VB Cash

otvoreni investicijski fond

Izvještaj Uprave i godišnji
financijski izvještaji

31. prosinca 2011.

VB Cash, otvoreni investicijski fond

Izvještaj Uprave i financijski izvještaji

Sadržaj: ***Stranica***

Profil Fonda	1
Odgovornost uprave Društva za upravljanje za godišnje financijske izvještaje	2
Izvješće neovisnog revizora udjelničarima VB Cash, otvorenog Investicijskog Fonda	3
Izvještaj o financijskom položaju	4
Izvješće o sveobuhvatnoj dobiti	5
Izvještaj o novčanom toku	6
Izvješće o promjenama u neto imovini fonda	7
Bilješke (sastavni dio financijskih izvještaja)	8 – 33

VB Cash, otvoreni investicijski fond

Profil fonda

Uprava Društva za upravljanje predstavlja godišnje financijske izvještaje koji uključuju i revidirane financijske izvještaje za poslovnu godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

Povijest i osnivanje

VB Cash otvoreni investicijski fond („Fond") je osnovan 20. rujna 2007., temeljem odobrenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga ("Agencija").

Osnivanje i djelovanje investicijskih fondova je propisano Hrvatskim Zakonom o investicijskim fondovima koji je donesen u Republici Hrvatskoj 1. siječnja 2006. („Zakon").

Osnovna djelatnost

Osnovne djelatnosti fonda uključuju prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih udjela i ulaganja prikupljenih sredstava u sigurne i profitabilne dužničke instrumente i prenosive vrijednosnice na hrvatskom financijskom tržištu.

Društvo za upravljanje Fondom

Sukladno statutu Fonda i u skladu s odredbama Zakona, Fondom upravlja VB Invest d.o.o. („Društvo za upravljanje"). Sjedište Društva za upravljanje je u Zagrebu, Palmotićeva 10 te je upisano u sudski registar kod Trgovačkog suda u Zagrebu 4. lipnja 2007. godine. Temeljni kapital društva na dan 31. prosinca 2011. godine iznosi 7,8 milijuna kuna. Isključiva svrha Društva za upravljanje je prikupljanje financijskih sredstava i njihovog investiranje u imovinu Fonda, u korist zajedničkog računa vlasnika Fonda, jamči i dogovara za poslovanje Fonda, kao i za štetu počinjenu vlasnicima udjela u Fondu djelovanjem suprotno Zakonu i statutu Fonda. Sukladno Zakonu, Društvo Fondu zaračunava naknadu za upravljanje koja se obračunava godišnje na ukupnu neto imovinu Fonda. Imovina Fonda se vodi odvojeno od imovine Društva.

Depozitna banka

Sukladno Zakonu, Društvo za upravljanje odabralo je depozitnu banku kojoj su povjerena sredstva Fonda na čuvanje. Depozitna banka fonda je Volksbank d.d., Varšavska 9, 10000 Zagreb („Depozitna banka"). Ugovor između VB Invest d.o.o. i Volksbank d.d. kao depozitne banke je sklopljen 27. kolovoza 2007. godine. Depozitna banka procjenjuje vrijednost imovine Fonda u skladu sa Zakonom i važećim primjenjivim propisima. Sukladno Zakonu, skrbnička banka zaračunavala je naknadu za svoje usluge u visini od 0,13% ukupne imovine Fonda za godinu koja je završila 31. prosinca 2011. godine.

Uprava

Članovi uprave Društva za upravljanje na dan 31. prosinca 2011. bili su:

Ivana Barać	Član uprave	od 15. travnja 2010.
Kaja Raner Šega	Član uprave	od 19. studenog 2010.

Nadzorni odbor

Nadzorni odbor Društva za upravljanje na dan 31. prosinca 2011. sastojao se od:

Manfred Stagl	Predsjednik	od 21. svibnja 2007. godine
Friedrich Strobl	Potpredsjednik	od 17. prosinca 2008. godine
Eduard Plejić	Član nadzornog odbora	od 21. svibnja 2007. godine
Tomislav Katić	Član nadzornog odbora	od 21. svibnja 2007. godine
Jürgen Steindorfer	Član nadzornog odbora	od 10. rujna 2009. godine

VB Cash, otvoreni investicijski fond

Odgovornost Uprave za godišnje financijske izvještaje

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za pripremu financijskih izvještaja za svaku financijsku godinu, koja daju istinit i vjeran prikaz financijskog položaja Fonda, rezultata poslovanja te novčanog toka u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima, i odgovorna je za vođenje vjerodostojne knjigovodstvene evidencije potrebne za pripremu financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava ima općenitu odgovornost za poduzimanje koraka u cilju očuvanja imovine Fonda te u sprečavanju i otkrivanju prijevara i ostalih nepravilnosti.

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za odabir prikladnih računovodstvenih politika, u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima, koje će dosljedno primjenjivati; donošenje razumnih i razboritih prosudbi i procjena, pripremu financijskih izvještaja temeljem principa neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je pretpostavka da će Fond nastaviti s poslovanjem neprimjerena.

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za predavanje godišnjeg izvješća Fonda koje uključuje i godišnje financijske izvještaje Generalnoj skupštini članova na usvajanje.

Odobreno i potpisano od strane Uprave društva za upravljanje VB Cash otvorenim investicijskim fondom 15. ožujka 2012:

VB Invest d.o.o.
Palmotićeva 10
10000 Zagreb
Republika Hrvatska

Potpisano od strane:

Ivana Barać
Član Uprave

Kaja Raner Šega
Član Uprave

VB invest d.o.o.

TPA Horwath

Izvješće neovisnog revizora udjelničarima VB Cash, otvorenog investicijskog fonda

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja VB Cash otvorenog investicijskog fonda ("Fond") koji se sastoje od izvještaja o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2011. Izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o novčanim tokovima te izvještaja o promjenama u neto imovini Fonda za godinu završenu 31. prosinca 2011, te sažetka značajnih računovodstvenih politika i ostalih objašnjavajućih bilježaka uz financijske izvještaje.

Odgovornost Uprave za financijske izvještaje Fonda

Uprava je odgovorna za sastavljanje i objektivan prikaz ovih financijskih izvještaja sukladno okvirima financijskog izvještavanja primjenjivim na investicijske fondove u Republici Hrvatskoj.

Odgovornost Uprave uključuje: utvrđivanje, vođenje i primjenu te održavanje internih kontrola relevantnih za sastavljanje i objektivan prikaz financijskih izvještaja bez materijalno značajnih grešaka koje mogu nastati kao posljedica prijevare ili pogreške; odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika i definiranje računovodstvenih procjena primjerenih postojećim okolnostima.

Odgovornost revizora

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o ovim financijskim izvještajima na osnovu naše revizije. Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima koji nalažu pridržavanje relevantnih etičkih pravila te planiranje i provođenje revizije kako bi se s razumnom mjerom sigurnosti utvrdilo da su financijski izvještaji bez materijalno značajnih grešaka.

Revizija uključuje provođenje procedura u svrhu pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvještajima. Odabir procedura ovisi o našoj prosudbi, uključujući i procjenu rizika materijalno značajnih grešaka u financijskim izvještajima koje mogu nastati kao posljedica prijevare ili pogreške. U procjenjivanju tih rizika, razmatramo interne kontrole relevantne za sastavljanje i objektivan prikaz financijskih izvještaja koje sastavlja Društvo u svrhu provođenja revizijskih procedura u skladu s postojećim okolnostima, a ne u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva. Revizija isto tako uključuje ocjenu primijenjenih računovodstvenih politika, primjerenost računovodstvenih procjena koje je definirao Direktor, kao i ocjenu ukupnog prikaza financijskih izvještaja.

Uvjereni smo da su nam pribavljeni revizijski dokazi dostatni i čine odgovarajuću osnovu u svrhu izražavanja našeg mišljenja.

Mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji prikazuju, realno i objektivno, financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2011. godine, rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu sukladno okvirima financijskog izvještavanja primjenjivim na investicijske fondove u Republici Hrvatskoj.

TPA Horwath Revizija d.o.o., Zagreb
Grand Centar
Hektorovićeva 2
10 000 Zagreb
Hrvatska

16. ožujka 2012.

Sonja Hecker Tafra
Direktor, Hrvatski ovlašteni revizor, FCCA

Igor Arbutina
Hrvatski ovlašteni revizor, ACCA

VB Cash, otvoreni investicijski fond

Izvještaj o financijskom položaju fonda

Na datum 31. prosinca 2011.

	Bilješke	**31. prosinca 2011. '000 kn**	31. prosinca 2010. '000 kn
FINANCIJSKA IMOVINA		**238.590**	**163.519**
Novac i novčani ekvivalenti	*4*	49.438	8.893
Ulaganja u vrijednosne papire i depozite		**189.152**	**154.626**
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	*5*	24.127	15.337
Zajmovi i potraživanja	*6*	87.169	30.500
Ulaganja koja se drže do dospijeća	*7*	77.856	108.789
OSTALA IMOVINA		**2.239**	**1.095**
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	*8*	350	-
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	*9*	1.889	1.095
UKUPNA IMOVINA		**240.829**	**164.614**
FINANCIJSKE OBVEZE		**28.836**	-
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	*10*	10.010	-
Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove	*10*	18.826	-
OSTALE OBVEZE		**242**	**183**
Obveze prema Društvu za upravljanje fondovima		205	161
Obveze prema Depozitnoj banci		24	19
Ostale obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda		13	3
Ukupno obveze		**29.078**	**183**
Neto imovina fonda		**211.751**	**164.431**
Broj izdanih udjela	*11*	**1.779.334,9191**	**1.403.364,1864**
Neto imovina po udjelu		**119,0057**	**117,1690**
Izdani/povučeni udjeli investicijskog fonda		184.211	140.620
Dobit tekuće financijske imovine		3.729	5.454
Zadržana dobit		23.811	18.357
Ukupno obveze prema izvorima imovine		**211.751**	**164.431**

Odobrili i potpisali u ime društva VB Invest d.o.o., društva za upravljanje VB Cash otvorenog investicijskog fonda:

Ivana Barać

Član Uprave

Kaja Raner Šega

Član Uprave

VB invest d.o.o.

Bilješke prikazane na stranicama 8 do 33 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

VB Cash, otvoreni investicijski fond

Izvješće o sveobuhvatnoj dobiti fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

	Bilješke	**2011.** **'000 kn**	2010. '000 kn
PRIHODI OD ULAGANJA			
Realizirani dobici od prodaje financijskih instrumenata	*12*	487	259
Prihodi od kamata	*13*	7.878	7.072
Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		439	131
Ukupno prihodi od ulaganja		**8.804**	**7.462**
RASHODI			
Rashodi s osnova odnosa s Društvom za upravljanje	*15*	2.191	1.830
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		388	89
Rashodi od kamata	*14*	81	-
Naknada Depozitnoj banci	*16*	259	216
Ispravak vrijednosti imovine	*17*	2.215	-
Ostali dozvoljeni troškovi fonda	*18*	84	66
Ukupno rashodi		**5.218**	**2.201**
Neto dobit od ulaganja u vrijednosne papire		**3.586**	**5.261**
NEREALIZIRANI DOBICI OD ULAGANJA U FINANCIJSKE INSTRUMENTE			
Nerealizirani dobici (gubici) od ulaganja u financijske instrumente	*19*	143	37
Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire		-	156
Ukupno nerealizirani dobici od ulaganja u vrijednosne papire		**143**	**193**
Dobit za godinu		**3.729**	**5.454**
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit		**3.729**	**5.454**

Bilješke prikazane na stranicama 8 do 33 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

VB Cash, otvoreni investicijski fond

Izvješće o novčanom toku

za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

	Bilješke	**2011.** **'000 kn**	2010. '000 kn
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti		**33.623**	**(13.417)**
Primici od kamata		610	1.027
Primici od ulaganja u financijsku imovinu koja se drži do dospijeća		44.089	-
Izdaci za ulaganja u financijsku imovinu koja se drži do dospijeća		-	(12.234)
Izdaci za ulaganja u financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		(8.595)	-
Izdaci za naknade za upravljanje fondom		(2.148)	(1.833)
Izdaci za naknade Depozitnoj banci		(254)	(216)
Izdaci za ostale dozvoljene troškove fonda		(79)	(161)
Novčani tok iz financijskih aktivnosti		**43.591**	**(17.230)**
Primici od izdavanja udjela		256.904	214.747
Izdaci od povlačenja udjela		(213.313)	(231.977)
Neto povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata		**77.214**	**(30.647)**
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja		**29.393**	**60.040**
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	*20*	**106.607**	**29.393**

VB Cash, otvoreni investicijski fond

Izvještaj o promjenama u neto imovini fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

	31. prosinca 2010.	Povećanje	Smanjenje	Ukupno tijekom razdoblja	31. prosinca 2011.
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
Neto dobit od ulaganja u vrijednosne papire	5.261	8.804	(10.479)	(1.675)	3.586
Ukupno nerealizirani dobici od ulaganja u vrijednosne papire	193	143	(193)	(50)	143
Povećanje/(smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda	**5.454**	**8.947**	**(10.672)**	**(1.725)**	**3.729**
Primici od prodaje izdanih udjela fonda	652.317	256.904	-	256.904	909.221
Izdaci od povlačenja izdanih udjela fonda	(511.697)	-	(213.313)	(213.313)	(725.010)
Ukupno povećanje/ (smanjenje) od transakcija s udjelima fonda	**140.620**	**256.904**	**(213.313)**	**43.591**	**184.211**
Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine	**146.074**	**265.851**	**(223.985)**	**41.866**	**187.940**
Zadržana dobit	18.357	5.454	-	5.454	23.811
Ukupno povećanje zadržane dobiti	**18.357**	**5.454**	**-**	**5.454**	**23.811**
Ukupno obveze prema izvorima imovine	**164.431**	**271.305**	**(223.985)**	**47.320**	**211.751**

Bilješke prikazane na stranicama 8 do 33 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

VB Cash, otvoreni investicijski fond

Bilješke *(sastavni dio godišnjih financijskih izvještaja)*

1 Općeniti podaci o fondu

VB Cash otvoreni fond ("Fond") je osnovan 20. rujna 2007. godine odobrenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („Agencija").

Fondom upravlja VB Invest, društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima („Društvo za upravljanje") sa sjedištem u Zagrebu, Palmotićeva 10., a isključivo radi javnog prikupljanja novčanih sredstava i njihovog ulaganja u imovinu Fonda, za zajednički račun vlasnika udjela otvorenog Fonda. Ugovor između VB Investa d.o.o. i Volksbank d. d. kao Depozitne banke Fonda je potpisan 27. kolovoza 2007.

Osnivanje i djelovanje investicijskih fondova regulirano je Zakonom o investicijskim fondovima koji je u Republici Hrvatskoj donesen 1. siječnja 2006. godine („Zakon").

Financijski izvještaji odobreni su od strane uprave društva za upravljanje 15. ožujka 2012. godine.

2 Načela u sastavljanju financijskih izvještaja

Financijski izvještaji Fonda su sastavljeni primjenom načela povijesnog troška, osim ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka koja se vode po fer vrijednosti i pod pretpostavkom načela neograničenog poslovanja.

Agencija zahtijeva od Društva za upravljanje da vrednuje jedinice u Fondu na temelju mjerenja financijske imovine Fonda, na temelju službeno odobrenih cijena. Društvo za upravljanje je obavezno objavljivati ili prodati jedinice po tim cijenama. Službeno odobrene cijene ne moraju biti jednake zaključnim tržišnim cijenama na temelju kojih se mjeri relevantna financijska imovina Fonda u pripremi ovih financijskih izvještaja, pripremljenih u skladu s zakonskim zahtjevima okvira financijskog izvještavanja primjenjivog u Republici Hrvatskoj na investicijske fondove. Kako je Fond u skladu s MSFI također obvezan objaviti fer vrijednost sredstava obveza udjelničara, što predstavlja vrednovanje imovine na temelju službeno odobrenih cijena, usklada dobiti i ukupno priznatih prihoda za godinu i imovine udjelničara na kraju godine temelji se na zaključnim tržišnim cijenama do iznosa određenog upotrebom službeno odobrenih cijena prikazana je u računu dobiti i gubitka i bilanci Fonda.

Financijski izvještaji su prezentirani u hrvatskim kunama ("Kn"). Hrvatska kuna je ujedno i funkcionalna valuta Fonda.

Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s zakonskim okvirom financijskog izvještavanja za investicijske fondove u Republici Hrvatskoj, koji se temelji na načelima priznavanja i mjerenja Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja te prikazani u obliku propisanim od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („Agencija") u pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova.

2 Načela u sastavljanju financijskih izvještaja (nastavak)

Novi standardi i tumačenja

Određen broj novih standarda, izmjena i dopuna standarda i tumačenja su na snazi za razdoblja koja počinju s 1. siječnjem 2011., a koji nisu primijenjeni u pripremi ovih financijskih izvještaja. Za niti jednog od njih se ne očekuje da će imati značajan utjecaj na vrednovanje iznosa koji su prikazani u financijskim izvještajima Fonda.

Priprema financijskih izvještaja u skladu s MSFI zahtjeva upotrebu određenih ključnih računovodstvenih procjena. Ono također zahtjeva od Uprave da se služi prosudbama u procesu primjene računovodstvenih politika Fonda. Područja koja uključuju viši stupanj prosudbe ili složenosti, odnosno područja gdje su pretpostavke i procjene značajna za financijske izvještaje, prikazane su u bilješci 3.2.

a) Standardi i dopune postojećih standarda koji su na snazi od 1. siječnja 2011.

Dopuna MRS-u 24, „Objave transakcija s povezanim društvima" pojašnjava definicije povezane stranke. Nova definicija pojašnjava okolnosti u kojima osobe i ključno poslovodstvo utječu na odnose s povezanim strankama Društva. Izmjene i dopune također uvode izuzeće od općih zahtjeva za objavom transakcija s državom i društvima koja su pod kontrolom, zajedničkom kontrolom ili značajnim utjecajem države kao izvještajni subjekt. Donošenje izmjena i dopuna nisu imala nikakav utjecaj na financijski položaj ili sveobuhvatnu dobit Fonda.

MSFI 7 (izmjene i dopune) „Financijski instrumenti: Objave". Izmjena i dopuna predstavlja dio godišnjeg projekta IASB-a oko poboljšanja objavljenog u svibnju 2010. godine. Izmjena i dopuna naglašava interakciju između kvantitativnih i kvalitativnih objava o prirodi i opsegu rizika povezanih s financijskim instrumentima. Usvajanje ovih izmjena i dopuna nije imala značajan utjecaj na financijske izvještaje Fonda.

Izmjene i dopune MSFI-ja 7 Objave – „Transferi financijske imovine" (Na snazi za razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2011. godine, koji se primjenjuju prospektivno. Ranija primjena je dopuštena.). Izmjene i dopune zahtijevaju objavljivanje informacija koje omogućuje korisnicima financijskih izvještaja razumijevanje odnosa između prenesene financijske imovine koja se ne prestaje priznavati u cijelosti i pripadajuće obveze, te procijeniti prirodu i rizike povezane s daljnjim sudjelovanjem subjekta u financijskoj imovini koja se prestaje priznavati. Izmjene i dopune definirale su pojam „kontinuirano sudjelovanje" za potrebe primjene zahtjeva za objavama. Donošenje izmjena i dopuna nije imalo nikakav utjecaj na financijski položaj ili rezultat Fonda.

Ne postoje drugi standardi, tumačenja i dodaci postojećim standardima koji su na snazi i za koje bi se očekivalo da će imati značajan utjecaj na Fond.

„Poboljšanja MSFI" su izdane u svibnju 2010. godine, a sadrže nekoliko izmjena MSFI, koje IASB ne smatra hitnima ali potrebnima. „Poboljšanja MSFI" obuhvaćaju izmjene koje rezultiraju računovodstvenim promjenama u prezentaciji, priznavanju ili mjerenju kao i terminoloških ili uredničkih dopuna koje se odnose na različite standarde. Većina ovih izmjena i dopuna su na snazi za razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011. Nema materijalnih promjena računovodstvenih politika kao rezultat ovih izmjena i dopuna.

2 Načela u sastavljanju financijskih izvještaja (nastavak)

b) Novi standardi, dodaci i tumačenja koja su objavljena, ali nisu na snazi za financijsku godinu koja počinje 1. siječnja 2011. godine te nisu ranije usvojeni

MSFI 9 „Financijski instrumenti" je na snazi za razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2015. godine te navodi kako Društvo treba klasificirati i mjeriti financijsku imovinu i obveze, uključujući i neke hibridne ugovore. Standard poboljšava i pojednostavljuje pristup za klasifikaciju i mjerenje financijske imovine u usporedbi sa zahtjevima MRS-a 39. Većina zahtjeva u MRS-u 39 za razvrstavanje i mjerenje financijskih obveza su preneseni nepromijenjeno. Standard primjenjuje dosljedan pristup klasificiranju financijske imovine i zamjenjuje mnogobrojne kategorije financijske imovine u MRS-u 39, od kojih je svaka imala svoje klasifikacijske kriterije. Ne očekuje se da će standard imati značajan utjecaj na financijski položaj ili rezultat Fonda.

MSFI 10 „Konsolidirani financijski izvještaji" je na snazi za razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine a temelji se na postojećim principima identificiranjem pojma kontrole kao odlučujućeg faktora u pitanju treba li određeni subjekt biti uključen u konsolidiranim financijskim izvještajima matice. Standard osigurava dodatne smjernice kako bi pomogao u određivanju kontrole tamo gdje je to teško procijeniti. Ne očekuje se da će standard imati značajan utjecaj na financijski položaj ili rezultat Fonda.

MSFI 12 „Objava udjela u drugim subjektima" je na snazi za razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine, a uključuje zahtjeve za objavama za sve oblike udjela u drugim subjektima, uključujući zajednički kontrolirane subjekte, pridružena društva, subjekte posebne namjene i druge izvanbilančne subjekte posebne namjene. Ne očekuje se da će standard imati značajan utjecaj na financijski položaj ili rezultat Fonda.

MSFI 13 „Mjerenje fer vrijednosti " je na snazi za razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine. Standard poboljšava dosljednost i smanjuje složenost dajući preciznu definiciju fer vrijednosti te jedan izvor za mjerenje fer vrijednosti i zahtjeva za objavama za korištenje MSFI. Zahtjevi ne proširuju korištenje računovodstva fer vrijednosti, ali pružaju smjernice o tome kako bi ono trebalo biti primijenjeno gdje je njegova uporaba već potrebna ili dopuštena od strane drugih standarda unutar MSFI. Ako imovina ili obveza po fer vrijednosti ima cijenu ponude („bid") i cijenu potražnje („ask"), standard zahtijeva da se procjena temelji na rasponu cijene ponude i cijene potražnje koja je najreprezentativnija od fer vrijednosti, a omogućuje korištenje tržišne cijene ili druge cjenovne konvencije koje se koriste od strane sudionika na tržištu kao i praktičnost za mjerenje fer vrijednosti unutar raspona cijene ponude i cijene potražnje. Ne očekuje se da će standard imati značajan utjecaj na financijski položaj ili rezultat Fonda.

Ne postoje drugi standardi, tumačenja i dodaci postojećim standardima koji nisu na snazi i za koje bi se očekivalo da će imati značajan utjecaj na Fond.

3 Računovodstvene politike

3.1 Transakcije i stanja u stranim valutama

Prilikom pripreme godišnjih financijskih izvještaja, transakcije u stranim valutama preračunavaju se u funkcionalnu valutu po tečaju strane valute važećem na dan transakcije. Monetarna imovina i obveze izražene u stranoj valuti na datum sastavljanja bilance preračunate su u mjernu valutu upotrebom tečaja strane valute važećeg na taj datum. Službeni tečaj na dan 31. prosinca 2011. godine je bio 7,53042 Kn za 1 Euro (2010.: 7,385173 Kn). Dobici ili gubici od tečajnih razlika, koji nastaju prilikom podmirenja tih transakcija te iz preračuna monetarne imovine i obveza izraženih u stranim valutama, priznaju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

3.2 Značajne računovodstvene procjene i prosudbe

U primjeni računovodstvenih politika Društvo za upravljanje fondom koristilo je prosudbe i procjene pri utvrđivanju iznosa koji su iskazani u financijskim izvješćima. Najznačajnije prosudbe i procjene su:

Fer vrijednost financijskih instrumenata

Kad se fer vrijednost financijske imovine i obveza ne može temeljiti na aktivnom tržištu, ona se utvrđuje koristeći tehnike vrednovanja koje uključuju matematičke modele. Ulazni podaci za primjenu modela se uzimaju s odabranih tržišta kad je to moguće, ali ako to nije slučaj, određeni stupanj prosudbe je nužan pri određivanju fer vrijednosti. Prosudbe uključuju likvidnost te korelaciju i volatilnost za starije vrijednosne papire.

Neizvjesnost procjenjivanja

Budući događaji i njihovi utjecaji se ne mogu predvidjeti sa sigurnošću. Sukladno tome, računovodstvene procjene zahtijevaju korištenje pretpostavki, a te procjene se koriste za pripremu financijskih izvješća i promijenit će se ako nastanu novi događaji, za koje je stečeno iskustvo uslijed novih informacija i promjene okoline.

3.3 Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti uključuju novac u banci koja se sastoji od domaćih i deviznih računa, te depozita i plasmana kod banaka s originalnim rokom dospijeća do tri mjeseca.

3.4 Financijski instrumenti

Svi financijski instrumenti se početno priznaju po fer vrijednosti, uvećani za direktno povezane transakcijske troškove osim u slučaju financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Početno svrstavanje financijskog instrumenta ovisi o namjeni kupljenog instrumenta i njegovim karakteristikama.

Fond klasificira svoju imovinu i financijske obveze u slijedeće kategorije: po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, zajmovi i potraživanja, ulaganja koja se drže do dospijeća te ostale financijske obveze.

Sve kupnje i prodaje ulaganja obračunavaju se na dan trgovanja.

Financijska imovina raspoloživa za prodaju

Nakon početnog priznavanja, financijska imovina raspoloživa za prodaju mjeri se po njenoj fer vrijednosti. Dobici i gubici od ulaganja u financijsku imovinu raspoloživu za prodaju iskazuju se kao zasebna stavka obveze prema vlasnicima udjela do trenutka prestanka priznavanja ulaganja ili umanjenja vrijednosti kad se kumulativni iznos dobitka ili gubitka uključenog u obvezu prema vlasnicima udjela priznaje u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Prihodi od kamata i tečajne razlike priznaju se direktno u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

3 Računovodstvene politike (nastavak)

3.4 Financijski instrumenti (nastavak)

Zajmovi i potraživanja

Ulaganja koja se klasificiraju kao zajmovi i potraživanja vrednuju se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope, bez obzira na namjeru da ih se drži do dospijeća. Trošak amortizacije se obračunava uzimajući u obzir postojeći diskont ili premiju pri kupnji, u cijelom razdoblju do dospijeća. Dobici i gubici od ulaganja u financijsku imovinu koji se iskazuju po amortiziranom trošku priznaju se u izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti u trenutku prestanka priznavanja financijske imovine, kao i tijekom procesa amortizacije.

Za obveznice kojima se trguje u Republici Hrvatskoj fer vrijednost predstavlja prosječnu dnevnu cijenu ponderiranu količinom prodanih vrijednosnica. Obveznice koje kotiraju na stranim tržištima kapitala knjiže se po zadnjoj ponuđenoj (bid) cijeni. Vrijednosni papiri koji ne kotiraju na burzama iskazuju se po amortiziranom trošku.

Knjigovodstvena vrijednost forwarda u stranoj valuti obračunava se u odnosu na trenutno važeće tečajeve za ugovore sa sličnim dospijećem i priznaje se u izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, dok je nominalna vrijednost forwarda u stranoj valuti prikazana izvanbilančno.

Vrijednosni papiri prodani u okviru ugovora o reotkupu (repo) sadržani su u financijskim izvješćima, dok su potraživanja od drugih ugovornih strana uključena u depozite od banaka ili klijenata. Sukladno tome, vrijednosnice kupljene u okviru ugovora o ponovnoj prodaji (reversni repo) knjiže se kao zajmovi i predujmovi drugim bankama ili klijentima. Razlika između prodajne cijene i cijene ponovne kupnje klasificira se kako kamata i obračunava tijekom razdoblja trajanja repo ugovora.

Financijska imovina koja se drži do dospijeća

Nederivativna financijska imovina s fiksnim ili odredivim plaćanjima i fiksnim dospijećem klasificirana je kao imovina koja se drži do dospijeća kada Fond ima pozitivnu namjeru i mogućnost držanja do dospijeća. Financijska imovina za koju postoji namjera držanja na neodređeni vremenski rok se ne uključuje u ovu kategoriju. Dugoročna ulaganja koja se drže do dospijeća kao što su obveznice, naknadno se priznaju po amortiziranom trošku. Dobici i gubici od ulaganja u financijsku imovinu koji se iskazuju po amortiziranom trošku priznaju se u izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti u trenutku prestanka priznavanja financijske imovine, kao i tijekom amortizacije i smanjeni za umanjenje vrijednosti.

Fond redovito provjerava postoje li objektivni dokazi koji bi upućivali na umanjenje financijske imovine koja se drži do dospijeća. Vrijednost financijskog instrumenta je umanjena ako njegov knjigovodstveni iznos premašuje procijenjeni nadoknadivi iznos, koji je jednak sadašnjoj vrijednosti očekivanih budućih novčanih tijekova diskontiranih primjenom izvorne efektivne kamatne stope na taj instrument. Iznos gubitka od umanjenja određenog instrumenta koji je iskazan po amortiziranom trošku izračunava se kao razlika između knjigovodstvenog iznosa tog sredstva i sadašnje vrijednosti očekivanih budućih novčanih tijekova koji su diskontirani primjenom izvorne efektivne kamatne stope na taj instrument. Kad je utvrđeno da je došlo do umanjenja sredstva, Fond navedeno umanjenje iskazuje vrijednosnim usklađenjem u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

Tijekom 2011. godine Fond nije utvrdio nikakva umanjenja u portfelju financijske imovine koja se drži do dospijeća. Za vlasničke vrijednosne papire kojima se aktivno trguje na stranom tržištu kapitala fer vrijednost predstavlja ponuđenu tržišnu cijenu na kraju radnog vremena na datum bilance. Za vrijednosne papire kojima se trguje u Republici Hrvatskoj, fer vrijednošću se smatra prosječna dnevna cijena ponderirana količinom prodanih vrijednosnih papira.

Agencija može zahtijevati promjenu vrednovanja određenog vrijednosnog papira ako utvrdi da prikazana vrijednost nije primjerena.

Prestanak priznavanja financijske imovine

Fond prestaje priznavati financijsku imovinu kad više ne posjeduje ugovorna prava koja sadrži financijski instrument, što je uobičajeno kada je instrument prodan.

3 Računovodstvene politike (nastavak)

3.5 Imovina Fonda i strategija ulaganja

Imovina fonda može sadržavati dužničke vrijednosnice prvoklasnih izdavatelja i novčane depozite kod Depozitne banke ili drugih financijskih institucija uz dopuštenje Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (HANFA), a na temelju mišljenja Hrvatske narodne banke. Strategija ulaganja sredstava Fonda određena je na slijedeći način:

- neograničeno u kratkoročne vrijednosnice i instrumente tržišta novca izdane ili osigurane jamstvom od strane Republike Hrvatske;
- neograničeno u kratkoročne vrijednosnice i instrumente tržišta novca izdane na tržištima u zemljama članicama Organizacije za ekonomsku suradnju i razvoj i Europske Unije;
- neograničeno u depozite kod financijskih institucija;
- do 40% u obveznice izdane ili osigurane jamstvom od strane Republike Hrvatske;
- do 20% u obveznice izdane ili osigurane jamstvom od strane članica Organizacije za ekonomsku suradnju i razvoj i Europske Unije;
- do 40% u obveznice izdane od strane pravnih osoba registriranih u Republici Hrvatskoj;
- do 10% u udjele u investicijskim fondovima koji većinom ulažu u niskorizične financijske instrumente sa fiksnim prinosima izdanim na tržištima u Republici Hrvatskoj, u zemljama članicama Organizacije za ekonomsku suradnju i razvoj i Europske Unije;
- do 10% u dugoročne i kratkoročne obveznice izdane u Srbiji, Bosni i Hercegovini, Crnoj Gori i Makedoniji;
- do 20% imovine fonda može biti uloženo u ugovore o reotkupu (REPO ugovore) sa gore navedenim financijskim instrumentima;
- do 20% u financijske instrumente denominirane u različitim valutama sa ciljem povećanja imovine Fonda;
- Imovina Fonda može biti uložena u terminske ugovore, opcijske ugovore i ostale financijske derivative u svrhu zaštite imovine Fonda i dostizanja ciljeva investiranja; tj. povećanja prinosa i smanjenja troškova u skladu sa Prospektom Fonda i Zakonom. Strategija investiranja se neće izmijeniti usred upotrebe ovih financijskih derivativa, niti će se povećati izloženost rizicima iznad onih definiranih Zakonom, prospektom i statutom Fonda.

3 Računovodstvene politike (nastavak)

3.6 Priznavanje prihoda

Prihodi se priznaju u trenutku kada je vjerojatno da će ekonomske koristi povezane s transakcijom pritjecati u Fond, a iznos prihoda se može pouzdano potvrditi.

Prihodi od kamata se iskazuju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti za sve instrumente koji nose kamatu po načelu obračunatih kamata.

Prihod od kamata sadrži prihod od ulaganja i u vrijednosne papire za trgovanje i obračunani diskont na trezorske obveznice, komercijalne papire i ostale diskontirane instrumente.

Realizirani dobici / (gubici) priznaju se po prodaji vrijednosnih papira, u iznosu razlike između nabavne vrijednosti i prodajne cijene. Nerealizirani dobici / (gubici) se svakodnevno priznaju kao razlika između nabavne cijene i fer vrijednosti. Za vrijednosnice priznate po amortiziranom trošku, efektivna kamatna stopa se usklađuje svakodnevno.

Dobici / (gubici) proizašli iz promjena u fer vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju koja je naknadno utvrđena po fer vrijednosti uključeni su u neto dobitak / gubitak razdoblja.

Dobici umanjeni za gubitke od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Fond posluje i ulaže na domaćem tržištu. Dobici umanjeni za gubitke od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju nerealizirane i realizirane iznose te efekte promjene tečajeva stranih valuta. 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 dobici 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 dobici i gubici predstavljaju razliku između prosječnog 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.

3.7 Troškovi Fonda

Ukupni iznos naknada i troškova fonda se sastoji od sljedećeg:

- Naknada Društvu za upravljanje Fondom iznosi do 1,10% imovine Fonda godišnje, uvećana za porez ako postoji porezna obveza. Obračun naknade vrši se dnevno, na vrijednost imovine Fonda, a plaća se Društvu jednom mjesečno. Procjena imovine vrši se u skladu sa Hrvatskim zakonom o investicijskim fondovima;
- Naknada Depozitnoj banci iznosi 0,13% godišnje vrijednosti imovine Fonda. Obračun naknade vrši se dnevno, na vrijednost imovine Fonda, a plaća se mjesečno;
- troškovi tiskanja i izdavanja;
- troškovi vezani za kupnju i prodaju imovine Fonda;
- transakcijski troškovi i troškovi izdavanja i certifikata o udjelu;
- troškovi izdavanja izmjene Prospekata i ostali predodređeni troškovi izdavanja;
- troškovi vezani za nadzorna tijela;
- sve predodređene naknade prema nadzornom tijelu vezane za izdavanjima odobrenja Fondu;
- troškovi vanjske revizije i
- troškovi poreza vezanih na imovinu i profit Fonda;

3 Računovodstvene politike (nastavak)

3.8 Porez na dobit

U skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima otvoreni investicijski fond ne smatra se poduzetnikom. Sukladno tome nije obvezan podnositi prijavu poreza na dobit.

3.9 Potvrda o udjelu

Dokument o udjelu izdaje se nakon novčane naplate i dokaz je o vlasništvu nad kupljenim udjelima u Fondu. Vlasnici dokumenata o udjelu imaju pravo na razmjerni udio u dobiti. Društvo za upravljanje Fondom ne smije imati nikakve udjele u Fondu.

3.10 Promjene računovodstvenih politika i objavljivanja

Primijenjene računovodstvene politike su nepromijenjene u odnosu na prethodnu godinu. Usporedni podaci za 2010. godinu su prilagođeni ili prošireni kako bi bili u skladu sa promjenama u prezentaciji financijskih izvještaja za 2011. godinu.

VB Cash, otvoreni investicijski fond

Bilješke *(sastavni dio godišnjih financijskih izvještaja)*

4 Novac i novčani ekvivalenti

	31. prosinca 2011. '000 kn	31. prosinca 2010. '000 kn
Novčana sredstva u bankama, denominirana u kn	49.432	8.893
Novčana sredstva u bankama, denominirana u EUR	6	-
	49.438	**8.893**

Novčana sredstva Fonda deponirana su na računima kod banke Volksbank d.d. uz godišnju kamatnu stopu od 2% na kunskom računu i 2% na euro računu.

5 Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

	31. prosinca 2011. '000 kn	31. prosinca 2010. '000 kn
Udjeli u investicijskim fondovima u zemlji, denominirani u kn	2.028	15.337
Udjeli u investicijskim fondovima u zemlji, denominirani u EUR	19.099	-
Obveznice	3.000	-
	24.127	**15.337**

6 Zajmovi i potraživanja

	31. prosinca 2011. '000 kn	31. prosinca 2010. '000 kn
Kratkoročni depoziti u bankama s originalnim dospijećem kraćim od 3 mjeseca	57.169	20.500
Kratkoročni depoziti u bankama s originalnim dospijećem duljim od 3 mjeseca	30.000	10.000
	87.169	**30.500**

7 Ulaganja koja se drže do dospijeća

	31. prosinca 2011. '000 kn	31. prosinca 2010. '000 kn
Komercijalni zapisi	-	7.351
Blagajnički zapisi	7.949	50.119
Ugovori o reotkupu	2.500	-
Obveznice	67.407	51.319
	77.856	**108.789**

Fond kupuje financijske instrumente s ugovorenom prodajom u budućim periodima (reversni repo ugovori). Prodavatelj se obvezuje na reotkup istih ili sličnih financijskih instrumenata na dogovoreni budući datum. Ugovori o reotkupu priznaju se kao imovina s prinosom od kamata. Fond nije priznao navedene instrumente u izvještaju o financijskom položaju.

Na dan 31. prosinca 2011. nabavljena imovina koja je predmet ugovora o reotkupu je bila kako slijedi:

	Nabavna vrijednost '000 kn	**Fer vrijednost vezanog instrumenta '000 kn**	**Datum reotkupa**	**Cijena reotkupa '000 kn**
Auto Dubrovnik d.d., 3,25%	2.500	2.767	2. siječnja 2012.	2.507
	2.500	**2.500**		**2.507**

Ugovor o reotkupu je realiziran tijekom siječnja 2012. Transakcije su sklopljene su po uvjetima koje su uobičajeni za vrijednosnice, repo transakcije i aktivnosti zaduživanja i pozajmljivanja.

8 Potraživanja po stečenoj kamati i ostala potraživanja

Na dan 31. prosinca 2011. potraživanja od prodaje udjela u investicijskim fondovima iznosila su 350 tisuća kuna i naplaćena su tijekom siječnja 2012.

9 Potraživanja po stečenoj kamati i ostala potraživanja

	31. prosinca 2011. '000 kn	31. prosinca 2010. '000 kn
Potraživanja za kamate od obveznica	1.463	1.024
Potraživanja za kamate od depozita	426	71
	1.889	**1.095**

10 Financijske obveze

	31. prosinca 2011. **'000 kn**	31. prosinca 2010. '000 kn
Obveze s osnove ulaganja u obveznice	10.010	-
Obveze s osnove ulaganja u repo poslove	18.826	-
	28.836	-

Obveza s osnove u ulaganja u obveznice i repo poslove se odnosi na obvezu s datumom dospijeća na dan 3. siječnja i 5. siječnja 2012.

Na dan 31. prosinca 2011. prodana imovina koja je predmet repo posla je bila kako slijedi:

	Nabavna vrijednost '000 EUR	**Fer vrijednost instrumenta '000 kn**	**Datum reotkupa**	**Cijena reotkupa '000 EUR**
Republika Hrvatska, Ministarstvo financija, 5.30%	2.500	21.500	5. siječnja 2012.	2.501
	2.500	**21.500**		**2.501**

Ugovor o reotkupu je realiziran tijekom siječnja 2012.

Dani kolateral prikazan u tabeli uključuje prodani instrument prema ugovoru o reotkupu, za koji druga strana ima pravo založiti ili prodati isti u slučaju nepodmirenja obveza. Financijski instrumenti dani u zalog priznati su u izvještaju o financijskom položaju kao imovina koja se drži do dospijeća.

Ove transakcije sklopljene su po uvjetima koje su uobičajeni za vrijednosnice, repo transakcije i aktivnosti zaduživanja i pozajmljivanja.

VB Cash, otvoreni investicijski fond

Bilješke *(sastavni dio godišnjih financijskih izvještaja)*

11 Vrijednost udjela

Neto imovina sastoji se od slijedećeg:

	31. prosinca 2011. '000 kn	31. prosinca 2010. '000 kn
Stanje na 1.siječnja	164.431	176.207
Neto povećanje od poslovanja Fonda	3.729	5.454
Neto povećanje/(smanjenje) od transakcija s udjelima Fonda	43.591	(17.230)
Stanje 31. prosinca	**211.751**	**164.431**

Broj udjela u Fondu na dan 31. prosinca 2011. iznosio je 1.779.334,9191 kuna (31. prosinca 2010.: 1.403.364,1864 kuna).

Kretanje udjela tijekom godine je kako slijedi:

	Broj udjela	**Iznos '000 kn**
Udjeli na početku razdoblja	1.403.364,1864	140.620
Izdani udjeli u 2011. godini	2.178.837,7000	256.904
Povučeni udjeli u 2011. godini	(1.802.866,9673)	(213.313)
Stanje 31. prosinca 2011.	**1.779.334,9191**	**184.211**

Vrijednost udjela na dan 31. prosinca 2011. godine iznosi 119,0057 kuna (31. prosinca 2010.: 117,1690 kuna).

Neto prinos za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2011. godine iznosi 1,56% (2010.: 3,35%)

12 Realizirani dobici od prodaje financijskih instrumenata

	2011. '000 kn	2010. '000 kn
Realizirani dobici od prodaje financijskih instrumenata		
Dobici od prodaje udjela u investicijskim fondovima	487	-
Dobici od komercijalnih zapisa	-	259
	487	**259**

13 Prihodi od kamata

	2011. '000 kn	2010. '000 kn
Kamatni prihodi od ulaganja u obveznice	3.780	1.779
Kamatni prihodi od ulaganja u depozite	1.792	760
Kamatni prihodi od ulaganja u blagajničke zapise	1.391	2.795
Kamatni prihodi od a-vista depozita	610	1.027
Kamatni prihodi od ulaganja u komercijalne zapise	250	711
Kamatni prihodi od ulaganja u repo poslove	55	-
	7.878	**7.072**

14 Rashodi od kamata

	2011. '000 kn	2010. '000 kn
Kamatni rashodi od repo ugovora	81	-
	81	**-**

15 Naknada Društvu za upravljanje fondom

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje u iznosu od 1,1% godišnje (2010.: 1,1%) od ukupne dnevne vrijednosti neto imovine udjelničara Fonda, umanjenu za financijske obveze. Naknada se obračunava dnevno, a plaća se mjesečno.

16 Naknada Depozitnoj banci

Naknada Depozitnoj banci iznosi 0,13% godišnje (2010.: 0,13%) od ukupne dnevne vrijednosti neto imovine udjelničara Fonda, umanjenu za financijske obveze. Naknada se obračunava dnevno a plaća se mjesečno.

17 Ispravak vrijednosti imovine

	2011. '000 kn	2010. '000 kn
Gubitak od otpisa sumnjivih i spornih komercijalnih zapisa*	2.215	-
	2.215	**-**

* Tijekom godine Fond je otpisao vrijednost komercijalnog zapisa na datum njegovog dospijeća zbog neizvjesnosti njegove naplate. Sporni iznos nije bio naknadno naplaćen do datuma izdavanja ovih financijskih izvještaja.

18 Ostali dozvoljeni troškovi Fonda

	2011. **'000 kn**	2010. '000 kn
Troškovi Agencije	30	37
Bankovni troškovi	2	2
Ostali troškovi	52	27
	84	**66**

Trošak agencije

Trošak agencije uključuje naknade koje se naplaćuju na temelju ukupne Fonda u iznosu od 0,03% godišnje. Naknada se obračunava dnevno, a plaća se mjesečno.

Troškovi stjecanja

Troškovi stjecanja se plaćaju Volksbank d.d. kao postotak od ukupne naknade Društvu za upravljanje i ulazne naknade i izračunava se za klijente stečene kroz distribucijske kanale Volksbank d.d. Troškove stjecanja u iznosu od 303 tisuća kuna (2010.: 265 tisuće kuna) snosi Društvo za upravljanje.

Ostali troškovi

Društvo za upravljanje snosi glavninu troškova upravljanja Fondom uključujući troškove marketinga i ostale troškove koje generiraju investicijski fondovi.

19 Nerealizirani dobici od ulaganja u financijske instrumente

	2011. **'000 kn**	2010. '000 kn
Nerealizirani dobici od ulaganja u investicijske fondove	80	37
Nerealizirani dobici od ulaganja u obveznice	63	-
	143	**37**

20 Novac i novčani ekvivalenti

	31. prosinca 2011. **'000 kn**	31. prosinca 2010. '000 kn
Novac u banci	49.438	8.893
Depoziti s originalnim dospijećem do 3 mjeseca	57.169	20.500
Ukupno novac i novčani ekvivalenti	**106.607**	**29.393**

21 Transakcije s povezanim društvima

Povezanim društvima smatraju se one strane koje imaju sposobnost kontrolirati drugu stranu ili koje imaju značajan utjecaj na drugu stranu pri donošenju financijskih ili poslovnih odluka. Obujam transakcija s povezanim društvima, otvorene stavke na kraju godine te troškovi i prihodi su slijedeći.

Ključne transakcije sa povezanim društvima

Fond je stupio u određen broj transakcija sa Volksbank d.d. i drugim članovima Volksbank grupe.

Fond drži tekući račun i depozite kod Volksbank d.d. Fond također plaća naknadu za stjecanje Volksbank d.d. za stjecanje članova kroz distribucijske kanale Volksbanke. Fond također koristi marketinške usluga Volksbanke i članova grupe. Članovi Volksbank grupe ulažu u investicijske fondove kojima upravlja Fond.

Na dan 31. prosinca 2011 Volksbank d.d. i drugi članovi grupe uložili su 120.265 tisuća kuna (2010.: 97.110 tisuća kuna) u VB Cash investicijski fond s javnom ponudom kojim upravlja Društvo za upravljanje što predstavlja 50% ukupne imovine VB Cash investicijskog fonda s javnom ponudom na kraju godine.

Ključno poslovodstvo čine 2 člana uprave. Naknada za članove uprave uključuju ukupne bruto iznose njihove naknade, uključujući kratkoročne i dugoročne koristi kao što su osnovne plaće i bonusi, dohodak u naravi te mirovinski doprinosi.

Članovima Nadzornog odbora nije isplaćena naknada niti od strane Društva za upravljanje, kao ni od krajnjeg matičnog društva. U slučaju da se članovi Nadzornog odbora smatraju ključnim zaposlenicima Volksbank d.d., njihove naknade su prikazane u financijskim izvještajima Volksbank Grupe.

Nadalje, troškovi osoblja Društva za upravljanje uključuju 166 tisuća kuna (2010.: 67 tisuće kuna) bonusa isplaćenih ili za isplatu Upravi i zaposlenicima Društva za upravljanje tijekom 2011. i 2010. godine. Društvo za upravljanje snosi sve troškove osoblja.

21 Transakcije s povezanim društvima (nastavak)

Obujam transakcija s povezanim društvima, otvorene stavke na kraju godine te troškovi i prihodi su slijedeći:

	Prihodi 2011. '000 kn	**Troškovi 2011. '000 kn**	**Imovina 31. prosinca 2011. '000 kn**	**Obveze 31. prosinca 2011. '000 kn**
Volksbank d.d.	1.367	259	89.757	24
VB Invest d.o.o.	-	2.191	-	205
	1.367	**2.450**	**89.757**	**229**

	Prihodi 2010. '000 kn	Troškovi 2010. '000 kn	Imovina 31. prosinca 2010. '000 kn	Obveze 31. prosinca 2010. '000 kn
Volksbank d.d.	1.103	216	18.920	19
VB Invest d.o.o.	-	1.830	-	161
	1.103	**2.046**	**18.920**	**180**

Na dan 31. prosinca 2011. imovina u iznosu od 89.757 tisuća kuna (31. prosinca 2010.: 18.920 tisuće kuna) odnosi se na novac i novčane ekvivalente i na potraživanja za kamate od Depozitne banke.

Na dan 31. prosinca 2011. obveze u iznosu od 24 tisuće kuna (31. prosinca 2010.: 19 tisuća kuna) odnose se na obveze za naknadu Depozitnoj banci, a obveze u iznosu od 205 tisuća kuna (2010.: 161 tisuće kuna) odnose se na naknadu Društvu za upravljanje.

Tijekom 2011. godine prihodi u iznosu od 1.367 tisuća kuna (2010.: 1.103 tisuće kuna) odnose se na prihode od kamata od a-vista depozita i ostalih kratkoročnih depozita.

Tijekom 2011. godine rashodi u iznosu od 2.191 tisuća kuna (2010.: 1.830 tisuće kuna) odnose se na naknadu Depozitnoj banci, transakcijske troškove i naknade brokerima te se troškovi u iznosu od 259 tisuće kuna (2010.: 216 tisuće kuna) odnose na naknadu Društvu za upravljanje.

VB Cash, otvoreni investicijski fond

Bilješke *(sastavni dio godišnjih financijskih izvještaja)*

22 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

Fer vrijednost financijskih instrumenata

MSFI 7: Financijski instrumenti: Objave (MSFI 7) zahtijevaju da se hijerarhija fer vrijednosti financijskih instrumenata odredi u tri razine i da se financijski instrumenti iskazuju po fer vrijednosti u financijskim izvještajima. Fond koristi slijedeću hijerarhiju mjerenja fer vrijednosti koji odražava važnost inputa korištenih u mjerenju fer vrijednosti:

Razina 1: Fer vrijednost financijskih instrumenata se temelji na njihovim objavljenim tržišnim cijenama dostupnim na tržištu ili kod brokera / dealera za instrumente kojima se ne trguje na tržištu.

Razina 2: Fer vrijednost financijskih instrumenata se procjenjuje koristeći metode vrednovanja koje se temelje na mjerljivim inputima. Ova kategorija uključuje usporedbu fer vrijednosti drugih instrumenata koji su u naravi jednaki, diskontiranih novčanih tokova ili bilo koje druge metode vrednovanja koja dozvoljava da se pribavi pouzdana procjena na temelji stvarnih tržišnih transakcija.

Razina 3: Fer vrijednost financijskih instrumenata se procjenjuje koristeći metode vrednovanja koje se ne temelje na mjerljivim inputima.

Financijska imovina Fonda se sastoji isključivo od ulaganja u investicijske fondove i obveznice u vrijednosti od 24,127 tisuća kn (2010.: 15.337 tisuća kuna) čija se fer vrijednost temelji na neprilagođenim objavljenim cijenama na aktivnim tržištima i stoga se klasificira kao Razina 1 kako je propisano od strane MSFI 7.

Tijekom 2011. godine nije vršena reklasifikacije financijske imovine između razina hijerarhije vrednovanja fer vrijednosti.

Fer vrijednost je iznos za koji imovina može biti zamijenjena ili obveza podmirena između poznatih i spremnih stranaka u tržišnim uvjetima transakcije.

Obično se fer vrijednost financijskih instrumenata može pouzdano odrediti unutar razumnog raspona procjene. Za određene druge financijske instrumente, uključujući potraživanja u postupku naplate, obveze u tijeku namire, obveze prema dobavljačima i unaprijed obračunate troškove, knjigovodstvena vrijednost približna je fer vrijednosti zbog neposredne ili kratkoročne prirode ovih financijskih instrumenata.

Glavne metode i pretpostavke korištene u procjeni fer vrijednosti financijskih instrumenata su objašnjene u Bilješci 3: Računovodstvene politike.

Fer vrijednost ulaganja u imovinu koja se drže do dospijeća na dan 31. prosinca 2011. godine iznosi 147,685 tisuće kuna (2010.: 107.593 tisuće kuna), mjerenih po fer vrijednosti, što je za 16,628 tisuće kuna (2010.: 31.767 tisuća kuna) manje od objavljenog iznosa tih ulaganja u financijskim izvještajima za 2011. godinu.

Novac i novčani ekvivalenti, ostala potraživanja i ostale obveze se mjere po amortiziranom trošku tih instrumenata koji je približan njihovoj fer vrijednosti.

Fer vrijednost se temelji na kotiranim tržišnim cijenama ukoliko su dostupne. Ukoliko tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se procjenjuje primjenom modela diskontiranog novčanog tijeka ili drugih tehnika za utvrđivanje cijena. Promjene u pretpostavkama na kojima se temelje procjene, uključujući diskontne stope i procijenjene buduće novčane tijekove, značajno utječu na procjene. Prema tome, procijenjena fer vrijednost ne mora biti realizirana u trenutnoj prodaji financijskog instrumenta. Uprava Društva za upravljanje smatra da procijenjene fer vrijednosti približno odražavaju njihovu fer vrijednost.

Na dan 31. prosinca 2011. godine knjigovodstvena vrijednost novca, potraživanja i obveza približna je njihovim fer vrijednostima radi kratkoročne prirode ovih financijskih instrumenata.

Politike upravljanja rizikom koje se odnose na kratkoročno financiranjem, upravljanje novčanim sredstvima i obvezama mogu se sažeto prikazati kako slijedi:

22 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Tržišni rizik

Imovina Fonda ulaže se u razne financijske instrumente, odnosno vrijednosne papire sukladno Prospektu Fonda. Cijena tih vrijednosnih papira podložna je raznim čimbenicima, o kojima na kraju ovisi prinos Fonda. To podrazumijeva da pad cijene bilo kojeg vrijednosnog papira u koji je uložena imovina Fonda može dovesti do pada prinosa Fonda.

Kroz diversifikaciju portfelja Fonda, Društvo nastoji smanjiti ovaj rizik na najmanju moguću mjeru.

Rizik promjene tečaja (valutni rizik)

Valutni rizik je rizik fluktuacije vrijednosti financijskih instrumenata uslijed promjene tečaja.

Imovina Fonda može biti uložena u financijske instrumente i transakcije koje su denominirane u valutama koje ne predstavljaju funkcionalnu valutu Fonda. Zbog toga je Fond izložen riziku promjene tečaja između pojedine valute i odnosu na vlastitu valutu što može na negativan način utjecati na neto imovinu Fonda.

Ukupna neto izloženost Fonda riziku promjene tečaja na datum bilance je kako slijedi:

	31. prosinca 2011. '000 kn	%	31. prosinca 2010. '000 kn	%
Imovina				
KN	217.819	103%	156.228	95%
EUR	23.010	11%	8.386	5%
Ukupna imovina	**240.829**	**114%**	**164.614**	**100%**
Obveze				
KN	(10.252)	(5%)	(183)	-
EUR	(18.826)	(9%)	-	-
Ukupne obveze	**(29.078)**	**(14%)**	**(183)**	**-**
Ukupna neto imovina Fonda	**211.751**	**100%**	**164.431**	**100%**

22 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutna osjetljivost

Osjetljivost portfelja na oscilacije tečaja izračunata je na način da se udio određene valute u portfelju pomnožila sa hipotetskim iznosom promjene (u tablici su ponuđene tri razine hipotetske promjene: 1%, 5% i 10%), a rezultat je postotni iznos promjene vrijednosti portfelja za hipotetski slučaj promjene tečaja predmetne valute prema valuti denominacije Fonda za jedan od navedena tri iznosa. Model je trivijalan utoliko što ne uzima u obzir eventualne korelacije tečajeva, pa stoga model, pri izračunu osjetljivosti prema nekoj valuti, pretpostavlja da će se tečajevi denominacije fonda prema drugim valutama kojima je fond izložen ne mijenjaju.

Valuta	Imovina	Struktura	Promjena tečaja (+/-) %			Utjecaj promjene tečaja (+/-) '000 kuna		
	'000 kn	%	1%	5%	10%	1%	5%	10%
2011.								
KN	217.819	90,45	(0,10%)	(0,48%)	(0,96%)	-	-	-
EUR	23.010	9,55	0,10%	0,48%	0,96%	230	1.150	2.301
2010.								
KN	156.045	94,9	(0,05%)	(0,26%)	(0,51%)	-	-	-
EUR	8.386	5,1	0,05%	0,26%	0,51%	84	419	839

S obzirom da je većina imovine Fonda denominirana u kunama, Fond nije značajno izložen valutnom riziku.

Kamatni rizik

Kamatni rizik cijene je rizik da će se vrijednost financijskih instrumenata promijeniti uslijed promjene tržišnih kamatnih stopa u odnosu na kamatne stope koje se primjenjuju na taj financijski instrument. Kamatni rizik tijeka novca je rizik da će trošak kamate za instrument fluktuirati tijekom vremena.

Na dan 31. prosinca 2011., 9% imovine Fonda se odnosi na ulaganja u udjele investicijskih fondova koja nisu izložena kamatnom riziku.

Na dan 31. prosinca 2011., novac u banci predstavlja 21% imovine fonda koja je izložena kamatnom riziku. Obzirom da je novac u banci raspoloživ za daljnje ulaganje u bilo kojem trenutku te nosi kamatu koja se naplaćuje mjesečno, preostala razina rizika tržišne kamate je minimiziran.

Nadalje, na dan 31. prosinca 2011., zajmovi i potraživanja i imovina koja se drži do dospijeća predstavljaju 69% imovine Fonda koja je izložena kamatnom riziku.

Na dan 31. prosinca 2011. Fond nema zaduženja te iz tog razloga nije izložen kamatnom riziku u tom pogledu.

Na dan izvještavanja, ulog u financijske instrumente koja se drže do dospijeća s fiksnom kamatnom stopom iznosio je 77.856 tisuća kuna (31. prosinca 2010.: 108.789 tisuća kuna). Na dan izvještavanja, Fond nije imao potrebe ulaziti u transakcije kako bi zaštitio portfelj od kamatnog rizika.

22 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Na datum izvještavanja, duracija cijelog portfelja dužničkih vrijednosnih papira iznosi 0.86.

Na datum izvještavanja prosječno ponderirano vrijeme do dospijeća ili ugovorne promjene financijske imovine, zajmova i potraživanja iznosi 1,28 godina.

Na datum izvještavanja iznos od 87.169 tisuća kuna (31. prosinca 2010.: iznosi 30.500 tisuća kuna) ili 36% ukupne imovine predstavlja depozite koji su ugovoreni s kratkoročnom fiksnom tržišnom kamatom do jedne godine. Kao rezultat toga, rizik od promjena u preostaloj razini tržišnih kamatnih stopa je snižen.

Fond također preuzima obvezu plaćanja kamata za ugovore o reotkupu, ali obujam tih transakcija nije značajan. Sukladno tome, izloženost Fonda kamatonosnoj financijskoj imovini i kamatonosnim financijskim obvezama za koje kamata dospijeva u različitim trenutcima i varijabilnim iznosima nije značajna.

Cjenovni rizik

Cjenovni rizik je rizik da će se vrijednost instrumenata 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 realizirane dobitke i gubitke od prodaje financijskih instrumenata, nerealizirane dobitke i gubitke od ulaganja u financijske instrumente te neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire. Izloženost cjenovnom riziku Društvo za upravljanje umanjuje strukturiranjem diversificiranog portfelja instrumenta na različitim tržištima.

Na dan 31. prosinca 2011. ukupna imovina Fonda koja je izložena cjenovnom riziku se odnosi na ulaganja u investicijske fondove u iznosu od 21.127 tisuća kuna što predstavlja 9% ukupne imovine Fonda.

Sljedeća tablica prikazuje koncentraciju imovine Fonda prema industrijama na dan izvještavanja:

	31. prosinca 2011.		**31. prosinca 2010.**	
	'000 kn	**%**	**'000 kn**	**%**
Domaći rizik prema državi	-	-	12.331	7%
Domaći rizik prema industriji				
Bankarstvo	16.425	7%	2.735	2%
Maloprodaja	2.674	1%	271	-
Ostalo	2.028	1%	-	-
Ukupna imovina izložena industriji	**21.127**	**9%**	**15.337**	**9%**
Ostala imovina	219.702	91%	149.277	91%
Ukupna imovina	**240.829**	**100%**	**164.614**	**100%**

22 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik nemogućnosti druge strane da podmiri obveze po pojedinom financijskom instrumentu prema Fondu u cijelosti po dospijeću čime će uzrokovati drugoj strani financijski gubitak. Kreditni rizik se distribuira pomnim praćenjem kreditnog položaja banke. Fond plasira sredstva kratkoročno ili pozornim praćenjem izdavatelja vrijednosnih papira i svakodnevnim praćenjem, uzimajući u obzir pravnih ograničenja se odnose na strukturu portfelja ulaganja. Sve transakcije kotiranim vrijednosnim papirima podmiruju se, odnosno plaćaju nakon isporuke putem ovlaštenih brokera. Kreditni rizik smatra se minimalnim jer se prodani vrijednosni papiri isporučuju tek nakon što je odgovarajući iznos plaćen brokeru. 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.

Portfelj Fonda nema objavljenih kreditnih rejtinga.

Imovina Fonda koja je izložena kreditnom riziku je grupirana u slijedeće segmente te predstavlja najviši računovodstveni gubitak u slučaju da te stranke nisu u mogućnosti podmiriti svoje obveze.

	31. prosinca 2011.		31. prosinca 2010.	
	'000 kn	%	'000 kn	%
Domaći rizik prema državi	62.012	26%	78.807	48%
Domaći rizik prema industriji				
Bankarstvo	92.669	38%	30.500	19%
Energetika	9.608	4%	6.324	4%
Maloprodaja i veleprodaja	-	-	10.101	6%
Poštanske usluge	3.736	2%	3.656	2%
Uslužne djelatnosti	-	-	1.407	1%
Prehrambena industrija	-	-	8.494	5%
Ukupna imovina izložena industriji	**168.025**	**70%**	**139.289**	**85%**
Ostala imovina	72.804	30%	25.325	15%
Ukupna imovina	**240.829**	**100%**	**164.614**	**100%**

Na dan 31. prosinca 2011. sljedeća imovina Fonda je izložena kreditnom riziku: novac i novčani ekvivalenti, ulaganja u dužničke vrijednosne papire, plasmane kod banaka i ostala potraživanja.

Kreditni rizik od ulaganja u dužničke vrijednosne papire se odnosi na ulaganja u domaće državne obveznice i obveznice financijskih institucija.

Tijekom godine Fond je otpisao vrijednosti komercijalnog zapisa na datum njegovog dospijeća zbog nesigurnosti njegove naplate. Isti nije naknadno naplaćen do datuma sastavljanja ovih financijskih izvještaja.

Plasmani kod banaka se odnose na kratkoročne depozite kod domaćih financijskih institucija.

22 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti, također poznat pod nazivom rizik financiranja, je rizik da će Fond imati poteškoća u prikupljanju sredstava za podmirenje obveza povezanih s financijskim instrumentima. Sva imovina Fonda je izrazito likvidna jer se sastoji o novca i novčane ekvivalente i depozite kod banaka.

Dospijeće imovine i obveza

Ukupna sredstva i obveze po fer vrijednosti i svrstani po datumu dospijeća i mogućnosti unovčenja na dan 31. prosinca 2011. godine su kako slijedi:

	Na poziv '000 kn	1-3 mjeseca '000 kn	3-12 mjeseci '000 kn	1-5 godina '000 kn	Preko 5 godina '000 kn	Nedefinir. dospijeće '000 kn	Ukupno '000 kn
Imovina							
Novac na računima kod banaka	49.438	-	-	-	-	-	49.438
Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	21.127	-	-	-	3.000	-	24.127
Zajmovi i potraživanja	-	57.169	30.000	-	-	-	87.169
Ulaganja koja se drže do dospijeća	-	10.449	3.736	48.121	15.550	-	77.856
Potraživanja za kamate	-	634	1.605	-	-	-	2.239
Ukupna imovina (1)	**70.565**	**68.252**	**35.341**	**48.121**	**18.550**	**-**	**240.829**
Obveze							
Financijske obveze	-	28.836	-	-	-	-	28.836
Obveze prema Društvu za upravljanje	-	205	-	-	-	-	205
Obveze prema Depozitnoj banci	-	24	-	-	-	-	24
Ostale obveze	-	13	-	-	-	-	13
Ukupne obveze	**-**	**29.078**	**-**	**-**	**-**	**-**	**29.078**
Obveze prema udjelničarima Fonda							
Izdani udjeli	184.211	-	-	-	-	-	184.211
Preneseni dobici	23.811	-	-	-	-	-	23.811
Dobit tekuće godine	3.729	-	-	-	-	-	3.729
Ukupna neto imovina Fonda	**211.751**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**211.751**
Ukupno neto imovina i obveze Fonda (2)	**211.751**	**29.078**	**-**	**-**	**-**	**-**	**240.829**
Neto izloženost na dan 31. prosinca 2011. (1)-(2)	**(141.186)**	**39.174**	**35.341**	**48.121**	**18.550**	**-**	**-**

22 Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Ukupna sredstva i obveze po fer vrijednosti i svrstani po datumu dospijeća i mogućnosti unovčenja na dan 31. prosinca 2010. godine su kako slijedi:

	Na poziv '000 kn	1-3 mjeseca '000 kn	3-12 mjeseci '000 kn	1-5 godina '000 kn	Preko 5 godina '000 kn	Nedefinir. dospijeće '000 kn	Ukupno '000 kn
Imovina							
Novac na računima kod banaka	8.893	-	-	-	-	-	8.893
Ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	15.337	-	-	-	-	-	15.337
Zajmovi i potraživanja	-	20.500	10.000	-	-	-	30.500
Ulaganja koja se drže do dospijeća	-	17.679	52.443	33.604	5.063	-	108.789
Potraživanja za kamate	-	43	238	703	111	-	1.095
Ukupna imovina (1)	**24.230**	**38.222**	**62.681**	**34.307**	**5.174**	**-**	**164.614**
Obveze							
Obveze prema Društvu za upravljanje	-	161	-	-	-	-	161
Obveze prema Depozitnoj banci	-	19	-	-	-	-	19
Ostale obveze	-	3	-	-	-	-	3
Ukupne obveze	**-**	**183**	**-**	**-**	**-**	**-**	**183**
Obveze prema udjeličarima Fonda							
Izdani udjeli	140.620	-	-	-	-	-	140.620
Preneseni dobici	18.357	-	-	-	-	-	18.357
Dobit tekuće godine	5.454	-	-	-	-	-	5.454
Ukupna neto imovina Fonda	**164.431**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**164.431**
Ukupno neto imovina i obveze Fonda (2)	**164.431**	**183**	**-**	**-**	**-**	**-**	**164.614**
Neto izloženost na dan 31. prosinca 2010. (1)-(2)	**(140.201)**	**38.039**	**62.681**	**34.307**	**5.174**	**-**	**-**

Operativni rizik

Operativni rizik je rizik koji proizlazi iz neadekvatnih internih i eksternih procesa, sustavnih pogrešaka, propusta, sukoba interesa i ostalih vanjskih i unutarnjih čimbenika koji kao posljedicu mogu imati financijski gubitak.

Cilj Fonda je da kroz upravljanje operativnim rizikom smanji potencijalni financijski gubitak i zaštiti cjelokupni portfelj.

VB Cash, otvoreni investicijski fond

Bilješke *(sastavni dio godišnjih financijskih izvještaja)*

23 Pokazatelji

Pokazatelj ukupnih troškova

Sukladno Zakonu o investicijskim fondovima svako društvo za upravljanje treba na kraju godišnjeg obračuna izračunati i objaviti pokazatelj ukupnih troškova koji ne smije prelaziti 3,5% prosječne neto imovine Fonda. Sve nastale troškove koji u određenoj mjeri prijeđu najviši dopušteni pokazatelj ukupnih troškova u visini od 3,5% treba snositi Društvo za upravljanje.

	31.prosinca 2011. '000 kn	31.prosinca 2010. '000 kn
Naknada za upravljanje	2.191	1.830
Naknada Depozitnoj banci	259	216
Ostali dozvoljeni troškovi Fonda	84	66
Prosječna godišnja neto vrijednost imovine	198.353	165.607
Troškovi kao udio u prosječnoj godišnjoj neto imovini Fonda (%)	**1,28%**	**1,28%**

Sukladno Zakonu o investicijskim fondovima svako društvo za upravljanje treba na kraju godišnjeg obračuna objaviti tvrtke za posredovanje u trgovini vrijednosnim papirima putem kojih je Fond obavio više od 10% vrijednosti svih svojih transakcija tijekom godine. Tijekom godine Fond nije imao transakcije s tvrtkama za posredovanje u trgovini vrijednosnim papirima putem kojih je obavio više od 10% vrijednosti svih svojih transakcija.

Najviša i najniža vrijednost imovine Fonda

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

	2011.	**2010.**	**2009.**	**2008.**	**2007.**
Najviša vrijednost imovine Fonda (tisuće kuna)	231.698	196.407	221.347	216.776	43.450
Najniža vrijednost imovine Fonda (tisuće kuna)	151.540	137.049	137.801	25.958	22.100
Najviša objavljena cijena po udjelu (kn)	119,01	117,17	113,37	106,85	100,84
Najniža objavljena cijena po udjelu (kn)	117,18	113,37	106,25	100,85	100,00

Sukladno 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:

	Ukupna neto vrijednost imovine '000 kn	**Neto vrijednost imovine po udjelu kn**	**Pokazatelj ukupnih troškova (%)**
31. prosinca 2011.	211.751	119.0057	1,28%
31. prosinca 2010.	164.431	117.1690	1,28%
31. prosinca 2009.	176.207	113.3688	1,29%

Dodatne objave

Sukladno Zakonu o investicijskim fondovima, na kraju godine svaki Fond mora objaviti maksimalnu naknadu za upravljanje koja je plaćena Društvu za upravljanja ali i naknadu za upravljanje koja je plaćena drugim investicijskim fondovima u koje je ulagao, iskazano kao postotak od ukupne imovine Fonda. Sukladno statutu Fonda, maksimalna naknada za upravljanje koja se može platiti je 3,5%. Tijekom 2011. godine ukupna naknada za upravljanje iznosila je 1,23%

VB Cash, Open-end Investment Fund

Notes *(forming part of financial statements)*

24 Izvješće o strukturi ulaganja Fonda

Navedena tablica prikazuje ukupna ulaganja na 31. prosinca 2011.:

	Kamatna stopa	Datum dospijeća	Vrijednost na datum izvještavanja '000 kn	% ukupne imovine Fonda
RHMF-T-209A	3,87%	1.3.2012.	7.949	3,30%
Ukupno trezorski zapisi			**7.949**	**3,30%**
RHMF-O-137A	5,30%	11.7.2013.	38.513	15,99%
RHMF-O-203A	6,95%	5.3.2020.	15.550	6,46%
HEP-O-17CA	6,50%	7.12.2017.	3.234	1,34%
HEP-O-13BA	6,01%	29.11.2013.	6.374	2,65%
HP-O-127A	9,50%	1.7.2012.	3.736	1,55%
KBZ-O-177A	7,50%	31.7.2017.	3.000	1,25%
Ukupno obveznice			**70.407**	**29,24%**
Agram Euro Cash			19.099	7,93%
Locusta Cash			2.028	0,84%
Ukupno investicijski fondovi			**21.127**	**8,77%**
Agram Invest ugovor o reotkupu	3,25%	2.01.2012.	2.500	1,04%
Ukupno ugovori o reotkupu			**2.500**	**1,04%**
Volksbank d.d.	4,30%	9.1.2012.	10.000	4,15%
Raifeissen Bank	4,50%	29.3.2012.	20.000	8,30%
Hypo Bank	3,50%	9.1.2012.	20.069	8,33%
Kreditna banka	2,55%	10.1.2012.	1.000	0,42%
Volksbank d.d.	5,00%	1.6.2012.	10.000	4,15%
Volksbank d.d.	5,50%	23.11.2012.	10.000	4,15%
Kreditna banka	2,55%	11.1.2012.	4.000	1,66%
Volksbank d.d.	5,50%	7.12.2012.	10.000	4,15%
Kreditna banka	2,55%	11.1.2012.	2.100	0,87%
Ukupno kratkoročni depoziti			**87.169**	**36,20%**
Novac			**49.438**	**20,53%**
Ostala imovina			**2.239**	**0,93%**
Ukupna imovina			**240.829**	**100%**

VB Cash, Open-end Investment Fund

Notes *(forming part of financial statements)*

24 Izvješće o strukturi ulaganja Fonda (nastavak)

Navedena tablica prikazuje ukupna ulaganja na 31. prosinca 2010.:

	Kamatna stopa	Datum dospijeća	Vrijednost na datum izvještavanja '000 kn	% ukupne imovine Fonda
MGMA-M-126E	9,80%	1.7.2011.	2.112	1,28%
MGMA-M-103A	10,88%	21.1.2011.	994	0,60%
PODR-M-106A	9,15%	7.2.2011.	1.783	1,08%
DIMS-M-126E	9,95%	1.7.2011.	1.407	0,85%
ZTOS-M-128E	9,50%	12.7.2011.	1.055	0,65%
Ukupno komercijalni zapisi			**7.351**	**4,46%**
RHMF-T-109A	3,50%	3.3.2011.	9.941	6,04%
RHMF-T-130A	4,25%	28.7.2011.	9.762	5,93%
RHMT-T-112A	3,45%	24.3.2011.	4.961	3,01%
RHMF-T-134A	4,20%	25.8.2011.	10.708	6,51%
RHMF-T-114A,	3,50%	7.4.2011.	4.954	3,01%
RHMF-T-140A	4,20%	6.10.2011.	4.844	2,94%
RHMF-T-116A	3,40%	21.4.2011.	4.949	3,01%
Ukupno trezorski zapisi			**50.119**	**30,45%**
RHMF-O-137A	5,30%	11.7.2013.	23.625	14,35%
RHMF-O-203A	6,95%	5.3.2020.	5.063	3,08%
HEP-O-13BA	6,01%	29.11.2013.	6.324	3,84%
PODR-O-115A	7,12%	17.5.2011.	5.656	3,44%
HP-O-127A	9,50%	1.7.2012.	3.656	2,22%
ATGR-O-11CA	5,78%	6.12.2011.	6.995	4,25%
Ukupno obveznice			**51.319**	**31,18%**
Agram Cash			3.006	1,83%
Raiffeisen Cash			12.331	7,49%
Ukupno investicijski fondovi			**15.337**	**9,32%**
Kovanica	3,50%	18.2.2011.	7.500	4,56%
CENTAR BANKA D.D.	2,75%	4.1.2011.	5.000	3,04%
Volksbank d.d.	4,30%	9.12.2011.	10.000	6,07%
Kreditna banka	2,00%	7.1.2011.	8.000	4,86%
Ukupno kratkoročni depoziti			**30.500**	**18,53%**
Novac			**8.893**	**5,40%**
Ostala imovina			**1.095**	**0,67%**
Ukupna imovina			**164.614**	**100%**