

**GODIŠNJI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI I  
IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA**

**31. PROSINCA 2011.**

**Capital One otvoreni investicijski fond  
s javnom ponudom**

# SADRŽAJ

	<b>Stranica</b>
Odgovornost za financijske izvještaje .....	3
Izveštaj neovisnog revizora .....	4
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti .....	6
Izveštaj o financijskom položaju .....	7
Izveštaj o promjenama u neto imovini fonda .....	8
Izveštaj o novčanom toku.....	9
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje.....	10 - 44

## Odgovornost za financijske izvještaje

Uprava društva ICAM d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima ("Društvo") dužna osigurati da financijski izvještaji Capital One, otvorenog investicijskog fonda („Fond“) za svaku financijsku godinu budu sastavljeni u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima (NN 150/05) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova (NN 155/09) tako da daju realnu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Fonda za to razdoblje.

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

Odgovornosti Uprave 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 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 je također 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 na dan 16. travnja 2012. godine i potpisani su od strane:



---

Tonći Korunić  
Član Uprave



---

Hrvoje Čirjak  
Član Uprave

ICAM d.o.o.  
Masarykova 1  
10 000 Zagreb  
Republika Hrvatska

## **Izveštaj neovisnog revizora**

Upravi i vlasnicima dokumenata o udjelu u Capital One otvorenom investicijskom fondu

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja fonda Capital One otvoreni investicijski fond ("Fond") koji se sastoje od izvještaja o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2011. godine, te izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o promjenama u neto imovini fonda i izvještaja o novčanom toku za godinu koja je završila na navedeni datum, te sažetka značajnih računovodstvenih politika i drugih pripadajućih bilješki.

### *Odgovornost Uprave Društva za financijske izvještaje*

Uprava Društva za upravljanje Fondom je odgovorna za sastavljanje i fer prezentaciju priloženih financijskih izvještaja u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima (NN 150/05) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova (NN 155/09). Ta odgovornost uključuje: oblikovanje, uvođenje i upravljanje internim kontrolama koje su važne za sastavljanje i objektivnu prezentaciju financijskih izvještaja bez materijalno značajnih pogrešaka, a koje su posljedica greške ili prijevare; odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika; i stvaranje računovodstvenih procjena primjerenih danim okolnostima.

### *Odgovornost revizora*

Naša odgovornost je izraziti neovisno mišljenje o financijskim izvještajima na temelju obavljene revizije. Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima.

Navedeni standardi zahtijevaju da postupamo u skladu s etičkim pravilima struke, te da provedemo reviziju na način kojim ćemo steći razumno uvjerenje da financijski izvještaji ne sadrže materijalno značajne pogreške.

Revizija uključuje provođenje postupaka u svrhu prikupljanja revizorskih dokaza o iznosima i drugim podacima objavljenim u financijskim izvještajima. Odabir postupaka ovisi o prosudbi revizora, uključujući i procjenu rizika materijalno značajnih pogrešnih prikaza u financijskim izvještajima bilo da su nastali kao posljedica pogreške ili prijevare.

## **Izveštaj neovisnog revizora (nastavak)**

### *Odgovornost revizora (nastavak)*


U procjenjivanju rizika, revizor procjenjuje interne kontrole koje su relevantne za sastavljanje i objektivno prezentiranje financijskih izvještaja kako bi odredio odgovarajuće revizijske postupke primjerene danim okolnostima, ali ne u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola. Svrha naše revizije nije izražavanje mišljenja o efikasnosti i svrsishodnosti Uprave Društva, te nije isključivo usmjerena na otkrivanje slučajeva prijevare ili drugih sličnih manipulacija Uprave Društva. Revizija također uključuje i procjenjivanje primijenjenih računovodstvenih politika, te primjerenost utvrđenih procjena Uprave, kao i prikaza financijskih izvještaja u cjelini.

Vjerujemo da su nam pribavljeni revizijski dokazi dostatni i prikladni za osiguravanje osnove za izražavanje našeg mišljenja.

### *Mišljenje*

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj fonda Capital One otvoreni investicijski fond na dan 31. prosinca 2011. godine, njegovu financijsku uspješnost i novčane tokove za godinu tada završenu u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima (NN 150/05) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova (NN 155/09).

Zagreb, 16. travnja 2012. godine



Branislav Vrtačnik

Direktor, ovlaštenu revizor

# Capital One otvoreni investicijski fond

## Godišnji financijski izvještaji

### Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

	Bilješka	2011. HRK'000	2010. HRK'000
<b>PRIHODI OD ULAGANJA</b>			
Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata		1.097	702
Prihodi od kamata	5	2.862	562
Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		427	195
Ostali prihodi		1	-
<b>Ukupno prihodi od ulaganja</b>		<b>4.387</b>	<b>1.459</b>
<b>RASHODI</b>			
Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata		1.522	206
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		543	213
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	6	534	129
Rashodi od kamata		60	17
Naknada depozitnoj banci	7	126	49
Transakcijski troškovi	8	5	20
Ostali dozvoljeni troškovi fonda	9	49	49
<b>Ukupno rashodi</b>		<b>2.839</b>	<b>683</b>
<b>Neto dobit/(gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire</b>		<b>1.548</b>	<b>776</b>
<b>NEREALIZIRANI DOBICI/(GUBICI) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE I IZVEDENICE</b>			
Nerealizirani dobiti/(gubici) od ulaganja u financijske instrumente	10	(205)	(49)
Nerealizirani dobiti/(gubici) od izvedenica		(3)	(5)
Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire	11	178	342
<b>Ukupno nerealizirani dobiti/(gubici) od ulaganja u vrijednosne papire i izvedenice</b>		<b>(30)</b>	<b>288</b>
<b>Dobit ili gubitak</b>		<b>1.518</b>	<b>1.064</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>			<b>-</b>
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>		<b>1.518</b>	<b>1.064</b>

# Capital One otvoreni investicijski fond

## Godišnji financijski izvještaji

### Izveštaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca 2011.

	Bilješka	2011. HRK'000	2010. HRK'000
<b>FINANCIJSKA IMOVINA</b>		<b>20.003</b>	<b>51.845</b>
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	12	2.652	12.944
<i>Ulaganja u vrijednosne papire i depozite:</i>		<i>17.351</i>	<i>38.901</i>
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	13	16.777	26.881
Zajmovi i potraživanja	14	574	12.020
<b>OSTALA IMOVINA</b>		<b>785</b>	<b>301</b>
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	15	209	301
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja		576	-
<b>UKUPNA IMOVINA</b>		<b>20.788</b>	<b>52.146</b>
<b>FINANCIJSKE OBVEZE</b>		<b>-</b>	<b>7.474</b>
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	16	-	7.474
<b>OSTALE OBVEZE</b>		<b>3.079</b>	<b>95</b>
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima		20	21
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda		37	46
Obveze prema depozitnoj banci		6	6
Obveze s osnove isplate imateljima udjela		3.015	22
Ostale obveze		1	-
<b>Ukupno obveze</b>		<b>3.079</b>	<b>7.569</b>
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>		<b>17.709</b>	<b>44.577</b>
<b>Broj izdanih udjela</b>		<b>1.068,67</b>	<b>2.752,77</b>
<b>Neto imovina po udjelu (HRK)</b>		<b>16.571,6719</b>	<b>16.193,57</b>
Izdani/(Povučeni) udjeli investicijskog fonda		9.839	38.225
Dobit/gubitak tekuće financijske godine		1.518	1.064
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		6.352	5.288
<b>Ukupno obveze prema izvorima imovine</b>		<b>17.709</b>	<b>44.577</b>

# Capital One otvoreni investicijski fond

## Godišnji financijski izvještaji

### Izveštaj o promjenama u neto imovini fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

	31.12. 2010.	Povećanje	Smanjenje	Ukupno tijekom razdoblja	31.12.2011.
	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
Neto dobit/(gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire	776	1.548	(776)	772	1.548
Ukupno nerealizirani dobiti/(gubici) od ulaganja u vrijednosne papire i izvedenice	288	-	(318)	(318)	(31)
<b>Povećanje/(smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda</b>	<b>1.064</b>	<b>1.548</b>	<b>(1.094)</b>	<b>454</b>	<b>1.518</b>
Primici od prodaje izdanih udjela fonda	38.225	54.979	-	54.979	83.204
Izdaci od povlačenja izdanih udjela fonda	-	-	(83.365)	(83.365)	(83.365)
<b>Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima fonda</b>	<b>38.225</b>	<b>54.979</b>	<b>(83.365)</b>	<b>(28.385)</b>	<b>9.839</b>
<b>Ukupno povećanje/(smanjenje) neto imovine</b>	<b>39.289</b>	<b>56.527</b>	<b>(84.459)</b>	<b>(27.932)</b>	<b>11.357</b>
Zadržana dobit/(gubitak) iz prethodnih razdoblja	5.288	-	1.064	1.064	6.352
<b>Ukupno povećanje/(smanjenje) zadržane dobiti</b>	<b>5.288</b>	<b>-</b>	<b>1.064</b>	<b>1.064</b>	<b>6.352</b>
<b>Ukupno obveze prema izvorima imovine</b>	<b>44.577</b>	<b>56.527</b>	<b>(83.395)</b>	<b>(26.868)</b>	<b>17.709</b>



# Capital One otvoreni investicijski fond

## Godišnji financijski izvještaji

### Izveštaj o novčanom toku

za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

	Bilješka	2011. HRK'000	2010. HRK'000
<b>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b>		<b>18.094</b>	<b>(14.797)</b>
Dobit ili gubitak		1.518	1.064
Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike		-	342
Prihodi od kamata		(2.862)	(562)
Rashodi od kamata		60	17
Povećanje/(smanjenje) financijske imovine po fer vrijednosti kroz RDG		9.588	(11.688)
Primici od kamata		2.057	452
Izdaci od kamata		(30)	(14)
Povećanje/(smanjenje) ostale financijske imovine		12.020	(9.576)
Povećanje/(smanjenje) potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja		(573)	-
Povećanje/(smanjenje) ostalih potraživanja iz poslovnih aktivnosti		836	(68)
Povećanje/(smanjenje) obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze		(7.474)	5.240
Povećanje/(smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitnoj banci		(10)	(7)
Povećanje/(smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti		2.964	3
<b>Novčani tok iz financijskih aktivnosti</b>		<b>(28.386)</b>	<b>27.370</b>
Primici od izdavanja udjela		54.979	38.974
Izdaci od povlačenja udjela		(83.365)	(11.604)
<b>Neto povećanje/(smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>(10.292)</b>	<b>12.573</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>		<b>12.944</b>	<b>371</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>12</b>	<b>2.652</b>	<b>12.944</b>

# Capital One otvoreni investicijski fond

## Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

---

### 1. Opći podaci

#### **Povijest i osnutak**

Sukladno Zakonu o investicijskim fondovima ("Zakon") (NN150/05), 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 ICAM 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 investicijskim fondovima, 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 Raiffeisenbank Austria d.d., čije je sjedište u Zagrebu, Petrinjska 59.

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 oko 70% imovine Fonda u obveznice, a do 30% imovine u investicijske fondove, ostale instrumente s fiksnim prinosom i depozite.

Prilikom ulaganja poštuju se ograničenja koja su propisana Zakonom o investicijskim fondovima.

### **Uprava**

Članovi Uprave Društva su:

Tonći Korunić, *Član*, zastupa Društvo pojedinačno i samostalno;

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

## **2. Primjena novih i revidiranih standarda**

### *Standardi i tumačenja na snazi u tekućem razdoblju*

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

- Izmjene i dopune MSFI-ja 1 „Prva primjena MSFI-jeva“ - ograničeno izuzeće iz usporednog MSFI-ja 7 Objavljivanje kod subjekata koji prvi puta primjenjuju MSFI-jeve“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010.),
- Izmjene i dopune MRS-a 24 „Objavljivanje povezanih strana“ - pojednostavljeni zahtjevi za objavljivanje subjekata povezanih s vladom i pojašnjenje definicije povezane strane (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011.),
- Izmjene i dopune MRS-a 32 „Financijski instrumenti: prezentiranje“ – računovodstveni postupak koji se primjenjuje na davanje prava (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. veljače 2010.),
- Izmjene i dopune raznih standarda i tumačenja (2010.) proizašle iz Projekta godišnje kvalitativne dorade MSFI-jeva, objavljene 6. svibnja 2010. (MSFI 1, MSFI 3, MSFI 7, MRS 1, MRS 27, MRS 34, IFRIC 13), prvenstveno radi otklanjanja nekonzistentnosti i pojašnjenja teksta (njihova primjena je obvezna za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010. ili 1. siječnja 2011., zavisno od standarda/tumačenja),
- Izmjene i dopune IFRIC-a 14 „MRS 19 - Ograničenje na sredstvo iz definiranih primanja, minimalna potrebna sredstva financiranja i njihova interakcija“ – predujmovi minimalnih potrebnih financijskih sredstava (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011.),
- IFRIC 19 „Zatvaranje financijskih obveza glavničkim instrumentima“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010.).

Uprava je procijenila utjecaj standarda i zaključila da promjene neće utjecati na financijske izvještaje Fonda.

## **2. Primjena novih i revidiranih standarda (nastavak)**

### ***Izdani i još neusvojeni standardi i tumačenja***

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

- MSFI 9 „Financijski instrumenti“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- MSFI 10 „Konsolidirani financijski izvještaji“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- MSFI 11 „Zajednički poslovi“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- MSFI 12 „Objavljivanje udjela u drugim subjektima“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- MSFI 13 „Utvrđivanje fer vrijednosti“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- MRS 27 (prerađen 2011.) „Nekonsolidirani financijski izvještaji“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- MRS 28 (prerađen 2011.) „Ulaganja u pridružene subjekte i zajedničke pothvate“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- Izmjene i dopune MSFI-ja 1 „Prva primjena MSFI-jeva“ - ozbiljna hiperinflacija i uklanjanje fiksnih datuma za subjekte koji prvi put primjenjuju MSFI-jeve (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2011.),
- Izmjene i dopune MSFI-ja 7 „Financijski instrumenti: objavljivanje“ - prijenos financijske imovine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2011.),
- Izmjene i dopune MRS-a 1 „Prezentiranje financijskih izvještaja“ - prezentiranje stavki ostale sveobuhvatne dobiti (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2012.),
- Izmjene i dopune MRS-a 12 „Porezi na dobit“ - povrat imovine kod odgođenih poreza (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2012.),
- Izmjene i dopune MRS-a 19 „Primanja zaposlenih“ - dorada postupka za obračunavanje primanja nakon prestanka radnog odnosa (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- IFRIC 20 „Troškovi otkrivke u fazi proizvodnje površinskog kopa“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.);

Uprava je odlučila da spomenute standarde, prerade i tumačenja ne primjenjuje prije njihovog datuma stupanja na snagu i predviđa da usvajanje ovih standarda, prerada i tumačenja neće imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Fonda u razdoblju njihove prve primjene.

## **Capital One otvoreni investicijski fond**

### **Bilješke uz godišnje financijske izvještaje**

---

#### **3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika**

##### **Izjava o usklađenosti**

Financijski izvještaji sastavljeni su sukladno sa zakonskom računovodstvenom regulativom primjenjivom na otvorene investicijske fondove u Republici Hrvatskoj. Poslovanje Fonda podliježe Zakona o investicijskim fondovima (Narodne novine 150/2005.) koje reguliraju financijsko izvještavanje te Pravilnika o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova (Narodne novine 155/2009). Ovi financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s navedenim propisima.

Računovodstveni propisi HANFA-e temelje se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

##### **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.

### **3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)**

#### **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 bilance 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 2011.	EUR 1 = HRK 7,530420	USD 1 = HRK 5,819940
31. prosinca 2010.	EUR 1 = HRK 7,385173	USD 1 = HRK 5,568252

#### **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 dobiti i gubici**

Realizirani dobiti 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.

### **3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)**

#### **Realizirani i nerealizirani dobiti i gubici (nastavak)**

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

#### **Troškovi Fonda**

Imovini Fonda mogu se zaračunavati sljedeći troškovi i naknade:

- naknada za upravljanje Fondom u iznosu od 1% godišnje na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja. Naknada se izračunava svakodnevno. 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 0,25% godišnje na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja ukoliko je neto imovina Fonda na kraju prethodne poslovne godine manja od 50 milijuna kuna, odnosno u iznosu od 0,2% godišnje na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja, ukoliko je neto imovina Fonda na kraju prethodne poslovne godine veća od 50 milijuna kuna.

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 (koji se sastoje isključivo od troškova oglašavanja i promidžbe u javnosti, izradu i održavanje web stranica te troškova komuniciranja s vlasnicima dokumenata o udjelu) u stvarnom iznosu. 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;
- troškovi naknada revizorima i vanjskim konzultantima u stvarnom iznosu. Temeljem procjene Uprave Društva, ovi troškovi terete imovinu Fonda na dnevnoj bazi.



### **3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)**

#### **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 u domaćoj i stranoj valuti.

#### **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, a zaokružuje se na četiri decimalna mjesta.

### **3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)**

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

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

- 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 odnosno 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 dospijeca 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.
- 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.

### **3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)**

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

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

Transakcijski troškovi predstavljaju rashod razdoblja u trenutku nastanka. Svi povezani realizirani i nerealizirani dobiti i gubici uključeni su u stavku "Realizirani dobiti/gubici od prodaje financijskih instrumenata" i „Nerealizirani dobiti/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“.

##### 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.

##### 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 dobiti i gubici proizašli iz promjena fer vrijednosti.

### **3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)**

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

##### 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 iznosi 1 udjel (2010: 1 udjel), a svako kasnije minimalno ulaganje iznosi 1 udjel (2010.: 1 udjel), obračunatih po cijeni udjela na datum plaćanja. Početna vrijednost jednog udjela iznosi 10.000 kuna. Dokumenti o udjelu izdaju se nakon uplate cijelog iznosa cijene izdavanja na račun Fonda. Prodajna cijena udjela utvrđuje se 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 umanjuje za izlaznu naknadu od 1% za ulaganje do 2 godine, 0% za ulaganja iznad 2 godine od vrijednosti udjela na dan podnošenja zahtjeva za prodaju. Izlazna naknada predstavlja prihod Društva. Sve promjene u dokumentima o udjelu knjiže se unutar neto imovine. Društvo obračunava vrijednost neto imovine Fonda svaki dan. Društvo može donijeti odluku o promjeni visine ulazne i izlazne naknade o čemu je dužno obavijestiti Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga, te objaviti u "Narodnim novinama" i jednim dnevnim novinama.

**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 izdanim na kraju godine.

**Usporedbe**

Tamo gdje je bilo potrebno, usporedni podaci su reklasificirani kako bi se postigla dosljednost u prikazivanju podataka s podacima tekuće financijske godine i ostalim podacima. Neto dobit te ukupna aktiva i obveze nisu bili podložni navedenim promjenama.

## Capital One otvoreni investicijski fond

### Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

---

#### 4. Računovodstvene prosudbe i procjene

U primjeni računovodstvenih politika opisanih u Bilješki 3, Uprava Fonda 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 Fonda donosi u primjeni računovodstvenih politika i koje imaju najznačajniji utjecaj na financijske izvještaje.

#### Fer vrijednost izvedenih i ostalih financijskih instrumenata

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

Fond je vrednovao prema procjenama ove vrijednosnice:

Vrijednosnica	Oznaka vrijednosnica
Optima telekom d.d.	OPTE-O-142A

Ostali financijski instrumenti se vrednuju po metodi diskontiranog novčanog toka a koristeći pretpostavke, gdje je moguće, tržišnih kamata ili cijena. Procjene fer vrijednosti dionica koje ne kotiraju na burzi uključuju neke prosudbe koje ne uključuju tržišne kamatne stope ili cijene na tržištu.

## Capital One otvoreni investicijski fond

### Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

#### 5. Prihodi od kamata

	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Prihodi od kamata – obveznice	1.643	370
Prihodi od kamata – trezorski zapisi	1.187	180
Prihodi od kamata – depoziti kod banaka	13	7
Prihodi od kamata – žiro računi	19	4
Prihodi od kamata – obrnuti repo	-	1
	<b>2.862</b>	<b>562</b>

#### 6. Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje

Naknada Društvu za upravljanje Fondom za 2011. godinu u iznosu od 534 tisuća kuna (2010.: 129 tisuća kuna) obračunata je u skladu sa Statutom Fonda primjenom stope od najviše 1% na neto imovinu Fonda.

#### 7. Naknada depozitnoj banci

Naknada depozitnoj banci za 2011. godinu u iznosu od 126 tisuća kuna (2010.: 49 tisuća kuna) obračunata je u skladu sa Statutom Fonda primjenom stope od najviše 0,25% na neto imovinu Fonda.

#### 8. Transakcijski troškovi

Transakcijski troškovi u iznosu od 5 tisuća kuna (2010.: 20 tisuća kuna) odnose se u najvećem dijelu na troškove povezane sa stjecanjem i otuđivanjem financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

#### 9. 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 48 tisuća kuna odnosno 49 tisuća kuna nastalih tijekom 2011. godine, odnosno 2010. godine.

**Capital One otvoreni investicijski fond**  
**Bilješke uz godišnje financijske izvještaje**

---

**10. Nerealizirani dobiti/(gubici) od ulaganja u financijske instrumente**

	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Nerealizirani gubici od svođenja na fer vrijednost	(3.412)	(823)
Nerealizirani dobiti od svođenja na fer vrijednost	3.207	774
	<b>(205)</b>	<b>(49)</b>

**11. Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire**

	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Pozitivne tečajne razlike	718	596
Negativne tečajne razlike	(540)	(254)
	<b>178</b>	<b>342</b>

**12. Novčana sredstva i novčani ekvivalenti**

	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Novac na žiro računu u HRK	2.652	12.937
Novac na deviznom računu EUR	-	7
	<b>2.652</b>	<b>12.944</b>



## Capital One otvoreni investicijski fond

### Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

#### 13. Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Detalji o vrijednosnicama prikazani su kako slijedi:

	2011. HRK'000	2010. HRK'000
<i>Državne obveznice:</i>	7.330	13.526
RHMF-O-203A	-	3.560
RHMF-O-17BA	-	3.457
RHMF-O-142A	2.269	2.277
RHMF-O-137A	-	1.666
RHMF-O-125A	1.714	1.160
RHMF-O-167A	1.918	-
RHMF-O-203E	-	834
FNOI	526	572
RHMF-O-172A	903	-
<i>Korporativne obveznice:</i>	2.875	1.330
OPTE-O-142A	-	529
PODR-O-115A	-	494
NEXE-O-13CA	373	-
ATGR-O-169A	497	307
JDGL-O-166A	1.703	-
HP-O-127A	302	-
<i>Trezorski zapisi:</i>	2.985	9.057
RHMF-T-127A	-	4.913
RHMF-T-140A	-	1.938
RHMF-T-136A	-	972
RHMF-T-137A	-	971
RHMF-T-131E	-	263
RHMF-T-207A	2.985	-
<i>Komercijalni zapisi:</i>	2.754	2.135
DLKV-M-113A	-	587
NEXE-M-117A	-	575
DIMS-M-126E	-	563
IGH-M-117A	-	212
PODR-M-106A	-	198
ULPL-M-204A	1.789	-
DLKM-M-224A	965	-
<i>Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima:</i>	833	833
EQUINOX III	833	833
	<b>16.777</b>	<b>26.881</b>

## Capital One otvoreni investicijski fond

### Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

---

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

Fer vrijednost trezorskih i komercijalnih zapisa utvrđena je primjenom efektivne kamatne stope po prinosu do dospijeca 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.

Ulaganje u udjele ili dionice drugih investicijskih fondova – naknada za upravljanje koja je naplaćena u fondu u koji je uloženo:

	% nakade za upravljanje u fond u koji je uloženo	% nakade za upravljanje fonda koji je uložio
Equinox III	3%	0%

Vrijednosnice izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj kotiraju na Zagrebačkoj burzi. Fer vrijednost ovih vrijednosnica na dan 31. prosinca 2011. godine utvrđena je na temelju prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na burzi te prijavljenih institucionalnih transakcija na Zagrebačkoj burzi.

Fond za naknadu oduzete imovine ("FNOI") sastoji se od 16 (2010.: 18) državnih EUR obveznica koje dospijevaju u razdoblju od 1. siječnja 2012. godine (2010.: 1. siječnja 2011. godine) do 1. srpnja 2019. godine

## Capital One otvoreni investicijski fond

### Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

#### 14. Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja mogu se prikazati kako slijedi:

	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Depoziti u banci	-	12.000
Obveznica OPTE-O-142A	574	
Početna margina	-	20
	<b>574</b>	<b>12.020</b>

Tijekom godine Fond je reklasificirao nederivativni financijski instrument iz portfelja financijska imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka u portfelj zajmovi i potraživanja.

Efekti reklasifikacije financijske imovine na dan reklasifikacije su prikazani kako slijedi:

	Datum reklasifikacije	Fer vrijednost na datum reklasifikacije
Obveznica OPTE-O-142A	21. prosinca 2012.	570
	<b>Prije reklasifikacije</b>	<b>Poslije reklasifikacije</b>
Dobitak/(Gubitak) po umanjenju vrijednosti	-	(66)
Prihod od amortizacije (kamatni prihod)	115	2
	<b>115</b>	<b>(64)</b>

Depoziti u banci mogu se prikazati kako slijedi:

	Valuta	Kamatna stopa	Dospijeće	2011. HRK'000	2010. HRK'000
HYPO ALPE-ADRIA BANK d.d., Zagreb				-	5.000
ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK d.d., Rijeka				-	7.000
				<b>-</b>	<b>12.000</b>

**Capital One otvoreni investicijski fond**  
**Bilješke uz godišnje financijske izvještaje**

**15. Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina**

	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Prihodi od kamata – obveznice	208	298
Prihodi od kamata – žiro računi	1	3
	<b>209</b>	<b>301</b>

**16. Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze**

Na dan 31. prosinca 2011. godine Fond nije imao obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire (2010: 7.474 tisuća kuna). Obveze se odnose na obveze s osnove kupljenih vrijednosnih papira i po dospjeću su namirene tijekom 2011. godine.

**17. Transakcije s povezanim osobama**

Transakcije sa povezanim osobama tijekom godine i na dan 31. prosinca 2011. godine su kako slijedi:

Povezane osobe	2011. HRK'000	2011. HRK'000	2011. HRK'000	2011. HRK'000
	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
ICAM d.o.o., Zagreb	-	57	-	570
Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb	17.039	6	2	126
EQUINOX III	833	-	-	-
	<b>17.872</b>	<b>63</b>	<b>2</b>	<b>696</b>

Transakcije sa povezanim osobama tijekom godine i na dan 31. prosinca 2010. godine su kako slijedi:

Povezane osobe	2010. HRK'000	2010. HRK'000	2010. HRK'000	2010. HRK'000
	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
ICAM d.o.o., Zagreb	-	69	-	175
Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb	12.944	6	3	49
EQUINOX III	833	-	-	23
	<b>13.777</b>	<b>75</b>	<b>3</b>	<b>247</b>

## Capital One otvoreni investicijski fond

### Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

#### 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 2011. odnosno 31. prosinca 2010. godine strukturirana je kako je prikazano u nastavku:

Ulaganja	2011. %	2010. %
Obveznice	50,60	29,07
Zajmovi i potraživanja	2,47	-
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	12,76	24,82
Depoziti	-	23,05
Trezorski zapisi	14,36	17,37
Komercijalni zapisi	13,25	4,09
Udjeli u fondovima	4,01	1,60
Ostala potraživanja	2,55	-
	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Dio obvezničkog portfelja 22,78% (2010.: 13,19%) vezan je putem valutne klauzule uz srednji tečaj EUR/HRK.

Dužnički instrumenti na dan 31. prosinca 2011. godine pretežno su dugoročnog karaktera te se odnose na trezorske zapise, komercijalne zapise i obveznice te im je prosječno vrijeme trajanja 1,93 godina.

Dužnički instrumenti na dan 31. prosinca 2010. godine pretežno su bili kratkoročnog karaktera te se odnose na trezorske zapise, komercijalne zapise i obveznice, dok dugoročni dužnički instrumenti čine relativno mali udio u imovini te im je prosječno vrijeme trajanja 2,67 godina.

Nasuprot tome, pasiva Fonda sastoji se najvećim dijelom od ostalih obveza proizašlih iz obavljenih transakcija (obveze s osnove kupljenih vrijednosnih papira, naknada društvu za upravljanje, naknada depozitnoj banci, ostale obveze), te su one kratkoročnog karaktera.

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 prinosom 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;
- 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.

### **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.

## Capital One otvoreni investicijski fond

### Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

#### 18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

##### Valutni rizik (nastavak)

Izloženost Fonda stranim valutama na dan 31. prosinca 2011. godine:

	EUR HRK'000	HRK HRK'000	Ukupno HRK'000
<b>IMOVINA</b>			
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	-	2.652	2.652
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	5.261	11.516	16.777
Zajmovi i potraživanja	-	574	574
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	576	209	785
<b>UKUPNA IMOVINA (1)</b>	<b>5.837</b>	<b>14.951</b>	<b>20.788</b>
<b>OBVEZE</b>			
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	-	20	20
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	-	37	37
Obveze prema depozitnoj banci	-	6	6
Obveze s osnove isplate imateljima udjela	-	3.016	3.016
<b>Ukupne obveze</b>	<b>-</b>	<b>3.079</b>	<b>3.079</b>
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>			
Izdani/povučeni udjeli	-	9.839	9.839
Dobit tekuće financijske godine	-	1.518	1.518
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	-	6.352	6.352
<b>Ukupno neto imovina</b>	<b>-</b>	<b>17.709</b>	<b>17.709</b>
<b>UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)</b>	<b>-</b>	<b>20.788</b>	<b>20.788</b>
<b>NETO IZLOŽENOST (1) - (2)</b>	<b>5.837</b>	<b>(5.837)</b>	<b>-</b>

## Capital One otvoreni investicijski fond Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

### 18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Valutni rizik (nastavak)

Izloženost Fonda stranim valutama na dan 31. prosinca 2010. godine:

	EUR HRK'000	HRK HRK'000	Ukupno HRK'000
<b>IMOVINA</b>			
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	8	12.936	12.944
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	6.763	20.118	26.881
Zajmovi i potraživanja	20	12.000	12.020
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	86	215	301
<b>UKUPNA IMOVINA (1)</b>	<b>6.877</b>	<b>45.269</b>	<b>52.146</b>
<b>OBVEZE</b>			
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	-	7.474	7.474
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	-	21	21
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	-	46	46
Obveze prema depozitnoj banci	-	6	6
Obveze s osnove isplate imateljima udjela	-	22	22
<b>Ukupne obveze</b>	<b>-</b>	<b>7.569</b>	<b>7.569</b>
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>			
Izdani udjeli	-	54.979	54.979
Povučeni udjeli		(83.365)	(83.365)
Dobit ili gubitak za godinu	-	1.064	1.064
<b>Ukupno neto imovina</b>	<b>-</b>	<b>44.577</b>	<b>44.577</b>
<b>UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)</b>		<b>52.146</b>	<b>52.146</b>
<b>NETO IZLOŽENOST (1) - (2)</b>	<b>6.877</b>	<b>(6.877)</b>	<b>-</b>

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 2011.	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2010.
Tečaj EUR/HRK	±2%	(1,83%) do 1,55%

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.



## Capital One otvoreni investicijski fond

### Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

#### 18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

##### Valutni rizik (nastavak)

Izloženost Fonda promjeni valutnog rizika na dan 31. prosinca 2011. godine:

	2011.		
	HRK'000	+promjena	-promjena
<b>Imovina</b>			
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti, zajmovi i potraživanja	3.226	-	-
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i ostala imovina	17.562	30	(30)
<b>Utjecaj na imovinu poslije poreza</b>	-		
<b>Obveze</b>			
Ostale obveze	3.079	-	-
<b>Utjecaj na obveze poslije poreza</b>	-	-	-
<b>Neto utjecaj</b>	-	<b>30</b>	<b>(30)</b>

Izloženost Fonda promjeni valutnog rizika na dan 31. prosinca 2010. godine:

	2010.		
	HRK'000	+promjena	-promjena
<b>Imovina</b>			
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti, zajmovi i potraživanja	24.964	1	(1)
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i ostala imovina	27.182	105	(125)
<b>Utjecaj na imovinu poslije poreza</b>	-	<b>106</b>	<b>(126)</b>
<b>Obveze</b>			
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire	7.474	-	-
Ostale obveze	95	-	-
<b>Utjecaj na obveze poslije poreza</b>	-	-	-
<b>Neto utjecaj</b>	-	<b>106</b>	<b>(126)</b>

##### Kamatni rizik

Fond je izložen rizicima povezanima s učinkom promjena tržišnih kamatnih stopa na svoj financijski položaj i novčane tijekomove 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 dospjeća, ovisno što je ranije.

**Capital One otvoreni investicijski fond**  
**Bilješke uz godišnje financijske izvještaje**

**18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**

**Kamatni rizik (nastavak)**

Izloženost Fonda kamatnom riziku na dan 31. prosinca 2011. godine:

	Do 1 mjesec HRK'000	Od 1 mjesec do godine dana HRK'000	Od 1 godine do 5 godina HRK'000	Preko 5 godina HRK'000	Beskamatno HRK'000	Ukupno HRK'000
<b>IMOVINA</b>						
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	2.652	-	-	-	-	2.652
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	7.782	8.995	-	-	16.777
Zajmovi i potraživanja	-	-	574	-	-	574
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	3	782	-	-	-	785
<b>UKUPNA IMOVINA (1)</b>	<b>2.655</b>	<b>8.564</b>	<b>9.569</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.788</b>
<b>OBVEZE</b>						
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	-	-	-	-	20	20
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	-	-	-	-	37	37
Obveze prema depozitnoj banci	-	-	-	-	6	6
Obveze s osnove isplate imateljima udjela	-	-	-	-	3.016	3.016
<b>Ukupne obveze</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.079</b>	<b>3.079</b>
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>						
Izdani udjeli	-	-	-	-	9.839	9.839
Dobit/gubitak tekuće financijske godine	-	-	-	-	1.518	1.518
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	-	-	-	-	6.352	6.352
<b>Ukupno neto imovina</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.709</b>	<b>17.709</b>
<b>UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.788</b>	<b>20.788</b>
<b>NETO IZLOŽENOST (1) - (2)</b>	<b>2.655</b>	<b>8.564</b>	<b>9.569</b>	<b>-</b>	<b>(20.788)</b>	<b>-</b>

# Capital One otvoreni investicijski fond

## Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

### 18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Kamatni rizik (nastavak)

Izloženost Fonda kamatnom riziku na dan 31. prosinca 2010. godine:

	Do 1 mjesec HRK'000	Od 1 mjesec do godine dana HRK'000	Od 1 godine do 5 godina HRK'000	Preko 5 godina HRK'000	Beskamatno HRK'000	Ukupno HRK'000
<b>IMOVINA</b>						
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	12.944	-	-	-	-	12.944
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	11.486	6.137	8.425	833	26.881
Zajmovi i potraživanja	12.020	-	-	-	-	12.020
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	-	301	-	-	-	301
<b>UKUPNA IMOVINA (1)</b>	<b>24.964</b>	<b>11.787</b>	<b>6.137</b>	<b>8.425</b>	<b>833</b>	<b>52.146</b>
<b>OBVEZE</b>						
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	-	-	-	-	7.474	7.474
Obveze prema društvu za upravljanje	-	-	-	-	21	21
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	-	-	-	-	46	46
Obveze prema depozitnoj banci	-	-	-	-	6	6
Ostale obveze	-	-	-	-	22	22
<b>Ukupne obveze</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.569</b>	<b>7.569</b>
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>						
Izdani udjeli	-	-	-	-	43.513	43.513
Povećanje neto imovine	-	-	-	-	1.064	1.064
<b>Ukupno neto imovina</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44.577</b>	<b>44.577</b>
<b>UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>52.146</b>	<b>52.146</b>
<b>NETO IZLOŽENOST (1) - (2)</b>	<b>24.964</b>	<b>11.787</b>	<b>6.137</b>	<b>8.425</b>	<b>(51.313)</b>	<b>-</b>

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 2011.	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2010.
Kts HRK	(0,7%) do 6%	(1,35%) do 0,53%
Kts EUR	(4%) do 6,5%	(0,85%) do 1,14%

## Capital One otvoreni investicijski fond

### Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

#### 18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

##### Kamatni rizik (nastavak)

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 kamatnog rizika.

Izloženost Fonda promjeni kamatnog rizika na dan 31. prosinca 2011. godine:

	HRK'000	+promjena	-promjena
<b>Imovina</b>			
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti, zajmovi i potraživanja	3.226	-	-
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i ostala imovina	16.777	(307)	669
Ostala imovina	785	-	-
<b>Utjecaj na imovinu poslije poreza</b>	<b>-</b>	<b>(307)</b>	<b>669</b>
<b>Obveze</b>			
Obveze za prodane udjele	3.015	-	-
Ostale obveze	64	-	-
<b>Utjecaj na obveze poslije poreza</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Neto utjecaj</b>	<b>-</b>	<b>(307)</b>	<b>669</b>

Izloženost Fonda promjeni kamatnog rizika na dan 31. prosinca 2010. godine:

	HRK'000	+promjena	-promjena
<b>Imovina</b>			
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti, zajmovi i potraživanja	24.964	105	(39)
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	27.182	(433)	862
<b>Utjecaj na imovinu poslije poreza</b>	<b>-</b>	<b>(328)</b>	<b>823</b>
<b>Obveze</b>			
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire	7.474	-	-
Ostale obveze	95	-	-
<b>Utjecaj na obveze poslije poreza</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Neto utjecaj</b>	<b>-</b>	<b>(328)</b>	<b>823</b>

**18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**

**Rizik promjene cijena**

Rizik promjene cijene odnosi se na rizik promjene vrijednosti instrumenata uslijed promjene tržišnih cijena vrijednosnih papira kojima se trguje na financijskom tržištu. Promjena cijena financijskih instrumenata podložna je dnevnim promjenama pod utjecajem niza čimbenika. Izloženost cjenovnom riziku se umanjuje strukturiranjem diverzificiranog portfelja instrumenata. Analizom dosadašnjih trendova kretanja cijena, kao i uzimajući u obzir trenutnu situaciju u zemlji i svijetu i očekivanja budućih trendova, pretpostavljene su sljedeće promjene rizičnih faktora:

Vrijednosni papir	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2011.	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2010.
EQUINOX III	±3,52%	±1,5%

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 rizika cijena.

Izloženost Fonda promjeni rizika cijena na 31. prosinca 2011. godine:

	HRK'000	+promjena	-promjena
<b>Imovina</b>			
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti, zajmovi i potraživanja	3.226	-	-
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i ostala imovina	16.777	29	(29)
Ostala imovina	785	-	-
<b>Utjecaj na imovinu poslije poreza</b>		<b>29</b>	<b>(29)</b>
<b>Obveze</b>			
Obveze za prodane udjele	3.015	-	-
Ostale obveze	64	-	-
<b>Utjecaj na obveze poslije poreza</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Neto utjecaj</b>		<b>29</b>	<b>(29)</b>

**18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**

**Rizik promjene cijena (nastavak)**

Izloženost Fonda promjeni rizika cijena na 31. prosinca 2010. godine:

	HRK'000	+promjena	-promjena
<b>Imovina</b>			
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti, zajmovi i potraživanja	24.964	-	-
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	27.182	35	(35)
<b>Utjecaj na imovinu poslije poreza</b>	<b>-</b>	<b>35</b>	<b>(35)</b>
<b>Obveze</b>			
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire	7.474	-	-
Ostale obveze	95	-	-
<b>Utjecaj na obveze poslije poreza</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Neto utjecaj</b>	<b>-</b>	<b>35</b>	<b>(35)</b>

**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 2011. i 2010. godine, knjigovodstvena vrijednost novca i stanja na računima u bankama, potraživanja i obveza, približna je njihovoj fer vrijednosti zbog kratkoročnog dospjeća ovih financijskih instrumenata.

## Capital One otvoreni investicijski fond

### Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

#### 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, tj. izvedeni iz cijena i
- 3. razina pokazatelja – pokazatelji izvedeni primjenom metoda vrednovanja u kojima su kao ulazni podaci korišteni podaci o imovini ili obvezama koji se ne temelje na primjetljivim tržišnim podacima (neprimjetljivi ulazni podaci).

2011.	1. razina	2. razina	3. razina	Ukupno
<b>Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak</b>				
Neizvedena financijska imovina namijenjena trgovanju	11.038	5.739	-	16.777
<b>Ukupno</b>	<b>11.038</b>	<b>5.739</b>	<b>-</b>	<b>16.777</b>

2010.	1. razina	2. razina	3. razina	Ukupno
<b>Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak</b>				
Neizvedena financijska imovina namijenjena trgovanju	15.160	11.192	529	26.881
<b>Ukupno</b>	<b>15.160</b>	<b>10.387</b>	<b>529</b>	<b>26.881</b>

Tijekom godine nije bilo transfera između prve i druge razine.

## Capital One otvoreni investicijski fond

### Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

#### 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. Sva imovina Fonda je izrazito likvidna jer se sastoji od novca i stanja na računima kod banaka, dionica i dužničkih vrijednosnica koje se mogu trenutno realizirati na burzama. Tablica u nastavku sadrži analizu sredstava, obveza i neto imovine Fonda prema preostalim razdobljima od datuma bilance do ugovornog dospjeća, pri čemu su rokovi dospjeća utvrđeni uzevši u obzir moguće ranije rokove otplate za opcije ili temeljem plana otplate. Sredstva i obveze za koje ne postoji ugovorno dospjeće svrstana su u okviru kategoriju "Nedefinirano dospjeće".

Pregled imovine i obveza Fonda prema likvidnosti na 31. prosinca 2011. godine:

	Na poziv	Do godine dana	1 do 5 godina	Preko 5 godina	Nedefinirano dospjeće	Ukupno
	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
<b>IMOVINA</b>						
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	2.652	-	-	-	-	2.652
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	7.782	8.995	-	-	16.777
Zajmovi i potraživanja	-	-	574	-	-	574
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	3	782	-	-	-	785
<b>UKUPNA IMOVINA (1)</b>	<b>2.655</b>	<b>8.564</b>	<b>9.569</b>	-	-	<b>20.788</b>
<b>OBVEZE</b>						
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	20	-	-	-	-	20
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	37	-	-	-	-	37
Obveze prema depozitnoj banci	6	-	-	-	-	6
Obveze s osnove isplate imateljima udjela	3.016	-	-	-	-	3.016
<b>Ukupne obveze</b>	<b>3.079</b>	-	-	-	-	<b>3.079</b>
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>						
Izdani udjeli	-	-	-	-	16.191	16.191
Neto povećanje imovine	-	-	-	-	1.518	1.518
<b>UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)</b>	-	-	-	-	<b>17.709</b>	<b>17.709</b>
<b>NETO IZLOŽENOST (1) - (2)</b>	<b>(424)</b>	<b>8.050</b>	<b>9.510</b>	-	<b>(17.709)</b>	-



# Capital One otvoreni investicijski fond

## Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

### 18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Rizik likvidnosti (nastavak)

Pregled imovine i obveza Fonda prema likvidnosti na 31. prosinca 2010. godine:

	Na poziv HRK'000	Do godine dana HRK'000	1 do 5 godina HRK'000	Preko 5 godina HRK'000	Nedefinirano dospijeće HRK'000	Ukupno HRK'000
<b>IMOVINA</b>						
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	12.944	-	-	-	-	12.944
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	11.741	5.939	8.368	833	26.881
Zajmovi i potraživanja	-	12.000	-	-	20	12.020
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	-	301	-	-	-	301
<b>UKUPNA IMOVINA (1)</b>	<b>12.944</b>	<b>24.042</b>	<b>5.939</b>	<b>8.368</b>	<b>853</b>	<b>52.146</b>
<b>OBVEZE</b>						
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	-	-	-	-	7.474	7.474
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	-	-	-	-	21	21
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	-	-	-	-	46	46
Obveze prema depozitnoj banci	-	-	-	-	6	6
Obveze s osnove isplate imateljima udjela	-	-	-	-	22	22
<b>Ukupne obveze</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.569</b>	<b>7.569</b>
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>						
Izdani udjeli	-	-	-	-	43.513	43.513
Povećanje neto imovine	-	-	-	-	1.064	1.064
<b>Ukupno neto imovina</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44.577</b>	<b>44.577</b>
<b>UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>52.146</b>	<b>52.146</b>
<b>NETO IZLOŽENOST (1) - (2)</b>	<b>12.944</b>	<b>24.042</b>	<b>5.939</b>	<b>8.368</b>	<b>(51.293)</b>	<b>-</b>

#### Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik nemogućnosti druge strane da podmiri iznose obveza prema Fondu u cijelosti po dospelju. 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.

## Capital One otvoreni investicijski fond

### Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

#### 19. Podaci o poslovanju Fonda prema Zakonu o investicijskim fondovima

Prema Zakonu o investicijskim fondovima (čl. 175), Fond treba dodatno objaviti i sljedeće podatke koji su prikazani u nastavku.

#### Izveštaj o posebnim pokazateljima fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

Pozicija	Tekuće razdoblje	31.12.2010.	31.12.2009.	31.12.2008.	31.12.2007.
Neto imovina fonda	17.710	44.577	16.143	10.339	11.574
Broj udjela fonda	1.068,67	2.752,77	1.087,24	754,72	858
Vrijednost neto imovine fonda po udjelu	16.571, 6719	16.193,57	14.847,99	13.698,97	13.489,59
	Tekuće razdoblje	31.12.2010.	31.12.2009.	31.12.2008.	31.12.2007.
Broj udjela fonda na početku razdoblja	2.752,77	1.087,24	754,72	858	1.222
Broj izdanih udjela fonda	10.539,23	7.200,92	4.783,21	2.427,60	2.383
Broj povučenih udjela fonda	(9.470,56)	(4.448,15)	(3.695,97)	(1.672,88)	(1.525)
Broj udjela fonda na kraju razdoblja	1.068,67	2.752,77	1.087,24	754,72	858
Pokazatelj ukupnih troškova	1,07%	1,29%	1,16%	1,08%	1,75%
Ukupan prinos	2,33%	9,06%	8,39%	1,55%	6,74%
Najniža vrijednost neto imovine fonda po udjelu	16.190,08	14.838,84	13.694,21	13.350,47	12.627,45
Najviša vrijednost neto imovine fonda po udjelu	16.714,77	16.224,61	14.847,79	13.698,97	13.612,48
Najviša vrijednost neto imovine fonda	79.358	44.579	31.197	12.310	15.710
Najniža vrijednost neto imovine fonda	17.702	10.228	8.582	10.153	11.368

**19. Podaci o poslovanju Fonda prema Zakonu o investicijskim fondovima  
(nastavak)**

**Izvešće Uprave s obrazloženjem poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfelju i planirane strategije ulaganja u nastupajućem razdoblju**

Financijska godina 2011. ponovno je bila dobra godina za strategije upravljanja dužničkim vrijednosnicama. Naime, povećana likvidnost na domaćem novčanom tržištu zbog još uvijek neaktivnog kreditiranja gospodarstva od strane bankarskog sektora utjecala je na pad kamatnih stopa svih dospjeća. Tako je iznimna potražnja za alternativnim ulaganjima tržišnih sudionika utjecala na porast cijena svih dospjeća državnih dužničkih vrijednosnica u situaciji rekordno niskih kamatnih stopa na svjetskim tržištima. Dva nova domaća izdanja 10-ogodišnjih državnih obveznica u kunama i eurima s valutnom klauzulom još su više pojačala atraktivnost tog segmenta tržišta, budući je tijekom oba državna izdanja potražnja bila znatno snažnija u odnosu na ponudu vrijednosnica. Krajem godine rejting agencija Standard & Poor's je našoj državi snizila dugoročni kreditni rejting za jednu stepenicu na BBB- sa negativnim predznakom, zbog pogoršane fiskalne pozicije države i znatne ovisnosti o vanjskom financiranju, kao i dublje od očekivane recesije prisutne u našoj zemlji. Taj čin ipak nije previše utjecao na tržište obveznica, koje i dalje egzistira na krilima iznimne likvidnosti novčanog tržišta.

Velika ponuda dužničkih vrijednosnica na aukcijama državnih obveznica perifernih europskih zemalja uzdrmanih budžetskim problemima te nastanak mogućeg problema inflacije u sljedećim godinama zbog velikog kreiranja likvidnosti u globalni financijski sustav tijekom kriznog razdoblja doveli su do porasta dugoročnih kamatnih stopa u drugoj polovici godine, nakon što su iste tijekom 2011. godine dosegle dugogodišnje najniže vrijednosti.

Tečaj EUR/HRK se tijekom 2011. godine trgovao unutar raspona 7,185 i 7,43 uz standardno sezonsko jačanje domaće valute uoči i tijekom turističke sezone, te slabljenje s približavanjem kraja godine zbog povećane potražnje za stranom valutom. Veće amplitude tečaja bile su spriječene intervencijama od strane Hrvatske narodne banke na deviznom tržištu, te jednako tako ponudama državnih obveznica na primarnom tržištu, utjecavši tako na povećanu ponudu deviznih sredstava. Spomenute promjene mi smo koristili u upravljanju našim portfeljem, povećavajući odnosno smanjujući izloženost euro denominiranoj imovini unutar strukture ulaganja. Očekujemo da bi glavni generator kretanja tečaja i tijekom 2012. godine trebala biti dinamika i iznos financiranja države u zemlji i inozemstvu dospjelih obveza, odnosno budžetskog deficita.

**19. Podaci o poslovanju Fonda prema Zakonu o investicijskim fondovima  
(nastavak)**

**Izvešće Uprave s obrazloženjem poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfelju i  
planirane strategije ulaganja u nastupajućem razdoblju (nastavak)**

U takvom okruženju Fond je tijekom godine ostvario prinos od 2,33%. Time je, gledano po ostvarenom godišnjem prinosu, bio najuspješniji obveznički investicijski fond u Hrvatskoj u 2011. godini, dok je po prosječnom godišnjem prinosu od osnutka fonda od 4,27% utvrdio poziciju najuspješnijeg obvezničkog fonda općenito. Raduje činjenica da je prošlogodišnji prinos ostvaren uz nižu volatilitnost cijene udjela u odnosu na druge obvezničke fondove, što ukazuje na kvalitetu upravljanja fondom, te ga još više ističe u izvrsnosti u odnosi na ostale fondove u klasi.

Vjerujemo da će kombinacija niskih kamatnih stopa na financijskim tržištima u svijetu i Hrvatskoj, uz povećanu potrebu za financiranjem središnje države, te očekivano stabilnog tečaja EUR/HRK stvoriti pretpostavku za ostvarivanje kvalitetnog prinosa i u nadolazećoj godini.

**20. Odobrenje financijskih izvještaja**

Ovi financijski izvještaji potpisani su i odobreni za izdavanje od strane Uprave društva za upravljanje Fondom na dan 16. travnja 2012. godine te ih u ime Uprave potpisuju:



---

Tonći Korunić  
Član Uprave



---

Hrvoje Čirjak  
Član Uprave