

**PBZ I-Stock fond – otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**

Financijski izvještaji za 2013. godinu i godišnje izvješće

## Sadržaj

	<i>Stranica</i>
Godišnje izvješće	1
Odgovornosti Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja i godišnjeg izvješća	3
Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela PBZ I-Stock fonda – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom	4
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	6
Izveštaj o financijskom položaju	7
Izveštaj o promjenama u neto imovini vlasnika udjela Fonda i udjelima	8
Izveštaj o novčanom toku	9
Bilješke uz financijske izvještaje	10

## **Godišnje izvješće**

### **Poslovne aktivnosti**

PBZ I-stock fond („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.

Investicijska politika Fonda je primarno ulaganje u domaće i inozemne dionice te udjele u fondovima.

Fondom upravlja PBZ Invest d.o.o., društvo za upravljanje investicijskim fondovima sa sjedištem u Zagrebu ("Društvo") koje je u vlasništvu VUB Asset Management iz Slovačke, članice Intesa Sanpaolo grupe.

Društvo upravlja sa sedam investicijskih fondova: PBZ Novčanim fondom, PBZ Euro Novčanim fondom, PBZ Dollar fondom, PBZ Bond fondom, PBZ Global fondom, PBZ Equity fondom i PBZ I-Stock fondom.

Ukupna neto imovina svih otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom pod upravljanjem Društva na dan 31. prosinca 2013 godine iznosila je 2,38 milijardi kuna što predstavlja povećanje od 5,15% u odnosu na prethodnu godinu.

### **Financijski rezultati Fonda u 2013.**

Neto imovina Fonda pod upravljanjem Društva na 31. prosinca 2013. godine iznosila je 77.776 tisuća kuna što predstavlja smanjenje od 29% u odnosu na 2012. godinu.

Broj članova Fonda na dan 31. prosinca 2013. bio je 2.993, a ostvareni prinos Fonda za 2013. bio je negativan i iznosio je 4,69%.

### **Financijski instrumenti i rizici**

Društvo za upravljanje upravlja rizicima u skladu sa zakonskim propisima, te slijedeći smjernice domaćih i inozemnih institucija i regulatornih tijela (prvenstveno HANFA-e). Društvo će u svome poslovanju upravljati rizicima na način da će ih permanentno identificirati, procjenjivati, mjeriti, te pokušavati izbjegavati ili smanjivati, a ako to nije moguće, kontrolirano preuzimati.

Ulagačke aktivnosti Fonda izlažu Fond različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaže. Najznačajnije vrste financijskog rizika kojima je Fond izložen su tržišni rizik, kreditni rizik i rizik likvidnosti, a detaljnije su opisani u bilješci 17 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima.

### **Budući razvoj Fonda**

Društvo će nastaviti poslovati sa zasebnom imovinom Fondova s pozornošću savjesnog gospodarstvenika i isključivo u interesu članova pridržavajući se i nadalje načela sigurnosti, razboritosti i opreza, lojalnosti, skrbi, smanjivanja rizika raspršenošću ulaganja, zakonitosti, održavanja odgovarajuće likvidnosti i zabrane sukoba interesa.

### **Događaji nakon kraja poslovne godine**

Nije bilo značajnih događaja nakon datuma izvještavanja koji bi bili značajni za ovo izvješće.

## **Godišnje izvješće (nastavak)**

### **Pravila korporativnog upravljanja**

Pravila korporativnog upravljanja implementirana su u Društvu koje upravlja Fondom.

Efikasno korporativno upravljanje nužan je preduvjet uspješnosti Društva. Isto se realizira kroz postavljanje strateških ciljeva, osiguranje infrastrukture koja omogućuje njihovu realizaciju, uspostavu jasne linije odgovornosti, osobnog integriteta Uprave i zaposlenika. Društvo primjenjuje eksterne i interne propise i prati kompatibilnost organizacijske strukture.

### **Uprava Društva**

Uprava Društva zastupa Društvo prema trećima. U vođenju poslovanja Uprava naročito vodi računa da Društvo posluje sukladno važećim zakonskim propisima, internim pravilima o upravljanju rizicima, a odgovorna je i za sustavno praćenje, procjenu i strategiju poslovanja. Uprava je dužna sastavljati financijska izvješća, izvješćivati Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga („Agencija“), te realno procjenjivati ukupnu imovinu i obveze. Upravu Društva imenuje Nadzorni odbor uz prethodnu suglasnost Agencije, a sukladno Pravilniku o uvjetima za članstvo u upravi i Nadzornom odboru društava za upravljanje UCITS fondovima (NN 90/2013).

### **Nadzorni Odbor**

Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova i kontrolira ispravnost financijskog poslovanja Društva u skladu sa zakonom, općim aktima i odlukama uprave Društva te usvaja poslovne planove za naredne godine. Članove Nadzornog odbora imenuje Skupština Društva, a svi članovi moraju zadovoljavati uvjete iz Pravilnika o uvjetima za članstvo u Upravi i Nadzornom odboru društava za upravljanje UCITS fondovima (NN 90/2013).

### **Revizorski odbor**

Sukladno Zakonu o reviziji, Društvo ima Revizorski odbor kojega čine svi članovi Nadzornog odbora Društva te jedan član imenovan od strane Nadzornog odbora.

Revizorski odbor prati postupak financijskog izvješćivanja te učinkovitost sustava unutarnje kontrole, unutarnje revizije te sustav upravljanja rizicima, nadgleda provođenje revizije godišnjih financijskih izvještaja, prati neovisnost samostalnih revizora ili revizorskog društva koje obavlja reviziju, a posebno ugovore o dodatnim uslugama, daje preporuke Skupštini o odabiru samostalnog revizora ili revizorskog društva, raspravlja o planovima i godišnjem izvješću unutarnje revizije te o značajnim pitanjima koja se odnose na ovo područje.

### **Skupština Društva**

Skupštinu Društva saziva Uprava nakon što Nadzorni odbor da suglasnost na odluke koje Skupština temeljem Društvenog ugovora i zakona usvaja.

Skupština odlučuje o broju i imenovanju članova Uprave i Nadzornog odbora Društva, financijskim izvješćima, uporabi dobiti i pokrivanju gubitka, davanju razrješnice članovima Uprave i Nadzornog odbora, imenovanju revizora, prestanku Društva i imenovanju likvidatora te izmjenama Društvenog ugovora. Skupština Društva donosi i druge odluke koje je dužna i ovlaštena donositi temeljem zakona i drugih propisa. Održavanje Skupštine nije potrebno ako se članovi Društva u pismenom obliku suglase o donošenju pojedine odluke.

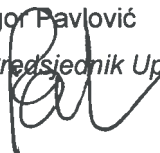
## **Odgovornosti Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja i godišnjeg izvješća**

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 koji su usvojeni od strane Europske unije, 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 6 do 36 odobreni su od strane Društva za upravljanje 25. travnja 2014. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Uprava Društva za upravljanje je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj godišnjeg izvješća, sukladno zahtjevima članka 18 Zakona o računovodstvu. Godišnje izvješće prikazano je na stranicama 1 do 2 i odobreno od strane Uprave 25. travnja 2014. te potpisano u skladu s tim.

Igor Pavlović  
Predsjednik Uprave  


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

Silvana Milić  
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 2013. 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 Uprave 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 koji su usvojeni od strane Europske Unije 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 2013. godine, njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni od strane Europske Unije.



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

*Ostale zakonske i regulatorne obveze*

Sukladno zahtjevima članka 18 Zakona o računovodstvu, Uprava Društva za upravljanje sastavila je godišnje izvješće vlasnicima udjela, prikazano na stranicama 1 do 2. Uprava Društva za upravljanje odgovorna je za sastavljanje i sadržaj godišnjeg izvješća. U skladu sa zahtjevima članka 17 Zakona o računovodstvu, proveli smo procedure koje smo smatrali prikladnima kako bismo se uvjerali o usklađenosti relevantnih financijskih informacija iz godišnjeg izvješća s financijskim izvještajima. Na osnovi provedenih procedura, financijske informacije iz godišnjeg izvješća usklađene su s financijskim izvještajima prikazanim na stranicama 6 do 36.

25. travnja 2014.

**KPMG Croatia d.o.o. za reviziju**  
Hrvatski ovlašteni 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 ovlašteni revizor

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

**Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti**  
za godinu koja je završila 31. prosinca

	Bilješke	<b>2013.</b> tisuće kuna	<b>2012.</b> tisuće kuna
Prihod od kamata	5	11	212
Prihod od dividendi	6	3.043	2.219
Neto (gubici)/dobici od financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	7	(6.645)	11.766
Neto dobiti/(gubici) od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama		1.972	(1.353)
Ostali prihodi		27	89
<b>Neto (gubitak)/dobit od ulaganja</b>		<b>(1.592)</b>	<b>12.933</b>
Rashodi s osnova odnosa s Društvom za upravljanje	8	(2.357)	(3.318)
Naknada Banci skrbniku	9	(141)	(199)
Transakcijski troškovi		(219)	(209)
Ostali poslovni rashodi	10	(194)	(358)
<b>Troškovi poslovanja</b>		<b>(2.911)</b>	<b>(4.084)</b>
<b>(Smanjenje)/povećanje neto imovine pripisane imateljima udjela</b>		<b>(4.503)</b>	<b>8.849</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ukupni sveobuhvatni (gubitak)/dobit za godinu</b>		<b>(4.503)</b>	<b>8.849</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 10 do 36 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.



## Izvještaj o financijskom položaju

na dan

	Bilješke	31. prosinca 2013. tisuće kuna	31. prosinca 2012. tisuće kuna
<b>Imovina</b>			
Novac i novčani ekvivalenti	11	1.290	6.007
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	12	76.424	104.571
Potraživanja za dividendu		18	160
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira	13	392	-
<b>Ukupna imovina</b>		<b><u>78.124</u></b>	<b><u>110.738</u></b>
 <b>Obveze</b>			
Derivativni financijski instrumenti	14	-	36
Obveze prema Društvu za upravljanje		168	241
Obveze prema Banci skrbniku		10	14
Obveze s osnove prijenosa udjela	15	2	33
Ostale obveze	16	168	94
<b>Ukupne obveze</b>		<b><u>348</u></b>	<b><u>418</u></b>
<b>Neto imovina pripisana imateljima udjela</b>		<b><u>77.776</u></b>	<b><u>110.320</u></b>
Izdani/povučeni udjeli		187.470	215.511
(Smanjenje)/povećanje neto imovine pripisane imateljima udjela		(4.503)	8.849
Akumulirani (gubitak) iz prethodnih razdoblja		(105.191)	(114.040)
<b>Neto imovina pripisana imateljima udjela</b>		<b><u>77.776</u></b>	<b><u>110.320</u></b>
		<b>Udjeli</b>	<b>Udjeli</b>
Broj izdanih udjela		<b><u>1.335.911</u></b>	<b><u>1.805.954</u></b>
		<b>kn</b>	<b>kn</b>
Neto imovina vlasnika udjela Fonda po izdanom udjelu		<b><u>58</u></b>	<b><u>61</u></b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 10 do 36 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

**Izveštaj o promjenama u neto imovini vlasnika udjela Fonda i udjelima**  
za godinu koja je završila 31. prosinca

	<b>Broj udjela</b>	<b>Neto imovina pripisana imateljima udjela tisuće kuna</b>
<b>Stanje 1. siječnja 2012. godine</b>	<b>2.731.792,35</b>	<b>156.565</b>
Izdani udjeli	128.739,13	7.844
Povučeni udjeli	(1.054.577,32)	(62.938)
<b>(Smanjenje) neto imovine Fonda iz promjene broja udjela u Fondu</b>	<b>(925.838,19)</b>	<b>(55.094)</b>
Povećanje neto imovine pripisane imateljima udjela	-	8.849
<b>Stanje 31. prosinca 2012. godine</b>	<b>1.805.954,16</b>	<b>110.320</b>
Izdani udjeli	91.775,34	5.382
Povučeni udjeli	(561.818,27)	(33.423)
<b>(Smanjenje) neto imovine Fonda iz promjene broja udjela u Fondu</b>	<b>(470.042,93)</b>	<b>(28.041)</b>
(Smanjenje) neto imovine pripisane imateljima udjela	-	(4.503)
<b>Stanje 31. prosinca 2013. godine</b>	<b>1.335.911,23</b>	<b>77.776</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 10 do 36 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

## Izvještaj o novčanom toku

za godinu koja je završila 31. prosinca

	Bilješke	2013. tisuće kuna	2012. tisuće kuna
(Smanjenje)/povećanje neto imovine pripisane imateljima udjela		(4.503)	8.849
<i>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti</i>			
Prihod od kamata	5	(11)	(212)
Prihod od dividendi	6	(3.043)	(2.219)
Nerealizirane tečajne razlike		2.442	898
<b>Novčani tok iz redovnog poslovanja prije promjena radnog kapitala</b>		<b>(5.115)</b>	<b>7.316</b>
Smanjenje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		25.705	18.503
(Povećanje)/smanjenje ostale imovine		(392)	135
(Smanjenje) ostalih obveza		(70)	(1.330)
		<b>20.128</b>	<b>24.624</b>
Primici od kamata		11	212
Primici od dividendi		3.185	2.295
<b>Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b>		<b>23.324</b>	<b>27.131</b>
<i>Novčani tok od financijskih aktivnosti</i>			
Primici od izdavanja udjela		5.382	7.844
Izdaci od povlačenja udjela		(33.423)	(62.938)
<b>Neto novčani tok iz financijskih aktivnosti</b>		<b>(28.041)</b>	<b>(55.094)</b>
<b>Neto (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>(4.717)</b>	<b>(27.963)</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku godine</b>		<b>6.007</b>	<b>33.970</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine</b>	11	<b>1.290</b>	<b>6.007</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 10 do 36 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 13. veljače 2013. godine prodano te je na 31. prosinca 2013. godine u 100%-tnom vlasništvu VUB Asset Management, sprav. spol. iz Bratislave, Republika Slovačka, član Intesa Sanpaolo Grupe (31. prosinca 2012.: 100% vlasnik je Privredna banka Zagreb d.d.).

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*

Massimo Torchiana	Predsjednik	od 18. travnja 2013. godine
Alberto Castelli	Zamjenik	od 18. travnja 2013. godine
Claudio Malinverno	Član	od 18. travnja 2013. godine
Emiliano Laruccia	Član	od 18. travnja 2013. godine
Ivan Krolo	Predsjednik	do 18. travnja 2013. godine
Andrea Pavlović	Član	do 1. ožujka 2013. godine
Dražen Kovačić	Član	do 23. ožujka 2013. godine

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

### **1 Fond koji je predmet izvještavanja (nastavak)**

#### **Uprava i Nadzorni odbor Društva za upravljanje investicijskim fondovima (nastavak)**

##### *Uprava*

Marko Orešković	Predsjednik	do 31. kolovoza 2013. godine
Igor Pavlović	Predsjednik	od 1. rujna 2013. godine
Silvana Milić	Član	od 1. rujna 2013. godine

### **2 Osnova za pripremu**

#### *a) Izjava o usklađenosti*

Financijska izvješća Fonda pripremljena su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni od strane Europske Unije („MSFI usvojeni od strane EU“). Financijski izvještaji Fonda za 2012. godinu bili su pripremljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“). Uzevši u obzir djelatnost Fonda te promjene MSFI-jeva, ne radi se o značajnoj promjeni.

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 25. travnja 2014.

#### *b) Osnova za mjerenje*

Ovi financijski izvještaji pripremljeni su na osnovi fer vrijednosti za financijsku imovinu i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Ostala financijska imovina i obveze iskazani su po amortiziranom trošku.

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

Priprema financijskih izvještaja u skladu s MSFI-jevima usvojenim od strane EU 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 usvojenim od strane EU 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) 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 2013.	31. prosinca 2012.
1 EUR	7,637643	7,545624
1 CHF	6,231758	6,245343
1 GBP	9,143593	9,219971
100 JPY	5,276073	6,642275
1 USD	5,549000	5,726794

#### e) Primjena MSFI 13 (promjena računovodstvene politike u 2012. godini)

Međunarodni standard financijskog izvještavanja 13 Mjerenje fer vrijednosti („MSFI 13“ ili „Standard“) koji je primjenjiv za razdoblja koja počinju 1. siječnja 2013. ili kasnije, usvojen je od strane Fonda prilikom pripreme financijskih izvještaja za 2012. godinu. Standard predstavlja jedinstveni izvor smjernica za mjerenje fer vrijednosti, koje su se prethodno nalazile u različitim standardima. Fond je sukladno MSFI-u 13 konvenciji mjerenje fer vrijednosti financijske imovine propisane MRS-om 39 zamijenio konvencijom MSFI-a 13, što je detaljnije objašnjeno u računovodstvenoj politici Principi mjerenja fer vrijednosti. Izmjena cijena koje se koriste za mjerenje fer vrijednosti smatra se promjenom u procjeni u skladu s MRS 8: Računovodstvene politike, promjene računovodstvenih procjena i pogreške, te je u 2012. godini primijenjena prospektivno.

### 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 2013. godine i/ili nisu usvojeni od strane Europske Unije te kao takvi nisu primijenjeni u pripremi ovih financijskih izvještaja. Većina novih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja koje je usvojila Europska Unija, a koji još nisu u primjeni, neće imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Fonda osim kako slijedi:

*Netiranje financijske imovine s financijskim obvezama (dodaci MRS-u 32) – dodaci MRS-u 32* detaljnije definiraju kriterije netiranja kroz definiranje kada društvo ima pravo na netiranje te kada se bruto netiranje izjednačava sa neto netiranjem. Promjene su obvezne za financijske izvještaje za razdoblja koja počinju od 1. siječnja 2014. uz dozvoljenu raniju primjenu. Na temelju procjene rukovodstva, ne očekuje se da bi standard mogao imati značajan utjecaj na poslovanje Fonda.

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

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

#### **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**

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

#### **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.

#### **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.

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

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

#### **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, 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 financijske obveze proizašle iz imovine vlasnika udjela Fonda te ostale obveze.

##### *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.



## **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.

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

Zajmovi i potraživanja i ulaganja koja se drže do dospelosti vrednuju se po amortiziranom trošku umanjenom za umanjenja vrijednosti. Ostale financijske obveze, 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)**

##### *Principi mjerenja fer vrijednosti*

Fer vrijednost utvrđuje se kao cijena koja se može ostvariti prodajom imovine ili platiti za prijenos obveze u redovnoj transakciji između tržišnih sudionika na datum mjerenja, ili u njihovom nedostatku, cijena koja se može ostvariti na najpovoljnijem tržištu na kojem Fond ima pristup na datum mjerenja. Fer vrijednost obveze također odražava njezin rizik neizvršenja.

Ukoliko je dostupna, Fond mjeri fer vrijednost instrumenta koristeći kotiranu tržišnu cijenu tog instrumenta na aktivnom tržištu. Sukladno pravilima vrednovanja koje je propisala Agencija, koriste se sljedeće kotirane cijene:

- za domaće vlasničke i dužničke vrijednosne papire koristi se prosječna vagana cijena trgovanja
- za strane vrijednosne papire koristi se cijena zadnje ponude odnosno cijena posljednje transakcije
- za investicijske fondove koristi se neto vrijednost imovine po udjelu koja je objavljena od strane tih društava za upravljanje tih fondova.

Tržište se smatra aktivnim ukoliko se transakcije vezane za imovinu ili obveze obavljaju dovoljno učestalo i u dovoljnom volumenu koji bi omogućio stalne informacije o cijenama. Ukoliko kotirana cijena na aktivnom tržištu nije dostupna, Fond koristi tehnike vrednovanja koje maksimiziraju korištenje relevantnih vidljivih ulaznih podataka te minimiziraju korištenje ulaznih podataka koji nisu vidljivi. Fond priznaje prijelaze između razina hijerarhije fer vrijednosti na kraju izvještajnog razdoblja tijekom kojeg se dogodila promjena.

Najprikladniji dokaz fer vrijednosti financijskog instrumenta pri početnom priznavanju je u pravilu transakcijska cijena, odnosno fer vrijednost dane ili primljene naknade. Ukoliko Fond utvrdi da se fer vrijednost pri početnom priznavanju razlikuje od transakcijske cijene pri čemu fer vrijednost nije određena cijenom koja kotira na tržištu, za identičnu imovinu ili obvezu, niti se temelji na tehnici procjene koja koristi samo podatke sa promatranih tržišta, financijski instrument će se početno mjeriti po fer vrijednosti koja je prilagođena kako bi se razlika između fer vrijednosti pri početnom priznavanju i transakcijske cijene anulirala (poništila). Nadalje, ta razlika se priznaje u dobiti ili gubitku, proporcionalno kroz vrijeme trajanja instrumenta ali ne i nakon što se za vrednovanje iskoriste podaci s promatranog tržišta ili je transakcija završena.

##### *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.

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

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

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

##### *Umanjenje vrijednosti financijske imovine*

Društvo za upravljanje na svaki datum izvještavanja provjerava postoje li objektivni dokazi za umanjeње 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 umanjeње vrijednosti nakon početnog priznavanja imovine ili ako navedeni događaj, koji uzrokuje umanjeње vrijednost, ima utjecaj na buduće novčane tokove od imovine koji se mogu pouzdano procijeniti. Društvo za upravljanje uzima u obzir dokaz o umanjeњу vrijednosti na pojedinačnoj razini.

Objektivni dokaz umanjeња vrijednosti financijske imovine uključuje značajne financijske teškoće izdavatelja ili dužnika, nepodmirene obveze 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 umanjeња 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 umanjeње 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 umanjeња vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku, prethodno priznati gubitak od umanjeња 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, umanjeње za gubitak od umanjeња 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 umanjeња vrijednosti priznati kroz dobit ili gubitak po vlasničkim vrijednosnicama ne ukidaju se naknadno kroz dobit ili gubitak, nego se sva povećanja vrijednosti do konačne prodaje priznaju u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti.

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

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

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

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

##### *Netiranje financijskih instrumenata*

Financijska imovina i obveze se netiraju te u bilanci iskazuju u neto iznosu, samo u slučaju kada postoji zakonski provedivo pravo na prijeboj priznatih iznosa i postoji namjera namire na neto principu ili se realizacija imovine i podmirenje obveza odvija istovremeno.

Prihodi i rashodi se iskazuju u neto iznosu samo za dobitke i gubitke od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka te dobitke i gubitke od tečajnih razlika.

U skladu sa izmjenama MSFI-a 7, Fond je proširio objave vezane za netiranje financijske imovine i financijskih obveza.

#### **Specifični instrumenti**

##### *Novac i novčani ekvivalenti*

Novac obuhvaća novac na računima i depozite kod banaka s rokom dospjeća do 3 mjeseca. 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**

Realizirani dobiti Fonda iskazuju se u financijskim izvještajima i u cijelosti pripadaju imateljima udjela u Fondu, te se ponovno ulažu u Fond. Realizirani dobiti uključeni su u cijenu udjela i ulagatelji mogu ostvariti profit prodajom dijela ili svih udjela.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 4 Računovodstvene procjene i prosudbe

Bilješka Računovodstvene procjene i prosudbe nadopunjuje bilješku o upravljanju financijskim rizicima (Bilješka 17).

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 zahtijeva različit stupanj prosudbe ovisno o likvidnosti, koncentraciji, neizvjesnosti tržišnih faktora, cjenovnim pretpostavkama i ostalim rizicima koji utječu na pojedini instrument.

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

Potreba za umanjenjem vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku procjenjuje se kako je opisano u Bilješki 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 Bilješki 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 Bilješki 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 Bilješci 18: *Fer vrijednost financijskih instrumenata*.

### 5 Prihod od kamata

	2013. godina tisuće kuna	2012. godina tisuće kuna
Prihodi od kamata na depozite	11	212
	<b>11</b>	<b>212</b>

### 6 Prihod od dividendi

	2013. godina tisuće kuna	2012. godina tisuće kuna
Vlasničke vrijednosnice – strana društva	2.974	2.219
Inozemni otvoreni investicijski fondovi	69	-
	<b>3.043</b>	<b>2.219</b>



## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 10 Ostali poslovni rashodi

	<b>2013. godina</b> tisuće kuna	<b>2012. godina</b> tisuće kuna
Troškovi objavljivanja	72	72
Naknada Agenciji	28	40
Troškovi revizije	38	35
Ostali rashodi	56	211
	<u>194</u>	<u>358</u>

### 11 Novac i novčani ekvivalenti

	<b>31. prosinca</b> <b>2013. godine</b> tisuće kuna	<b>31. prosinca</b> <b>2012. godine</b> tisuće kuna
Žiro račun – strana valuta	5	775
Depoziti s originalnim dospijećem do 3 mjeseca – HRK	160	3
Depoziti s originalnim dospijećem do 3 mjeseca – strana valuta	1.125	5.229
	<u>1.290</u>	<u>6.007</u>

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

	<b>31. prosinca</b> <b>2013. godine</b> tisuće kuna	<b>31. prosinca</b> <b>2012. godine</b> tisuće kuna
Kotirani vlasnički vrijednosni papiri	62.184	92.092
Udjeli u investicijskim fondovima	14.240	12.479
	<u>76.424</u>	<u>104.571</u>



## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

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

Fond je tijekom 2013. i 2012. godine ulagao u slijedeće fondove s pripadajućim naknadama za upravljanje:

#### 2013.

Ulaganja sa stanjem na 31.12.	Naknada za upravljanje	Ulaganje tijekom godine bez stanja na 31.12.	Naknada za upravljanje
ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	0,67%	OTP INDEKSNI FOND	0,85%
ISHARES MSCI BRASIL CAPPED ETF	0,61%		
LYXOR ETF MSCI INDIA	0,85%		
WISE – CSI 300 CHINA TRACKER	0,99%		

#### 2012.

Ulaganja sa stanjem na 31.12.	Naknada za upravljanje	Ulaganje tijekom godine bez stanja na 31.12.	Naknada za upravljanje
OTP INDEKSNI FOND	0,85%	-	-
LYXOR ETF MSCI INDIA	0,85%	-	-
WISE – CSI 300 CHINA TRACKER	0,99%	-	-

### 13 Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira

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

Na dan 31. prosinca 2013. godine Fond je imao potraživanja za prodane vlasničke vrijednosne papire domaćih izdavatelja u ukupnom iznosu od 392 tisuća kuna, a koje su podmirene početkom siječnja 2014. godine.

Na dan 31. prosinca 2012. godine Fond nije imao potraživanja za prodane vlasničke vrijednosne papire.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 14 Derivativni financijski instrumenti

Na dan 31. prosinca 2013. nije bilo derivativnih financijskih instrumenata.

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.

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)
		<b>49.801</b>	-	<b>(36)</b>

### 15 Obveze s osnove prijenosa udjela

	31. prosinca 2013. godine tisuće kuna	31. prosinca 2012. godine tisuće kuna
Obveze prema vlasnicima udjela za reotkup udjela	-	29
Obveze prema vlasnicima udjela za izdavanje udjela	2	4
	<b>2</b>	<b>33</b>

### 16 Ostale obveze

	31. prosinca 2013. godine tisuće kuna	31. prosinca 2012. godine tisuće kuna
Obveze za troškove objavljivanja	143	71
Revizija	22	20
Obveze prema Agenciji	3	3
	<b>168</b>	<b>94</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 17 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 2013. godine su kako slijedi:

tisuće kuna	EUR	USD	HKD	Ostalo	HRK	Ukupno
<b>Imovina</b>						
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	4.290	53.871	11.770	2.075	4.418	76.424
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira	-	-	-	-	392	392
Potraživanja za dividendu	-	18	-	-	-	18
Novac i novčani ekvivalenti	-	1.130	-	-	160	1.290
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>4.290</b>	<b>55.019</b>	<b>11.770</b>	<b>2.075</b>	<b>4.970</b>	<b>78.124</b>
Kratkoročne obveze	-	-	-	-	(348)	(348)
<b>NETO IMOVINA</b>	<b>4.290</b>	<b>55.019</b>	<b>11.770</b>	<b>2.075</b>	<b>4.622</b>	<b>77.776</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 17 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 2012. godine su kako slijedi:

tisuće kuna	EUR	USD	RSD	Ostalo	HRK	Ukupno
<b>Imovina</b>						
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
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>5.345</b>	<b>54.681</b>	<b>11.069</b>	<b>30.824</b>	<b>8.819</b>	<b>110.738</b>
Kratkoročne obveze	-	(36)	-	-	(382)	(418)
<b>NETO IMOVINA</b>	<b>5.345</b>	<b>54.645</b>	<b>11.069</b>	<b>30.824</b>	<b>8.437</b>	<b>110.320</b>

#### *Valutna osjetljivost*

Osjetljivost portfelja na oscilacije tečaja izračunata je na način da se iznos određene valute u portfelju pomnoži s hipotetskim iznosom promjene (u tablici su ponuđene tri razine hipotetske promjene: 1%, 5% i 10%), čime se dobio postotni iznos promjene vrijednosti portfelja za hipotetski slučaj promjene tečaja predmetne valute u odnosu na valutu denominacije portfelja za jedan od navedena tri iznosa.

Valuta	Promjena tečaja	Efekt na neto imovinu imatelja udjela u fondu	
		2013. tisuće kuna (+/-)	2012. tisuće kuna (+/-)
EUR	(+/-) 1%	43	53
	(+/-) 5%	215	267
	(+/-) 10%	429	535
USD	(+/-) 1%	550	546
	(+/-) 5%	2.751	2.732
	(+/-) 10%	5.502	5.464
Ostalo	(+/-) 1%	138	419
	(+/-) 5%	692	2.095
	(+/-) 10%	1.384	4.189

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

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

#### Tržišni rizik (nastavak)

##### Kamatni rizik

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

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

##### 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 izdatelja ili faktore koji utječu na sve instrumente kojima se trguje na tržištu. Cjenovni rizik proizlazi iz ulaganja u dionice i fondove.

Fond je izložen promjenama rizika cijena za dionice i udjele u investicijskim fondovima. Povećanje ili smanjenje u vrijednosti dionica i udjela od 5% (2012.: 5%) bi dovelo do povećanja ili smanjenja rezultata za 3.821 tisuća kuna (u 2012.: 5.228 tisuća kuna).

Društvo upravlja rizicima Fonda praćenjem odstupanja od referentne vrijednosti (eng. Tracking Error Volatility, skraćeno „TEV“) kao pokazatelja rizika. TEV je uobičajeni pokazatelj rizičnosti za financijske instrumente koji za cilj ima praćenje rizičnosti u odnosu na referentne vrijednosti (eng. benchmark). TEV je pokazatelj koliko je fond rizičniji od svoga benchmarka pri čemu TEV u iznosu nula znači da je fond jednako rizičan kao i benchmark.

S matematičkog aspekta, TEV predstavlja odstupanje između dnevnog rezultata Fonda i dnevnog rezultata njegovog benchmarka. Benchmark Fonda na 31. prosinca 2013. uzima u obzir sljedeće tržišne indekse gdje svaki indeks nosi ponder kako slijedi:

<b>Benchmark</b>	<b>Ponder</b>
Belgrade BELEX15	10,00%
Zagreb CROBEX	5,00%
MSCI EM Brazil	20,00%
MSCI EM China H	15,00%
MSCI EM India	5,00%
MSCI FM Kazakhstan	20,00%
MSCI EM Russia	25,00%

Na 31. prosinca 2013. TEV Fonda je iznosio 4,19% (2. siječnja 2013.: 10,04%).

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

### **17 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 dospelih obveza. Kad bi stanje likvidnosti na tržištu kapitala u tom trenutku bilo nedovoljno da se imovina likvidira po fer vrijednosti, Fond bi dotičnu imovinu morao prisilno likvidirati. Prisilna likvidacija vrlo bi vjerojatno mogla doprinijeti značajnijem padu tržišne cijene dotične imovine, čime bi vrijednost pozicija koje se na taj način parcijalno likvidiraju mogla značajno pasti, što bi pak moglo ugroziti interese vlasnika udjela u Fondu.

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

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

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

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)**

### **17 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 novac i novčane ekvivalente te zajmove i potraživanja. Na dan 31. prosinca 2013. godine i na dan 31. prosinca 2012. godine knjigovodstveni iznos navedene financijske imovine predstavlja maksimalnu izloženost kreditnom riziku.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

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

#### *Kreditni rizik (nastavak)*

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

	<b>31. prosinca 2013.</b> <b>tisuće kuna</b>	<b>31. prosinca 2012.</b> <b>tisuće kuna</b>
Novac i novčani ekvivalenti	1.290	6.007
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira	392	-
Potraživanja za dividendu	18	160
	<hr/>	<hr/>
	<b>1.700</b>	<b>6.167</b>
	<hr/>	<hr/>

Na dan 31. prosinca 2013. i 31. prosinca 2012. Fond nema dospjele nenaplaćene imovine niti imovine čija je vrijednost umanjena.

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

	<b>31. prosinca 2013.</b> <b>tisuće kuna</b>	<b>31. prosinca 2013.</b> <b>%</b>	31. prosinca 2012. tisuće kuna	31. prosinca 2012. %
Novac i novčani ekvivalenti – Financije	<b>1.290</b>	<b>75,88</b>	6.007	97,41
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira – Financije	<b>392</b>	<b>23,06</b>	-	-
Potraživanja za dividendu – Financije	<b>18</b>	<b>1,06</b>	160	2,59
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	<b>1.700</b>	<b>100,00</b>	6.167	100,00
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>



## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

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

#### *Kreditni rizik (nastavak)*

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

	<b>31. prosinca 2013. tisuće kuna</b>	<b>31. prosinca 2013. %</b>	31. prosinca 2012. tisuće kuna	31. prosinca 2012. %
Novac i novčani ekvivalenti – Republika Hrvatska	<b>1.290</b>	<b>75,88</b>	6.007	97,41
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira – Republika Hrvatska	<b>392</b>	<b>23,06</b>	-	-
Potraživanja za dividendu – Savezna Republika Brazil	<b>18</b>	<b>1,06</b>	160	2,59
	<b>1.700</b>	<b>100,00</b>	6.167	100,00

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

	<b>Rejting</b>	<b>31. prosinca 2013. tisuće kuna</b>	<b>31. prosinca 2013. %</b>	31. prosinca 2012. tisuće kuna	31. prosinca 2012. %
Novac i novčani ekvivalenti	Bez rejtinga	<b>1.290</b>	<b>75,88</b>	6.007	97,41
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira	Bez rejtinga	<b>392</b>	<b>23,06</b>	-	-
Potraživanja za dividendu	BB	-	-	84	1,36
	BBB	<b>18</b>	<b>1,06</b>	26	0,42
	Bez rejtinga	-	-	50	0,81
		<b>1.700</b>	<b>100,00</b>	<b>6.167</b>	<b>100,00</b>

#### **Netiranje financijske imovine i obveza**

Financijska imovina i obveze nisu netirane u izvještaju o financijskom položaju. Objave u tablici u nastavku uključuju financijsku imovinu i financijske obveze koje su predmet krovnog ugovora o netiranju ili sličnog ugovora koji se odnosi na slične financijske instrumente.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

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

#### **Netiranje financijske imovine i obveza (nastavak)**

Na 31. prosinca 2013. Fond nije držao derivative ni ugovore s pravom ponovne prodaje i reotkupa.

Na 31. prosinca 2012. stanja su bila kako slijedi:

#### OBVEZE

'000 kn	Financijske obveze (bruto)	Financijska imovina (bruto) netirana u izvještaju o financijskom položaju	Neto financijske obveze prikazane u izvještaju o financijskom položaju	Iznosi koji se ne netiraju u izvještaju o financijskom položaju, financijski instrumenti	Neto iznos
31. prosinca 2012.					
Derivativi	(36)	-	(36)	(36)	-
	_____	_____	_____	_____	_____

Derivativi su prikazani unutar pozicije Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka koja nije dana u zalog. Ostatak Financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka nije u opsegu bilješki vezanih za netiranje.

#### **Rizik specifičnih instrumenata**

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

Terminski ugovori u stranoj valuti rezultiraju 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 specficiranim nominalnim iznosima, utječu na fer vrijednost ovih derivativnih financijskih instrumenata.

#### **Operativni rizik**

Operativni rizik podrazumijeva rizik direktne ili indirektne 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)

### 18 Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost je iznos za koji se imovina može zamijeniti ili obveza podmiriti između poznatih i spremnih strana u transakciji koja se obavlja po tržišnim uvjetima.

#### **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.

*Financijski instrumenti koji se mjere po fer vrijednosti*

	<b>2013.</b>			<b>2012.</b>		
	<b>Razina 1</b>	<b>Razina 2</b>	<b>Razina 3</b>	<b>Razina 1</b>	<b>Razina 2</b>	<b>Razina 3</b>
	<b>tisuće</b>	<b>tisuće</b>	<b>tisuće</b>	<b>tisuće</b>	<b>tisuće</b>	<b>tisuće</b>
	<b>kuna</b>	<b>kuna</b>	<b>kuna</b>	<b>kuna</b>	<b>kuna</b>	<b>kuna</b>
<b>Financijska imovina i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>						
Vlasnički vrijednosni papiri	62.184	-	-	92.092	-	-
Udjeli u investicijskim fondovima	14.240	-	-	12.479	-	-
Derivativni financijski instrumenti	-	-	-	-	(36)	-
	<b>76.424</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>104.571</b>	<b>(36)</b>	<b>-</b>

Na dan 31. prosinca 2013. 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.

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

### **19 Transakcije s povezanim stranama**

Većinu udjela Fonda drže hrvatski investitori. Društvo za upravljanje smatra da je Fond neposredno povezana osoba s Društvom za upravljanje, vlasnikom - VUB Asset Management, registriran u Bratislavi, Republika Slovačka (2012: 100%-tni vlasnik Privredna banka Zagreb d.d.), te krajnim matičnim društvom vlasnika - Intesa Sanpaolo S.p.A., banka registrirana u Italiji, skrbničkom bankom, 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. PBZ d.d. 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 2013., kao niti na dan 31. prosinca 2012., Fond nije imao udjele u investicijskim fondovima Društva za upravljanje.

Na dan 31. prosinca 2013. i 2012. godine PBZ d.d. nije imao udjela u Fondu.

Na dan 31. prosinca 2013. godine ključno rukovodstvo Društva za upravljanje imalo je ukupno 1.019,20 (2012.: 10.373,00 udjela) otkupivih udjela u Fondu u vrijednosti 59 tisuća kuna (2012.: 634 tisuće kuna) što predstavlja 0,08% (2012.: 0,57%) neto imovine Fonda iskazane po službeno odobrenim cijenama od strane regulatora na taj dan.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 19 Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

#### b) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

	Imovina		Obveze	
	31. prosinca 2013. godine tisuće kuna	31. prosinca 2012.godine tisuće kuna	31. prosinca 2013. godine tisuće kuna	31. prosinca 2012.godine tisuće kuna
Banka skrbnik - Privredna banka Zagreb d.d.	1.290	6.007	10	14
Društvo za upravljanje - PBZ Invest d.o.o.	-	-	168	241
	<u>1.290</u>	<u>6.007</u>	<u>178</u>	<u>255</u>

	Prihodi		Rashodi	
	2013. godine tisuće kuna	2012.godine tisuće kuna	2013. godine tisuće kuna	2012.godine tisuće kuna
Banka skrbnik - Privredna banka Zagreb d.d.	9	83	141	199
Društvo za upravljanje - PBZ Invest d.o.o.	-	-	2.357	3.318
	<u>9</u>	<u>83</u>	<u>2.498</u>	<u>3.517</u>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 20 Dodatne bilješke uz financijske izvještaje

Radi usklađivanja s odredbama Zakona o investicijskim fondovima čl.175., st.1., točka 5., u nastavku, kao dopunu financijskom izvještaju za 2013. godinu za PBZ I-Stock fond navodimo slijedeći podatak:

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	OIB	Država	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	23057039320	HR	18,5200%	0,1500%
G-Trade BNY ConvergEX Group		US	18,7400%	0,0900%
Merrill Lynch		US	11,0900%	0,0800%
Visor Capital		KZ	14,0600%	0,3500%
*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				