GODIŠNJI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI I IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA

31. PROSINCA 2015.

Capital One otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

S A D R Ž A J

	Stranica
Odgovornost za financijske izvještaje	1
Izvještaj neovisnog revizora	2
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	4
Izvještaj o financijskom položaju	5
Izvještaj o promjenama u neto imovini fonda	6
Izvještaj o novčanom tijeku	7
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje	8-38

Odgovornost za financijske izvještaje

Uprava Društva za upravljanje ("Društvo") dužna je osigurati da financijski izvještaji Capital One otvorenog investicijskog fonda („Fond") za svaku financijsku godinu budu sastavljeni u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 143/14) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 100/13, 81/14) tako da daju realnu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Fonda za to razdoblje.

Nakon provedbe ispitivanja, Uprava Društva za upravljanje opravdano očekuje da Fond ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava Društva za upravljanje i dalje prihvaća načelo trajnosti poslovanja pri izradi financijskih izvještaja.

Odgovornosti Uprave Društva za upravljanje pri izradi financijskih izvještaja obuhvaćaju:

- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike;
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne;
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi, a svako značajno odstupanje obznani i objasni u financijskim izvještajima; te
- da se financijski izvještaji pripreme po načelu trajnosti poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Fond nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava je odgovorna za pripremu i sadržaj godišnjeg izvješća u skladu s člankom 18. Zakona o računovodstvu.

Uprava Društva za upravljanje odgovorna je za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Fonda, kao i njihovu usklađenost s važećim hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava Društva za upravljanje također je odgovorna za čuvanje imovine Fonda, te stoga i za poduzimanje razumnih mjera radi sprečavanja i otkrivanja pronevjera i ostalih nezakonitosti.

Ove financijske izvještaje odobrila je Uprava Društva za upravljanje na dan 29. veljače 2016. godine i potpisani su od strane:

InterCapital Asset Management d.o.o.
ZAGREB, Masarykova 1

Dario Bjelkanović
Član Uprave Društva za upravljanje

Hrvoje Čirjak
Član Uprave Društva za upravljanje

InterCapital Asset Managment d.o.o.
Masarykova 1
10 000 Zagreb
Republika Hrvatska

Deloitte.

Deloitte d.o.o.
ZagrebTower
Radnička cesta 80
10 000 Zagreb
Hrvatska
OIB: 11686457780

Tel: +385 (0) 1 2351 900
Fax: +385 (0) 1 2351 999
www.deloitte.com/hr

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA

Vlasnicima udjela u Capital One otvorenom investicijskom fondu

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja fonda Capital One otvoreni investicijski fond („Fond"), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2015. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama u neto imovini fonda i izvještaj o tijeku novca za tada završenu godinu, te sažetak značajnih računovodstvenih politika i drugih objašnjavajućih informacija.

Odgovornost Uprave za financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje i fer prezentaciju tih financijskih izvještaja u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 143/14) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 100/13, 81/14) i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajno pogrešnog prikazivanja, uslijed prijevare ili pogreške.

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 uvjerili 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 Subjektu. Revizija također uključuje i ocjenjivanje primjerenosti računovodstvenih politika koje su primijenjene te značajnih procjena Društva za upravljanje, 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.

Društvo upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu: MBS 030022053; uplaćen temeljni kapital: 44.900,00 kuna; članovi uprave: Branislav Vrtačnik, Eric Daniel Olcott, Marina Tonžetić, Juraj Moravek, Dražen Nimčević and John Jozef H. Ploem; poslovna banka: Zagrebačka banka d.d., Trg bana Josipa Jelačića 10, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2360000-1101896313; SWIFT Code: ZABAHR2X IBAN: HR2723600001101896313; Privredna banka Zagreb d.d., Radnička cesta 50, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2340009–1110098294; SWIFT Code: PBZGHR2X IBAN: HR3823400091110098294; Raiffeisenbank Austria d.d., Petrinjska 59, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2484008–1100240905; SWIFT Code: RZBHHR2X IBAN: HR1024840081100240905.

Deloitte se odnosi na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravnu osobu osnovanu sukladno pravu Ujedinjenog Kraljevstva Velike Britanije i Sjeverne Irske (izvorno " UK private company limited by guarantee"), i mrežu njegovih članova, od kojih je svaki zaseban i samostalan pravni subjekt. Molimo posjetite www.deloitte.com/hr/o-nama za detaljni opis pravne strukture Deloitte Touche Tohmatsu Limited i njegovih tvrtki članica.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Vlasnicima udjela u Capital One otvorenom investicijskom fondu (nastavak)

Mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj fonda Capital One otvoreni investicijski fond na dan 31. prosinca 2015. godine, njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 143/14) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja UCITS fonda (NN 100/13, 81/14).

Branislav Vrtačnik
Predsjednik Uprave

Deloitte
d.o.o.
Zagrebtower
Radnička cesta 80
10 000 Zagreb
MB 0700851

Vanja Vlak
Ovlašteni revizor

Deloitte d.o.o.

Zagreb, 29. veljače 2016. godine

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

	Bilješka	2015. HRK'000	2014. HRK'000
REALIZIRANI DOBICI/(GUBICI) OD FINANCIJSKIH INSTUMENATA			
Realizirani dobici od prodaje financijskih instrumenata	5	1.321	613
Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	5	(1.493)	(496)
Neto realizirani (gubici)/dobici od financijskih ulaganja		**(172)**	**117**
NEREALIZIRANI DOBICI/(GUBICI) OD FINANCIJSKIH INTRUMENATA			
Nerealizirani dobici od financijskih instrumenata	11	8.697	758
Pozitivne tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti	12	12.503	3
Nerealizirani gubici od financijskih instrumenata	11	(9.230)	(116)
Negativne tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti	12	(12.046)	(17)
Neto nerealizirani (gubici)/dobici od financijskih instrumenata		**(76)**	**628**
OSTALI POSLOVNI PRIHODI			
Prihodi od kamata	6	4.077	1.672
Ostale pozitivne tečajne razlike		8.515	374
Prihodi od dividendi		-	-
Ostali prihodi		2	-
Ukupno ostali poslovni prihodi		**12.594**	**2.046**
OSTALI POSLOVNI RASHODI			
Rashodi od kamata		(37)	(14)
Ostale negativne tečajne razlike		(8.409)	(341)
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	**7**	(859)	(356)
Naknada depozitaru	**8**	(161)	(86)
Transakcijski troškovi	**9**	(15)	(1)
Ostali dozvoljeni troškovi UCITS fonda	10	(31)	(36)
Ukupno ostali rashodi		**(9.512)**	**(834)**
DOBIT		**2.834**	**1.957**
Nerealizirani dobici/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju		-	-
Dobici/gubici od instrumenata zaštite novčanog tijeka		-	-
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
UKUPNA SVEOBUHVATNA DOBIT		**2.834**	**1.957**

Bilješke prikazane na stranicama od 8 do 38 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca 2015.

	Bilješka	2015. HRK'000	2014. HRK'000
Novčana sredstva	13	11.729	1.829
Depoziti kod kreditnih institucija	15	5.879	3.500
Repo ugovor i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji		-	-
Prenosivi vrijednosni papiri:	*14*	***80.565***	***53.647***
koji se vrednuju po fer vrijednosti		***71.143***	***37.383***
a) kojima se trguje na uređenom tržištu		71.143	37.064
b) kojima se trguje na drugom uređenom tržištu		-	-
c) nedavno izdani kojima je prospektom predviđeno uvrštenje		-	319
d) neuvršteni		-	-
- koji se vrednuju po amortiziranom trošku		9.422	16.264
Instrumenti tržišta novca	14	-	2.963
Udjeli UCITS fondova		-	-
Izvedenice		-	-
Ostala financijska imovina		-	-
Ostala imovina		1.209	908
UKUPNA IMOVINA		**99.382**	**62.847**
Obveze s osnove ulaganja u financijske instrumente		-	-
Ostale financijske obveze		(11.229)	-
Financijske obveze		**(11.229)**	-
Obveze prema društvu za upravljanje		(89)	(58)
Obveze prema depozitaru		(15)	(11)
Obveze s osnove dozvoljenih troškova UCITS fonda		-	(2)
Obveze prema imateljima udjela		(18)	-
Ostale obveze UCITS fonda		(155)	(2)
Ostale obveze		**(277)**	**(73)**
UKUPNO OBVEZE		**(11.506)**	**(73)**
NETO IMOVINA FONDA		**87.876**	**62.774**
Broj izdanih udjela		**433.092,47**	**321.438,72**
Cijena udjela UCITS fonda (HRK)		**202,90**	**195,29**
Izdani udjeli investicijskog fonda		73.053	50.785
Dobit tekuće poslovne godine		2.834	1.957
Zadržana dobit iz prethodnih razdoblja		11.989	10.032
Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju		-	-
Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite		-	-
Ukupno obveze prema izvorima imovine		**87.876**	**62.774**

Bilješke prikazane na stranicama od 8 do 38 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o promjenama u neto imovini fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

	2015. HRK'000	2014. HRK'000
Dobit	2.834	1.957
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-
Povećanje neto imovine od poslovanja fonda (sveobuhvatna dobit)	**2.834**	**1.957**
Primici od izdanih udjela UCITS fonda	81.171	83.280
Izdaci od otkupa udjela UCITS fonda	(62.120)	(49.895)
Ukupno povećanje od transakcija s udjelima UCITS fonda	**19.051**	**33.385**
Ukupno povećanje neto imovine UCITS fonda	**21.885**	**35.342**

Bilješke prikazane na stranicama od 8 do 38 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o tijeku novca

za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

	Bilješka	2015. HRK'000	2014. HRK'000
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti		**(9.151)**	**(31.780)**
Dobit		2.834	1.957
Prihodi od kamata		(4.077)	(1.672)
Rashodi od kamata		37	14
Povećanje ulaganja u prenosive vrijednosne papire		(34.079)	(25.253)
Smanjenje/(povećanje) ulaganja u instrumente tržišta novca		2.963	(2.963)
Primici od kamata		4.946	1.708
Izdaci za kamate		(37)	(15)
Smanjenje/(povećanje) ostale financijske imovine		6.842	(3.576)
Smanjenje ostale imovine		3	-
Povećanje/(smanjenje) ostalih financijskih obveza		11.229	(1.755)
Povećanje obveza prema društvu za upravljanje i depozitaru		34	4
Povećanje/(smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti		154	(229)
Novčani tok iz financijskih aktivnosti		**19.051**	**33.385**
Primici od izdavanja udjela		81.171	83.280
Izdaci od povlačenja udjela		(62.120)	(49.895)
Neto povećanje novca		**9.900**	**1.605**
Novac na početku razdoblja		**1.829**	**224**
Novac na kraju razdoblja	13	**11.729**	**1.829**

Bilješke prikazane na stranicama od 8 do 38 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

1. Opći podaci

Povijest i osnutak

Sukladno Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ("Zakon") (NN 143/14), Capital One je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ("Fond") koji predstavlja zasebnu imovinu bez pravne osobnosti. Odobrenje za osnivanje Fonda izdala je Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske (sada Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga : „HANFA") dana 30. rujna 2004. godine, a Fond je operativno započeo s radom 27. listopada 2004. godine. Fond nema zaposlenih osoba.

Društvo za upravljanje Fondom

Fond je osnovan i upravljan od strane InterCapital Asset Managment d.o.o. ("Društvo"), Društva za upravljanje investicijskim fondom, čije je sjedište u Zagrebu, Masarykova 1. Jedini osnivač i 100% -tni vlasnik Društva je INTERKAPITAL d.d., Zagreb. Društvo je registrirano pri Trgovačkom sudu u Zagrebu dana 6. kolovoza 2003. godine. Društvo odgovara za štetu počinjenu vlasnicima dokumenata o udjelu uslijed kršenja Zakona i Statuta Fonda.

Rad investicijskih fondova i društava za upravljanje reguliran je Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, a kontroliran je od strane HANFA-e.

Depozitna Banka

Sukladno Zakonu, Društvo je odabralo depozitnu banku, odnosno banku skrbnika kojoj će povjeriti čuvanje sredstava Fonda. Skrbnička banka Fonda je Hypo-Alpe-Adria bank d.d., čije je sjedište u Zagrebu, Slavonska avenija 6.

Depozitna banka odgovara Društvu i vlasnicima dokumenata o udjelu za štetu koja im je počinjena uslijed kršenja Zakona i propisa. Pored usluga čuvanja sredstava, depozitna banka izdaje dokumente o udjelima i prikuplja uplate na temelju tih dokumenata te nadzire procjenu vrijednosti udjela.

Osnovna djelatnost

Osnovna djelatnost Fonda je isključivo prikupljanje novčanih sredstava od izdavanja i javne prodaje dokumenata o udjelu u Fondu. Prikupljena sredstva ulažu se putem tržišta kapitala i novca u vrijednosne papire i plasmane financijskim institucijama u ime Fonda i za zajednički račun vlasnika udjela Fondu. Fond je u vlasništvu vlasnika udjela, a Društvo kao društvo za upravljanje investicijskim fondovima donosi odluke o tome kako će se imovina Fonda investirati. Vrijeme trajanja Fonda nije ograničeno.

1. Opći podaci (nastavak)

Strategija ulaganja

Sukladno Statutu imovina Fonda može biti investirana u obveznice država članica Europske unije i zemalja članica OECD-a, obveznice trgovačkih društava i druge kratkoročne vrijednosnice izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, investicijske fondove koji pretežito ulažu u instrumente s fiksnim prinosom, valute i instrumente vezane uz tečaj valuta, sporazume o reotkupu (repo sporazume) odnosno depozite financijskih institucija.

Ciljana struktura imovine fonda je ulaganje u ne manjem od 75% imovine Fonda u dužničke vrijednosne papire i drugih kamatonosnih instumenata, a do 30% imovine u investicijske fondove, ostale instrumente s fiksnim prinosom i depozite.

Prilikom ulaganja poštuju se ograničenja koja su propisana Zakonom otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom.

Uprava Društva za upravljanje

Članovi Uprave Društva za upravljanje su:

Dario Bjelanković, *Član,* zastupa Društvo pojedinačno i samostalno; i

Hrvoje Čirjak, *Član,* zastupa Društvo pojedinačno i samostalno.

1. Opći podaci (nastavak)

Osnova pripreme

Financijski izvještaji iskazani su u službenoj valuti Republike Hrvatske, u hrvatskim kunama ("kuna"), zaokruženi na najbližu tisuću, osim ukoliko nije drugačije naznačeno. Financijski izvještaji pripremljeni su sukladno načelu povijesnog ili amortiziranog troška, osim za financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, derivativne financijske instrumente te ostalu financijsku imovinu i obveze koji su iskazani po fer vrijednosti. Računovodstvene politike dosljedno su primjenjivane, osim tamo gdje je drugačije napomenuto.

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s načelom neograničenosti vremena poslovanja.

Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji sastavljeni su sukladno sa zakonskom računovodstvenom regulativom primjenjivom na otvorene investicijske fondove u Republici Hrvatskoj. Poslovanje Fonda podliježe Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 143/14) koje reguliraju financijsko izvještavanje te Pravilnika o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova (Narodne novine 81/14). Ovi financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s navedenim propisima.
Računovodstveni propisi HANFA-e temelje se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja, koji su usvojeni u EU.

2. Primjena novih i revidiranih standarda

Prva primjena novih izmjena i dopuna postojećih standarda i tumačenja koje su na snazi za tekuće financijsko razdoblje

U tekućem financijskom razdoblju na snazi su sljedeće izmjene i dopune postojećih standarda i nova tumačenja koje je objavio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde („OMRS") i usvojila ih je Europska unija:

- **Izmjene i dopune raznih standarda pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2011.–2013."** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 1, MSFI 3, MSFI 13 i MRS 40), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta, usvojene u Europskoj uniji 18. prosinca 2014. godine (primjenjive na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2015.),
- **Tumačenje IFRIC 21 „Nameti",** usvojeno u EU 13. lipnja 2014. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 17. lipnja 2014.).

Usvajanje navedenih izmjena i dopuna postojećih standarda i tumačenja nije dovelo do materijalnih promjena financijskih izvještaja Fonda.

2. Primjena novih i revidiranih standarda (nastavak)

Standardi i tumačenja koje je izdao OMRS i koji su usvojeni u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi

Na datum odobrenja financijskih izvještaja bili su objavljeni, ali ne i na snazi sljedeći standardi, izmjene i dopune postojećih standarda te tumačenja koje je objavio OMRS i usvojila Europska unija:

- **Izmjene i dopune MSFI-ja 11 „Zajednički poslovi"** – „Računovodstvo stjecanja udjela u zajedničkom upravljanju", usvojeni u Europskoj uniji 24. studenoga 2015. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 1 „Prezentiranje financijskih izvještaja"** – „Inicijativa u vezi objavljivanja", usvojene u Europskoj uniji 18. prosinca 2015. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 16 „Nekretnine, postrojenja i oprema" i MRS-a 38 „Nematerijalna imovina"** – „Pojašnjenje prihvatljivih metoda amortizacije dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine", usvojene u Europskoj uniji 2. prosinca 2015. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja **2016.),**
- **Izmjene i dopune MRS-a 16 „Nekretnine, postrojenja i oprema" i MRS-a 41 „Poljoprivreda"** – „Poljoprivreda: plodonosne biljke", usvojene u Europskoj uniji 23. studenoga 2015. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 19 „Primanja zaposlenih"** – „Planovi definiranih naknada: doprinosi koje uplaćuju zaposleni", usvojene u Europskoj uniji 17. prosinca 2014. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. veljače 2015.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 27 „Odvojeni financijski izvještaji"** – „Metoda udjela u odvojenim financijskim izvještajima", usvojene u Europskoj uniji 18. prosinca 2015. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene i dopune raznih standarda pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2010.–2012."** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 2, MSFI 3, MSFI 8, MSFI 13, MRS 16, MRS 24 i MRS 38), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta, usvojene u Europskoj uniji 17. prosinca 2014. godine (primjenjive na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. veljače 2015.),
- **Izmjene i dopune raznih standarda pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2012.–2014."** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 5, MSFI 7, MRS 19 i MRS 34), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta, usvojene u Europskoj uniji 15. prosinca 2015. godine (primjenjive na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.).

2. Primjena novih i revidiranih standarda (nastavak)

Standardi i tumačenja koje je izdao OMRS i koji još nisu usvojeni u Europskoj uniji

MSFI-jevi trenutno usvojeni u Europskoj uniji ne razlikuju se znatno od pravila koja je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde („OMRS"), izuzev sljedećih standarda, izmjena i dopuna postojećih standarda i tumačenja o čijem usvajanju Europska unija još nije donijela odluku na dan 7. ožujka 2016. godine:

- **MSFI 9 „Financijski instrumenti"**(na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **MSFI 14 „Regulativom propisane razgraničene stavke"** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ii nakon 1. siječnja 2016.) – Europska komisija odlučila je postupak preuzimanja ovog prijelaznog standarda odgoditi do objave njegove konačne verzije,
- **MSFI 15 „Prihodi prema ugovorima s kupcima"** i daljnje izmjene i dopune (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **Izmjene i dopune MSFI-ja 10 „Konsolidirani financijski izvještaji", MSFI-ja 12 „Objavljivanje udjela u drugim subjektima" i MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima"** – „Investicijski subjekti: primjena izuzeća od konsolidacije"(na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene i dopune MSFI-ja 10 „Konsolidirani financijski izvještaji" i MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima"** – prodaja odnosno ulog imovine između ulagatelja i njegovog pridruženog subjekta ili zajedničkog pothvata te daljnje izmjene i dopune(prvobitno određeni datum stupanja na snagu odgođen je do dovršetka projekta istraživanja na temu metode udjela),

Fond predviđa da usvajanje navedenih novih standarda te izmjena i dopuna postojećih standarda, izuzev MSFI-ja 9 kako je navedeno u nastavku, neće materijalno utjecati na njegove financijske izvještaje u razdoblju njihove prve primjene.

MSFI 9, koji je objavljen u srpnju 2014. godine, zamjenjuje postojeće upute iz MRS-a 39 „Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje". Sadrži prerađene upute o načinu klasifikacije i mjerenja financijskih instrumenata, zatim novi model za utvrđivanje očekivanih kreditnih gubitaka koji se koristi za izračunavanje gubitaka od umanjenja financijske imovine, kao i nove opće zahtjeve koji se odnose na računovodstvo zaštite. Sadrži i upute za priznavanje i prestanak priznavanja financijskih instrumenata preuzete iz MRS-a 39. MSFI 9 je na snazi za izvještajne godine koje započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018. godine.

Fond predviđa da će primjena MSFI-a 9 u budućnosti imati utjecaj na iznose financijske imovine i financijskih obveza Fonda. Doduše, nije praktično iznositi prihvatljivu procjenu efekta MSFI-a 9, dok se ne provedu detaljne provjere.

3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika

Strana valuta

Transakcije iskazane u stranim sredstvima plaćanja preračunate su u kune po tečaju važećem na datum transakcije. Monetarna imovina i obveze iskazane u stranim sredstvima plaćanja preračunate su u kune na dan izvještaja po tečaju koji je važio na taj dan. Tečajne razlike proizašle iz preračunavanja stranih sredstava plaćanja priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Nemonetarna imovina i obveze izražene u stranim sredstvima plaćanja iskazane po povijesnom trošku preračunate su u kune po tečaju važećem na datum transakcije. Nemonetarna imovina i obveze izražene u stranim sredstvima plaćanja po fer vrijednosti preračunate su u kune po tečaju važećem na dane utvrđivanja fer vrijednosti.

31. prosinca 2015.	EUR 1 = HRK 7,635047	USD 1 = HRK 6,991801
31. prosinca 2014.	EUR 1 = HRK 7,661471	USD 1 = HRK 6,302107

Prihodi i rashodi od kamata

Prihodi i rashodi od kamata priznaju se u računu dobiti i gubitka za sve kamatonosne instrumente po načelu nastanka te primjenom metode stvarnog prinosa na stvarnu nabavnu cijenu. Prihodi od kamata iskazuju se u računu dobiti i gubitka za sve kamatonosne instrumente po načelu obračunanih kamata.

Prihodi od kamata uključuju kupone zarađene od ulaganja u vrijednosnice s fiksnim prihodom, vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka te obračunate diskonte na komercijalne zapise, zapise s promjenjivim kamatama i druge financijske instrumente.

Realizirani i nerealizirani dobici i gubici

Realizirani dobici i gubici s osnove trgovanja priznaju se u trenutku prodaje vrijednosnih papira, kao razlika između nabavne vrijednosti na datum početka poslovne godine ili datum stjecanja instrumenta tijekom godine i prodajne vrijednosti. Fond primjenjuje metodu ponderiranog prosječnog troška za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod prestanka priznavanja.

Nerealizirani dobici i gubici priznaju se dnevno kao razlika između nabavne vrijednosti vrijednosnih papira i njihove fer vrijednosti.

3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

Troškovi Fonda

Imovini Fonda mogu se zaračunavati sljedeći troškovi i naknade:

- naknada za upravljanje Fondom ovisi o klasi udjela te iznosi **za klasu A** 1% godišnje na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja uvećano za porez ukoliko postoji porezna osnovica; za **klasu B** 1,5% godišnje na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja uvećano za porez ukoliko postoji porezna osnovica. Naknada se izračunava svakodnevno, a potvrđuje ju Depozitar. Naknada se isplaćuje Društvu mjesečno. Naknada se ne obračunava na sredstva koja Fond ulaže u druge fondove kojima upravlja isto Društvo;
- naknada depozitnoj banci za tekuću poslovnu godinu obračunava se u iznosu 0,20% godišnje na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja uvećana za porez ukoliko bude postojala porezna obveza. Naknada se izračunava svakodnevno, a isplaćuje se depozitnoj banci mjesečno. Naknada se ne obračunava na sredstva koja Fond ulaže u druge fondove kojima upravlja isto Društvo;
- troškovi ispitivanja i objavljivanja propisanih Zakonom, kao i troškovi marketinga u stvarnom iznosu (koji se sastoje isključivo od troškova oglašavanja i promidžbe u javnosti, izradu i održavanje web stranica te troškova komuniciranja s vlasnicima dokumenata o udjelu). Temeljem procjene Uprave Društva, ovi troškovi terete imovinu Fonda na dnevnoj bazi;
- stvarno nastali troškovi u vezi sa stjecanjem i prodajom imovinskih stvari iz imovine Fonda;
- troškovi tiskanja dokumenata o udjelu, potvrda o pristupanju Fondu i prodajnih prospekata u stvarno nastalom iznosu; troškovi izdavanja dokumenata o udjelu u stvarnom iznosu;
- porezi u svezi s upravljanjem imovinom Fonda u stvarnom iznosu; i
- troškovi naknada revizorima i vanjskim konzultantima u stvarnom iznosu. Temeljem procjene Uprave Društva, ovi troškovi terete imovinu Fonda na dnevnoj bazi.

Dobit

Dobit Fonda iskazuje se u financijskim izvještajima i u potpunosti pripada vlasnicima udjela. Cjelokupna dobit automatski se reinvestira u Fond. Dobit Fonda uključena je u cijenu njegovih udjela, a ulagači je mogu ostvariti prodajom udjela, pojedinačno ili u cijelosti.

Porez na dobit

Sukladno Zakonu o porezu na dobit, Fond nije obveznik poreza na dobit.

Novčana sredstva i novčani ekvivalenti

Novčana sredstva i novčani ekvivalenti obuhvaćaju sredstva na računima kod depozitne banke te ostalih banaka u Hrvatskoj u domaćoj i stranoj valuti.

3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski instrumenti

Ovisno o namjeri u trenutku stjecanja i u skladu sa strategijom ulaganja Fond je svoju financijsku imovinu i obveze klasificirano u sljedeće kategorije: po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, zajmovi i potraživanja te ostale financijske obveze.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Fond je vrijednosnice u svom portfelju razvrstao ovisno o namjeri u trenutku stjecanja i u skladu sa svojom strategijom ulaganja u financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Financijski instrumenti uključeni u ovaj portfelj jesu financijski instrumenti koji se drže radi trgovanja, a kupljeni su radi stjecanja dobiti iz kratkoročnih kretanja cijena ili brokerske provizije ili su vrijednosnice uključene u portfelj u kojemu postoji obrazac ostvarenja kratkoročne dobiti.

U skladu s politikom ulaganja Fonda svaki financijski instrument u okviru MRS-a 39 može se razvrstati kao imovina iskazana po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, s izuzetkom ulaganja u vlasničke instrumente koji nemaju kotiranu cijenu na aktivnom tržištu i čija fer vrijednost se ne može pouzdano izmjeriti.

Ovi instrumenti se početno iskazuju po trošku nabave koji ne uključuje transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili izdavanjem financijske imovine ili financijske obveze, a kasnije se ponovno mjere po fer vrijednosti koja se temelji kako slijedi:

- Za vlasničke i dugoročne dužničke vrijednosne papire kojima se trguje u Republici Hrvatskoj, fer vrijednost na dan vrednovanja imovine Fonda izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na burzi te prijavljenih institucionalnih transakcija na taj dan, a zaokružuje se na četiri decimalna mjesta.
- Za vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje u inozemstvu na tržištima Europske unije i likvidnim tržištima zemalja OECD-a, fer vrijednost se definira na temelju cijene zadnje ponude na kupnju ostvarene tog dana na matičnoj burzi izdavatelja ili burzi koja je definirana kao primarni izvor cijene odnosnog vrijednosnog papira, a cijena je službeno kotirana/uvrštena na financijsko-informacijskom servisu. Za dužničke vrijednosne papire kojima se trguje u inozemstvu na istim tržištima, fer vrijednost se izračunava po cijeni zadnje ponude na kupnju službeno kotirane/uvrštene na financijsko-informacijskom servisu.
- U slučaju trgovanja na tržištima izvan Europske unije i zemalja OECD-a, fer vrijednost vlasničkih i dužničkih vrijednosnih papira izračunava se na temelju prosječne cijene trgovanja ostvarene na dan vrednovanja službeno kotiranih/uvrštenih na financijsko informacijskom servisu.
- Kratkoročni dužnički vrijednosni papiri izdavatelja iz Republike Hrvatske vrednuju se primjenom efektivne kamatne stope po prinosu do dospijeća važećem do trenutka nove transakcije u Fondu.
- Vlasnički vrijednosni papiri koji kotiraju na neaktivnom tržištu i za koje 90 dana nisu ostvareni uvjeti za vrednovanje, kako je prije navedeno, vrednuju se tehnikama procjene, a odnose se na korištenje nedavne tržišne transakcije ili na referencu na sadašnju vrijednost drugog suštinski sličnog instrumenta.

3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

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

- Dugoročni dužnički vrijednosni papiri za koje 30 dana nisu ostvareni uvjeti za vrednovanje, kako je prije navedeno, vrednuju se metodom efektivne kamatne stope, s time da je početna vrijednost zadnja poznata fer vrijednost tog vrijednosnog papira.
- Udjeli u drugim investicijskim fondovima vrednuju se po vrijednosti neto imovine po udjelu koja je objavljena, odnosno važeća na dan vrednovanja.
- Derivativni financijski instrumenti vrednuju se temeljem kotiranih cijena na tržištu, primjenom metoda diskontiranog novčanog tijeka i metoda za utvrđivanje cijena opcije, ovisno o tome što je primjenjivo. Svi derivativi čija vrijednost je pozitivna iskazuju se kao imovina, dok se sve derivative negativne vrijednosti iskazuju kao obveze.

Fer vrijednost spot transakcija na dan vrednovanja utvrđuje se izračunom razlike između ugovorenog tečaja i srednjeg tečaja Hrvatske narodne banke na dan vrednovanja imovine Fonda.
Transakcijski troškovi predstavljaju rashod razdoblja u trenutku nastanka. Svi povezani realizirani i nerealizirani dobici i gubici uključeni su u stavku "Realizirani dobici/gubici od prodaje financijskih instrumenata" i „Nerealizirani dobici/gubici od ulaganja u vrijednosne papire i izvedenice". Zarađene kamate nastale tijekom držanja ovih instrumenta prikazuju se kao "Prihodi od kamata".
Sve kupnje i prodaje instrumenata koji se drže radi trgovanja priznaju se na dan kad je trgovina obavljena, a to je datum na koji se Fond obvezuje na kupnju ili prodaju imovine.
Transakcije koje se ne priznaju na dan kad je trgovina obavljena obračunavaju se kao financijske izvedenice.

Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja su nederivativna financijska imovina s određenim ili odredivim plaćanjima koja ne kotira na aktivnom tržištu. Ova kategorija obuhvaća depozite kod banaka koji se vrednuju po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope. Zarađena kamata obračunava se svakodnevno te se iskazuje u računu dobiti i gubitka kao „Prihodi od kamata".
Vrijednosnice koje ne kotiraju na Burzi duže od 30 dana vrednuju po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope. Ispravak vrijednosti prema amortiziranom trošku iskazuje se kroz račun dobiti i gubitka u Nerealiziranim prihodima/rashodima od promjena u cijenama. Zarađena kamata obračunava se svakodnevno kroz cijelo razdoblje trajanja svakog pojedinog ugovora te se iskazuje u računu dobiti i gubitka kao „Prihodi od kamata".

Prestanak priznavanja financijske imovine

Fond prestaje s priznavanjem financijske imovine samo kada ugovorna prava na novčani tijek iz financijske imovine prestaju ili kada Fond prenese financijsku imovinu, te odnosne rizike i povrate od vlasništva drugom fondu.
Ako Fond ne prenese ili ne zadrži sve značajne rizike i povrate vlasništva te nastavi kontrolirati prenesenu imovinu, Fond priznaje vlasništvo imovine te povezane obveze za iznose koje bi moglo platiti. Ako društvo zadrži značajno sve rizike i povrate vlasništva prenesene imovine, Fond nastavlja priznavati financijsku imovinu i određenu osiguranu obvezu po kreditu za primitke.

3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Ostale financijske obveze

Ostale financijske obveze uključuju obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire. Financijske obveze se priznaju na datum ugovora na koji Fond postaje jedna od ugovornih strana instrumenta te se od toga dana obračunavaju svi dobici i gubici proizašli iz promjena fer vrijednosti.

Prestanak priznavanja financijske obveze

Društvo prestaje s priznavanjem financijske obveze samo, i isključivo ako je ista nestala, tj. ako je ugovorna obveza podmirena ispravljena ili je istekla.

Obrnute repo transakcije

Vrijednosnice kupljene prema ugovorima o ponovnoj prodaji (obrnute repo transakcije), odnosno transakcije kupnje vrijednosnica, te ponovna prodaja istih na utvrđeni datum u budućnosti, prikazuju se kao potraživanja i u bilanci se vode po amortiziranom trošku.

Kamata prihodovana temeljem ugovora o ponovnoj prodaji priznaje se kao prihod kroz cijelo razdoblje trajanja svakog pojedinog ugovora, primjenom metode efektivne kamatne stope.

Dokumenti o udjelu

Dokumenti o udjelu predstavljaju vrijednosne papire registrirane na ime, koji su neograničeno prenosivi. Pravo ulaganja u Fond imaju i pravne i fizičke osobe. Minimalno početno ulaganje ovisi o klasi udjela te za klasu A ono iznosi minimalno 50.000,00 HRK, dok za klasu B iznosi 3.000,00 HRK , a minimalna uplata u Fond prilikom ulaganja putem trajnog naloga u razdoblju ne kraćem od 12 mjeseci je 300,00 HRK, obračunatih po cijeni udjela na datum plaćanja. Početna vrijednost jednog udjela iznosi 100 kuna. Dokumenti o udjelu izdaju se nakon uplate cijelog iznosa cijene izdavanja na račun Fonda. Prodajna cijena udjela utvrđuje se tako da se vrijednost udjela na dan podnošenja zahtjeva za kupnju uveća za ulaznu naknadu (trošak izdavanja) od 1%. Ulazna naknada predstavlja prihod Društva.

Iznos utvrđen kako je opisano predstavlja osnovu za izračunavanje broja stečenih udjela u Fondu tako da se uplaćeni iznos podijeli prodajnom cijenom udjela na datum uplate na račun Fonda. Društvo obračunava prodajnu cijenu udjela idućeg radnog dana za prethodni dan. Prodajna cijena jednaka je neto tržišnoj vrijednosti imovine Fonda umanjenoj za obveze i podijeljenoj s brojem izdanih i nepovučenih dokumenata o udjelu na taj datum. Udjeli se povlače iz Fonda po vrijednosti udjela na dan primitka zahtjeva za otkupom udjela.

- Prospektom je utvrđeno da se otkupna cijena (cijena udjela pri povratu i isplati udjela) utvrđuje tako da se vrijednost udjela umanji za izlaznu naknadu. Izlazna naknada se naplaćuje ulagatelju prilikom otkupa njegovih udjela u Fondu i razlikuje se ovisno o klasi udjela za klasu A naplaćuje se u iznosu 1% od vrijednosti udjela na dan podnošenja zahtjeva za ulaganje do dvije godine, te u iznosu 0% za ulaganje dulje od dvije godine; za klasu B se naknada ne naplaćuje. Naknada predstavlja prihod Društva. Prilikom zamjene udjela jednog fonda udjelima drugog fonda kojima Društvo upravlja ulazna naknada se naplaćuje. Naknade se isplaćuju mjesečno.

3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

Neto vrijednosti imovine po udjelu i zarada po udjelu

Neto vrijednost imovine po udjelu izračunava se tako da se neto imovina iskazana u izvještaju o financijskom položaju, mjerena po fer vrijednosti, podijeli brojem dokumenata o udjelu izdanima na kraju godine.

4. Računovodstvene prosudbe i procjene

U primjeni računovodstvenih politika opisanih u Bilješci 3, Uprava Društva za upravljanje Fondom radi prosudbe, procjene i pretpostavke o knjigovodstvenim vrijednostima imovine i obveza, a koja nisu dostupna iz drugih izvora. Procjene i pretpostavke temelje se na povijesnim iskustvima i drugim čimbenicima koja se smatraju relevantnim. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od navedenih procjena. Procjene i pretpostavke se pregledavaju redovno i priznaju u razdoblju u kojem su nastali.

Navodimo značajne prosudbe, osim onih koje uključuju procjene, a koje Uprava Društva za upravljanje Fondom donosi u primjeni računovodstvenih politika i koje imaju najznačajniji utjecaj na financijske izvještaje.

Fer vrijednost izvedenih i ostalih financijskih instrumenata

Uprava Društva za upravljanje koristi prosudbe u odabiru određenih tehnika vrednovanja za financijske instrumente koji ne kotiraju na aktivnom tržištu. Uprava Društva za upravljanje koristi tehnike vrednovanja, koje koriste drugi fondovi i slične financijske institucije na tržištu. Za izvedene instrumente Uprava Društva za upravljanje koristi prosudbe temeljene na cijenama s aktivnog tržišta ispravljene za specifične karakteristike određenog instrumenta.

5. Realizirani dobici/(gubici) od prodaje financijskih instrumenata

	2015. HRK'000	2014. HRK'000
Realizirani dobici od prodaje financijskih instrumenata		
Dužničke vrijednosnice	1.321	613
	1.321	**613**
Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata		
Dužničke vrijednosnice	(1.493)	496
	(1.493)	**496**

6. Prihodi od kamata

	2015. HRK'000	2014. HRK'000
Prihodi od kamata – obveznice	3.870	1.503
Prihodi od kamata – trezorski zapisi	36	162
Prihodi od kamata – žiro računi	6	4
Prihodi od kamata – depoziti kod banaka	165	3
	4.077	**1.672**

7. Rashodi s osnova odnosa s Društvom za upravljanje

Naknada Društvu za upravljanje Fondom za 2015. godinu u iznosu od 859 tisuća kuna (2014.: 356 tisuća kuna) obračunata je u skladu sa Statutom Fonda primjenom stope od najviše 1% na neto imovinu Fonda umanjenu za iznos svih obveza Fonda s osnova ulaganja za klasu A, odnosno 1,5% za klasu B.

8. Naknada depozitnoj banci

Naknada depozitnoj banci za 2015. godinu u iznosu od 161 tisuća kuna (2014.: 86 tisuća kuna) obračunata je u skladu sa Statutom Fonda primjenom stope od najviše 0,20% na neto imovinu Fonda umanjenu za iznos svih obveza Fonda s osnova ulaganja.

9. Transakcijski troškovi

Transakcijski troškovi u iznosu od 15 tisuća kuna (2014.: 1 tisuća kuna) odnose se u najvećem dijelu na troškove povezane sa stjecanjem i otuđivanjem financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

10. Ostali dozvoljeni troškovi fonda

Ostali dozvoljeni troškovi Fonda predstavljaju troškove, koje sukladno Zakonu i Statutu Fonda Društvo za upravljanje ima pravo obračunati i teretiti imovinu Fonda. Troškovi kojima je Društvo teretilo imovinu Fonda odnose se na troškove objave sukladno Zakonu, troškove revizije i promidžbe. Ovi troškovi terete imovinu Fonda dnevno, a naplaćuju se prema potrebi Društva. Koristeći navedenu zakonsku mogućnost Društvo je teretilo imovinu Fonda za iznos od 31 tisuća kuna odnosno 36 tisuća kuna nastalih tijekom 2015. godine, odnosno 2014. godine.

11. Nerealizirani dobici/(gubici) od ulaganja u financijske instrumente

	2015. HRK'000	2014. HRK'000
Nerealizirani dobici od svođenja na fer vrijednost	8.697	758
Nerealizirani gubici od svođenja na fer vrijednost	(9.230)	(116)
	(533)	**642**

12. Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire

	2015. HRK'000	2014. HRK'000
Pozitivne tečajne razlike	12.503	3
Negativne tečajne razlike	(12.046)	(17)
	457	**(14)**

13. Novčana sredstva i novčani ekvivalenti

	2015. HRK'000	2014. HRK'000
Novac na deviznom računu EUR	3.892	4
Novac na žiro računu u HRK	7.832	1.799
Novac na deviznom računu USD	5	26
	11.729	**1.829**

14. Financijska imovina

Detalji o vrijednosnicama prikazani su kako slijedi:

	2015. HRK'000	2014. HRK'000
Državne obveznice RH	*71.143*	*46.467*
Državne obveznice RH – FNOI	*783*	*923*
Korporativne obveznice	*8.639*	*5.937*
Trezorski zapisi	-	*2.963*
Dionice	-	*320*
	80.565	**56.610**

Državne obveznice RH i Korporativne obveznice izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj kotiraju na Zagrebačkoj burzi. Fer vrijednost ovih vrijednosnica na dan 31. prosinca 2015. godine utvrđena je na temelju prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na burzi te prijavljenih institucionalnih transakcija na Zagrebačkoj burzi. Ukoliko nije bilo trgovanja obveznicama u periodu od 30 ili više dana, tada se ona vrednuje koristeći metodu efektivne kamatne stope.

Fer vrijednost trezorskih i komercijalnih zapisa utvrđena je primjenom efektivne kamatne stope po prinosu do dospijeća relevantnom do trenutka nove transakcije u Fondu. Prema mišljenju Uprave Društva ovo predstavlja fer vrijednost zapisa što ujedno predstavlja i vrijednost po kojoj je moguće prodati zapise na tržištu.

Fer vrijednost udjela u otvorenim investicijskim fondovima utvrđena je na osnovi cijene utvrđene od Društva za upravljanje fondom.

Fond za naknadu oduzete imovine ("FNOI") sastoji se od 8 (2013.: 10) državnih EUR obveznica koje dospijevaju u razdoblju od 1. siječnja 2016. godine (2014.: 1. siječnja 2015. godine) do 1. srpnja 2019. godine. Fer vrijednost FNOI-a utvrđena je primjenom efektivne kamatne stope po prinosu do dospijeća relevantnom do trenutka nove transakcije u Fondu. Prema mišljenju Uprave Društva ovo predstavlja fer vrijednost FNOI-a što ujedno predstavlja i vrijednost po kojoj je moguće prodati zapise na tržištu.

15. Depoziti, repo ugovori i slični ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji vrijednosnih papira

Depoziti mogu se prikazati kako slijedi:

	2015. HRK'000	2014. HRK'000
Depozit	5.879	3.500
	5.879	**3.500**

16. Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina

	2015. HRK'000	2014. HRK'000
Potraživanja kamata – obveznice	976	903
Potraživanja kamata – žiro računi	1	1
	977	**904**

17. Transakcije s povezanim osobama

Transakcije sa povezanim osobama tijekom godine i na dan 31. prosinca 2015. godine su kako slijedi:

Povezane osobe	2015. HRK'000 Imovina	2015. HRK'000 Obveze	2015. HRK'000 Prihodi	2015. HRK'000 Rashodi
Hypo-alpe-adria bank d.d., Zagreb	1	(15)	2	(161)
InterCapital Asset Managment d.o.o., Zagreb	-	(89)	-	(859)
	1	**(104)**	**2**	**(1.020)**

Transakcije sa povezanim osobama tijekom godine i na dan 31. prosinca 2014. godine su kako slijedi:

Povezane osobe	2014. HRK'000 Imovina	2014. HRK'000 Obveze	2014. HRK'000 Prihodi	2014. HRK'000 Rashodi
Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb	-	-	2	19
Hypo-alpe-adria bank d.d., Zagreb	1	11	2	67
InterCapital Asset Managment d.o.o., Zagreb	-	58	-	356
	1	**69**	**4**	**442**

18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

Ciljevi upravljanja financijskim rizikom

Fond je izložen učincima promjena uvjeta na međunarodnom tržištu, a pored toga ima značajna ulaganja u stranoj valuti.

Imovina Fonda na dan 31. prosinca 2015. odnosno 31. prosinca 2014. godine strukturirana je kako je prikazano u nastavku:

Ulaganja	2015. %	2014. %
Obveznice	82,03	84,86
Trezorski zapisi	-	4,71
Dionice	-	0,51
Ostala potraživnja	0,12	1,44
Novčana sredstva	11,80	2,91
Depoziti	6,05	5,57
	100,00	**100,00**

Dio obvezničkog portfelja u iznosu 9,60% (2014.: 2,11%) vezan je putem valutne klauzule uz srednji tečaj EUR/HRK, dok je dio obvezničkog portfelja u iznosu 18,69% (2014: 0%) vezan putem valutne klauzule uz srednji tečja USD/HRK

Dužnički instrumenti na dan 31. prosinca 2015. godine pretežno su dugoročnog karaktera te se odnose na trezorske zapise i obveznice te im je prosječno vrijeme trajanja 3,01 godina.

Dužnički instrumenti na dan 31. prosinca 2014. godine pretežno su dugoročnog karaktera te se odnose na trezorske zapise i obveznice te im je prosječno vrijeme trajanja 2,58 godina.

Slijedom navedenoga, Fond je izložen riziku povezanom s promjenom valutnih tečajeva i fer vrijednosti financijskih instrumenata na svjetskom tržištu. Strukturu imovine i povezane rizike određuje i nadzire Društvo za upravljanje kako bi se ostvarili ciljevi ulaganja Fonda.

Značajniji rizici, zajedno s metodama koje se koriste za upravljanje tim rizicima, izloženi su u nastavku. Fond koristi izvedene financijske instrumente upravljanja rizicima. Fond ne koristi izvedene instrumente u spekulativne svrhe.

18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik od mogućih promjena tečaja stranih valuta, kamatnih stopa i tržišnih cijena u budućnosti, uslijed kojih može doći do umanjenja vrijednosti ili štetnosti financijskog instrumenta. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom svog investicijskog portfelja.

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

Navedeni ciljevi postižu se kroz investicije u sljedeće financijske instrumente koje su u skladu sa statutom Fonda:

- ulaganje u dopuštene vrijednosne papire čiji su izdavatelji ili za koje garantiraju Republika Hrvatska, članice Europske Unije, OECD-a, CEFTA-e, lokalne i regionalne samouprave u tim zemljama ili međunarodnim javnim organizacijama čiji su članovi neke od navedenih država - bez ograničenja;
- maksimalno do 50% imovine u obveznice i druge instrumente s fiksnim prinosim te kratkoročne instrumente trgovačkih društava;
- maksimalno do 30% imovine u investicijske fondove;
- maksimalno do 25% imovine u instrumente tržišta novca kojima se ne trguje na uređenim tržištima (burzama);
- maksimalno do 10% imovine u neuvrštene vrijednosne papire s fiksnim prinosom; i
- maksimalno do 30% imovine u repo sporazume s dopuštenim vrijednosnim papirima, s tim da za ulaganje u repo sporazume za vrijednosne papire koje je izdala i garantira Republika Hrvatska te članice Europske unije nema ograničenja.

Također, izlaganja tržišnom riziku mjerena su analizom osjetljivosti.

Fond u tekućoj godini nije mijenjao svoju izloženost tržišnom riziku ili način na koji upravlja tržišnim rizikom.

18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik

Službena valuta Fonda je hrvatska kuna. Međutim, dio ulaganja u vrijednosne papire denominiran je u stranim valutama, pretežito u eurima (EUR). Pored toga, određena imovina i obveze, uglavnom kratkoročne prirode, također su denominirani u stranim valutama i preračunavaju se u hrvatske kune primjenom važećeg tečaja na datum izvještavanja. Nerealizirane tečajne razlike nastale svođenjem imovine i obveza u hrvatske kune na datum izvještavanja knjiže se u korist, odnosno na teret prihoda, odnosno troškova Fonda, ali ne utječu na njegove novčane tijekove. Valutni rizik je kontroliran određenim odobrenim parametrima.

Izloženost Fonda stranim valutama na dan 31. prosinca 2015. godine:

	EUR HRK'000	USD HRK'000	HRK HRK'000	Ukupno HRK'000
IMOVINA				
Novčana sredstva	3.892	5	7.832	11.729
Depoziti	5.879	-	-	5.879
Financijska imovina	9.460	18.385	52.720	80.565
Instrumenti tržišta novca	-	-	-	-
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	77	187	945	1.209
UKUPNA IMOVINA (1)	**19.308**	**18.577**	**61.497**	**99.382**
OBVEZE				
Obveze prema Društvu za upravljanje fondovima	-	-	(89)	(89)
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	-	-	-	-
Obveze prema depozitnoj banci	-	-	(15)	(15)
Ostale obveze	-	(11.381)	(3)	(11.384)
Obveze s osnove isplate imateljima udjela	-	-	(18)	(18)
UKUPNE OBAVEZE	-	**(11.381)**	**(125)**	**(11.506)**
NETO IMOVINA FONDA				
Izdani udjeli	-	-	(73.053)	(73.053)
Dobit tekuće financijske godine	-	-	(2.834)	(2.834)
Zadržana dobit iz prethodnih razdoblja	-	-	(11.989)	(11.989)
Ukupno neto imovina	-	-	**(87.876)**	**(87.876)**
UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)	-	**(11.381)**	**(88.001)**	**(99.382)**
NETO IZLOŽENOST (1) - (2)	**19.308**	**7.196**	**(26.504)**	-

18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik (nastavak)

Izloženost Fonda stranim valutama na dan 31. prosinca 2014. godine:

	EUR HRK'000	HRK HRK'000	Ukupno HRK'000
IMOVINA			
Novčana sredstva	4	1.825	1.829
Depoziti	-	3.500	3.500
Financijska imovina	3.244	50.403	53.647
Instrumenti tržišta novca	-	2.963	2.963
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	43	865	908
UKUPNA IMOVINA (1)	**3.291**	**59.556**	**62.847**
OBVEZE			
Obveze prema Društvu za upravljanje fondovima	-	(58)	(58)
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	-	(2)	(2)
Obveze prema depozitnoj banci	-	(11)	(11)
Ostale obveze	-	(2)	(2)
Obveze s osnove isplate imateljima udjela	-	-	-
UKUPNE OBAVEZE	**-**	**(73)**	**(73)**
NETO IMOVINA FONDA			
Izdani udjeli	-	(50.785)	(50.785)
Dobit tekuće financijske godine	-	(1.957)	(1.957)
Zadržana dobit iz prethodnih razdoblja	-	(10.032)	(10.032)
Ukupno neto imovina	**-**	**(62.774)**	**(62.774)**
UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)	**-**	**(62.847)**	**(62.847)**
NETO IZLOŽENOST (1) - (2)	**3.291**	**(3.291)**	**-**

Analizom dosadašnjih trendova kretanja tečajeva, kao i uzimajući u obzir trenutačnu situaciju u zemlji i svijetu i očekivanja budućih trendova, pretpostavljene su sljedeće promjene rizičnih faktora:

Rizični faktor	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2015
Tečaj EUR/HRK	Od -1,22% do +1,31%

18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik (nastavak)

Na temelju ovih procjena realno mogućih kretanja rizičnih faktora, dobivene su sljedeće tablice koje prikazuju osjetljivost portfelja s obzirom na valutni rizik:

Valuta	Otvorena devizna pozicija	- promjena	+promjena
EUR	9.746,60	-118,80	127,23
Utjecaj na imovinu		-118,80	127,23

Na dan 31. prosinca 2014 Fond nije imao materijalnih valutnih izloženosti te nije izložen valutnom riziku.

Na temelju ovih procjena realno mogućih kretanja rizičnih faktora, dobivene su sljedeće tablice koje prikazuju osjetljivost pojedinih financijskih instrumenata i promjenu njihove vrijednosti u odnosu na promjenu valutnog rizika.

Kamatni rizik

Fond je izložen rizicima povezanima s učinkom promjena tržišnih kamatnih stopa na svoj financijski položaj i novčane tijekove budući da ulaže u dužničke vrijednosnice i udjele u investicijskim fondovima koji ulažu u dužničke vrijednosnice.

U idućoj tablici nalaze se podaci o izloženosti Fonda kamatnom riziku, u kojoj su imovina i obveze Fonda s osnove trgovanja prikazani po fer vrijednosti i svrstani prema ugovornoj promjeni cijene ili datumu dospijeća, ovisno što je ranije.

18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik (nastavak)

Izloženost Fonda kamatnom riziku na dan 31. prosinca 2015. godine:

	Do 1 mjesec	Od 1 mjesec do godine dana	Od 1 godine do 5 godina	Preko 5 godina	Beskamatno	Ukupno
	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
IMOVINA						
Novčana sredstva	11.729	-	-	-	-	11.729
Depoziti	5.879	-	-	-	-	5.879
Financijska imovina	113	1.026	70.002	9.424	-	80.565
Instrumenti tržišta novca	-	-	-	-	-	-
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	-	1.209	-	-	-	1.209
UKUPNA IMOVINA (1)	**17.721**	**2.235**	**70.002**	**9.424**	**-**	**99.382**
OBVEZE						
Obveze prema Društvu za upravljanje fondovima	-	-	-	-	(89)	(89)
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	-	-	-	-	-	-
Obveze prema depozitnoj banci	-	-	-	-	(15)	(15)
Ostale obveze	(11.382)	-	-	-	(2)	(11.384)
Obveze s osnove isplate imateljima udjela	(18)	-	-	-	-	(18)
Ukupne obveze	**(11.400)**	**-**	**-**	**-**	**(106)**	**(11.506)**
NETO IMOVINA FONDA						
Izdani udjeli	-	-	-	-	(73.053)	(73.053)
Dobit tekuće financijske godine	-	-	-	-	(2.834)	(2.834)
Zadržana dobit iz prethodnih razdoblja	-	-	-	-	(11.989)	(11.989)
Ukupno neto imovina	**-**	**-**	**-**	**-**	**(87.876)**	**(87.876)**
UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)	**(11.400)**	**-**	**-**	**-**	**(87.982)**	**(99.382)**
NETO IZLOŽENOST (1) - (2)	**6.321**	**2.235**	**70.002**	**9.424**	**(87.982)**	**-**

18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik (nastavak)

Izloženost Fonda kamatnom riziku na dan 31. prosinca 2014. godine:

	Do 1 mjesec	Od 1 mjesec do godine dana	Od 1 godine do 5 godina	Preko 5 godina	Beskamatno	Ukupno
	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
IMOVINA						
Novčana sredstva	1.829	-	-	-	-	1.829
Depoziti	3.500	-	-	-	-	3.500
Financijska imovina	97	5.713	45.293	2.238	306	53.647
Instrumenti tržišta novca	-	2.963	-	-	-	2.963
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	5	903	-	-	-	908
UKUPNA IMOVINA (1)	**5.431**	**9.579**	**45.293**	**2.238**	**306**	**62.847**
OBVEZE						
Obveze prema Društvu za upravljanje fondovima	-	-	-	-	(58)	(58)
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	-	-	-	-	(2)	(2)
Obveze prema depozitnoj banci	-	-	-	-	(11)	(11)
Ostale obveze	-	-	-	-	(2)	(2)
Obveze s osnove isplate imateljima udjela	-	-	-	-	-	-
Ukupne obveze	-	-	-	-	**(73)**	**(73)**
NETO IMOVINA FONDA						
Izdani udjeli	-	-	-	-	(50.785)	(50.785)
Dobit tekuće financijske godine	-	-	-	-	(1.957)	(1.957)
Zadržana dobit iz prethodnih razdoblja	-	-	-	-	(10.032)	(10.032)
Ukupno neto imovina	-	-	-	-	**(62.774)**	**(62.774)**
UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)	-	-	-	-	**(62.847)**	**(62.847)**
NETO IZLOŽENOST (1) - (2)	**5.431**	**9.579**	**45.293**	**2.238**	**(62.541)**	-

18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik (nastavak)

Analizom dosadašnjih trendova kretanja kamatnih stopa, kao i uzimajući u obzir trenutačnu situaciju u zemlji i svijetu i očekivanja budućih trendova, pretpostavljene su sljedeće promjene rizičnih faktora:

Rizični faktor	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2015
Prinos na hrvatski državni dug HRK	
1M	Od 0,1% do 2%
6M	Od 0,4% do 3%
1Y	Od 0,8% do 3,5%
2Y	Od 1% do 4%
10Y	Od 2,5% do 7%
Prinos na hrvatski državni dug EUR	
1M	Od 0,02% do 1%
6M	Od 0,1% do 1,5%
1Y	Od 0,2% do 2%
2Y	Od 1% do 3,5%
10Y	Od 1,5% do 5%
Prinos na hrvatski državni dug USD	
2 Y	Od 2% do 5%
4 Y	Od 3% do 6%
Prinos na makedonski državni dug EUR	
5Y	Od 3,5% do 8%

Uzimajući u obzir prethodno navedene promjene rizičnih faktora izračunat je utjecaj imovinu fonda koja je podložna njihovom utjecaju.

	Vrijednost (HRK)	- promjena	+promjena
Imovina osjetljiva na promjenu kamatne stope	81.523,83	**2.306,23**	**-3.749,20**
Utjecaj na imovinu		**2.306,23**	**-3.749,20**

18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik (nastavak)

Izloženost Fonda promjeni kamatnog rizika na dan 31. prosinca 2014. godine:

	Vrijednost (HRK)	- promjena	+promjena
Imovina osjetljiva na promjenu kamatne stope	57.041,28	**2.621,07**	**- 2.462,73**
Obveze osjetljive na promjenu kamatne stope	-	-	-
Utjecaj na imovinu		**2.621,07**	**- 2.462,73**

Rizik promjene cijena

Rizik promjene cijene odnosi se na rizik promjene vrijednosti imovine uslijed promjene tržišnih cijena vrijednosnih papira kojima se trguje na financijskom tržištu, u prvom redu vlasničkih vrijednosnih papira. Promjena cijena financijskih instrumenata podložna je dnevnim promjenama pod utjecajem niza čimbenika. Izloženost cjenovnom riziku se umanjuje strukturiranjem diverzificiranog portfelja instrumenata.

Faktori rizika utvrđuju se po pojedinom tržištu prema kojem Fond ostvaruje izloženost.

Na dan 31. prosinca 2015 nije bilo pozicija koje su podložne analizi utjecaja rizika promjena cijena na vrijednost imovine Fonda.

Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost financijskih instrumenata je iznos u kojem se neko sredstvo može zamijeniti, ili obveza podmiriti između obaviještenih i spremnih strana u transakciji pred pogodbom. Kada je to moguće, fer vrijednost se bazira na kotiranoj cijeni na tržištu. U okolnostima kada kotirane tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se određuje primjenom modela diskontiranoga tijeka novca ili drugih primjerenih tehnika određivanja cijena.

Promjene u osnovnim pretpostavkama, uključujući diskontne stope i procjene budućeg tijeka novca, uvelike utječu na procjenu fer vrijednosti. Iz tog razloga se procijenjene tržišne vrijednosti ne mogu realizirati prodajom financijskog instrumenta u ovom trenutku.

Na dan 31. prosinca 2015. i 2014. godine, knjigovodstvena vrijednost novca i stanja na računima u bankama, potraživanja i obveza, približna je njihovoj fer vrijednosti zbog kratkoročnog dospijeća ovih financijskih instrumenata.

18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Fer vrijednost financijskih instrumenata (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.
- 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).

2015.	1. razina	2. razina	3. razina	Ukupno
Financijska imovina				
Državne obveznice RH	71.143	-	-	80.565
Državne obveznice RH - FNOI	-	783	-	783
Korporativne obveznice	-	8.639	-	8.639
Ukupno	**71.143**	**9.422**	**-**	**80.565**

2014.	1. razina	2. razina	3. razina	Ukupno
Financijska imovina				
Državne obveznice RH	46.467	-	-	53.647
Državne obveznice RH - FNOI	-	923	-	923
Korporativne obveznice	-	5.937	-	5.937
Trezorski zapisi	-	2.963	-	2.963
Dionice	320	-	-	320
Ukupno	**46.787**	**9.823**	**-**	**56.610**

Tijekom godine nije bilo transfera između prve i druge razine.

Financijska imovina u 2. razini se odnosi na trezorske i komercijalne zapise.

18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti

Sukladno Zakonu i Statutu Fonda, u slučajevima izrazite nelikvidnosti na tržištu kapitala ili ako bi povlačenje udjela moglo ugroziti interese drugih vlasnika udjela, Društvo može obustaviti isplate dokumenata o udjelu, ali samo do prestanka izvanrednih okolnosti. Tablica u nastavku sadrži analizu sredstava, obveza i neto imovine Fonda prema preostalim razdobljima od datuma bilance do ugovornog dospijeća, pri čemu su rokovi dospijeća utvrđeni uzevši u obzir moguće ranije rokove otplate za opcije ili temeljem plana otplate. Sredstva i obveze za koje ne postoji ugovorno dospijeće svrstana su u okviru kategoriju "Nedefinirano dospijeće".

Pregled imovine i obveza Fonda prema likvidnosti na 31. prosinca 2015. godine:

	Na poziv	Do godine dana	1 do 5 godina	Preko 5 godina	Nedefinirano dospijeće	Ukupno
	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
IMOVINA						
Novčana sredstva	11.729	-	-	-	-	11.729
Depoziti	5.879	-	-	-	-	5.879
Financijska imovina	-	1.139	70.002	9.424	-	80.565
Instrumenti tržišta novca	-	-	-	-	-	-
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	-	1.209	-	-	-	1.209
UKUPNA IMOVINA (1)	**17.721**	**2.348**	**70.002**	**9.424**	**-**	**99.382**
OBVEZE						
Obveze prema Društvu za upravljanje fondovima	(89)	-	-	-	-	(89)
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	-	-	-	-	-	-
Obveze prema depozitnoj banci	(15)	-	-	-	-	(15)
Ostale obveze	(11.384)	-	-	-	-	(11.384)
Obveze s osnove isplate imateljima udjela	(18)	-	-	-	-	(18)
Ukupne obveze	**(11.506)**	-	-	-	-	**(11.506)**
NETO IMOVINA FONDA						
Izdani udjeli	-	-	-	-	(73.053)	(73.053)
Dobit tekuće financijske godine	-	-	-	-	(2.834)	(2.834)
Zadržana dobit iz prethodnih razdoblja	-	-	-	-	(11.989)	(11.989)
Ukupno neto imovina	-	-	-	-	**(87.876)**	**(87.876)**
UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)	**(11.506)**	-	-	-	**(87.876)**	**(87.876)**
NETO IZLOŽENOST (1) - (2)	**6.215**	**2.348**	**70.002**	**9.424**	**(87.876)**	-

18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

Pregled imovine i obveza Fonda prema likvidnosti na 31. prosinca 2014. godine:

	Na poziv	Do godine dana	1 do 5 godina	Preko 5 godina	Nedefinirano dospijeće	Ukupno
	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
IMOVINA						
Novčana sredstva	1.829	-	-	-	-	1.829
Depoziti	3.500	-	-	-	-	3.500
Financijska imovina	97	5.713	45.293	2.238	306	53.647
Instrumenti tržišta novca	-	2.963	-	-	-	2.963
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	5	903	-	-	-	908
UKUPNA IMOVINA (1)	**5.431**	**9.579**	45.293	2.238	306	**62.847**
OBVEZE						
Obveze prema Društvu za upravljanje fondovima	(58)	-	-	-	-	(58)
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	(2)	-	-	-	-	(2)
Obveze prema depozitnoj banci	(11)	-	-	-	-	(11)
Ostale obveze	(2)	-	-	-	-	(2)
Obveze s osnove isplate imateljima udjela	-	-	-	-	-	-
Ukupne obveze	**(73)**	-	-	-	-	**(73)**
NETO IMOVINA FONDA						
Izdani udjeli	-	-	-	-	(50.785)	(50.785)
Dobit tekuće financijske godine	-	-	-	-	(1.957)	(1.957)
Zadržana dobit iz prethodnih razdoblja	-	-	-	-	(10.032)	(10.032)
Ukupno neto imovina	-	-	-	-	**(62.774)**	**(62.774)**
UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)	**(73)**	-	-	-	**(62.774)**	**(62.847)**
NETO IZLOŽENOST (1) - (2)	**5.358**	**9.579**	**45.293**	**2.238**	**(62.468)**	-

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik nemogućnosti druge strane da podmiri iznose obveza prema Fondu u cijelosti po dospijeću. Koncentracija kreditnog rizika u Fondu raspršena je između kamatne stope i dužničkih vrijednosnica kako je opisano u raspršenosti tržišnog rizika.

Sve transakcije kotiranim vrijednosnim papirima podmiruju se, odnosno plaćaju nakon isporuke putem ovlaštenih brokera. Rizik neplaćanja drži se minimalnim jer se prodani vrijednosni papiri isporučuju tek nakon što je odgovarajući iznos primljen na račun Fonda. Prilikom kupnje, plaćanje se vrši tek nakon što su vrijednosni papiri isporučeni brokeru. Ako bilo koja strana ne ispuni svoju obvezu, kupoprodajna transakcija se ne zaključuje.

18. Podaci o poslovanju Fonda prema Zakonu otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom

Prema Zakonu otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom Fond treba dodatno objaviti i sljedeće podatke koji su prikazani u nastavku.

Izvještaj o posebnim pokazateljima fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

Pozicija	Tekuće razdoblje	31.12.2014.	31.12.2013.	31.12.2012.	31.12.2011.
Neto imovina fonda	87.876	62.774	27.432	26.081	17.710
Broj udjela fonda	433.092,4672	321.438,7203	1.493.9237	1.464,52	1.068,67
Vrijednost neto imovine fonda po udjelu	202,90	195,29	18.362,24	17.808,44	16.571, 6719
Broj udjela fonda na početku razdoblja	321.438,7203	1.493,9237	1.464,5237	1.068,6698	2.752,7657
Broj izdanih udjela fonda	768.368,0288	345.354,3395	10.868,0391	10.613,2380	7.786,4645
Broj povučenih udjela fonda	(335.275,5616)	(23.915,6192)	(10.838,6391)	(10.218)	(9.470,56)
Broj udjela fonda na kraju razdoblja	433.092,4672	321.438,7203	1.493, 9237	1.464,52	1.068,67
Pokazatelj ukupnih troškova	1,28%	1,29%	1,38%	1,14%	1,07%
Ukupan prinos	3,90%	6,35%	3,11%	7,46%	2,33%
Najniža vrijednost neto imovine fonda po udjelu	195,31	194,18	17.623,03	16.556,01	16.190,08
Najviša vrijednost neto imovine fonda po udjelu	203,01	19.425,00	18.414,35	17.895,46	16.714,77
Najviša vrijednost neto imovine fonda	92.904	62.774	27.912	28.621	79.358
Najniža vrijednost neto imovine fonda	61.026	25.059	22.195	14.286	17.702

19. Podaci o poslovanju Fonda prema Zakonu otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (nastavak)

Izvješće Uprave Društva za upravljanje s obrazloženjem poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfelju i planirane strategije ulaganja u nastupajućem razdoblju

Godina 2015 obilježena je daljnjim padom kamatnih stopa (rastom cijena obveznica) na globalnoj razini što je generalno stvaralo pozitivno okružje za obveznički fond Capital One. Centralne banke velikih razvijenih zemalja generalno su, s iznimkom američke centralne banke, spuštale kamatne stope i stvarale veliku likvidnost koja je zajedno s nedostatkom jačeg globalnog rasta smanjila očekivane prinose klijenata što ide u prilog povećanja cijena obveznica. Ipak sama 2015 nije bila tako lagana za investiranje u kategoriji obveznica. Nakon početnog entuzijazma investitora vezanog za ECB-ev program kvantitativnog otpuštanja odnosno dodatno puno labavije monetarne politike ECB-a obveznice tržišta u razvoju (pa tako i hrvatske državne obveznice koje čini gotovo cijeli portfelj fonda Capital One) doživjele su veći pad izazvan lošijim vijestima iz Kine te generalnim nepovjerenjem u daljnju efikasnost labavih monetarnih politika. Osim toga krajem ljeta je i na domaćem tržištu došlo do dodatnog rasta kratkoročnih kunskih kamatnih stopa (pada kunskih državnih obveznica) vezano za neizvjesnost oko eurskog gubitka banaka zbog otpisivanja djela dugovanja po kreditima u švicarskim francima. U danoj okolini domaće banke su čuvale kune za kupnju eura sve dok nije došlo do snažne intervencije Hrvatske narodne banke koja je ulila dodatnih oko 2,5 milijarde kuna u bankarski sustav i najavila dalje redovne repo operacije na tržištu.

Bez obzira na navedeno Capital One je ostavio prinos od 3,90% (prosjek dvije klase ponderiran njihovom neto imovinom) uz manju volatilnost u odnosu na svoju konkurenciju. S time je Capital One praktički po prinosu i prinosu ponderiranom s volatilnošću cijene udjela bio najbolji fond u kategoriji hrvatskih obvezničkih fondova. Isto tako veseli nas i činjenica da su investitori prepoznali već 11 godina konzistentnih rezultata Fonda koji je ostvario prosječni godišnji prinos od oko 6,5% bez ijedne negativne godine pa je imovina fonda rasla sa oko 63 na oko 87 milijuna kuna kroz nove uplate.

U 2016. godini i dalje generalno očekujemo pozitivno okružje za obveznice, a naročito za hrvatske državne obveznice. Globalno mislimo da će ECB i dalje provoditi vrlo labavu monetarnu politiku i da će kroz dodatne programe ulijevati dodatna novčana sredstva u bankarski sustav. S druge strane očekuje se da će Fed dodatno dizati referentnu kamatnu stopu, ali mi smo mišljenja (što se poklapa s ocjenom ostalih investitora) da će se to događati puno sporije nego što to Fed trenutno anticipira. Lokalno vjerujemo da će Hrvatska narodna banka početi s provođenjem dugoročnih repo aukcija čime će uliti dodatnu likvidnost u bankarski sustav i da će izbor nove vlade uz najave reformi, kontrolu budžetskih rashoda i projicirani rast BDP-a od oko 2% imati pozitivan učinak na lokalno izdane obveznice. Ukratko očekujemo da će se premija na hrvatski državni rizik znatno smanjiti.

U takvom očekivanom okružju fond planira povećati svoju izloženost prema državnim obveznicama dužeg roka (7 do 10 godina) nominiranim u euru i kuni i zadržati svoju izloženost kratkoročnim dolarskim obveznicama s dospijećem od oko godinu dana. Isto tako fond će uz puno više analitičkih detalja pokušati pratiti tržišta u regiji i zemlje poput Rumunjske, Srbije, Crne gore i Makedonije i pripremiti se za veću geografsku diverzifikaciju portfelja u dolazećim godinama.

20. Odobrenje financijskih izvještaja

Ovi financijski izvještaji potpisani su i odobreni za izdavanje od strane Uprave Društva za upravljanje Fondom na dan 29. veljače 2016. godine te ih u ime Uprave Društva potpisuju:

Capital Asset Management d.o.o.
ZAGREB, Masarykova 1

Dario Bjelkanović
član Uprave Društva za upravljanje

Hrvoje Čirjak
član Uprave Društva za upravljanje