

**Raiffeisen CASH novčani fond  
otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**

Financijski izvještaji za 2010. godinu

## Sadržaj

Izvješće Društva za upravljanje	1
Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjih finansijskih izvještaja	2
Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Cash novčanog fonda, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom	3
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	4
Izvještaj o finansijskom položaju	5
Izvještaj o promjenama u neto imovini vlasnika udjela Fonda i udjelima	6
Izvještaj o novčanom toku	7
Bilješke uz finansijske izvještaje	8
Prilog I	44
Rukovodstvo fonda	46

## Izvješće Društva za upravljanje

Raiffeisen Invest d.o.o. društvo za upravljanje investicijskim fondovima („Društvo za upravljanje“) predstavlja godišnje izvještaje Raiffeisen Cash novčanog fonda, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom („Fond“) za 2010. godinu.

### Osnovna djelatnost

Raiffeisen Cash novčani fond – otvoreni investicijski fond s javnom ponudom jest fond dostupan javnosti.

Strategija ulaganja Fonda je ostvarivanje što većeg prinosa na kratkoročno ulaganje imovine Fonda uz što veću stabilnost cijene udjela fonda. Ti ciljevi se postižu investiranjem imovine Fonda u trezorske zapise Ministarstva financija Republike Hrvatske, depozite kod banaka, kratkoročne dužničke vrijednosnice domaćih izdavatelja te u državne obveznice i obveznice domaćih izdavatelja s kratkim i srednjim rokom dospijeća.

Društvo za upravljanje će u nastupajućem razdoblju strategijom ulaganja sukladno Prospektu i Statutu Fonda nastojati postići što veći prinos za ulagatelje Fonda.

### Rezultati

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

### Izvješće o ukupnom prinosu

Prinos Fonda u 2010. godini iznosio je 3,90% (2009.: 9,53%). Glavni instrumenti Fonda su kratkoročni dužnički vrijednosni papiri Ministarstva financija Republike Hrvatske i bankovni depoziti. Prinos Fonda se kretao u skladu s kretanjem kratkoročnih kamatnih stopa na domaćem novčanom tržištu. Početak godine je bio obilježen visokim kamatnim stopama koje su prema kraju godine padale. Prinos ne uključuje troškove ulaznih i izlaznih naknada koji bi snizili prinos vlasnicima udjela Fonda. Navedeni troškovi nisu prikazani u izvještajima Fonda jer se odmah umanjuju od uplate, odnosno isplate sredstava klijenata i jednom mjesечно uplaćuju u korist Društva za upravljanje. Prinosi iz prošlosti ne predstavljaju indikaciju mogućih prinosa u budućnosti.

Renata Gecan Milek



Predsjednik Uprave Društva za upravljanje

Goran Nušinović



Član Uprave Društva za upravljanje



**Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje  
godišnjih finansijskih izvještaja**

Uprava Društva za upravljanje odgovorna je za upravljanje Fondom u skladu s njegovim Statutom, Prospektom i hrvatskim Zakonom o investicijskim fondovima. Isti zahtijevaju da Društvo za upravljanje pripremi finansijske izvještaje za svaku finansijsku godinu koji daju istinit i vjeran prikaz finansijskog položaja Fonda i rezultata njegovog poslovanja, promjena u neto imovini vlasnika udjela fonda i novčanih tokova u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima, te vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija potrebnih za pripremu tih finansijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava Društva za upravljanje ima opću odgovornost za poduzimanje razumno raspoloživih mjera u cilju očuvanja imovine Fonda te spriječavanja i otkrivanja prijevara i drugih nepravilnosti.

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za odabir prikladnih računovodstvenih politika koje su u skladu s važećim računovodstvenim standardima i za njihovu dosljednu primjenu, donošenje razumnih i razboritih prosudbi i procjena, te pripremanje finansijskih izvještaja temeljem principa neograničenog vremena poslovanja, osim ako je prepostavka da će Fond nastaviti s poslovanjem neprimjerena.

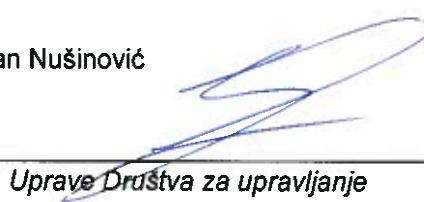
Finansijske izvještaje na stranicama 4 do 43 odobrila je Uprava Društva za upravljanje 29. travnja 2011., što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Renata Gecan Milek



Predsjednik Uprave Društva za upravljanje

Goran Nušinović



Član Uprave Društva za upravljanje



## Izvješće neovisnog revizora vlasnicima udjela Raiffeisen Cash novčanog fonda, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

Obavili smo reviziju priloženih finansijskih izvještaja na stranama 4 do 43 Raiffeisen Cash novčanog fonda - otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom ("Fond"), koji se sastoje od izvještaja o finansijskom položaju na dan 31. prosinca 2010. godine, izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o promjenama neto imovine vlasnika udjela Fonda i izvještaja o novčanom toku za 2010. godinu te bilješki koje sadrže sažetak značajnih računovodstvenih politika i ostala objašnjenja.

### Odgovornost Društva za upravljanje za finansijske izvještaje

Društvo za upravljanje je odgovorno za sastavljanje i objektivan prikaz ovih finansijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja te interne kontrole za koje Društvo za upravljanje utvrdi da su potrebne kako bi se omogućila priprema finansijskih izvještaja bez značajnih grešaka koje mogu nastati kao posljedica prijevare ili pogreške.

### Odgovornost revizora

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o ovim finansijskim izvještajima na osnovu naše revizije. Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima koji nalažu pridržavanje etičkih pravila te planiranje i provođenje revizije kako bi se s razumnom mjerom sigurnosti utvrdilo da finansijski izvještaji ne sadrže značajne greške.

Revizija uključuje provođenje procedura u svrhu pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama u finansijskim izvještajima. Odabir procedura ovisi o našoj prosudbi, uključujući i procjenu rizika značajnih grešaka u finansijskim izvještajima, koje mogu nastati kao posljedica prijevare ili pogreške. U procjenjivanju tih rizika, razmatramo interne kontrole relevantne za sastavljanje i objektivan prikaz finansijskih izvještaja koje sastavlja Društvo za upravljanje u svrhu osmišljavanja revizijskih procedura prikladnih u postajećim okolnostima, ali ne u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva za upravljanje. Revizija isto tako uključuje ocjenu primijenjenih računovodstvenih politika, primjerenosti računovodstvenih procjena koje je definiralo Društvo za upravljanje, kao i ocjenu ukupnog prikaza finansijskih izvještaja.

Uvjereni smo da su nam pribavljeni revizijski dokazi dostatni te da čine odgovarajuću osnovu za potrebe izražavanja našeg mišljenja.

### Mišljenje

Prema našem mišljenju, finansijski izvještaji prikazuju realno i objektivno finansijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2010. godine te rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za 2010. godinu u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja.

29. travnja 2011.

**KPMG Croatia d.o.o. za reviziju**  
Hrvatski ovlašteni revizori  
Eurotower, 17. kat  
Ivana Lučića 2a  
10000 Zagreb  
Hrvatska

U ime i za KPMG Croatia d.o.o. za reviziju:  
  
Goran Horvat  
Direktor, Hrvatski ovlašteni revizor

**Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti  
za godinu**

	Bilješke	2010. '000 kn	2009. '000 kn
Prihod od kamata	5	<b>19.844</b>	21.895
Neto dobici od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	6	<b>30.178</b>	13.662
Neto dobici od ulaganja koja se drže do dospijeća	7	-	1.554
Neto (gubici)/dobici od trgovanja stranim valutama		<b>(368)</b>	140
Neto dobici od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama (isključujući imovinu po fer vrijednosti)		<b>626</b>	404
<b>Neto dobit od ulaganja</b>		<b>50.280</b>	37.655
Naknada za upravljanje	8	<b>(8.641)</b>	(3.319)
Naknada depozitnoj banci	9	<b>(1.404)</b>	(518)
Rashod od kamata iz ugovora o reotkupu		<b>(123)</b>	(381)
Ostali troškovi poslovanja	10	<b>(362)</b>	(277)
<b>Troškovi poslovanja</b>		<b>(10.530)</b>	(4.495)
<b>Povećanje neto imovine vlasnika udjela Fonda iz poslovanja (po zaključnim tržišnim cijenama ponude)</b>		<b>39.750</b>	33.160
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>		-	-
<b>Ukupno povećanje neto imovine vlasnika udjela Fonda iz poslovanja (po zaključnim tržišnim cijenama ponude)</b>		<b>39.750</b>	33.160
<b>Povećanje neto imovine vlasnika udjela Fonda iz poslovanja (po zaključnim tržišnim cijenama ponude)</b> sastoji se od:			
Povećanje neto imovine vlasnika udjela Fonda iz poslovanja (po službenim cijenama odobrenima od strane regulatora <sup>1</sup> )		<b>39.877</b>	33.160
Promjena usklađenja između službeno odobrenih cijena i zaključnih cijena ponude		<b>(127)</b>	-
		<b>39.750</b>	33.160

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 8 do 43 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

<sup>1</sup> Usklađenje između službenih propisa i uputa u odnosu na MSFI objašnjene su u Bilješci 2(a) ovih financijskih izvještaja.

## Izvještaj o finansijskom položaju

na dan

	Bilješke	31. prosinca 2010. '000 kn	31. prosinca 2009. '000 kn
<b>Imovina</b>			
Žiro računi kod banaka	11	<b>70.681</b>	103.882
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	12	<b>526.036</b>	285.640
Zajmovi i potraživanja	13	<b>261.770</b>	379.000
Potraživanja po osnovi ugovora o ponovnoj prodaji	14	-	40.379
Ostala imovina	15	<b>5.536</b>	6.608
		<hr/>	<hr/>
<b>Ukupno imovina</b>		<b>864.023</b>	815.509
<b>Obveze</b>			
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	16	<b>537</b>	1.035
Obveze po osnovi ugovora o reotkupu	17	<b>25.000</b>	-
Ostale obveze	18	<b>1.660</b>	1.289
		<hr/>	<hr/>
<b>Ukupno obveze</b>		<b>27.197</b>	2.324
<b>Neto imovina vlasnika udjela Fonda ( po zaključnim tržišnim cijenama ponude)</b>			
		<b>836.826</b>	813.185
<b>Neto imovina vlasnika udjela Fonda (po zaključnim tržišnim cijenama ponude)</b>			
sastoji se od:			
Neto imovina vlasnika udjela Fonda (službeno odobrena od strane regulatora <sup>1</sup> )		<b>836.953</b>	813.185
Usklađenje službeno odobrenih cijena i zaključnih cijena ponude		<b>(127)</b>	-
		<hr/>	<hr/>
		<b>836.826</b>	813.185
		<hr/>	<hr/>
		<b>Udjeli</b>	Udjeli
<b>Broj izdanih udjela</b>		<b>5.773.291</b>	5.827.852
		<hr/>	<hr/>
<b>Neto imovina vlasnika Fonda po izdanom udjelu službeno odobrena od strane regulatora</b>			
		<b>kn</b>	<b>kn</b>
		<b>144,97</b>	139,53
		<hr/>	<hr/>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 8 do 43 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

---

<sup>1</sup> Usklađenje između službenih propisa i uputa u odnosu na MSFI objašnjene su u Bilješci 2(a) ovih finansijskih izvještaja.

**Izvještaj o promjenama u neto imovini vlasnika udjela Fonda i udjelima  
za godinu**

	2010. '000 kn	2010. broj udjela	2009. '000 kn	2009. broj udjela
<b>Neto imovina vlasnika udjela Fonda na početku godine (po zaključnim tržišnim cijenama ponude)</b>	<b>813.185</b>	<b>5.827.852</b>	248.709	1.952.299
Izdavanje udjela tijekom godine	<b>4.320.538</b>	<b>30.396.018</b>	2.260.820	16.737.594
Otkup udjela tijekom godine	<b>(4.336.647)</b>	<b>(30.450.579)</b>	(1.729.504)	(12.862.041)
Neto (smanjenje)/ povećanje imovine vlasnika udjela Fonda od transakcija s udjelima	<b>(16.109)</b>	<b>(54.561)</b>	531.316	3.875.553
Neto povećanje imovine vlasnika udjela Fonda iz poslovanja (po službeno odobrenim cijenama)	<b>39.877</b>		33.160	
Ukupno povećanje neto imovine (po službeno odobrenim cijenama)	<b>23.768</b>		564.476	
Usklađenje službeno odobrenih cijena i zaključnih kupovnih cijena ponude	<b>(127)</b>		-	
<b>Neto imovina vlasnika udjela Fonda na kraju godine (po zaključnim tržišnim cijenama ponude)</b>	<b>836.826</b>	<b>5.773.291</b>	813.185	5.827.852

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 8 do 43 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

**Izvještaj o novčanom toku**  
**za godinu**

	Bilješka	2010. '000 kn	2009. '000 kn
<b>Novčani tokovi od poslovnih aktivnosti</b>			
Primici od kamata	20.916	16.853	
Plaćena naknada za upravljanje	(8.559)	(3.014)	
Plaćena naknada depozitnoj banci	(1.391)	(456)	
Ostali neto primici /izdaci)	(97)	368	
Novčani izdaci za financijske instrumente po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka			
Dužničke vrijednosnice	(899.964)	(435.220)	
Derivativni financijski instrumenti	(516.502)	(719.372)	
Novčani primici od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka			
Dužničke vrijednosnice	687.627	249.209	
Derivativni financijski instrumenti	518.122	724.057	
Novčani izdaci za ulaganja koja se drže do dospijeća			
Dužničke vrijednosnice	-	(19.538)	
Novčani primici za ulaganja koja se drže do dospijeća			
Dužničke vrijednosnice	-	42.026	
Novčani izdaci od spot transakcija	(1.207.985)	(2.985.160)	
Novčani primici od spot transakcija	1.207.617	2.985.402	
Novčani izdaci za plasmane s bankama	(2.284.964)	(3.027.076)	
Novčani primici od plasmana s bankama	2.463.573	2.722.713	
<b>Neto novčani tokovi od poslovnih aktivnosti</b>	<b>(21.607)</b>	<b>(449.208)</b>	
<b>Novčani tokovi od financijskih aktivnosti</b>			
Izdaci za otkupljene udjele	(4.336.190)	(1.732.348)	
Primici od izdanih udjela	4.320.738	2.260.820	
Novčani izdaci za ugovore o reotkupu	(670.284)	(531.103)	
Novčani primici od ugovora o reotkupu	695.284	514.987	
Plaćena kamata	(122)	(381)	
<b>Neto novčani tokovi od financijskih aktivnosti</b>	<b>9.426</b>	<b>511. 975</b>	
Efekt promjene tečajeva stranih valuta	(20)	83	
<b>Neto (smanjenje)/povećanje novca i novčanih ekvivalenta</b>	<b>(12.201)</b>	<b>62.850</b>	
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku godine</b>	<b>137.882</b>	<b>75.032</b>	
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine</b>	<b>19</b>	<b>125.681</b>	<b>137.882</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 8 do 43 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

## Bilješke uz financijske izvještaje

### 1 Fond koji je predmet izvještavanja

Raiffeisen Cash novčani fond je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom osnovan 7. veljače 2003. godine. Raiffeisen Invest d.o.o. društvo za upravljanje investicijskim fondovima („Društvo za upravljanje“) upravlja Fondom.

Cilj Fonda je ostvarivanje što većeg prinosa na kratkoročno ulaganje imovine Fonda uz što veću stabilnost cijene udjela fonda. Ti ciljevi se postižu investiranjem imovine Fonda u trezorske zapise Ministarstva finansija Republike Hrvatske, depozite kod banaka, kratkoročne dužničke vrijednosnice domaćih izdavatelja te u državne obveznice i obveznice domaćih izdavatelja s kratkim i srednjim rokom dospijeća.

Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb („Depozitna banka“) je depozitna banka Fonda.

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

### 2 Osnova za pripremu

#### a) Izjava o usklađenosti

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

Agencija zahtijeva da Društvo za upravljanje kotira jedinice Fonda na temelju mjerena financijske imovine Fonda po službeno odobrenim cijenama. Društvo za upravljanje je dužno izdavati i otkupljivati udjele po tim cijenama. Službeno odobrene cijene ne moraju biti jednakim tržišnim cijenama prema kojima Fond mjeri odgovarajuću financijsku imovinu pri izradi ovih financijskih izvještaja, pripremljenih u skladu sa MSFI-jevima. Budući da MSFI zahtijeva objavljivanje fer vrijednosti neto imovine vlasnika udjela Fonda prikazane otkupivim udjelima u Fondu, koji odražavaju vrednovanje imovine po zaključnim tržišnim cijenama ponude, usklada između neto povećanja, ili smanjenja imovine vlasnika udjela Fonda iz investicijskih aktivnosti i neto imovine vlasnika udjela u iznosu određenom koristeći službeno odobrene cijene prikazana je u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti i izvještaju o financijskom položaju. Izvještaj o promjenama u neto imovini vlasnika udjela Fonda prikazuje kretanja po službeno odobrenim cijenama, uskladenim s neto imovinom po zaključnim cijenama ponude.

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 29. travnja 2011. godine.

#### b) Osnova za mjerjenje

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

#### c) Korištenje prosudbi i procjena

Priprema financijskih izvještaja u skladu s MSFI-jevima zahtijeva od rukovodstva Društva za upravljanje donošenje prosudbi, procjena i prepostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine, obveza, prihoda i rashoda. Procjene i povezane prepostavke temelje se na povjesnom iskustvu i različitim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izrade financijskih izvještaja, a čiji rezultat čini osnovu za prosuđivanje knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrđiva iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

Procjene i uz njih vezane prepostavke kontinuirano se pregledavaju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je procjena izmijenjena i budućim razdobljima, ako izmjena utječe i na njih.

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 2 Osnova za pripremu (nastavak)

#### c) Korištenje prosudbi i procjena (nastavak)

Prosudbe rukovodstva Društva za upravljanje koje se odnose na primjenu MSFI-jeva koji imaju značajan utjecaj na finansijske izvještaje i procjene sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađenja u idućoj godini opisane su u Bilješci 4.

#### d) Funkcionalna i izvještajna valuta

Finansijski izvještaji pripremljeni su u kunama („kn”), koja je ujedno i funkcionalna valuta, zaokružena na najbližu tisuću. Službeni tečaj na dan 31. prosinca 2010. godine bio je 7,385173 kuna za 1 euro (2009: 7,306199 kuna) i 5,568252 kuna za 1 američki dolar (2009: 5,089300 kuna).

### 3 Značajne računovodstvene politike

#### *Standardi, interpretacije i izmjene objavljenih standarda koji još nisu stupili na snagu*

Određeni broj novih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja na snazi su za računovodstvena razdoblja koja počinju nakon 1. siječnja 2010. godine i nisu bili primijenjeni u pripremi ovih finansijskih izvještaja. Prema mišljenju Društva za upravljanje, novi standardi, izmjene postojećih standarda i tumačenja koja još nisu u primjeni na dan 31. prosinca 2010. nisu značajni za poslovanje Fonda i neće imati značajan utjecaj na njegove finansijske izvještaje.

#### **Prihodi i rashodi od kamata**

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

Kuponski prihod od kamata od dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i koji se drže do dospijeća prikazan je u stavci *Prihodi od kamata* u dobiti ili gubitku.

#### **Neto dobici i gubici od finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka**

Neto dobici i gubici od finansijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju dobitke umanjene za gubitke od aktivnosti trgovanja nastale iz razlike fer vrijednosti i prodaje finansijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, uključujući tečajne razlike, ali isključujući kamate. Dobici i gubici realiziraju se kod prodaje finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i izračunavaju se primjenom metode ponderiranog prosječnog troška.

#### **Neto dobici i gubici od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza**

Transakcije u stranim valutama preračunate su po službenom tečaju Hrvatske narodne banke na dan poslovne promjene. Monetarna imovina i obveze izražene u stranim valutama preračunati su u kune po službenom srednjem tečaju Hrvatske narodne banke koji se primjenjuje na dan izvještavanja Fonda. Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta i svi realizirani dobici i gubici kod prodaje ili namire monetarne imovine ili obveza priznaju se kroz dobit ili gubitak Fonda.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### *Neto dobici i gubici od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza (nastavak)*

Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta financijskih instrumenata koji se vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka prikazani su u stavci *Neto dobici i gubici od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka*.

Sve ostale razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta po monetarnoj imovini i obvezama, uključujući novac i novčane ekvivalente prikazani su unutar posebne linije izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti Fonda.

#### *Troškovi poslovanja*

Troškovi Fonda za razdoblje uključuju naknade za upravljanje, naknadu depozitnoj banci i ostale troškove. U ostale troškove Fonda su uključeni troškovi brokera, transakcijski troškovi, trošak revizije, naknada Agenciji i troškovi distribucije godišnjeg izvještaja kao i drugih propisanih objava, koji se priznaju kroz dobit ili gubitak.

#### *Financijski instrumenti*

##### *Klasifikacija*

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

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

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

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

##### *Ulaganja koja se drže do dospijeća*

Ulaganja koja se drže do dospijeća su nederativna financijska imovina koja ima fiksna ili odrediva plaćanja i fiksno dospijeće, za koju Fond ima pozitivnu namjeru i sposobnost držanja do dospijeća. Navedena kategorija uključuje dužničke vrijednosnice izdane od strane domaćih pravnih osoba.

Nakon razmatranja namjere i mogućnosti, vrijednosnice koje je Fond držao do dospijeća, a koje su stečene tijekom 2009. godine, prodane su 9. listopada 2009. u cijelosti što je rezultiralo dobiti u iznosu od 1.502 tisuće kuna. Sukladno Međunarodnom računovodstvenom standardu MRS 39 „*Financijski instrumenti: priznavanje i mjerjenje*”, Fond nije u mogućnosti klasificirati bilo koju financijsku imovinu kao imovinu koja se drži do dospijeća u naredne dvije financijske godine, odnosno u slučaju Fonda do 31. prosinca 2011. godine.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### *Zajmovi i potraživanja*

Zajmovi i potraživanja su nederivativna finansijska imovina s određenim ili odredivim plaćanjima koja ne kotira na aktivnom tržištu. Ova kategorija uključuje plasmane kod banaka, potraživanja iz ugovora o ponovnoj prodaji i ostala potraživanja.

#### *Ostale finansijske obveze*

Finansijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju dugovanja iz ugovora o reotkupu, obveze proizašle iz imovine vlasnika udjela Fonda te ostale obveze.

#### *Priznavanje*

Fond početno priznaje zajmove i potraživanja na datum njihova kreiranja. Ostalu finansijsku imovinu i finansijske obveze (uključujući imovinu i obveze klasificirane u portfelju po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka te ulaganja koja se drže do dospijeća) početno se priznaju na datum ugovora na koji Fond postaje jedna od ugovornih strana instrumenta. Od toga se datuma obračunavaju svi dobici i gubici proizašli iz promjena fer vrijednosti finansijske imovine ili finansijske obveze, odnosno amortizacija bilo kojeg diskonta ili premije.

#### *Mjerenje*

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

Nakon početnog priznavanja svi instrumenti klasificirani po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka mjere se po fer vrijednosti, a razlike u njihovoј fer vrijednosti priznaju se u dobit ili gubitak.

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

Ostale finansijske obveze, osim onih koje se vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, mjere se po amortiziranom trošku, primjenom efektivne kamatne stope. Finansijske obveze proizašle iz otkupljenih udjela koje izdaje Fond, vode se po iznosu otkupa koji predstavlja pravo ulagača na preostali udio u imovini Fonda.

#### *Principi mjerenja fer vrijednosti*

Fer vrijednost finansijskih instrumenata temelji se na njihovim kotiranim tržišnim cijenama na datum izvještaja o finansijskom položaju, bez umanjenja za procijenjene buduće troškove prodaje. Fer vrijednost finansijske imovine se određuje prema zaključnoj tržišnoj cijeni ponude na kupnju na dan vrednovanja. Ulaganja u investicijske fondove se vrednuju po neto vrijednosti imovine po udjelu, kao što je izvešteno od strane društava za upravljanje navedenim fondovima. Ulaganje u indeksirane fondove vrednuje se po zaključnoj tržišnoj cijeni ponude.

Ako kotirana tržišna cijena finansijskog instrumenta nije dostupna na burzi ili od brokera/dealera za instrumente kojima se ne trguje na određenom tržištu, fer vrijednost instrumenta procjenjuje se primjenom tehniku procjene, uključujući upotrebu usporednih transakcija koje su obavljene prema tržišnim uvjetima, usporedbom fer vrijednosti drugog instrumenta koji je suštinski isti, tehniku diskontiranih novčanih tokova, ili bilo kojom drugom tehnikom procjene koja omogućava pouzdanu procjenu cijena dobivenih u stvarnim tržišnim transakcijama.

## **Bilješke uz financijske izvještaje ( nastavak )**

### **3 Značajne računovodstvene politike ( nastavak )**

#### *Principi mjerena fer vrijednosti (nastavak)*

Fer vrijednost kratkoročnih dužničkih vrijednosnih papira domaćih društava i onih koje izdaje Republika Hrvatska, a koji nemaju kotiranu cijenu na burzi, temelji se na prinosu do dospijeća ostvarenog zadnjom kupnjom ili prodajom takve vrijednosnice od strane Fonda.

Kod primjene tehnika diskontiranog novčanog toka, procijenjeni budući novčani tokovi temelje se na najboljoj procjeni rukovodstva Društva za upravljanje, a primijenjena diskonta stopa je tržišna stopa na datum izvještavanja koja je primjenjiva na instrumente sa sličnim uvjetima. Kod primjene ostalih modela određivanja cijene, ulazni podaci temelje se na tržišnim podacima na datum izvještavanja.

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

#### *Dobici i gubici kod naknadnog mjerena*

Dobici i gubici proizašli iz promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka priznaju se u dobit ili gubitak.

#### *Umanjenje vrijednosti financijske imovine*

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

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

#### *Prestanak priznavanja*

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

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

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

#### *Specifični instrumenti*

##### *Novac i novčani ekvivalenti*

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

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### ***Specifični instrumenti (nastavak)***

##### ***Ugovor o reotkupu i ugovori o ponovnoj prodaji***

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

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

##### ***Porezi***

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

##### ***Otkupivi udjeli***

Svi udjeli koje je izdao Fond su otkupivi udjeli koji ulagačima daju pravo zahtijevati otkup za novac u vrijednosti koja je proporcionalna udjelu investitora u neto imovini Fonda na datum otkupa. U skladu s MRS-om 32 *Financijski Instrumenti: Prezentiranje* („MRS 32“), na temelju takvih ulaganja nastaje financijska obveza za sadašnju vrijednost iznosa otkupa. Financijske obveze iz imovine vlasnika udjela Fonda su denominirane u kunama.

##### ***Raspodjela rezultata Fonda***

Cjelokupna dobit ili gubitak se reinvestira u Fond. Dobit ili gubitak Fonda sadržani su u cijeni jednog udjela, a vlasnik udjela realizira vrijednost držanja udjela na način da djelomično ili u potpunosti proda svoje udjele u Fondu sukladno odredbama Prospekta.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 4 Računovodstvene procjene i prosudbe

Financijski instrumenati Fonda mјere se po fer vrijednosti u izvještaju o financijskom položaju i obično je moguće utvrditi njihovu fer vrijednost unutar razumnog raspona procjena.

#### *Fer vrijednost financijskih instrumenata kotiranih na službenim tržištima*

Za većinu financijskih instrumenata Fonda kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih financijskih instrumenta, na primjer over-the-counter derivativa, vrijednosnica koje ne kotiraju ili kojima se aktivno ne trguje, određuje se primjenom tehnika procjene, uključujući tehnike diskontiranog novčanog toka te pozivanje na sadašnju fer vrijednost ostalih suštinski sličnih instrumenata (podložno odgovarajućim usklađenjima). Alternativne metode i tehnike procjene vrijednosti su objašnjene u bilješci 3: Principi mjerjenja fer vrijednosti.

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o financijskom instrumentu. Tehnike procjene temelje se na određenim komercijalnim i financijskim pretpostavkama i procjenama koje su po prirodi neizvjesne, subjektivne te uključuju neizvjesnosti i pitanja koja značajno ovise o prosudbi, poput kamatnih stopa, promjenjivosti i procjeni novčanih tokova, te se stoga, ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću.

Fond je obvezan vrednovati određene dužničke vrijednosnice po prosječnim ponderiranim cijenama (2009.: prosječnim ponderiranim cijenama), koje su odobrene od strane Agencije. Kako takvo vrednovanje nije u skladu sa MRS-om 39, Društvo za upravljanje je pregledalo portfelj kako bi napravilo usklađenje prema zaključnim cijenama ponude, u skladu s MRS-om 39. Rezultat toga je smanjenje vrijednosti neto imovine Fonda na dan 31. prosinca 2010. kako je prikazano u ovim financijskim izvještajima, za iznos od 127 tisuća kuna (2009.: nula kuna) u usporedbi s vrijednosti neto imovine vrednovane od Društva za upravljanje na taj datum prema zahtjevima regulatora.

### 5 Prihod od kamata

	2010. '000 kn	2009. '000 kn
Žiro računi kod banaka	422	156
Dužničke vrijednosnice po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	3.157	337
Dužničke vrijednosnice koje se drže do dospjeća	-	2.845
Plasmani kod banaka	16.174	18.513
Ugovori o ponovnoj prodaji	91	44
	<hr/> 19.844	<hr/> 21.895
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 6 Neto dobici od finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Fond posluje i ulaže na domaćem tržištu. Neto dobici i gubici od finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju nerealizirane i realizirane iznose te efekt promjene tečajeva stranih valuta. Dobici i gubici realiziraju se kod prodaje finansijskih 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 finansijske instrumente koji su kupljeni i prodani tijekom godine, te između cijene prodaje i fer vrijednosti finansijskih instrumenata na početku godine, za finansijske instrumente u posjedu na početku godine koji su prodani tijekom godine. Nerealizirani dobici i gubici predstavljaju razliku između prosječnog troška ulaganja i fer vrijednosti finansijskih instrumenata na kraju godine za finansijske instrumente koji su kupljeni tijekom godine i promjene u fer vrijednosti finansijskih instrumenata koji su u posjedu na kraju tekuće i prethodne godine.

	2010.		
	Neto realizirana dobit '000 kn	Neto nerealizirana dobit/(gubitak) '000 kn	Ukupno '000 kn
Obveznice Republike Hrvatske	703	10	713
Obveznice domaćih pravnih osoba	-	185	185
Trezorski zapisi Ministarstva financija	17.038	8.173	25.211
Komercijalni zapisi domaćih pravnih osoba	433	1.064	1.497
Derivativni finansijski instrumenti	2.506	(427)	2.079
	=====	=====	=====
Ukupno efekt promjene po službenim cijenama	20.680	9.005	29.685
	=====	=====	=====
Efekti promjene tečajeva stranih valuta Kretanje usklađenja između službeno odobrenih cijena i zaključnih tržišnih cijena ponude			620
			(127)
			30.178
	=====	=====	=====
2009.	Neto realizirana dobit '000 kn	Neto nerealizirana dobit/(gubitak) '000 kn	Ukupno '000 kn
Obveznice Republike Hrvatske	2	80	82
Obveznice domaćih pravnih osoba	85	-	85
Trezorski zapisi Ministarstva financija	4.846	4.204	9.050
Komercijalni zapisi domaćih pravnih osoba	938	428	1.366
Derivativni finansijski instrumenti	4.685	(886)	3.799
	=====	=====	=====
Ukupno efekt promjene po službenim cijenama	10.556	3.826	14.382
	=====	=====	=====
Efekti promjene tečajeva stranih valuta			(720)
			13.662
	=====	=====	=====

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 7 Neto dobici od ulaganja koja se drže do dospijeća

Tijekom 2009. godine Fond je kupio dužničke vrijednosnice domaćih pravnih osoba koje je klasificirao kao ulaganje koje se drži do dospijeća. Društvo za upravljanje je u listopadu 2009. godine donijelo odluku o prodaji ulaganja koja se drže do dospijeća čime je ostvarilo realiziranu dobit u iznosu od 1.502 tisuće kuna dok se 52 tisuće kuna odnosi na dobit od dospijeća obveznica Zagrebačke banke tijekom srpnja 2009. godine.

### 8 Naknada za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje od 0,8% (2009.: do sredine veljače 1,25%, od sredine veljače do kraja godine 0,8%) godišnje od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda, umanjene za financijske obveze i ulaganja u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

### 9 Naknada depozitnoj banci

Naknada depozitnoj banci iznosi 0,13% godišnje (2009.: 0,13%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda, umanjene za financijske obveze i ulaganja u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

### 10 Ostali troškovi poslovanja

	2010. '000 kn	2009. '000 kn
Trošak revizije	68	61
Naknade i pristojbe plative Agenciji u svezi izdavanja odobrenja fondu	-	10
Troškovi objave izmjena prospekata i drugih propisanih objava	12	13
Transakcijski troškovi	29	69
Ostali troškovi Agencije	253	124
	362	277
	362	277

U skladu s odlukom, Agencija je primala naknadu u iznosu od 0,03% godišnje od ukupne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda. Naknada se, sukladno odluci Agencije, obračunava dnevno u razdoblju od 1. siječnja 2010. do 30. rujna 2010. (2009.: 1. siječnja 2009. do 31. prosinca 2009.), a isplaćivala mjesečno.

### 11 Žiro računi kod banaka

	31. prosinca 2010. '000 kn	31. prosinca 2009. '000 kn
Žiro računi kod depozitne banke		
- denominirani u kunama	70.616	91.451
- denominirani u eurima	65	12.431
	70.681	103.882
	70.681	103.882

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 12 Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

	Bilješka	31. prosinca 2010. '000 kn	31. prosinca 2009. '000 kn
<i>Financijska imovina namijenjena trgovanju</i>			
Dužničke vrijednosnice			
- Obveznice Republike Hrvatske	12.649	1.900	
- Obveznice domaćih pravnih osoba	53.146	-	
- Komercijalni zapisi domaćih pravnih osoba	24.937	11.441	
- Trezorski zapisi Ministarstva finansija	435.194	272.150	
	<hr/>	<hr/>	
	<b>525.926</b>	285.491	
Derivativni financijski instrumenti	16	110	149
	<hr/>	<hr/>	
	<b>526.036</b>	285.640	
	<hr/>	<hr/>	

Struktura ulaganja financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka prikazana je u Bilješci 23 ovih financijskih izvještaja.

### 13 Zajmovi i potraživanja

	Bilješka	31. prosinca 2010. '000 kn	31. prosinca 2009. '000 kn
Plasmani kod banaka			
- depoziti denominirani u kunama	192.000	345.000	
- depoziti denominirani u eurima	14.770	-	
Plasmani kod banaka s originalnim dospijećem unutar tri mjeseca			
- denominirani u kunama	19	55.000	34.000
	<hr/>	<hr/>	
	<b>261.770</b>	379.000	
	<hr/>	<hr/>	

Struktura zajmova i potraživanja prikazana je u Bilješci 23 ovih financijskih izvještaja.

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 14 Potraživanja po osnovi ugovora o ponovnoj prodaji

Fond je plasirao novčana sredstva kupnjom finansijskih instrumenata prema ugovoru o ponovnoj prodaji instrumenata na budući datum, po istoj cijeni uvećanoj za kamatu prema unaprijed određenoj stopi. Dana sredstva obračunavaju se kao kamatonosno potraživanje.

Na dan 31. prosinca 2010. Fond nije imao potraživanja po osnovi ugovora o ponovnoj prodaji.

Na dan 31. prosinca 2009. imovina kupljena temeljem ugovora o ponovnoj prodaji bila je kako slijedi:

2009.	Knjigovodstvena vrijednost povezanih potraživanja '000 kn	Ter vrijednost pripadajućeg instrumenta '000 kn	Datum ponovne prodaje	Cijena prodaje '000 kn
<i>Trezorski zapisi</i>				
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija 2010., denominirane u kunama	9.900	9.537	5. siječnja 2010.	9.904
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija 2010., denominirane u kunama	9.900	9.902	5. siječnja 2010.	9.904
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija 2010., denominirane u kunama	9.900	9.781	5. siječnja 2010.	9.904
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija 2010., denominirane u kunama	300	393	5. siječnja 2010.	300
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija 2010., denominirane u kunama	9.700	9.586	2. ožujka 2010.	9.815
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija 2010., denominirane u kunama	679	688	2. ožujka 2010.	687
	40.379	39.887		40.514
	=====	=====		=====

Svi ugovori sklopljeni su s Partner bankom d.d., denominirani su u kunama uz godišnju kamatnu stopu od 1,90%, odnosno 4,80%.

### 15 Ostala imovina

	31. prosinca 2010. '000 kn	31. prosinca 2009. '000 kn
<i>Obračunata kamata</i>		
- po žiro računima kod banaka	55	37
- na dužničke vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	848	42
- na plasmane kod banaka	4.633	6.485
- na ugovore o ponovnoj prodaji	-	44
	=====	=====
	5.536	6.608
	=====	=====

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 16 Derativivni financijski instrumenti

Na dan 31. prosinca 2010. godine derivativni financijski instrumenti Fonda uključivali su termske valutne ugovore i korišteni su kao ekomska zaštita izloženosti valutnom riziku. Svi derivativni instrumenti klasificiraju se kao financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i mjere se po njihovoj fer vrijednosti.

**2010.**

Povezana valuta <u>Kupnja</u>	Preostalo dospijeće	Nominalni iznos otvorenih ugovora '000 kn	Fer vrijednost imovina '000 kn	Fer vrijednost (obveze) '000 kn
Kuna                   3.siječanj 2011.		19.035	-	(167)
Kuna                   17. siječanj 2011.		3.680	-	(14)
Kuna                   17. siječanj 2011.		14.730	-	(45)
Kuna                   1.ozujak 2011.		22.329	110	-
Kuna                   9.lipanj 2011.		3.697	-	(35)
Kuna                   4.srpanj 2011.		7.390	-	(88)
Kuna                   25.kolovoz 2011.		18.579	-	(188)
		—————	—————	—————
		<b>89.440</b>	<b>110</b>	<b>(537)</b>

**2009.**

Povezana valuta <u>Kupnja</u>	Preostalo dospijeće	Nominalni iznos otvorenih ugovora '000 kn	Fer vrijednost imovina '000 kn	Fer vrijednost (obveze) '000 kn
Kuna                   18. siječanj 2010.		14.682	64	-
Kuna                   1. veljače 2010.		9.577	-	(6)
Kuna                   15. veljače 2010.		5.522	28	-
Kuna                   6. svibnja 2010.		4.222	5	-
Kuna                   6. svibnja 2010.		2.952	-	(7)
Kuna                   24. svibnja 2010.		2.234	8	-
Kuna                   17. lipnja 2010.		3.006	27	-
Kuna                   17. lipnja 2010.		4.485	17	-
Kuna                   17. lipnja 2010.		3.687	-	(37)
Kuna                   26. kolovoza 2010.		22.170	-	(398)
Kuna                   16. prosinca 2010.		22.347	-	(587)
		—————	—————	—————
		<b>94.884</b>	<b>149</b>	<b>(1.035)</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 17 Obveze po osnovi ugovora o reotkupu

Fond prikuplja sredstva prodajom financijskih instrumenata prema ugovoru o reotkupu instrumenata na budući datum, po istoj cijeni uvećanoj za kamatu prema unaprijed određenoj stopi. Primljena sredstva obračunavaju se kao kamatonosne obveze.

**2010.**

	Knjigovodstvena vrijednost povezanih obveza '000 kn	Fer vrijednost pripadajućeg instrumenta '000 kn	Datum reotkupa	Cijena reotkupa '000 kn
<i>Trezorski zapisi</i>				
Republika Hrvatska				
Ministarstvo Financija 2011, 3,85%, denominiran u kunama	25.000	25.770	3. siječnja 2011.	25.005

Ugovor je sklopljen s Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, denominiran je u kunama i uz godišnju kamatnu stopu od 1,90%.

Na dan 31. prosinca 2009. Fond nije imao obveze temeljem ugovora o reotkupu.

### 18 Ostale obveze

	31. prosinca 2010. '000 kn	31. prosinca 2009. '000 kn
Obveze za naknadu za upravljanje	584	502
Obveze za naknadu depozitnoj banci	95	82
Obveze prema vlasnicima udjela za reotkop udjela	725	268
Obveze prema vlasnicima udjela za izdavanje udjela	200	-
Obveze za naknadu za usluge revizije	41	42
Obveze za kamate po repo poslovima	1	-
Ostale obveze	14	395
	—————	—————
	1.660	1.289
	—————	—————

### 19 Novac i novčani ekvivalenti

	Bilješka	31. prosinca 2010. '000 kn	31. prosinca 2009. '000 kn
Žiro računi kod depozitne banke	11	70.681	103.882
Plasmani kod banaka s originalnim dospijećem unutar tri mjeseca	13	55.000	34.000
		—————	—————
		125.681	137.882
		—————	—————

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 20 Financijski instrumenti i povezani rizici

Sukladno svojoj upravljačkoj strategiji, Fond drži pozicije u različitim derivativnim i nederivativnim financijskim instrumentima. Ulagački portfelj Fonda uključuje kotirane i nekotirane dužničke vrijednosnice, plasmane kod banaka, ugovore o ponovnoj prodaji te derivativne financijske instrumente.

Ulagačke aktivnosti Fonda izlažu Fond različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržišta na kojima ulaže. Najznačajnije vrste financijskog rizika kojima je Fond izložen su tržišni rizik, kreditni rizik i rizik likvidnosti. Strukturu imovine i povezane rizike određuje i nadzire Društvo za upravljanje Fandom kako bi se ostvarili ciljevi ulaganja Fonda.

#### **Tržišni rizik**

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

Strategijom ulaganja postiže se cilj Fonda: ostvarivanje što većeg prinosa na kratkoročno ulaganje imovine Fonda uz što veću stabilnost cijene udjela fonda. Društvo za upravljanje postiže navedene ciljeve kroz investicije u sljedeće instrumente:

- depozite kod financijskih institucija i novac na računima Fonda do 100% neto imovine Fonda,
- dužničke vrijednosne papire koje je izdala Republika Hrvatska, Hrvatska narodna banka te za koje jamči Republika Hrvatska do 100% neto imovine Fonda,
- dužničke vrijednosne papire jedinica lokalne uprave i područne samouprave i instrumente tržišta novca izdavatelja u Republici Hrvatskoj, Europskoj Uniji te drugim članicama OECD-a do 40% neto imovine Fonda,
- investicijske fondove koji pretežno ulažu u niskorizične instrumente s fiksnim prinosom izdavatelja u Republici Hrvatskoj, Europskoj Uniji te drugim članicama OECD-a do 10% neto imovine Fonda i
- repo ugovore o prodaji i ponovnoj kupnji s gore navedenim instrumentima do 20% neto imovine Fonda.

Maksimalna valutna izloženost Fonda u odnosu na njegovu temeljnu valutu ne smije prelaziti 20% neto imovine Fonda, a globalno modificirano trajanje Fonda ne smije prelaziti 1,5. Dozvoljeno je ulaganje više od 35% neto imovine Fonda u financijske instrumente čiji je izdavatelj Republika Hrvatska. Dozvoljeno je ulaganje u neuvrštene vrijednosne papire sukladno Pravilniku o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom.

Ulaganja u termske i opcijske ugovore, prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca s ugrađenim izvedenicama i druge financijske izvedenice može se koristiti u svrhu zaštite imovine Fonda i u svrhu postizanja investicijskih ciljeva Fonda, odnosno povećanja prinosa i smanjenja troškova Fonda.

Društvo za upravljanje upravlja rizicima na dnevnoj osnovi, u skladu s politikama i procedurama koje su na snazi. Detalji o ulagačkom portfelju Fonda na datum izvještavanja navedeni su u prikazu ulaganja.

Priroda i opseg financijskih instrumenata na datum izvještavanja i politike upravljanja rizicima koje Fond primjenjuje, opisane su u nastavku.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 20 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

#### *Tržišni rizik (nastavak)*

##### *Tečajni rizik*

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

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

	31. prosinca 2010. '000 kn	31. prosinca 2010. %	31. prosinca 2009. '000 kn	31. prosinca 2009. %
<b>Imovina</b>				
Euro	90.324	10,79	131.581	16,18
Kuna	773.826	92,48	683.928	84,10
	<hr/> <b>864.150</b>	<hr/> <b>103,27</b>	<hr/> 815.509	<hr/> 100,28
Usklađenje službeno odobrenih cijena i zaključnih cijena ponuda	(127)	(0,02)	-	-
<b>Ukupna imovina</b>	<hr/> <b>864.023</b>	<hr/> <b>103,25</b>	<hr/> 815.509	<hr/> 100,28
<b>Obveze (ne uključujući neto imovinu vlasnika udjela Fonda)</b>				
Euro	578	0,07	1.077	0,13
Kuna	26.619	3,18	1.247	0,15
<b>Otkupivi udjeli u neto imovini vlasnika udjela Fonda</b>	<hr/> <b>836.826</b>	<hr/> <b>100,00</b>	<hr/> 813.185	<hr/> 100,00

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 20 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

#### **Tržišni rizik (nastavak)**

##### **Tečajni rizik (nastavak)**

###### **Valutna osjetljivost<sup>2</sup>**

Osjetljivost portfelja na oscilacije tečaja izračunata je na način da se težina određene valute u portfelju pomnožila s hipotetskim iznosom promjene (u tablici su ponuđene tri uzastopne razine hipotetske promjene: 1%, 5% i 10%), čime se dobio postotni iznos promjene vrijednosti portfelja za hipotetski slučaj promjene tečaja predmetne valute u odnosu na valutu denominacije portfelja za jedan od navedena tri iznosa.

Model je trivijalan u toliko što ne uzima u obzir eventualne korelacije tečajeva, pa stoga model, pri izračunu osjetljivosti na neku valutu, pretpostavlja da se tečajevi denominacije fonda, u odnosu na druge valute kojima je Fond izložen, ne mijenjaju.

2010. Valuta	Vrijednost neto imovine '000 kn	Udio u neto imovini %	(+-) %			(+-) '000 kn		
			1%	5%	10%	1%	5%	10%
Euro	418	0,05	0,00	0,00	0,01	4	21	42

2009. Valuta	Vrijednost neto imovine '000 kn	Udio u neto imovini %	(+-) %			(+-) '000 kn		
			1%	5%	10%	1%	5%	10%
Euro	35.768	4,40	0,04	0,22	0,44	358	1.789	3.578

<sup>2</sup> Za potrebe izračuna valutne osjetljivosti korištene su nominalne vrijednosti valutnih zamjena. Radi navedenoga može doći do odstupanja u prikazu vrijednosti neto imovine Fonda između bilješke o valutnoj osjetljivosti i izvještaja o finansijskom položaju.

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 20 Finansijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

#### *Tržišni rizik (nastavak)*

##### *Kamatni rizik*

Većina ulaganja Fonda se odnosi na ulaganja u dužničke vrijednosnice. Fond također preuzima obveze na koje se plaća kamata prema ugovorima o reotkupu. Fond je izložen riziku fer vrijednosti kamatnih stopa koji se odnosi na rizik promjena važećih kamatnih stopa na tržištu.

Na datum izvještaja o finansijskom položaju, Fond je ulagao u dužničke vrijednosnice s fiksном kamatnom stopom u ukupnom iznosu od 65.795 tisuća kuna (2009.: 1.900 tisuća kuna). Ova ulaganja klasificirana su kao ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, kamatni rizik je umanjen i reflektira se kroz fer vrijednost. Do datuma izvještaja o finansijskom položaju, Fond nije imao potrebe ulaziti u transakcije zaštite portfela od kamatnog rizika.

Modificirana duracija cijelog portfela dužničkih vrijednosnih papira iznosi 0,58 što znači da ukoliko bi došlo do rasta kamatnih stopa za 1 postotni bod (isti rast kamatnih stopa za sva dospijeća), tada bi se vrijednost dužničkih vrijednosnih papira smanjila za 0,58%. Kako je na 31. prosinac 2010. vrijednost imovine tog portfela iznosila 525.926 tisuća kuna, tada bi smanjenje vrijednosti iznosilo 3.050 tisuća kuna. Na datum izvještaja prosječni ponderirani broj dana do dospijeća ili datuma ugovornog revrednovanja ako je taj datum raniji, je 228 dana (2009.: 247 dana).

U sljedećoj tablici sažeto je prikazana izloženost Fonda kamatnom riziku. U tablici su prikazani imovina i obveze Fonda po knjigovodstvenoj vrijednosti, svrstani u kategorije po ugovornoj promjeni cijene ili, dospijeću, ovisno o tome koji je rok raniji:

2010.	Do 1 mjesec '000 kn	1-3 mjeseca '000 kn	3-12 mjeseci '000 kn	Nakon 12 mjeseci '000 kn	Beskamatno '000 kn	Ukupno '000 kn	Fiksna kamata '000 kn
<b>Imovina</b>							
Žiro računi kod banaka	70.681	-	-	-	-	70.681	-
Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka							
- dužničke vrijednosnice	525.926	-	-	-	-	525.926	65.795
- derivativni finansijski instrumenti	-	-	-	-	110	110	-
Zajmovi i potraživanja							
- plasmani kod banaka	20.000	35.000	206.770	-	-	261.770	261.770
Ostala imovina	-	-	-	-	5.536	5.536	-
<b>Ukupna imovina</b>	<b>616.607</b>	<b>35.000</b>	<b>206.770</b>	<b>-</b>	<b>5.646</b>	<b>864.023</b>	<b>327.565</b>
<b>Obveze</b>							
Finansijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka							
- derivativni finansijski instrumenti	-	-	-	-	(537)	(537)	-
Obveze po osnovi ugovora o reotkupu	(25.000)	-	-	-	-	(25.000)	(25.000)
Ostale obveze	-	-	-	-	(1.660)	(1.660)	-
<b>Neto položaj na dan 31. prosinca 2010.</b>	<b>591.607</b>	<b>35.000</b>	<b>206.770</b>	<b>-</b>	<b>3.449</b>	<b>836.826</b>	<b>302.565</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 20 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

#### *Tržišni rizik (nastavak)*

##### *Kamatni rizik (nastavak)*

	Do 1 mjesec '000 kn	1-3 mjeseca '000 kn	3-12 mjeseci '000 kn	Nakon 12 mjeseci '000 kn	Beskamatno '000 kn	Ukupno '000 kn	Fiksna kamata '000 kn
<b>Imovina</b>							
Žiro računi kod banaka	103.882	-	-	-	-	103.882	-
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka							
- dužničke vrijednosnice	285.491	-	-	-	-	285.491	1.900
- derivativni financijski instrumenti	-	-	-	-	149	149	-
Zajmovi i potraživanja							
- plasmani kod banaka	61.000	121.000	197.000	-	-	379.000	379.000
- ugovori o ponovnoj prodaji	30.000	10.379	-	-	-	40.379	40.379
Ostala imovina	-	-	-	-	6.608	6.608	-
Ukupna imovina	480.373	131.379	197.000	-	6.757	815.509	421.279
Obveze							
Financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka							
- derivativni financijski instrumenti	-	-	-	-	(1.035)	(1.035)	-
Ostale obveze	-	-	-	-	(1.289)	(1.289)	-
Neto položaj na dan 31. prosinca 2009.	480.373	131.379	197.000	-	4.433	813.185	421.279

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 20 Finansijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

#### **Tržišni rizik (nastavak)**

##### *Cjenovni rizik*

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

Budući da se većina finansijskih instrumenata Fonda vodi po fer vrijednosti, a promjene fer vrijednosti se priznaju u računu dobiti i gubitka, sve promjene tržišnih uvjeta direktno će utjecati na Neto dobitke i gubitke od finansijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Izloženost cjenovnom riziku Društvo za upravljanje umanjuje kreiranjem diverzificiranog portfelja instrumenata na različitim tržištima.

„Value at risk“ (VaR) uz pouzdanost od 95% i s vremenskim intervalom od 1 dana iznosi 0,02% ili 201 tisuća kuna što znači da uz vjerojatnost od 95% možemo očekivati da se vrijednost cijelokupne imovine Fonda neće smanjiti za više od 0,02% ili 201 tisuća kuna u roku od jednoga dana.

„Value at risk“ analizom obuhvaćena je cijelokupna imovina Fonda.

Sljedeća tablica prikazuje koncentraciju imovine Fonda po industrijama na datum izvještavanja:

Koncentracija imovine prema industrijama	31. prosinca 2010. '000 kn	31. prosinca 2010. %	31. prosinca 2009. '000 kn	31. prosinca 2009. %
Država	447.970	51,84	274.050	33,60
Energija	9.475	1,10	-	-
Financije	352.561	40,80	523.410	64,18
Građevinarstvo	23.500	2,72	8.099	0,99
Industrija	3.878	0,45	-	-
Hrana i piće	12.370	1,43	-	-
Trgovina	8.860	1,03	3.342	0,41
<b>Ukupno koncentracija imovine prema industrijama prema službeno odobrenim cijenama</b>	<b>858.614</b>	<b>99,37</b>	<b>808.901</b>	<b>99,18</b>
Usklađenje službeno odobrenih cijena i zaključnih tržišnih cijena ponude	(127)	(0,01)	-	-
<b>Ukupno koncentracija imovine prema industrijama prema zaključnim tržišnim cijenama ponude</b>	<b>858.487</b>	<b>99,36</b>	<b>808.901</b>	<b>99,18</b>
Ostala imovina	5.536	0,64	6.608	0,82
<b>Ukupno imovina prema industrijama po zaključnim tržišnim cijenama ponude</b>	<b>864.023</b>	<b>100,00</b>	<b>815.509</b>	<b>100,00</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 20 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

#### **Kreditni rizik**

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

Rizik da druga strana unutar derivativnog ili drugog instrumenta za trgovanje neće ispuniti svoje obveze, redovno se prati. Pri praćenju kreditnog rizika, posebna je pažnja posvećena trgovaju instrumentima sa pozitivnom fer vrijednošću. Također, Fond umanjuje svoju izloženost kreditnom riziku praćenjem i analizom kreditne sposobnosti druge strane i tržišne vrijednosti kolateralu položenih u korist Fonda.

Na dan 31. prosinca 2010. sljedeća finansijska imovina bila je izložena kreditnom riziku: žiro računi kod banaka, ulaganja u dužničke instrumente, zajmovi i potraživanja i ostala potraživanja.

Kreditni rizik dužničkih vrijednosnica se većinom odnosi na ulaganja u vrijednosnice izdanja Republike Hrvatske i domaćih pravnih osoba. Osim navedenog, kreditni rizik se javlja i kod dužničkih korporativnih vrijednosnica.

Kreditni rizik koji se javlja kod plasmana kod banaka i ugovora o ponovnoj prodaji se odnosi na rizik domaćih podružnica stranih banaka te domaćih banaka.

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

Finansijska imovina Fonda, iskazana po službeno odobrenim cijenama, izložena kreditnom riziku koncentrirana je u sljedećim područjima i predstavlja maksimalan računovodstveni gubitak koji bi bio ostvaren na datum izvještavanja da stranke u potpunosti nisu u mogućnosti ispuniti svoje ugovorene obveze:

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 20 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

#### *Kreditni rizik (nastavak)*

<b>Financijski instrumenti sa kreditnim rizikom</b>	<b>31. prosinca 2010. '000 kn</b>	<b>31. prosinca 2010. %</b>	<b>31. prosinca 2009. '000 kn</b>	<b>31. prosinca 2009. %</b>
Domaći državni rizik				
- Republika Hrvatska	<b>447.970</b>	<b>51,84</b>	274.050	33,60
Domaći korporativni rizik po industriji				
- Financije	<b>352.561</b>	<b>40,80</b>	523.410	64,19
- Građevinski sektor	<b>23.500</b>	<b>2,72</b>	8.099	0,99
- Industrija	<b>3.878</b>	<b>0,45</b>	-	-
- Distribucija	-	-	3.342	0,41
- Hrana i piće	<b>12.370</b>	<b>1,43</b>	-	-
- Energija	<b>9.475</b>	<b>1,10</b>	-	-
- Trgovina	<b>8.860</b>	<b>1,03</b>	-	-
Potraživanja po kamatama	<b>5.536</b>	<b>0,64</b>	6.608	0,81
<b>Ukupno financijska imovina s kreditnim rizikom</b>	<b>864.150</b>	<b>100,01</b>	815.509	100,00
Usklađenje službeno odobrenih cijena i zaključnih tržišnih cijena ponude	<b>(127)</b>	<b>(0,01)</b>	-	-
<b>Ukupno imovina</b>	<b>864.023</b>	<b>100,00</b>	815.509	100,00

Na dan 31. prosinca 2010. i 2009. godine Fond nije imao u posjedu imovinu koja se vodi po amortiziranome trošku, a koja je dospjela ili po kojoj je prepoznato umanjenje vrijednosti.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 20 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

#### **Kreditni rizik (nastavak)**

Krajem ožujka 2010. godine dospjeli su komercijalni zapisi izdavatelja Hospitalija trgovine d.o.o. kojima se refinancirala obveza isplate s osnove glavnice obveznice istog izdavatelja čija isplata nije uslijedila dospijećem obveznice početkom listopada 2009. godine. Po dospijeću komercijalnih zapisa isti su se refinancirali novim izdanjem osigurane amortizirajuće obveznice. Fond je krajem ožujka 2010. godine upisao novo izdanje osigurane amortizirajuće obveznice i primio garanciju od izdavatelja kao jamstvo za isplatu dijela anuiteta glavnice i kamate po upisanoj obveznici.

Kreditni rejting investicijskog portfelja Fonda prema Standard&Poor's klasifikaciji je kako slijedi:

	Rejting	31. prosinca 2010. '000 kn	31. prosinca 2010. %	31. prosinca 2009. '000 kn	31. prosinca 2009. %
Žiro računi kod banaka	Bez rejtinga	<b>70.681</b>	<b>8,18</b>	103.882	12,74
Plasmani kod banaka	Bez rejtinga	<b>261.770</b>	<b>30,30</b>	379.000	46,47
Ugovori o ponovnoj prodaji	Bez rejtinga	-	-	40.379	4,95
Derativativni financijski instrumenti	Bez rejtinga	<b>110</b>	<b>0,01</b>	149	0,02
Dužničke vrijednosnice	BBB	-	-	1.900	0,23
	BBB-	<b>12.649</b>	<b>1,46</b>	-	-
	BB-	<b>9.475</b>	<b>1,10</b>	-	-
	Bez rejtinga	<b>503.802</b>	<b>58,31</b>	283.591	34,78
Potraživanja po kamatama	Bez rejtinga	<b>5.536</b>	<b>0,64</b>	6.608	0,81
<b>Ukupno imovina</b>		<b>864.023</b>	<b>100,00</b>	815.509	100,00

Za potrebe izrade ovog izvještaja, a u nedostatku postojanja podatka pripadajućeg rejtinga pojedinog vrijednosnog papira, rejting državnih obveznica koje je izdalo Ministarstvo financija Republike Hrvatske izjednačen je s rejtingom samog izdavatelja.

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 20 Finansijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

#### *Rizik likvidnosti*

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

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

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

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

Sljedeće tablice prikazuju analizu imovine i obveza prema preostalim razdobljima od datuma izvještaja o finansijskom položaju do ugovornog dospjeća.

2010.	Od 7 dana do 1 mjesec '000 kn	1-3 mjeseca '000 kn	3-12 mjeseci '000 kn	Nakon 12 mjeseci	Ukupno '000 kn
<b>Imovina</b>					
Žiro računi kod banaka	70.681	-	-	-	70.681
Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka					
- dužničke vrijednosnice	525.926	-	-	-	525.926
- derivativni finansijski instrumenti	-	-	110	-	110
Zajmovi i potraživanja					
- plasmani kod banaka	-	20.000	35.000	206.770	-
Ostala imovina	903	20	101	4.512	-
	—	—	—	—	—
<b>Ukupna imovina</b>	<b>597.510</b>	<b>20.020</b>	<b>35.211</b>	<b>211.282</b>	<b>-</b>
	—	—	—	—	—
<b>Obveze</b>					
Finansijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka					
- derivativni finansijski instrumenti	(167)	(59)	-	(311)	-
Obveze po osnovi ugovora o reotkupu	(25.000)	-	-	-	(25.000)
Ostale obveze	(1.607)	(12)	-	(41)	-
	—	—	—	—	—
<b>Neto položaj na dan 31. prosinca 2010.</b>	<b>570.736</b>	<b>19.949</b>	<b>35.211</b>	<b>210.930</b>	<b>-</b>
	—	—	—	—	—

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 20 Finansijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

#### *Rizik likvidnosti (nastavak)*

2009.	Do 7 dana '000 kn	Od 7 dana do 1 mjesec '000 kn	1-3 mjeseca '000 kn	3-12 mjeseci '000 kn	Nakon 12 mjeseci	Ukupno
						'000 kn
<b>Imovina</b>						
Žiro računi kod banaka	103.882	-	-	-	-	103.882
Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka						
- dužničke vrijednosnice	285.491	-	-	-	-	285.491
- derivativni finansijski instrumenti	149	-	-	-	-	149
Zajmovi i potraživanja						
- plasmani kod banaka	38.000	23.000	121.000	197.000	-	379.000
- ugovori o ponovnoj prodaji	30.000	-	10.379	-	-	40.379
Ostala imovina	1.978	301	2.154	2.175	-	6.608
Ukupna imovina	459.500	23.301	133.533	199.175	-	815.509
<b>Obveze</b>						
Finansijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka						
- derivativni finansijski instrumenti	(1.035)	-	-	-	-	(1.035)
Ostale obveze	(722)	(502)	(23)	(42)	-	(1.289)
Neto položaj na dan 31. prosinca 2009.	457.743	22.799	133.510	199.133	-	813.185

#### *Rizik specifičnih instrumenata*

Fond ulazi u terminske ugovore u stranoj valuti kako bi zaštitio cijelokupni portfelj od valutnog rizika i podmirio transakcije u stranoj valuti. Terminski ugovor u stranoj valuti je ugovor između dvije stranice o razmjeni različitih valuta po određenom tečaju na unaprijed dogovoren budući datum.

Terminski ugovori u stranoj valuti rezultiraju izloženošću tržišnom riziku na temelju promjena tečaja strane valute povezane s ugovorenim iznosima. Tržišni rizik se pojavljuje zbog mogućnosti promjena tečaja strane valute. Terminski ugovori rezultiraju kreditnom izloženošću prema strani u ugovoru.

Nominalni iznosi predstavljaju pripadajuće referentne iznose strane valute na kojima se temelje fer vrijednosti terminskih ugovora u stranoj valuti kojima Fond trguje. Dok nominalni iznosi ne predstavljaju sadašnju fer vrijednost i ne ukazuju neophodno na buduće novčane tokove terminskih ugovora u stranoj valuti u posjedu Fonda, pripadajuće promjene cijena, koje proizlaze iz varijabilnih specifikiranim nominalnim iznosima, utječu na fer vrijednost ovih derivativnih finansijskih instrumenata.

#### *Operativni rizik*

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

Cilj Fonda je da kroz upravljanje operativnim rizikom ograniči mogući finansijski gubitak i zaštititi cijelokupni portfelj.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 21 Fer vrijednost

Fer vrijednost je iznos za koji se imovina može zamijeniti ili obveza podmiriti između poznatih i spremnih strana u transakciji koja se obavlja po tržišnim uvjetima.

Dio financijskih instrumenata Fonda se vodi po fer vrijednosti na datum izvještavanja. Fer vrijednost financijskog instrumenta se obično može pouzdano odrediti unutar razumnog raspona procjena. Za određene druge financijske instrumente, uključujući plasmane kod banaka, potraživanja iz ugovora o ponovnoj prodaji, obveze za nenamirene kupljene vrijednosnice, obveze iz ugovora o reotkupu, obveze prema dobavljačima i obračunate troškove, knjigovodstvena vrijednost približno je jednaka fer vrijednosti zbog neposrednog ili kratkoročnog dospjeća ovih financijskih instrumenata.

Društvo za upravljanje smatra da je knjigovodstvena vrijednost sve financijske imovine i financijskih obveza Fonda na datum izvještaja o financijskom položaju približno je jednaka njihovoj fer vrijednosti.

#### **Procjena fer vrijednosti**

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

Na dan 31. prosinca 2010. godine, knjigovodstvena vrijednost nederivativnih financijskih instrumenata čija se fer vrijednost mogla pouzdano izmjeriti na temelju trgovanja i rezultirajućih kotiranih cijena je iznosila 26.772 tisuće kuna (2009.: 1.900 tisuća kuna), a knjigovodstvena vrijednost financijskih instrumenata čija se fer vrijednost utvrđila tehnikama procjena iznosila je 499.154 tisuća kuna (2009.: 283.591 tisuća kuna), a odnosila se na portfelj kratkoročnih i dugoročnih dužničkih vrijednosnica.

Na dan 31. prosinca 2010. godine od navedenog knjigovodstvenog iznosa financijskih instrumenata čija se vrijednost utvrđivala tehnikama procjene, iznos od 460.131 tisuća kuna se odnosi na dužničke vrijednosne papire koji nemaju kotiranu cijenu na burzi te se njihova fer vrijednost temelji na prinosu do dospjeća ostvarenog zadnjom kupnjom ili prodajom takve vrijednosnice od strane Fonda.

Tijekom prosinca 2010. godine došlo je do restrukturiranja i sanacije dokapitalizacijom izdavatelja Ingra d.d. radi čega je Društvo za upravljanje izradilo procjenu fer vrijednosti komercijalnih zapisa izdavatelja Ingra d.d. primjenom omjera tržišne cijene i cijene konverzije dionice izdavatelja diskontiranjem novčanog tijeka do dospjeća komercijalnog zapisa čija vrijednost na dan 31. prosinca iznosi 1.942 tisuće kuna.

Na dan 31. prosinca 2010. godine, portfelj Fonda sadržavao je dužničke vrijednosne papire koji nisu imali kotiranu tržišnu cijenu duže od 30 dana i za koje se fer vrijednost utvrđivala tehnikom procjene primjenom metode efektivne kamatne stope i upotrebom zadnje tržišne cijene u iznosu od 36.640 tisuća kuna (2009.: 0 kuna).

Nadalje, na dan 31. prosinca 2010. godine, portfelj Fonda sadržavao je dužničke vrijednosne papire za koje se fer vrijednost utvrđivala tehnikama procjene upotrebom cijene nedavne transakcije u iznosu od 2.384 tisuća kuna (2009.: 0 kuna). Ostali vrijednosni papiri u portfelju Fonda imali su ostvarene uvjete za vrednovanje u skladu sa Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i izračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po dionici investicijskog fonda (NN 7/2007) i njegovim izmjenama i dopunama.

Na dan 31. prosinca 2010. godine knjigovodstvena vrijednost derivativnih financijskih instrumenata čija se fer vrijednost utvrđila tehnikama procjene iznosila je 110 tisuća kuna (2009.: 149 tisuća kuna), dok je knjigovodstvena vrijednost derivativne financijske obveze za koju se fer vrijednost utvrđuje tehnikama procjene iznosila je 537 tisuća kuna (2009.: 1.035 tisuća kuna).

Žiro računi kod banaka, plasmani kod banaka, ostala potraživanja i ostale obveze iskazani su po amortiziranom trošku tih instrumenata koji je približno jednak njihovoj fer vrijednosti.

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 21 Fer vrijednost (nastavak)

#### Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije

Međunarodni standard finansijskog izvještavanja 7: Finansijski instrumenti: Objavljivanje, zahtijeva određivanje hijerarhije fer vrijednosti finansijskih instrumenata na tri razine i objavu podataka o finansijskim instrumentima koji se u finansijskim izvještajima mijere po fer vrijednosti koristeći prikaz po razinama:

Razina 1: kotirane cijene na aktivnim tržištima za imovinu i obveze.

Razina 2: primjena tehnika procjene, usporedba fer vrijednosti drugog instrumenta koji je suštinski isti, tehnike diskontiranih novčanih tokova ili druga tehnika procjene.

Razina 3: primjena tehnike procjene kod koje se podaci koji utječu na utvrđenu fer vrijednost finansijskih instrumenata ne temelje na vidljivim tržišnim podacima.

Na dan 31. prosinca 2010. godine finansijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka mjeri se kroz sljedeće razine:

	Razina 1 '000 kn	Razina 2 '000 kn	Razina 3 '000 kn	Ukupno '000 kn
<b>Na dan 31. prosinca 2010.</b>				
<b>Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>				
Dužničke vrijednosnice	26.772	499.154	-	<b>525.926</b>
Derativni finansijski instrumenti	-	110	-	<b>110</b>
	<b>26.772</b>	<b>499.264</b>	-	<b>526.036</b>
<b>Finansijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>				
Derativni finansijski instrumenti	-	(537)	-	<b>(537)</b>
	<b>26.772</b>	<b>498.727</b>	-	<b>525.499</b>
<b>Na dan 31. prosinca 2009.</b>	<b>Razina 1 '000 kn</b>	<b>Razina 2 '000 kn</b>	<b>Razina 3 '000 kn</b>	<b>Ukupno '000 kn</b>
<b>Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>				
Dužničke vrijednosnice	1.900	283.591	-	<b>285.491</b>
Derativni finansijski instrumenti	-	149	-	<b>149</b>
	<b>1.900</b>	<b>283.740</b>	-	<b>285.640</b>
<b>Finansijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>				
Derativni finansijski instrumenti	-	(1.035)	-	<b>(1.035)</b>
	<b>1.900</b>	<b>282.705</b>	-	<b>284.605</b>

Tijekom 2010. godine premješteni su iz Razine 1 u Razinu 2 dužnički vrijednosni papiri u iznosu od 36.640 tisuća kuna koji nisu imali kotiranu tržišnu cijenu duže od 30 dana te se njihova fer vrijednost iskazivala primjenom tehnika procjene.

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **22 Transakcije s povezanim strankama**

Većinu udjela Fonda drže hrvatski investitori. Društvo za upravljanje smatra da je Fond neposredno povezana osoba sa svojim glavnim udjelničarima, Društvom za upravljanje, te matičnim društvom Raiffeisenbank Austria d.d. („Banka“), bankom sa sjedištem u Hrvatskoj, ostalim investicijskim fondovima upravljenim od Društva za upravljanje, krajnjim matičnim društvom Raiffeisen International Bank AG („RBI“), bankom sa sjedištem u Austriji, ostalim članicama Raiffeisen grupe, članovima Nadzornog odbora i Uprave te ostalim izvršnim poslovodstvom Društva za upravljanje (zajedno „ključno poslovodstvo“), članovima uže obitelji ključnog poslovodstva, zajednički kontroliranim društvima ili društvima pod značajnim utjecajem putem članova Uprave i članova njihovih užih obitelji, u skladu sa definicijom navedenom u Međunarodnom računovodstvenom standardu 24 „Objavljivanje povezanih stranaka“ („MRS 24“).

#### **a) Ključne transakcije s neposredno povezanim osobama**

Fond je obavljao transakcije s Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb i ostalim članicama Raiffeisen Grupe. Matična banka pruža Fondu uslugu depozitne banke za naknadu kako je prikazano u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti te Bilješci 9.

Fond drži sredstva na žiro računu i depozitima kod Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb te je Fond ostvario dobit kroz prodaju vrijednosnica Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb.

Ulaganja i izlazna naknada se ne naplaćuje klijentima Fonda.

Na dan 31. prosinca 2010. godine Raiffeisen Bonds otvoreni investicijski fond s javnom ponudom pod upravljanjem Raiffeisen Investa nije imao otkupivih udjela u Fondu (2009.: 25.180 udjela u iznosu od 3.513 tisuća kuna što predstavlja 0,43% neto imovine Fonda na taj dan). Na dan 31. prosinca 2010. godine RF Advantage otvoreni investicijski fond s privatnom ponudom pod upravljanjem Raiffeisen Investa imao je 1.440 udjela u Fondu (2009.: 1.440 udjela) u iznosu od 209 tisuća kuna (2009.: 201 tisuću kuna) što predstavlja 0,02% (2009.: 0,02%) neto imovine Fonda na taj dan. Na datum 31. prosinca 2010. godine članice Raiffeisen Grupe nisu imale otkupivih udjela u Fondu (2009.: 9.347 udjela u iznosu od 1.304 tisuće kuna što predstavlja 0,16% neto imovine Fonda na taj dan).

Na dan 31. prosinca 2010. Uprava i Nadzorni odbor Društva za upravljanje su imali 34 otkupivih udjela u Fondu (2009.: 862 udjela) u iznosu od 5 tisuća kuna (2009.: 120 tisuća kuna) što predstavlja 0,001% (2009.: 0,01%) neto imovine Fonda na taj dan.

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 22 Transakcije s povezanim strankama (nastavak)

#### *b) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama*

2010.	Imovina ‘000 kn	Obveze ‘000 kn	Prihodi ‘000 kn	Rashodi ‘000 kn
<b>Društvo za upravljanje</b>				
Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima	-	584	-	8.641
<b>Članovi grupe</b>				
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	159.185	25.620	3.612	1.453
Raiffeisen Zentralbank Österreich AG	-	-	-	26
Raiffeisen Consulting d.o.o.	-	12	-	12
	159.185	26.216	3.612	10.132
	=====	=====	=====	=====
2009.	Imovina ‘000 kn	Obveze ‘000 kn	Prihodi ‘000 kn	Rashodi ‘000 kn
<b>Društvo za upravljanje</b>				
Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima	-	502	-	3.319
<b>Članovi grupe</b>				
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	222.851	85	5.614	640
Raiffeisen Consulting d.o.o.	-	13	-	13
	222.851	600	5.614	3.972
	=====	=====	=====	=====

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 23 Izvještaj o strukturi ulaganja

na dan 31. prosinca 2010.

Finansijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Industrija	Tržišna cijena	Prinos na kraju godine %	Fer vrijednost '000 kn	Udio u neto imovni %
<b>Dužničke vrijednosnice</b>					
<b>Obveznice</b>					
<b>Domaće, državne, kotiraju</b>					
<i>Denominirane u kunama</i>					
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija 2015., 5,25% (fiksna)		98,28	5,65	12.776	1,53
<b>Ukupno obveznice Republike Hrvatske</b>				<b>12.776</b>	<b>1,53</b>
<b>Domaća trgovачka društva</b>					
<b>Domaće, društva, ne kotiraju</b>					
<i>Denominirane u EUR</i>					
Hospitalija trgovina 2017, 9,75% (fiksna)	Trgovina	100,00	9,746	2.383	0,28
				<b>2.383</b>	<b>0,28</b>
<b>Domaće, društva, kotiraju</b>					
<i>Denominirane u kn</i>					
Podravka 2011, 5,125% (fiksna)	Hrana i piće	98,96	7,73	12.370	1,48
Nexe grupa d.d. 2011, 5,5% (fiksna)	Gradjevinarstvo	98,53	8,85	4.927	0,59
Atlantic grupa d.d. 2011, 5,75% (fiksna)	Trgovina	99,77	6,01	3.991	0,48
Hrvatska elektroprivreda d.d. 2013, 5% (fiksna)	Energija	94,75	7,02	9.475	1,13
Raiffeisenbank Austria d.d. 2011, 4,125% (fiksna)	Financije	100	4,06	20.000	2,39
				<b>50.763</b>	<b>6,07</b>
<b>Ukupno obveznice domaćih trgovачkih društava</b>				<b>65.922</b>	<b>7,88</b>
<b>Trezorski zapisi</b>					
<b>Domaće, državne, ne kotiraju</b>					
<i>Denominirane u eurima</i>					
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 118E, 2011.		98,765	3,65	7.294	0,87
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 123E, 2011.		98,468	3,55	10.908	1,30
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 134E, 2011.		97,834	3,41	18.063	2,16
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 136E, 2011.		97,814	3,25	14.447	1,73
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 138E, 2011.		97,799	3,10	7.222	0,86
				<b>57.934</b>	<b>6,92</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 23 Izvještaj o strukturi ulaganja (nastavak)

na dan 31. prosinca 2010.(nastavak)

#### *Domaće, državne, ne kotiraju*

*Denominirane u kn*

Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 105A, 2011.	4,00	99,63	39.852	4,76
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 110A, 2011.	3,90	99,27	17.868	2,14
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 111A, 2011.	3,90	99,19	8.927	1,07
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 112A, 2011.	3,45	99,22	29.767	3,56
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 113A, 2011.	4,00	99,02	19.805	2,37
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 114A, 2011.	4,00	98,95	19.790	2,36
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 118A, 2011.	3,95	98,67	29.600	3,54
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 122A, 2011.	3,95	98,37	29.511	3,53
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 123A, 2011.	4,40	98,11	27.470	3,28
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 126A, 2011.	4,35	97,89	29.366	3,51
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 127A, 2011.	3,60	98,18	28.472	3,40
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 136A, 2011.	4,20	97,19	14.579	1,74
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 137A, 2011.	4,20	97,12	24.279	2,90
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 138A, 2011.	4,20	97,04	9.704	1,16
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 148A, 2011.	3,80	96,63	9.663	1,15
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 149A, 2011.	3,85	96,52	38.607	4,61
			<hr/>	<hr/>
			<b>377.260</b>	<b>45,08</b>
			<hr/>	<hr/>
<b>Ukupno trezorski zapisi Ministarstva financija Republike Hrvatske</b>			<b>435.194</b>	<b>52,00</b>
			<hr/>	<hr/>

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 23 Izvještaj o strukturi ulaganja (nastavak)

na dan 31. prosinca 2010. (nastavak)

Finansijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Industrija	Tržišna cijena	Prinos na kraju godine %	Fer vrijednost '000 kn	Udio u neto imovni %
<b>Komercijalni zapisi</b>					
<i>Domaće, društva, kotiraju, denominirani u eurima</i>					
Institut građevinarstva Hrvatske 2011	Građevinarstvo	95,966	9,30	3.898	0,47
Nexe grupa 2011	Građevinarstvo	97,272	8,90	10.776	1,29
				<b>14.674</b>	<b>1,76</b>
<i>Domaće, društva, kotiraju, denominirani u kn</i>					
Dalekovod 2011	Građevinarstvo	97,829	9,00	1.957	0,23
Ingra 2011	Građevinarstvo	80,932	10,00	1.942	0,23
Magma 2011	Trgovina	99,428	10,00	2.486	0,30
Petrokemija 2011	Industrija	96,954	9,10	3.878	0,46
				<b>10.263</b>	<b>1,22</b>
<b>Ukupno komercijalni zapisi domaćih pravnih osoba</b>				<b>24.937</b>	<b>2,98</b>
<b>Ukupno dužničke vrijednosnice po službeno odobrenim cijenama</b>				<b>526.053</b>	<b>62,86</b>
<b>Usklađenje službeno odobrene cijene i zaključne tržišne cijene ponude</b>				<b>(127)</b>	<b>(0,01)</b>
<b>Ukupno usklađene dužničke vrijednosnice po zaključnoj tržišnoj cijeni ponude</b>				<b>525.926</b>	<b>62,85</b>
 <b>Finansijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>					
<b>Derivativni finansijski instrumenti, za trgovanje, OTC Forward ugovori u stranoj valuti</b>					
Raiffeisenbank Austria d.d.					
- kupnja kuna/prodaja eura, ožujak 2011.		22.329		110	0,01
Raiffeisenbank Austria d.d.					
- kupnja kuna/prodaja eura, lipanj 2011.		3.697		(35)	(0,00)
Raiffeisenbank Austria d.d.					
- kupnja kuna/prodaja eura, kolovoz 2011.		18.579		(188)	(0,02)
Raiffeisenbank Austria d.d.					
- kupnja kuna/prodaja eura, siječanj 2011.		19.035		(167)	(0,02)
Raiffeisenbank Austria d.d.					
- kupnja kuna/prodaja eura, srpanj 2011.		7.390		(88)	(0,01)
Raiffeisenbank Austria d.d.					
- kupnja kuna/prodaja eura, siječanj 2011.		14.730		(45)	(0,01)
Erste&Steiermarkische bank d.d.					
- kupnja kuna/prodaja eura, siječanj 2011.		3.680		(14)	(0,00)
<b>Ukupno derivativni finansijski instrumenti</b>				<b>(427)</b>	<b>(0,05)</b>
<b>Ukupno finansijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>				<b>525.499</b>	<b>62,80</b>

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 23 Izvještaj o strukturi ulaganja (nastavak)

na dan 31. prosinca 2010. (nastavak)

Zajmovi i potraživanja	Dospijeće	Kamatna stopa	Valuta	Knjigovodstvena vrijednost '000 kn	Udio u neto imovni %
<b>Plasmani kod banaka</b>					
Hypo Alpe-Adria-Bank d.d.	siječanj 2011.	4,80%	(fiksna)	EUR 14.770	1,78
Hrvatska Poštanska Banka	siječanj 2011.	6,00%	(fiksna)	HRK 5.000	0,60
Hrvatska Poštanska Banka	siječanj 2011.	6,00%	(fiksna)	HRK 5.000	0,60
Raiffeisenbank Austria d.d.	siječanj 2011.	3,90%	(fiksna)	HRK 10.000	1,19
Hrvatska Poštanska Banka	siječanj 2011.	3,40%	(fiksna)	HRK 10.000	1,19
Hrvatska Poštanska Banka	siječanj 2011.	3,25%	(fiksna)	HRK 10.000	1,19
Raiffeisenbank Austria d.d.	siječanj 2011.	3,20%	(fiksna)	HRK 10.000	1,19
Hrvatska Poštanska Banka	siječanj 2011.	3,25%	(fiksna)	HRK 10.000	1,19
Hrvatska Poštanska Banka	veljača 2011.	4,00%	(fiksna)	HRK 10.000	1,19
Credo banka d.d.	ožujak 2011.	6,00%	(fiksna)	HRK 5.000	0,60
Credo banka d.d.	ožujak 2011.	6,00%	(fiksna)	HRK 5.000	0,60
Hrvatska Poštanska Banka	travanj 2011.	4,20%	(fiksna)	HRK 5.000	0,60
Hrvatska Poštanska Banka	travanj 2011.	4,20%	(fiksna)	HRK 10.000	1,19
Raiffeisenbank Austria d.d.	travanj 2011.	3,35%	(fiksna)	HRK 15.000	1,79
Credo banka d.d.	travanj 2011.	6,00%	(fiksna)	HRK 15.000	1,79
Credo banka d.d.	srpanj 2011.	6,50%	(fiksna)	HRK 15.000	1,79
Raiffeisenbank Austria d.d.	rujan 2011.	4,00%	(fiksna)	HRK 32.000	3,84
Erste & Steiermarkische bank d.d.	rujan 2011.	4,20%	(fiksna)	HRK 10.000	1,19
Erste & Steiermarkische bank d.d.	listopad 2011.	4,05%	(fiksna)	HRK 10.000	1,19
				<b>206.770</b>	<b>24,70</b>
<b>Plasmani kod banaka</b>					
Credo banka d.d.	siječanj 2011.	5,00%	(fiksna)	HRK 5.000	0,60
Hrvatska Poštanska Banka d.d.	siječanj 2011.	1,50%	(fiksna)	HRK 20.000	2,40
Erste & Steiermarkische bank d.d.	siječanj 2011.	2,00%	(fiksna)	HRK 20.000	2,40
OTP Banka Hrvatska d.d.	ožujak 2011.	2,70%	(fiksna)	HRK 10.000	1,19
				<b>55.000</b>	<b>6,59</b>
<b>Ukupno plasmani kod banaka</b>					
Žiro računi kod banaka				70.681	8,45
Ostala imovina umanjena za ostale obvezne				(21.124)	(2,54)
				<b>836.826</b>	<b>100,00</b>

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 23 Izvještaj o strukturi ulaganja (nastavak)

na dan 31. prosinca 2009.

Finansijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Industrija	Tržišna cijena	Prinos na kraju godine %	Fer vrijednost '000 kn	Udio u neto imovni %
<b>Dužničke vrijednosnice</b>					
<b>Obveznice</b>					
<i>Domaće, državne, kotiraju</i>					
<i>Denominirane u kunama</i>					
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija 2013., 4,5% (fiksna)		95,00	6,10	1.900	0,23
<b>Ukupno obveznice Republike Hrvatske</b>				<b>1.900</b>	<b>0,23</b>
 <b>Trezorski zapisi</b>					
<i>Domaće, državne, ne kotiraju</i>					
<i>Denominirane u eurima</i>					
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 012E, 2010.		98,53	6,50	15.117	1,86
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 018E, 2010.		97,64	7,00	22.472	2,76
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 024E, 2010.		96,66	7,50	19.068	2,34
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 030E, 2010.		95,97	7,30	15.426	1,90
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 034E, 2010.		95,39	7,50	17.414	2,14
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 050E, 2010.		94,99	5,50	20.126	2,48
				<b>109.623</b>	<b>13,48</b>
 <i>Domaće, državne, ne kotiraju</i>					
<i>Denominirane u kn</i>					
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 004A, 2010.		99,46	7,10	4.973	0,61
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 011A, 2010.		98,79	5,80	8.891	1,09
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 016A, 2010.		97,75	7,50	4.888	0,60
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 028A, 2010.		96,78	6,20	7.742	0,95
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 036A, 2010.		94,89	7,80	25.620	3,15
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 037A, 2010.		95,59	6,50	8.603	1,06
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 040A, 2010.		94,42	7,70	14.163	1,74
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 042A, 2010.		94,23	7,60	9.423	1,16
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 048A, 2010.		94,03	6,90	33.850	4,16
Republika Hrvatska Ministarstvo Financija, trezorski zapisi, 049A, 2010.		94,41	6,30	44.374	5,46
				<b>162.527</b>	<b>19,98</b>
<b>Ukupno trezorski zapisi Ministarstva financija Republike Hrvatske</b>				<b>272.150</b>	<b>33,46</b>

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 23 Izvještaj o strukturi ulaganja (nastavak)

na dan 31. prosinca 2009. (nastavak)

Finansijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Industrija	Tržišna cijena	Prinos na kraju godine %	Fer vrijednost '000 kn	Udio u neto imovni %
<b>Komercijalni zapisi</b>					
<i>Domaće, društva, kotiraju, denominirani u eurima</i>					
Hospitalija trgovina 2010	Distribucija	97,56	11,00	3.342	0,41
Institut građevinarstva Hrvatske 2010	Građevinarstvo	95,92	9,30	3.855	0,47
Ingra 2010	Građevinarstvo	98,12	9,20	2.330	0,29
				<b>9.527</b>	<b>1,17</b>
<i>Domaće, društva, kotiraju, denominirani u kn</i>					
Dalekovod 2010	Građevinarstvo	95,72	9,65	1.914	0,24
				<b>1.914</b>	<b>0,24</b>
<b>Ukupno komercijalni zapisi domaćih pravnih osoba</b>					
				<b>11.441</b>	<b>1,41</b>
<b>Ukupno dužničke vrijednosnice po zaključnoj tržišnoj cijeni ponude</b>					
				<b>285.491</b>	<b>35,10</b>
Finansijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		Nominalna vrijednost '000 kn	Fer vrijednost '000 kn	Udio u neto imovni %	
<b>Derivativni finansijski instrumenti, za trgovanje, OTC Forward ugovori u stranoj valuti</b>					
Zagrebačka banka d.d.					
- kupnja kuna/prodaja eura, siječanj 2010.		14.682	64	0,00	
Erste&Steiermarkische bank d.d.					
- kupnja kuna/prodaja eura, veljača 2010.		9.577	(6)	0,00	
Erste&Steiermarkische bank d.d.					
- kupnja kuna/prodaja eura, veljača 2010.		5.522	28	0,00	
Zagrebačka banka d.d.					
- kupnja kuna/prodaja eura, svibanj 2010.		4.222	5	0,00	
Erste&Steiermarkische bank d.d.					
- kupnja kuna/prodaja eura, svibanj 2010.		2.952	(7)	0,00	
Zagrebačka banka d.d.					
- kupnja kuna/prodaja eura, svibanj 2010.		2.234	8	0,00	
Erste&Steiermarkische bank d.d.					
- kupnja kuna/prodaja eura, lipanj 2010.		3.006	27	0,00	
Zagrebačka banka d.d.					
- kupnja kuna/prodaja eura, lipanj 2010.		4.485	17	0,00	
Zagrebačka banka d.d.					
- kupnja kuna/prodaja eura, lipanj 2010.		3.687	(37)	0,00	
Zagrebačka banka d.d.					
- kupnja kuna/prodaja eura, kolovoz 2010.		22.170	(398)	(0,04)	
Zagrebačka banka d.d.					
- kupnja kuna/prodaja eura, prosinac 2010.		22.347	(587)	(0,07)	
<b>Ukupno derivativni finansijski instrumenti</b>					
				<b>(886)</b>	<b>(0,11)</b>
<b>Ukupno finansijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>					
				<b>284.605</b>	<b>34,99</b>

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 23 Izvještaj o strukturi ulaganja (nastavak)

*na dan 31. prosinca 2009. (nastavak)*

Zajmovi i potraživanja	Dospijeće	Kamatna stopa	Valuta	Knjigovodstvena vrijednost '000 kn	Udio u neto imovni %
<b><i>Plasmani kod banaka</i></b>					
Hrvatska Poštanska Banka d.d.	siječanj 2010.	7,25% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Raiffeisenbank Austria d.d.	siječanj 2010.	6,90% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Raiffeisenbank Austria d.d.	siječanj 2010.	8,75% (fiksna)	HRK	6.000	0,76
Hypo Alpe-Adria-Bank d.d.	veljača 2010.	4,75% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Raiffeisenbank Austria d.d.	veljača 2010.	6,90% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Erste & Steiermarkische bank d.d.	veljača 2010.	8,75% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Zagrebačka banka d.d.	veljača 2010.	8,60% (fiksna)	HRK	8.000	0,99
Hrvatska Poštanska Banka d.d.	veljača 2010.	8,35% (fiksna)	HRK	8.000	0,99
Hypo Alpe-Adria-Bank d.d.	veljača 2010.	5,00% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Erste & Steiermarkische bank d.d.	veljača 2010.	6,20% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Zagrebačka banka d.d.	veljača 2010.	7,80% (fiksna)	HRK	10.000	1,24
Hypo Alpe-Adria-Bank d.d.	veljača 2010.	4,75% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Hrvatska Poštanska Banka d.d.	veljača 2010.	9,00% (fiksna)	HRK	4.000	0,49
Zagrebačka banka d.d.	veljača 2010.	7,00% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Erste & Steiermarkische bank d.d.	ožujak 2010.	7,60% (fiksna)	HRK	7.000	0,88
Zagrebačka banka d.d.	ožujak 2010.	8,30% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Hrvatska Poštanska Banka d.d.	ožujak 2010.	8,20% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Erste & Steiermarkische bank d.d.	ožujak 2010.	8,00% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Hypo Alpe-Adria-Bank d.d.	ožujak 2010.	5,25% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Hrvatska Poštanska Banka d.d.	ožujak 2010.	5,60% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Raiffeisenbank Austria d.d.	ožujak 2010.	8,90% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Zagrebačka banka d.d.	ožujak 2010.	9,00% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Erste & Steiermarkische bank d.d.	ožujak 2010.	7,50% (fiksna)	HRK	3.000	0,37
Hrvatska Poštanska Banka d.d.	ožujak 2010.	8,25% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Raiffeisenbank Austria d.d.	travanj 2010.	10,30% (fiksna)	HRK	4.000	0,49
Hrvatska Poštanska Banka d.d.	travanj 2010.	8,00% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Hrvatska Poštanska Banka d.d.	travanj 2010.	7,25% (fiksna)	HRK	7.000	0,88
Hrvatska Poštanska Banka d.d.	travanj 2010.	8,50% (fiksna)	HRK	10.000	1,24
Zagrebačka banka d.d.	travanj 2010.	8,80% (fiksna)	HRK	4.000	0,49
Erste & Steiermarkische bank d.d.	travanj 2010.	8,50% (fiksna)	HRK	3.000	0,37
Raiffeisenbank Austria d.d.	travanj 2010.	5,00% (fiksna)	HRK	60.000	7,38
OTP Banka Hrvatska d.d.	travanj 2010.	7,00% (fiksna)	HRK	7.000	0,88
Raiffeisenbank Austria d.d.	travanj 2010.	10,50% (fiksna)	HRK	16.000	1,98
Erste & Steiermarkische bank d.d.	travanj 2010.	8,60% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Hypo Alpe-Adria-Bank d.d.	svibanj 2010.	7,00% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
OTP Banka Hrvatska d.d.	svibanj 2010.	7,80% (fiksna)	HRK	10.000	1,24
Hrvatska Poštanska Banka d.d.	svibanj 2010.	8,15% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Zagrebačka banka d.d.	svibanj 2010.	5,10% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Hrvatska Poštanska Banka d.d.	svibanj 2010.	5,50% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Hrvatska Poštanska Banka d.d.	lipanj 2010.	6,90% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Hrvatska Poštanska Banka d.d.	lipanj 2010.	6,90% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Hrvatska Poštanska Banka d.d.	lipanj 2010.	6,25% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Hrvatska Poštanska Banka d.d.	lipanj 2010.	6,25% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Hrvatska Poštanska Banka d.d.	kolovoz 2010.	8,50% (fiksna)	HRK	10.000	1,24
Raiffeisenbank Austria d.d.	kolovoz 2010.	9,40% (fiksna)	HRK	10.000	1,24
Hrvatska Poštanska Banka d.d.	kolovoz 2010.	6,25% (fiksna)	HRK	4.000	0,49
Erste & Steiermarkische bank d.d.	studeni 2010.	6,90% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Hrvatska Poštanska Banka d.d.	studeni 2010.	7,50% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
Hrvatska Poštanska Banka d.d.	studeni 2010.	6,50% (fiksna)	HRK	4.000	0,49
Raiffeisenbank Austria d.d.	studeni 2010.	8,50% (fiksna)	HRK	5.000	0,61
				<b>345.000</b>	<b>42,43</b>

## Bilješke uz finansijske izvještaje (nastavak)

### 23 Izvještaj o strukturi ulaganja (nastavak)

na dan 31. prosinca 2009. (nastavak)

Zajmovi i potraživanja (nastavak)	Dospijeće	Kamatna stopa	Valuta	Knjigovodstvena vrijednost '000 kn	Udio u neto imovni %
<b>Plasmani kod banaka (nastavak)</b>					
OTP Banka Hrvatska d.d.	siječanj 2010.	6,50% (fiksna)	HRK	8.000	0,98
Erste & Steiermarkische bank d.d.	siječanj 2010.	7,70% (fiksna)	HRK	5.000	0,62
Zagrebačka banka d.d.	siječanj 2010.	7,50% (fiksna)	HRK	7.000	0,86
Hrvatska Poštanska Banka d.d.	siječanj 2010.	8,30% (fiksna)	HRK	1.000	0,12
Credo banka d.d.	siječanj 2010.	5,30% (fiksna)	HRK	10.000	1,23
OTP Banka Hrvatska d.d.	siječanj 2010.	7,60% (fiksna)	HRK	3.000	0,37
<hr/>					
<b>Plasmani kod banaka s originalnim dospijećem unutar tri mjeseca</b>					
<hr/>					
<b>Ukupno plasmani kod banaka</b>					
<hr/>					
Žiro računi kod banaka				103.882	12,77
Ostala imovina umanjena za ostale obvezne				45.698	5,63
<hr/>					
<b>Neto imovina vlasnika udjela Fonda (po zaključnoj tržišnoj cijeni ponude)</b>					
<hr/>					

## Prilog I

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

Sve nastale troškove koji u određenoj godini prijeđu najviši dopušteni pokazatelj ukupnih troškova u visini 3,5% treba snositi društvo za upravljanje. Ti troškovi čine 82,83% (2009.: 75,72%, 2008.: 69,50%) ukupnih troškova poslovanja.

Pokazatelj ukupnih troškova	31. prosinca 2010. '000 kn	31. prosinca 2010. Udio (%)	31. prosinca 2009. '000 kn	31. prosinca 2009. Udio (%)	31. prosinca 2008. '000 kn	31. prosinca 2008. Udio (%)
Naknada za upravljanje	<b>8.641</b>	<b>99,08</b>	3.319	97,53	4.211	97,61
Trošak godišnje revizije	<b>68</b>	<b>0,78</b>	61	1,80	49	1,14
Trošak objave izmjena prospekata i drugih propisanih objava	<b>12</b>	<b>0,14</b>	13	0,38	34	0,79
Naknade i pristojbe platite Agenciji u vezi s izdavanjem odobrenja fondu	-	-	10	0,29	20	0,46
Ukupno troškovi	<b>8.721</b>	<b>100,00</b>	3.403	100,00	4.314	100,00
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda	<b>1.030.423</b>		418.272		326.969	
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj vrijednosti imovine fonda (%)	<b>0,85</b>		0,81		1,32	

Prema Zakonu o investicijskim fondovima svako društvo za upravljanje treba na kraju godišnjeg obračuna objaviti društva za posredovanje u trgovini odnosno trgovanje vrijednosnim papirima putem koje je fond obavio više od 10% vrijednosti svih svojih transakcija tijekom predmetne kalendarske godine. Tijekom godine Fond je imao ukupno 112 transakcija u ukupnom iznosu od 1.141.700 tisuća kuna, a društva s kojima je obavio više od 10% vrijednosti svih svojih transakcija su navedena u nastavku:

Tvrтka za trgovanje vrijednosnim papirima	Broj transakcija	Ukupna vrijednost transakcija obavljenih preko brokera '000 kn	% u ukupnoj vrijednosti transakcija obavljenih preko brokera (%)	Trošak transakcije '000 kn	Brokerska provizija (%)
Ministarstvo financija Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	32	626.831	54,90	-	-
	44	351.482	30,79	1	-
	<b>76</b>	<b>978.313</b>	<b>85,69</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

## Prilog I (nastavak)

Prema Zakonu o investicijskim fondovima svako društvo za upravljanje treba na kraju godišnjeg obračuna objaviti maksimalnu ukupnu naknadu za upravljanje koja je bila naplaćena Fondu te drugim fondovima u koje je Fond uložio, izražena u postotku imovine fonda koji je uložio u udjele ili dionice drugog investicijskog fonda. Na dan 31. prosinca 2010. naplaćena je sljedeća naknada za upravljanje u postotku imovine fonda:

<b>Naziv investicijskog fonda</b>	<b>Naknada za upravljanje u % imovine fonda</b>
Raiffeisen Cash novčani fond (novčani fond), upravljan od Raiffeisen Investa d.o.o. društva za upravljanje investicijskim fondovima	0,80

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

	2010.	2009.	2008.	2007.	2006.
<b>Najviša vrijednost imovine po službeno odobrenim cijenama ('000 kn)</b>	1.384.378	824.695	519.395	848.313	860.605
<b>Najniža vrijednost imovine po službeno odobrenim cijenama ('000 kn)</b>	788.010	196.192	170.534	336.514	629.537
<b>Najviša objavljena cijena po udjelu službeno odobrena (kn)</b>	144,97	139,53	127,39	121,87	117,82
<b>Najniža objavljena cijena po udjelu službeno odobrena (kn)</b>	139,60	127,42	121,88	117,83	114,00

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

<b>Usporedni pregled poslovanja</b>	<b>Ukupna neto vrijednost imovine '000 kn</b>	<b>Neto vrijednost imovine po udjelu kn</b>	<b>Pokazatelj ukupnih troškova %</b>
31. prosinac 2010.	836.953	144,97	0,85
31. prosinac 2009.	813.185	139,53	0,81
31. prosinac 2008.	248.709	127,39	1,32

## **Rukovodstvo Fonda**

### **Društvo za upravljanje**

Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima

Palmotićeva 56, 10000 Zagreb

Članovi Uprave tijekom godine bili su kako slijedi:

Renata Gecan Milek              Predsjednik Uprave

Goran Nušinović              Član Uprave

### **Depozitna banka**

Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb

Petrinjska 59, 10000 Zagreb