

# **NFD Aureus Emerging Markets Balanced**

OTVORENI INVESTICIJSKI FOND

S JAVNOM PONUDOM

FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI ZA

2011. GODINU

Travanj, 2012.

## SADRŽAJ

Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja	1
Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela NFD Aureus Emerging Markets Balanced – otvoreni investicijski fond s javnom ponudom	2
Izveštaj o financijskom položaju	4
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	5
Izveštaj o promjenama u neto imovini vlasnika udjela Fonda i udjelima	6
Izveštaj o novčanom toku	7
Bilješke uz financijske izvještaje	8
Prilog 1 - Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova	34
Prilog 2 - Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova	40

## **ODGOVORNOST UPRAVE DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE ZA PRIPREMU I ODOBRAVANJE GODIŠNJIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA**

Uprava Društva za upravljanje odgovorna je za upravljanje Fondom u skladu s njegovim Statutom i hrvatskim Zakonom o investicijskim fondovima. Isti zahtijevaju da Društvo za upravljanje pripremi financijske izvještaje za svaku financijsku godinu koji daju istinit i vjeran prikaz financijskog položaja Fonda i rezultata njegovog poslovanja, promjena u neto imovini vlasnika udjela Fonda i udjelima i novčanih tokova u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima, te je odgovorno za vođenje odgovarajuće računovodstvene evidencije potrebne za pripremu tih financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava Društva za upravljanje ima opću odgovornost za poduzimanje razumno raspoloživih mjera u cilju očuvanja imovine Fonda i sprječavanja i otkrivanja prijevare 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 financijskih izvještaja temeljem principa neograničenog vremena poslovanja, osim ako je pretpostavka da će Fond nastaviti s poslovanjem neprimjerena.

Financijski izvještaji prikazani na stranicama od 4 do 33, kao i obrasci pripremljeni u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova (NN 155/09) zajedno s pripadajućim uskladama prikazani na stranicama od 34 do 41, odobreni su od strane Društva za upravljanje 30. travnja 2012. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Hrvoje Šaban



Predsjednik Uprave Društva za upravljanje

Dejan Rajbar



**NFD Aureus  
Invest d.d.**

Z a g r e b

Član Uprave Društva za upravljanje



## **Izješće neovisnog revizora vlasnicima udjela NFD Aureus Emerging Markets Balanced - otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**

Obavili smo reviziju priloženih finansijskih izvješćaja na stranama 4 do 33 NFD Aureus Emerging Markets Balanced – otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (“Fond”). Finansijski izvješćaji sastoje se od izvješćaja o finansijskom položaju na dan 31. prosinca 2011. godine, izvješćaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvješćaja o promjenama u neto imovini vlasnika udjela Fonda i udjelima i izvješćaja o novčanom toku za 2011. godinu te bilješki koje sadrže sažetak značajnih računovodstvenih politika i ostala objašnjenja.

### *Odgovornost Društva za upravljanje za finansijske izvješćaje*

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

### *Odgovornost revizora*

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o ovim finansijskim izvješćajima 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 izvješćaji ne sadrže značajne greške.

Revizija uključuje provođenje procedura u svrhu pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama u finansijskim izvješćajima. Odabir procedura ovisi o našoj prosudbi, uključujući i procjenu rizika značajnih grešaka u finansijskim izvješćajima, koje mogu nastati kao posljedica prijevare ili pogreške. U procjenjivanju tih rizika, razmatramo interne kontrole relevantne za sastavljanje i objektivan prikaz finansijskih izvješćaja koje sastavlja Društvo za upravljanje u svrhu osmišljavanja revizijskih procedura prikladnih u postojećim 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 izvješćaja.

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

### *Mišljenje*

Prema našem mišljenju, finansijski izvješćaji prikazuju realno i objektivno finansijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2011. godine te rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za 2011. godinu u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izvješćavanja.



## **Izvešće neovisnog revizora vlasnicima udjela NFD Aureus Emerging Markets Balanced - otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (nastavak)**

### *Ostale zakonske i regulatorne obveze*

Na temelju Pravilnika o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova (NN 155/09) izdanog od Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga dana 17. prosinca 2009. godine, Uprava Društva za upravljanje izradila je obrasce prikazane na stranicama od 34 do 39 („Obrasci“) koji sadrže alternativni prikaz izvještaja o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2011. godine, izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o promjenama u neto imovini fonda, izvještaja o novčanom toku za 2011. godinu te izvještaja o posebnim pokazateljima fonda, kao i uskladu Obrazaca („Usklada“), prikazanu na stranicama od 40 do 41, s financijskim izvještajima prikazanim na stranicama od 4 do 33. Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za ove Obrasce i Uskladu. Financijske informacije u Obrascima izvedene su iz financijskih izvještaja Fonda prikazanih na stranicama od 4 do 33 na koje smo izrazili pozitivno mišljenje kao što je gore navedeno.

### *Ostalo*

Financijski izvještaji za godinu koja je završila 31. prosinca 2010. godine revidirani su od strane drugog revizora, u čijem je izvješću objavljenom 29. travnja 2011. godine izraženo pozitivno mišljenje na te financijske izvještaje.

30. travnja 2012.

### ***KPMG Croatia d.o.o. za reviziju***

Hrvatski ovlaštene revizori  
Eurotower, 17. kat  
Ivana Lučića 2a  
10000 Zagreb  
Hrvatska

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

U ime i za KPMG Croatia d.o.o. za reviziju:

Goran Horvat  
*Direktor, Hrvatski ovlaštene revizor*

## IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU

## NA DAN

<i>(U tisućama kuna)</i>	<b>Bilješka</b>	<b>31. prosinca 2011.</b>	31. prosinca 2010.
<b>IMOVINA</b>			
Novac i novčani ekvivalenti	5	1.595	384
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	6	10.062	14.837
Ulaganja koja se drže do dospijeca	7	47	50
Ostala imovina	8	138	130
<b>Ukupno imovina</b>		<b>11.842</b>	<b>15.401</b>
<b>OBVEZE</b>			
Ostale obveze	9	67	32
<b>Ukupno obveze</b>		<b>67</b>	<b>32</b>
<b>Neto imovina vlasnika udjela Fonda (po zaključnim tržišnim cijenama ponude)</b>		<b>11.775</b>	15.369
<b>Neto imovina vlasnika udjela Fonda (po zaključnim tržišnim cijenama ponude)</b> sastoji se od:			
Neto imovine vlasnika udjela Fonda (po službenim cijenama odobrenim od strane regulatora)		12.052	15.641
Usklađenje službeno odobrenih cijena i zaključnih tržišnih cijena ponude		(277)	(272)
		<b>11.775</b>	<b>15.369</b>
<b>Broj izdanih udjela</b>		<b>Udjeli</b> <b>158.483</b>	<b>Udjeli</b> 184.294
		kn	kn
<b>Neto imovina vlasnika udjela Fonda po izdanom udjelu (po službenim cijenama odobrenim od strane regulatora)</b>		<b>76,05</b>	84,87

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 8 do 33 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI

ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA

<i>(U tisućama kuna)</i>	<b>Bilješke</b>	<b>2011.</b>	2010.
<b>PRIHODI</b>			
Neto gubici od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	10	(1.963)	(9)
Neto dobiti od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama	11	260	1.110
Prihodi od dividendi		148	215
Prihodi od kamata		422	206
Ostali prihodi		-	4
<b>Neto (gubitak)/dobit od ulaganja</b>		<b>(1.133)</b>	<b>1.526</b>
Naknada za upravljanje	12	(273)	(352)
Naknada depozitnoj banci	13	(40)	(50)
Ostali troškovi poslovanja	14	(78)	(168)
<b>Ukupno troškovi poslovanja</b>		<b>(391)</b>	<b>(570)</b>
<b>(Smanjenje)/povećanje neto imovine vlasnika udjela Fonda iz poslovanja (po zaključnim tržišnim cijenama ponude)</b>		<b>(1.524)</b>	956
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
<b>Ukupno (smanjenje)/povećanje neto imovine vlasnika udjela Fonda iz poslovanja (po zaključnim tržišnim cijenama ponude)</b>		<b>(1.524)</b>	956
<b>(Smanjenje)/povećanje neto imovine vlasnika udjela Fonda iz poslovanja (po zaključnim tržišnim cijenama ponude)</b>			
sastoji se od:			
(Smanjenja)/povećanja neto imovine vlasnika udjela Fonda iz poslovanja (po službenim cijenama odobrenim od strane regulatora)		<b>(1.519)</b>	924
Promjena usklađenja između službeno odobrenih cijena i zaključnih tržišnih cijena ponude		<b>(5)</b>	32
		<b>(1.524)</b>	956

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 8 do 33 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

**NFD Aureus Emerging Markets Balanced - otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**

**IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA U NETO IMOVINI VLASNIKA UDJELA FONDA I UDJELIMA**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA**

	<u>2011.</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>	<u>2010.</u>
	Broj udjela	U tisućama kuna	Broj udjela	U tisućama kuna
<b>Neto imovina vlasnika udjela Fonda na početku godine (po zaključnim tržišnim cijenama ponude)</b>	<b>184.294</b>	<b>15.369</b>	277.980	22.056
Izdavanje udjela tijekom godine	<b>6.316</b>	<b>499</b>	7.230	598
Otkup udjela tijekom godine	<u><b>(32.127)</b></u>	<u><b>(2.569)</b></u>	<u>(100.916)</u>	<u>(8.241)</u>
Smanjenje neto imovine vlasnika udjela Fonda od transakcija s udjelima (Smanjenje)/povećanje neto imovine vlasnika udjela Fonda iz poslovanja (po službeno odobrenim cijenama)	<b>(25.811)</b>	<b>(2.070)</b>	(93.686)	(7.643)
Ukupno smanjenje neto imovine po službeno odobrenim cijenama		<u><b>(1.519)</b></u>		<u>924</u>
Usklađenje od službeno odobrenih cijena i zaključnih tržišnih cijena ponude		<u><b>(5)</b></u>		<u>32</u>
<b>Neto imovina vlasnika udjela Fonda na kraju godine (po zaključnim tržišnim cijenama ponude)</b>	<u><b>158.483</b></u>	<u><b>11.775</b></u>	<u>184.294</u>	<u>15.369</u>

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 8 do 33 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.



IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU

ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA

<i>(U tisućama kuna)</i>	<u>Bilješka</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
<b>Novčani tokovi od poslovnih aktivnosti</b>			
Novčani primici od financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		14.592	42.227
Novčani izdaci od financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		(11.637)	(37.083)
Primici od kamata		416	228
Primici od dividendi		149	200
Naknade plaćene Društvu za upravljanje		(280)	(370)
Naknade plaćene depozitnoj banci		(41)	(86)
Ostali neto izdaci		(29)	(370)
<b>Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b>		<b>3.170</b>	4.746
<b>Novčani tokovi od financijskih aktivnosti</b>			
Primici od izdanih udjela		499	598
Izdaci za otkupljene udjele		(2.569)	(8.241)
<b>Neto novčani tok od financijskih aktivnosti</b>		<b>(2.070)</b>	(7.643)
Efekt promjene tečajeva stranih valuta		111	86
<b>Neto povećanje/(smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>1.211</b>	(2.811)
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>		<b>384</b>	3.195
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>5</b>	<b>1.595</b>	384

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 8 do 33 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

---

**BILJEŠKA 1 – OPĆI PODACI**

NFD Aureus Emerging Markets Balanced otvoreni investicijski fond s javnom ponudom („Fond“) je otvoreni investicijski fond kojim upravlja NFD Aureus Invest d.d. društvo za upravljanje investicijskim fondovima ('Društvo za upravljanje'). Fond je osnovan 21. lipnja 2006. godine pod nazivom Aureus Balanced otvoreni investicijski fond s javnom ponudom.

Rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („Agencija“) od 4. studenog 2010. godine fondu Aureus Balanced odobrena je izmjena Prospekta i Statuta, te promjena imena fonda u NFD Aureus Emerging Markets Balanced.

Društvo za upravljanje NFD Aureus Emerging Markets Balanced otvorenim investicijskim fondom posluje na adresi Ilica 1/a, Zagreb.

Societe Generale Splitska banka d.d. („depozitna banka“) je depozitna banka Fonda.

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

NFD Aureus Emerging Markets Balanced je mješoviti fond, tako da ulaganjem u Fond ulagači sukladno svom udjelu sudjeluju u diversificiranom portfelju vlasničkih vrijednosnih papira, i instrumenata s fiksnim prinosom te ostalih financijskih instrumenta, čime mogu disperzirati rizik u odnosu na samostalno ulaganje na tržištu.

**BILJEŠKA 2 – OSNOVE 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 mjerenja financijske imovine Fonda po službeno odobrenim cijenama. Društvo za upravljanje je dužno izdavati i otkupljivati udjele po tim cijenama. Službeno odobrene cijene ne moraju biti jednake tržišnim cijenama prema kojima Fond mjeri odgovarajuću financijsku imovinu pri izradi ovih financijskih izvještaja, pripremljenih u skladu sa MSFI-evima. 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.

Izvešće o promjenama u neto imovini vlasnika udjela Fonda i udjelima prikazuje kretanja po službeno odobrenim cijenama, usklađenim s neto imovinom po zaključnim cijenama ponude.

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 30. travnja 2012. godine.

**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

---

**BILJEŠKA 2 – OSNOVE ZA PRIPREMU (nastavak)**

**b) Osnova za mjerenje**

Ovi financijski izvještaji pripremljeni su prema osnovi fer vrijednosti za financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i derivativne financijske instrumente. Ostala financijska imovina i obveze iskazani su po načelu amortiziranog troška.

**c) Korištenje prosudbi i procjena**

Priprema financijskih izvještaja u skladu s MSFI-jevima zahtijeva od rukovodstva Društva za upravljanje donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine, obveza, prihoda i rashoda. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na povijesnom 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 utvrdiva iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

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

Informacije o prosudbama rukovodstva Društva za upravljanje koje se odnose na primjenu MSFI-jeva koji imaju značajan utjecaj na financijske izvještaje kao i informacije o procjenama sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađenja u idućoj godini objavljene su u Bilješci 4.

**d) Funkcionalna i izvještajna valuta**

Financijski izvještaji pripremljeni su u kunama ("kn"), koja je ujedno i funkcionalna valuta, te su zaokruženi na najbližu tisuću. Službeni tečaj na dan 31. prosinca 2011. godine bio je 7,53042 kuna za 1 euro (2010.: 7,385173 kuna) i 5,81994 kuna za 1 američki dolar (2010.: 5,568252 kuna).

**BILJEŠKA 3 – ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE**

***Standardi, tumačenja i izmjene objavljenih standarda koji još nisu važeći***

Određeni broj novih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja na snazi su za računovodstvena razdoblja koja počinju nakon 1. siječnja 2011. godine te nisu bili primijenjeni u pripremi ovih financijskih izvještaja. Prema mišljenju Društva za upravljanje, novi standardi, izmjene postojećih standarda i tumačenja koja još nisu u primjeni na dan 31. prosinca 2011. nisu značajni za poslovanje Fonda i neće imati značajan utjecaj na njegove financijske izvještaje.

***Prihodi i rashodi od kamata***

Prihodi i rashodi od kamata priznaju se kroz 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. 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.

**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

---

**BILJEŠKA 3 – ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (nastavak)**

***Prihod od dividendi***

Prihod od dividendi od kotiranih vlasničkih vrijednosnica priznaje se kroz dobit ili gubitak na datum objavljivanja prava na dividendu umanjeno za porez po odbitku.

***Neto dobiti i gubici od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka***

Neto dobiti i gubici od financijske 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 financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, ali isključujući kamate i prihod od dividendi. Neto dobiti i gubici od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju nerealizirane i realizirane iznose. Dobiti i gubici realiziraju se kod prodaje financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i izračunavaju se primjenom metode ponderiranog prosječnog troška.

***Neto dobiti 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 datum izvještavanja. Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta i svi realizirani dobiti i gubici kod prodaje ili namire monetarne imovine ili obveza te nerealizirani dobiti i gubici, priznaju se u dobiti ili gubitku. Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta financijskih instrumenata koji se vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka te 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 dobiti ili gubitka.

***Troškovi poslovanja***

Troškovi Fonda za razdoblje uključuju naknade za upravljanje, naknade depozitnoj banci i ostale troškove. U ostale troškove Fonda su uključeni brokerski troškovi, transakcijski troškovi, trošak revizije i naknada Agenciji, koji se priznaju kroz dobit ili gubitak kako nastaju.

***Financijski instrumenti***

***Klasifikacija***

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

**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

---

**BILJEŠKA 3 – ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (nastavak)**

***Financijski instrumenti (nastavak)***

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

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

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

*Ulaganja koja se drže do dospijea*

Ulaganja koja se drže do dospijea su nederivativna financijska imovina koja ima fiksna ili odrediva plaćanja i fiksno dospijea, za koju Fond ima pozitivnu namjeru i sposobnost držanja do dospijea. Svaka prodaja ili reklasifikacija značajnijeg iznosa unutar ulaganja koja se drže do dospijea, a prije dana dospijea, uzrokovala bi reklasifikaciju ukupnog portfelja ulaganja koja se drže do dospijea u imovinu raspoloživu za prodaju te onemogućila Fondu klasificiranje vrijednosnih papira u kategoriju ulaganja koja se drže do dospijea u tekućoj i naredne dvije financijske godine. Navedena kategorija uključuje obveznice Fonda za naknadu oduzete imovine.

*Zajmovi i potraživanja*

Zajmovi i potraživanja su nederivativna financijska imovina s određenim ili odredivim plaćanjima koja ne kotira na aktivnom tržištu, a koja uključuje ostala potraživanja.

*Ostale financijske obveze*

Financijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju ostale obveze.

*Priznavanje*

Fond raspoređuje svoje financijske instrumente u sljedeće kategorije: financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, zajmovi i potraživanja, ulaganja koja se drže do dospijea i ostale financijske obveze. Klasifikacija ovisi o namjeri s kojom su financijska imovina i obveze stečeni. Rukovodstvo određuje klasifikaciju financijske imovine i obveza prilikom početnog priznavanja i, ukoliko je prikladno, ponovno je procjenjuje na svaki datum izvještavanja.

**BILJEŠKA 3 – ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (nastavak)**

***Financijski instrumenti (nastavak)***

*Mjerenje*

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

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

Zajmovi i potraživanja i ulaganja koja se drže do dospijeca vrednuju se po amortiziranom trošku umanjenom za umanjenja vrijednosti. Ostale financijske obveze se vrednuju po amortiziranom trošku. Premije i diskonti, uključujući početne transakcijske troškove, uključuju se u knjigovodstveni iznos pripadajućeg instrumenta te amortiziraju koristeći efektivnu kamatnu stopu tog instrumenta.

*Principi mjerenja fer vrijednosti*

Fer vrijednost financijskih instrumenata temelji se na njihovim kotiranim tržišnim cijenama na datum izvještavanja, bez umanjenja za procijenjene buduće troškove prodaje. Fer vrijednost financijske imovine se određuje prema zaključnoj cijeni ponude na kupnju na dan vrednovanja. Ulaganja u investicijske fondove se vrednuju po neto vrijednosti imovine po udjelu, kao što je izvješteno od strane društava za upravljanje tih fondova.

Ako kotirana tržišna cijena financijskog instrumenta nije dostupna na burzi ili od brokera/dealeara za instrumente kojima se ne trguje na određenom tržištu, fer vrijednost instrumenta procjenjuje se primjenom tehnika procjene, uključujući upotrebu usporednih transakcija koje su obavljene prema tržišnim uvjetima, usporedbom fer vrijednosti drugog instrumenta koji je suštinski isti, tehnike diskontiranih novčanih tokova, ili bilo kojom drugom tehnikom procjene koja omogućava pouzdanu procjenu cijena dobivenih u stvarnim tržišnim transakcijama. Procjene fer vrijednosti domaćih vrijednosnica dostavljaju se depozitnoj banci svaka tri mjeseca. Ukoliko postoji potreba za korigiranjem procijenjene fer vrijednosti, Agencija obavještava depozitnu banku.

Kod primjene tehnika diskontiranog novčanog toka procijenjeni budući novčani tokovi temelje se na najboljoj procjeni rukovodstva Društva za upravljanje, a primijenjena diskontna 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.

*Dobici i gubici kod naknadnog mjerenja*

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

**BILJEŠKA 3 – ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (nastavak)**

***Financijski instrumenti (nastavak)***

*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 indicije, 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 nastalim 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 Mjerenje* ("MRS 39").

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

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

***Specifični instrumenti***

*Novac i novčani ekvivalenti*

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju žiro račune kod banaka.

*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") otkupivi udjeli klasificiraju se kao vlasnički instrumenti.

*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 FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

---

**BILJEŠKA 4 – RAČUNOVODSTVENE PROCJENE I PROSUDBE**

Ove objave nadopunjuju bilješku o upravljanju financijskim rizicima (Bilješka 15).

Društvo za upravljanje donosi procjene i prosudbe vezane uz budućnost. Navedene računovodstvene procjene i prosudbe će, po definiciji, rijetko odgovarati stvarnim rezultatima. Procjene i prosudbe koje nose znatan rizik mogućih značajnih usklada knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u sljedećoj poslovnoj godini, opisane su u nastavku.

***Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene***

***Utvrđivanje fer vrijednosti***

Utvrđivanje fer vrijednosti financijske imovine i obveza za koje ne postoji tržišna cijena zahtjeva korištenje metoda vrednovanja koje su opisane u Bilješki 3: *Principi mjerenja fer vrijednosti*. Za financijske instrumente s kojima se rijetko trguje i koji imaju netransparentnu cijenu, fer vrijednost je manje objektivna i zahtijeva različit stupanj prosudbe ovisno o likvidnosti, koncentraciji, neizvjesnosti tržišnih faktora, cjenovnim pretpostavkama i ostalim rizicima koji utječu na pojedini instrument.

***Gubici od umanjenja vrijednosti zajmova i potraživanja***

Potreba za umanjenjem vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku procjenjuje se kako je opisano u Bilješki 3: *Umanjenje vrijednosti financijske imovine*. Umanjenje vrijednosti za pojedinačne izloženosti temelji se na najboljoj procjeni rukovodstva o sadašnjoj vrijednosti očekivanih budućih novčanih primitaka. Pri procjeni tih novčanih primitaka, rukovodstvo procjenjuje financijski položaj dužnika i neto nadoknadivu vrijednost instrumenata osiguranja.

***Regulatorni zahtjevi***

HANFA je ovlaštena za provođenje regulatornog nadzora nad poslovanjem Fonda i može zahtijevati promijene knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u skladu s odgovarajućim propisima.

***Ključne računovodstvene prosudbe u primjeni računovodstvenih politika***

***Klasifikacija financijske imovine i obveza***

Računovodstvene politike predstavljaju okvir po kojem se imovina i obveze Fonda inicijalno raspoređuju u različite računovodstvene kategorije. Prilikom klasifikacije financijske imovine i obveza u kategoriju „namijenjene trgovanju“, Društvo za upravljanje utvrđuje da zadovoljavaju definiciju imovine i obveza namijenjenih trgovanju kako je navedeno u Bilješki 3: *Financijska imovina i financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka*. U raspoređivanju financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, Društvo za upravljanje je odredilo da moraju zadovoljavati jedan od kriterija za takvu klasifikaciju kako je navedeno u Bilješki 3. Reklasifikacija financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz dobit i gubitak dozvoljena je samo u iznimnim rijetkim okolnostima. Ulaganja koja se drže do dospijeca mogu se klasificirati u tu skupinu samo ako Društvo za upravljanje ima namjeru i mogućnost držati ta ulaganja do dospijeca.



**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

---

**BILJEŠKA 4 – RAČUNOVODSTVENE PROCJENE I PROSUDBE (nastavak)**

***Ključne računovodstvene prosudbe u primjeni računovodstvenih politika (nastavak)***

*Fer vrijednost financijskih instrumenata*

Većina financijskih instrumenata Fonda mjeri se po fer vrijednosti u izvještaju o financijskom položaju i obično je moguće utvrditi njihovu fer vrijednost unutar razumnog raspona procjena.

Za većinu financijskih instrumenata Fonda kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih financijskih instrumenata, 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 mjerenja 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 procijenjenim novčanim tokovima, te se stoga, ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću. Fond mjeri fer vrijednost temeljem hijerarhije fer vrijednosti koja je objašnjena u Bilješci 16: *Fer vrijednost*.

Kao što je i opisano u Bilješci 16: *Fer vrijednost*, za određivanje knjigovodstvene vrijednosti vrijednosnica čija se fer vrijednost na kraju godine temeljila na kotiranim cijenama pri zadnjem trgovanju prije kraja godine koristile su se alternativne metode vrednovanja, uglavnom metodom usporedne grupe ili diskontiranog novčanog toka, temeljene na dostupnim podacima kao i na, po prirodi subjektivnim, procjenama Uprave.

Fond je obvezan vrednovati određene vlasničke vrijednosnice po prosječnoj ponderiranoj cijeni (2010.: prosječnoj ponderiranoj cijeni), koje su odobrene od strane Agencije. Kako takvo vrednovanje nije u skladu sa MRS-om 39, Društvo za upravljanje je pregledalo portfelj Fonda kako bi napravilo usklađenje prema zaključnim tržišnim cijenama ponude, u skladu s MRS-om 39. Na dan 31. prosinca 2011. rezultat usklade je smanjenje (2010.: *smanjenje*) vrijednosti neto imovine Fonda, kako je prikazano u ovim financijskim izvještajima, za iznos od 277 tisuća kuna (2010.: 272 tisuća kuna) u usporedbi s vrijednosti neto imovine vrednovane od Društva za upravljanje prema zahtjevima regulatora.

**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

**BILJEŠKA 5 – NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI**

	<b>31. prosinca 2011.</b>	31. prosinca 2010.
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Žiro računi kod depozitne banke		
- denominirani u američkim dolarima	1.489	61
- denominirani u kunama	101	59
- denominirani u euru	4	263
- denominirani u honkonškim dolarima	1	1
	<b>1.595</b>	<b>384</b>

U skladu sa zahtjevima Agencije, glavni račun Fonda koji se koristi za sve transakcije, otvoren je kod depozitne banke.

U 2011. godini svi računi kod depozitne banke su beskamatni (do 4. srpnja 2010. godine kamatna stopa po žiro računima u kunama kod depozitne banke iznosila je 0,40 %).

**BILJEŠKA 6 – FINACIJSKA IMOVINA PO FER VRIJEDNOSTI KROZ RAČUN DOBITI I GUBITKA**

	<b>31. prosinca 2011.</b>	31. prosinca 2010.
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Vlasničke vrijednosnice, domaće	864	1.619
Vlasničke vrijednosnice, strane	4.050	6.725
Dužničke vrijednosnice, strane	4.730	5.998
Investicijski fondovi, domaći	418	495
	<b>10.062</b>	<b>14.837</b>

**BILJEŠKA 7 – ULAGANJA KOJA SE DRŽE DO DOSPIJEĆA**

	<b>31. prosinca 2011.</b>	31. prosinca 2010.
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Dužničke vrijednosnice, domaće	47	50
	<b>47</b>	<b>50</b>

Ulaganja koja se drže do dospjeća odnose se na obveznice Fonda za naknadu oduzete imovine.

**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

---

**BILJEŠKA 8 – OSTALA IMOVINA**

	<b>31. prosinca 2011.</b>	31. prosinca 2010.
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Obračunata kamata po dužničkim vrijednosnicama	137	128
Potraživanja za dividende	1	2
	<b>138</b>	<b>130</b>

**BILJEŠKA 9 – OSTALE OBVEZE**

	<b>31. prosinca 2011.</b>	31. prosinca 2010.
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Obveze za naknadu za upravljanje	20	27
Obveze za naknadu depozitnoj banci	4	5
Obveze za reviziju	42	-
Ostale obveze	1	-
	<b>67</b>	<b>32</b>

## BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.

**BILJEŠKA 10 – NETO GUBICI OD FINACIJSKIH INSTRUMENATA PO FER VRIJEDNOSTI KROZ RAČUN DOBITI I GUBITKA**

Fond posluje i ulaže na hrvatskim i stranim tržištima. Neto dobiti i gubici od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju nerealizirane i realizirane iznose. Dobici i gubici realiziraju se kod prodaje financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i izračunavaju se primjenom metode ponderiranog prosječnog troška. Realizirani dobiti i gubici predstavljaju razliku između cijene prodaje i prosječnog troška ulaganja u financijske instrumente koji su kupljeni i prodani u godini, te između cijene prodaje i fer vrijednosti financijskih instrumenata na početku godine za financijske instrumente u posjedu na početku godine koji su prodani tijekom godine. Nerealizirani dobiti i gubici predstavljaju razliku između troška ulaganja i fer vrijednosti financijskih instrumenata na kraju godine za financijske instrumente koji su kupljeni tijekom godine, i promjene u fer vrijednosti financijskih instrumenata koji su u posjedu na kraju tekuće i prethodne godine.

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Vlasničke vrijednosnice	(381)	(513)
Dužničke vrijednosnice	176	239
<b>Neto realizirani gubitak</b>	<b>(205)</b>	<b>(274)</b>
<b>Nerealizirani:</b>		
Investicijski fondovi	(77)	46
Vlasničke vrijednosnice	(1.345)	577
Dužničke vrijednosnice	(331)	(390)
<b>Neto nerealizirani (gubitak)/dobit</b>	<b>(1.753)</b>	<b>233</b>
Kretanje usklađenja između službeno odobrenih cijena i zaključnih tržišnih cijena ponude	(5)	32
<b>Neto gubici od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>	<b>(1.963)</b>	<b>(9)</b>

**BILJEŠKA 11 – NETO DOBITI OD TEČAJNIH RAZLIKA PRI PRERAČUNAVANJU MONETARNE IMOVINE I OBVEZA DENOMINIRANIH U STRANIM VALUTAMA**

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Pozitivne tečajne razlike	4.291	7.272
Negativne tečajne razlike	(4.031)	(6.162)
	<b>260</b>	<b>1.110</b>

**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

---

**BILJEŠKA 12 – NAKNADA ZA UPRAVLJANJE**

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje u iznosu od 2,00% godišnje (2010.: 2,00%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

**BILJEŠKA 13 – NAKNADA DEPOZITNOJ BANCII**

Depozitna banka prima naknadu u iznosu od najviše 0,30% godišnje (2010. : 0,30%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganja u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se uvećava za troškove podskrbnika te ostalih depozitnih i klirinških institucija za usluge depozitorija, prijemo i namire i ostalih troškova u stvarnom iznosu. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

**BILJEŠKA 14 – OSTALI TROŠKOVI POSLOVANJA**

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Transakcijski troškovi	15	98
Trošak revizije	47	32
Marketing	7	-
Trošak Agencije	2	10
Ostali troškovi	7	28
	<u>78</u>	<u>168</u>

Sukladno zakonskoj odredbi sve nastale troškove koji u određenoj godini prijeđu najviši dopušteni pokazatelj ukupnih troškova u visini od 3,5% snosi Društvo za upravljanje.

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, obračunavala dnevno u razdoblju od 1. srpnja 2011. do 31. prosinca 2011. (2010.: od 1. siječnja 2010. do 30. rujna 2010.), a isplaćivala mjesečno.

**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

---

**BILJEŠKA 15 – FINACIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI**

Ulaganje u investicijske fondove pretpostavlja preuzimanje određenih rizika, pri čemu se rizik ulaganja definira kao vjerojatnost da prinos od ulaganja na tržištu kapitala bude nezadovoljavajući ili negativan uslijed djelovanja određenih rizika. Fond upravlja rizicima u skladu sa Zakonom te slijedeći smjernice domaćih i inozemnih nadzornih institucija i regulatornih tijela (Hrvatska agencija za nadzor financijskih agencija, Hrvatska narodna banka, Bazelski odbor).

Uprava Društva za upravljanje odgovorna je za upravljanje rizicima.

Kada se govori o ulozi rizika pri donošenju odluka o ulaganju – upravo odluka o prihvatljivosti rizika predstavlja temelj nakon kojeg Društvo za upravljanje u obzir uzima potencijalni prinos Fonda. Prihvatljivost rizika usklađuje se u odnosu na odstupanje od referentnog prosječnog rizika. Društvo na osnovu stručnih analiza utvrđuje iznos dozvoljenog odstupanja portfelja Fonda od referentnog rizika kojeg predstavlja godišnja standardna devijacija i koja se redovito prati. Putem „top-down“ pristupa kod odabira pojedinih investicija za portfelj Fonda, određuje se očekivani godišnji prinos te posljedična standardna devijacija. Korištenjem „mean/variance“ modela optimizacije portfelja Fonda određuje se primjereni udio odabranih dionica. Beta koeficijent portfelja Fonda (koeficijent koji pokazuje kako promjene na tržištu koreliraju s prinosom dionica) niti u jednom trenutku ne smije odstupati od referentnog iznosa bete za više od 30%.

NFD Emerging Markets Balanced je mješoviti fond, tako da ulaganjem u Fond ulagači sukladno svom udjelu sudjeluju u diversificiranom portfelju vlasničkih vrijednosnih papira te instrumenata s fiksnim prinosom i ostalih financijskih instrumenata, čime mogu disperzirati rizik u odnosu na samostalno ulaganje na tržištu. Ulagачke aktivnosti Fonda izlažu Fond različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaže. Najznačajnije vrste financijskog rizika kojima je Fond izložen su tržišni rizik, kreditni rizik i rizik likvidnosti. Ostali rizici kojima je Fond izložen su politički rizika zemalja u koje je uložena imovina Fonda te rizika promjene poreznih propisa. Politike upravljanja rizicima koje Fond koristi opisane su u nastavku.

**(a) Tržišni rizik**

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

Financijskim instrumentima trguje se na međunarodnim financijskim tržištima i njihova je buduća cijena neizvjesna. Promjena vrijednosti tih instrumenata može dovesti do nezadovoljavajućeg rasta ili pada vrijednosti udjela. Tržišni rizik vlasničkih vrijednosnih papira uvjetovan je gospodarskim kretanjima u nacionalnim gospodarstvima te trendovima u pojedinoj industrijskoj grani i u samom poduzeću. Opisani rizik Fond nastoji smanjiti oblikujući strukturu portfelja na način da se uvažava načelo razdiobe rizika putem diversifikacije portfelja Fonda.

Cilj Fonda je da se dobro strukturiranim ulaganjima i stručnim upravljanjem, uz poštivanje zakonitosti tržišta kapitala, postigne stabilnost ulaganja koje dugoročno ima primjerene prinose i prihvatljivu rizičnost. Fond namjerava postići ovaj cilj ulaganjem u vrijednosne papire koji su uvršteni na burzama vrijednosnih papira u Republici Hrvatskoj te u zemljama članicama OECD-a, EU-a i CEFTA-e.

**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

---

**BILJEŠKA 15 – FINACIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI (nastavak)**

**(a) Tržišni rizik (nastavak)**

Fond sukladno Statutu i Prospektu vodi politiku ulaganja u okviru sljedećih omjera (strukture ulaganja):

- Imovina Fonda trajno će biti izložena tržištima vlasničkih i dužničkih vrijednosnih papira i to ne manje od 70% neto imovine Fonda.

Imovina se ulaže u sljedeće instrumente:

- od 30% do 60% u dionice izdavatelja iz zemalja koje su obuhvaćene indeksom MSCI Emerging markets: Brazil, Češka, Čile, Egipat, Filipini, Indija, Indonezija, Izrael, Koreja, Južna Afrika, Kina, Kolumbija, Mađarska, Malezija, Maroko, Meksiko, Peru, Poljska, Rusija, Tajvan, Tajland, Turska
- od 10% do 60% u obveznice i kratkoročne vrijednosne papire izdavatelja (uključujući i države kao izdavatelje) iz zemalja koje su obuhvaćene indeksom MSCI Emerging markets: Brazil, Češka, Čile, Egipat, Filipini, Indija, Indonezija, Izrael, Koreja, Južna Afrika, Kina, Kolumbija, Mađarska, Malezija, Maroko, Meksiko, Peru, Poljska, Rusija, Tajvan, Tajland, Turska
- maksimalno do 10% imovine Fonda u investicijske fondove uz uvjet da je prospektom i/ili statutom fonda u čije dionice ili udjele se ulaže predviđeno da najviše 10% imovine fonda može biti uloženo u dionice ili udjele drugih fondova. Na imovinu fonda uloženu u druge investicijske fondove Društvo zaračunava redovnu naknadu za upravljanje s tim da naknada za upravljanje plaćena drugom društvu za upravljanje ne smije prelaziti 6% vrijednosti ulaganja. Fondu se ne naplaćuje ulazna i izlazna naknada kada se sredstva Fonda ulažu u druge fondove kojima upravlja Društvo
- maksimalno do 30% imovine Fonda u depozite i ostale instrumente tržišta novca na sljedeći način:
  - u depozite i ostale instrumente tržišta novca u Republici Hrvatskoj maksimalno do 30%
  - u depozite i ostale instrumente tržišta novca u zemljama članicama EU-a, OECD-a i CEFTA-e maksimalno do 30%
- maksimalno do 20% imovine Fonda u repo sporazume s dopuštenim vrijednosnim papirima, dospijeca maksimalno do godine dana
- maksimalno do 10% imovine Fonda u vrijednosne papire koji nisu uvršteni u službenu (redovitu) kotaciju na nekoj burzi vrijednosnih papira ili se njima ne trguje na nekom drugom organiziranom tržištu, u skladu s Pravilnikom o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (članak 3.)

Ulaganja u opcijske i termenske ugovore i druge financijske izvedenice mogu se koristiti u svrhu zaštite od rizika i u svrhu ostvarivanja investicijskih ciljeva Fonda.

Njihovim korištenjem neće se mijenjati strategija ulaganja niti povećavati izloženost rizicima iznad onih određenih Prospektom i Statutom.

Navedeni omjeri su orijentacijski, a stvarna razina ulaganja ovisit će ponajprije o tržišnim okolnostima, uz poštovanje zakonskih ograničenja.

**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

**BILJEŠKA 15 – FINACIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI (nastavak)**

**(a) Tržišni rizik (nastavak)**

Tečajni rizik

Imovina Fonda uložena je u vrijednosne papire denominirane u različitim valutama, čime je izložena riziku promjene tečaja pojedine valute u odnosu na kunu – obračunsku valutu u kojoj se mjeri prinos na ulaganje u Fond. Rizik deprecijacije/aprecijacije valuta u kojima su vrijednosni papiri denominirani Fond smanjuje diversifikacijom portfelja na instrumente različitih denominacija kao i pažljivim izborom instrumenata s obzirom na procjenu rizičnosti valute njihove denominacije. Do sada Fond nije smatrao potrebnim bilo kakve aktivnosti zaštite u pogledu tečajnog rizika.

Ukupna izloženost Fonda tečajnim fluktuacijama na dan izvještavanja je bila kako slijedi:

<b>2011.</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>BAM</b>	<b>HKD</b>	<b>Kune</b>	<b>Ukupno</b>
<i>(u tisućama kuna)</i>						
<b>Imovina</b>						
Novac i novčani ekvivalenti	4	1.489	-	1	101	1.595
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	1.948	6.234	320	278	1.282	10.062
Ulaganja koja se drže do dospjeća	-	-	-	-	47	47
Ostala imovina	67	70	-	-	1	138
<b>Ukupno imovina</b>	<b>2.019</b>	<b>7.793</b>	<b>320</b>	<b>279</b>	<b>1.431</b>	<b>11.842</b>
<b>Udio u neto imovini Fonda (u %)</b>	<b>17,15</b>	<b>66,18</b>	<b>2,72</b>	<b>2,37</b>	<b>12,15</b>	<b>100,57</b>
<b>Ostale obveze</b>	-	-	-	-	(67)	(67)
<b>Udio u neto imovini Fonda (u %)</b>	-	-	-	-	(0,57)	(0,57)
<b>Otkupivi udjeli u neto imovini vlasnika udjela Fonda</b>	-	-	-	-	11.775	11.775
<b>Udio u neto imovini Fonda (u %)</b>	-	-	-	-	100,00	100,00



**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

**BILJEŠKA 15 – FINACIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI (nastavak)**

**(a) Tržišni rizik (nastavak)**

*Tečajni rizik (nastavak)*

2010.	EUR	USD	BAM	HKD	Kune	Ukupno
<i>(u tisućama kuna)</i>						
<b>Imovina</b>						
Novac i novčani ekvivalenti	263	61	-	1	59	384
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	1.332	10.778	295	318	2.114	14.837
Ulaganja koja se drže do dospeljeca	50	-	-	-	-	50
Ostala imovina	-	128	-	-	2	130
<b>Ukupno imovina</b>	<b>1.645</b>	<b>10.967</b>	<b>295</b>	<b>319</b>	<b>2.175</b>	<b>15.401</b>
Udio u neto imovini Fonda (u %)	10,70	71,36	1,92	2,07	14,16	100,21
<b>Ostale obveze</b>						
Ostale obveze	-	-	-	-	(32)	(32)
Udio u neto imovini Fonda (u %)	-	-	-	-	(0,21)	(0,21)
<b>Otkupivi udjeli u neto imovini vlasnika udjela Fonda</b>						
Otkupivi udjeli u neto imovini vlasnika udjela Fonda	-	-	-	-	15.369	15.369
Udio u neto imovini Fonda (u %)	-	-	-	-	100,00	100,00

Sredstva po deviznim računima te financijska imovina u stranoj valuti iskazana je u kunskoj protuvrijednosti po srednjem tečaju HNB-a na dan izvještavanja primjenom tečaja kako je prikazano u tablici:

Valuta	2011.	2010.
USD (američki dolar)	5,8199	5,5683
EUR (euro)	7,5304	7,3852
BAM (bosanska marka)	3,8502	3,7760
HKD (honkonški dolar)	0,7491	0,7158

**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

**BILJEŠKA 15 – FINACIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI (nastavak)**

**(a) Tržišni rizik (nastavak)**

Valutna osjetljivost

U sljedećoj tablici sažeto je prikazana valutna osjetljivost Fonda na način da se na datum izvještavanja prikazala osjetljivost portfelja na oscilacije tečaja (u tablici su ponuđene tri razine hipotetske promjene: 1%, 5% i 10%) i koliko bi navedena promjena utjecala na rast ili pad vrijednosti neto imovine Fonda pod pretpostavkom da ostale varijable ostanu nepromijenjene.

31. prosinca 2011.	Vrijednost neto imovine '000 kn	Udio u neto imovini %	(+/-) %			(+/-) '000 kn		
			1%	5%	10%	1%	5%	10%
<b>Valuta</b>								
Hrvatska kuna	1.364	11,58	0,12	0,58	1,16	14	68	136
Euro	2.019	17,15	0,17	0,86	1,71	20	101	202
Američki dolar	7.793	66,18	0,66	3,31	6,62	78	390	779
Konvertibilna marka	320	2,72	0,03	0,14	0,27	3	16	32
Honkonški dolar	279	2,37	0,02	0,12	0,24	3	14	28

31. prosinca 2010.	Vrijednost neto imovine '000 kn	Udio u neto imovini %	(+/-) %			(+/-) '000 kn		
			1%	5%	10%	1%	5%	10%
<b>Valuta</b>								
Hrvatska kuna	2.143	13,95	0,14	0,70	1,40	21	107	215
Euro	1.645	10,70	0,11	0,53	1,07	16	82	164
Američki dolar	10.967	71,36	0,71	3,57	7,14	110	548	1.097
Konvertibilna marka	295	1,92	0,02	0,10	0,19	3	15	30
Srpski dinar	319	2,07	0,02	0,10	0,21	3	16	32

**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

**BILJEŠKA 15 – FINACIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI (nastavak)**

**(a) Tržišni rizik (nastavak)**

Cjenovni rizik

Cjenovni rizik vlasničkih vrijednosnica je mogućnost da cijene vlasničkih vrijednosnica fluktuiraju i utječu na fer vrijednost vlasničkih i ostalih instrumenata čija vrijednost proizlazi iz vlasničkih ulaganja ili indeksa cijena vlasničkih vrijednosnica. Primarna izloženost cjenovnom riziku proizlazi iz trgovanja vlasničkim vrijednosnicama. Sukladno regulativi Agencije, fondu je dozvoljeno je ulaganje u vlasničke vrijednosnice, koje kotiraju na službenim burzama, te one izvan službene kotacije na burzi u Republici Hrvatskoj ukoliko zadovoljavaju uvjete koje je propisala Agencija. Nadalje, cjenovni rizik vlasničkih vrijednosnica proizlazi iz ulaganja u udjele u investicijskim fondovima vezanim uz indekse kada ovi fondovi ulažu u vlasničke vrijednosnice.

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

Koncentracija imovine prema industrijama	31. prosinca 2011.		31. prosinca 2010.	
	(u tisućama kuna)	%	(u tisućama kuna)	%
<i>Domaći rizik društava analiziran po industrijama</i>				
Industrija	331	2,80	532	3,45
Diverzificirano	332	2,80	838	5,44
Ciklična potrošačka dobra	138	1,17	176	1,14
Neciklična potrošačka dobra	63	0,53	73	0,47
Investicijski fondovi	418	3,53	495	3,21
<i>Strani rizik društava analiziran po industrijama</i>				
Financijski sektor	434	3,66	1.139	7,40
Energetika	717	6,05	321	2,09
Neciklična potrošačka dobra	525	4,43	824	5,35
Diverzificirano	278	2,35	316	2,05
Komunikacije	395	3,34	-	-
Industrija	320	2,70	295	1,92
Ciklična potrošačka dobra	651	5,50	2.011	13,06
Tehnologija	730	6,16	1.070	6,95
Osnovni materijali i sirovine	-	-	749	4,86
Državne obveznice	4.730	39,94	5.998	38,95
<b>Ukupno koncentracija imovine prema industrijama po zaključnim tržišnim cijenama ponude</b>	<b>10.062</b>	<b>84,96</b>	<b>14.837</b>	<b>96,34</b>
Ulaganja koja se drže do dospeljeća	47	0,40	50	0,33
Novac i novčani ekvivalenti	1.595	13,47	384	2,49
Ostala imovina	138	1,17	130	0,84
<b>Ukupno imovina</b>	<b>11.842</b>	<b>100,00</b>	<b>15.401</b>	<b>100,00</b>

**Rizik promjene kamatnih stopa**

Imovina Fonda investira se u uglavnom u vlasničke vrijednosne papire. Rizik promjene kamatnih stopa proizlazi iz ulaganja koja se drže do dospeljeća, međutim rizik promjene kamatnih stopa ocjenjuje se malim zbog niske razine ulaganja u ovakve vrijednosnice. Novčana sredstva su beskamatna.

**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

---

**BILJEŠKA 15 – FINACIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI (nastavak)**

***(b) Kreditni rizik***

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

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

Na dan 31. prosinca 2011. godine, maksimalna izloženost kreditnom riziku odnosi se na novac i novčane ekvivalente, potraživanja i ulaganja u obveznice u iznosu od 6.510 tisuća kuna (2010.: 6.562 tisuće kuna).

Portfelj obveznica stranih izdavatelja se sastoji od 7 državnih obveznica, zemalja u razvoju s prosječnim dospeljem od preko 10 godina. Pregled osnovnih karakteristika:

<b>IZDAVATELJ</b>	<b>DOSPIJEĆE</b>	<b>KUPON</b>	<b>FREKVENCIJA</b>
Republika Grčka	20.08.2012	4,10%	Godišnja
Republika Grčka	20.08.2013	4,00%	Godišnja
Republika Bolivija	07.05.2023	9,00%	Polugodišnja
Savezna Republika Brazil	07.01.2041	5,625%	Polugodišnja
Republika Filipini	15.01.2032	6,375%	Polugodišnja
Sjedinjene Države Meksiko	11.01.2040	6,05%	Polugodišnja
Ruska Federacija	29.04.2020	5,00%	Polugodišnja

Na dan 31. prosinca 2011. i 2010. godine Fond nije imao u posjedu imovinu koja se vodi po amortiziranom trošku, a koja je dospjela ili po kojoj je prepoznato umanjeње vrijednosti.

## BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.

## BILJEŠKA 15 – FINACIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI (nastavak)

*(b) Kreditni rizik (nastavak)*

Financijska imovina Fonda 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 (isključujući rizik instrumenata kroz ulaganja u investicijske fondove):

Financijski instrumenti s kreditnim rizikom:	31. prosinca	31. prosinca	31. prosinca	31. prosinca
	2011. '000 kn	2011. %	2010. '000 kn	2010. %
<i>Domaći državni rizik</i>				
- Republika Hrvatska	47	0,40	50	0,32
<i>Strani državni rizik</i>				
- Republika Grčka	1.297	10,95	-	-
- Republika Bolivija	530	4,47	503	3,28
- Savezna Republika Brazil	945	7,98	998	6,48
- Republika Filipini	721	6,09	622	4,04
- Sjedinjene Države Meksiko	638	5,39	800	5,19
- Ruska Federacija	599	5,06	556	3,61
- Republika Indonezija	-	-	646	4,19
- Republika Kolumbija	-	-	334	2,17
- Republika Panama	-	-	306	1,99
- Republika Peru	-	-	304	1,97
- Republika Turska	-	-	929	6,04
<i>Domaći korporativni rizik po industriji</i>				
- Bankarstvo	1.595	13,47	384	2,49
Potraživanja po kamatama	137	1,15	128	0,83
Ostala potraživanja	1	0,01	2	0,01
	_____	_____	_____	_____
Ukupno financijska imovina sa kreditnim rizikom	6.510	54,97	6.562	42,61
	_____	_____	_____	_____
Ostala ulaganja	5.332	45,03	8.839	57,39
	_____	_____	_____	_____
<b>Ukupno imovina</b>	<b>11.842</b>	<b>100,00</b>	<b>15.401</b>	<b>100,00</b>
	=====	=====	=====	=====

**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

---

**BILJEŠKA 15 – FINACIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI (nastavak)**

**(b) Kreditni rizik (nastavak)**

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

	Rejting	2011. '000 kn	2011. % kn	2010. '000 kn	2010. % kn
Žiro računi kod banaka	Bez rejtinga	1.595	13,47	384	2,49
Dužničke vrijednosnice	AAA	-	-	-	-
	B	-	-	-	-
	B+	530	4,47	503	3,27
	BB	721	6,09	1.551	10,07
	BB+	-	-	980	6,36
	BBB	2.182	18,43	1.356	8,81
	BBB-	47	0,39	1.658	10,77
	BBB+	-	-	-	-
	CCC	1.297	10,95	-	-
	Bez rejtinga	-	-	-	-
Potraživanja po kamatama	Bez rejtinga	137	1,16	128	0,83
Ostala potraživanja	Bez rejtinga	1	0,01	2	0,01
Ostala ulaganja	Bez rejtinga	5.332	45,03	8.839	57,39
		=====	=====	=====	=====
Ukupno imovina		11.842	100,00	15.401	100,00
		=====	=====	=====	=====

**BILJEŠKA 15 – FINANIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI (nastavak)**

***(c) 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. Financijski instrumenti Fonda uglavnom uključuju financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i novac i novčane ekvivalente. U skladu s politikom Društva za upravljanje, Uprava prati likvidnu poziciju Fonda na dnevnoj bazi.

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

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

Imovina i financijske obveze Fonda, osim financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i neto imovine vlasnika udjela, te ulaganja koja se drže do dospijeca na dan 31. prosinca 2011. godine imaju ugovoreno dospijecje do mjesec dana. Neto imovina vlasnika udjela i financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka nema ugovoreno dospijecje, dok dospijecje ulaganja koja se drže do dospijeca ovise o dospijecu tako klasificiranog financijskog instrumenta.

***(d) Operativni rizik***

Operativni rizik podrazumijeva rizik direktne ili indirektne štete nastale zbog grešaka, povreda, prekida ili oštećenja koje su uzrokovali interni procesi, tehnologija i infrastruktura koja podržava poslovanje Fonda ili eksterno uzrokovani događaji. Operativni rizik uključuje pravni rizik i rizik usklađenosti s regulativom, dok su iz njega isključeni kreditni, tržišni i rizik likvidnosti.

***(e) Rizik promjene poreznih propisa***

Rizik promjene poreznih propisa predstavlja vjerojatnost da zakonodavne vlasti izmijene porezne propise na način koji bi negativno utjecao na profitabilnost ulaganja u fondove. Rizik promjena poreznih propisa u potpunosti je izvan utjecaja Fonda.

**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

**BILJEŠKA 15 – FINACIJSKI INSTRUMENTI I POVEZANI RIZICI (nastavak)**

***(f) Politički rizik zemalja u koje je uložena imovina fonda***

Imovina Fonda ulaže se u vlasničke vrijednosne papire društava koji posluju na različitim tržištima u različitim državama i državne obveznice raznih zemalja velikih kompanija. Zbog toga postoji mogućnost da eventualne političke krize na tim tržištima imaju utjecaj na vrijednost imovine Fonda. Fond će ulagati imovinu na način da bude što manje izložen tržištima na kojima se može očekivati veći utjecaj političkih kriza. Politički rizik zemalja u koje je uložena imovina Fond će smanjiti regijskom diversifikacijom portfelja u zemlje sa stabilnom političkim okolinom, sukladno strategiji ulaganja.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka grupirana prema primarnom tržištu izdavatelja:

	31. prosinca 2011.		31. prosinca 2010.	
	(u tisućama kuna)	%	(u tisućama kuna)	%
Republika Hrvatska	1.282	10,83	2.114	13,73
Meksiko	1.032	8,71	800	5,19
Crna Gora	651	5,50	1.332	8,65
Brazil	1.691	14,28	3.686	23,93
Hong Kong	278	2,35	318	2,06
Rusija	1.095	9,25	556	3,61
Indija	434	3,66	529	3,43
Bosna i Hercegovina	320	2,70	295	1,92
Grčka	1.297	10,95	-	-
Venezuela	530	4,48	-	-
Filipini	721	6,09	622	4,04
Južna Koreja	216	1,82	469	3,05
Tajvan	515	4,35	763	4,95
Indonezija	-	-	646	4,19
Panama	-	-	306	1,99
Peru	-	-	304	1,97
Turska	-	-	929	6,03
Bolivija	-	-	503	3,27
Sjedinjene Američke Države	-	-	331	2,15
Kolumbija	-	-	334	2,18
<b>Ukupno financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka po zaključnim tržišnim cijenama ponude</b>	<b>10.062</b>	<b>84,97</b>	<b>14.837</b>	<b>96,34</b>
Novac i novčani ekvivalenti	1.595	13,47	384	2,49
Ulaganja koja se drže do dospelja	47	0,39	50	0,33
Ostala imovina	138	1,17	130	0,84
<b>Ukupno imovina</b>	<b>11.842</b>	<b>100,00</b>	<b>15.401</b>	<b>100,00</b>



**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

---

**BILJEŠKA 16 – FER VRIJEDNOST**

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

Većina financijskih instrumenata Fonda se vodi po fer vrijednosti na datum izvještavanja. Fer vrijednost financijskog instrumenta se obično može pouzdano odrediti unutar razumnog raspona procjena. Za određene druge financijske instrumente, uključujući potraživanja za obračunatu kamatu i dividende, obveze prema dobavljačima i obračunate troškove, knjigovodstvena vrijednost približno je jednaka fer vrijednosti zbog neposrednog ili kratkoročnog dospijeca ovih financijskih instrumenata.

Društvo za upravljanje smatra da je knjigovodstvena vrijednost sve financijske imovine i financijskih obveza Fonda na datum izvještavanja približno 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.*

Fond klasificira kotirane vlasničke udjele kao financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak te ih vrednuje po njihovim zaključnim tržišnim cijenama na datum izvještavanja. Ukoliko na dan izvještavanja zaključna tržišna cijena nije dostupna, fer vrijednosti se temelji na zadnjoj dostupnoj cijeni trgovanja na organiziranim tržištima. S obzirom da se pojedinim vrijednosnicama, koje kotiraju na tržištu, nije aktivno trgovalo na tim tržištima na kraju godine, Fond je utvrđivao knjigovodstvenu vrijednost temeljem internih modela vrednovanja, uglavnom koristeći metodu usporedne grupe ili metodu diskontiranog novčanog toka.

Vlasničke vrijednosnice koje ne kotiraju na tržištu Fond vrednuje temeljem internih modela vrednovanja, također uglavnom koristeći metodu diskontiranog novčanog toka ili metodu usporedne grupe.

Kao što je navedeno u Bilješci 4, alternativne procjene vrijednosti po prirodi su subjektivne, uključuju značajnu razinu neizvjesnosti i pitanja koja ovisе o prosudbi te se, stoga, ne mogu utvrditi s potpunom pouzdanošću.

Na dan 31. prosinca 2011. godine knjigovodstvena vrijednost vlasničkih financijskih instrumenata te investicijskih fondova klasificiranih po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka čija se fer vrijednost, u potpunosti ili djelomično, mogla izmjeriti na temelju trgovanja i rezultirajućih kotiranih cijena iznosila je 9.273 tisuće kuna (2010.: 14.010 tisuća kuna vlasničkih ulaganja)

Na dan 31. prosinca 2011. godine, portfelj financijskih instrumenata čija se fer vrijednost utvrđivala tehnikama procjene iznosio je 789 tisuća kuna (2010.: 827 tisuća kuna) ili 6,70% neto imovine Fonda (2010.: 5,38%). Fer vrijednost vlasničkih vrijednosnih papira, zbog neaktivnog tržišta, utvrdila se metodom usporedne grupe te metodom diskontiranog novčanog tijeka.

**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

**BILJEŠKA 16 – FER VRIJEDNOST (nastavak)**

***Hijerarhija mjerenja fer vrijednosti***

MSFI 7 Financijski instrumenti: *Objavljivanje* ("MSFI 7") zahtjeva određivanje hijerarhije fer vrijednosti financijskih instrumenata na tri razine i objavu podataka o financijskim instrumentima koji se u financijskim izvještajima mjere po fer vrijednosti. Fond koristi sljedeću hijerarhiju mjerenja fer vrijednosti koja reflektira značajnost inputa korištenih prilikom mjerenja fer vrijednosti:

*Razina 1:* Fer vrijednost financijskih instrumenata temelji se na njihovim kotiranim tržišnim cijenama dostupnim na aktivnom tržištu.

*Razina 2:* Fer vrijednost financijskih instrumenata procjenjuje se primjenom tehnika procjene na temelju mjerljivih inputa. Ova kategorija uključuje usporedbu fer vrijednosti drugog instrumenta koji je suštinski isti, tehnike diskontiranih novčanih tokova, ili bilo koju drugu tehniku procjene koja omogućava pouzdanu procjenu cijena dobivenih u stvarnim tržišnim transakcijama

*Razina 3:* Fer vrijednost financijskih instrumenata procjenjuje se primjenom tehnika procjene koje se ne temelje na mjerljivim inputima.

Na dan 31. prosinca 2011. i 31. prosinca 2010. godine nije bilo financijskih obveza koje su se vodile po fer vrijednosti.

Sljedeća tablica predstavlja imovinu koja se mjere po fer vrijednosti (financijsku imovinu po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka) na dan 31. prosinca 2011. i 31. prosinca 2010. godine:

	<b>Razina 1</b>	<b>Razina 2</b>	<b>Razina 3</b>	<b>Ukupno</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
<b>Na dan 31. prosinca 2011.</b>				
<b>Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>				
- Vlasničke vrijednosnice	4.125	789	-	4.914
- Investicijski fondovi	418	-	-	418
- Dužničke vrijednosnice	4.730	-	-	4.730
	<b>9.273</b>	<b>789</b>	<b>-</b>	<b>10.062</b>
	<b>=====</b>	<b>=====</b>	<b>=====</b>	<b>=====</b>
<b>Na dan 31. prosinca 2010.</b>				
<b>Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</b>				
- Vlasničke vrijednosnice	7.517	827	-	8.344
- Investicijski fondovi	495	-	-	495
- Dužničke vrijednosnice	5.998	-	-	5.998
	<b>14.010</b>	<b>827</b>	<b>-</b>	<b>14.837</b>
	<b>=====</b>	<b>=====</b>	<b>=====</b>	<b>=====</b>

**BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

**BILJEŠKA 17 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANKAMA**

Većinu udjela Fonda drže hrvatski investitori. Društvo za upravljanje smatra da je Fond neposredno povezana osoba s Društvom za upravljanje, te matičnim društvom – NFD Holdingom d.d., društvo za upravljanje investicijskim fondovima sa sjedištem u Sloveniji, članovima Nadzornog odbora i Uprave Društva za upravljanje te ostalim izvršnim rukovodstvom (zajedno "ključno rukovodstvo"), članovima uže obitelji ključnog rukovodstva, zajednički kontroliranim društvima ili društvima pod značajnim utjecajem putem članova Uprave i članova njihovih užih obitelji, i ostalim investicijskim fondovima kojima upravlja isto Društvo za upravljanje.

Na dan 31. prosinca 2011. godine Fondom upravlja Društvo za upravljanje koje je u vlasništvu društva NFD d.o.o., Ljubljana; g. Miroslava Jeličića Purka, g. Kristijana Floričića i g. Krasnodara Raguža. Krajnje matično društvo je NFD Holding d.d., Ljubljana. Sve članice i podružnice NFD Grupe su povezane osobe Fonda.

Fond nema transakcija s vlasnicima i krajnjim vlasnikom Društva za upravljanje Fondom.

Prema Zakonu o investicijskim fondovima članak 2, »Povezane osobe fonda« su Društvo za upravljanje, depozitna banka, odvjetnik odnosno odvjetničko društvo, odvjetnički ured ili zajednički odvjetnički ured, revizor i porezni savjetnik koji se nalaze u ugovornom odnosu s osnove pružanja usluga fondu, kao i svaka druga osoba koja je u prethodne dvije kalendarske godine sklopila ugovor o obavljanju usluga za potrebe fonda. Za 2011. godinu trošak revizije iznosio je 47 tisuća kuna (2010.: 32 tisuće kuna), kako je prikazano u Bilješci 14.

Iznosi koji proizlaze iz transakcija s Društvom za upravljanje Fondom su kako slijedi:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Obveze (Bilješka 9)		
Obveza za naknadu za upravljanje	<u>20</u>	<u>27</u>
Rashodi (Bilješka 12)		
Naknada za upravljanje	<u>273</u>	<u>352</u>

Iznosi koji proizlaze iz transakcija s depozitnom bankom Fonda su kako slijedi:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Obveze (Bilješka 9)		
Obveza za naknadu depozitnoj banci	<u>4</u>	<u>5</u>
Rashodi (Bilješka 13)		
Naknada depozitnoj banci	<u>40</u>	<u>50</u>

**Financijski izvještaji Fonda pripremljeni sukladno Pravilniku Agencije za nadzor financijskih institucija**

Osnovni financijski izvještaji koji su pripremljeni u skladu s formom koja je propisana Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja za otvorene investicijske fondove su kako slijedi:

1. Izvještaj o financijskom položaju
2. Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti
3. Izvještaj o promjenama u neto imovini fonda
4. Izvještaj o novčanom toku
5. Izvještaj o posebnim pokazateljima fonda

U obrascu Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti podaci za 2010. godinu na sljedećim pozicijama: *Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata (AOP 40)*, *Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire) (AOP 42)*, *Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata (AOP 47) te Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire) (AOP 48)* nisu istovjetni iznosima objavljenim u navedenom obrascu u financijskom izvještaju za 2010. godinu. Naime, realizirane tečajne razlike se u 2011. godini uključuju u pozicije *Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata (AOP 40)* i *Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata (AOP 47)* te su zbog usporednih podataka navedene pozicije promijenjene i u 2010. godini. Promjena nema nikakav utjecaj na sveobuhvatnu dobit Fonda.

# NFD Aureus Emerging Markets Balanced OTVORENI INVESTICIJSKI FOND

## Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova

ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.

Obrazac IFP

### Izveštaj o financijskom položaju

Naziv fonda: NFD Aureus Emerging Markets Balanced

OIB fonda: 74282954450

Naziv društva za upravljanje investicijskim fondom: NFD Aureus Invest d.d.

Izveštajno razdoblje: 01.01.2011 - 31.12.2011

(u HRK)

Konta skupine	Pozicija imovine	AOP	31.12.2010	31.12.2011
	<b>FINANCIJSKA IMOVINA (AOP2+ AOP3)</b>	1	<b>15.543.620</b>	<b>11.981.661</b>
10	Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	2	384.201	1.595.426
3+4+5+8	Ulaganja u vrijednosne papire i depozite: (AOP4+ AOP5+AOP6+AOP7)	3	<b>15.159.419</b>	<b>10.386.235</b>
raz 3	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	4	15.109.455	10.339.373
raz 4	Financijska imovina raspoloživa za prodaju	5	0	0
raz 8	Zajmovi i potraživanja	6	0	0
raz 5	Ulaganja koja se drže do dospelja	7	49.964	46.862
	<b>OSTALA IMOVINA (Σ od AOP9 do AOP15)</b>	8	<b>129.258</b>	<b>137.599</b>
11 + 12	Potraživanja s osnovne prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	9	0	0
13	Potraživanja s osnovne dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica	10	2.208	514
14	Potraživanja s osnovne danih predujmova	11	0	0
15	Potraživanja od društva za upravljanje	12	0	0
16	Potraživanja od depozitne banke	13	0	0
17	Ostala potraživanja fonda	14	0	0
18	Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	15	127.050	137.084
<b>A</b>	<b>UKUPNA IMOVINA (AOP1+ AOP8)</b>	<b>16</b>	<b>15.672.877</b>	<b>12.119.259</b>
<b>990-994</b>	<b>Izvanbilančna evidencija aktiva</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>FINANCIJSKE OBVEZE (AOP19+AOP20)</b>	18	<b>0</b>	<b>0</b>
20 + 21	Obveze s osnovne ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	19	0	0
22	Obveze s osnovne ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove	20	0	0
	<b>OSTALE OBVEZE (Σ od AOP22 do AOP27)</b>	21	<b>32.266</b>	<b>67.102</b>
23	Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	22	27.207	20.400
24	Obveze prema depozitnoj banci	23	5.059	3.907
25	Obveze s osnovne dozvoljenih troškova fonda	24	0	42.795
26	Obveze s osnovne isplate imateljima udjela	25	0	0
27	Ostale obveze	26	0	0
28	Obveze po obračunatoj kamati	27	0	0
<b>B</b>	<b>Ukupno obveze (AOP18+AOP21)</b>	<b>28</b>	<b>32.266</b>	<b>67.102</b>
<b>C</b>	<b>Neto imovina fonda (AOP16-AOP28)</b>	<b>29</b>	<b>15.640.611</b>	<b>12.052.158</b>
<b>D</b>	<b>Broj izdanih udjela</b>	<b>30</b>	<b>184.294</b>	<b>158.483</b>
<b>E</b>	<b>Neto imovina po udjelu (AOP29/AOP30)</b>	<b>31</b>	<b>84.8676</b>	<b>76.0470</b>
90	Izdani/Povučeni udjeli investicijskog fonda	32	20.489.450	18.420.028
94	Dobit/gubitak tekuće financijske godine	33	923.623	-1.519.032
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	34	-5.772.462	-4.848.839
96	Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	35	0	0
97	Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	36	0	0
<b>F</b>	<b>Ukupno obveze prema izvorima imovine (Σ od AOP32 do AOP36)</b>	<b>37</b>	<b>15.640.611</b>	<b>12.052.158</b>
<b>995-999</b>	<b>Izvanbilančna evidencija pasiva</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# NFD Aureus Emerging Markets Balanced OTVORENI INVESTICIJSKI FOND

## Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova

ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.

Obrazac ISD

Naziv fonda: NFD  
Aureus Emerging  
OIB fonda: 74282954450

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

Izveštajno razdoblje: 01.01.2011 - 31.12.2011

(u HRK)

Konta skupine	Pozicija	AOP	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2011 - 31.12.2011
	<b>PRIHODI OD ULAGANJA</b>	39	0	0
73	Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	40	1.860.865	277.777
70	Prihodi od kamata	41	205.880	422.097
71x	Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	42	1.472.265	457.317
74	Prihodi od dividendi	43	214.634	147.781
75	Ostali prihodi	44	335.058	52
	<b>Ukupno prihodi od ulaganja (Σ od AOP40 do AOP44)</b>	45	<b>4.088.703</b>	<b>1.305.024</b>
	<b>RASHODI</b>	46	0	0
63	Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	47	1.765.447	677.123
60x	Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	48	1.348.487	372.387
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	49	352.292	272.562
67	Rashodi od kamata	50	0	0
65	Naknada depozitnoj banci	51	50.003	40.589
66	Transakcijski troškovi	52	97.511	15.695
64	Umanjenje imovine	53	0	0
69	Ostali dozvoljeni troškovi fonda	54	401.693	61.667
	<b>Ukupno rashodi (Σ od AOP47 do AOP54)</b>	55	<b>4.015.432</b>	<b>1.440.023</b>
	<b>Neto dobit (gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire (AOP45-AOP55)</b>	56	<b>73.270</b>	<b>-134.999</b>
	<b>NEREALIZIRANI DOBICI (GUBICI) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE I IZVEDENICE</b>	57	0	0
72 - 62 (bez 72y - 62y)	Nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganjima u financijske instrumente	58	233.159	-1.753.448
72y - 62y	Nerealizirani dobiti (gubici) od izvedenica	59	0	0
71y - 60y	Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire	60	617.194	369.416
	<b>Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u vrijednosne papire i izvedenice (Σ od AOP58 do AOP60)</b>	61	<b>850.352</b>	<b>-1.384.032</b>
	<b>Dobit ili gubitak (AOP56+AOP61)</b>	62	<b>923.623</b>	<b>-1.519.032</b>
	<b>Ostala sveobuhvatna dobit (AOP64+AOP65)</b>	63	0	0
	Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju	64	0	0
	Dobit/gubici od instrumenata zaštite novčanog tjeka	65	0	0
	<b>Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP62+AOP63)</b>	66	<b>923.623</b>	<b>-1.519.032</b>
	<b>Reklasifikacijske usklade</b>	67	0	0

# NFD Aureus Emerging Markets Balanced OTVORENI INVESTICIJSKI FOND

## Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova

ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.

Obrazac IPNI

### Izveštaj o promjenama u neto imovini fonda

Naziv fonda: NFD Aureus Emerging Markets Balanced

OIB fonda: 74282954450

Izveštajno razdoblje: 01.01.2011 - 31.12.2011

(u HRK)

Pozicija	Oznaka pozicije	31.12.2010	Povećanje	Smanjenje	Ukupno tijekom razdoblja	31.12.2011
1	2	3	4	5	6 (4+5)	7 (3+6)
Neto dobit (gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire	127	73.270	1.305.024	-1.440.023	-134.999	-61.729
Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u vrijednosne papire i izvedenice	128	850.352	13.833.646	-15.217.678	-1.384.032	-533.680
Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju	129	0	0	0	0	0
Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	130	0	0	0	0	0
<b>Povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (Σ od AOP127 do AOP130)</b>	<b>131</b>	<b>923.623</b>	<b>15.138.670</b>	<b>-16.657.701</b>	<b>-1.519.032</b>	<b>-595.409</b>
Primici od prodaje izdanih udjela fonda	132	32.459.959	499.070	0	499.070	32.959.029
Izdaci od povlačenja izdanih udjela fonda	133	-11.970.509	0	-2.568.492	-2.568.492	-14.539.001
<b>Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima fonda (AOP132+ AOP133)</b>	<b>134</b>	<b>20.489.450</b>	<b>499.070</b>	<b>-2.568.492</b>	<b>-2.069.422</b>	<b>18.420.028</b>
<b>Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine (AOP131+ AOP134)</b>	<b>135</b>	<b>21.413.073</b>	<b>15.637.740</b>	<b>-19.226.194</b>	<b>-3.588.454</b>	<b>17.824.619</b>
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	136	-5.772.462	0	0	0	-5.772.462
Promjena računovodstvenih politika	137	0	0	0	0	0
Ispravak temeljnih pogrešaka	138	0	0	0	0	0
<b>Ukupno povećanje (smanjenje) zadržane dobiti (Σ od AOP136 do AOP138)</b>	<b>139</b>	<b>-5.772.462</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5.772.462</b>
<b>Ukupno obveze prema izvorima imovine (AOP135+ AOP139)</b>	<b>140</b>	<b>15.640.611</b>	<b>15.637.740</b>	<b>-19.226.194</b>	<b>-3.588.454</b>	<b>12.052.158</b>

# NFD Aureus Emerging Markets Balanced OTVORENI INVESTICIJSKI FOND

## Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova

ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.

Izveštaj o novčanim tokovima (direktna metoda)				Obrazac INT
Naziv fonda: NFD Aureus Emerging Markets Balanced				
OIB fonda: 74282954450				
Izveštajno razdoblje: 01.01.2011 - 31.12.2011				(u HRK)
Pozicija	Oznaka pozicije	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2011 - 31.12.2011	
<b>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP69 do AOP87)</b>	68	<b>4.742.629</b>	<b>3.169.963</b>	
Primici od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	69	42.227.250	14.592.376	
Izdaci od kupnje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	70	-37.083.136	-11.637.006	
Primici od prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju	71	0	0	
Izdaci od kupnje financijske imovine raspoložive za prodaju	72	0	0	
Primici od dividendi	73	200.078	149.144	
Primici od kamata	74	228.046	408.963	
Izdaci za kamate	75	0	0	
Primici od ulaganja u zajmove i potraživanja	76	7.449.879	0	
Izdaci za plasmane u zajmove i potraživanja	77	-7.471.683	0	
Primici od ulaganja u financijsku imovinu koja se drži do dospelja	78	7.401	7.546	
Izdaci od ulaganja u financijsku imovinu koja se drži do dospelja	79	0	0	
Primici od društva za upravljanje fondovima	80	0	0	
Izdaci za naknade za upravljanje fondom	81	-370.045	-279.543	
Primici od depozitne banke	82	0	0	
Izdaci za naknade depozitnoj banci	83	-85.902	-52.962	
Izdaci za transakcijske troškove	84	0	0	
Izdaci za ostale dozvoljene troškove fonda	85	-1.458.816	-18.607	
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti	86	1.099.558	52	
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti	87	-1	0	
<b>Novčani tok iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP89 do AOP93)</b>	88	<b>-7.639.394</b>	<b>-2.069.248</b>	
Primici od izdavanja udjela	89	578.100	499.196	
Izdaci od povlačenja udjela	90	-8.217.494	-2.568.444	
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti	91	0	0	
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	92	0	0	
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	93	0	0	
<b>Efekti promjene tečaja stranih valuta</b>	94	<b>86.068</b>	<b>110.510</b>	
<b>Neto povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata (AOP68+ AOP88+AOP94)</b>	95	<b>-2.810.697</b>	<b>1.211.225</b>	
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>	96	<b>3.194.898</b>	<b>384.201</b>	
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja (AOP95+AOP96)</b>	97	<b>384.201</b>	<b>1.595.426</b>	



**NFD Aureus Emerging Markets Balanced OTVORENI INVESTICIJSKI FOND**

**Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

Obrazac IPPF

Izvještaj o posebnim pokazateljima fonda (članak 175. ZIF)

Naziv fonda: NFD Aureus Emerging Markets Balanced

OIB fonda: 74282954450

Izvještajno razdoblje: 01.01.2011 - 31.12.2011

Pozicija	Tekuće razdoblje	31.12.2010. (n)	31.12.2009. (n-1)	31.12.2008. (n-2)	31.12.2007. (n-3)
	1	2	3	4	5
Neto imovina fonda	12.052.158	15.640.611	22.360.481	0	0
Broj udjela fonda	158.482,9743	184.294,3462	277.980,0168	0,0000	0,0000
Vrijednost neto imovine fonda po udjelu	76,0470	84,8676	80,4392	0,0000	0,0000
	<b>Tekuće razdoblje</b>	<b>2010. (n)</b>	<b>2009. (n-1)</b>	<b>2008. (n-2)</b>	<b>2007. (n-3)</b>
Broj udjela fonda na početku razdoblja	184.294,3462	277.980,0168	0,0000	0,0000	0,0000
Broj izdanih udjela fonda	6.316,2025	7.230,3441	1.291,6555	5.439,8389	908.892,9800
Broj povučenih udjela fonda	-32.127,5744	-100.916,0147	-45.453,6803	-384.148,6691	-543.073,1697
Broj udjela fonda na kraju razdoblja	158.482,9743	184.294,3462	277.980,0168	0,0000	0,0000
Pokazatelj ukupnih troškova	2,40%	2,37%	0,00%	0,00%	0,00%
Isplaćena dobit po udjelu*					
Ukupan prinos**	-10,39%	5,51%	0,00%	0,00%	0,00%
Najniža vrijednost neto imovine fonda po udjelu	73,7429	75,7111	80,4392	0,0000	0,0000
Najviša vrijednost neto imovine fonda po udjelu	88,5180	87,2797	80,4392	0,0000	0,0000
Najviša vrijednost neto imovine	16.197.282	22.584.724	22.360.481	0	0
Najniža vrijednost neto imovine fonda	11.686.996	15.264.977	22.360.481	0	0

**Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima putem kojih je fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja**

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima	Vrijednost transakcija obavljanih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju	Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljanih posredstvom te pravne osobe
J.P. Morgan	59,94%	0,00%
INTERKAPITAL VRIJEDNOSNI PAPIRI d.o.o.	37,48%	0,04%

\*isplaćena dobit po udjelu odnosi se na fondove posebne namjene (npr. Umirovljenički fond, Fond branitelj)

\*\*neto imovina na udjelu na zadnji dan izvještajnog razdoblja - neto imovina na udjelu na kraju prethodnog izvještajnog razdoblja  
neto imovina po udjelu na kraju prethodnog izvještajnog razdoblja

x100

**NFD Aureus Emerging Markets Balanced - otvoreni investicijski fond s javnom ponudom**

**Prilog 2 – Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

Financijski izvještaji u skladu s MSFI		2011.	Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova		2011.	Razlika	Napomena
Izveštaj o financijskom položaju	Bilješka	'000 kn	Izveštaj o financijskom položaju	AOP	'000 kn	'000 kn	
Žiro računi kod banaka	5	1.595	Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	2	1.595	-	
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	6	10.062	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	4	10.339	-277	Komentar 1.
Ulaganja koja se drže do dospijea	7	47	Ulaganja koja se drže do dospijea	7	47	-	
Ostala imovina	8	138	Potraživanja s osnove dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica	10	1	-	
			Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	15	137		
<b>Ukupno imovina</b>		<b>11.842</b>	<b>Ukupno imovina</b>	16	<b>12.119</b>	-277	Komentar 1.
Ostale obveze	9	67	Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	22	20		
			Obveze prema depozitnoj banci	23	4	-	
			Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	24	43		
<b>Ukupno obveze</b>		<b>67</b>	<b>Ukupno obveze</b>	28	<b>67</b>	-	
<b>Neto imovina vlasnika udjela Fonda (po zaključnim tržišnim cijenama ponude izjednačeno sa službeno odobrenim cijenama) sastoji se od:</b>		<b>11.775</b>	<b>Neto imovina fonda</b>	29	<b>12.052</b>	-277	Komentar 1.
Neto imovine vlasnika udjela Fonda (po službenim cijenama odobrenim od strane regulatora)		12.052					
Usklađenje službeno odobrenih cijena i zaključnih tržišnih cijena ponude		-277					Komentar 1.
<b>Broj izdanih udjela</b>		<b>158.483</b>	<b>Broj izdanih udjela</b>	30	<b>158.483</b>	-	
<b>Neto imovina vlasnika udjela Fonda po izdanom udjelu po službenim cijenama odobrenim od strane regulatora</b>		<b>76,05</b>	<b>Neto imovina po udjelu</b>	31	<b>76,05</b>	-	

Komentar 1. Razlika u iznosu od 277 tisuća kuna odnosi se na usklađenje službeno odobrenih cijena i zaključnih tržišnih cijena ponude.

**NFD Aureus Emerging Markets Balanced OTVORENI INVESTICIJSKI FOND**

**Prilog 2 – Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

Financijski izvještaji u skladu s MSFI		2011.	Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova		2011.	Razlika	Napomena
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	Bilješka	'000 kn	Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	AOP	'000 kn	'000 kn	
Prihodi od kamata		422	Prihodi od kamata	41	422	-	
Prihod od dividendi		148	Prihodi od dividendi	43	148	-	
Neto gubici od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	10	-1.963	Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	40	278	189	Komentar 1., Komentar 2.
			Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	47	-677		
			Nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganjima u financijske instrumente	58	-1.753		
Neto dobiti od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama	11	260	Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	42	457	-194	Komentar 1.
			Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	48	-372		
			Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire	60	369		
<b>Neto dobit od ulaganja</b>		<b>-1.133</b>					
Naknada za upravljanje	12	-273	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	49	-273	-	
Naknada depozitnoj banci	13	-40	Naknada depozitnoj banci	51	-40	-	
Ostali troškovi poslovanja	14	-78	Transakcijski troškovi	52	-16	0	
			Ostali dozvoljeni troškovi fonda	54	-62		
<b>Troškovi poslovanja</b>		<b>-391</b>					
<b>Smanjenje neto imovine vlasnika udjela Fonda iz poslovanja (po zaključnim tržišnim cijenama ponude izjednačeno sa službeno odobrenim cijenama)</b>		<b>-1.524</b>	<b>Dobit ili gubitak</b>	62	<b>-1.519</b>	5	Komentar 2.
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>		<b>-</b>	<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>	63	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Ukupno povećanje neto imovine vlasnika udjela Fonda iz poslovanja (po zaključnim tržišnim cijenama ponude izjednačeno sa službeno odobrenim cijenama) sastoji se od:</b>		<b>-1.524</b>	<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>	66	<b>-1.519</b>	5	Komentar 2.
Smanjenja neto imovine vlasnika udjela Fonda iz poslovanja (po službenim cijenama odobrenim od strane regulatora)		-1.519					
Promjena usklađenja između službeno odobrenih cijena i zaključnih tržišnih cijena ponude		-5					Komentar 2.

Komentar 1. Razlika od 194 tis. kn odnosi se na realizirane tečajne razlike koje su u financijskom izvještaju, u skladu s MSFI prikazane unutar pozicije Neto dobiti od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama dok su u financijskom izvještaju prema Pravilniku prikazani unutar Realiziranih dobitaka/gubitaka od financijskih instrumenata.

Komentar 2. Razlika od 5 tis. kn odnosi se na promjenu usklađenja između službeno odobrenih cijena i zaključnih tržišnih cijena ponude.