

**OTP Uravnoteženi fond,
otvoreni investicijski fond
s javnom ponudom**

Financijski izvještaji za
godinu koja je završila
31. prosinca 2009. godine

Sadržaj

	<i>Stranica</i>
Izveštaj Društva za upravljanje	1
Odgovornost za financijske izvještaje	2
Izveštaj neovisnog revizora	3
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	4
Izveštaj o financijskom položaju	5
Izveštaj o promjenama u neto imovini Fonda	6
Izveštaj o novčanom toku	7
Bilješke uz financijske izvještaje	8 - 45

OTP Invest d.o.o. društvo za upravljanje investicijskim fondovima ("Društvo") predstavlja godišnji izvještaj OTP uravnoteženog fonda, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom ("Fond") za 2009. godinu.

Osnovna djelatnost

OTP uravnoteženi fond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ("Fond") je otvoreni investicijski fond dostupan široj javnosti.

Cilj Fonda je ulagateljima ponuditi ostvarivanje visokog prinosa na dulji rok (tri do pet godine); uravnoteženje oscilacije cijene udjela obvezničkim dijelom portfelja Fonda; primjerenu likvidnost uložениh sredstava i stalnu mogućnost unovčavanja udjela; disperziju uložениh sredstava uz niže troškove izvršenja transakcija; pristup tržištima ili vrijednosnim papirima koji pojedinim ulagateljima mogu biti nedostupni.

Rezultati

Rezultati poslovanja Fonda navedeni su u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti na stranici 4.

U 2009. godini prinos OTP uravnoteženog fonda iznosi 19,95% (2008: (47,60%)).

Izloženost dioničkim tržištima kroz godinu u prosjeku je iznosila 68,3% neto imovine fonda (2008.: 57,88%), dok je ostatak Fonda bio investiran većinom u kratkoročne dužničke vrijednosne papire, depozite i novac.

Odgovornost za financijske izvještaje

Sukladno Zakonu o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava društva OTP Invest d.o.o. društvo za upravljanje investicijskim fondovima ("Društvo") dužna je pobrinuti se da za svaku financijsku godinu budu sastavljeni financijski izvještaji OTP uravnoteženog fonda, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom ("Fond") u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja ("MSFI"), koji pružaju istinit i fer pregled stanja u Fondu, kao i njegove rezultate poslovanja za navedenu godinu.


Nakon provedbe odgovarajućeg istraživanja, Uprava Društva očekuje da će Fond u dogledno vrijeme raspolagati odgovarajućim resursima, te stoga i dalje usvaja načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri sastavljanju financijskih izvještaja.

Odgovornosti Uprave Društva pri izradi financijskih izvještaja obuhvaćaju sljedeće:


- odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika;
- davanje opravdanih i razboritih prosudbi i procjena;
- postupanje u skladu s važećim računovodstvenim standardima, uz objavu i obrazloženje svih materijalno značajnih odstupanja u financijskim izvještajima i
- sastavljanje financijskih izvještaja pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja, osim ako pretpostavka da će Fond nastaviti poslovanje nije primjerena.

Uprava Društva je odgovorna za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija, koje u svakom trenutku s opravdanom točnošću prikazuju financijski položaj otvorenog investicijskog fonda OTP uravnoteženi fond i dužna je pobrinuti se da financijski izvještaji budu u skladu sa MSFI-evima. Pored toga, Uprava je odgovorna za čuvanje imovine Fonda te za poduzimanje opravdanih koraka za sprječavanje i otkrivanje prijevare i drugih nepravilnosti.

Potpisali u ime Uprave OTP Investa d.o.o. društva za upravljanje investicijskim fondovima za OTP uravnoteženi fond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom.


Darko Brborović
predsjednik Uprave


Marinko-Šanto Miletić
član Uprave


Z a g r e b
OTP Invest d.o.o. društvo za upravljanje investicijskim fondovima
Avenija Dubrovnik 16/ IV
10000 Zagreb
Republika Hrvatska

28. travnja 2010.

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA

Vlasnicima udjela OTP uravnoteženog fonda, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom:

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja OTP uravnoteženog fonda, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom ("Fond"), koji se sastoje od izvještaja o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2009. godine, izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o novčanom toku i izvještaja o promjeni u neto imovini Fonda za godinu koja je tada završila, te sažetog prikaza značajnih računovodstvenih politika i bilježaka uz financijske izvještaje.

Odgovornost Uprave za financijske izvještaje

Sastavljanje te objektivan prikaz financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja potpadaju u djelokrug odgovornosti Uprave OTP Investa d.o.o. društva za upravljanje investicijskim fondovima ("Društvo"), a to obuhvaća: ustrojavanje, uspostavljanje i održavanje internih kontrola koje su relevantne za sastavljanje i objektivan prikaz financijskih izvještaja bez materijalno značajnih pogrešaka u prikazu, bilo kao posljedica prijevare ili pogreške, odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika, te davanje računovodstvenih procjena primjerenih danim okolnostima.

Odgovornost revizora

Naša je odgovornost izraziti neovisno mišljenje o financijskim izvještajima na temelju naše revizije. Reviziju smo obavili u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Navedeni standardi nalažu da postupamo u skladu s etičkim pravilima te da reviziju planiramo i obavimo kako bismo se u razumnoj mjeri uvjerali da financijski izvještaji ne sadrže materijalno značajne pogreške u prikazu.

Revizija uključuje primjenu postupaka kojima se prikupljaju revizijski dokazi o iznosima i drugim podacima objavljenim u financijskim izvještajima. Odabir postupaka zavisi od prosudbe revizora, uključujući i procjenu rizika materijalno značajnog pogrešnog prikaza financijskih izvještaja, bilo kao posljedica prijevare ili pogreške. U procjenjivanju rizika, revizor procjenjuje interne kontrole koje su relevantne za sastavljanje te objektivno prezentiranje financijskih izvještaja kako bi odredio revizijske postupke primjerene danim okolnostima, a ne kako bi izrazio mišljenje o učinkovitosti internih kontrola u Društvo. Revizija također uključuje i ocjenjivanje primjerenosti računovodstvenih politika koje su primijenjene te značajnih procjena Uprave Društva, kao i prikaza financijskih izvještaja u cjelini.

Uvjereni smo da su revizijski dokazi koje smo prikupili dostatni i primjereni kao osnova za izražavanje našeg mišljenja.

Mišljenje

Po našem mišljenju, financijski izvještaji i gore navedeni financijski pokazatelji prikazuju objektivno, u svim materijalno značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2009. godine, njegove rezultate poslovanja, novčane tokove i promjene neto imovine sukladno Međunarodnim Standardima Financijskog Izvještavanja.

Deloitte d.o.o.


Branislav Vrtačnik, ovlaštenu revizor

Zagreb, Republika Hrvatska

28. travnja 2010.



Društvo upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu: MBS 030022053; uplaćen temeljni kapital: 44.900,00 kuna; članovi uprave: Branislav Vrtačnik i Paul Trinder; poslovna banka: Zagrebačka banka d.d., Paromlińska 2, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2360000-1101896313; devizni račun: 2100312441 SWIFT Code: ZABAHR2X IBAN: HR27 2360 0001 1018 9631 3; Privredna banka Zagreb d.d., Račkoga 6, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2340009-1110098294; devizni račun: 70010-519758 SWIFT Code: PBZGHR2X IBAN: HR38 2340 0091 1100 9829 4; Raiffeisenbank Austria d.d., Petrinjska 59, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2484008-1100240905; devizni račun: 2100002537 SWIFT Code: RZBHR2X IBAN: HR48 2484 0082 1000 0253 7

Deloitte se odnosi na tvrtku Deloitte Touche Tohmatsu, osnovanu u skladu sa švicarskim pravom (Swiss Verein) i mrežu njegovih tvrtki članica, od kojih je svaka pravno odvojena i samostalna osoba. Molimo posjetite www.deloitte.com/hr/o-nama za detaljni opis pravne strukture Deloitte Touche Tohmatsu i njegovih tvrtki članica.

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

	<i>Bilješke</i>	2009.	2008.
Prihod od kamata	6	977	2.683
Prihod od dividendi	7	587	1.128
Ostali prihodi		179	-
Neto dobit/ (gubitak) od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	8	8.496	(71.983)
(Gubitak)/ dobitci od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama		(238)	137
Neto dobit/ (gubitak) od ulaganja		10.001	(68.035)
Naknada za upravljanje	9	(945)	(2.438)
Rashod od kamata		(122)	(190)
Naknada depozitnoj banci	10	(98)	(430)
Ostali troškovi poslovanja	11	(755)	(1.110)
Troškovi poslovanja		(1.920)	(4.168)
Neto povećanje/ (smanjenje) imovine vlasnika udjela Fonda		8.081	(72.203)
<i>sastoji se od:</i>			
Neto povećanja/ (smanjenje) imovine vlasnika udjela Fonda po službenim cijenama odobrenim od strane regulatora		8.349	(70.812)
Usklađenja između službeno odobrenih cijena i zaključnih cijena ponude		(268)	(1.391)
		8.081	(72.203)

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o financijskom položaju

Na dan 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

	Bilješke	2009.	2008.
Imovina			
Novac i novčani ekvivalenti	12	3.392	129
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka			
Dužničke vrijednosnice	19	14.159	10.998
Vlasničke vrijednosnice	19	25.712	30.227
Udjeli u investicijskim fondovima	19	1.048	3.706
Potraživanja za prodane vrijednosnice u postupku namire	13	6.692	4.078
Kratkoročni depoziti		-	1.300
Ostala imovina	14	362	438
Ukupno imovina		51.365	50.876
Obveze			
Obveze prema udjelničarima za otkup udjela		6.054	115
Obveze za kupljene vrijednosnice u postupku namire	15	384	332
Ostale obveze	16	137	113
Obveza za upravljačku naknadu		88	94
Obveze za naknadu depozitnoj banci		9	110
Ukupno obveze		6.672	764
Neto imovina vlasnika udjela Fonda		44.693	50.112
<i>sastoji se od:</i>			
Neto imovina vlasnika udjela Fonda po službenim cijenama odobrenim od strane regulatora		44.961	51.503
Usklađenje službeno odobrenih cijena i zaključnih cijena ponude		(268)	(1.391)
		44.693	50.112
Broj izdanih udjela		393.904,6001	541.201,8166
Neto imovina vlasnika udjela Fonda po udjelu		114,1436	95,1612
Prinos fonda u %		19,95	(47,60)

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o promjenama u neto imovini Fonda
 Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

	2009. '000 kn	2009. <i>broj udjela</i>	2008. '000 kn	2008. <i>broj udjela</i>
Neto imovina vlasnika udjela Fonda na početku godine	50.112	541.201,8166	225.492	1.256.115,0673
Izdavanje udjela tijekom godine	5.756	49.857,7035	10.975	70.656,1567
Otkup udjela tijekom godine	(20.645)	(197.154,9200)	(116.775)	(785.569,4074)
Neto povećanje/ (smanjenje) imovine vlasnika udjela Fonda po službeno odobrenim cijenama od strane regulatora	8.349	-	(70.812)	-
Efekt usklađenja službeno odobrenih cijena i zaključnih cijena ponude	1.121	-	1.232	-
Neto imovina vlasnika udjela Fonda na kraju godine	44.693	393.904,6001	50.112	541.201,8166

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o novčanom toku

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

	<i>Bilješka</i>	2009.	2008.
Poslovne aktivnosti			
Neto povećanje imovine vlasnika udjela Fonda iz investicijskih aktivnosti (po zaključnim tržišnim cijenama ponude)		8.349	(70.812)
<i>Usklađenje neto dobiti za neto novac ostvaren/(korišten) u poslovnim aktivnostima</i>			
Prihodi od kamata		(977)	(2.683)
Prihod od dividende		(587)	(1.128)
Realizirani gubici		(7.668)	38.424
Nerealizirani gubici		(885)	32.020
		<hr/>	<hr/>
<i>(Gubitak)/Dobit iz redovnog poslovanja prije promjena u obrtnim sredstvima</i>		(1.768)	(4.179)
		<hr/>	<hr/>
<i>Promjene u obrtnim sredstvima:</i>			
Smanjenje/ (Povećanje) plasmana bankama		1.300	(1.305)
(Povećanje)/Smanjenje ostale imovine		(2.614)	(2.515)
Smanjenje vrijednosnica po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		13.686	101.891
Primljena kamata		977	3.640
Primljena dividenda		587	
Smanjenje potraživanja		76	-
Povećanje / (Smanjenje) kratkoročnih obveza		5.908	(3.271)
		<hr/>	<hr/>
Neto novac ostvaren u poslovnim aktivnostima		18.152	94.261
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Financijske aktivnosti			
Primici od izdavanja udjela		5.756	10.975
Isplate s osnove otkupa udjela		(20.645)	(116.775)
		<hr/>	<hr/>
Neto novac ostvaren u financijskim aktivnostima		(14.889)	(105.800)
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Povećanje/ (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata		3.263	(11.539)
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		129	11.668
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine		3.392	129
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

1. FOND KOJI JE PREDMET IZVJEŠTAVANJA

OTP uravnoteženi, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ("Fond") je otvoreni investicijski fond osnovan 25. studenog 2005. godine. OTP Invest d.o.o. društvo za upravljanje investicijskim fondovima ("Društvo") je društvo za upravljanje Fonda.

Cilj Fonda je ulagateljima ponuditi ostvarivanje visokog prinosa na dulji rok (tri do pet godine); uravnoteženje oscilacije cijene udjela obvezničkim dijelom portfelja Fonda; primjerenu likvidnost uložениh sredstava i stalnu mogućnost unovčavanja udjela; disperziju uložениh sredstava uz niže troškove izvršenja transakcija; pristup tržištima ili vrijednosnim papirima koji pojedinim ulagateljima mogu biti nedostupni.

Erste & Steiermärkische bank d.d. ("Banka skrbnik") je banka skrbnik Fonda.

OTP banka („Depozitna banka“) je depozitna banka Fonda.

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

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 28. travnja 2010.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

2. OSNOVA ZA PRIPREMU

Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“).

Agencija zahtijeva da Društvo za upravljanje kotira jedinice Fonda na temelju mjerenja financijske imovine Fonda po službeno odobrenim cijenama. Društvo za upravljanje je dužno izdavati i otkupljivati udjele po tim cijenama. Službeno odobrene cijene ne moraju biti jednake tržišnim cijenama prema kojima Fond mjeri odgovarajuću financijsku imovinu pri izradi ovih financijskih izvještaja, pripremljenih u skladu sa MSFI. Budući da MSFI zahtijeva objavljivanje fer vrijednosti obveza prikazanih otkupivim udjelima u Fondu, koji odražavaju vrednovanje imovine po zaključnim tržišnim cijenama ponude, usklada između neto povećanja imovine vlasnika udjela Fonda iz investicijskih aktivnosti i neto imovine vlasnika udjela u iznosu određenom koristeći službeno odobrene cijene prikazana je u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti i izvještaju o financijskom položaju. Izvješće o promjenama u neto imovini vlasnika udjela Fonda prikazuje kretanja po službeno odobrenim cijenama, usklađenim s neto imovinom po zaključnim cijenama prodaje. Uprava Društva smatra kako razlika između odobrenih cijena i cijena sukladno MSFI-evima nije materijalna.

Osnova za mjerenje

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

Korištenje prosudbi i procjena

Sastavljanje financijskih izvještaja u skladu s MSFI zahtijeva donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki od strane rukovodstva Društva za upravljanje koje utječu na primjenu politika i objavljenih iznosa imovine i obveza, prihoda i troškova. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i različitim drugim faktorima koji se smatraju realnima u određenim okolnostima, čiji rezultati čine osnovu za donošenje prosudbi o knjigovodstvenim vrijednostima imovine i obveza koje nisu direktno vidljive iz ostalih izvora. Stvarni rezultati se mogu razlikovati od procjena.

Procjene i pripadajuće pretpostavke redovito se pregledavaju. Promjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je promjena procjene napravljena ako promjena utječe samo na to razdoblje. Ako promjena utječe na razdoblje u kojem je nastala i na buduća razdoblja, priznaje se u razdoblju u kojem je nastala i u budućim razdobljima.

Značajna područja procijene nesigurnosti i ključnih prosudbi od strane Uprave u primjeni MSFI-a koje imaju najznačajniji efekt na iznose prikazane u financijskim izvještajima navedene su u Bilješci 5.

Funkcionalna i izvještajna valuta

Financijski izvještaji pripremljeni su u kunama (“HRK”), koja je ujedno i funkcionalna valuta, zaokružena na najbližu tisuću. Službeni tečaj na dan 31. prosinca 2009. godine bio je 7,306199 kuna za 1 EUR (2008.: 7,324425 kuna) i 5,089300 kuna za 1 USD (2008.: 5,155504 kuna).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

3. ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

Prihodi i rashodi od kamata

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

Kuponski prihod od kamata od dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka prikazan je u stavci *Prihodi od kamata* u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

Prihod od dividendi

Prihod od dividendi od kotiranih vlasničkih vrijednosnica priznaje se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti na datum objavljivanja prava na dividendu. Prihod od dividendi po ostalim vlasničkim vrijednosnicama priznaje se kao prihod kada je pravo za dividendu objavljeno. Raspodjela iz investicijskih fondova priznaje se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kao prihod kada je pravo na dividendu nastalo.

Dobici umanjeni za gubitke od svođenja 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 dan izvještaja o financijskom položaju Fonda. 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 u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti Fonda. Nemonetarna imovina i obveze denominirane u stranoj valuti koje se vrednuju po fer vrijednosti pretvorene su u kune prema tečaju Hrvatske narodne banke važećem na dan utvrđivanja vrijednosti. Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta financijskih instrumenata koji se vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka prikazani su u stavci dobiti umanjeni za gubitke od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Sve ostale razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta po monetarneoj imovini i obvezama, uključujući novac i novčane ekvivalente prikazani su unutar posebne linije u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

3. ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)

Troškovi poslovanja

Troškovi Fonda za razdoblje uključuju naknade za upravljanje, naknade za skrbništvo i ostale troškove. Ostali troškovi poslovanja uključuju troškove brokera, transakcijske troškove, trošak revizije, naknadu Agenciji i troškove distribucije godišnjeg izvješća, koji se priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kako nastaju.

Društvo za upravljanje primilo je ukupno 24 tisuće kuna (2008.: 757 tisuća) od ulaznih i izlaznih naknada Fonda.

Ulazna naknada

Ulazna naknada se ne naplaćuje. Uprava Društva može donijeti odluku o promjeni visine ulazne naknade, a u skladu sa Zakonom.

Izlazna naknada

Izlazna naknada se naplaćuje ulagatelju na iznos koji povlači iz Fonda temeljem prodaje i otkupa udjela Fonda, pod uvjetom da se radi o ulaganjima u Fond kraćim od 12 (dvanaest) mjeseci, i to u iznosu od 1,00% od ukupne prodajne cijene udjela. U slučajevima ulaganja koja su duža od 12 (dvanaest) mjeseci izlazna naknada se ne naplaćuje.

Financijski instrumenti

Klasifikacija

Fond klasificira svoju financijsku imovinu i financijske obveze u sljedeće kategorije: po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka koja sadrži do dospeljeća, zajmovi i potraživanja te ostale financijske obveze. Društvo za upravljanje odlučuje o klasifikaciji odmah pri inicijalnom priznavanju.

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

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

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

3. ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)

Financijski instrumenti (nastavak)

Financijski instrumenti koji se drže do dospjeća

Financijski instrumenti koji se drže do dospjeća su nederivativna financijska imovina koja ima fiksna ili određiva plaćanja i fiksno dospjeće, za koju Fond ima pozitivnu namjeru i sposobnost držanja do dospjeća.

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 bankama, potraživanja od prodanih vrijednosnica, dužničke vrijednosnice koje nisu kotirane i ostala potraživanja, uključujući potraživanja iz ugovora o ponovnoj prodaji.

Ostale financijske obveze

Financijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju obveze za kupljene vrijednosnice u postupku namire, dugovanja iz ugovora o reotkupu te financijske obveze proizašle iz imovine vlasnika udjela Fonda.

Priznavanje

Fond početno priznaje zajmove i potraživanja te primljene depozite na dan njihova kreiranja. Ostalu financijsku imovinu i financijske obveze (uključujući imovinu i obveze klasificirane u portfelju po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka) priznaje na datum ugovora na koji Fond postaje jedna od ugovornih strana instrumenta. Od toga se datuma obračunavaju svi dobici i gubici proizašli iz promjena fer vrijednosti financijske imovine ili financijske obveze.

Mjerenje

Financijska imovina se početno mjeri po fer vrijednosti uvećano, ako se radi o financijskoj imovini ili financijskoj obvezi koja se ne vodi po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, za transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili izdavanjem financijske imovine ili financijske obveze. Transakcijski troškovi financijske imovine i financijskih obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka odmah se rashoduju, dok se kod drugih financijskih instrumenata amortiziraju.

Nakon početnog priznavanja svi instrumenti klasificirani po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka mjere se po fer vrijednosti, a razlike u njihovoj fer vrijednosti priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Financijska imovina klasificirana kao zajmovi i potraživanja mjeri se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope, umanjeno za gubitke od umanjenja vrijednosti ako postoje. Premije i diskonti uključeni su u knjigovodstvenu vrijednost povezanog instrumenta i amortiziraju se temeljem efektivne kamatne stope instrumenta.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

3. ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)

Financijski instrumenti (nastavak)

Mjerenje (nastavak)

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.

Principi mjerenja fer vrijednosti

Fer vrijednost financijskih instrumenata temelji se na njihovim kotiranim tržišnim cijenama na datum izvještaja o financijskom položaju, bez umanjenja za procijenjene buduće troškove prodaje. Dužničke vrijednosnice koje kotiraju na stranim tržištima se vrednuju po zaključnoj cijeni ponude. Ulaganja u investicijske fondove se vrednuju po neto vrijednosti imovine po udjelu, kao što je izvješteno od strane društava za upravljanje navedenih fondova.

Ako kotirana tržišna cijena financijskog instrumenta nije dostupna na priznatoj burzi ili od brokera/dealeara za instrumente kojima se ne trguje na određenom tržištu, fer vrijednost instrumenta procjenjuje se primjenom tehnika procjene, uključujući upotrebu nedavne transakcije koja je obavljena prema tržišnim uvjetima, usporedbom fer vrijednosti drugog instrumenta koji je suštinski isti, tehnike diskontiranih novčanih tokova, ili bilo kojom drugom tehnikom procjene koja omogućava pouzdanu procjenu cijena dobivenih u stvarnim tržišnim transakcijama. Fer vrijednost kratkoročnih dužničkih vrijednosnih papira koje izdaje Republika Hrvatska, koji nemaju kotiranu cijenu na burzi, temelji se na prinosu do dospijeca ostvarenog zadnjom kupnjom ili prodajom takve vrijednosnice od strane Fonda.

Kod primjene tehnika diskontiranog novčanog toka, procijenjeni budući novčani tokovi temelje se na najboljoj procjeni rukovodstva, a primijenjena diskontna stopa je tržišna stopa na datum izvještaja o financijskom položaju koja je primjenjiva na instrumente sa sličnim uvjetima. Kod primjene ostalih modela određivanja cijene, ulazni podaci temelje se na tržišnim podacima na datum izvještaja o financijskom položaju.

Fer vrijednost derivatnih instrumenata kojima se ne trguje na uređenom tržištu procjenjuje se temeljem iznosa primitaka ili izdataka koje bi Fond imao u slučaju da prekine ugovor na datum izvještaja o financijskom položaju, uzimajući u obzir trenutne tržišne uvjete i kreditnu sposobnost druge ugovorne strane.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

3. ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)

Financijski instrumenti (nastavak)

Dobici i gubici kod naknadnog mjerenja

Dobici i gubici proizašli iz promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka priznaju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

Dobici i gubici realiziraju se kod prodaje financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i izračunavaju se primjenom metode ponderiranog prosječnog troška. Realizirani dobiti i gubici predstavljaju razliku između cijene prodaje i prosječnog troška ulaganja u financijske instrumente koji su kupljeni i prodani tijekom godine, te između cijene prodaje i fer vrijednosti financijskih instrumenata na početku godine, za financijske instrumente u posjedu na početku godine koji su prodani tijekom godine. Nerealizirani dobiti i gubici predstavljaju razliku između troška ulaganja i fer vrijednosti financijskih instrumenata na kraju godine za financijske instrumente koji su kupljeni tijekom godine, i promjene u fer vrijednosti financijskih instrumenata koji su u posjedu na kraju tekuće i prethodne godine.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Na datum svake izvještaja o financijskom položaju pregledava se financijska imovina koja se vodi po trošku ili amortiziranom trošku kako bi se ustanovilo postojanje objektivnih razloga za umanjenje vrijednosti. Ukoliko postoje takve indikacije, gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se odmah kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontiranih originalnom efektivnom kamatnom stopom financijske imovine. Kratkoročna stanja se ne diskontiraju.

Ako se u narednom razdoblju iznos gubitka od umanjenja vrijednosti koji je priznat za određenu financijsku imovinu koja se vodi po amortiziranom trošku smanji i smanjenje se može objektivno povezati s događajem nastalim nakon smanjenja, smanjenje se poništava kroz račun dobiti i gubitka.

Prestanak priznavanja

Fond prestaje priznavati financijsku imovinu kada ugovorna prava na novčane tokove od te financijske imovine isteknu ili u slučaju prijenosa financijske imovine, kada taj prijenos udovoljava uvjetima prestanka priznavanja u skladu s MRS-om 39 *Financijski instrumenti: Priznavanje i Mjerenje* ("MRS 39").

Fond primjenjuje metodu ponderiranog prosječnog troška za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod prestanka priznavanja.

Financijska obveza prestaje se priznavati kada je ugovorna obveza podmirena, otkazana ili kada istekne.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

3. ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)

Specifični instrumenti

Novac i novčani ekvivalenti

Novac obuhvaća tekuće račune i plasmane kod banaka s originalnim dospijećem unutar tri mjeseca. Novčani ekvivalenti su kratkoročna, vrlo likvidna ulaganja koja se mogu zamijeniti za poznat iznos novca i podložna su riziku promjene vrijednosti koji nije značajan, te se drže s namjerom podmirivanja kratkoročnih novčanih obveza, a ne zbog ulaganja ili drugih razloga.

Ugovor o reotkupu i ugovori o ponovnoj prodaji

Fond ulazi u poslove kupnje i prodaje vrijednosnica u sklopu ugovora o ponovnoj prodaji ili reotkupu suštinski jednakih vrijednosnica na određeni datum u budućnosti po fiksnoj cijeni. Ulaganja koja su kupljena s obvezom ponovne prodaje u budućnosti ne priznaju se u izvještaju o financijskom položaju. Izdaci temeljem tih ugovora priznaju se kao zajmovi i potraživanja i u izvještaju o financijskom položaju se vode po amortiziranom trošku. Ta su potraživanja prikazana kao osigurana odgovarajućom vrijednosnicom. Ulaganja prodana temeljem ugovora o reotkupu i nadalje se priznaju u izvještaju o financijskom položaju i iskazuju u skladu s računovodstvenom politikom za predmetnu financijsku imovinu, po amortiziranom trošku ili po fer vrijednosti, kako je prikladno. Primici od prodaje vrijednosnica prikazuju se kao obveze i vode se po amortiziranom trošku.

Kamata prihodovana temeljem ugovora o ponovnoj prodaji i kamata proizašla iz ugovora o reotkupu priznaje se kao prihod ili rashod od kamata kroz cijelo razdoblje trajanja svakog pojedinog ugovora, primjenom metode efektivne kamatne stope.

Porezi

U skladu s trenutno primjenjivim hrvatskim poreznim zakonima, dobit Fonda ne podliježe porezu na dobit.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

3. ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)

Otkupivi 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"), na temelju takvih ulaganja nastaje financijska obveza za sadašnju vrijednost iznosa otkupa. Financijske obveze iz imovine vlasnika udjela Fonda su denominirane u kunama.

Društvo obračunava prodajnu cijenu udjela idućeg radnog dana za prethodni dan. Prodajna cijena jednaka je tržišnoj vrijednosti imovine Fonda umanjenoj za obveze i podijeljenoj s brojem izdanih i nepovučenih udjela na taj datum. Udjeli se povlače iz Fonda po vrijednosti udjela na dan primitka zahtjeva za otkup udjela. Zahtjevi za prodaju udjela zaprimljeni nakon 14 sati, smatrat će se zaprimljenima sljedeći radni dan.

Dobit Fonda iskazuje se u financijskim izvještajima i u cijelosti pripada vlasnicima udjela u Fondu. Cijela dobit automatski se ponovno ulaže u Fond. Dobit Fonda uključena je u cijenu njegovih udjela i vlasnici udjela ju mogu ostvariti prodajom udjela, djelomično ili u cijelosti.

Prilikom kupnje udjela u fondu ne plaća se ulazna naknada.

Prilikom prodaje udjela u fondu za ulaganja kraća od 12 mjeseci obračunava se izlazna naknada u vrijednosti 1,00% iznosa koji se povlači iz fonda. Prilikom prodaje udjela za ulaganja od 12 mjeseci i dulje ne obračunava se izlazna naknada.

Ovi troškovi nisu prikazani u izvještajima Fonda jer se odmah umanjuju od uplate/isplate sredstava klijenata i jednom mjesečno uplaćuju Društvu za upravljanje. Društvo za upravljanje primilo je ukupno 23 tisuće kuna (2008: 757 tisuća kuna) od izlaznih naknada Fonda.

Raspodjela rezultata Fonda

Sva dobit za godinu se raspodjeljuje vlasnicima udjela Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

4. USVAJANJE NOVIH I REVIDIRANIH MEĐUNARODNIH STANDARDA FINACIJSKOG IZVJEŠTAVANJA („MSFI“)

U tekućem razdoblju su usvojeni sljedeći novi i revidirani standardi i tumačenja:

Standardi i tumačenja na snazi u tekućem razdoblju

Sljedeće izmjene i dopune postojećih standarda koje je objavio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde te tumačenja koje je izdao Odbor za tumačenje međunarodnog financijskog izvještavanja su na snazi u tekućem razdoblju:

Standardi i tumačenja koji utječu na financijske izvještaje

- **MSFI 8 „Poslovni segmenti“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.),
- **Izmjene i dopune raznih standarda i tumačenja** proizašle iz Projekta godišnje kvalitativne dorade MSFI-jeva objavljene 22. svibnja 2008. (MRS 1, MSFI 5, MRS 8, MRS 10, MRS 16, MRS 19, MRS 20, MRS 23, MRS 27, MRS 28, MRS 29, MRS 31, MRS 34, MRS 36, MRS 38, MRS 39, MRS 40, MRS 41) prvenstveno radi uklanjanja nekonzistentnosti i pročišćenja teksta (većina primjenjiva na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.),
- **MRS 1 (prerađen) „Prezentiranje financijskih izvještaja“** – Prerađeno prezentiranje (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.)

Standardi i tumačenja bez utjecaja na financijske izvještaje

- **Izmjene i dopune MSFI-ja 4 „Ugovori o osiguranju“ i MSFI-ja 7 „Financijski instrumenti: objavljivanje“** – dorada podataka koji se objavljuju o financijskim instrumentima (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.),
- **Izmjene i dopune MSFI-ja 1 „Prva primjena MSFI-jeva“ i MRS-a 27 „Konsolidirani i odvojeni financijski izvještaji“** – trošak ulaganja u ovisni, zajednički kontrolirani ili pridruženi subjekt (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 32 „Financijski instrumenti: prezentiranje“ i MRS-a 1 „Prezentiranje financijskih izvještaja“** – financijski instrumenti s prodajnom opcijom i obveze temeljem likvidacije (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.),
- **MRS 23 (prerađen) „Troškovi posudbe“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.),
- **Izmjene i dopune MSFI-ja 2 „Isplate s temelja dionica“** – uvjeti za stjecanje prava i otkazivanje (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.),
- **Izmjene i dopune IFRIC-a 9 „Ponovna procjena ugrađenih izvedenica“ i MRS-a 39 „Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje“** – ugrađeni izvedeni instrumenti (na snazi za godišnja razdoblja koja završavaju na dan ili nakon 30. lipnja 2009.),

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

4. USVAJANJE NOVIH I REVIDIRANIH MEĐUNARODNIH STANDARDA FINANCIJSKOG IZVJEŠTAVANJA („MSFI“) (NASTAVAK)

Standardi i tumačenja bez utjecaja na financijske izvještaje (nastavak)

- **IFRIC 13 „Programi očuvanja lojalnosti kupaca“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2008.),
- **IFRIC 15 „Ugovori o izgradnji nekretnina“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.),
- **IFRIC 16 „Zaštita neto ulaganja u inozemno poslovanje“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. listopada 2008.),

Izdani i još ne usvojeni standardi i tumačenja

Na datum odobrenja financijskih izvještaja, bili su objavljeni sljedeći standardi, prerade i tumačenja koji još nisu na snazi:

- **MSFI 9 „Financijski instrumenti“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- **MSFI 3 (prerađen) „Poslovna spajanja“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2009.),
- **MSFI 1 (prerađen) „Prva primjena MSFI-jeva“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2009.),
- **Izmjene i dopune MSFI-ja 1 „Prva primjena MSFI-jeva“**- dodatna izuzeća kod subjekata koji prvi puta primjenjuju MSFI-jeve (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2010.),
- **Izmjene i dopune MSFI-ja 1 „Prva primjena MSFI-jeva“**- ograničeno izuzeće iz usporednog MSFI-ja 7 „Objavljivanje kod subjekata koji prvi puta primjenjuju MSFI-jeve“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010.),
- **Izmjene i dopune MSFI-ja 2 „Isplate s temelja dionica“** – transakcije isplate s temelja dionica Grupe namirom u novcu (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2010.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 24 „Objavljivanje povezanih strana“** – pojednostavljeni zahtjevi za objavljivanje subjekata povezanih s vladom i pojašnjenje definicije povezane strane (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 27 „Konsolidirani i odvojeni financijski izvještaji“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2009.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 32 „Financijski instrumenti: prezentiranje“** – računovodstveni postupak koji se primjenjuje na davanje prava (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. veljače 2010.),

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

4. USVAJANJE NOVIH I REVIDIRANIH MEĐUNARODNIH STANDARDA FINACIJSKOG IZVJEŠTAVANJA („MSFI“) (NASTAVAK)

Izdani i još ne usvojeni standardi i tumačenja (nastavak)

- **Izmjene i dopune MRS-a 39 „Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje“** – prihvatljive zaštićene stavke (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2009.),
- **Izmjene i dopune raznih standarda i tumačenja** proizašle iz Projekta godišnje kvalitativne dorade MSFI-jeva objavljene 16. travnja 2009. (MSFI 2, MSFI 5, MSFI 8, MRS 1, MRS 7, MRS 17, MRS 18, MRS 36, MRS 38, MRS 39, IFRIC 9, IFRIC 16) prvenstveno radi uklanjanja nekonzistentnosti i pročišćenja teksta (veći dio se primjenjuje na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2010.),
- **Izmjene i dopune IFRIC-a 14 „MRS 19 — Ograničenje na sredstvo iz definiranih primanja, minimalna potrebna sredstva financiranja i njihova interakcija“** – predujmovi minimalnih potrebnih financijskih sredstava (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011.),
- **IFRIC 17 „Raspodjela nenovčane imovine vlasnicima“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2009.),
- **IFRIC 18 „Prijenos imovine s kupaca“** (na snazi za prijenos imovine s kupaca primljene na dan ili nakon 1. srpnja 2009.),
- **IFRIC 19 „Namirenje obveza glavničkim instrumentima“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010.).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

5. RAČUNOVODSTVENE PROCJENE I PROSUDBE

Kao što je navedeno u Bilješci 17, većina financijskih instrumenata Fonda mjeri se po fer vrijednosti u izvještaju o financijskom položaju i obično je moguće utvrditi njihovu fer vrijednost unutar razumnog raspona procjena.

Fer vrijednost financijskih instrumenata kotiranih na službenim tržištima

Za većinu financijskih instrumenata Fonda kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih financijskih instrumenta, 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 procijenjeni novčanih tokova, te se stoga, ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću.

Fond je na dan 31. prosinca 2009. godine imao financijske instrumente čiju je vrijednost utvrđivao procjenama, kako slijedi: obveznice Grada Osijeka i Grada Vinkovaca, u vrijednosti od 2.015 tisuća kuna.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.
(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

6. PRIHOD OD KAMATA

	2009.	2008.
Dužničke vrijednosnice po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	969	2.597
Tekući račun kod banaka	5	13
Plasmani kod banaka	3	73
	<hr/>	<hr/>
	977	2.683
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

7. PRIHOD OD DIVIDENDI

	2009.	2008.
Strane dionice	316	154
Domaće dionice	271	974
	<hr/>	<hr/>
	587	1.128
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

8. NETO DOBIT/ (GUBITAK) OD FINANCIJSKIH INSTRUMENATA PO FER VRIJEDNOSTI KROZ RAČUN DOBITI I GUBITKA

Fond posluje i ulaže na domaćim i stranim tržištima. Dobici umanjeni za gubitke od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju nerealizirane i realizirane iznose te efekt promjene tečajeva stranih valuta.

2009.	Neto realizirana dobit	Neto nerealizirana dobit	Ukupno
Dužničke vrijednosnice	32	208	240
Vlasničke vrijednosnice	7.668	2.006	9.674
	-----	-----	-----
Ukupno efekt promjene po službenim cijenama	7.700	2.214	9.914
	=====	=====	-----
Efekt promjene tečajeva stranih valuta			(1.150)
Kretanje usklađenja između službeno odobrenih cijena i zaključnih cijena ponude			(268)

			8.496
			=====
2008.	Neto realizirana dobit/(gubitak)	Neto nerealizirana dobit/(gubitak)	Ukupno
Dužničke vrijednosnice	(994)	(5.936)	(6.930)
Vlasničke vrijednosnice	(37.430)	(24.852)	(62.282)
	-----	-----	-----
Ukupno efekt promjene po službenim cijenama	(38.424)	(30.788)	(69.212)
	=====	=====	-----
Efekt promjene tečajeva stranih valuta			(1.380)
Kretanje usklađenja između službeno odobrenih cijena i zaključnih cijena ponude			(1.391)

			(71.983)
			=====

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

9. NAKNADA ZA UPRAVLJANJE

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje u iznosu od 2,00% godišnje (2008.: 2,00%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za obveze. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

10. NAKNADA DEPOZITNOJ BANCI

Naknada depozitnoj banci iznosi 0,20% godišnje (2008.: 0,20%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za obveze. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

11. OSTALI TROŠKOVI POSLOVANJA

	2009.	2008.
Transakcijski troškovi	609	972
Troškovi deviznog transfera	88	71
Trošak revizije	43	43
Troškovi HANFA	15	24
	<u>755</u>	<u>1.110</u>

12. NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

	2009.	2008.
Tekući računi kod OTP banke		
- denominirani u kunama	1.305	49
- denominirani u euru	1.232	16
- denominirani u američkim dolarima	776	-
- denominirani u japanskim jenima	28	28
- denominirani u mađarskim forintama	16	10
- denominirani u ostalim valutama	35	26
	<u>3.392</u>	<u>129</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

13. POTRAŽIVANJA ZA PRODANE VRIJEDNOSNICE U POSTUPKU NAMIRE

Na dan 31. prosinca 2009. godine Fond je imao potraživanja za prodane vlasničke i dužničke vrijednosnice u ukupnom iznosu od 6.692 tisuća kuna (2008.: 4.078 tisuće kuna), a koje su namirene početkom siječnja 2010. godine.

14. OSTALA IMOVINA

	2009.	2008.
Obračunata kamata na dužničke vrijednosnice po fer vrijednosti		
kroz račun dobiti i gubitka	360	434
Obračunata kamata po tekućim računima kod banaka	2	4
	<u>362</u>	<u>438</u>

15. OBVEZE ZA KUPLJENE VRIJEDNOSNICE U POSTUPKU NAMIRE

Na dan 31. prosinca 2009. godine Fond je imao obveze za kupnju vlasničkih vrijednosnica u ukupnom iznosu od 384 tisuće kuna (2008.: 332 tisuće kuna), a koje su podmirene početkom siječnja 2010. godine.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

16. OSTALE OBVEZE

	2009.	2008.
Obveze za troškove namire	71	-
Obračunati troškovi revizije	43	43
Obveze za stečenu kamatu do namire	22	70
Ostale obveze	1	-
	<u>137</u>	<u>113</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

17. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI

Sukladno svojoj upravljačkoj strategiji ulaganja, Fond drži poziciju u različitim nederivativnim financijskim instrumentima. Ulagački portfelj Fonda uključuje kotirane dužničke vrijednosnice, vlasničke vrijednosnice i plasmane kod banaka.

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. Strukturu imovine i povezane rizike određuje i nadzire Društvo za upravljanje kako bi se ostvarili ciljevi ulaganja Fonda.

Tržišni rizik

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

Strategijom ulaganja utvrđuju se osnovni financijski instrumenti u koje će se ulagati sredstva Fonda, te time i način kojim će se ostvariti dugoročni ciljevi Fonda. Navedena ograničenja ulaganja daju osnovne okvire unutar kojih će se obavljati diverzifikacija imovine Fonda s ciljem ograničavanja pojedinih rizika ulaganja.

Fond će svoje ciljeve ostvarivati ulaganjem u sljedeće financijske instrumente i uz sljedeća ograničenja ulaganja:

- dužničke vrijednosne papire koje je izdala, ili za njih jamči, Republika Hrvatska ili Hrvatska narodna banka, bez ograničenja;
- dionice i prava na dionice izdavatelja iz Republike Hrvatske ili zemlje članice Europske Unije, do 60% sredstava Fonda;
- investicijske fondove s kojima se trguje na burzama ili nekim drugim organiziranim tržištima u Republici Hrvatskoj, državama članicama Europske Unije, odnosno fondove koji su tamo registrirani, do 25% sredstava Fonda, uz uvjet da je prospektom i/ili statutom fonda u čije se dionice ili udjele ulaže predviđeno da se u takvom fondu ne naplaćuje naknada za upravljanje u iznosu većem od 2%;
- dužničke vrijednosne papire koje je izdala jedinica lokalne uprave i samouprave ili pravna osoba sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, do 25% sredstava Fonda;
- depozite kod financijskih institucija, do 25% sredstava Fonda;
- vrijednosne papire kojima se trguje na službenoj kotaciji burze vrijednosnih papira ili drugom uređenom javnom tržištu država koje nisu članice Europske Unije. Pri tome se misli na vrijednosne papire izdavatelja sa drugih razvijenih tržišta (SAD, Japan, Švicarska, Norveška, Kanada, Australija i Novi Zeland), ali i izdavatelja iz zemalja u razvoju (Argentina, Brazil, Čile, Peru, Meksiko, Rusija, Ukrajina, Turska, Izrael, Egipat, Alžir, Maroko, Libija, Tunis, Nigerija, Južnoafrička republika, Bosna i Hercegovina, Crna Gora, Makedonija, Grčka, Hong Kong, Indonezija, Malezija, Indija, Kina, Singapur, Južna Koreja, Tajvan, Filipini, Taajland i Vijetnam), do 25% sredstava Fonda;

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

17. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI (NASTAVAK)

Tržišni rizik (nastavak)

- dužničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama ili drugim organiziranim tržištima u državama članicama Europske Unije i OECD-a, do 25% sredstava Fonda;
- sporazume o reotkupu (repo i obrnute repo sporazume) do 10% imovine Fonda, odnosno do 40% imovine Fonda u sporazume o reotkupu (repo i obrnute repo sporazume) koji uključuju dužničke vrijednosne papire koje je izdala, ili za njih jamči, Republika Hrvatska.

Društvo će nastojati ostvariti veći prinos ulažući imovinu Fonda u one vrijednosne papire i na one dijelove tržišta za koje procjenjuje da pružaju najveći potencijal rasta. Pri tome se neće ugroziti načelo disperzije i sigurnosti ulaganja te očuvanja primjerene razine likvidnosti. Pored toga, ciljevi ulaganja Fonda uključuju nastojanje Društva da maksimizira ostvareni prinos u odnosu na rizike koji se preuzimaju ulaganjem u pojedinačne vrijednosne papire ili cjelokupne klase imovine.

Priroda i opseg financijskih instrumenata na datum izvještaja o financijskom položaju i politike upravljanja rizicima koje Fond primjenjuje, opisane su u nastavku.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

17. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI (NASTAVAK)

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.

Ukupna neto izloženost Fonda prema promjenama tečaja stranih valuta na datum izvještaja o financijskom položaju bila je sljedeća:

	2009.	2008.
Imovina		
Hrvatska kuna	25.195	31.555
Euro	19.189	18.062
Američki dolar	3.129	-
Srpski dinar	1.995	1.736
Britanska funta	1.708	-
Japanski jen	27	28
Mađarske forinte	16	565
Rumunjski novi leu	374	321
	<hr/>	<hr/>
	51.633	52.267
Usklađenje službeno odobrenih cijena i zaključnih cijena ponude	(268)	(1.391)
	<hr/>	<hr/>
Ukupno imovina	51.365	50.876
	<hr/>	<hr/>
Obveze (isključujući neto imovinu vlasnika udjela Fonda)		
Euro	-	347
Hrvatska kuna	6.672	417
	<hr/>	<hr/>
	6.672	764
	<hr/>	<hr/>
Otkupivi udjeli u neto imovini vlasnika udjela Fonda	44.693	50.112
	<hr/>	<hr/>
Ukupno obveze	51.365	50.876
	<hr/>	<hr/>

Pad tečaja HRK/EUR za 1 posto (deprecijacija eura) utjecao bi na pad vrijednosti imovine fonda od 0,37% ili 191 tisuću kuna.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

17. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI (NASTAVAK)

Kamatni rizik

Dio ulaganja Fonda se odnosi na ulaganja u dužničke vrijednosnice. Fond također preuzima obveze na koje se plaća kamata, prema ugovoru o reotkupu, no opseg takvih transakcija nije značajan. Zbog toga je izloženost fonda riziku da financijska kamatonosna imovina i financijske kamatonosne obveze dospijevaju ili im se mijenjaju kamatne stope u različito vrijeme i u različitim iznosu, niska. Fond je izložen riziku fer vrijednosti kamatnih stopa koji se odnosi na rizik promjena važećih kamatnih stopa na tržištu.

Na datum izvještaja o financijskom položaju, Fond je ulagao i u dužničke vrijednosnice s fiksnom kamatnom stopom u ukupnom iznosu od 14.159 tisuća kuna (2008.: 10.998 tisuće kuna). Kako su sva ova ulaganja klasificirana kao ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, kamatni rizik je umanjen i reflektira se kroz fer vrijednost. Do datuma izvještaja o financijskom položaju, Fond nije imao potrebe ulaziti u transakcije zaštite portfelja od kamatnog rizika.

Duracija cijelog portfelja dužničkih vrijednosnih papira iznosi 3,69 (2008.: 3,68) što znači da ukoliko bi došlo do rasta kamatnih stopa za 1 postotni bod (isti rast kamatnih stopa za sva dospijeća), tada bi se vrijednost dužničkih vrijednosnih papira smanjila za 3,69% (2008.: 3,68%). Kako je na 31. prosinca 2009. vrijednosti imovine tog portfelja iznosila 14.159 tisuća kuna (2008.: 10.842 tisuća kuna), tada bi smanjenje vrijednosti iznosilo 522 tisuće kuna (2008.: 399 tisuća kuna).

Cjenovni rizik

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

Budući da se većina financijskih instrumenata Fonda vodi po fer vrijednosti, a promjene fer vrijednosti se priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, sve promjene tržišnih uvjeta direktno će utjecati na *Dobitke umanjene za gubitke od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka*.

Izloženost cjenovnom riziku Društvo za upravljanje umanjuje kreiranjem diverzificiranog portfelja instrumenata na različitim tržištima.

VaR uz interval pouzdanosti od 95% i s vremenskim intervalom od 1 dana iznosi 2,22% (2008.: 2,66%) ili 558 tisuća kuna (2008.: 880 tisuća kuna) što znači da uz vjerojatnost od 95% možemo očekivati da se vrijednost dioničkog portfelja neće smanjiti za više od 2,22% (2008.: 2,66%) ili 558 tisuća kuna (2008.: 880 tisuća kuna) u roku od jednoga dana.

VaR analizom obuhvaćeno je 55 (2008.: 67) od ukupno 57 vlasničke vrijednosnice (2008.: 75). Tih 2 vlasničkih vrijednosnica (2008.: 8) nije obuhvaćeno zbog nedostatka podataka potrebnih za analizu što iznosi 3,35% ukupnog dioničkog dijela portfelja (2008.: 6,7%).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

17. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI (NASTAVAK)

Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja rizik da stranka financijskog instrumenta neće biti u mogućnosti, u cijelosti ili djelomično, podmiriti svoje obveze prema Fondu u trenutku njihova dospijeca. Neispunjavanje obveza od strane stranke ugrozilo bi likvidnost Fonda i smanjilo vrijednost njegove imovine. Kreditna izloženost Fonda na datum izvještaja o financijskom položaju od financijskih instrumenata koji se drže za trgovanje se odražava kroz njihovu pozitivnu fer vrijednost na datum izvještaja o financijskom položaju, kako je prikazano u izvještaju o financijskom položaju.

Rizik da druga strana unutar derivativnog ili drugog instrumenta za trgovanje neće ispuniti svoje obveze, redovno se prati. Pri praćenju kreditnog rizika, posebna je pažnja posvećena trgovanju instrumentima sa pozitivnom fer vrijednošću. Kako bi mogao upravljati kreditnim rizikom, Fond posluje sa strankama koje imaju dobru kreditnu sposobnost.

Na dan 31. prosinca 2009. godine sljedeća financijska imovina bila je izložena kreditnom riziku: novac i novčani ekvivalenti, ulaganja u dužničke instrumente i ostala potraživanja

Fond sklapa kolateralizirani ugovor u ponovnoj prodaji koji može rezultirati izloženošću kreditnom riziku u slučaju da druga strana unutar transakcije nije u mogućnosti ispuniti ugovorne obveze.

Kreditni rizik dužničkih vrijednosnica se većinom odnosi na ulaganja u vrijednosnice Republike Hrvatske i domaćih društava. Tako se kreditni rizik uglavnom odnosi na državna domaća ulaganja u dužničke vrijednosne papire. Osim ovoga, kreditni rizik se javlja i kod dužničkih municipalnih i korporativnih vrijednosnica. Kreditni rizik koji se javlja kod ugovora o ponovnoj prodaji se uglavnom odnosi na rizik domaćih podružnica stranih banaka.

Rizik koji proizlazi iz transakcija s vrijednosnim papirima odnosi se na transakcije koje trebaju biti podmirene. Kreditni rizik koji proizlazi iz nenamirenih transakcija kupnje ili prodaje vrijednosnica smatra se malim s obzirom na kratko razdoblje namire.

Fer vrijednost financijske imovine najbolje prikazuje maksimalnu izloženost kreditnom riziku na datum izvještaja o financijskom položaju.

Financijska imovina Fonda izložena kreditnom riziku koncentrirana je u sljedećim područjima i predstavlja maksimalan računovodstveni gubitak koji bi bio ostvaren na datum izvještaja o financijskom položaju da stranke u potpunosti nisu u mogućnosti ispuniti svoje ugovorene obveze (isključujući rizik instrumenata kroz ulaganja u investicijske fondove):

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

17. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI (NASTAVAK)

Kreditni rizik (nastavak)

Financijski instrumenti sa kreditnim rizikom	2009.		2008.	
		% od ukupne imovine		% od ukupne imovine
<i>Domaći državni rizik</i>				
- Republika Hrvatska	5.863	11,35	4.678	9,19
<i>Domaći korporativni rizik po industriji</i>				
- Bankarstvo	3.392	6,57	1.429	2,81
- Prehrambena industrija	2.724	5,28	299	0,59
- Telekomunikacije	1.887	3,65	2.205	4,33
- Farmaceutika	987	1,91	987	1,94
- Trgovina	472	0,91	445	0,88
- Električne komunikacije	182	0,35	183	0,36
- Transport	49	0,09	50	0,10
Domaći rizik lokalne vlasti	1.995	3,86	1.994	3,92
Potraživanja po kamatama	361	0,70	434	0,85
Ukupno financijska imovina s kreditnim rizikom	17.912	34,67	12.704	24,97
Ostala ulaganja	27.028	52,70	35.480	69,74
Ostala potraživanja	6.693	13,01	4.083	8,02
Usklađenje službeno odobrenih cijena i zaključnih cijena ponude	(268)	(0,38)	(1.391)	(2,73)
Ukupno imovina	51.365	100	50.876	100

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

17. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI (NASTAVAK)

Rizik likvidnosti

Struktura Fonda omogućava dnevno kreiranje i povlačenje udjela te je stoga izložena riziku likvidnosti u slučaju potrebe povrata sredstava vlasnicima udjela Fonda u bilo koje vrijeme.

Rizik likvidnosti nastaje tijekom općeg financiranja aktivnosti Fonda i upravljanja njegovim pozicijama. Ono uključuje rizik nemogućnosti financiranja imovine prema odgovarajućim dospjećima i cijenama kao i rizik nemogućnosti prodaje imovine po razumnoj cijeni i u prikladnom vremenskom okviru.

Financijski instrumenti Fonda uključuju i dužnička ulaganja kojima se ne trguje na organiziranom javnom tržištu i koja općenito mogu biti nelikvidna. Kao rezultat toga, moguće da Fond neće biti u mogućnosti brzo likvidirati neka od svojih ulaganja u ove instrumente u iznosu koji je približno jednak njihovoj fer vrijednosti kako bi zadovoljio svoje zahtjeve likvidnosti ili odgovorio na specifične događaje poput pogoršanja kreditne sposobnosti bilo kojeg zasebnog izdavatelja.

Financijski instrumenti obuhvaćaju nisko rizične instrumente Republike Hrvatske, korporativne dužničke vrijednosnice i vlasničke vrijednosnice. Takve se vrijednosnice mogu lako prodati, bilo direktno ili putem ugovora o reotkupu kako bi se zadovoljile potrebe likvidnosti.

Fer vrijednost

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.

Većina financijskih instrumenata Fonda se vodi po fer vrijednosti na datum izvještaja o financijskom položaju. Fer vrijednost financijskog instrumenta se obično može pouzdano odrediti unutar razumnog raspona procjena. Za određene druge financijske instrumente, uključujući potraživanja za nenamirene prodane vrijednosnice, obveze za nenamirene kupljene vrijednosnice i obveze iz ugovora o reotkupu, obveze prema dobavljačima i obračunate troškove, knjigovodstvena vrijednost približno je jednaka fer vrijednosti zbog neposrednog ili kratkoročnog dospijeca ovih financijskih instrumenata.

Knjigovodstvena vrijednost sve financijske imovine i financijskih obveza Fonda na datum izvještaja o financijskom položaju približno je jednaka njihovoj fer vrijednosti.

Procjena fer vrijednosti

Glavne metode i pretpostavke za procjenu fer vrijednosti financijskih instrumenata su opisane u Bilješci 3: *Značajne računovodstvene politike*.

Na dan 31. prosinca 2009. godine, knjigovodstvena vrijednost financijskih instrumenata čija se fer vrijednost mogla pouzdano izmjeriti na temelju njihovih kotiranih cijena je iznosila 39.534 tisuća kuna (2008.: 44.490 tisuće kuna).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

17. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI (NASTAVAK)

Fer vrijednost (nastavak)

Procjena fer vrijednosti (nastavak)

U idućoj tablici su analizirani financijski instrumenti koji su nakon prvog priznavanja svedeni na fer vrijednost, razvrstani u tri skupine ovisno o dostupnosti primjetljivih pokazatelja fer vrijednosti:

- 1. razina dostupnih primjetljivih pokazatelja – pokazatelji fer vrijednosti su izvedeni iz (neusklađenih) cijena koje kotiraju na aktivnim tržištima za istovrsnu imovinu i istovrsne obveze
- 2. razina dostupnih primjetljivih pokazatelja – pokazatelji fer vrijednosti su izvedeni iz drugih podataka, a ne iz kotiranih cijena iz 1. razine, a odnose se na izravno promatranje imovine ili obveza, tj. njihovih cijena ili su dobiveni neizravno, tj. izvedeni iz cijena i
- 3. razina pokazatelja – pokazatelji izvedeni primjenom metoda vrednovanja u kojima su kao ulazni podaci korišteni podaci o imovini ili obvezama koji se ne temelje na primjetljivim tržišnim podacima (neprimjetljivi ulazni podaci).

2009.	1. razina	2. razina	3. razina	Ukupno
<i>Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak</i>				
Neizvedena financijska imovina namijenjena trgovanju	39.030	143	2.015	-
Ukupno	39.030	143	2.015	-

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

18. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA

Većinu udjela Fonda drže domaći pravni investitori. Društvo smatra da je neposredno povezana osoba sa svojim glavnim udjelničarima, Društvom za upravljanje, te matičnim društvom – OTP bankom d.d. ("OTP"), bankom sa sjedištem u Hrvatskoj, te krajnjim matičnim društvom OTP bank Nyrt., sa sjedištem u Mađarskoj, članovima Nadzornog odbora i Uprave te ostalim izvršnim rukovodstvom (zajedno "ključno rukovodstvo"); članovima uže obitelji ključnog rukovodstva; zajednički kontroliranim društvima ili društvima pod značajnim utjecajem putem članova Uprave i članova njihovih uži obitelji, u skladu sa definicijom navedenom u Međunarodnom Računovodstvenom Standardu 24 "Objavljivanje povezanih stranaka" ("MRS 24").

Ključne transakcije s neposredno povezanim osobama

Fond je obavljao transakcije sa OTP bankom i ostalim članovima OTP Grupe. Matična banka pruža Fondu uslugu depozitne banke kako je prikazano u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti te Bilješci 10.

Fond također drži sredstva na tekućem računu kod OTP banke. Jednako tako, Fond je ostvario dobit kroz prodaju vrijednosnica OTP banci.

Na dan 31. prosinca 2009. godine OTP banka i članice Grupe su imale 33.057 udjela (2008.: 33.057 udjela) u Fondu u vrijednosti 3.773 tisuća kuna (2008.: 3.146 tisuća kuna) što predstavlja 8,39 % (2008.: 6,10%) neto imovine Fonda na taj dan.

Na dan 31. prosinca 2009. godine Uprava i Nadzorni odbor Društva za upravljanje imali su 632 udjela (2008: 632) u Fondu u vrijednosti 72 tisuće kuna (2008.: 60 tisuća).

OTP Banka će podržati poslovanje Fonda u 2009. godini te neće povlačiti svoje udjele u slučaju da bi time uzrokovala daljnje poslovanje Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

18. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA (NASTAVAK)

Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
2009.				
OTP banka d.d.	3.394	80	8	436
OTP Invest d.o.o.	-	88	65	945
OTP brokeri	848	384	-	78
OTP Novčani fond	-	-	-	30
OTP Indeksni fond	-	-	-	65
	<u>4.242</u>	<u>552</u>	<u>73</u>	<u>1.554</u>
	<u><u>4.242</u></u>	<u><u>552</u></u>	<u><u>73</u></u>	<u><u>1.554</u></u>
2008.				
OTP banka d.d.	133	110	19	501
OTP Invest d.o.o.	-	94	-	2.438
OTP Brokeri	2.974	-	-	625
	<u>3.107</u>	<u>204</u>	<u>19</u>	<u>3.564</u>
	<u><u>3.107</u></u>	<u><u>204</u></u>	<u><u>19</u></u>	<u><u>3.564</u></u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

19. IZVJEŠĆE O STRUKTURI ULAGANJA

na dan 31. prosinca 2009.

Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Valuta	Broj dionica	Fer vrijednost '000 kn	Udio u neto imovni %
Domaće Dionice				
<i>Denominirane u kunama</i>				
Tisak d.d., HRTISKRA0008	HRK	1.000	287	0,56
KONČAR D&ST d.d., HRKODTRA0007	HRK	434	868	1,68
ADPLASTIK d.d., HRADPLRA0006	HRK	4.000	319	0,62
ARENATURIST d.d., HRARNTRA0004	HRK	1.800	81	0,16
ATLANTSKE plovidbe d.d., HRATPLRA0008	HRK	540	513	0,99
Belišće d.d., HRBLSCRA0003	HRK	269	113	0,22
ČAKOVEČKI MLINOVI d.d., HRCKMLRA0008	HRK	80	209	0,41
DOM HOLDING d.d., HRKORFRA0007	HRK	2.600	107	0,21
ĐURO ĐAKOVIĆ HOLDING d.d., HRDDJHRA0007	HRK	2.500	88	0,17
ERICSSON NIKOLA TESLA d.d., HRERNTRA0000	HRK	213	285	0,55
Franck d.d., HRFRNKRA0008	HRK	325	254	0,49
IGH d.d., HRIGHORA0006	HRK	120	308	0,60
INA D.D., HRINAORA0007	HRK	200	329	0,64
IPK Kandit d.d., HRIPKKRA0000	HRK	3.993	1.011	1,96
JADRANSKI NAFTOVOD d.d., HRJNAFRA0000	HRK	30	85	0,16
JADROPLOV d.d., HRJDPLRA0007	HRK	450	72	0,14
JAMNICE d.d., HRJMNCRRA0009	HRK	10	445	0,86
KONČAR d.d., HRKOEIRA0009	HRK	1.159	502	0,97
Konzum d.d., HRKNZMRA0009	HRK	1.180	183	0,35
KRAŠ d.d., HRKRASRA0008	HRK	1.367	417	0,81
LEDO dd., HRLEDORA0003	HRK	60	400	0,77
LIBURNIA RIVIERA HOTELI d.d., HRLRHORA0007	HRK	256	383	0,74
Luka Rijeka d.d., HRLKRIRA0007	HRK	658	112	0,22
MAISTRA d.d. za hotelijerstvo i turizam, HRMAISRA0007	HRK	1.500	95	0,18
MEDIKA d.d., HRMDKARA0000	HRK	245	1.867	3,62
PETROKEMIJA d.d., HRPTKMRA0005	HRK	9.116	1.240	2,40
PLAVA LAGUNA d.d., HRPLAGRA0003	HRK	417	503	0,97
PODRAVKA d.d., HRPODRRA0004	HRK	1.200	355	0,69
PRIVREDNA BANKA ZAGREB d.d., HRPBZORA0004	HRK	480	272	0,53
PULJANKA d.d., HRPLJKRA0008	HRK	14.917	746	1,44
RIVIERA Poreč d.d., HRRIVPRA0000	HRK	6.246	1.062	2,06
Tankerske plovidbe dd., HRTNPLRA0003	HRK	120	179	0,35
Uljanik plovidba d.d., HRULPLRA0002	HRK	170	103	0,20
UNIJAPAPIR d.d., HRUNPPRA0006	HRK	1.409	2.097	4,06
VIRO TVORNICA ŠEĆERA d.d., HRVIRORA0001	HRK	1.000	361	0,70
ZAGREBAČKA BANKA d.d., HRZABARA0009	HRK	950	236	0,46
Zvijezda d.d., HRZVZDRA0003	HRK	31	138	0,27
			16.625	32,21
Domaće povlaštene dionice				
<i>Denominirane u kunama</i>				
BANKA BROAD d.d. - HRBRBAPA0000	HRK	140	366	0,71

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

19. IZVJEŠĆE O STRUKTURI ULAGANJA (NASTAVAK)

na dan 31. prosinca 2009.

Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Valuta	Broj dionica	Fer vrijednost '000 kn	Udio u neto imovni %
Strane redovne dionice				
<i>Denominirane u stranoj valuti</i>				
AKEENA SOLAR INC, US0097201034	USD	50.000	310	0,60
Clipper Windpower PLC, GB00B09H7Z56	GBP	25.000	343	0,66
DAYSTAR TECHNOLOGIES INC, US23962Q1004	USD	110.000	230	0,44
GC CHINA TURBINE CORP, US36156J1043	USD	40.000	505	0,98
GTO FP, NL0000400653	EUR	86	19	0,04
Transelectrica SA, ROTSELACNOR9	RON	15.000	350	0,68
NORDEX AG, DE000A0D6554	EUR	13.000	994	1,93
Phoenix Solar AG, DE000A0BVU93	EUR	4.000	1.243	2,41
PNE Wind AG, DE000A0JBPG2	EUR	8.698	115	0,22
Redovne dionice Gorenje d.d., SI0031104076	EUR	7.841	687	1,33
Redovne dionice AIK BANKA AD, RSAIKBE79302	RSD	2.537	478	0,93
Redovne dionice Energoprojekt Holding AD, RSHOLDE58279	RSD	6.652	385	0,75
Redovne dionice METALAC, RSMETAE71629	RSD	3.195	599	1,16
Redovne dionice SOJAPROTEIN AD, RSSOJAE21837	RSD	6.460	532	1,03
RESEARCH IN MOTION, CA7609751028	USD	100	34	0,07
ROTH & RAU AG, DE000A0JCZ51	EUR	3.000	666	1,29
SMA SOLAR TECHNOLOGY AG, DE000A0DJ6J9	EUR	2.000	1.352	2,62
Strabag SE - redovne inozemne dionice, AT000000STR1	EUR	500	75	0,15
			8.917	17,29
Udjeli u stranim investicijskim fondovima				
<i>Denominirane u eurima</i>				
ISHARES DJ STOXX 600 BASIC INHABER ANTEILE-ETF, DE0006344724	EUR	200	72	0,14
Udjeli u domaćim investicijskim fondovima				
<i>Denominirane u eurima</i>				
Raiffeisen bonds fondu, HRRBAIURBON7	EUR	891,8815	1.048	2,03
Ukupno vlasničke vrijednosnice			27.028	51,67

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

19. IZVJEŠĆE O STRUKTURI ULAGANJA (NASTAVAK)

na dan 31. prosinca 2009.

Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Valuta	Tržišna cijena	Fer vrijednost	Udio u neto imov
Domaće komercijalne obveznice				
<i>Denominirane u kunama</i>				
Obveznice Atlantic grupe d.d. 5,75% 2011 HRK, HRATGRO11CA5	HRK	94,48	472	0,92
Obveznice HEP d.d. 5% 2013. HRK, HRHEP0013BA5	HRK	91,01	182	0,35
Obveznice Jadran-galenski lab. d.d. 5,65% 2012 HRK, HRJDGLO126A5	HRK	98,73	987	1,97
Obveznice Jadrolinije, dospjeće 2012 HRK, HRJRLNO12AA1	HRK	97,80	49	0,10
Obveznice Podravke d.d., HRPODRO115A4	HRK	90,80	45	0,09
OPTIMA TELEKOM d.o.o. - obveznica 9,125% 2014 EUR, HROPTEO142A5	HRK	66,55	1.887	4,15
			3.622	7,58
Trezorski zapisi				
<i>Denominirani u eurima</i>				
Trezorski zapisi MFIN 16.09.2010, HRRHMFT037E7	EUR	95,14	1.043	2,02
Domaće komercijalne obveznice				
<i>Denominirane u eurima</i>				
AGROKOR d.d. -obveznica 10% 2016 EUR XS0471612076	EUR	99,10	2.679	5,22
Državne obveznice				
<i>Denominirane u eurima</i>				
Obveznice RH 6,875% 2012 EUR, HRRHMFO125A3	EUR	104,48	3.359	6,55
Obveznice RH 5,375% 2019 EUR, HRRHMFO19BA2	EUR	100,00	1.461	2,84
			4.820	9,39
Obveznice lokalne samouprave				
<i>Denominirane u kunama</i>				
Obveznice Grada OSIJEKA, HRGROSO17AA9	HRK	99,61	996	1,95
Obveznice Grada Vinkovaca, HRGRVIO17AA5	HRK	99,86	999	1,95
			1.995	3,90
Ukupno vrijednosnice			41.187	92,16
Usklada službeno odobrene cijene i zaključne tržišne			(268)	(0,60)
Ukupno usklađene dužničkih vrijednosnica po službeno odobrenim cijenama			40.919	91,56
Novac i novčani ekvivalenti			3.392	7,59
Ostala imovina umanjena za ostale obveze			382	0,85
Neto imovina vlasnika udjela fonda (po zaključnoj cijeni ponude)			44.693	100

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

19. IZVJEŠĆE O STRUKTURI ULAGANJA (NASTAVAK)

na dan 31. prosinca 2008.

Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Broj dionica	Fer vrijednost '000 kn	Udio u neto imovni %
Domaće Dionice			
<i>Denominirane u kunama</i>			
Dionice zatv.inv.fonda-ZIF FIMA PROPRIUS D.D., HRFMPSRA0003	9.000	441	0,88
Tisak d.d., HRTISKRA0008	1.400	414	0,83
KONČAR D&ST d.d., HRKODTRA0007	410	533	1,06
ADPLASTIK d.d., HRADPLRA0006	6,002	239	0,48
ARENATURIST d.d., HRARNTRA0004	1.800	90	0,18
Atlantic grupe d.d., HRATGRFA0003	1.033	476	0,95
ATLANTSKE plovidbe d.d., HRATPLRA0008	150	102	0,20
Auto-Hrvatska Zagreb d.d., HRAUHRRA0009	4	71	0,14
BELJE d.d., HRBLJERA0002	800	78	0,16
ČAKOVEČKI MLINOVI d.d., HRCKMLRA0008	80	266	0,53
DOM HOLDING d.d., HRKORFRA0007	2.600	94	0,19
ĐURO ĐAKOVIĆ HOLDING d.d., HRDDJHRA0007	2.500	123	0,25
ERICSSON NIKOLA TESLA d.d., HRERNTRA0000	400	484	0,97
Franck d.d., HRFRNKRA0008	300	294	0,59
HOTELI RABAC d.d., HRHRBCRA0000	856	48	0,10
IGH d.d., HRIGHORA0006	60	218	0,44
IPK Kandid d.d., HRIPKKRA0000	5.050	1.180	2,35
JAMNICE d.d., HRJMNCRA0009	14	566	1,13
KONČAR d.d., HRKOEIRA0009	200	80	0,16
Konzum d.d., HRKNZMRA0009	655	105	0,21
KRAŠ d.d., HRKRASRA0008	1.080	342	0,68
LEDO dd., HRLEDORA0003	70	364	0,73
LIBURNIA RIVIERA HOTELI d.d., HRLRHORA0007	256	286	0,57
MAGMA d.d., HRMGMARA0005	500	40	0,08
MAISTRA d.d. za hotelijerstvo i turizam,	1.500	115	0,23
MEDIKA d.d., HRMDKARA0000	355	3.259	6,50
NAVA BANKA D.D., HRNVBARA0008	20	5	0,01
PETROKEMIJA d.d., HRPTKMRA0005	13.200	1.436	2,87
PLAVA LAGUNA d.d., HRPLAGRA0003	417	617	1,23
PLIVA d.d., HRPLVARA0004	56	43	0,09
PODRAVKA d.d., HRPODRRA0004	5.510	1.436	2,87
PULJANKA d.d., HRPLJKRA0008	14.357	948	1,89
RIVIERA Poreč d.d., HRRIVPRA0000	5.692	985	1,97
Slatinske banke d.d., HRSNBARA0003	1.000	110	0,22
Tankerske plovidbe dd., HRTNPLRA0003	185	249	0,50
TEHNIKA d.d. Zagreb, HRTHNKRA0004	120	229	0,46
TEHNOMONT d.d. Pula, HRTHMTRA0006	250	51	0,10
TURISTHOTEL d.d. Zadar, HRTUHOA0001	42	30	0,06
Uljanič plovidba d.d., HRULPLRA0002	170	92	0,18
UNIJAPAPIR d.d., HRUNPPRA0006	1.364	2.046	4,08
VIRO TVORNICA ŠEĆERA d.d., HRVIRORA0001	350	466	0,93
ZAGREBAČKA BANKA d.d., HRZABARA0009	1.300	238	0,47
Zvijezda d.d., HRZVZDRA0003	23	88	0,18
		19.377	38,67
Domaće povlaštene dionice			
<i>Denominirane u kunama</i>			
ADRIS GRUPA d.d. Rovinj - povlaštena dionica,	4.869	939	1,87
BANKA BROD d.d. - povlaštena dionica,	152	623	1,24
		1.562	3,11

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

19. IZVJEŠĆE O STRUKTURI ULAGANJA (NASTAVAK)

na dan 31. prosinca 2008.

Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Broj dionica	Fer vrijednost '000 kn	Udio u neto imovni %
Strane dionice			
<i>Denominirane u stranoj valuti</i>			
ANDRITZ AG - redovne inozemne dionice, AT0000730007	10.000	1.317	2,63
BEIERSDORF - redovne inozemne dionice, DE0005200000	1.500	463	0,92
BNP PARIBAS S.A. - redovne inozemne dionice,	2.300	507	1,01
Commerzbank AG - redovne inozemne dionice,	11.000	541	1,08
DEUTSCHE BANK AG - redovne strane dionice,	7.000	1.433	2,86
Erste Bank Der oest Sparkassen AG - redovne inozemne	12.000	1.388	2,77
Inozemne dionice - Transelectrica SA, ROTSELACNOR9	15.000	303	0,60
OMV AG - redovne inozemne dionice, AT0000743059	1.950	265	0,53
OTP BANK NYRT - redovne inozemne dionice,	7.023	555	1,11
RAIFFEISEN INTL BANK HOLDING - redovne inozemne	2.600	374	0,75
Redovne dionice AIK BANKA AD, RSAIKBE79302	1.950	411	0,82
Redovne dionice Energoprojekt Holding AD,	6.950	319	0,64
Redovne dionice METALAC Redovne dionice METALS	3.195	467	0,93
Redovne dionice METALS BANKA AD, RSMETBE05070	160	76	0,15
Redovne dionice SOJAPROTEIN AD, RSSOJAE21837	6.460	454	0,91
SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD - redovne inozemne	1.156	182	0,36
Strabag SE - redovne inozemne dionice, AT000000STR1	2.000	235	0,47
UNICREDITO ITALIANO SPA - redovne inozemne dionice,	50.000	626	1,25
VIENNA INSURANCE GROUP - redovne inozemne dionice,	3.000	533	1,06
VOESTALPINE AG AKTIEN- redovne inozemne dionice,	3.500	386	0,77
		10.835	21,62
Ukupno vlasničke vrijednosnice		31.774	63,40
Usklada službeno odobrene cijene i zaključne tržišne cijene		(1.547)	(3,09)
Ukupno usklađene vlasničke vrijednosnice po službeno		30.227	60,31
Udjeli u fondovima			
<i>Denominirane u eurima</i>			
DB X-Trackers Emerg market - ETF, LU0292107645	4.500	495	0,99
dj stx banks - ETF, FR0010345371	6.000	653	1,30
ISHARES ATX (DE) INHABER ANTEILE-ETF,	4.400	565	1,13
ISHARES DJ STOXX 600 BASIC INHABER ANTEILE-ETF,	200	36	0,07
Lyxor ETF China Enterprise - ETF, FR0010204081	1.300	703	1,40
Lyxor ETF DJ STOXX 600 OIL GAS actions- ETF,	2.400	479	0,96
Lyxor ETF DJ STX BSC RSRCES - ETF, FR0010345389	2.000	355	0,71
Lyxor ETF Russia /dj Rusi.t10/ - ETF, FR001032614	4.300	420	0,84
Ukupno udjeli u fondovima		3.706	7,40

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

19. IZVJEŠĆE O STRUKTURI ULAGANJA (NASTAVAK)

na dan 31. prosinca 2008.

Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Tržišna cijena	Fer vrijednost	Udio u neto imovni
Domaće komercijalne obveznice			
<i>Denominirane u kunama</i>			
Obveznice Atlantic grupe d.d. 5,75% 2011 HRK,	89	445	0,89
Obveznice HEP d.d. 5% 2013. HRK, HRHEP0013BA5	91,70	183	0,37
Obveznice Jadran-galenski lab. d.d. 7,75% 2012 HRK,	98,72	987	1,96
Obveznice Jadrolinije, dospijeće 2012 HRK, HRJRLNO12AA1	99,55	50	0,10
Obveznice Podravke d.d., HRPODRO115A4	89,15	45	0,09
OPTIMA TELEKOM d.o.o. - obveznica 9,125% 2014 EUR,	70	2.205	4,40
		3.915	7,81
Domaće komercijalne obveznice			
<i>Denominirane u eurima</i>			
AGROKOR d.d. - obveznica 7% 2011 EUR, XS0275181096	69,61	255	0,51
Državne obveznice			
<i>Denominirane u eurima</i>			
Obveznice RH 6,875% 2012 EUR, HRRHMFO125A3	99,79	4.678	9,34
Obveznice lokalne samouprave			
<i>Denominirane u kunama</i>			
Obveznice Grada OSIJEKA, HRGROSO17AA9	99,56	996	1,99
Obveznice Grada Vinkovaca, HRGRVIO17AA5	99,84	998	1,99
		1.994	3,98
Ukupno dužničke vrijednosnice		10.842	21,64
Usklada službeno odobrene cijene i zaključne tržišne cijene		156	0,31
Ukupno usklađene dužničkih vrijednosnica po službeno odobrenim cijenama		10.998	21,95
Ukupno financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		44.931	89,66
Novac i novčani ekvivalenti		129	0,26
Ostala imovina umanjena za ostale obveze		5.052	10,08
Neto imovina vlasnika udjela fonda (po zaključnoj cijeni)		50.112	100

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

20. TRENUTNA EKONOMSKA POZICIJA FONDA

Ukupna neto imovina Fonda na 31. ožujka 2010. iznosila je 44.294 tisuća kuna što je smanjenje od 668 tisuća kuna (u relativnom iznosu: 1,5%) u odnosu na neto imovinu fonda po službenim cijenama odobrenim od strane regulatora na 31. prosinac 2009.

Neto imovina vlasnika udjela Fonda po izdanom udjelu na 31. ožujak 2010. iznosila je 113,2301 kn što predstavlja smanjenje u odnosu na neto imovinu vlasnika udjela Fonda po izdanom udjelu na 31. prosinac 2009. u iznosu od (0,80%).

Uprava smatra da su navedene promjene posljedica stanja i kretanja na domaćim i stranim tržištima kapitala. Također, Uprava smatra da iste neće imati negativan utjecaj na poslovanje Fonda u smislu neograničenosti vremena poslovanja, odnosno da je navedeni princip primjeren za izradu godišnjih financijskih izvještaja.

Na datum 31. ožujka 2010. prinos Fonda od njegova osnivanja 15. prosinca 2005. godine bio je pozitivan, odnosno iznosio je 13,23%.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

21. ZAKONSKI POKAZATELJI

Prema Zakonu o investicijskim fondovima svako društvo za upravljanje treba na kraju godišnjeg obračuna izračunati pokazatelj ukupnih troškova koji ne smije prelaziti 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda.

Sve nastale troškove koji u određenoj godini prijeđu najviši dopušteni pokazatelj ukupnih troškova u visini 3,5% treba snositi društvo za upravljanje. Ti troškovi čine 50,80% (2008.: 59,51%, 2007.: 56,03%) ukupnih troškova poslovanja.

Pokazatelj ukupnih troškova

Vrsta troška	31. prosinca 2009. '000 kn	31. prosinca 2009. Udio (%)	31. prosinca 2008. '000 kn	31. prosinca 2008. Udio (%)
Naknada za upravljanje	945	96%	2.438	98,30
Trošak godišnje revizije	43	4%	43	1,70
Ukupno troškovi	988	100%	2.481	100
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda	48.039	-	120.900	-
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj vrijednosti neto imovine fonda (%)	2,06	-	2,05	-

Prema Zakonu o investicijskim fondovima svako društvo za upravljanje treba na kraju godišnjeg obračuna objaviti tvrtke za posredovanje u trgovini odnosno trgovanje vrijednosnim papirima putem koje je fond obavio više od 10% vrijednosti svih svojih transakcija tijekom predmetne kalendarske godine. Tijekom godine Fond je imao ukupno 684 transakcija u ukupnom iznosu od 254.622 tisuća kuna, a tvrtke s kojima je obavio više od 10% vrijednosti svih svojih transakcija su navedene u nastavku:

Tvrtka za trgovanje vrijednosnim papirima	Transakcije obavljene putem određene tvrtke za trgovanje vrijednosnim papirima u odnosu na ukupnu vrijednost svih transakcija fonda (u %)	Provizije plaćene tvrtki za trgovanje vrijednosnim papirima u odnosu na ukupnu vrijednost svih transakcija fonda (u %)
2009.		
AKJ	67,86	50,51
2008.		
Erste bank der Oester SP	34,57	29,38
OTP Banka BROKERI	31,88	64,23
	66,45	93,61

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

21. ZAKONSKI POKAZATELJI (NASTAVAK)

Prema Zakonu o investicijskim fondovima svako društvo za upravljanje treba na kraju godišnjeg obračuna objaviti maksimalnu ukupnu naknadu za upravljanje koja je bila naplaćena Fondu te drugim fondovima u koje je Fond uložio, izražena u postotku imovine fonda koji je uložio u udjele ili dionice drugog investicijskog fonda. Na datum 31. prosinca 2009. naplaćena je sljedeća naknada za upravljanje u postotku imovine fonda:

Naziv investicijskog fonda	Naknada za upravljanje u % imovine fonda
OTP uravnoteženi fond	2,00

Prema Zakonu o investicijskim fondovima svako društvo za upravljanje treba na kraju godišnjeg obračun objaviti najvišu i najnižu vrijednost imovine fonda i cijenu po udjelu u fondu unutar istog obračunskog razdoblja za proteklih pet kalendarskih godina:

	2009.	2008.	2007.
Najviša vrijednost imovine ('000 kn)	54.499	229.839	232.936
Najniža vrijednost imovine ('000 kn)	38.305	49.055	37.721
Najviša objavljena cijena po udjelu (kn)	119,4874	183,3097	185,7736
Najniža objavljena cijena po udjelu (kn)	77,0900	88,1825	144,1502

Prema Zakonu o investicijskim fondovima svako društvo za upravljanje treba na kraju godišnjeg obračuna objaviti usporedni pregled poslovanja u protekle tri kalendarske godine s prikazom ukupne neto vrijednosti imovine, neto vrijednosti imovine po udjelu te pokazateljem ukupnih troškova na kraju svake poslovne godine:

Usporedni pregled poslovanja	Ukupna neto vrijednost imovine '000 kn	Neto vrijednost imovine po udjelu kn	Pokazatelj ukupnih troškova %
31. prosinca 2009.	44.962	114,1436	2,06
31. prosinca 2008.	51.501	95,1612	2,05
31. prosinca 2007.	228.114	181,6025	2,02

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

22. UPRAVLJANJE FONDOM

Društvo za upravljanje

OTP Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, Avenija Dubrovnik 16, 10 000 Zagreb

Članovi Uprave tijekom godine su bili kako slijedi

- Darko Brborović, predsjednik Uprave
- Marinko-Šanto Miletić, član Uprave

Banka skrbnik

Erste & Steiermärkische bank d.d., Jadranski Trg 3/a, Rijeka

Depozitna banka

OTP banka Hrvatska d.d., Ulica Domovinskog rata 3, Zadar

Izveštaj neovisnog revizora

Vlasnicima udjela OTP uravnoreženi fond, otvorenog investicijskog fonda:

Uprava Društva OTP Invest d.o.o., za upravljanje investicijskim fondovima je pripremila obrasce koji sačinjavaju: Bilancu ili Izveštaj o neto imovini investicijskog fonda, Račun dobiti i gubitka, Izveštaj o promjenama u neto imovini, Financijske pokazatelje po udjelu fonda tijekom razdoblja, te popratne bilješke za OTP uravnoreženi fond, otvoreni investicijski fond (u nastavku „Fond“) sukladno Pravilniku o sadržaju izvješća dioničara i imatelja udjela u fondu i vođenju poslovnih knjiga društva za upravljanje investicijskim fondovima (u nastavku „Pravilnik“). Odgovornost za pripremu obrazaca snosi Uprava Društva, a obrasci nisu sastavni dio financijskih izvještaja sastavljenih sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja, već zahtjev propisan Pravilnikom Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga. Informacije podnesene u obrascima su izvedene iz temeljnih financijskih izvještaja Društva sastavljenih sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (u daljnjem tekstu „MSFI“).

Sukladno Međunarodnim revizijskim standardima obavili smo reviziju financijskih izvještaja Fonda za godinu koja je završila 31. prosinca 2009., sastavljenih sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvješćivanja (u daljnjem tekstu: "MSFI").

U našem izvještaju od 28. travnja 2010. izrazili smo pozitivno mišljenje o financijskim izvještajima Fonda za godinu koja je završila 31. prosinca 2009. sastavljenima sukladno MSFI-jevima.

U cilju boljeg uvida u financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2009. godine te rezultate poslovanja Fonda za godinu zaključno s tim datumom, kao i djelokruga revizije koju smo obavili, prikazane obrasce valja čitati zajedno s financijskim izvještajima i pripadajućim bilješkama te izvještajem koji smo izdali o obavljenoj reviziji.

Deloitte d.o.o.


Branislav Vrtačnik, Član Uprave

Zagreb, 23. lipanj 2010. godine



Društvo upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu: MBS 030022053; uplaćen temeljni kapital: 44.900,00 kuna; članovi uprave: Branislav Vrtačnik i Paul Trinder; poslovna banka: Zagrebačka banka d.d., Paromlinska 2, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2360000-1101896313; devizni račun: 2100312441 SWIFT Code: ZABHR2X IBAN: HR27 2360 0001 1018 9631 3; Privredna banka Zagreb d.d., Račkoga 6, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2340009-1110098294; devizni račun: 70010-519758 SWIFT Code: PBZGHR2X IBAN: HR38 2340 0091 1100 9829 4; Raiffeisenbank Austria d.d., Petrinjska 59, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2484008-1100240905; devizni račun: 2100002537 SWIFT Code: RZBHR2X IBAN: HR48 2484 0082 1000 0253 7

Deloitte se odnosi na tvrtku Deloitte Touche Tohmatsu, osnovanu u skladu sa švicarskim pravom (Swiss Verein) i mrežu njegovih tvrtki članica, od kojih je svaka pravno odvojena i samostalna osoba. Molimo posjetite www.deloitte.com/hr/o-nama za detaljni opis pravne strukture Deloitte Touche Tohmatsu i njegovih tvrtki članica.

OTP URAVNOTEŽENI FOND
OTVORENI INVESTICIJSKI FOND
Zagreb, Avenija Dubrovnik 16

FINANCIJSKI IZVJEŠTAJ
NA DAN 31.12.2009.

SADRŽAJ

1. Bilanca ili izvještaj o neto imovini investicijskog fonda
2. Račun dobiti i gubitka fonda
3. Izvještaj o promjenama u neto imovini
4. Financijski pokazatelji po udjelu fonda tijekom razdoblja
5. Bilješke uz financijske izvještaje
6. Revizorsko izvješće

POSLOVNA GODINA

2009

KVARTAL

IV

DATUM IZVJEŠTAJA

31.12.2009

Fond

24120
7

24108

Calculator

3



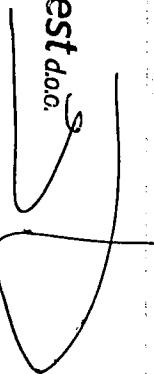
IZVJEŠTAJI

01. Bilanca ili izvještaj o neto imovini investicijskog fonda
02. Račun dobiti i gubitka fonda
03. Izvještaj o promjenama u neto imovini
04. Financijski pokazatelji po udjelu fonda tijekom razdoblja
05. Izvještaj o strukturi ulaganja fonda
06. Struktura ulaganja fonda po vrstama imovine
07. Struktura obveza fonda po vrstama instrumenata
08. Izvještaj o realiziranim dobitima (gubicima) fonda
09. Izvještaj o nerealiziranim dobitima (gubicima) fonda
- 10a. Transakcije imovinom fonda s povezanim osobama fonda
- 10b. Prihodi/rashodi s povezanim osobama

A.) Napomene za unos podataka u kvartalni izvještaj

OTVORENI INVESTICIJSKI FOND

OTP uravnoteženi fond



OTP Invest d.o.o.
Zagreb


BILANCA I IZVJEŠTAJ O NETO IMOVINI INVESTICIJSKOG FONDA NA DAN 31.12.2009

(OTP uravnoteženi fond)

Oznaka pozicije	Konta skupine	Pozicija imovine	Prethodna god. (2008)		Tekuća god. (2009)	
01	10	FINANCIJSKA IMOVINA				
	(sum od 2a-2d)	Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	129.118,96		3.391.705,38	
02a	3	Ulaganja u vrijednosne papire i depoziti:	47.621.655,94		41.187.795,88	
02b	4	Financijska imovina po ter vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	46.321.655,94		41.187.795,88	
02c	8	Financijska imovina raspoloživa za prodaju	0,00		0,00	
02d	5	Zajmovi i potraživanja	1.300.000,00		0,00	
		Ulaganja koja se drže do dospeljeća	0,00		0,00	
		OSTALA IMOVINA				
03	11 + 12	Potraživanja s osnovne prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	4.078.423,48		6.691.559,56	
04	13	Potraživanja s osnovne dividendi, novčanikih depozita i otplata obveznica	3.950,84		1.917,85	
05	14	Potraživanja s osnovne danih predujmova	0,00		0,00	
06	15	Potraživanja od društva za upravljanje	0,00		0,00	
07	16	Potraživanja od depozitne banke	0,00		0,00	
08	17	Ostala potraživanja fonda	0,00		0,00	
09	18	Potraživanja po stečenju kamati i ostala imovina	433.572,26		360.515,11	
A. (Σ od 1 do 9)		Ukupna imovina	52.256.721,48		51.633.493,78	
	99	Izvanbilančna evidencija aktiva	0,00		0,00	
10	20 + 21	FINANCIJSKE OBVEZE	402.310,30		405.433,77	
11	22	Obveze s osnovne ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze depozite	0,00		0,00	
12	23	OSTALE OBVEZE				
13	24	Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	94.351,58		87.871,07	
14	25	Obveze prema depozitnoj banci	109.910,05		79.926,60	
15	26	Obveze s osnovne dozvoljenih troškova fonda	1.432,83		44.199,71	
16	27	Obveze s osnovne isplate udjelničarima	114.615,65		6.054.386,86	
17	28	Ostale obveze	42.700,00		0,00	
		Obveze po obračunatoj kamati	0,00		0,00	
B. (Σ od 10 do 17)		Ukupno kratkoročne obveze	765.320,41		6.671.818,01	
C. (A - B)		Neto imovina fonda	51.501.401,07		44.961.675,77	
D.		Broj izdanih udjela/dionica	541.201,82		393.904.600,1	
E. (C / D)		Neto imovina po udjelu/dionici	95,1612		114,1436	

18	90	Izdani/Povučeni udjeli investicijskog fonda	93.793.903,41	78.905.514,45
19	94	Dobit/gubitak tekuće financijske godine	-70.812.215,41	8.348.663,66
20	95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	28.519.713,07	-42.292.502,34
21	96	Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	0,00	0,00
22	97	Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	0,00	0,00
F. (Σ od 18 do 23)		Ukupno obveze prema izvorima imovine	51.501.401,07	44.961.675,77
99	99	Izvanbilančna evidencija pasiva	0,00	0,00

RAČUN DOBITI I GUBITKA FONDA ZA RAZDOBLJE 01.01.2009 - 31.12.2009
(OTP uravnoteženi fond)

Oznaka pozicije	Konta skupine	Pozicija	Prethodno raz. (2008)	Tekuće raz. (2009)
PRIHODI OD ULAGANJA				
01	73	Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	4.399.478,32	12.832.323,78
02	70	Prihodi od kamata i amortizacija premije(diskonta) imovine s fiksnim dospijećem	2.683.441,80	977.457,92
03	71 (bez 71x)	Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	1.174.217,00	374.355,13
04	74	Prihodi od dividendi	1.128.223,51	586.879,43
05	75	Ostali prihodi	0,30	178.584,06
A. (Σ od 1 do 5)		Ukupno prihodi od ulaganja	9.385.360,93	14.949.600,32
RASHODI				
06	63	Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	44.261.693,91	4.878.600,98
07	60(bez 60x)	Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	986.110,20	620.375,51
08	61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	2.438.256,84	945.360,51
09	67	Rashodi od kamata	190.782,87	122.266,60
10	65	Naknada depozitnoj banci	429.834,59	348.018,83
11	66	Transakcijski troškovi	971.671,46	357.796,36
12	64	Umanjenje imovine		0,00
13	69	Ostali dozvoljeni troškovi fonda	138.641,09	146.414,72
B. (Σ od 6 do 13)		Ukupno rashodi	49.416.990,96	7.418.833,51
C. (A - B)		Neto dobit (gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire	-40.031.630,03	7.530.766,81
NEREALIZIRANI DOBICI (GUBICI) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE I DERIVATIVNE INSTRUMENTE				
d1	72 - 62 (bez 72x - 62x)	Nerealizirani dobiti (gubici) na ulaganjima u financijske instrumente	-30.729.829,84	811.160,72
d2	72x - 62x	Nerealizirani dobiti (gubici) od derivativnih instrumenata	-50.755,54	0,00
d3	71x - 60x	Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire		6.736,13
D. (Σ od d1 do d3)		Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u vrijednosne papire i derivativne instrumente	-30.780.585,38	817.896,85
E. (C + D)		Neto povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda	-70.812.215,41	8.348.663,66

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA U NETO IMOVINI U RAZDOBLJU 01.01.2009 - 31.12.2009
(OTP uravnoteženi fond)

Oznaka pozicije	Konta skupine	Pozicija	Prethodno raz. (2008)	Tekuće raz. (2009)
01 (obrazac 2 C)		POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSL. FONDA	-40.031.630,03	7.530.766,81
02 (obrazac 2 D)		Neto dobit (gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire		
03	96	Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u vrijednosne papire i derivativne instrumente	-30.780.585,38	817.896,85
04	97	Revalorizacija finansijske imovine raspoložive za prodaju Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	0,00 0,00	0,00 0,00
A. (Σ od 1 do 4)		Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda	-70.812.215,41	8.348.663,66
05	900 P	Primici od prodaje izdanih udjela fonda	10.975.279,38	5.756.353,17
06	900 D	Izdaci od povlačenja izdanih udjela fonda	-116.775.308,30	-20.644.742,13
B. (Σ od 5 do 6)		Ukupno povećanje (smanjenje) od transakcija s udjelima Fonda	-105.800.028,92	-14.888.388,96
C. (A + B)		Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine	-176.612.244,33	-6.539.725,30
		NETO IMOVINA		
07		Na početku razdoblja	228.113.645,40	51.501.401,07
D. (7 + C)		Na kraju razdoblja	51.501.401,07	44.961.675,77
		BROJ IZDANIH I POVUČENIH UDJELA FONDA		
07a		Izdani udjeli fonda u razdoblju	70.656.1567	49.857.7035
08		Povučeni udjeli fonda u razdoblju	-785.569.4074	-197.154.9200
E. (Σ od 7 do 8)		BROJ UDJELA FONDA	-714.913.2507	-147.297.2165

FINANCIJSKI POKAZATELJI PO UDJELU FONDA TIJEKOM RAZDOBLJA 01.01.2009 - 31.12.2009

(OTP uravnoteženi fond)

Oznaka pozicije	Konta skupine	Pozicija imovine	Prethodno raz. (2008)	Tekuće raz. (2009)
			c	d
		VRIJEDNOST NETO IMOVINE FONDA PO UDJELU NA POČETKU RAZDOBLJA		
01		Neto imovina fonda na početku razdoblja	228.113.645,40	51.501.401,07
02		Broj udjela na početku razdoblja	1.256.115,0673	541.201,82
A	1/2	Vrijednost neto imovine fonda po udjelu na početku razdoblja	181,6025	95,1612
VRIJEDNOST NETO IMOVINE FONDA PO UDJELU NA KRAJU RAZDOBLJA				
03		Neto imovina fonda na kraju razdoblja	51.501.401,07	44.961.675,77
04		Broj udjela na kraju razdoblja	541.201,82	393.904,60
B	3/4	Vrijednost neto imovine fonda po udjelu na kraju razdoblja	95,1612	114,1436
Dodatni pokazatelji i podaci				
C				
05	61,65,66	Odnos troškova i prosječne neto imovine	0,0205	0,0206
06		Odnos neto dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	0,3311	0,1568
07		Priнос investicijskog fonda	-47,5992%	19,9476%

OTP URAVNOTEŽENI FOND

U prilogu ovoga izvješća nalaze se zakonom propisana posebna izvješća o poslovanju OTP URAVNOTEŽENOG FONDA – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom kojim upravlja OTP Invest d.o.o. društvo za upravljanje investicijskim fondovima.

Izvješća su sastavljena u skladu i obliku u kojem to propisuje Pravilnik o sadržaju izvješća dioničara i imatelja udjela u fondu i vođenju poslovnih knjiga društva za upravljanje investicijskim fondovima i u skladu s Pravilnikom o obveznom sadržaju, rokovima i obliku obveznih izvješća o radu investicijskih fondova, društva za upravljanje i depozitne banke.

Sukladno MSFI 7 dajemo dodatne kvantitativne i kvalitativne informacije o izloženosti rizicima vezanim uz financijske instrumente.

Sukladno svojoj upravljačkoj strategiji ulaganja, Fond drži poziciju u različitim nederivativnim financijskim instrumentima. Ulažacki portfelj Fonda uključuje kotirane dužničke vrijednosnice, vlasničke vrijednosnice i plasmane kod banaka:

Ulažacke 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. Strukturu imovine i povezane rizike određuje i nadzire Društvo za upravljanje kako bi se ostvarili ciljevi ulaganja Fonda.

Tržišni rizik

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

Strategijom ulaganja utvrđuju se osnovni financijski instrumenti u koje će se ulagati sredstva Fonda, te time i način kojim će se ostvariti dugoročni ciljevi Fonda. Navedena ograničenja ulaganja daju osnovne okvire unutar kojih će se obavljati diverzifikacija imovine Fonda s ciljem ograničavanja pojedinih rizika ulaganja.

Fond će svoje ciljeve ostvarivati ulaganjem u sljedeće financijske instrumente i uz sljedeća ograničenja ulaganja:

- dužničke vrijednosne papire koje je izdala, ili za njih jamči, Republika Hrvatska ili Hrvatska narodna banka, bez ograničenja;
- dionice i prava na dionice izdavatelja iz Republike Hrvatske ili zemlje članice Europske Unije, do 60% sredstava Fonda;
- investicijske fondove s kojima se trguje na burzama ili nekim drugim organiziranim tržištima u Republici Hrvatskoj, državama članicama Europske Unije, odnosno fondove koji su tamo registrirani, do 25%

sredstava Fonda, uz uvjet da je prospektom i/ili statutom fonda u čije se dionice ili udjele ulaže predviđeno da se u takvom fondu ne naplaćuje naknada za upravljanje u iznosu većem od 2%;

- dužničke vrijednosne papire koje je izdala jedinica lokalne uprave i samouprave ili pravna osoba sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, do 25% sredstava Fonda;
- depozite kod financijskih institucija, do 25% sredstava Fonda;
- vrijednosne papire kojima se trguje na službenoj kotaciji burze vrijednosnih papira ili drugom uređenom javnom tržištu država koje nisu članice Europske Unije. Pri tome se misli na vrijednosne papire izdavatelja sa drugih razvijenih tržišta (SAD, Japan, Švicarska, Norveška, Kanada, Australija i Novi Zeland), ali i izdavatelja iz zemalja u razvoju (Argentina, Brazil, Čile, Peru, Meksiko, Rusija, Ukrajina, Turska, Izrael, Egipat, Alžir, Maroko, Libija, Tunis, Nigerija, Južnoafrička republika, Bosna i Hercegovina, Crna Gora, Makedonija, Grčka, Hong Kong, Indonezija, Malezija, Indija, Kina, singapur, Južna Koreja, Tajvan, Filipini, Taajland i Vijetnam), do 25% sredstava Fonda;

Tržišni rizik (nastavak)

- dužničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama ili drugim organiziranim tržištima u državama članicama Europske Unije i OECD-a, do 25% sredstava Fonda;
- sporazume o reotkupu (repo i obrnute repo sporazume) do 10% imovine Fonda, odnosno do 40% imovine Fonda u sporazume o reotkupu (repo i obrnute repo sporazume) koji uključuju dužničke vrijednosne papire koje je izdala, ili za njih jamči, Republika Hrvatska.

Društvo će nastojati ostvariti veći prinos ulažući imovinu Fonda u one vrijednosne papire i na one dijelove tržišta za koje procjenjuje da pružaju najveći potencijal rasta. Pri tome se neće ugroziti načelo disperzije i sigurnosti ulaganja te očuvanja primjerene razine likvidnosti. Pored toga, ciljevi ulaganja Fonda uključuju nastojanje Društva da maksimizira ostvareni prinos u odnosu na rizike koji se preuzimaju ulaganjem u pojedinačne vrijednosne papire ili cjelokupne klase imovine.

Priroda i opseg financijskih instrumenata na datum izvještaja o financijskom položaju i politike upravljanja rizicima koje Fond primjenjuje, opisane su u nastavku.

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.

Ukupna neto izloženost Fonda prema promjenama tečaja stranih valuta na datum izvještaja o financijskom položaju bila je sljedeća:

	2009.	2008.
Imovina		
Hrvatska kuna	25.195	31.555
Euro	19.189	18.062
Američki dolar	3.129	-
Srpski dinar	1.995	1.736
Britanska funta	1.708	-
Japanski jen	27	28
Mađarske forinte	16	565
Rumunjski novi leu	374	321
	<hr/>	<hr/>
	51.633	52.267
Usklađenje službeno odobrenih cijena i zaključnih cijena ponude	(268)	(1.391)
	<hr/>	<hr/>
Ukupno imovina	51.365	50.876
	<hr/>	<hr/>
Obveze (isključujući neto imovinu vlasnika udjela Fonda)		
Euro	-	347
Hrvatska kuna	6.672	417
	<hr/>	<hr/>
	6.672	764
	<hr/>	<hr/>
Otkupivi udjeli u neto imovini vlasnika udjela Fonda	44.693	50.112
	<hr/>	<hr/>
Ukupno obveze	51.365	50.876
	<hr/>	<hr/>

Pad tečaja HRK/EUR za 1 posto (deprecijacija eura) utjecao bi na pad vrijednosti imovine fonda od 0,37% ili 191 tisuću kuna.

Kamatni rizik

Dio ulaganja Fonda se odnosi na ulaganja u dužničke vrijednosnice. Fond također preuzima obveze na koje se plaća kamata, prema ugovoru o reotkupu, no opseg takvih transakcija nije značajan. Zbog toga je izloženost fonda riziku da financijska kamatonosna imovina i financijske kamatonosne obveze dospjevaju ili im se mijenjaju kamatne stope u različito vrijeme i u različitom iznosu, niska. Fond je izložen riziku fer vrijednosti kamatnih stopa koji se odnosi na rizik promjena važećih kamatnih stopa na tržištu.

Na datum izvještaja o financijskom položaju, Fond je ulagao i u dužničke vrijednosnice s fiksnom kamatnom stopom u ukupnom iznosu od 14.159 tisuća kuna (2008.: 10.998 tisuće kuna). Kako su sva ova ulaganja klasificirana kao ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, kamatni rizik je umanjen i reflektira se kroz fer vrijednost. Do datuma izvještaja o financijskom položaju, Fond nije imao potrebe ulaziti u transakcije zaštite portfelja od kamatnog rizika.

Duracija cijelog portfelja dužničkih vrijednosnih papira iznosi 3,69 (2008.: 3,68) što znači da ukoliko bi došlo do rasta kamatnih stopa za 1 postotni bod (isti rast kamatnih stopa za sva dospjeća), tada bi se vrijednost dužničkih vrijednosnih papira smanjila za 3,69% (2008.: 3,68%). Kako je na 31. prosinca 2009. vrijednosti imovine tog portfelja iznosila 14.159 tisuća kuna (2008.: 10.842 tisuća kuna), tada bi smanjenje vrijednosti iznosilo 522 tisuće kuna (2008.: 399 tisuća kuna).

Cjenovni rizik

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

Budući da se većina financijskih instrumenata Fonda vodi po fer vrijednosti, a promjene fer vrijednosti se priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, sve promjene tržišnih uvjeta direktno će utjecati na *Dobitke umanjene za gubitke od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka*.

Izloženost cjenovnom riziku Društvo za upravljanje umanjuje kreiranjem diverzificiranog portfelja instrumenata na različitim tržištima.

VaR uz interval pouzdanosti od 95% i s vremenskim intervalom od 1 dana iznosi 2,22% (2008.: 2,66%) ili 558 tisuća kuna (2008.: 880 tisuća kuna) što znači da uz vjerojatnost od 95% možemo očekivati da se vrijednost dioničkog portfelja neće smanjiti za više od 2,22% (2008.: 2,66%) ili 558 tisuća kuna (2008.: 880 tisuća kuna) u roku od jednoga dana.

VaR analizom obuhvaćeno je 55 (2008.: 67) od ukupno 57 vlasničke vrijednosnice (2008.: 75). Tih 2 vlasničkih vrijednosnica (2008.: 8) nije obuhvaćeno zbog nedostatka podataka potrebnih za analizu što iznosi 3,35% ukupnog dioničkog dijela portfelja (2008.: 6,7%).

Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja rizik da stranka financijskog instrumenta neće biti u mogućnosti, u cijelosti ili djelomično, podmiriti svoje obveze prema Fondu u trenutku njihova dospijeca. Neispunjavanje obveza od strane stranke ugrozilo bi likvidnost Fonda i smanjilo vrijednost njegove imovine. Kreditna izloženost Fonda na datum izvještaja o financijskom položaju od financijskih instrumenata koji se drže za trgovanje se odražava kroz njihovu pozitivnu fer vrijednost na datum izvještaja o financijskom položaju, kako je prikazano u izvještaju o financijskom položaju.

Rizik da druga strana unutar derivativnog ili drugog instrumenta za trgovanje neće ispuniti svoje obveze, redovno se prati. Pri praćenju kreditnog rizika, posebna je pažnja posvećena trgovanju instrumentima sa pozitivnom fer vrijednošću. Kako bi mogao upravljati kreditnim rizikom, Fond posluje sa strankama koje imaju dobru kreditnu sposobnost.

Na dan 31. prosinca 2009. godine sljedeća financijska imovina bila je izložena kreditnom riziku: novac i novčani ekvivalenti, ulaganja u dužničke instrumente i ostala potraživanja

Fond sklapa kolateralizirani ugovor u ponovnoj prodaji koji može rezultirati izloženošću kreditnom riziku u slučaju da druga strana unutar transakcije nije u mogućnosti ispuniti ugovorne obveze.

Kreditni rizik dužničkih vrijednosnica se većinom odnosi na ulaganja u vrijednosnice Republike Hrvatske i domaćih društava. Tako se kreditni rizik uglavnom odnosi na državna domaća ulaganja u dužničke vrijednosne papire. Osim ovoga, kreditni rizik se javlja i kod dužničkih municipalnih i korporativnih vrijednosnica. Kreditni rizik koji se javlja kod ugovora o ponovnoj prodaji se uglavnom odnosi na rizik domaćih podružnica stranih banaka.

Rizik koji proizlazi iz transakcija s vrijednosnim papirima odnosi se na transakcije koje trebaju biti podmirene. Kreditni rizik koji proizlazi iz nenamirenih transakcija kupnje ili prodaje vrijednosnica smatra se malim s obzirom na kratko razdoblje namire.

Fer vrijednost financijske imovine najbolje prikazuje maksimalnu izloženost kreditnom riziku na datum izvještaja o financijskom položaju.

Financijska imovina Fonda izložena kreditnom riziku koncentrirana je u sljedećim područjima i predstavlja maksimalan računovodstveni gubitak koji bi bio ostvaren na datum izvještaja o financijskom položaju da stranke u potpunosti nisu u mogućnosti ispuniti svoje ugovorene obveze (isključujući rizik instrumenata kroz ulaganja u investicijske fondove):

Kreditni rizik (nastavak)

Financijski instrumenti sa kreditnim rizikom	2009.		2008.	
		% od ukupne imovine		% od ukupne imovine
<i>Domaći državni rizik</i>				
- Republika Hrvatska	5.863	11,35	4.678	9,19
<i>Domaći korporativni rizik po industriji</i>				
- Bankarstvo	3.392	6,57	1.429	2,81
- Prehrambena industrija	2.724	5,28	299	0,59
- Telekomunikacije	1.887	3,65	2.205	4,33
- Farmaceutika	987	1,91	987	1,94
- Trgovina	472	0,91	445	0,88
- Električne komunikacije	182	0,35	183	0,36
- Transport	49	0,09	50	0,10
Domaći rizik lokalne vlasti	1.995	3,86	1.994	3,92
Potraživanja po kamatama	361	0,70	434	0,85
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ukupno financijska imovina s kreditnim rizikom	17.912	34,67	12.704	24,97
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ostala ulaganja	27.028	52,70	35.480	69,74
Ostala potraživanja	6.693	13,01	4.083	8,02
Usklađenje službeno odobrenih cijena i zaključnih cijena ponude	(268)	(0,38)	(1.391)	(2,73)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ukupno imovina	51.365	100	50.876	100
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Rizik likvidnosti

Struktura Fonda omogućava dnevno kreiranje i povlačenje udjela te je stoga izložena riziku likvidnosti u slučaju potrebe povrata sredstava vlasnicima udjela Fonda u bilo koje vrijeme.

Rizik likvidnosti nastaje tijekom općeg financiranja aktivnosti Fonda i upravljanja njegovim pozicijama. Ono uključuje rizik nemogućnosti financiranja imovine prema odgovarajućim dospeljima i cijenama kao i rizik nemogućnosti prodaje imovine po razumnoj cijeni i u prikladnom vremenskom okviru.

Financijski instrumenti Fonda uključuju i dužnička ulaganja kojima se ne trguje na organiziranom javnom tržištu i koja općenito mogu biti nelikvidna. Kao rezultat toga, moguće da Fond neće biti u mogućnosti brzo likvidirati neka od svojih ulaganja u ove instrumente u iznosu koji je približno jednak njihovoj fer vrijednosti kako bi zadovoljio svoje zahtjeve likvidnosti ili odgovorio na specifične događaje poput pogoršanja kreditne sposobnosti bilo kojeg zasebnog izdavatelja.

Financijski instrumenti obuhvaćaju nisko rizične instrumente Republike Hrvatske, korporativne dužničke vrijednosnice i vlasničke vrijednosnice. Takve se vrijednosnice mogu lako prodati, bilo direktno ili putem ugovora o reotkupu kako bi se zadovoljile potrebe likvidnosti.

OTP URAVNOTEŽENI FOND
OTVORENI INVESTICIJSKI FOND
Zagreb, Avenija Dubrovnik 16

FINANCIJSKI IZVJEŠTAJ
NA DAN 31.12.2009.

SADRŽAJ

1. Bilanca ili izvještaj o neto imovini investicijskog fonda
2. Račun dobiti i gubitka fonda
3. Izvještaj o promjenama u neto imovini
4. Financijski pokazatelji po udjelu fonda tijekom razdoblja
5. Bilješke uz financijske izvještaje
6. Revizorsko izvješće

POSLOVNA GODINA

2009

KVARTAL

IV

DATUM IZVJEŠTAJA

31.12.2009

Fond

24120
7

24108

Calculate!

3



IZVJEŠTAJI

- 01. Bilanca ili izvještaj o neto imovini investicijskog fonda
- 02. Račun dobiti i gubitka fonda
- 03. Izvještaj o promjenama u neto imovini
- 04. Financijski pokazatelji po udjelu fonda tijekom razdoblja
- 05. Izvještaj o strukturi ulaganja fonda
- 06. Struktura ulaganja fonda po vrstama imovine
- 07. Struktura obveza fonda po vrstama instrumenata
- 08. Izvještaj o realiziranim dobitima (gubicima) fonda
- 09. Izvještaj o nerealiziranim dobitima (gubicima) fonda
- 10a. Transakcije imovinom fonda s povezanim osobama fonda
- 10b. Prihodi/rashodi s povezanim osobama

A.) Napomene za unos podataka u kvartalni izvještaj

OTVORENI INVESTICIJSKI FOND

OTP uravnoteženi fond


 **otp Invest d.o.o.**
Zagreb

BILANCA ILI IZVJEŠTAJ O NETO IMOVINI INVESTICIJSKOG FONDA NA DAN 31.12.2009

(OTP uravnoteženi fond)

Oznaka pozicije	Konta skupine	Pozicija imovine	Prethodna god. (2008)		Tekuća god. (2009)	
01	10	FINANCIJSKA IMOVINA				
	(sum od 2a-2d)	Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	129.118,96		3.391.705,38	
02a	3	Ulaganja u vrijednosne papire i depoziti:	47.621.655,94		41.187.795,88	
02b	4	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	46.321.655,94		41.187.795,88	
02c	8	Financijska imovina raspoloživa za prodaju	0,00		0,00	
02d	5	Zajmovi i potraživanja	1.300.000,00		0,00	
		Ulaganja koja se drže do dospjeća	0,00		0,00	
		OSTALA IMOVINA				
03	11 + 12	Potraživanja s osnovne prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	4.078.423,48		6.691.559,56	
04	13	Potraživanja s osnovne dividendi, novčanih depozita i otpлата obveznica	3.950,84		1.917,85	
05	14	Potraživanja s osnovne danih predjmovna	0,00		0,00	
06	15	Potraživanja od društva za upravljanje	0,00		0,00	
07	16	Potraživanja od depozitne banke	0,00		0,00	
08	17	Ostala potraživanja fonda	0,00		0,00	
09	18	Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	433.572,26		360.515,11	
A. (Σ od 1 do 9)		Ukupna imovina	52.266.721,48		51.633.493,78	
	99	Izvanbilančna evidencija aktiva	0,00		0,00	
		FINANCIJSKE OBVEZE				
10	20 + 21	Obveze s osnovne ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	402.310,30		405.433,77	
11	22	Obveze s osnovne ulaganja u plasmane, depozite, repo poslove i garantne depozite	0,00		0,00	
		OSTALE OBVEZE				
12	23	Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	94.351,58		87.871,07	
13	24	Obveze prema depozitnoj banci	109.910,05		79.926,60	
14	25	Obveze s osnovne dozvoljenih troškova fonda	1.432,83		44.199,71	
15	26	Obveze s osnovne isplate udjelničarima	114.615,65		6.054.386,86	
16	27	Ostale obveze	42.700,00		0,00	
17	28	Obveze po obračunatoj kamati	0,00		0,00	
B. (Σ od 10 do 17)		Ukupno kratkoročne obveze	765.320,41		6.671.818,01	
C. (A - B)		Neto imovina fonda	51.501.401,07		44.961.675,77	
D.		Broj izdanih udjelal/dionica	541.201,82		393.904,6001	
E. (C / D)		Neto imovina po udjelal/dionici	95,1612		114,1436	

18	90	Izdani/Povučeni udjeli investicijskog fonda	93.793.903,41	78.905.514,45
19	94	Dobit/gubitak tekuće financijske godine	-70.812.215,41	8.348.663,66
20	95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	28.519.713,07	-42.292.502,34
21	96	Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	0,00	0,00
22	97	Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	0,00	0,00
F. (Σ od 18 do 23)		Ukupno obveze prema izvorima imovine	51.501.401,07	44.961.675,77
99	99	Izvanbilančna evidencija pasiva	0,00	0,00

RAČUN DOBITI I GUBITKA FONDA ZA RAZDOBLJE 01.01.2009 - 31.12.2009
(OTP uravnoteženi fond)

Oznaka pozicije	Konta skupine	Pozicija	Prethodno raz. (2008)	Tekuće raz. (2009)
PRIHODI OD ULAGANJA				
01	73	Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	4.399.478,32	12.832.323,78
02	70	Prihodi od kamata i amortizacija premije(diskonta) imovine s fiksnim dospijećem	2.683.441,80	977.457,92
03	71 (bez 71x)	Positive tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	1.174.217,00	374.355,13
04	74	Prihodi od dividendi	1.128.223,51	586.879,43
05	75	Ostali prihodi	0,30	178.584,06
A. (Σ od 1 do 5)		Ukupno prihodi od ulaganja	9.385.360,93	14.949.600,32
RASHODI				
06	63	Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	44.261.693,91	4.878.600,98
07	60 (bez 60x)	Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	986.110,20	620.375,51
08	61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	2.438.256,84	945.360,51
09	67	Rashodi od kamata	190.782,87	122.266,60
10	65	Naknada depozitnoj banci	429.834,59	348.018,83
11	66	Transakcijski troškovi	971.671,46	357.796,36
12	64	Umanjenje imovine		0,00
13	69	Ostali dozvoljeni troškovi fonda	138.641,09	146.414,72
B. (Σ od 6 do 13)		Ukupno rashodi	49.416.990,96	7.418.833,51
C. (A - B)		Neto dobit (gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire	-40.031.630,03	7.530.766,81
DERIVATIVNE INSTRUMENTE				
d1	72 - 62 (bez 72x - 62x)	Nerealizirani dobiti (gubici) na ulaganjima u financijske instrumente	-30.729.829,84	811.160,72
d2	72x - 62x	Nerealizirani dobiti (gubici) od derivativnih instrumenata	-50.755,54	0,00
d3	71x - 60x	Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire		6.736,13
D. (Σ od d1 do d3)		Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u vrijednosne papire i derivativne instrumente	-30.780.585,38	817.896,85
E. (C + D)		Neto povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda	-70.812.215,41	8.348.663,66

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA U NETO IMOVINI U RAZDOBLJU 01.01.2009 - 31.12.2009
(OTP uravnoteženi fond)

Oznaka pozicije	Konta skupine	Pozicija	Prethodno raz. (2008)	Tekuće raz. (2009)
01 (obrazac 2 C)		POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSL. FONDA	-40.031.630,03	7.530.766,81
02 (obrazac 2 D)		Neto dobit (gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire		
03	96	Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u vrijednosne papire i derivativne instrumente	-30.780.585,38	817.896,85
04	97	Revalorizacija finansijske imovine raspoložive za prodaju Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	0,00 0,00	0,00 0,00
A. (Σ od 1 do 4)		Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda	-70.812.215,41	8.348.663,66
05	900 P	Primici od prodaje izdanih udjela fonda	10.975.279,38	5.756.353,17
06	900 D	Izdaci od povlačenja izdanih udjela fonda	-116.775.308,30	-20.644.742,13
B. (Σ od 5 do 6)		Ukupno povećanje (smanjenje) od transakcija s udjelima Fonda	-105.800.028,92	-14.888.388,96
C. (A + B)		Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine	-176.612.244,33	-6.539.725,30
		NETO IMOVINA		
07		Na početku razdoblja	228.113.645,40	51.501.401,07
D. (7 + C)		Na kraju razdoblja	51.501.401,07	44.961.675,77
07a		BROJ IZDANIH I POVUČENIH UDJELA FONDA	70.656.1567	49.857.7035
08		Izdani udjeli fonda u razdoblju	-785.569.4074	-197.154.9200
		Povučeni udjeli fonda u razdoblju		
E. (Σ od 7 do 8)		BROJ UDJELA FONDA	-714.913.2507	-147.297.2165

FINANCIJSKI POKAZATELJI PO UDJELU FONDA TIJEKOM RAZDOBLJA 01.01.2009 - 31.12.2009

(OTP uravnoteženi fond)

Oznaka pozicije	Konta skupine	Pozicija imovine	Prethodno raz. (2008)	Tekuće raz. (2009)
		c		d
01		VRJEDNOST NETO IMOVINE FONDA PO UDJELU NA POČETKU RAZDOBLJA		
02		Neto imovina fonda na početku razdoblja	228.113.645,40	51.501.401,07
A	1/2	Broj udjela na početku razdoblja	1.256.115,0673	541.201,82
		Vrijednost neto imovine fonda po udjelu na početku razdoblja	181,6025	95,1612
		VRJEDNOST NETO IMOVINE FONDA PO UDJELU NA KRAJU RAZDOBLJA		
03		Neto imovina fonda na kraju razdoblja	51.501.401,07	44.961.675,77
04		Broj udjela na kraju razdoblja	541.201,82	393.904,60
B	3/4	Vrijednost neto imovine fonda po udjelu na kraju razdoblja	95,1612	114,1436
		Dodatni pokazatelji i podaci		
05	61,65,66	Odnos troškova i prosječne neto imovine	0,0205	0,0206
06		Odnos neto dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	0,3311	0,1568
07		Prinos investicijskog fonda	-47,5992%	19,9476%

OTP URAVNOTEŽENI FOND

U prilogu ovoga izvješća nalaze se zakonom propisana posebna izvješća o poslovanju OTP URAVNOTEŽENOG FONDA – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom kojim upravlja OTP Invest d.o.o. društvo za upravljanje investicijskim fondovima.

Izvješća su sastavljena u skladu i obliku u kojem to propisuje Pravilnik o sadržaju izvješća dioničara i imatelja udjela u fondu i vođenju poslovnih knjiga društva za upravljanje investicijskim fondovima i u skladu s Pravilnikom o obveznom sadržaju, rokovima i obliku obveznih izvješća o radu investicijskih fondova, društva za upravljanje i depozitne banke.

Sukladno MSFI 7 dajemo dodatne kvantitativne i kvalitativne informacije o izloženosti rizicima vezanim uz financijske instrumente.

Sukladno svojoj upravljačkoj strategiji ulaganja, Fond drži poziciju u različitim nederivativnim financijskim instrumentima. Ulažacki portfelj Fonda uključuje kotirane dužničke vrijednosnice, vlasničke vrijednosnice i plasmane kod banaka.

Ulažacke 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. Strukturu imovine i povezane rizike određuje i nadzire Društvo za upravljanje kako bi se ostvarili ciljevi ulaganja Fonda.

Tržišni rizik

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

Strategijom ulaganja utvrđuju se osnovni financijski instrumenti u koje će se ulagati sredstva Fonda, te time i način kojim će se ostvariti dugoročni ciljevi Fonda. Navedena ograničenja ulaganja daju osnovne okvire unutar kojih će se obavljati diverzifikacija imovine Fonda s ciljem ograničavanja pojedinih rizika ulaganja.

Fond će svoje ciljeve ostvarivati ulaganjem u sljedeće financijske instrumente i uz sljedeća ograničenja ulaganja:

- dužničke vrijednosne papire koje je izdala, ili za njih jamči, Republika Hrvatska ili Hrvatska narodna banka, bez ograničenja;
- dionice i prava na dionice izdavatelja iz Republike Hrvatske ili zemlje članice Europske Unije, do 60% sredstava Fonda;
- investicijske fondove s kojima se trguje na burzama ili nekim drugim organiziranim tržištima u Republici Hrvatskoj, državama članicama Europske Unije, odnosno fondove koji su tamo registrirani, do 25%

sredstava Fonda, uz uvjet da je prospektom i/ili statutom fonda u čije se dionice ili udjele ulaže predviđeno da se u takvom fondu ne naplaćuje naknada za upravljanje u iznosu većem od 2%;

- dužničke vrijednosne papire koje je izdala jedinica lokalne uprave i samouprave ili pravna osoba sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, do 25% sredstava Fonda;
- depozite kod financijskih institucija, do 25% sredstava Fonda;
- vrijednosne papire kojima se trguje na službenoj kotaciji burze vrijednosnih papira ili drugom uređenom javnom tržištu država koje nisu članice Europske Unije. Pri tome se misli na vrijednosne papire izdavatelja sa drugih razvijenih tržišta (SAD, Japan, Švicarska, Norveška, Kanada, Australija i Novi Zeland), ali i izdavatelja iz zemalja u razvoju (Argentina, Brazil, Čile, Peru, Meksiko, Rusija, Ukrajina, Turska, Izrael, Egipat, Alžir, Maroko, Libija, Tunis, Nigerija, Južnoafrička republika, Bosna i Hercegovina, Crna Gora, Makedonija, Grčka, Hong Kong, Indonezija, Malezija, Indija, Kina, singapur, Južna Koreja, Tajvan, Filipini, Taajland i Vijetnam), do 25% sredstava Fonda;

Tržišni rizik (nastavak)

- dužničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama ili drugim organiziranim tržištima u državama članicama Europske Unije i OECD-a, do 25% sredstava Fonda;
- sporazume o reotkupu (repo i obrnute repo sporazume) do 10% imovine Fonda, odnosno do 40% imovine Fonda u sporazume o reotkupu (repo i obrnute repo sporazume) koji uključuju dužničke vrijednosne papire koje je izdala, ili za njih jamči, Republika Hrvatska.

Društvo će nastojati ostvariti veći prinos ulažući imovinu Fonda u one vrijednosne papire i na one dijelove tržišta za koje procjenjuje da pružaju najveći potencijal rasta. Pri tome se neće ugroziti načelo disperzije i sigurnosti ulaganja te očuvanja primjerene razine likvidnosti. Pored toga, ciljevi ulaganja Fonda uključuju nastojanje Društva da maksimizira ostvareni prinos u odnosu na rizike koji se preuzimaju ulaganjem u pojedinačne vrijednosne papire ili cjelokupne klase imovine.

Priroda i opseg financijskih instrumenata na datum izvještaja o financijskom položaju i politike upravljanja rizicima koje Fond primjenjuje, opisane su u nastavku.

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.

Ukupna neto izloženost Fonda prema promjenama tečaja stranih valuta na datum izvještaja o financijskom položaju bila je sljedeća:

	2009.	2008.
Imovina		
Hrvatska kuna	25.195	31.555
Euro	19.189	18.062
Američki dolar	3.129	-
Srpski dinar	1.995	1.736
Britanska funta	1.708	-
Japanski jen	27	28
Mađarske forinte	16	565
Rumunjski novi leu	374	321
	<hr/>	<hr/>
	51.633	52.267
Usklađenje službeno odobrenih cijena i zaključnih cijena ponude	(268)	(1.391)
	<hr/>	<hr/>
Ukupno imovina	51.365	50.876
	<hr/>	<hr/>
Obveze (isključujući neto imovinu vlasnika udjela Fonda)		
Euro	-	347
Hrvatska kuna	6.672	417
	<hr/>	<hr/>
	6.672	764
	<hr/>	<hr/>
Otkupivi udjeli u neto imovini vlasnika udjela Fonda	44.693	50.112
	<hr/>	<hr/>
Ukupno obveze	51.365	50.876
	<hr/>	<hr/>

Pad tečaja HRK/EUR za 1 posto (deprecijacija eura) utjecao bi na pad vrijednosti imovine fonda od 0,37% ili 191 tisuću kuna.

Kamatni rizik

Dio ulaganja Fonda se odnosi na ulaganja u dužničke vrijednosnice. Fond također preuzima obveze na koje se plaća kamata, prema ugovoru o reotkupu, no opseg takvih transakcija nije značajan. Zbog toga je izloženost fonda riziku da financijska kamatonosna imovina i financijske kamatonosne obveze dospijevaju ili im se mijenjaju kamatne stope u različito vrijeme i u različitom iznosu, niska. Fond je izložen riziku fer vrijednosti kamatnih stopa koji se odnosi na rizik promjena važećih kamatnih stopa na tržištu.

Na datum izvještaja o financijskom položaju, Fond je ulagao i u dužničke vrijednosnice s fiksnom kamatnom stopom u ukupnom iznosu od 14.159 tisuća kuna (2008.: 10.998 tisuće kuna). Kako su sva ova ulaganja klasificirana kao ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, kamatni rizik je umanjen i reflektira se kroz fer vrijednost. Do datuma izvještaja o financijskom položaju, Fond nije imao potrebe ulaziti u transakcije zaštite portfelja od kamatnog rizika.

Duracija cijelog portfelja dužničkih vrijednosnih papira iznosi 3,69 (2008.: 3,68) što znači da ukoliko bi došlo do rasta kamatnih stopa za 1 postotni bod (isti rast kamatnih stopa za sva dospijeća), tada bi se vrijednost dužničkih vrijednosnih papira smanjila za 3,69% (2008.: 3,68%). Kako je na 31. prosinca 2009. vrijednosti imovine tog portfelja iznosila 14.159 tisuća kuna (2008.: 10.842 tisuća kuna), tada bi smanjenje vrijednosti iznosilo 522 tisuće kuna (2008.: 399 tisuća kuna).

Cjenovni rizik

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

Budući da se većina financijskih instrumenata Fonda vodi po fer vrijednosti, a promjene fer vrijednosti se priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, sve promjene tržišnih uvjeta direktno će utjecati na *Dobitke umanjene za gubitke od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka*.

Izloženost cjenovnom riziku Društvo za upravljanje umanjuje kreiranjem diverzificiranog portfelja instrumenata na različitim tržištima.

VaR uz interval pouzdanosti od 95% i s vremenskim intervalom od 1 dana iznosi 2,22% (2008.: 2,66%) ili 558 tisuća kuna (2008.: 880 tisuća kuna) što znači da uz vjerojatnost od 95% možemo očekivati da se vrijednost dioničkog portfelja neće smanjiti za više od 2,22% (2008.: 2,66%) ili 558 tisuća kuna (2008.: 880 tisuća kuna) u roku od jednoga dana.

VaR analizom obuhvaćeno je 55 (2008.: 67) od ukupno 57 vlasničke vrijednosnice (2008.: 75). Tih 2 vlasničkih vrijednosnica (2008.: 8) nije obuhvaćeno zbog nedostatka podataka potrebnih za analizu što iznosi 3,35% ukupnog dioničkog dijela portfelja (2008.: 6,7%).

Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja rizik da stranka financijskog instrumenta neće biti u mogućnosti, u cijelosti ili djelomično, podmiriti svoje obveze prema Fondu u trenutku njihova dospijanja. Neispunjavanje obveza od strane stranke ugrozilo bi likvidnost Fonda i smanjilo vrijednost njegove imovine. Kreditna izloženost Fonda na datum izvještaja o financijskom položaju od financijskih instrumenata koji se drže za trgovanje se odražava kroz njihovu pozitivnu fer vrijednost na datum izvještaja o financijskom položaju, kako je prikazano u izvještaju o financijskom položaju.

Rizik da druga strana unutar derivativnog ili drugog instrumenta za trgovanje neće ispuniti svoje obveze, redovno se prati. Pri praćenju kreditnog rizika, posebna je pažnja posvećena trgovanju instrumentima sa pozitivnom fer vrijednošću. Kako bi mogao upravljati kreditnim rizikom, Fond posluje sa strankama koje imaju dobru kreditnu sposobnost.

Na dan 31. prosinca 2009. godine sljedeća financijska imovina bila je izložena kreditnom riziku: novac i novčani ekvivalenti, ulaganja u dužničke instrumente i ostala potraživanja

Fond sklapa kolateralizirani ugovor u ponovnoj prodaji koji može rezultirati izloženošću kreditnom riziku u slučaju da druga strana unutar transakcije nije u mogućnosti ispuniti ugovorne obveze.

Kreditni rizik dužničkih vrijednosnica se većinom odnosi na ulaganja u vrijednosnice Republike Hrvatske i domaćih društava. Tako se kreditni rizik uglavnom odnosi na državna domaća ulaganja u dužničke vrijednosne papire. Osim ovoga, kreditni rizik se javlja i kod dužničkih municipalnih i korporativnih vrijednosnica. Kreditni rizik koji se javlja kod ugovora o ponovnoj prodaji se uglavnom odnosi na rizik domaćih podružnica stranih banaka.

Rizik koji proizlazi iz transakcija s vrijednosnim papirima odnosi se na transakcije koje trebaju biti podmirene. Kreditni rizik koji proizlazi iz nenamirenih transakcija kupnje ili prodaje vrijednosnica smatra se malim s obzirom na kratko razdoblje namire.

Fer vrijednost financijske imovine najbolje prikazuje maksimalnu izloženost kreditnom riziku na datum izvještaja o financijskom položaju.

Financijska imovina Fonda izložena kreditnom riziku koncentrirana je u sljedećim područjima i predstavlja maksimalan računovodstveni gubitak koji bi bio ostvaren na datum izvještaja o financijskom položaju da stranke u potpunosti nisu u mogućnosti ispuniti svoje ugovorene obveze (isključujući rizik instrumenata kroz ulaganja u investicijske fondove):

Kreditni rizik (nastavak)

Financijski instrumenti sa kreditnim rizikom	2009.		2008.	
		% od ukupne imovine		% od ukupne imovine
<i>Domaći državni rizik</i>				
- Republika Hrvatska	5.863	11,35	4.678	9,19
<i>Domaći korporativni rizik po industriji</i>				
- Bankarstvo	3.392	6,57	1.429	2,81
- Prehrambena industrija	2.724	5,28	299	0,59
- Telekomunikacije	1.887	3,65	2.205	4,33
- Farmaceutika	987	1,91	987	1,94
- Trgovina	472	0,91	445	0,88
- Električne komunikacije	182	0,35	183	0,36
- Transport	49	0,09	50	0,10
Domaći rizik lokalne vlasti	1.995	3,86	1.994	3,92
Potraživanja po kamatama	361	0,70	434	0,85
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ukupno financijska imovina s kreditnim rizikom	17.912	34,67	12.704	24,97
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ostala ulaganja	27.028	52,70	35.480	69,74
Ostala potraživanja	6.693	13,01	4.083	8,02
Usklađenje službeno odobrenih cijena i zaključnih cijena ponude	(268)	(0,38)	(1.391)	(2,73)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ukupno imovina	51.365	100	50.876	100
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Rizik likvidnosti

Struktura Fonda omogućava dnevno kreiranje i povlačenje udjela te je stoga izložena riziku likvidnosti u slučaju potrebe povrata sredstava vlasnicima udjela Fonda u bilo koje vrijeme.

Rizik likvidnosti nastaje tijekom općeg financiranja aktivnosti Fonda i upravljanja njegovim pozicijama. Ono uključuje rizik nemogućnosti financiranja imovine prema odgovarajućim dospeljima i cijenama kao i rizik nemogućnosti prodaje imovine po razumnoj cijeni i u prikladnom vremenskom okviru.

Financijski instrumenti Fonda uključuju i dužnička ulaganja kojima se ne trguje na organiziranom javnom tržištu i koja općenito mogu biti nelikvidna. Kao rezultat toga, moguće da Fond neće biti u mogućnosti brzo likvidirati neka od svojih ulaganja u ove instrumente u iznosu koji je približno jednak njihovoj fer vrijednosti kako bi zadovoljio svoje zahtjeve likvidnosti ili odgovorio na specifične događaje poput pogoršanja kreditne sposobnosti bilo kojeg zasebnog izdavatelja.

Financijski instrumenti obuhvaćaju nisko rizične instrumente Republike Hrvatske, korporativne dužničke vrijednosnice i vlasničke vrijednosnice. Takve se vrijednosnice mogu lako prodati, bilo direktno ili putem ugovora o reotkupu kako bi se zadovoljile potrebe likvidnosti.



otp Invest d.o.o.
Zagreb

