

PBZ I-Stock 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 I-Stock 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	18

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 prijevara 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 17, 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, Illica 5

Igor Pavlović
Član Uprave

Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela PBZ I-Stock fonda – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja PBZ I-Stock 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.

Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela PBZ I-Stock 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 Zagreb₅

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
FINANCIJSKA IMOVINA (AOP2+ AOP3)	1	157.941.953	110.577.671
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	2	33.969.509	6.006.442
Ulaganja u vrijednosne papire i depozite (AOP4+ AOP5+AOP6+AOP7)	3	123.972.444	104.571.228
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	4	123.972.444	104.571.228
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	5	-	-
Zajmovi i potraživanja	6	-	-
Ulaganja koja se drže do dospjeća	7	-	-
OSTALA IMOVINA (Σ od AOP9 do AOP15)	8	370.786	160.521
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	9	134.903	-
Potraživanja s osnove dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica	10	235.883	160.521
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	-	-
UKUPNA IMOVINA (AOP1+ AOP8)	16	158.312.738	110.738.191
Izvanbilančna evidencija aktiva	17	1.219.834	36.434
FINANCIJSKE OBVEZE (AOP19+AOP20)	18	1.219.834	36.434
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	19	1.219.834	36.434
Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove	20	-	-
OSTALE OBVEZE (Σ od AOP22 do AOP27)	21	528.060	381.581
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	22	359.325	241.344
Obveze prema depozitnoj banci	23	20.267	13.837
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	24	75.011	94.155
Obveze s osnove isplate imateljima udjela	25	73.457	32.246
Ostale obveze	26	-	-
Obveze po obračunatoj kamati	27	-	-
Ukupno obveze (AOP18+AOP21)	28	1.747.893	418.016
Neto imovina fonda (AOP16-AOP28)	29	156.564.845	110.320.176
Broj izdanih udjela	30	2.731.792,3450	1.805.954,1561
Neto imovina po udjelu (AOP29/AOP30)	31	57,3121	61,0869
Izdani/Povučeni udjeli investicijskog fonda	32	270.604.753	215.510.832
Dobit/gubitak tekuće financijske godine	33	(39.459.710)	8.849.251
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	34	(74.580.198)	(114.039.908)
Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	35	-	-
Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	36	-	-
Ukupno obveze prema izvorima imovine (Σ od AOP32 do AOP36)	37	156.564.845	110.320.176
Izvanbilančna evidencija pasiva	38	1.219.834	36.434

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
PRIHODI OD ULAGANJA	39		
Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	40	48.247.565	23.721.198
Prihodi od kamata	41	396.407	212.514
Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	42	27.820.457	11.755.392
Prihodi od dividendi	43	3.886.883	2.218.794
Ostali prihodi	44	56.613	89.354
Ukupno prihodi od ulaganja (Σ od AOP40 do AOP44)	45	80.407.925	37.997.250
RASHODI	46		
Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	47	45.495.806	14.042.849
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	48	35.847.310	13.108.833
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	49	5.201.980	3.318.155
Rashodi od kamata	50	-	-
Naknada depozitnoj banci	51	312.119	199.089
Transakcijski troškovi	52	769.545	209.280
Umanjenje imovine	53	-	-
Ostali dozvoljeni troškovi fonda	54	250.148	357.844
Ukupno rashodi (Σ od AOP47 do AOP54)	55	87.876.907	31.236.051
Neto dobit (gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire (AOP45-AOP55)	56	(7.468.982)	6.761.199
NEREALIZIRANI DOBICI (GUBICI) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE I IZVEDENICE	57		
Nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganjima u financijske instrumente	58	(37.342.560)	3.022.416
Nerealizirani dobiti (gubici) od izvedenica	59	(1.219.834)	(36.434)
Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire	60	6.571.667	(897.930)
Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u vrijednosne papire i izvedenice (Σ od AOP58 do AOP60)	61	(31.990.727)	2.088.052
Dobit ili gubitak (AOP56+AOP61)	62	(39.459.710)	8.849.251
Ostala sveobuhvatna dobit (AOP64+AOP65)	63	-	-
Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju	64	-	-
Dobici/gubici od instrumenata zaštite novčanog tijeka	65	-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP62+AOP63)	66	(39.459.710)	8.849.251
Reklasifikacijske usklade	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
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP99 do AOP118)	98	32.762.651	27.130.854
Dobit ili gubitak	99	(39.459.710)	8.849.251
Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike	100	(6.571.667)	897.930
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	101	-	-
Prihodi od kamata	102	(396.407)	(212.514)
Rashodi od kamata	103	-	-
Prihodi od dividendi	104	(3.886.883)	(2.218.794)
Umanjenje financijske imovine	105	-	-
(Povećanje) smanjenje financijske imovine po fer vrijednosti kroz RDG	106	77.720.972	18.503.285
(Povećanje) smanjenje financijske imovine raspoložive za prodaju	107	-	-
Primici od kamata	108	396.407	212.514
Izdaci od kamata	109	-	-
Primici od dividendi	110	4.018.131	2.294.156
(Povećanje) smanjenje ostale financijske imovine	111	-	-
(Povećanje) smanjenje potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	112	120.245	134.903
(Povećanje) smanjenje potraživanja od društva za upravljanje i depozitne banke	113	-	-
(Povećanje) smanjenje ostalih potraživanja iz poslovnih aktivnosti	114	-	-
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	115	1.219.834	(1.183.399)
Povećanje (smanjenje) obveza s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove	116	-	-
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitnoj banci	117	(154.619)	(124.411)
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	118	(243.651)	(22.068)
Novčani tok iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP120 do AOP123)	119	(35.410.954)	(55.093.920)
Primici od izdavanja udjela	120	49.027.222	7.843.918
Izdaci od povlačenja udjela	121	(84.438.176)	(62.937.838)
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	122	-	-
Povećanje (smanjenje) ostalih financijskih aktivnosti	123	-	-
Neto povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata (AOP98+ AOP119)	124	(2.648.302)	(27.963.066)
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	125	36.617.811	33.969.509
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja (AOP124+AOP125)	126	33.969.509	6.006.442

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

Izvještaj 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	(7.468.982)	45.466.232	(31.236.051)	14.230.182	6.761.199
Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u vrijednosne papire i izvedenice	128	(31.990.727)	76.675.029	(42.596.250)	34.078.779	2.088.052
Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju	129	-	-	-	-	-
Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	130	-	-	-	-	-
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (Σ od AOP127 do AOP130)	131	(39.459.710)	122.141.262	(73.832.301)	48.308.961	8.849.251
Primici od prodaje izdanih udjela fonda	132	355.042.928	7.843.918	-	7.843.918	362.886.846
Izdaci od povlačenja izdanih udjela fonda	133	(84.438.176)	-	(62.937.838)	(62.937.838)	(147.376.014)
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima fonda (AOP132+ AOP133)	134	270.604.753	7.843.918	(62.937.838)	(55.093.920)	215.510.832
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine (AOP131+ AOP134)	135	231.145.043	129.985.179	(136.770.139)	(6.784.959)	224.360.084
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	136	(74.580.198)	-	(39.459.710)	(39.459.710)	(114.039.908)
Promjena računovodstvenih politika	137	-	-	-	-	-
Ispravak temeljnih pogrešaka	138	-	-	-	-	-
Ukupno povećanje (smanjenje) zadržane dobiti (Σ od AOP136 do AOP138)	139	(74.580.198)	-	(39.459.710)	(39.459.710)	(114.039.908)
Ukupno obveze prema izvorima imovine (AOP135+ AOP139)	140	156.564.845	129.985.179	(176.229.848)	(46.244.669)	110.320.176

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	110.320.176	156.564.845	231.435.508	188.451.164	112.162.485
Broj udjela fonda	1.805.954,1561	2.731.792,3450	3.325.766,2727	3.104.178,8718	2.832.300,1852
Vrijednost neto imovine fonda po udjelu	61,0869	57,3121	69,5886	60,7089	39,6012
Broj udjela fonda na početku razdoblja	2.731.792,3450	3.325.766,2727	3.104.178,8718	2.832.300,1852	5.120.658,1493
Broj izdanih udjela fonda	128.739,1305	712.694,1480	1.165.227,1806	752.067,8863	1.487.079,9018
Broj povučениh udjela fonda	1.054.577,3194	1.306.668,0757	943.639,7797	480.189,1997	3.775.437,8659
Broj udjela fonda na kraju razdoblja	1.805.954,1561	2.731.792,3450	3.325.766,2727	3.104.178,8718	2.832.300,1852
Pokazatelj ukupnih troškova	2,7900	2,9700	2,8700	2,9800	3,3400
Isplaćena dobit po udjelu*	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ukupan prinos**	6,5900	(17,6400)	14,6300	53,3100	(63,1200)
Najniža vrijednost neto imovine fonda po udjelu	54,2434	55,8504	58,1454	37,1224	38,5525
Najviša vrijednost neto imovine fonda po udjelu	65,0871	73,0525	69,8143	61,2893	107,7431
Najviša vrijednost neto imovine	171.487.113	252.795.582	242.215.881	188.451.164	553.543.058
Najniža vrijednost neto imovine fonda	105.420.859	154.324.496	188.343.420	108.405.322	109.580.951
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima putem kojih je fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja					
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		
Alfa Capital	14,91%		0,18%		
G-TradeBNYConvergEXGroup	14,50%		0,10%		
NKB Investment Limited - Uralsib	21,11%		0,00%		

*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 I-Stock 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 21. lipnja 2007. godine. Fond je započeo s poslovanjem 17. srpnja 2007. 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 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:

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 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. 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 dospjeću, 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, 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.

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 i ostala potraživanja.

Ostale financijske obveze

Financijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju financijske obveze proizašle iz imovine vlasnika udjela Fonda te ostale obveze.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Priznavanje i prestanak priznavanja

Uobičajene kupnje i prodaje 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.

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 umanjena za procijenjene buduće troškove prodaje. 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, bez umanjena 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 umanjena vrijednosti. Ostale financijske obveze, osim onih koje se vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, mjere se po amortiziranom trošku, primjenom efektivne kamatne stope. Financijske obveze proizašle iz otkupljenih udjela koje izdaje Fond, vode se po iznosu otkupa koji predstavlja pravo ulagača na preostali udio u imovini Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

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.

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.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Društvo za upravljanje na svaki datum izvještavanja provjerava postoje li objektivni dokazi za umanjenje 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 umanjenje vrijednosti nakon početnog priznavanja imovine ili ako navedeni događaj, koji uzrokuje umanjenje vrijednost, 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 umanjenje 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.

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 I-Stock 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 I-Stock 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 istinit i 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 32 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 I-Stock fonda – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja PBZ I-Stock 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 I-Stock 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 ovlaštani 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 ovlaštani 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	212	396
Prihod od dividendi	6	2.219	3.887
Neto dobiti/(gubici) od financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	7	11.766	(29.239)
Neto (gubici) od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama		(1.353)	(8.027)
Ostali prihodi		89	57
Neto dobit/(gubitak) od ulaganja		12.933	(32.926)
Rashodi s osnova odnosa s Društvom za upravljanje	8	(3.318)	(5.202)
Naknada Banci skrbniku	9	(199)	(312)
Transakcijski troškovi		(209)	(770)
Ostali poslovni rashodi	10	(358)	(250)
Troškovi poslovanja		(4.084)	(6.534)
Povećanje/(smanjenje) neto imovine pripisane imateljima udjela		8.849	(39.460)
Ukupna sveobuhvatna dobit/(gubitak) za godinu		8.849	(39.460)

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 8 do 32 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o financijskom položaju

na dan

	Bilješke	31. prosinca 2012. tisuće kuna	31. prosinca 2011. tisuće kuna
Imovina			
Novac i novčani ekvivalenti	11	6.007	33.970
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	12	104.571	123.972
Potraživanja za dividendu		160	236
Ostala imovina		-	135
Ukupna imovina		110.738	158.313
Obveze			
Derivativni financijski instrumenti	13	36	1.220
Obveze prema Društvu za upravljanje		241	359
Obveze prema Banci skrbniku		14	20
Obveze s osnove prijenosa udjela	14	33	74
Ostale obveze	15	94	75
Ukupne obveze		418	1.748
Neto imovina pripisana imateljima udjela		110.320	156.565
Izdani/povučeni udjeli		215.511	270.605
Povećanje/(smanjenje) neto imovine pripisane imateljima udjela		8.849	(39.460)
Zadržani gubitak iz prethodnih razdoblja		(114.040)	(74.580)
Neto imovina pripisana imateljima udjela		110.320	156.565
		Udjeli	Udjeli
Broj izdanih udjela		1.805.954	2.731.792
		kn	kn
Neto imovina vlasnika udjela Fonda po izdanom udjelu		61	57

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 8 do 32 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o promjenama u neto imovini vlasnika udjela Fonda i udjelima

za godinu koja je završila 31. prosinca

	Broj udjela	Neto imovina pripisana imateljima udjela tisuće kuna
Stanje 1. siječnja 2011. godine	3.325.766,28	231.436
Izdani udjeli	712.694,15	49.027
Povučeni udjeli	(1.306.668,08)	(84.438)
(Smanjenje) neto imovine Fonda iz promjene broja udjela u Fondu	(593.973,93)	(35.411)
(Smanjenje) neto imovine pripisane imateljima udjela	-	(39.460)
Stanje 31. prosinca 2011. godine	2.731.792,35	156.565
Izdani udjeli	128.739,13	7.844
Povučeni udjeli	(1.054.577,32)	(62.938)
(Smanjenje) neto imovine Fonda iz promjene broja udjela u Fondu	(925.838,19)	(55.094)
Povećanje neto imovine pripisane imateljima udjela	-	8.849
Stanje 31. prosinca 2012. godine	1.805.954,16	110.320

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 8 do 32 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o novčanom tijeku

za godinu koja je završila 31. prosinca

	Bilješka	2012. tisuće kuna	2011. tisuće kuna
Povećanje/(smanjenje) neto imovine pripisane imateljima udjela		8.849	(39.460)
<i>Novčani tijek iz poslovnih aktivnosti</i>			
Prihod od kamata	5	(212)	(396)
Prihod od dividendi	6	(2.219)	(3.887)
Novčani tijek iz redovnog poslovanja prije promjena radnog kapitala		6.418	(43.743)
Smanjenje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		19.401	71.150
Smanjenje ostale imovine		135	120
(Smanjenje)/povećanje ostalih obveza		(1.330)	822
		24.624	28.349
Primici od kamata		212	396
Primici od dividendi		2.295	4.018
Neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti		27.131	32.763
<i>Novčani tijek od financijskih aktivnosti</i>			
Primici od izdavanja udjela		7.844	49.027
Izdaci od povlačenja udjela		(62.938)	(84.438)
Neto novčani tijek iz financijskih aktivnosti		(55.094)	(35.411)
Neto smanjenje novca i novčanih ekvivalenata		(27.963)	(2.648)
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		33.970	36.618
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	11	6.007	33.970

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 8 do 32 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Bilješke uz financijske izvještaje

1 Fond koji je predmet izvještavanja

Nastanak, povijest i osnovne djelatnost

PBZ I-Stock 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 21. lipnja 2007. godine. Fond je započeo s poslovanjem 17. srpnja 2007. 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 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 umanjeње 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. 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, 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.

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 i ostala potraživanja.

Ostale financijske obveze

Financijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju financijske obveze proizašle iz imovine vlasnika udjela Fonda te ostale obveze.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Priznavanje i prestanak priznavanja

Uobičajene kupnje i prodaje 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.

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 umanjena za procijenjene buduće troškove prodaje. 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, bez umanjena 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 umanjena vrijednosti. Ostale financijske obveze, osim onih koje se vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, mjere se po amortiziranom trošku, primjenom efektivne kamatne stope. Financijske obveze proizašle iz otkupljenih udjela koje izdaje Fond, vode se po iznosu otkupa koji predstavlja pravo ulagača na preostali udio u imovini Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

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.

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.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Društvo za upravljanje na svaki datum izvještavanja provjerava postoje li objektivni dokazi za umanjenje 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 umanjenje vrijednosti nakon početnog priznavanja imovine ili ako navedeni događaj, koji uzrokuje umanjenje vrijednost, 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 umanjenje 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.

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 obavezan 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.

4 Računovodstvene procjene i prosudbe

Bilješka Računovodstvene procjene i prosudbe nadopunjuje bilješku o upravljanju financijskim rizicima (Bilješka 16).

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 Bilješki 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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene (nastavak)

Utvrđivanje fer vrijednosti (nastavak)

Fond je usvojio Međunarodni standard financijskog izvještavanja 13 Mjerenje fer vrijednosti („MSFI 13“) u 2012. godini na temelju čega je mjerio fer vrijednost financijske imovine koja se vrednuje po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i financijske imovine raspoložive 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 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 zahtjeva MRS 39 Financijska imovina, Priznavanje i mjerenje („MRS 39“).

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.

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 financijske 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 dospjeća mogu se klasificirati u tu skupinu samo ako Društvo za upravljanje ima namjeru i mogućnost držati ta ulaganja do dospjeća.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)

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 Bilješki 17: *Fer vrijednost financijskih instrumenata*.

5 Prihod od kamata

	2012. godina tisuće kuna	2011. godina tisuće kuna
Prihodi od kamata na repo poslove	-	35
Prihodi od kamata na depozite	212	361
	212	396

6 Prihod od dividendi

	2012. godina tisuće kuna	2011. godina tisuće kuna
Vlasničke vrijednosnice - strana društva	2.219	3.813
Inozemni otvoreni investicijski fondovi	-	74
	2.219	3.887

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

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

2012.	Neto realizirana dobit/(gubitak) tisuće kuna	Neto nerealizirana dobit/(gubitak) tisuće kuna	Ukupno tisuće kuna
Investicijski fondovi	637	369	1.006
Vlasnički vrijednosni papiri	7.884	2.650	10.534
Derivativni instrumenti	1.867	(36)	1.831
Ostali navedeni vrijednosni papiri	(707)	-	(707)
	_____	_____	_____
Efekt nerealiziranih promjena tečajeva stranih valuta			(898)
			<u>11.766</u>

2011.	Neto realizirana dobit/(gubitak) tisuće kuna	Neto nerealizirana dobit/(gubitak) tisuće kuna	Ukupno tisuće kuna
Investicijski fondovi	(2.935)	(7.248)	(10.183)
Vlasnički vrijednosni papiri	(2.189)	(30.096)	(32.285)
Derivativni instrumenti	7.876	(1.220)	6.656
	_____	_____	_____
Efekt nerealiziranih promjena tečajeva stranih valuta			6.573
			<u>(29.239)</u>

8 Rashodi s osnova odnosa s Društvom za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje u iznosu od 2,5% godišnje (2011.: 2,5%) 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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

10 Ostali poslovni rashodi

	2012. godina tisuće kuna	2011. godina tisuće kuna
Troškovi objavljivanja	72	71
Naknada Agenciji	40	28
Troškovi revizije	35	34
Ostali rashodi	211	117
	358	250

11 Novac i novčani ekvivalenti

	31. prosinca 2012. godine tisuće kuna	31. prosinca 2011. godine tisuće kuna
Žiroračun – strana valuta	775	-
Depoziti s originalnim dospijećem do 3 mjeseca – HRK	3	1.399
Depoziti s originalnim dospijećem do 3 mjeseca – strana valuta	5.229	32.571
	6.007	33.970

12 Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

	31. prosinca 2012. godine tisuće kuna	31. prosinca 2011. godine tisuće kuna
Kotirani vlasnički vrijednosni papiri	92.092	110.141
Udjeli u investicijskim fondovima	12.479	13.831
	104.571	123.972

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13 Derivativni financijski instrumenti

Na dan 31. prosinca 2012. i 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.

2012.

Povezana valuta	Preostalo dospijeće	Nominalni iznos otvorenih ugovora tisuće kuna	Fer vrijednost imovina tisuće kuna	Fer vrijednost (obveze) tisuće kuna
Kupnja/prodaja	9.siječnja 2013.	49.801	-	(36)
		<u>49.801</u>	<u>-</u>	<u>(36)</u>

2011.

Povezana valuta	Preostalo dospijeće	Nominalni iznos otvorenih ugovora tisuće kuna	Fer vrijednost imovina tisuće kuna	Fer vrijednost (obveze) tisuće kuna
Kupnja/prodaja	11. siječnja 2012.	75.287	-	(1.220)
		<u>75.287</u>	<u>-</u>	<u>(1.220)</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

14 Obveze s osnove prijenosa udjela

	31. prosinca 2012. godine tisuće kuna	31. prosinca 2011. godine tisuće kuna
Obveze prema vlasnicima udjela za reotkup udjela	29	72
Obveze prema vlasnicima udjela za izdavanje udjela	4	2
	33	74

15 Ostale obveze

	31. prosinca 2012. godine tisuće kuna	31. prosinca 2011. godine tisuće kuna
Obveze za troškove objavljivanja	71	71
Revizija	20	-
Obveze prema Agenciji	3	4
	94	75

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16 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).

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	USD	RSD	Ostalo	HRK	Ukupno
Imovina						
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	5.345	49.946	11.069	29.395	8.816	104.571
Potraživanja za dividendu	-	160	-	-	-	160
Novac i novčani ekvivalenti	-	4.575	-	1.429	3	6.007
UKUPNA IMOVINA	5.345	54.681	11.069	30.824	8.819	110.738
Kratkoročne obveze	-	(36)	-	-	(382)	(418)
NETO IMOVINA	5.345	54.645	11.069	30.824	8.437	110.320

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16 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
Imovina						
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	25.316	63.312	9.688	17.681	7.975	123.972
Potraživanja za dividendu, ostala imovina	-	236	-	135	-	371
Novac i novčani ekvivalenti	-	25.434	-	7.137	1.399	33.970
UKUPNA IMOVINA	25.316	88.982	9.688	24.953	9.374	158.313
Kratkoročne obveze	-	-	-	-	(1.748)	(1.748)
NETO IMOVINA	25.316	88.982	9.688	24.953	7.626	156.565

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%	53	253
	(+/-) 5%	267	1.266
	(+/-) 10%	535	2.531
USD	(+/-) 1%	547	890
	(+/-) 5%	2.734	4.449
	(+/-) 10%	5.468	8.898
Ostalo	(+/-) 1%	419	346
	(+/-) 5%	2.095	1.732
	(+/-) 10%	4.189	3.464

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16 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 tijekomove.

U idućoj tablici nalaze se podaci o imovini i obvezama fonda prikazani po fer vrijednosti i svrstani po ugovornoj promjeni cijene ili datumu dospijanja, 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
Imovina							
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	-	-	-	-	104.571	104.571
Potraživanja za dividendu	160	-	-	-	-	-	160
Novac i novčani ekvivalenti	6.007	-	-	-	-	-	6.007
Ukupna imovina	6.167	-	-	-	-	104.571	110.738
Obveze							
Kratkoročne obveze	(418)	-	-	-	-	-	(418)
Neto imovina	5.749	-	-	-	-	104.571	110.320

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16 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	Beskatnatno	Ukupno
Imovina							
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	-	-	-	-	123.972	123.972
Potraživanja za dividendu, ostala imovina	-	-	-	-	-	371	371
Novac i novčani ekvivalenti	33.970	-	-	-	-	-	33.970
Ukupna imovina	33.970	-	-	-	-	124.343	158.313
Obveze							
Kratkoročne obveze	(1.220)	-	-	-	-	(528)	(1.748)
Neto imovina	32.750	-	-	-	-	123.815	156.565

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 u 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)

16 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%) 1.788 tisuća kuna (1,71%% vrijednosti vlasničkog dijela portfelja)

2011: Jednodnevni VaR (95%) 3.050 tisuća kuna (2,46% 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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

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.

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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

Fond je izložen kreditnom riziku kroz ulaganja u 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.

Sljedeća tablica prikazuje novčana sredstva kod banaka, te potraživanja, kod kojih je prisutan kreditni rizik:

	31. prosinca 2012. tisuće kuna	31. prosinca 2011. tisuće kuna
Novac i novčani ekvivalenti	6.007	33.970
Potraživanja za dividendu	160	236
Ostala imovina	-	135
	6.167	34.341

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).

	31. prosinca 2012. tisuće kuna	31. prosinca 2012. %	31. prosinca 2011. tisuće kuna	31. prosinca 2011. %
Financije	6.007	97,41	33.970	98,93
Potraživanja za dividendu	160	-	236	0,68
Ostala imovina	-	2,59	135	0,39
	6.167	100,00	34.341	100,00

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

	31. prosinca 2012. tisuće kuna	31. prosinca 2012. %	31. prosinca 2011. tisuće kuna	31. prosinca 2011. %
Republika Hrvatska	6.007	97,41	33.970	98,93
Potraživanja za dividendu	160	2,59	236	0,68
Ostala imovina	-	-	135	0,39
	6.167	100,00	34.341	100,00

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16 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. %
Novac i novčani ekvivalenti	Bez rejtinga	6.007	97,41	33.970	98,93
Potraživanja za dividendu	BB	84	1,36	-	-
	BBB	26	0,42	-	-
	Bez rejtinga	50	0,81	236	0,68
Ostala imovina	Bez rejtinga	-	-	135	0,39
		6.167	100,00	34.341	100,00

Rizik specifičnih instrumenata

Fond ulazi u termenske 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 izloženošću 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 izloženošću 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)

17 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 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	Razina 2	Razina 3	Razina 1	Razina 2	Razina 3
	tisuće kuna	tisuće kuna	tisuće kuna	tisuće kuna	tisuće kuna	tisuće kuna
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka						
Vlasnički vrijednosni papiri	92.092	-	-	110.141	-	-
Udjeli u investicijskim fondovima	12.479	-	-	13.831	-	-
Derivativni financijski instrumenti	-	(36)	-	-	(1.220)	-
	104.571	(36)	-	123.972	(1.220)	-

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)

18 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 banka Zagreb d.d. 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 d.d.

Na dan 31. prosinca 2012., kao niti na dan 31. prosinca 2011., 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 211 tisuća kuna (2011.:786 tisuća 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 10.373,00 (2011.: 10.373,00 udjela) otkupivih udjela u Fondu u vrijednosti 634 tisuće kuna (2011.: 594 tisuće kuna) što predstavlja 0,57% (2011.: 0,38%) neto imovine Fonda iskazane po službeno odobrenim cijenama od strane regulatora na taj dan.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

b) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

	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.	6.007	20.375	14	20
Društvo za upravljanje - PBZ Invest d.o.o.	-	-	241	359
	<u>6.007</u>	<u>20.375</u>	<u>255</u>	<u>379</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.	83	208	199	312
Društvo za upravljanje - PBZ Invest d.o.o.	-	-	3.318	5.202
	<u>83</u>	<u>208</u>	<u>3.517</u>	<u>5.514</u>