

ILIRIKA JUGOISTOČNA EUROPA
OTVORENI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM

ZAGREB

IZVJEŠĆE O OBAVLJENOJ REVIZIJI
FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA ZA 2010. GODINU

Varaždin, ožujak 2011. godine

SADRŽAJ:

	Stranica
I. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	1
II. IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA ..	2 - 3
III. FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI	
Izvještaj o financijskom položaju fonda	
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti fonda	
Izvještaj o novčanim tokovima fonda	
Izvještaj o promjenama u neto imovini fonda	
Izvještaj o posebnim pokazateljima fonda	
Bilješke uz financijske izvještaje	

ILIRIKA JUGOISTOČNA EUROPA OIF

(revidirano društvo)

IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava je odgovorna za pripremu financijskih izvještaja koji daju istinit i vjeran prikaz financijskog položaja Društva, rezultat poslovanja te novčanog toka za poslovnu godinu.

U pripremi financijskih izvještaja Uprava ima odgovornost:

- odabrati prikladne računovodstvene politike u skladu sa Zakonom o računovodstvu i MSFI/MRS te ih dosljedno primjenjivati;
- donositi razumne odluke i procjene;
- pripremati financijske izvještaje temeljem načela neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je neprikladno pretpostaviti da će Društvo nastaviti s poslovanjem.

Uprava je odgovorna za ispravno vođenje računovodstvenih evidencija koje s razumnom točnošću prikazuju, u svako doba, financijski položaj Društva. Uprava je dužna osigurati da su financijski izvještaji sastavljeni u skladu sa Zakonom o računovodstvu.

Uprava je odgovorna za poduzimanje mjera u cilju očuvanja imovine Društva te za sprečavanje i otkrivanje prijevара i ostalih nepravilnosti.

U Zagrebu, _____2011.

Članovi uprave :

UPRAVI DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE
ILIRIKA JUGOISTOČNA EUROPA OIF
ZAGREB

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja **ILIRIKA JUGOISTOČNA EUROPA** otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, (dalje u tekstu: Fond), Zagreb, Radnička cesta 39/II, i to:

Izvještaja o financijskom položaju fonda,
Izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti fonda,
Izvještaja o novčanim tokovima fonda,
Izvještaja o promjenama u neto imovini fonda,
Izvještaja o posebnim pokazateljima fonda,
te bilješki uz navedene financijske izvještaje.

Odgovornost uprave Fonda

Uprava Društva za upravljanje odgovorna je za sastavljanje i objektivan prikaz priloženih financijskih izvještaja u skladu sa zakonskim okvirom financijskog izvještavanja primjenjivim u Republici Hrvatskoj na otvorene investicijske fondove. Ta odgovornost uključuje: oblikovanje, uvođenje i održavanje internih kontrola relevantnih za sastavljanje i objektivan prikaz financijskih izvještaja bez značajnijih pogrešnih prikazivanja uslijed pogreške ili prijevare te izbor i primjenu prikladnih računovodstvenih politika i računovodstvenih procjena koje su razumne u postojećim okolnostima.

Odgovornost revizora

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o priloženim financijskim izvještajima na osnovi obavljene revizije. Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju da postupamo u skladu s etičkim zahtjevima i planiramo reviziju kako bismo stekli razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji bez značajnog pogrešnog iskazivanja. Revizija uključuje obavljanje postupaka radi pribavljanja dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvještajima. Izbor postupaka ovisi o revizorovoj prosudbi kao i o procjeni rizika značajnih pogrešnih iskaza u financijskim izvještajima uslijed prijevare ili pogrešaka. Pri procjenjivanju rizika revizor razmatra interne kontrole koje su važne Društvu za sastavljanje i objektivno prikazivanje financijskih izvještaja kako bi odredio revizijske postupke prikladne u postojećim okolnostima, ali ne i u svrhu izražavanja mišljenja o uspješnosti internih kontrola. Revizija također obuhvaća ocjenu prikladnosti primijenjenih računovodstvenih politika i razboritost računovodstvenih procjena Uprave Društva kao i ocjenu cjelokupnog prikaza financijskih izvještaja.

Vjerujemo da revizijski dokazi koje smo prikupili jesu dostatni i prikladni kao osnova za izražavanje našeg mišljenja.

Mišljenje

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji ILIRIKA JUGOISTOČNA EUROPA OTVORENOG INVESTICIJSKOG FONDA S JAVNOM PONUDOM, ZAGREB, u svim materijalno značajnim odrednicama, istinito i fer prikazuju financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2010. godine, sveobuhvatnu dobit, novčani tijek, promjenu u neto imovini i posebne pokazatelje Fonda za 2010. godinu, sukladno zakonskom okviru financijskog izvještavanja za otvorene investicijske fondove.

U Varaždinu, 18.03.2011. godine

Revizorsko društvo REVIDENS d.o.o.

Varaždin, Zagrebačka 87

Ovlašteni revizor:

Boris Klarić, dipl.oec.

Direktor:

Nenad Šimunec dipl. iur.

III. FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI

Izvještaj o financijskom položaju

Naziv fonda: Ilirika Jugoistočna Europa

OIB fonda: 44832307529

Naziv društva za upravljanje in vesticijskim fondom:

Izvjestajno razdoblje: 31.12.2010

(u HRK)				
Konta skupine	Pozicija imovine	AOP	31.12. prethodne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
	FINANCIJSKA IMOVINA (AOP2 - AOP3)	1	84.864.164	97.890.001
10	Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	2	116.900	368.519
3+4+5+8	Ulaganja u vrijednosne papire i depozite: (AOP4 - AOP5 i AOP6 - AOP7)	3	84.747.264	97.521.482
raz 3	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	4	72.983.989	80.329.711
raz 4	Financijska imovina raspoloživa za prodaju	5	0	0
raz 8	Zajmovi i potraživanja	6	0	0
raz 5	Ulaganja koja se drže do dospijeća	7	11.763.275	17.191.771
	OSTALA IMOVINA (2 od AOP9 do AOP15)	8	174.395	3.217.109
11 + 12	Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	9	0	3.091.661
13	Potraživanja s osnove dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica	10	15.360	10.223
14	Potraživanja s osnove danih predujmova	11	0	0
15	Potraživanja od društva za upravljanje	12	0	0
16	Potraživanja od depozitne banke	13	0	0
17	Ostala potraživanja fonda	14	153.340	0
18	Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	15	5.695	115.225
A	UKUPNA IMOVINA (AOP1 - AOP8)	16	85.038.559	101.107.110
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	17	0	0
	FINANCIJSKE OBVEZE (AOP19 - AOP20)	18	0	0
20 + 21	Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	19	0	0
22	Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove	20	0	0
	OSTALE OBVEZE (2 od AOP22 do AOP27)	21	518.057	519.502
23	Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	22	239.566	297.675
24	Obveze prema depozitnoj banci	23	17.083	26.973
25	Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	24	2.181	0
26	Obveze s osnove isplate imateljima udjela	25	1.923	91.254
27	Ostale obveze	26	257.304	103.600
28	Obveze po obračunatoj kamati	27	0	0
B	Ukupno obveze (AOP18 - AOP21)	28	518.057	519.502
C	Neto imovina fonda (AOP16 - AOP28)	29	84.520.502	100.587.608
D	Broj izdanih udjela	30	70.466.4776	79.409.9661
E	Neto imovina po udjelu (AOP29 - AOP30)	31	1.199.4427	1.266.6875
90	Izdani/Povučeni udjeli investicijskog fonda	32	176.151.121	187.477.474
94	Dobit/gubitak tekuće financijske godine	33	7.874.389	4.740.754
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	34	-99.505.009	-91.630.620
96	Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	35	0	0
97	Revalorizacijske rezerve instrumenata zašite	36	0	0
F	Ukupno obveze prema izvorima imovine (Σ od AOP32 do AOP36)	37	84.520.501	100.587.608
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	38	0	0

Izvjestaj o sveobuhvatnoj dobiti

Naziv fonda: Ilirika
 Investicijska Euroneta
 OIB fonda: 44832307529

Izveštajno razdoblje: 31.12.2010

(u HRK)

Konta skupine	Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
	PRIHODI OD ULAGANJA	39		
73	Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	40	10.854.496	3.052.208
70	Prihodi od kamata	41	1.228.911	644.243
71x	Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	42	6.616.517	2.355.922
74	Prihodi od dividendi	43	2.587.274	2.065.609
75	Ostali prihodi	44	467.717	0
	Ukupno prihodi od ulaganja (Σ od AOP40 do AOP44)	45	21.754.915	8.117.982
	RASHODI	46		
63	Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	47	5.242.045	7.923.581
60x	Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	48	6.563.362	2.303.246
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	49	3.218.164	3.557.409
67	Rashodi od kamata	50	0	0
65	Naknada depozitnoj banci	51	192.834	263.712
66	Transakcijski troškovi	52	336.532	289.668
64	Umanjenje imovine	53	0	0
69	Ostali dozvoljeni troškovi fonda	54	410.785	41.752
	Ukupno rashodi (Σ od AOP47 do AOP54)	55	15.963.722	14.379.368
	Neto dobit (gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire (AOP45-AOP55)	56	5.791.193	-6.261.386
	NEREALIZIRANI DOBITI (GUBICI) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE I IZVEDENICE	57		
72 - 62 (bez 72y - 62y)	Nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganjima u financijske instrumente	58	2.403.618	11.833.944
72y - 62y	Nerealizirani dobiti (gubici) od izvedenica	59	0	0
71y - 60y	Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire	60	-320.423	-831.804
	Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u vrijednosne papire i izvedenice (Σ od AOP58 do AOP60)	61	2.083.195	11.002.140
	Dobit ili gubitak (AOP56+ AOP61)	62	7.874.388	4.740.754
	Ostala sveobuhvatna dobit (AOP64 + AOP65)	63	0	0
	Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju	64		
	Dobiti/gubici od instrumenata zaštite novčanog tijeka	65		
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP62+ AOP63)	66	7.874.388	4.740.754
	Reklasifikacijske usklade	67		

Izvještaj o novčanim tokovima (direktna metoda)

Obrazac INT

Naziv fonda: Ilirika Jugoistočna Europa

OIB fonda: 44832307529

Izveštajno razdoblje: 31.12.2010

(u HRK)

Pozicija	Oznaka pozicije	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP69 do AOP87)	68	26.781.186	-11.162.137
Primici od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	69	261.715.763	91.712.323
Izdaci od kupnje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	70	-249.876.746	-96.265.458
Primici od prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju	71		
Izdaci od kupnje financijske imovine raspoložive za prodaju	72		
Primici od dividendi	73	2.279.699	1.927.213
Primici od kamata	74	1.307.627	783.792
Izdaci za kamate	75		
Primici od ulaganja u zajmove i potraživanja	76		
Izdaci za plasmane u zajmove i potraživanja	77		
Primici od ulaganja u financijsku imovinu koja se drži do dospelja	78	1.842.161.028	1.018.713.739
Izdaci od ulaganja u financijsku imovinu koja se drži do dospelja	79	-1.827.153.094	-1.024.091.563
Primici od društva za upravljanje fondovima	80		
Izdaci za naknade za upravljanje fondom	81	-3.280.887	-3.499.300
Primici od depozitne banke	82		
Izdaci za naknade depozitnoj banci	83	-190.947	-253.822
Izdaci za transakcijske troškove	84	0	0
Izdaci za ostale dozvoljene troškove fonda	85	-30.655	-24.219
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti	86	27.553.282	186.121.913
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti	87	-27.703.884	-186.286.754
Novčani tok iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP89 do AOP93)	88	-27.016.110	11.415.321
Primici od izdavanja udjela	89	1.252.112	37.368.615
Izdaci od povlačenja udjela	90	-28.268.222	-25.953.294
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	91		
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	92		
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	93		
Efekti promjene tečaja stranih valuta	94	0	-1.565
Neto povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata (AOP68 + AOP88 + AOP94)	95	-234.924	251.619
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	96	351.824	116.900
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja (AOP95 + AOP96)	97	116.900	368.519

Izvjestaj o promjenama u neto imovini fonda

Naziv fonda: Ilirika Jugoslovena Europa

OIB fonda: 44832307529

Izvjestajno razdoblje: 31.12.2010

Pozicija	Oznaka pozicije	31.12. prethodne godine	Povećanje	Smanjenje	Ukupno tijekom razdoblja	(u HRK)	
						Na izvještajni datum tekućeg razdoblja	7 (3+6)
I	2	3	4	5	6 (4+5)	7 (3+6)	
Neto dobit (gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire	127	5.791.194	0	-12.052.581	-12.052.581	-6.261.387	
Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u vrijednosne papire i izvedenice	128	2.083.195	8.918.945	0	8.918.945	11.002.140	
Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju	129	0	0	0	0	0	
Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	130	0	0	0	0	0	
Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (Σ od AOP127 do AOP130)	131	7.874.389	8.918.945	-12.052.581	-3.133.636	4.740.753	
Primici od prodaje izdanih udjela fonda	132	204.409.229	9.110.870	-	9.110.870	213.520.099	
Izdaci od povlačenja izdanih udjela fonda	133	-28.258.108	-	2.215.483	2.215.483	-26.042.625	
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima fonda (AOP132 - AOP133)	134	176.151.121	9.110.870	2.215.483	11.326.353	187.477.474	
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine (AOP131 + AOP134)	135	184.025.510	18.029.815	-9.837.098	8.192.717	192.218.227	
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	136	-99.505.009	7.874.389	-	7.874.389	-91.630.620	
Promjena računovodstvenih politika	137	-	-	-	-	0	
Ispravak temeljnih pogrešaka	138	-	-	-	-	0	
Ukupno povećanje (smanjenje) zadržane dobiti (Σ od AOP136 do AOP138)	139	-99.505.009	7.874.389	0	7.874.389	-91.630.620	
Ukupno obveze prema izvorima imovine (AOP135 - AOP139)	140	84.520.501	25.904.204	-9.837.098	16.067.106	100.587.607	

1
Mund

Izveštaj o posebnim pokazateljima fonda (članak 175. ZIF)

Naziv fonda: Ilirika Jugoistočna Europa

OIB fonda: 44832307529

Izveštajno razdoblje: 31.12.2010

Polozicija	Tekuće razdoblje	31.12.2009. (n)	31.12.2008. (n-1)	31.12.2007. (n-2)	31.12.2006. (n-3)
	1	2	3	4	5
Neto imovina fonda	100.587.607,67	84.520.501,14	103.486.606,44	500.497.184,91	94.895.253,67
Broj udjela fonda	79.409,9700	70.466,4800	93.859,8000	216.270,1300	64.652,7300
Vrijednost neto imovine fonda po udjelu	1.266,69	1.199,44	1.102,57	2.314,22	1.467,77
	Tekuće razdoblje	2009. (n)	2008. (n-1)	2007. (n-2)	2006. (n-3)
Broj udjela fonda na početku razdoblja	70.466,4800	93.859,8000	216.270,1300	64.652,7300	29.493,6000
Broj izdanih udjela fonda	30.152,6500	1.127,3700	36.459,6400	229.881,6700	54.131,0800
Broj povučenih udjela fonda	-21.209,1600	-24.520,6900	-158.869,9600	-78.264,2800	-18.971,9500
Broj udjela fonda na kraju razdoblja	79.409,9700	70.466,4800	93.859,8000	216.270,1300	64.652,7300
Pokazatelj ukupnih troškova	3,50%	3,49%	3,49%	3,58%	3,50%
Isplaćena dobit po udjelu*					
Ukupan prinos**	4,48%	9,06%	-52,35%	58,15%	37,54%
Najniža vrijednost neto imovine fonda po udjelu	1.113,92	996,41	1.047,71	1.463,65	1.066,74
Najviša vrijednost neto imovine fonda po udjelu	1.277,70	1.320,71	2.340,74	2.439,42	1.477,24
Najviša vrijednost neto imovine	110.922.455,52	103.566.562,19	511.981.945,94	500.497.184,91	98.343.906,17
Najniža vrijednost neto imovine fonda	84.420.700,95	83.018.491,44	98.024.509,54	94.648.679,18	31.499.467,54
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima putem kojih je fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja					
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravne osobe 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			
BNY ConvergeX	54,1125%	0,1413%			
AKJ	22,162%	0,078%			

*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

neto imovina po udjelu na kraju prethodnog izvještajnog razdoblja

x100

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

1. OSNOVNI PODACI O FONDU

Ilirika Jugoistočna Europa otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (dalje u tekstu: Fond) osnovan je od strane društva za upravljanje investicijskim fondovima Ilirika Investments d.o.o. Zagreb, 05.10.2004 (dalje u tekstu: Društvo) isključivo radi javnog prikupljanja novčanih sredstava i njihovog ulaganja u prenosive vrijednosne papire i novčane depozite na tržištima novca i kapitala u zemlji i inozemstvu.

Fond je osnovan Rješenjem Komisije za vrijednosne papire klasa: UP/I-450-08/04-02/131 Ur. broj 567-02/04-02 od 05.10.2004. godine. Fond se osniva na neodređeno vrijeme. Istim rješenjem odobrava se izbor depozitne banke Privredne banke Zagreb d.d. Zagreb, Račkoga 6, na temelju ugovora sklopljenog između društva za upravljanje investicijskim fondovima Ilirika Investments d.o.o. Zagreb i Privredne banke Zagreb d.d. Zagreb. Prospekt Fonda objavljen je dana 18.10.2004. godine.

Pri upravljanju imovinom Fonda, Društvo nastoji sigurno plasirati prikupljena sredstava te osigurati stalnu likvidnost uloga investitora uz što je moguće višu profitabilnost.

Najniži novčani iznos uplata u Fond svakog pojedinog ulagača iznosi 100 (sto) EUR-a, odnosno kunska protuvrijednost naznačenog iznosa izračunata primjenom srednjeg tečaja HNB-a za euro na dan uplate. U slučaju da je pojedini ulagač prethodno već uplatio najniži novčani iznos koji nije povukao do dana nove uplate, najniži novčani iznos daljnjih pojedinačnih uplata u Fond takvog ulagača iznosi 50 (pedeset) EUR-a, odnosno kunska protuvrijednost naznačenog iznosa izračunata primjenom srednjeg tečaja HNB-a za euro na dan uplate. Najniži novčani iznos uplata u Fond prilikom ulaganja koje predstavlja investicijski ili štedni plan iznosi 20 (dvadeset) EUR-a, odnosno kunska protuvrijednost naznačenog iznosa izračunata primjenom srednjeg tečaja HNB-a za euro na dan uplate, pri čemu se pod investicijskim ili štednim planom određuju ugovorene kontinuirane mjesečne uplate u razdoblju ne kraćem od 12 mjeseci.

Vlasnicima udjela zajamčeno je da, pod uvjetima određenim Prospektom i Statutom Fonda, mogu zatražiti isplatu svojih udjela te tako istupiti iz Fonda.

Rješenjem Komisije za vrijednosne papire klasa: UP/I-450-08/04-02/131 Ur. broj 567-02/04-02 od 05.10.2004. godine odobreno je osnivanje Ilirike Jugoistočna Europa -- otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, odobren je Prospekt i Statut Fonda, te je izvršen upis u registar fondova Republike Hrvatske pod identifikacijskim brojem JPD041.

Povezane osobe Fonda su društvo za upravljanje Ilirika Investments d.o.o. Zagreb i depozitna banka, Privredna banka d.d. Zagreb.

Uprava Društva:

Ivan Ivin

Nadica Marinković

Revizor Fonda je Revizorsko Društvo REVIDENS d.o.o. Varaždin

Osnove za sastavljanje financijskih izvještaja

Računovodstveno evidentiranje zasniva se na računovodstvenim pretpostavkama kontinuiteta poslovnog subjekta, stabilne novčane jedinice i obračunskog razdoblja uz načela: troška, objektivnosti, stjecanja i priznavanja prihoda, sučeljavanja prihoda i rashoda, materijalnosti, konzistentnosti, postojanosti, opreznosti, potpunog iskazivanja financijskih izvještaja, usporedivosti i jednolikosti, a sve prema Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) koje je objavio Odbor za standarde financijskog izvještavanja (NN br. 136/09, 8/10, 18/10, 27/10, 65/10 i 120/10.).

Struktura i sadržaj financijskih izvještaja propisana je od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja zatvorenih investicijskih fondova (NN 155/28.12.2009.) s primjenom od 01.01.2010. godine. Reklasifikacija usporednih podataka provedena je s obzirom na izmjene koje su se dogodile u propisanom kontnom planu i strukturi financijskog izvještaja o novčanim tokovima primjenom, za ovu godinu, direktne metode, čime je zbog usporedivosti podataka reklasificirana prethodna godina.

Financijski izvještaji prezentirani su u hrvatskoj valuti kuni (kn) koje je ujedno i funkcionalna valuta Fonda.

2. ZNAČAJNIJE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

Osnovne računovodstvene politike primijenjene pri sastavljanju financijskih izvještaja za 2010. su navedene dalje u tekstu

Prihodi Fonda

Prihode Fonda najvećim dijelom čine prihodi od kamata i pozitivne tečajne razlike, prihodi od dividendi, prihodi od prodaje vrijednosnih papira (realizirani dobitci), nerealizirani dobitci – svođenje vrijednosnih papira na tržišne vrijednosti.

Rashodi Fonda

Rashodi Fonda u jednom obračunskom razdoblju evidentiraju se po načelu nastanka poslovnog događaja i načelu troška kao rashodi razdoblja kada su nastali.

Rashode Fonda najvećim dijelom čine rashodi od kamata, tečajnih razlika, realiziranih i nerealiziranih gubitaka od prodaje vrijednosnih papira, naknada društvu za upravljanje i depozitnoj banci, troškovi provizije vezane uz stjecanje ili prodaju imovine.

Osim tih rashoda, Fond može snositi i ostale troškove koji su navedeni u Prospektu, a u skladu s Zakonom o investicijskim fondovima. Sve nastale troškove koji u određenoj godini prijeđu najviši dopušteni pokazatelj ukupnih troškova u visini od 3,5% snosi društvo za upravljanje.

Strana sredstva plaćanja

Prihodi i rashodi iz deviznog poslovanja preračunavaju se prema srednjem tečaju Hrvatske narodne banke (HNB) na dan transakcije. Sredstva i obaveze izraženi u stranoj valuti preračunavaju se prema srednjem tečaju HNB važećem na posljednji dan obračunskog razdoblja. Dobici i gubici nastali kuskim denominiranjem imovine i obveza izraženih u stranoj valuti uključeni su u račun dobiti i gubitka za obračunsko razdoblje.

Prihodi od kamata

Kamate se obračunavaju prema ugovoru zaključenim s drugom stranom. Kamate se naplaćuju nakon obračuna ili se pripisuju glavnici duga ako je to ugovorom predviđeno.

Rashodi od kamata

Kamate nastale po osnovi obveza, obračunate do datuma bilance kao i kamate po osnovi obveza u stranim sredstvima plaćanja nadoknađuju se u cjelini iz prihoda obračunskog razdoblja na koje se odnose.

Imovina Fonda i strategija ulaganja

Imovinske stvari Fonda mogu biti prenosivi vrijednosni papiri, novčani depoziti kod banaka te novac na računima depozitne banke.

Struktura ulaganja Fonda propisana je Prospektom i Statutom fonda.

Pri ulaganju sredstava Fonda Društvo za upravljanje će se pridržavati ograničenja iz Zakona o investicijskim fondovima.

Opcijski i terminski poslovi

Opcijski i terminski poslovi mogu se zaključiti, a slični instrumenti i tehnike primjenjivati samo u svrhu zaštite od rizika i u svrhu ostvarivanja investicijskih ciljeva Fonda.

Određivanje cijene udjela i način vrednovanja pojedine vrste imovine u Fondu

Vrijednost udjela izračunava i utvrđuje Društvo u skladu s Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i izračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po dionici investicijskog fonda. Depozitna banka nadzire utvrđivanje vrijednosti udjela.

Vrijednost jednog udjela dobiva se dijeljenjem neto tržišne vrijednosti imovine Fonda s brojem izdanih, a nepovučenih udjela u Fondu.

Neto tržišna vrijednost imovine Fonda izračunava se svakog dana na temelju vrijednosti njegovih vrijednosnih papira i depozita u financijskim institucijama te drugih imovinskih vrijednosti uz odbitak obveza. Društvo utvrđuje vrijednost za svaku imovinu Fonda za koju nije dostupna tržišna vrijednost imovine.

Imovina u Fondu vrednuje se prema Pravilniku o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i izračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po dionici investicijskog fonda.

Realizirani i nerealizirani dobiti (gubici)

Prilikom iskazivanja prodaje ulaganja u vrijednosne papire po razlici između tržišne vrijednosti i troška nabave javljaju se realizirani dobiti ili gubici.

Nerealizirani dobiti (gubici) javljaju se kod zatečenih ulaganja na dan obračuna svođenjem na fer tržišnu cijenu i iskazuju se preko prihoda i rashoda .

Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti sadrže novac, račune kod banaka te plasmane i depozite kod banaka.

Porez na dobit

Porez na dobit obračunava se sukladno važećem Zakonu i propisima Republike Hrvatske iz kojih proizlazi da otvoreni investicijski fond nije obveznik poreza na dobit.

ODGOVORNOST DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA

Društvo koje upravlja Fondom ne jamči za ostvarenje točno određene dobiti niti za povećanje tržišne cijene dionica Fonda.

3. BILJEŠKE UZ IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU

BILJEŠKA 1. (AOP 2) Novčana sredstva i novčani ekvivalenti

Sastoje se od:

	2009. kuna	2010. kuna
Novac na žiro računu	40.323	273.521
Novac na deviznom računu	76.576	94.998
Novac u blagajni	0	0
Novac u deviznoj blagajni	0	0
Ostala novčana sredstva	0	0
<u>Ukupno novac</u>	<u>116.900</u>	<u>368.519</u>

Sredstva po deviznim računima iskazana su u kunsjoj protuvrijednosti po srednjem tečaju HNB na dan 31.12.2010. godine (tečaj EUR:7,385173; USD:5,568252, RSD:0,070003).

BILJEŠKA 2. (AOP 3) Ulaganja u vrijednosne papire i depoziti

Sastoje se od:

	2009. kuna	2010. kuna
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz RDG	72.983.989	80.329.711
Ulaganja koja se drže do dospjeća	11.763.275	17.191.771
<u>Ulaganja u vrijednosne papire i depoziti</u>	<u>84.747.264</u>	<u>97.521.482</u>

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

	2009. kuna	2010. kuna
Dionice u kotaciji burze u zemlji	37.834.820	8.694.549
Inozemne dionice na inozemnim kotacijama	20.455.139	62.490.745
Dionice stranih investicijskih fondova	4.098.292	343.204
Obveznice domaćih gospodarskih subjekata u kotaciji burze u zemlji	1.607.017	1.781.749
Obveznice inozemnih gospodarskih subjekata u kotaciji burze u inozemstvu	4.740.928	675.433
Ostali vrijednosni papiri (komerc. zapisi i invest. fondovi)	4.247.793	6.344.031
<u>Ukupno financijska imovina po fer vrijednosti kroz RDG</u>	<u>72.983.989</u>	<u>80.329.711</u>

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka u ukupnom iznosu 80.329.711 kn na dan obračuna svedena je na tržišnu vrijednost koja je izračunata na temelju pravilnikom definiranih cijena vrijednosnih papira s pojedinih tržišta kapitala na kojima Fond ulaže, srednjih tečajeva centralnih banaka za imovinu stečenu u stranoj valuti te pripadajućih stečenih kamata za dužničke vrijednosne papire. Efekti trgovanja tijekom godine evidentirani su primjenom FIFO metode.

Ulaganja koja se drže do dospjeća

	2009. kuna	2010. kuna
Kratkoročni devizni depozit u Erste&Steiermarkische bank d.d.	913.275	10.146.888
Kratkoročni devizni depozit u Credo banka d.d.	0	3.544.883
Kratkoročni kunski depozit u Centar banka Zagreb d.d.	3.000.000	3.500.000
Kratkoročni kunski depozit u Banka kovanica Zagreb d.d.	7.850.000	0
<u>Ukupno financijska imovina po fer vrijednosti kroz RDG</u>	<u>11.763.275</u>	<u>17.191.771</u>

Ulaganja koja se drže do dospjeća u iznosu 17.191.771 kn odnose se na:

- kratkoročni depozit u iznosu 1.373.954 EUR uz kamatu od 1,70% godišnje,
- kratkoročni depozit u iznosu 480.000 EUR uz kamatu od 3,00% godišnje,
- kratkoročni depozit u iznosu 3.500.000 kn uz kamatu od 2,70% godišnje.

Kratkoročni devizni depoziti ugovoreni su i svedeni na kunsku protuvrijednost prema srednjem tečaju HNB na dan 31.12.2010. godine.

Struktura ulaganja fonda po vrstama imovine 1.1.2010. - 31.12.2010.

Opis pozicije	Vrijednost na datum izvješća	Udjel u cjelokupnoj imovini fonda (u %)	Ograničenja ulaganja propisana Prospektom i Statutom
Dionice	71.185.294 kn	70,41%	do 90% u dionice izdavatelja iz RH i Slovenije; do 45% u dionice izdavatelja iz Srbije, Crne Gore, BiH, Makedonije te ostalih članica CEFTA-e (osim Hrvatske); do 60% u dionice zemalja izdavatelja članica EU (osim Slovenije) i OECD-a
Obveznice	2.559.257 kn	2,43%	do 25% u obveznice i kratkoročne vrijednosne papire izdavatelja iz Hrvatske, država članica EU, OECD-a i CEFTA-a
Ostali vrijednosni papiri (komercijalni zapisi)	989.378 kn	0,98%	
Ostali vrijednosni papiri (investicijski fondovi)	5.697.546 kn	5,63%	do 10% u investicijske fondove
Plasmani i depoziti	17.191.771 kn	17,01%	do 30% u depozite u financijskim institucijama
Derivativni instrumenti	0 kn	0,00%	-
Repo poslovi	0 kn	0,00%	do 10% u sporazume o reotkupu
Ostala imovina	3.115.345 kn	3,18%	-
Novčana sredstva i ekvivalenti novca	368.519 kn	0,36%	-
UKUPNA IMOVINA	101.107.110 kn	100,00%	

BILJEŠKA 3. (AOP 8) Ostala imovina fonda

Sastoji se od:

	2009. kuna	2010. kuna
Potraživanja s osnove dividendi	15.360	10.223
Potraživanja s osnove prodaje imovine	0	3.091.661
Potraživanja po stečenoj kamati	5.695	115.225
Ostala potraživanja fonda	153.340	0
<u>Ukupno ostala imovina fonda</u>	<u>174.395</u>	<u>3.217.109</u>

BILJEŠKA 4. (AOP 21) Ostale obveze

Sastoje se od:

	2009. kuna	2010. kuna
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire	0	0
Obaveze prema društvu za upravljanje fondovima	239.566	297.675
Obaveze prema depozitnoj banci	17.083	26.973
Obaveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	2.181	0
Obveze s osnove isplate udjelničarima	1.923	91.254
Ostale obveze	257.304	103.600
<u>Ukupno ostale obveze</u>	<u>518.057</u>	<u>519.502</u>

Obveze prema društvu za upravljanje u iznosu 297.675 kn i obveze prema depozitnoj banci u iznosu 26.973 kn odnose se na obveze za prosinac 2010. godine, a plaćene su u siječnju 2011. godine.

Ostale obveze Fonda u iznosu 103.600 kn sastoje se od obveza po kupnji udjela i to na uplate klijenata za koje još nije provedena dodjela udjela, a ista će se izvršiti po primitku zahtjeva za kupnju udjela.

BILJEŠKA 5. (AOP 29) Neto imovina fonda

Ukupna imovina fonda u iznosu od 101.107.110 kn umanjena za ukupne kratkoročne obveze u iznosu od 519.502 kn na dan 31.12.2010. godine, daje neto imovinu fonda u iznosu od 100.587.608 kn.

BILJEŠKA 6. (AOP 30 i 31) Broj izdanih udjela i neto imovina po udjelu

Fond na dan 31.12.2010. godine ima izdanih 79.409,9661 udjela po vrijednosti od 1.266,6875 kn.

BILJEŠKA 7. (AOP 37) Ukupno obveze prema izvorima imovine

	2009. kuna	2010. kuna
Izdani/povučeni udjeli/dionice investicijskog fonda	176.151.121	187.477.474
Dobit/gubitak tekuće financijske godine	7.874.389	4.740.754
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnog razdoblja	-99.505.009	-91.630.620
<u>Ukupno obveze prema izvorima imovine</u>	<u>84.520.501</u>	<u>100.587.608</u>

4. BILJEŠKE UZ IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI

BILJEŠKA 1. (AOP 40) Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata

Realizirani dobiti uključuju:

	2009. kuna	2010. kuna
Realizirani dobiti od prodaje domaćih redovnih dionica	2.298.490	607.091
Realizirani dobiti od prodaje domaćih povlaštenih dionica	99.454	85
Realizirani dobiti od prodaje inozemnih dionica	6.602.678	1.648.564
Realizirani dobiti od prodaje dionica zatvorenih fondova	0	0
Realizirani dobiti od prodaje domaćih obveznica	39.249	45.000
Realizirani dobiti od prodaje inozemnih obveznica	260.711	0
Realizirani dobiti od prodaje komercijalnih zapisa	48.801	58.648
Realizirani dobiti od prodaje udjela u domaćim OIF	0	19.040
Realizirani dobiti od prodaje udjela u stranim OIF i sl.	1.505.113	673.780
<u>Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata</u>	<u>10.854.496</u>	<u>3.052.208</u>

BILJEŠKA 2. (AOP 41) Prihodi od kamata

Prihodi od kamata sastoje se od:

	2009. kuna	2010. kuna
Prihodi od kamata po novčanim depozitima	806.058	451.324
Prihodi od kamata na obveznice	422.854	192.919
Prihodi od amor. diskonta ostvaren po komercijalnim zapisima	0	0
<u>Prihodi od kamata</u>	<u>1.228.911</u>	<u>644.243</u>

BILJEŠKA 3. (AOP 42) Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)

Sastoje se od:

	2009. kuna	2010. kuna
Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijs. Instrumenata	6.616.517	2.355.922
<u>Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)</u>	<u>6.616.517</u>	<u>2.355.922</u>

BILJEŠKA 4. (AOP 43) Prihodi od dividendi

Sastoje se od:

	2009. kuna	2010. kuna
Prihodi od dividendi domaćih društava	1.675.264	1.192.352
Prihodi od dividendi inozemnih društava	912.010	873.257
<u>Prihodi od dividendi</u>	<u>2.587.274</u>	<u>2.065.609</u>

BILJEŠKA 5. (AOP 44) Ostali prihodi

Sastoje se od:

	2009. kuna	2010. kuna
Prihodi od forward ugovora	398.035	0
Ostali prihodi	69.682	0
<u>Ostali prihodi</u>	<u>467.717</u>	<u>0</u>

BILJEŠKA 6. (AOP 47) Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata

Realizirani gubici uključuju:

	2009. kuna	2010. kuna
Realizirani gubici od prodaje domaćih redovnih dionica	564.312	3.392.469
Realizirani gubici od prodaje domaćih povlaštenih dionica	111.244	30.527
Realizirani gubici od prodaje inozemnih dionica	3.107.307	4.341.621
Realizirani gubici od prodaje dionica zatvorenih fondova	0	0
Realizirani gubici od prodaje domaćih obveznica	0	0
Realizirani gubici od prodaje inozemnih obveznica	258.624	5.049
Realizirani gubici od prodaje komercijalnih zapisa	0	0
Realizirani gubici od prodaje udjela u domaćim OIF	8.458	0
Realizirani gubici od prodaje udjela u stranim OIF	1.192.101	153.915
<u>Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata</u>	<u>5.242.045</u>	<u>7.923.581</u>

BILJEŠKA 7. (AOP 48) Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)

Negativne tečajne razlike uključuju:

	2009. kuna	2010. kuna
Negativne tečajne razlike od monetarnih financij. instrumenata	6.563.362	2.303.246
<u>Neg.teč.razlike od monet.financ.instrumenata (isključujući vrijednosne papire)</u>	<u>6.563.362</u>	<u>2.303.246</u>

BILJEŠKA 8. (AOP 49) Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje

Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje kao povezanom osobom uključuju:

	2009. kuna	2010. kuna
Upravljačka provizija društva	3.180.636	3.442.944
Ulazna provizija društva	37.528	114.465
<u>Rashodi s osnova odnosa s društvom</u>	<u>3.218.164</u>	<u>3.557.409</u>

Naknada društvu za upravljanje, prema Prospektu i Statutu iznosi 3,5% neto vrijednosti imovine Fonda godišnje.

Ulazna naknada ovisi o visini pojedinog iznosa uplate, a prema sljedećim uvjetima:

- za iznose do 500.000,00 kuna ulazna naknada iznosi 3%;
- za iznose od 500.000,01 kuna do 1.000.000,00 kuna ulazna naknada iznosi 2%;
- za iznose od 1.000.000,01 kuna do 1.500.000,00 kuna ulazna naknada iznosi 1%;
- za iznose preko 1.500.000,00 kuna ulazna naknada iznosi 0%; izlazne naknade nema.

BILJEŠKA 9. (AOP 51) Naknada depozitnoj banci

	2009. kuna	2010. kuna
Naknada depozitnoj banci	192.834	263.712
<u>Naknada depozitnoj banci</u>	<u>192.834</u>	<u>263.712</u>

Depozitna banka Fonda je Privredna banka Zagreb d.d. Zagreb.

Naknada depozitnoj banci obračunava se u odnosu na neto vrijednost imovine Fonda godišnje, a visina naknade ovisi o iznosu neto imovine Fonda prema sljedećim uvjetima:

- za iznos do 5.000.000,00 EUR-a naknada iznosi 0,25%;
- za iznose od 5.000.000,01 EUR-a do 15.000.000,00 EUR-a naknada iznosi 0,20%;
- za iznose od 15.000.000,01 EUR-a do 25.000.000,00 EUR-a naknada iznosi 0,15%;
- za iznose preko 25.000.000,00 EUR-a naknada iznosi 0,15%, ali je ugovorom predviđena mogućnost ugovaranja za Fond povoljnijeg iznosa naknade.

Iznos naknade depozitnoj banci izračunava se dnevno, jednostavnim kamatnim računom na temelju dnevne neto vrijednosti imovine Fonda. Tako obračunata naknada kumulira se i isplaćuje depozitnoj banci jednom mjesečno.

BILJEŠKA 10. (AOP 52) Transakcijski troškovi

Transakcijski troškovi uključuju:

	2009. kuna	2010. kuna
Provizija kod kupnje vrijednosnih papira	177.827	123.760
Provizija kod prodaje vrijednosnih papira	158.173	165.908
Provizija strane banke	532	0
Ostali transakcijski troškovi	0	0
<u>Ukupno transakcijski troškovi fonda</u>	<u>336.532</u>	<u>289.668</u>

BILJEŠKA 11. (AOP 54) Ostali dozvoljeni troškovi fonda

Ostali dozvoljeni troškovi fonda uključuju:

	2009. kuna	2010. kuna
Troškovi nadzornog tijela	28.372	22.038
Troškovi temeljem Ugovora o Forwardu	381.088	0
Troškovi revizije financijskih izvješća	0	0
Troškovi objave financijskih izvješća	0	0
Troškovi temeljem poreza na dividendu u EUR	0	0
Troškovi temeljem poreza na dividendu u USD	0	0
Ostale naknade	1.325	19.714
<u>Ukupno ostali dozvoljeni troškovi fonda</u>	<u>410.785</u>	<u>41.752</u>

BILJEŠKA 12. (AOP 56) Neto dobit (gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire

Fond je ostvario neto gubitak od ulaganja u vrijednosne papire u iznosu od 6.261.386 kn i to od ostvarenih ukupnih prihoda od ulaganja u iznosu od 8.117.982 kn i ukupnih rashoda od ulaganja u iznosu od 14.379.368 kn.

BILJEŠKA 13. (AOP 58) Nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u financijske instrumente:

Nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u financijske instrumente uključuju:

	2009. kuna	2010. kuna
Nerealizirani dobiti-svođenje na fer vrijednost	6.605.622	13.170.267
Nerealizirani gubici-svođenje na fer vrijednost	-4.202.003	-1.336.323
<u>Nerealizirani dobiti/gubici od prodaje financijskih instrumenata</u>	<u>2.403.619</u>	<u>11.833.944</u>

Nerealizirani dobiti od ulaganja u vrijednosne papire u iznosu 13.170.267 kn i nerealizirani gubici od ulaganja u vrijednosne papire u iznosu 1.336.323 kn odnose se na nerealizirane dobitke i gubitke na vrijednosnim papirima u portfelju Fonda.

BILJEŠKA 14. (AOP 60) Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire

Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire uključuju:

	2009. kuna	2010. kuna
Pozitivne tečajne razlike	62.140	483.933,00
Negativne tečajne razlike	-382.563	-1.315.737
<u>Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire</u>	<u>-320.423</u>	<u>-831.804</u>

BILJEŠKA 15. (AOP 66) Ukupna sveobuhvatna dobit

Fond je u razdoblju od 01.01.2010. do 31.12.2010. godine ostvario gubitak od ulaganja u vrijednosne papire u iznosu 6.261.386 kn te dobitak od nerealiziranih ulaganja u vrijednosne papire u iznosu 11.002.140 kn, tako da povećanje neto imovine odnosno sveobuhvatna dobit od poslovanja Fonda iznosi 4.740.754 kn.

5. BILJEŠKE UZ IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA (DIREKTNA METODA)

BILJEŠKA 1. (AOP 68) Novčani tok iz poslovnih aktivnosti

Ukupni novčani tok od poslovnih aktivnosti je negativan, odnosno izdaci su veći od primitaka za 11.162.137 kn. Najveći utjecaj na to imaju izdaci za ulaganja u financijsku imovinu koji su veći od primitaka, zatim izdaci za kupnju financijske imovine koji su veći od primitaka od prodaje financijske imovine te izdaci za naknadu za upravljanje, naknadu depozitnoj banci i ostale dozvoljene troškove, koji ukupno iznose 3.777.341 kn.

U usporedbi sa ukupnim novčanim tokom koji je u prethodnom razdoblju bio pozitivan i iznosio 26.781.186 kn, isti je za 2010. godinu negativan i iznosi 11.162.137 kn.

BILJEŠKA 2. (AOP 88) Novčani tok iz financijskih aktivnosti

Ukupni novčani tok od financijskih aktivnosti je pozitivan i iznosi 11.415.321 kn. Cjelokupni utjecaj na taj pozitivan tok imaju primici od izdavanja udjela koji su u gornjem iznosu veći od izdataka za povlačenje udjela.

U usporedbi s novčanim tokom koji je u prethodnom razdoblju bio negativan i iznosio 27.016.110 kn, isti je za 2010. pozitivan i iznosi 11.415.321 kn.

BILJEŠKA 3. (AOP 95) Neto povećanje(smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata

Neto povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata na kraju 2010. godine je pozitivno i iznosi 251.619 kuna. U prethodnom razdoblju isti je bio negativan i iznosio -234.924 kn.

6. BILJEŠKE UZ IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA U NETO IMOVINI FONDA

BILJEŠKA 1. (pozicija 131) Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda

Povećanje neto imovine od poslovanja Fonda u iznosu od 4.740.753 kn ostvareno je od neto gubitka od ulaganja u vrijednosne papire u iznosu od 6.261.387 kn i ukupno nerealiziranih dobitaka od ulaganja u vrijednosne papire i izvedenica u iznosu 11.002.140 kn.

BILJEŠKA 2. (pozicija 135) Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine

Povećanje neto imovine Fonda u iznosu 192.218.227 kn proizlazi iz razlike ukupnih primitaka od prodaje izdanih udjela u razdoblju od 01.01.2010. do 31.12.2010. godine u iznosu od 213.520.100 kn i izdataka od povlačenja izdanih udjela u iznosu od 26.042.626 kn, uvećano za povećanje neto imovine fonda za isto razdoblje u iznosu od 4.740.753 kn.

BILJEŠKA 3. (pozicija 140) Neto imovina fonda

Neto imovina fonda na početku razdoblja iznosila je 84.520.501 kn, a na kraju razdoblja povećana je na iznos 100.587.608 kn.

7. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA

2010. god.

Povezana osoba	Obveze 31.12.2009.	Obveze 31.12.2010.	Rashodi 2009.	Rashodi 2010.
Društvo za upravljanje	239.566	297.675	3.218.164	3.557.409
Depozitna banka	17.083	26.973	192.834	263.712
Ukupno	256.649	324.648	3.410.998	3.821.121

8. BILJEŠKE UZ IZVJEŠTAJ O POSEBNIM POKAZATELJIMA FONDA

BILJEŠKA 1. Pokazatelj ukupnih troškova

VRSTA TROŠKA	IZNOS (u HRK)	Udio (%)
Naknada društvu za upravljanje	3.442.943,98	100%
Objava godišnjih izvještaja	0	0
Trošak revizije	0	0
Ukupno troškovi:	3.442.943,98	100%
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda	98.369.827,87	-
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda (%)	3,50	-

Ukupni troškovi koji su u skladu s člankom 95. Zakona o investicijskim fondovima u iznosu od 3.442.943,98 kn u odnosu na prosječnu godišnju vrijednost neto imovine Fonda u iznosu od 98.369.827,87 kn, izračunati prema formuli iz članka 97. Zakona, daju pokazatelj ukupnih troškova Fonda 3,50%. Pokazatelj od 3,50% u skladu je sa člankom 98. Zakona prema kojem pokazatelj ukupnih troškova fonda ne smije prelaziti 3,50% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda.

9. UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZICIMA:

Politika upravljanja rizicima koji su povezani s kratkoročnim i dugoročnim financiranjem, upravljanjem novčanim sredstvima, kreditima i obvezama može se sažeti na slijedeće:

Ulaganje u Fond pretpostavlja preuzimanje određenih rizika. Investicijski fondovi koji ulažu u dionice su povećanog rizika. Općenito, rizik ulaganja na tržištu kapitala je vjerodostojnost ili mogućnost da prinos ulaganja bude nezadovoljavajući ili negativan. U slučaju Fonda, nezadovoljavajući ili negativan prinos može nastati kao posljedica slijedećih rizika:

- rizik promjene cijene vrijednosnih papira (tržišni rizik)
- rizik promjene tečaja (valutni rizik),
- kreditni rizik,
- politički rizik zemalja u koje je uložena imovina Fonda,
- rizik općeg pada likvidnosti na tržištu.

Kamatne stope na tržištu novca mogu pasti, a intervalutni odnosi se mogu izmjeniti na što Društvo ne može utjecati.

Vrijednost dionica pojedinih društava iz portfelja Fonda može pasti zbog poslovnih, tehnoloških ili upravljačkih problema u društvu, pa se manifestira cjenovni rizik, zbog čega nastaje odstupanje od poslovnih planova i gubitak u portfelju ulaganja.

Porezni i pravni okviri poslovanja mogu se odlukama državnih organa u tijeku djelovanja Fonda promijeniti.

Tek sa smirivanjem situacije na financijskim tržištima Fond planira pojačati svoje aktivnosti na planu prikupljanja više sredstava u fond. U ovom trenutku usmjereni smo na što je moguće bolje upravljanje postojećom imovinom, kako bismo ostvarili što bolje rezultate i na taj način postavili dobre temelje za rast i razvoj poslovanja kada nastupe povoljnije prilike za to.

Tržišni rizik

Tržišni rizik predstavlja mogućnost potencijalnih dobitaka i gubitaka, a uključuje tečajni rizik, kamatni rizik i cjenovni rizik.

Strategijom ulaganja imovine Fonda utvrđuju se osnovni ciljevi i načela ulaganja kako bi se očuvala vrijednost uloga u Fond uz istovremeno ostvarivanje atraktivne stope prinosa.

Uvažavajući načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i razdiobe rizika kod ulaganja imovine Fonda, osnovni dugoročni cilj Društva je stručno ulaganje prikupljenih novčanih sredstava te osiguranje likvidnosti Fonda, kako bi ulagači imali stalnu i sigurnu mogućnost unovčenja udjela, uz što veću profitabilnost ulaganja u skladu s preuzetim rizikom.

Društvo za upravljanje nastoji ostvariti viši prinos alocirajući sredstva u one vrste vrijednosnih papira i na ona tržišta za koja procijeni da će u budućnosti davati najbolje prinose. Društvo za upravljanje upravlja rizicima na dnevnoj osnovi, u skladu s politikama i procedurama koje su na snazi.

Cjenovni rizik

Rizik promjene cijene vrijednosnih papira (tržišni rizik) – sukladno poslovnoj strategiji i ograničenjima ulaganja propisanim Prospektom i Statutom Fonda, imovina fonda se pretežito investira u vrijednosne papire, kojima se trguje na domaćim i međunarodnim financijskim tržištima. Cijena ovih instrumenata podložna je dnevnim promjenama pod utjecajem niza čimbenika. Pad tržišne cijene pojedinog vrijednosnog papira može negativno utjecati na vrijednost imovine Fonda.

U 2010. godini smanjio se je utjecaj globalne recesije u financijskom sektoru te se je financijsko tržište blago oporavilo, što je utjecalo na porast neto vrijednosti imovine.

Imovina koja je klasificirana kao financijska imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, a čine ju dionice u kotaciji burze u zemlji, inozemne dionice na inozemnim kotacijama, dionice stranih investicijskih fondova, obveznice domaćih gospodarskih subjekata u kotaciji burze u zemlji, obveznice inozemnih gospodarskih subjekata u kotaciji burze u inozemstvu, komercijalni zapisi, te udjeli domaćih otvorenih investicijskih fondova, u 100% iznosu je iskazana po fer (tržišnoj) vrijednosti. Društvo nije primjenjivalo tehnike procjene fer vrijednosti.

Dionice iskazane po fer (tržišnoj) vrijednosti s ukupnim udjelom od 70,41% u ukupnoj imovini fonda, od čega 8,60% čine ulaganja u domaće redovne dionice, te 61,81% inozemne redovne dionice. Ova ulaganja disperzirana su na 31 različitog izdavatelja vrijednosnih papira, te s toga ne nose veliki tržišni rizik u ukupnoj imovini.

Obveznice iskazane po fer (tržišnoj) vrijednosti s ukupnim udjelom od 2,43% u ukupnoj imovini fonda nose vrlo mali tržišni rizik. Domaće obveznice gospodarskih subjekata s udjelom od 1,85% a također i inozemne obveznice gospodarskih subjekata s udjelom od 0,58% predstavljaju minimizirani rizik.

Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima učestvuju s udjelom od 5,63% u ukupnoj imovini i to udjeli u inozemnim otvorenim investicijskim fondovima 0,34%, te domaćim otvorenim investicijskim fondovima 5,29%. S obzirom da je to brzo unovčiva i likvidna imovina, smatramo da ni tu tržišni rizik nije izražen.

Depoziti na dan 31.12.2010. godine sudjeluju u ukupnoj imovini fonda s 17,01%. Svi depoziti (**vidi bilješku br. 2 iz bilance**) su ugovoreni na kratki rok s dospjećem do mjesec dana pa su na taj način i brzo unovčivi i likvidni s malim tržišnim rizikom.

Tečajni rizik

Fond može ulagati u financijske instrumente i ulaziti u transakcije denominirane u valutama koje ne predstavljaju njegovu funkcionalnu valutu. Sukladno tome, Fond je izložen riziku promjene tečaja njegove valute u odnosu na ostale valute na način koji može negativno utjecati na dobit i vrijednost Fonda.

Sredstva po deviznim računima iskazana su u kunskoj protuvrijednosti po srednjem tečaju HNB na dan 31.12.2010. godine (Tečaj EUR:7,385173; USD:5,568252).

Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik da će se vrijednost financijskih instrumenata promijeniti uslijed promjene tržišne kamatne stope u odnosu na kamatne stope koje se primjenjuju na taj financijski instrument. Kamatni rizik tjeka novca je rizik da će trošak kamate na instrument fluktuirati tijekom vremena.

Dio financijske imovine Fonda, 17,10% ugovoren je po fiksnoj kamatnoj stopi na kratak rok do godine dana.

Novac i novčani ekvivalenti na računima u bankama nose vrlo malu kamatu, pa stoga Fond nije izložen značajnijem riziku promjene tržišnih kamatnih stopa.

Fond nema zajmove pa je stoga kamatni rizik zanemariv.

Rizik likvidnosti

Rizik financiranja je rizik da će Fond imati poteškoća u prikupljanju sredstava za podmirenje obveza povezanih s financijskim instrumentima ili s isplatom udjelničara iz fonda. Sva imovina Fonda je izrazito likvidna jer se sastoji od novca i sredstava na računima kod banaka, te visokolikvidnim vrijednosnim papirima. S obzirom da Fond nema obvezu u pogledu financijskih instrumenata, rizik postoji jedino u dnevnom poslovanju. Zbog dobrog položaja Fonda glede likvidnosti, rizik je nizak.

10. POTENCIJALNE OBAVEZE

Prema procjeni Uprave, na dan bilance, Fond nema potencijalnih obaveza (sudskih sporova).

11. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE

Nema značajnijih događaja nakon datuma bilance.

12. NEOGRANIČENOST VREMENA POSLOVANJA

Nema značajnijih očekivanih događaja koji bi imali utjecaja na neograničenost vremena poslovanja Fonda.

U Zagrebu, 18.03.2011.

Članovi uprave:

