

PBZ Bond 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 Bond fonda – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom	2
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	4
Izvještaj o financijskom položaju	5
Izvještaj o promjenama u neto imovini vlasnika udjela Fonda i udjelima	6
Izvještaj 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 33 odobreni su od strane Društva za upravljanje 17. travnja 2013. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku:

Marko Orešković
Predsjednik Uprave

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

Igor Pavlović
Član Uprave

Izješće neovisnog revizora vlasnicima udjela PBZ Bond fonda – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

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

Odgovornost Društva za upravljanje za financijske izvješćaje

Društvo za upravljanje je odgovorno za sastavljanje i fer prezentaciju tih financijskih izvješćaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvješćavanja te interne kontrole za koje Društvo za upravljanje utvrdi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvješćaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja uslijed prijevare ili pogreške.

Revizorova odgovornost

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o tim financijskim izvješćajima 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 izvješćaji bez značajnog pogrešnog prikazivanja.

Revizija uključuje obavljanje postupaka radi dobivanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvješćajima. Odabrani postupci ovise o revizorovoj prosudbi, kao i o procjeni rizika značajnog pogrešnog prikazivanja financijskih izvješćaja uslijed prijevare ili pogreške. U stvaranju tih procjena rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za subjektovo sastavljanje i fer prezentaciju financijskih izvješćaja 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 izvješćaja

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

Mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvješćaji 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 izvješćavanja.

Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela PBZ Bond 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 ovlaštteni 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 ovlaštteni 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	3.353	6.573
Neto (gubici) od financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i financijske imovine i obveza raspoloživih za prodaju	6	(6.895)	(1.441)
Neto (gubici)/dobici od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama		(38)	435
Ostali prihodi		73	14
Neto (gubitak)/dobit od ulaganja		(3.507)	5.581
Rashodi s osnova odnosa s Društvom za upravljanje	7	(1.221)	(2.686)
Naknada Banci skrbniku	8	(105)	(230)
Transakcijski troškovi		(1)	(11)
Ostali poslovni rashodi	9	(197)	(145)
Troškovi poslovanja		(1.524)	(3.072)
(Smanjenje)/povećanje neto imovine pripisane imateljima udjela		(5.031)	2.509
Ostala sveobuhvatna dobit			
Nerealizirani neto (gubitak)/dobit po vrijednosnicama raspoloživim za prodaju		(949)	791
Ukupni sveobuhvatni (gubitak)/dobit za godinu		(5.980)	3.300

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

Izveštaj o financijskom položaju

Na dan

	Bilješke	31. prosinca 2012. tisuće kuna	31. prosinca 2011. tisuće kuna
Imovina			
Novac i novčani ekvivalenti	10	2.292	720
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	11	35.867	73.996
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	12	2.392	13.132
Ukupna imovina		40.551	87.848
Obveze			
Derivativni financijski instrumenti	13	6	-
Obveze prema Društvu za upravljanje		67	136
Obveze prema Banci skrbniku		5	11
Obveze s osnove prijenosa udjela	14	23	123
Ostale obveze	15	104	75
Ukupne obveze		205	345
Neto imovina pripisana imateljima udjela		40.346	87.503
Izdani/povučeni udjeli		30.428	71.605
(Smanjenje)/povećanje neto imovine Fonda		(5.031)	2.509
Zadržana dobit iz prethodnih razdoblja		14.833	12.324
Rezerva fer vrijednosti		116	1.065
Neto imovina pripisana imateljima udjela		40.346	87.503
Broj izdanih udjela		47.561	89.062
Neto imovina vlasnika udjela Fonda po izdanom udjelu		848	982

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

Izveštaj o promjenama u neto imovini vlasnika udjela Fonda i udjelima

za godinu koja je završila 31. prosinca

	Broj udjela	Neto imovina pripisana imateljima udjela tisuće kuna
Stanje 1. siječnja 2011. godine	145.518,72	139.240
Izdani udjeli	105.992,11	102.585
Povučeni udjeli	(162.448,52)	(157.622)
(Smanjenje) neto imovine Fonda iz promjene broja udjela u Fondu	(56.456,41)	(55.037)
Povećanje neto imovine pripisane imateljima udjela	-	2.509
Ostala sveobuhvatna dobit		
Nerealizirana neto dobit po vrijednosnicama raspoloživima za prodaju	-	791
Stanje 31. prosinca 2011. godine	89.062,31	87.503
Izdani udjeli	9.864,10	9.198
Povučeni udjeli	(51.365,01)	(50.375)
(Smanjenje) neto imovine Fonda iz promjene broja udjela u Fondu	(41.500,91)	(41.177)
(Smanjenje) neto imovine pripisane imateljima udjela	-	(5.031)
Ostala sveobuhvatna dobit		
Nerealiziran neto (gubitak) po vrijednosnicama raspoloživima za prodaju	-	(949)
Stanje 31. prosinca 2012. godine	47.561,40	40.346

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

Izveštaj o novčanom tijeku

za godinu koja je završila 31. prosinca

	Bilješka	2012. tisuće kuna	2011. tisuće kuna
(Smanjenje)/povećanje neto imovine pripisane imateljima udjela		(5.031)	2.509
<i>Novčani tijek iz poslovnih aktivnosti</i>			
Prihod od kamata	5	(3.353)	(6.573)
Novčani tijek iz redovnog poslovanja prije promjena radnog kapitala		(8.384)	(4.064)
Smanjenje vrijednosnih papira po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		38.129	13.265
Smanjenje vrijednosnih papira raspoloživih za prodaju		9.791	14.385
(Smanjenje)/povećanje ostalih obveza		(140)	49
		39.396	23.635
Primici od kamata		3.353	6.573
Neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti		42.749	30.208
<i>Novčani tijek od financijskih aktivnosti</i>			
Primici od izdavanja udjela		9.198	102.585
Izdaci od povlačenja udjela		(50.375)	(157.622)
Neto novčani tijek iz financijskih aktivnosti		(41.177)	(55.037)
Neto povećanje/(smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata		1.572	(24.829)
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		720	25.549
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	10	2.292	720

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

Bilješke uz financijske izvještaje

1 Fond koji je predmet izvještavanja

Nastanak, povijest i osnovne djelatnost

PBZ Bond 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 06. srpnja 2000. godine. Fond je započeo s poslovanjem 11. ožujka 2003. 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.

Članovi Uprave i Nadzornog odbora Društva za upravljanje tijekom godine su bili:

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.

b) Osnova za mjerenje

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

c) Korištenje prosudbi i procjena

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Osnova za pripremu (nastavak)

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

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

e) *Funkcionalna i izvještajna valuta*

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike

Standardi, tumačenja i izmjene objavljenih standarda koji još nisu važeći

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

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

Prihod i rashod od kamata

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

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

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

Troškovi poslovanja

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

Financijski instrumenti

Klasifikacija

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

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Financijska imovina raspoloživa za prodaju

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

Zajmovi i potraživanja

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

Ostale financijske obveze

Financijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju obveze prema Društvu za upravljanje, Banci skrbniku, obveze proizašle iz imovine vlasnika udjela Fonda te ostale obveze.

Priznavanje i prestanak priznavanja

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Početno i naknadno mjerenje

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

Fer vrijednost financijskih instrumenata temelji se na službeno odobrenim cijenama od strane Agencije na datum izvještavanja, bez 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 i financijsku imovinu raspoloživu za prodaju, 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 dospelosti 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.

Dobici i gubici

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Dobici i gubici (nastavak)

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 kredita i predujmova. Kamatni prihod na imovinu umanjene vrijednosti i dalje se priznaje kao amortizacija diskonta. Ukoliko naknadni događaj rezultira smanjenjem iznosa gubitka od umanjenja vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku, prethodno priznati gubitak od umanjenja vrijednosti se vraća kroz dobiti ili gubitak.

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Umanjenje vrijednosti financijske imovine (nastavak)

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

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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

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 Bilješci 3: *Financijski instrumenti*. Za financijske instrumente s kojima se rijetko trguje i koji imaju netransparentnu cijenu, fer vrijednost je manje objektivna i zahtjeva različit stupanj prosudbe ovisno o likvidnosti, koncentraciji, neizvjesnosti tržišnih faktora, cjenovnim pretpostavkama i ostalim rizicima koji utječu na pojedini instrument.

Fond je usvojio Međunarodni standard financijskog izvještavanja 13 Mjerenje fer vrijednosti („MSFI 13“) u 2012. godini 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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene (nastavak)

Klasifikacija financijske imovine i obveza

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

Ključne računovodstvene prosudbe u primjeni računovodstvenih politika

Fer vrijednost financijskih instrumenata

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

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

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o financijskom instrumentu. Ove su procjene po prirodi subjektivne i uključuju neizvjesnosti i pitanja koja značajno ovise o prosudbi, poput kamatnih stopa, promjenjivosti i procijenjenim novčanim tokovima, te se stoga, ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću. Fond mjeri fer vrijednost temeljem hijerarhije fer vrijednosti koja je objašnjena u Bilješci 17: *Fer vrijednost financijskih instrumenata*

5 Prihod od kamata

	2012. tisuće kuna	2011. tisuće kuna
Prihodi od kamata na obveznice domaćih izdavatelja	3.261	6.106
Prihodi od kamata na depozite	82	314
Prihodi od kamata na obveznice stranih izdavatelja	10	153
	3.353	6.573

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

6 Neto (gubici) od financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i financijske imovine i obveza raspoloživih za prodaju

2012.	Neto realizirana dobit/(gubitak) tisuće kuna	Neto nerealizirana dobit/(gubitak) tisuće kuna	Ukupno tisuće kuna
<i>Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</i>			
Dužnički vrijednosni papiri	(8.702)	841	(7.861)
Investicijski fondovi	-	417	417
<i>Financijska imovina raspoloživa za prodaju</i>			
Dužnički vrijednosni papiri	565	-	565
<i>Derivativni instrumenti</i>	(96)	(6)	(102)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Efekt nerealiziranih promjena tečajeva stranih valuta			86
			<hr/> (6.895) <hr/>
2011.	Neto realizirana dobit/(gubitak) tisuće kuna	Neto nerealizirana dobit/(gubitak) tisuće kuna	Ukupno tisuće kuna
<i>Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</i>			
Dužnički vrijednosni papiri	(795)	(2.642)	(3.437)
Investicijski fondovi	54	(197)	(143)
<i>Financijska imovina raspoloživa za prodaju</i>			
Dužnički vrijednosni papiri	1.199	-	1.199
<i>Derivativni instrumenti</i>	(182)	-	(182)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Efekt nerealiziranih promjena tečajeva stranih valuta			1.122
			<hr/> (1.441) <hr/>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

7 Rashodi s osnova odnosa s Društvom za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje u iznosu od 1,75% godišnje (2011.: 1,75%) 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.

8 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.

9 Ostali poslovni rashodi

	2012. tisuće kuna	2011. tisuće kuna
Troškovi objavljivanja	72	71
Revizija	54	53
Naknada Agenciji	21	21
Ostali rashodi	50	-
	<hr/> 197 <hr/>	<hr/> 145 <hr/>

10 Novac i novčani ekvivalenti

	31. prosinca 2012. tisuće kuna	31. prosinca 2011. tisuće kuna
Depoziti – HRK	41	720
Depoziti – strana valuta	2.251	-
	<hr/> 2.292 <hr/>	<hr/> 720 <hr/>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

11 Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

	31. prosinca 2012. tisuće kuna	31. prosinca 2011. tisuće kuna
Kotirane državne i korporativne obveznice	32.631	71.183
Udjeli u kotiranim investicijskim fondovima	3.236	2.813
	35.867	73.996

12 Financijska imovina raspoloživa za prodaju

	31. prosinca 2012. tisuće kuna	31. prosinca 2011. tisuće kuna
Trezorski zapisi	2.392	13.132
	2.392	13.132

13 Derivativni financijski instrumenti

Na dan 31. prosinca 2012. 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. Na 31. prosinca 2011. godine Fond nije ulagao u derivativne financijske instrumente.

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	7. siječnja 2013.	5.282	-	(6)
		5.282	-	(6)

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	23	123
	<u>23</u>	<u>123</u>

15 Ostale obveze

	31. prosinca 2012. tisuće kuna	31. prosinca 2011. tisuće kuna
Obveze za troškove objavljivanja	72	72
Obveze za trošak revizije	31	-
Obveze prema Agenciji	1	3
	<u>104</u>	<u>75</u>

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 kretanja u vrijednosti financijskog instrumenta kao rezultat kretanja tečajeva. Manje rizične investicije, diverzificiran portfelj i kontinuirano praćenje promjena u fluktuacijama deviznih tečajeva smanjuju razinu rizika.

Ukupna sredstva i obveze u kunama i u stranim valutama na dan 31. prosinca 2012. godine su kako slijedi:

U tisućama kuna	EUR	RSD	HRK	Ukupno
Imovina				
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	30.802	-	5.065	35.867
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	2.392	-	-	2.392
Novac i novčani ekvivalenti	2.251	-	41	2.292
UKUPNA IMOVINA	35.445	-	5.106	40.551
Kratkoročne obveze	(175)	-	(30)	(205)
NETO IMOVINA	35.270	-	5.076	40.346

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:

U tisućama kuna	EUR	RSD	HRK	Ukupno
Imovina				
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	65.159	-	8.837	73.996
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	-	13.132	-	13.132
Novac i novčani ekvivalenti	-	-	720	720
UKUPNA IMOVINA	65.159	13.132	9.557	87.848
Kratkoročne obveze	(218)	-	(127)	(345)
NETO IMOVINA	64.941	13.132	9.430	87.503

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%	353	649
	(+/-) 5%	1.763	3.247
	(+/-) 10%	3.527	6.494
RSD	(+/-) 1%	-	131
	(+/-) 5%	-	657
	(+/-) 10%	-	1.313

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 povezanima s učinkom promjena tržišnih kamatnih stopa na svoj financijski položaj i novčane tokove.

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

31. prosinca 2012.

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	-	-	-	19.493	13.138	3.236	35.867
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	-	2.392	-	-	-	-	2.392
Novac i novčani ekvivalenti	2.292	-	-	-	-	-	2.292
Ukupna imovina	2.292	2.392	-	19.493	13.138	3.236	40.551
Obveze							
Kratkoročne obveze	-	-	-	-	-	(205)	(205)
Neto imovina	2.292	2.392	-	19.493	13.138	3.031	40.346

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.

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	-	-	18.074	35.042	18.067	2.813	73.996
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	-	-	13.132	-	-	-	13.132
Novac i novčani ekvivalenti	720	-	-	-	-	-	720
Ukupna imovina	720	-	31.206	35.042	18.067	2.813	87.848
Obveze							
Kratkoročne obveze	-	-	-	-	-	(345)	(345)
Neto imovina	720	-	31.206	35.042	18.067	2.468	87.503

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.

Na datum izvještavanja Fond nije bio značajno izložen cjenovnom riziku.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti

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

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

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

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

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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik

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

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

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

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

	31. prosinca 2012. tisuće kuna	31. prosinca 2011. tisuće kuna
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	32.631	71.183
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	2.392	13.132
Novac i novčani ekvivalenti	2.292	720
	<hr/> 37.315 <hr/>	<hr/> 85.035 <hr/>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

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. %
Dužničke vrijednosnice				
Državni rizik	24.553	65,80	36.790	43,26
Potrošna dobra, neciklička	3.337	8,94	8.917	10,49
Industrija	-	-	11.246	13,23
Telekomunikacije i IT	3.536	9,48	5.247	6,17
Javne usluge	-	-	2.382	2,80
Financije	-	-	7.734	9,10
Zdravstvo i farmacija	-	-	7.958	9,36
Lokalna samouprava	3.597	9,64	4.041	4,75
Novac i novčani ekvivalenti	2.292	6,14	720	0,84
	37.315	100,00	85.035	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	34.923	93,59	70.174	82,52
Republika Srbija	2.392	6,41	13.132	15,44
Republika Makedonija	-	-	1.729	2,04
	37.315	100,00	85.035	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:

		31. prosinca 2012. tisuće kuna	31. prosinca 2012. %	31. prosinca 2011. tisuće kuna	31. prosinca 2011. %
Dužničke vrijednosnice	Rejting				
	BB+	22.160	59,39	-	-
	BBB-	-	-	21.929	25,79
	BB-	2.392	6,41	-	-
	B	3.337	8,94	23.778	27,96
	Bez rejtinga	7.134	19,12	38.608	45,40
Novac i novčani ekvivalenti	Bez rejtinga	2.292	6,14	720	0,85
		37.315	100,00	85.035	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 nekotirane investicijske fondove mjere se koristeći Razinu 1 kada je vrijednost neto imovine fonda redovito dostupna sudionicima na tržištu, te objavljena vrijednost udjela predstavlja stvarne i redovite transakcije po tržišnim uvjetima. Derivativni financijski instrumenti te portfelj financijskih instrumenata raspoloživih za prodaju Fonda u cijelosti se mjere koristeći Razinu 2.

	2012. godina			Ukupno
	Razina 1	Razina 2	Razina 3	
	tisuće kuna	tisuće kuna	tisuće kuna	tisuće kuna
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Udjeli u kotiranim investicijskim fondovima	3.236	-	-	3.236
Obveznice	29.034	3.597	-	32.631
Financijska imovina raspoloživa za prodaju				
Trezorski zapisi	-	2.392	-	2.392
Derivativni financijski instrumenti	-	(6)	-	(6)
	32.270	5.983	-	38.253

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.

	2011. godina			Ukupno
	Razina 1	Razina 2	Razina 3	
	tisuće kuna	tisuće kuna	tisuće kuna	tisuće kuna
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Udjeli u kotiranim investicijskim fondovima	2.813	-	-	2.813
Obveznice	51.529	19.654	-	71.183
Financijska imovina raspoloživa za prodaju				
Trezorski zapisi	-	13.132	-	13.132
	54.342	32.786	-	87.128

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. („PBZ“) i ostalim članicama PBZ Grupe. Matično društvo pruža Fondu uslugu skrbničke banke kako je prikazano u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti te Bilješci 8.

Fond drži sredstva na žiro računu i depozitima kod PBZ.

Na dan 31. prosinca 2012., kao niti na 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 0,5% iznosa koji se povlači iz Fonda. Prilikom prodaje udjela u Fondu za ulaganja dulja od godine dana ne obračunava se izlazna naknada.

Ovi troškovi nisu prikazani u izvještajima Fonda jer se odmah umanjuju od isplate sredstava clijenata i jednom mjesečno uplaćuju Društvu za upravljanje. Društvo za upravljanje primilo je ukupno 16 tisuća kuna (2011.:148 tisuća kuna) od izlaznih naknada Fonda.

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

Na dan 31. prosinca 2012. godine ključno rukovodstvo Društva za upravljanje nije imalo otkupivih udjela u Fondu.

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.	31. prosinca 2011.	31. prosinca 2012.	31. prosinca 2011.
	tisuće kuna	tisuće kuna	tisuće kuna	tisuće kuna
Banka skrbnik - Privredna banka Zagreb d.d.	2.292	720	5	11
Društvo za upravljanje - PBZ Invest d.o.o.	-	-	67	136
	<u>2.292</u>	<u>720</u>	<u>72</u>	<u>147</u>

	Prihodi		Rashodi	
	2012.	2011.	2012.	2011.
	tisuće kuna	tisuće kuna	tisuće kuna	tisuće kuna
Banka skrbnik - Privredna banka Zagreb d.d.	40	147	105	230
Društvo za upravljanje - PBZ Invest d.o.o.	-	-	1.221	2.686
	<u>40</u>	<u>147</u>	<u>1.326</u>	<u>2.916</u>