neto imovine Fonda iz promjene broja udjela u Fondu</b>	<b>(1.168.187,06)</b>	<b>(91.267)</b>
(Smanjenje) neto imovine pripisane imateljima udjela	-	(69.830)
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>		
Nerealizirana neto dobit po vrijednosnicama raspoloživima za prodaju	-	7
<b>Stanje 31. prosinca 2011. godine</b>	<b>3.262.071,72</b>	<b>212.983</b>
Izdani udjeli	185.854,93	12.319
Povučeni udjeli	(623.158,77)	(41.600)
<b>(Smanjenje) neto imovine Fonda iz promjene broja udjela u Fondu</b>	<b>(437.303,84)</b>	<b>(29.281)</b>
Povećanje neto imovine pripisane imateljima udjela	-	6.137
Usklađenje za razliku u načinu utvrđivanja fer vrijednosti (kumulativni efekt)	-	3.120
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>		
Nerealizirana neto dobit po vrijednosnicama raspoloživima za prodaju	-	8
<b>Stanje 31. prosinca 2012. godine</b>	<b>2.824.767,88</b>	<b>192.967</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 8 do 33 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

## Izveštaj o novčanom tijeku

za godinu koja je završila 31. prosinca

	Bilješka	2012. tisuće kuna	2011. tisuće kuna
Povećanje/(smanjenje) neto imovine pripisane imateljima udjela		6.137	(69.830)
<i>Novčani tijek iz poslovnih aktivnosti</i>			
Prihod od kamata	5	(462)	(1.044)
Prihod od dividendi	6	(4.736)	(6.112)
<b>Dobit/(gubitak) iz redovnog poslovanja prije promjena radnog kapitala</b>		<b>939</b>	<b>(76.986)</b>
Smanjenje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		21.403	133.870
Povećanje financijske imovine raspoložive za prodaju		(71)	(291)
Povećanje potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira		(4.990)	-
Smanjenje potraživanja za dividendu		-	99
Smanjenje obveza prema dobavljačima i ostalih obveza		(276)	(274)
		<b>17.005</b>	<b>56.418</b>
Primici od kamata		599	1.112
Primici od dividendi		4.888	6.112
<b>Neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti</b>		<b>22.492</b>	<b>63.642</b>
<i>Novčani tijek od financijskih aktivnosti</i>			
Primici od izdavanja udjela		12.319	21.024
Izdaci od povlačenja udjela		(41.600)	(112.291)
<b>Neto novčani tijek iz financijskih aktivnosti</b>		<b>(29.281)</b>	<b>(91.267)</b>
<b>Neto smanjenje novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>(6.789)</b>	<b>(27.625)</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku godine</b>		<b>7.955</b>	<b>35.580</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine</b>	<b>11</b>	<b>1.166</b>	<b>7.955</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 8 do 33 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

## **Bilješke uz financijske izvještaje**

### **1 Fond koji je predmet izvještavanja**

#### **Nastanak, povijest i osnovne djelatnost**

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 06. 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 je 13. veljače 2013. godine prodano VUB Asset Management, sprav. spol. iz Bratislave, Republika Slovačka, članu Intesa Sanpaolo Grupe.

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, Radnička 44 (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.

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

#### **Uprava i Nadzorni odbor Društva za upravljanje investicijskim fondovima:**

##### *Nadzorni odbor*

Ivan Krolo	Predsjednik	od 8. studenoga 2006. godine
Andrea Pavlović	Član	od 1. ožujka 2004. godine
Dražen Kovačić	Član	od 23.ožujka 2010. godine
Dražen Karakašić	Član	do 10. studenog 2012. godine

##### *Uprava*

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

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **2 Osnova za pripremu**

#### *a) Izjava o usklađenosti*

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

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 17. travnja 2013. godine.

#### *b) Osnova za mjerenje*

Financijska izvješća Fonda pripremljena su na osnovi amortiziranog 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.

#### *c) Korištenje prosudbi i procjena*

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

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

Informacije o prosudbama rukovodstva Društva za upravljanje koje se odnose na primjenu MSFI-jeva koji imaju značajan utjecaj na financijske izvještaje kao i informacije o procjenama sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađenja u idućoj godini objavljene su u Bilješci 4.



## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 2 Osnova za pripremu (nastavak)

d) *Standard koji je na snazi nakon 1. siječnja 2012., a koji je ranije usvojen od strane Fonda*

Međunarodni standard financijskog izvještavanja 13 Mjerenje fer vrijednosti („MSFI 13“ ili „Standard“) koji je primjenjiv za razdoblja koja počinju 1. siječnja 2013., usvojen je ranije od strane Fonda sukladno odredbama standarda koji omogućava ranije implementiranje. Standard predstavlja jedinstveni izvor smjernica za mjerenje fer vrijednosti, koje se trenutno nalaze u različitim standardima. Uz određene ograničene izuzetke MSFI 13 je primjenjiv kad god su mjerenje po fer vrijednosti ili objava fer vrijednosti zahtijevani ili dozvoljeni u skladu s ostalim MSFI-jevima. Standard omogućava subjektima korištenje prosječnih cijena ili cjenovnih konvencija koje koriste ostali tržišni sudionici. Prilikom usvajanja Standarda, Fond je promijenio cijene za mjerenje fer vrijednosti u skladu sa zahtjevima Agencije što je konzistentno s prospektom Fonda u kojem je objašnjen način izračuna vrijednosti obračunske jedinice Fonda. S obzirom da Agencija zahtijeva da društva za upravljanje izračunavaju vrijednost obračunske jedinice fondova pod upravljanjem na temelju mjerenja financijske imovine Fonda po službeno odobrenim cijenama, službeno odobrene cijene predstavljaju konsenzus unutar industrije. U prethodnoj godini Fond je fer vrijednost financijske imovine utvrđivao također u skladu s propisima HANFA-e, odnosno koristeći prosječnu cijenu trgovanja ponderiranu količinom vrijednosnog papira protrgovanog na uređenom tržištu na datum izvještavanja budući da navedene cijene nisu značajno odstupale od zaključne cijene ponude na kupnju koje zahtijeva MRS 39 Financijska imovina, Priznavanje i mjerenje („MRS 39“).

e) *Funkcionalna i izvještajna valuta*

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

Valuta	31. prosinca 2012.	31. prosinca 2011.
1 EUR	7,545624	7,530420
1 CHF	6,245343	6,194817
1 GBP	9,219971	8,986181
100 JPY	6,642275	7,525904
1 USD	5,726794	5,819940

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 3 Značajne računovodstvene politike

#### Standardi, tumačenja i izmjene objavljenih standarda koji još nisu važeći

Određeni broj novih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja izdan je od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Odbora za tumačenje međunarodnih standarda financijskog izvješćivanja, ali još nisu stupili na snagu za računovodstveno razdoblje koje završava 31. prosinca 2012. godine i nisu primijenjeni u pripremi ovih financijskih izvješća. Većina novih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja koja još nisu u primjeni nisu značajni za poslovanje Fonda i neće imati utjecaj na financijska izvješća osim kako slijedi:

MSFI 9 Financijski instrumenti (cjelovita verzija ovog standarda još nije usvojena te Međunarodni odbor za standarde financijskog izvještavanja ima aktivan projekt određenih manjih izmjena vezanih za klasifikaciju i mjerenje te dodavanje novih zahtjeva vezanih za umanjene vrijednosti i računovodstvo zaštite), koji zamjenjuje MRS 39 Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje. MSFI 9 obavezan je za financijske izvještaje za periode koji počinju od 1. siječnja 2015. uz dozvoljenu raniju primjenu. Standard donosi značajne promjene u pogledu klasifikacije i mjerenja financijske imovine. Društvo za upravljanje Fondom još uvijek nije utvrdilo datum prve primjene MSFI 9 niti je u potpunosti analiziralo učinke njegove primjene.

#### Prihod i rashod od kamata

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

#### Prihod od dividendi

Prihod od dividendi od stranih vlasničkih vrijednosnih papira i stranih investicijskih fondova priznaje se kroz dobit ili gubitak na datum objavljivanja prava na dividendu umanjeno za nepovratni porez po odbitku. Prihod od dividendi od domaćih vlasničkih vrijednosnih papira priznaje se kroz dobit ili gubitak na datum objavljivanja prava na dividendu bez umanjenja poreza po odbitku u skladu s trenutno važećim propisima.

#### Neto dobiti i gubici od financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Neto dobiti i gubici od financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju dobitke umanjene za gubitke od aktivnosti trgovanja nastale iz razlike fer vrijednosti i prodaje financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, uključujući nerealizirane tečajne razlike, ali isključujući kamate i prihod od dividendi. Neto dobiti i gubici od financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju nerealizirane i realizirane iznose. Dobiti i gubici realiziraju se kod prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i izračunavaju se primjenom metode ponderiranog prosječnog troška.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### **Neto dobiti i gubici od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza**

Transakcije u stranim valutama preračunate su po službenom tečaju Hrvatske narodne banke na dan poslovne promjene. Monetarna imovina i obveze izražene u stranim valutama preračunati su u kune po službenom srednjem tečaju Hrvatske narodne banke koji se primjenjuje na datum izvještavanja. Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta i svi realizirani dobiti i gubici kod prodaje ili namire monetarne imovine ili obveza priznaju se kroz dobit ili gubitak. Razlike nerealiziranih tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta financijske imovine i obveza koji se vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka prikazani su u stavci Neto dobiti i gubici od financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Sve ostale razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta po monetarnoj imovini i obvezama, uključujući novac i novčane ekvivalente prikazani su unutar posebne linije dobiti ili gubitka.

#### **Troškovi poslovanja**

Troškovi Fonda za razdoblje uključuju naknade za upravljanje, naknade banci skrbniku i ostale troškove. Ostali troškovi poslovanja uključuju troškove brokera, troškove platnog prometa, trošak revizije i naknadu Agenciji, koji se priznaju kroz dobit ili gubitak kako nastaju.

#### **Financijski instrumenti**

##### *Klasifikacija*

Društvo za upravljanje klasificira financijsku imovinu i obveze Fonda u sljedeće kategorije: po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, raspoloživo za prodaju, zajmovi i potraživanja te ostale financijske obveze. Društvo za upravljanje odlučuje o klasifikaciji pri inicijalnom priznavanju.

##### *Financijska imovina i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka*

Ova kategorija uključuje: financijske instrumente namijenjene trgovanju (uključujući derivativne instrumente) i instrumente koje je rukovodstvo početno odredilo kao instrumente po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Društvo za upravljanje priznaje financijsku imovinu i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka kada se:

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

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### Financijski instrumenti (nastavak)

##### *Financijska imovina raspoloživa za prodaju*

Financijska imovina raspoloživa za prodaju je nederivativna financijska imovina koja je klasificirana u ovu kategoriju ili nije klasificirana u neku drugu kategoriju. Financijska imovina klasificirana kao raspoloživa za prodaju namjerava se držati na neodređeno vrijeme, ali može biti prodana kao odgovor na potrebe održavanja likvidnosti ili promjenu kamatnih stopa, tečajeva ili cijena vlasničkih instrumenata. Financijska imovina raspoloživa za prodaju uključuje komercijalne zapise.

##### *Zajmovi i potraživanja*

Zajmovi i potraživanja su nederivativna financijska imovina s određenim ili odredivim plaćanjima koja ne kotira na aktivnom tržištu, a koja uključuje plasmane kod banaka, potraživanja od prodanih vrijednosnih papira i ostala potraživanja.

##### *Ostale financijske obveze*

Financijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju obveze za kupljene vrijednosne papire u postupku namire, financijske obveze proizašle iz imovine vlasnika udjela Fonda te ostale obveze.

##### *Priznavanje i prestanak priznavanja*

Uobičajene kupnje i prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju i financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka priznaju se na datum trgovanja, odnosno datum kada se Fond obveže na kupnju ili prodaju instrumenta. Zajmovi i potraživanja i financijske obveze koji se vode po amortiziranom trošku priznaju se u trenutku nastanka ugovornog odnosa.

Fond prestaje priznavati financijsku imovinu (u cijelosti ili djelomično) kada isteknu prava na primitke gotovinskih tokova od financijske imovine ili kada izgubi kontrolu nad ugovornim pravima nad financijskom imovinom. Navedeno se događa kada Fond suštinski prenese sve rizike i koristi od vlasništva na drugi poslovni subjekt ili kada su prava ostvarena, predana ili istekla.

Fond prestaje priznavati financijske obveze samo kada one prestanu postojati, tj. kada su ispunjene, otkazane ili istekle. Ukoliko se uvjeti financijske obveze promijene, Fond će prestati priznavati tu obvezu i istovremeno priznati novu financijsku obvezu pod novim uvjetima.

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **Financijski instrumenti (nastavak)**

##### *Početno i naknadno mjerenje*

Financijska imovina i obveze početno se priznaju po fer vrijednosti uvećanoj za, u slučaju financijske imovine i financijskih obveza koje nisu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, transakcijske troškove koji se izravno povezuju sa stjecanjem ili izdavanjem financijske imovine ili financijske obveze.

Fer vrijednost financijskih instrumenata temelji se na službeno odobrenim cijenama od strane Agencije na datum izvještavanja, bez umanjenja za procijenjene buduće troškove prodaje. Do 1. siječnja 2012. Društvo je fer vrijednost financijskih instrumenata Fonda određivalo prema zaključnoj cijeni ponude na kupnju na dan vrednovanja kako je objašnjeno u bilješci 18 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima. Fond je usvojio MSFI 13 u 2012. godini kako bi uskladio način utvrđivanja fer vrijednosti sukladno zakonskim odredbama definiranim od strane Agencije sa zahtjevima MSFI-jeva.

Nakon početnog priznavanja, Društvo vrednuje financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i financijsku imovinu raspoloživu za prodaju, bez umanjenja za troškove prodaje. Ako tržište financijske imovine nije aktivno (ili za vrijednosnice koje ne kotiraju) ili iz bilo kojeg drugog razloga fer vrijednost ne može biti pouzdano utvrđena kroz tržišne cijene, Društvo određuje fer vrijednost koristeći tehnike procjene. To uključuje upotrebu nedavnih transakcija po tržišnim uvjetima i usporedbu s drugim instrumentima podjednakih karakteristika te analizu diskontiranih novčanih tokova.

Zajmovi i potraživanja i ulaganja koja se drže do dospjeća vrednuju se po amortiziranom trošku umanjenom za umanjenja vrijednosti. Ostale financijske obveze se vrednuju po amortiziranom trošku. Premije i diskonti, uključujući početne transakcijske troškove, uključuju se u knjigovodstveni iznos pripadajućeg instrumenta te amortiziraju koristeći efektivnu kamatnu stopu tog instrumenta.

##### *Dobici i gubici*

Dobici i gubici proizašli od promjene fer vrijednosti financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka priznaju se kroz dobit ili gubitak.

Dobici ili gubici proizašli od promjene fer vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju priznaju se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Gubici od umanjenja vrijednosti, dobici i gubici od tečajnih razlika, prihod od kamata te amortizacija premije ili diskonta uz primjenu metode efektivne kamatne stope, za monetarnu imovinu raspoloživu za prodaju, priznaju se kroz dobit i gubitak. Za nemonetarnu financijsku imovinu raspoloživu za prodaju sve promjene fer vrijednosti, uključivo one koje se odnose na tečajne razlike priznaju se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. U trenutku prodaje ili drugačijeg prestanka priznavanja financijske imovine raspoložive za prodaju, svi kumulativni dobici ili gubici prenose se iz ostale sveobuhvatne dobiti u dobit ili gubitak.

Kamatni prihodi na monetarnu imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka priznaju se u poziciji prihoda od kamata po kuponskoj kamatnoj stopi.

Dobici i gubici od financijskih instrumenata koji se vrednuju po amortiziranom trošku mogu također nastati, prilikom prestanka priznavanja ili umanjenja vrijednosti financijskog instrumenta, i priznaju se kroz dobit ili gubitak.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### Financijski instrumenti (nastavak)

##### *Umanjenje vrijednosti financijske imovine*

Društvo za upravljanje na svaki datum izvještavanja provjerava postoje li objektivni dokazi za umanjene vrijednosti financijske imovine koja nije klasificirana po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Umanjenje vrijednosti financijske imovine provodi se ukoliko postoji objektivni dokaz da je nastupio događaj koji uzrokuje umanjene vrijednosti nakon početnog priznavanja imovine ili ako navedeni događaj, koji uzrokuje umanjene vrijednosti, ima utjecaj na buduće novčane tokove od imovine koji se mogu pouzdano procijeniti. Društvo za upravljanje uzima u obzir dokaz o umanjenju vrijednosti na pojedinačnoj razini.

Objektivni dokaz umanjenja vrijednosti financijske imovine uključuje značajne financijske teškoće izdavatelja ili dužnika, nepodmirenje obveza ili kašnjenje dužnika, restrukturiranje kredita ili predujma Društva za upravljanje prema uvjetima koje Društvo za upravljanje inače ne bi razmatralo, indikacije da će dužnik ili izdavatelj ući u stečajni postupak, nestanak aktivnog tržišta za vrijednosnicu, ili ostale dostupne podatke vezane uz skupinu imovine, kao što su nepovoljne promjene u platnom položaju dužnika ili izdavatelja unutar te skupine, ili ekonomski uvjeti koji su povezani s nepodmirenjima obveza unutar te skupine.

Gubitak od umanjenja vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku utvrđuje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti financijske imovine i sadašnje vrijednosti očekivanih novčanih tokova diskontiranih originalnom efektivnom stopom te imovine. Gubici se priznaju kroz dobit ili gubitak putem kretanja u rezervaciji za umanjene vrijednosti zajmova i potraživanja. Kamatni prihod na imovinu umanjene vrijednosti i dalje se priznaje kao amortizacija diskonta. Ukoliko naknadni događaj rezultira smanjenjem iznosa gubitka od umanjenja vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku, prethodno priznati gubitak od umanjenja vrijednosti se vraća kroz dobiti ili gubitak.

U slučaju vlasničkih ulaganja klasificiranih kao raspoloživih za prodaju, značajno ili produljeno smanjenje fer vrijednosti ulaganja ispod troška stjecanja uzima se u obzir kod utvrđivanja je li vrijednost imovine umanjena. Ukoliko postoji takav dokaz za vlasničke vrijednosnice raspoložive za prodaju, kumulativni gubitak, utvrđen kao razlika između troška stjecanja i tekuće fer vrijednosti, umanjeno za gubitak od umanjenja vrijednosti po toj financijskoj imovini prethodno priznatoj kroz dobit ili gubitak, prenosi se iz ostale sveobuhvatne dobiti i priznaje kroz dobit ili gubitak. Gubici od umanjenja vrijednosti priznati kroz dobit ili gubitak po vlasničkim vrijednosnicama ne ukidaju se naknadno kroz dobit ili gubitak, nego se sva povećanja vrijednosti do konačne prodaje priznaju u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti.

Ukoliko naknadni događaj rezultira smanjenjem iznosa gubitka od umanjenja vrijednosti dužničkih vrijednosnica raspoloživih za prodaju, prethodno priznati gubitak od umanjenja vrijednosti se otpušta te priznaje kroz dobit ili gubitak. Promjene u rezervaciji za umanjene vrijednosti koje se odnose na vremensku vrijednost novca su sastavni dio prihoda od kamata.

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **Specifični instrumenti**

##### *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.

##### **Porez na dobit**

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

##### **Udjeli**

Svi udjeli koje je izdao Fond su otkupivi udjeli koji ulagačima daju pravo zahtijevati otkup za novac u vrijednosti koja je proporcionalna udjelu investitora u neto imovini Fonda na datum otkupa. U skladu s MRS-om 32: Financijski Instrumenti: Prezentiranje ("MRS 32") otkupivi udjeli klasificiraju se kao vlasnički instrumenti.

##### **Raspodjela rezultata Fonda**

Sukladno odredbama prospekta dobit ili gubitak se ne distribuira vlasnicima udjela već se reinvestira u Fond.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 4 Računovodstvene procjene i prosudbe

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

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

#### **Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene**

##### *Utvrđivanje fer vrijednosti*

Utvrđivanje fer vrijednosti financijske imovine i obveza za koje ne postoji tržišna cijena zahtjeva korištenje metoda vrednovanja koje su opisane u Bilješci 3: *Financijski instrumenti*. Za financijske instrumente s kojima se rijetko trguje i koji imaju netransparentnu cijenu, fer vrijednost je manje objektivna i zahtjeva različit stupanj prosudbe ovisno o likvidnosti, koncentraciji, neizvjesnosti tržišnih faktora, cjenovnim pretpostavkama i ostalim rizicima koji utječu na pojedini instrument.

Fond je usvojio Međunarodni standard financijskog izvještavanja 13 Mjerenje fer vrijednosti („MSFI 13“) u 2012. godini, te je izmijenio način mjerenja fer vrijednosti za financijsku imovinu koja se vrednuje po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i za financijsku imovinu raspoloživu za prodaju u skladu s propisima Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“ ili „Agencija“). Promjena je konzistentna s informativnim prospektom i statutom Fonda u kojem je objašnjen način izračuna vrijednosti obračunske jedinice. U prethodnoj godini Fond je fer vrijednost financijske imovine utvrđivao u skladu s MRS-om 39 Financijska imovina, Priznavanje i mjerenje, što je rezultiralo razlikom između fer vrijednosti prema službeno utvrđenim cijenama i fer vrijednosti prema MSFI koji zahtjeva utvrđivanje fer vrijednosti financijske imovine koristeći zaključnu cijenu ponude na kupnju, a što je eliminirano usvajanjem MSFI 13 koji omogućuje definiranje pravila priznavanja fer vrijednosti od strane Fonda, ali uz uzimanje u obzir konsenzusa industrije. S obzirom da je na 31. prosinca 2011. postojala razlika u neto imovini u iznosu od 3.120 tisuće kuna koja je iskazana u financijskim izvještajima za 2011. godinu, ista je eliminirana u 2012. godini kroz Izvještaj o promjenama u neto imovini vlasnika udjela Fonda i udjelima kroz zasebnu stavku kojom je eliminirana razlika u načinu mjerenja fer vrijednosti.

Fond je ranijim usvajanjem MSFI-a 13 odredio da je fer vrijednost tih instrumenata cijena odobrena od strane Agencije, što je u skladu s MSFI-jem 13 s obzirom da cijene odobrene od strane Agencije predstavljaju konsenzus unutar industrije.

##### *Gubici od umanjenja vrijednosti zajmova i potraživanja*

Potreba za umanjenjem vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku procjenjuje se kako je opisano u Bilješci 3: *Umanjenje vrijednosti financijske imovine*. Umanjenje vrijednosti za pojedinačne izloženosti temelji se na najboljoj procjeni rukovodstva Društva za upravljanje o sadašnjoj vrijednosti očekivanih budućih novčanih primitaka. Pri procjeni tih novčanih primitaka, rukovodstvo procjenjuje financijski položaj dužnika i neto nadoknadivu vrijednost instrumenata osiguranja.

##### *Regulatorni zahtjevi*

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



## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 4 Računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)

#### Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene (nastavak)

##### Klasifikacija financijske imovine i obveza

Računovodstvene politike predstavljaju okvir po kojem se imovina i obveze Fonda inicijalno raspoređuju u različite računovodstvene kategorije. Prilikom klasifikacije financijske imovine i obveza kao „namijenjeni trgovanju“, Društvo za upravljanje utvrđuje da zadovoljavaju definiciju imovine i obveza namijenjenih trgovanju kako je navedeno u Bilješci 3: *Financijska imovina i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka*. U raspoređivanju financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, Društvo za upravljanje je odredilo da moraju zadovoljavati jedan od kriterija za takvu klasifikaciju kako je navedeno u Bilješci 3. Reklasifikacija financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz dobit i gubitak dozvoljena je samo u iznimnim rijetkim okolnostima. Ulaganja koja se drže do dospijeca mogu se klasificirati u tu skupinu samo ako Društvo za upravljanje ima namjeru i mogućnost držati ta ulaganja do dospijeca.

#### Ključne računovodstvene prosudbe u primjeni računovodstvenih politika

##### Fer vrijednost financijskih instrumenata

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

Za financijske instrumente Fonda kojima se trguje na organiziranim tržištima, a koji se mjere po fer vrijednosti, kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih financijskih instrumenata, na primjer „over the counter“ derivativa ili vrijednosnica koje ne kotiraju, određuje se primjenom tehnika procjene, uključujući pozivanje na sadašnju fer vrijednost ostalih suštinski sličnih instrumenata (podložno odgovarajućim usklađenjima).

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o financijskom instrumentu. Ove su procjene po prirodi subjektivne i uključuju neizvjesnosti i pitanja koja značajno ovise o prosudbi, poput kamatnih stopa, promjenjivosti i procijenjenim novčanim tokovima, te se stoga, ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću. Fond mjeri fer vrijednost temeljem hijerarhije fer vrijednosti koja je objašnjena u Bilješci 19: *Fer vrijednost financijskih instrumenata*.

### 5 Prihod od kamata

	2012. godina tisuće kuna	2011. godina tisuće kuna
Prihodi od kamata na obveznice domaćih izdavatelja-		
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	392	884
Prihodi od kamata na repo poslove	-	40
Prihodi od kamata na depozite	70	120
	<b>462</b>	<b>1.044</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 6 Prihod od dividendi

	2012. godina tisuće kuna	2011. godina tisuće kuna
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka - vlasničke vrijednosnice:		
- društva u Republici Hrvatskoj	2.349	3.275
- strana društva	2.387	2.837
	<b>4.736</b>	<b>6.112</b>

### 7 Neto dobiti/(gubici) od financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i financijske imovine raspoložive za prodaju

	Neto realizirana dobit/(gubitak) tisuće kuna	Neto nerealizirana dobit/(gubitak) tisuće kuna	Ukupno tisuće kuna
<b>2012.</b>			
<b><i>Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</i></b>			
Dužnički vrijednosni papiri	(73)	(1.290)	<b>(1.363)</b>
Investicijski fondovi	6	109	<b>115</b>
Vlasnički vrijednosni papiri	1.530	8.519	<b>10.049</b>
Ostali navedeni vrijednosni papiri	(707)	-	<b>(707)</b>
<b><i>Financijska imovina raspoloživa za prodaju</i></b>			
Dužnički vrijednosni papiri raspoloživi za prodaju	199	-	<b>199</b>
<b>Derivativni instrumenti</b>	250	-	<b>250</b>
Efekt nerealiziranih promjena tečajeva stranih valuta			<b>(2.402)</b>
			<b>6.141</b>

	Neto realizirana dobit/(gubitak) tisuće kuna	Neto nerealizirana dobit/(gubitak) tisuće kuna	Ukupno tisuće kuna
<b>2011.</b>			
<b><i>Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</i></b>			
Dužnički vrijednosni papiri	19	228	247
Investicijski fondovi	(5.200)	(5.633)	(10.833)
Vlasnički vrijednosni papiri	(831)	(61.497)	(62.328)
<b><i>Financijska imovina raspoloživa za prodaju</i></b>			
Dužnički vrijednosni papiri raspoloživi za prodaju	270	-	270
<b>Derivativni instrumenti</b>	668	(195)	473
Efekt nerealiziranih promjena tečajeva stranih valuta			2.900
			(69.271)
Kretanje usklađenja za razliku u načinu utvrđivanja fer vrijednosti			(836)
			(70.107)

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 8 Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje u iznosu od 2,00% godišnje (2011.: 2,00%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

### 9 Naknada Banci skrbniku

Banka skrbnik prima naknadu za skrbništvo u iznosu od 0,15% godišnje (2011.: 0,15%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

### 10 Ostali poslovni rashodi

	<b>2012. godina tisuće kuna</b>	<b>2011. godina tisuće kuna</b>
Troškovi objavljivanja	72	71
Naknada HANFA-i	62	41
Troškovi revizije	56	83
Ostali rashodi	111	82
	<b>301</b>	<b>277</b>

### 11 Novac i novčani ekvivalenti

	<b>31. prosinca 2012. godine tisuće kuna</b>	<b>31. prosinca 2011. godine tisuće kuna</b>
Žiroračun – strana valuta	182	-
Depoziti s originalnim dospijećem do 3 mjeseca – HRK	681	5.940
Depoziti s originalnim dospijećem do 3 mjeseca – strana valuta	303	2.015
	<b>1.166</b>	<b>7.955</b>

### 12 Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

	<b>31. prosinca 2012. godine tisuće kuna</b>	<b>31. prosinca 2011. godine tisuće kuna</b>
Kotirani vlasnički vrijednosni papiri	178.625	181.995
Kotirane državne i korporativne obveznice	2.580	11.805
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	3.407	9.232
	<b>184.612</b>	<b>203.032</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 13 Financijska imovina raspoloživa za prodaju

	<b>31. prosinca 2012. godine tisuće kuna</b>	<b>31. prosinca 2011. godine tisuće kuna</b>
Komercijalni zapisi	2.617	2.538
	<b>2.617</b>	<b>2.538</b>

### 14 Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira

U skladu s politikom Fonda o primjeni računovodstva na datum trgovanja na uobičajene transakcije prodaje, prodaja u postupku namire predstavlja iznos potraživanja za vrijednosne papire koji su prodani, ali još nisu namireni.

Na dan 31. prosinca 2012. godine Fond je imao potraživanja za prodane vlasničke vrijednosne papire stranih izdavatelja u ukupnom iznosu od 4.990 tisuća kuna, a koje su podmirene početkom siječnja 2013. godine.

Na dan 31. prosinca 2011. godine Fond nije imao potraživanja za prodane vrijednosne papire.

### 15 Derivativni financijski instrumenti

Na dan 31. prosinca 2012. godine Fond nije imalo ulaganja u derivativne financijske instrumente.

Na dan 31. prosinca 2011. godine derivativni financijski instrumenti Fonda uključivali su forward ugovore u stranoj valuti koji su se koristili u svrhu ekonomske zaštite kao zaštita od izloženosti valutnom riziku.

Svi derivativni instrumenti klasificiraju se kao financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i mjere se po njihovoj fer vrijednosti.

2011.

Povezana valuta	Preostalo dospijeće	Nominalni iznos otvorenih ugovora tisuće kuna	Fer vrijednost imovine tisuće kuna	Fer vrijednost (obveze) tisuće kuna
Kupnja/prodaja	11. siječnja 2012.	12.046	-	(195)
		12.046	-	(195)

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 16 Obveze s osnove prijenosa udjela

	31. prosinca 2012. godine tisuće kuna	31. prosinca 2011. godine tisuće kuna
Obveze prema vlasnicima udjela za reotkup udjela	36	112
Obveze prema vlasnicima udjela za izdavanje udjela	-	2
	<u>36</u>	<u>114</u>

### 17 Ostale obveze

	31. prosinca 2012. godine tisuće kuna	31. prosinca 2011. godine tisuće kuna
Obveze za troškove objavljivanja	72	71
Revizija	32	-
Obveze prema HANFA-i	5	6
	<u>109</u>	<u>77</u>

### 18 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 mogućnost potencijalnih dobitaka i gubitaka po financijskim instrumentima, a uključuje tečajni rizik, kamatni rizik i cjenovni rizik.

Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom i svakodnevnim praćenjem razine tržišnog rizika portfelja i njegovih dijelova (obveznički, dionički).

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 18 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Tržišni rizik (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 2012. godine su kako slijedi:

tisuće kuna	EUR	RSD	Ostalo	HRK	Ukupno
<b>Imovina</b>					
Novac i novčani ekvivalenti	485	-	-	681	<b>1.166</b>
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	30.979	35.684	7.107	110.842	<b>184.612</b>
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	2.617	-	-	-	<b>2.617</b>
Ostala imovina	28	-	5.054	-	<b>5.082</b>
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>34.109</b>	<b>35.684</b>	<b>12.161</b>	<b>111.523</b>	<b>193.477</b>
Kratkoročne obveze	-	-	-	(510)	<b>(510)</b>
<b>NETO IMOVINA</b>	<b>34.109</b>	<b>35.684</b>	<b>12.161</b>	<b>111.013</b>	<b>192.967</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 18 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### *Tržišni rizik (nastavak)*

#### *Tečajni rizik (nastavak)*

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

tisuće kuna	EUR	USD	RSD	Ostalo	HRK	Ukupno
<b>Imovina</b>						
Novac i novčani ekvivalenti	-	2.015	-	-	5.940	7.955
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
Ostala imovina	-	-	-	244	-	244
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>28.992</b>	<b>12.332</b>	<b>34.551</b>	<b>16.754</b>	<b>121.140</b>	<b>213.769</b>
Kratkoročne obveze	-	-	-	-	(786)	(786)
<b>NETO IMOVINA</b>	<b>28.992</b>	<b>12.332</b>	<b>34.551</b>	<b>16.754</b>	<b>120.354</b>	<b>212.983</b>

#### *Valutna osjetljivost*

Osjetljivost portfelja na oscilacije tečaja izračunata je na način da se iznos određene valute u portfelju pomnoži 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.

Valuta	Promjena tečaja	Efekt na ukupnu imovinu imatelja udjela u fondu	
		2012. tisuće kuna (+/-)	2011. tisuće kuna (+/-)
EUR	(+/-) 1%	341	290
	(+/-) 5%	1.704	1.450
	(+/-) 10%	3.408	2.899
USD	(+/-) 1%	-	123
	(+/-) 5%	-	617
	(+/-) 10%	-	1.233
RSD	(+/-) 1%	357	346
	(+/-) 5%	1.784	1.728
	(+/-) 10%	3.568	3.455

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 18 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Tržišni rizik (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 dospelja, ovisno o tome što nastupa ranije.

#### 31. prosinca 2012. godine

tisuće kuna	Do 1 mjeseca	1 - 3 mjeseca	3-12 mjeseci	1-5 godina	Preko 5 godina	Beskamatno	Ukupno
<b>Imovina</b>							
Novac i novčani ekvivalenti	1.166	-	-	-	-	-	1.166
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	-	2.580	-	-	182.032	184.612
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	-	-	-	-	-	2.617	2.617
Ostala imovina	-	-	-	-	-	5.082	5.082
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>1.166</b>	<b>-</b>	<b>2.580</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>189.731</b>	<b>193.477</b>
<b>Obveze</b>							
Kratkoročne obveze	-	-	-	-	-	(510)	(510)
<b>NETO IMOVINA</b>	<b>1.166</b>	<b>-</b>	<b>2.580</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>189.221</b>	<b>192.967</b>

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



## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 18 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Tržišni rizik (nastavak)

##### Kamatni rizik (nastavak)

31. prosinca 2011. godine

tisuće kuna	Do 1 mjeseca	1 - 3 mjeseca	3-12 mjeseci	1-5 godina	Preko 5 godina	Beskatno	Ukupno
<b>Imovina</b>							
Novac i novčani ekvivalenti	7.955	-	-	-	-	-	7.955
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
Ostala imovina	-	-	-	-	-	244	244
<b>Ukupna imovina</b>	<b>7.955</b>	<b>-</b>	<b>11.805</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>194.009</b>	<b>213.769</b>
<b>Obveze</b>							
Kratkoročne obveze	-	-	-	-	-	(786)	(786)
<b>Neto imovina</b>	<b>7.955</b>	<b>-</b>	<b>11.805</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>193.223</b>	<b>212.983</b>

#### Cjenovni rizik

Cjenovni rizik je rizik da će se vrijednost instrumenta mijenjati kao rezultat promjena tržišnih cijena, bilo da su iste uzrokovane faktorima specifičnim za određeno ulaganje, njegovog izdavatelja ili faktore koji utječu na sve instrumente kojima se trguje na tržištu.

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 se određenom razdoblju može 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.

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **18 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**

#### ***Tržišni rizik (nastavak)***

##### *Cjenovni rizik (nastavak)*

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 slijedećih 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 volatilnost portfelja.

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

VaR pokazatelji na dan 31. prosinca 2012. i 31. prosinca 2011. godine su kako slijedi:

2012: Jednodnevni VaR (95%)	1.311 tisuća kuna (0,72% vrijednosti vlasničkog dijela portfelja)
2011: Jednodnevni VaR (95%)	2.546 tisuća kuna (1,31% vrijednosti vlasničkog dijela portfelja)

#### ***Rizik likvidnosti***

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

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

Iz tog razloga, internim aktima Društva propisane su procedure upravljanja dnevnom likvidnošću Fonda, kojima se osigurava adekvatna 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 osigurati 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.

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **18 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**

#### ***Rizik likvidnosti (nastavak)***

Trenutno, Fond se od rizika likvidnosti štiti relativno konzervativnom politikom ulaganja, koja znači razmjerno veći 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.

#### ***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 je značajna te se pokušava umanjiti diverzifikacijom, te praćenjem kreditnog položaja izdavatelja vrijednosnih papira pri stjecanju i dnevnim praćenjem tržišta vodeći računa o zakonskim limitima držanja pojedinih financijskih instrumenata.

Fond je izložen kreditnom riziku kroz ulaganja u dužničke vrijednosne papire, depozite, novac i novčane ekvivalente i potraživanja. Na dan 31. prosinca 2012. godine i na dan 31. prosinca 2011. godine knjigovodstveni iznos navedene financijske imovine predstavlja maksimalnu izloženost kreditnom riziku.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 18 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Kreditni rizik (nastavak)

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

	<b>31. prosinca 2012.</b> <b>tisuće kuna</b>	31. prosinca 2011. tisuće kuna
Ostala imovina	5.082	244
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	2.617	2.538
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	2.580	11.805
Novac i novčani ekvivalenti	1.166	7.955
	<b>11.445</b>	<b>22.542</b>

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).

	<b>31. prosinca 2012.</b> <b>tisuće kuna</b>	<b>31. prosinca 2012.</b> <b>%</b>	31. prosinca 2011. tisuće kuna	31. prosinca 2011. %
Dužničke vrijednosnice				
Telekomunikacije i IT	5.197	45,41	6.508	28,87
Javne usluge	-	-	7.835	34,76
Ostala imovina	5.082	44,40	244	1,08
Novac i novčani ekvivalenti	1.166	10,19	7.955	35,29
	<b>11.445</b>	<b>100,00</b>	<b>22.542</b>	<b>100,00</b>

Slijede koncentracije kreditnog rizika u portfelju Fonda prema distribuciji po zemlji izdavatelja.

	<b>31. prosinca 2012.</b> <b>tisuće kuna</b>	<b>31. prosinca 2012.</b> <b>%</b>	31. prosinca 2011. tisuće kuna	31. prosinca 2011. %
Republika Hrvatska	6.363	55,60	22.298	98,92
Republika Srbija	4.962	43,36	-	-
Republika Slovenija	28	0,24	-	-
Bosna i Hercegovina	92	0,80	244	1,08
	<b>11.445</b>	<b>100,00</b>	<b>22.542</b>	<b>100,00</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 18 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### *Kreditni rizik (nastavak)*

Kreditni rejting investicijskog portfelja Fonda prema Standard&Poor's klasifikaciji je kako slijedi:

	Rejting	31. prosinca 2012. tisuće kuna	31. prosinca 2012. %	31. prosinca 2011. tisuće kuna	31. prosinca 2011. %
Obveznice	BB	-	-	7.835	34,76
	Bez rejtinga	2.580	22,54	3.970	17,61
Komercijalni zapisi	Bez rejtinga	2.617	22,87	2.538	11,26
Ostala imovina	Bez rejtinga	5.082	44,40	244	1,08
Novac i novčani ekvivalenti	Bez rejtinga	1.166	10,19	7.955	35,29
		<b>11.445</b>	<b>100,00</b>	22.542	100,00

#### *Rizik specifičnih instrumenata*

Fond ulazi u terminske ugovore u stranoj valuti kako bi zaštitio portfelj od valutnog rizika i podmirio transakcije u stranoj valuti. Terminski ugovor u stranoj valuti je ugovor između dvije stranke o razmjeni različitih valuta po određenom tečaju na unaprijed dogovoren budući datum.

Terminski ugovori u stranoj valuti rezultiraju izloženosti tržišnom riziku na temelju promjena tečaja strane valute povezane s ugovorenim iznosima. Tržišni rizik se pojavljuje zbog mogućnosti promjena tečaja strane valute. Terminski ugovori rezultiraju kreditnom izloženosti prema suprotnoj strani u ugovoru.

Nominalni iznosi predstavljaju pripadajuće referentne iznose strane valute na kojima se temelje fer vrijednosti terminskih ugovora u stranoj valuti kojima Fond trguje. Dok nominalni iznosi ne predstavljaju sadašnju fer vrijednost i ne ukazuju neophodno na buduće novčane tokove terminskih ugovora u stranoj valuti u posjedu Fonda, pripadajuće promjene cijena, koje proizlaze iz varijabli specificiranim nominalnim iznosima, utječu na fer vrijednost ovih derivativnih financijskih instrumenata.

#### *Operativni rizik*

Operativni rizik podrazumijeva rizik direktne ili indirektno štete nastale zbog grešaka, povreda, prekida ili oštećenja koje su uzrokovali interni procesi, tehnologija i infrastruktura koja podržava poslovanje Fonda ili eksterno uzrokovani događaji. Operativni rizik uključuje pravni rizik i rizik usklađenosti s regulativom, dok su iz njega isključeni kreditni, tržišni i rizik likvidnosti.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 19 Fer vrijednost financijskih instrumenata

Na dan 31. prosinca 2012. godine knjigovodstveni iznosi novca i stanja na računima kod banaka, potraživanja i obveza približni su njihovim fer vrijednostima zbog kratkoročne prirode tih financijskih instrumenata. Fer vrijednost tih financijskih instrumenata bila bi uključena u razinu 2.

#### **Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije**

Međunarodni standard financijskog izvještavanja 7. *Financijski instrumenti: Objava* zahtijeva određivanje hijerarhije fer vrijednosti financijskih instrumenata 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.

Ulaganja u zatvorene 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.

	2012. godina			2011. 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
<b>Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>						
Vlasnički vrijednosni papiri	178.625	-	-	181.995	-	-
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	3.407	-	-	9.232	-	-
Obveznice	-	2.580	-	7.835	3.970	-
<b>Financijska imovina raspoloživa za prodaju</b>						
Komercijalni zapisi	-	2.617	-	-	2.538	-
	<b>182.032</b>	<b>5.197</b>	<b>-</b>	<b>199.062</b>	<b>6.508</b>	<b>-</b>

Tijekom izvještajnog razdoblja završenog 31. prosinca 2012. 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 financijske izvještaje (nastavak)**

### **20 Transakcije s povezanim stranama**

Većinu udjela Fonda drže hrvatski investitori. Društvo za upravljanje smatra da je Fond neposredno povezana osoba s Društvom za upravljanje, te matičnim društvom – Privrednom bankom Zagreb d.d. („PBZ“), bankom sa sjedištem u Hrvatskoj, te krajnjim matičnim društvom Privredne banke Zagreb d.d. – Intesa Sanpaolo S.p.A, („ISP“), bankom sa sjedištem u Italiji, članovima Nadzornog odbora i Uprave Društva za upravljanje (zajedno „ključno rukovodstvo Društva za upravljanje“), članovima uže obitelji ključnog rukovodstva, zajednički kontroliranim društvima ili društvima pod značajnim utjecajem putem članova Uprave i članova njihovih užih obitelji, i ostalim investicijskim fondovima kojima upravlja isto Društvo za upravljanje.

#### **a) Ključne transakcije s neposredno povezanim osobama**

Fond je obavljao transakcije s Privrednom bankom Zagreb d.d. („PBZ“) i ostalim članicama PBZ Grupe. Matično društvo pruža Fondu uslugu skrbničke banke kako je prikazano u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti te Bilješci 9.

Fond drži sredstva na žiro računu i depozitima kod PBZ.

Na dan 31. prosinca 2012., kao niti na dan 31. prosinca 2011. godine, Fond nije imao udjele u investicijskim fondovima Društva za upravljanje.

Prilikom kupnje udjela u Fondu ne plaća se ulazna naknada.

Prilikom prodaje udjela u Fondu za ulaganja kraća od godinu dana obračunava se izlazna naknada u vrijednosti 2% iznosa koji se povlači iz Fonda, za ulaganja od godinu dana, a kraća od dvije godine obračunava se izlazna naknada u vrijednosti 1,5% iznosa koji se povlači iz Fonda. Prilikom prodaje udjela za ulaganja od dvije godine, a kraća od tri godine obračunava se izlazna naknada u vrijednosti 1%. Prilikom prodaje udjela za ulaganja od tri godine i dulje ne obračunava se izlazna naknada.

Ovi troškovi nisu prikazani u izvještajima Fonda jer se odmah umanjuju od isplate sredstava klijenata i jednom mjesečno uplaćuju Društvu za upravljanje. Društvo za upravljanje primilo je ukupno 198 tisuća kuna (2011.: 35 tisuće kuna) od izlaznih naknada Fonda.

Na dan 31. prosinca 2012. i 2011. godine PBZ nije imala udjela u Fondu.

Na dan 31. prosinca 2012. godine ključno rukovodstvo Društva za upravljanje imalo je ukupno 16.398,2555 (2011.: 2.314,2395 ) otkupivih udjela u Fondu u vrijednosti 1.120 tisuća kuna (2011.: 153 tisuća kuna) što predstavlja 0,58% (2011.: 0,07%) neto imovine Fonda iskazane po službeno odobrenim cijenama od strane regulatora na taj dan.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 20 Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

	Imovina		Obveze	
	31. prosinca 2012. godine tisuće kuna	31. prosinca 2011. godine tisuće kuna	31. prosinca 2012. godine tisuće kuna	31. prosinca 2011. godine tisuće kuna
Banka skrbnik - Privredna banka Zagreb d.d.	1.166	7.955	25	28
Društvo za upravljanje - PBZ Invest d.o.o.	-	-	340	372
	<u>1.166</u>	<u>7.955</u>	<u>365</u>	<u>400</u>

	Prihodi		Rashodi	
	2012. godine tisuće kuna	2011. godine tisuće kuna	2012. godine tisuće kuna	2011. godine tisuće kuna
Banka skrbnik - Privredna banka Zagreb d.d.	32	120	310	480
Društvo za upravljanje - PBZ Invest d.o.o.	-	-	4.138	6.398
	<u>32</u>	<u>120</u>	<u>4.448</u>	<u>6.878</u>