

Sedrič

Stranica

Odgovornosć za finansijske izvještaje

Izvještaj neovisnog revizora

Predstavništvo i godišnja

Riječnik

**FIMA EQUITY  
OTVORENI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM**

**Finansijski izvještaji**

**za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.**

**zajedno s Izvještajem neovisnog revizora**

## Sadržaj

	Stranica
Odgovornost za finansijske izvještaje	1
Izvještaj neovisnog revizora	2
Račun dobiti i gubitka	4
Bilanca	5
Izvještaj o tijeku novca	6
Izvještaj o promjenama u neto imovini Fonda	7
Bilješke uz finansijske izvještaje	8-36

Uprava Društva je odgovorna za vodjenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija, kojima su potvrđeni finansijski poslovni događaji i poslovi, te za pravilno i u skladu s Zakonom o računovodstvu prikazivanje finansijskih rezultata ovjenčenog Investicijskog fonda FIMA Equity. Uprava je potpuno se za finansijski rezultat takođe u skladu sa Zakonom o računovodstvu. Prema tome, Uprava je odgovorna za čuvanje imovine Fonda i za poduzimanje opretnih mjerila za sprečavanje i otkrivanje zlouporabe i drugih nepravilnosti.

Potpisali su imenom Uprave FIMA Global Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima za rizik finansijski investicijski fond s javnom ponudom:

Goran Đorđević  
predsjednik Uprave



Dimitri Šimčić  
član Uprave

FIMA Global Invest d.o.o. za upravljanje investicijskih fondova

Anđela Č.

42000 Varaždin

Republika Hrvatska

16. travnja 2009.

## Odgovornost za finansijske izvještaje

Sukladno Zakonu o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava društva FIMA Global Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima ("Društvo") dužna je pobrinuti se da za svaku finansijsku godinu budu sastavljeni finansijski izvještaji FIMA Equity, otvorenog investicijskog fonda ("Fond") u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja ("MSFI"), koji pružaju istinit i fer pregled stanja u Fondu, kao i njegove rezultate poslovanja za navedenu godinu.

Nakon provedbe odgovarajućeg istraživanja, Uprava Društva očekuje da će Fond u dogledno vrijeme raspolagati odgovarajućim resursima, te stoga i dalje usvaja načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri sastavljanju finansijskih izvještaja.

Odgovornosti Uprave Društva pri izradi finansijskih izvještaja obuhvaćaju sljedeće:

- odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika;
- davanje opravdanih i razboritih prosudbi i procjena;
- postupanje u skladu s važećim računovodstvenim standardima, uz objavu i obrazloženje svih materijalno značajnih odstupanja u finansijskim izvještajima i
- sastavljanje finansijskih izvještaja pod prepostavkom vremenske neograničenosti poslovanja, osim ako prepostavka da će Fond nastaviti poslovanje nije primjerena.

Uprava Društva je odgovorna za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija, koje u svakom trenutku s opravdanom točnošću prikazuju finansijski položaj otvorenog investicijskog fonda FIMA Equity i dužna je pobrinuti se da finansijski izvještaji budu u skladu sa Zakonom o računovodstvu. Pored toga, Uprava je odgovorna za čuvanje imovine Fonda te za poduzimanje opravdanih koraka za sprječavanje i otkrivanje prijevare i drugih nepravilnosti.

Potpisali u ime Uprave FIMA Global Investa d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima za FIMA Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom.

Goran Dobrojević  
predsjednik Uprave



FIMA GLOBAL INVEST d.o.o.  
Varaždin  
1

Danijel Miletić  
član Uprave



FIMA Global Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima  
Anina 2  
42000 Varaždin  
Republika Hrvatska

14. travnja 2009.

## Izvještaj neovisnog revizora

Vlasnicima udjela u otvorenom investicijskom fondu FIMA Equity (neostavljeno)

### Vlasnicima udjela u otvorenom investicijskom fondu FIMA Equity:

Obavili smo reviziju finansijskih izvještaja FIMA Equity otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom ("Fond") koji se sastoje od bilance na dan 31. prosinca 2008. godine, računa dobiti i gubitka, izvještaja o tijeku novca i izvještaja o promjenama u neto imovini Fonda za godinu koja je tada završila, te sažetog prikaza značajnih računovodstvenih politika i bilježaka uz finansijske izvještaje.

#### Odgovornost Uprave za finansijske izvještaje

Sastavljanje te objektivan prikaz finansijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja potпадaju u djelokrug odgovornosti Uprave FIMA Global Investa d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima ("Društvo"), a to obuhvaća: ustrojavanje, uspostavljanje i održavanje internih kontrola koje su relevantne za sastavljanje i objektivan prikaz finansijskih izvještaja bez materijalno značajnih pogrešaka u prikazu, bilo kao posljedica prijevare ili pogreške, odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika te davanje računovodstvenih procjena primjerenih danim okolnostima.

#### Odgovornost revizora

Naša je odgovornost izraziti neovisno mišljenje o finansijskim izvještajima na temelju naše revizije. Reviziju smo obavili u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Navedeni standardi nalažu da postupamo u skladu s etičkim pravilima te da reviziju planiramo i obavimo kako bismo se u razumnoj mjeri uvjerili da finansijski izvještaji ne sadrže materijalno značajne pogreške u prikazu.

Revizija uključuje primjenu postupaka kojima se prikupljaju revizijski dokazi o iznosima i drugim podacima objavljenim u finansijskim izvještajima. Odabir postupaka zavisi od prosudbe revizora, uključujući i procjenu rizika materijalno značajnog pogrešnog prikaza finansijskih izvještaja, bilo kao posljedica prijevare ili pogreške. U procjenjivanju rizika, revizor procjenjuje interne kontrole koje su relevantne za sastavljanje te objektivno prezentiranje finansijskih izvještaja kako bi odredio revizijske postupke primjerene danim okolnostima, a ne kako bi izrazio mišljenje o učinkovitosti internih kontrola u Društvu. Revizija također uključuje i ocjenjivanje primjerenosti računovodstvenih politika koje su primjenjene te značajnih procjena Uprave Društva, kao i prikaza finansijskih izvještaja u cjelini.

Uvjereni smo da su revizijski dokazi koje smo prikupili dostatni i primjereni kao osnova za izražavanje našeg mišljenja.

Račun dobiti i gubitke

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

**Izvještaj neovisnog revizora**

**Vlasnicima udjela u otvorenom investicijskom fondu FIMA Equity (nastavak):**

2008.

2007.

Prihodi

1.923

**Osnova za kvalificirano mišljenje**

Kao što je navedeno u bilješci 7, Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka, Fond je postupio u skladu s Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i izračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po dionici investicijskog fonda donesenom od strane Hrvatske agencije za nadzor finansijskih usluga. Ovaj Pravilnik nije u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja, MRS 39: Financijski instrumenti: priznavanje i mjerjenje koji utvrđuje trenutnu ponudu na kupnju kao referentnu cijenu za utvrđivanje fer vrijednosti vrijednosnog papira. Slijedom navedenog imovina na dan 31. prosinca 2008. godine i vrijednost nerealiziranih dobitaka u računu dobiti i gubitka po cijenama u skladu sa zahtjevima regulatora se razlikuje za 1.616 tisuća kuna u odnosu na imovinu i vrijednost nerealiziranih dobitaka u računu dobiti i gubitka kad bi se primijenile cijene prema MRS-u 39.

**Kvalificirano mišljenje**

Prema našem mišljenju, osim efekata na finansijske izvještaje opisanih u prethodnom odlomku, finansijski izvještaji pružaju istinit i vjeran prikaz finansijskog položaja Fonda na dan 31. prosinca 2008. godine te rezultate njegovog poslovanja i novčane tijekove za godinu koja je tada završila u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja.

**Deloitte d.o.o.**

**Branislav Vrtačnik, ovlašteni revizor**

poslovna adresa:

*Uteč - 2*

Zagreb, Republika Hrvatska

14. travnja 2009.



Finansijske izvještaje odobrila je Uprava FIMA Global Investa d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima dana 14. travnja 2009. godine.

Goran Dobrojević  
predsjednik Uprave



www.fima.hr, e-mail: info@fima.hr

Daniel Miletić  
član Uprave

Račun dobiti i gubitka

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

	Bilješka	2008.	2007.
<b>Prihodi</b>			
Prihodi od kamata	3	382	1.983
Prihodi od dividendi	4	948	2.267
Ostali prihodi		-	1
		<b>1.330</b>	<b>4.251</b>
<b>Poslovni rashodi</b>			
Naknada za upravljanje		(2.762)	(8.263)
Naknada depozitnoj banci		(292)	(1.108)
Transakcijski troškovi		(863)	(4.068)
Naknada za ulaznu proviziju		-	(2.647)
Ostali troškovi		(87)	(478)
		<b>(4.004)</b>	<b>(16.564)</b>
<b>Realizirani i nerealizirani (gubici)/dobici, neto</b>			
Realizirani (gubici)/dobici po vrijednosnicama, neto	5	(25.043)	55.600
Nerealizirani (gubici)/dobici po vrijednosnicama, neto	6	(72.637)	9.527
Tečajni gubici na novac i novčane ekvivalente, neto		(1.257)	(3.224)
		<b>(98.937)</b>	<b>61.903</b>
<b>(GUBITAK)/DOBIT TEKUĆE GODINE</b>		<b>(101.611)</b>	<b>49.590</b>
<b>Neto smanjenje/(povećanje) neto imovine od poslovanja fonda</b>		<b>101.611</b>	<b>(49.590)</b>

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

Finansijske izvještaje odobrila je Uprava FIMA Global Investa d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima dana 14. travnja 2009. godine.

Goran Dobrojević  
predsjednik Uprave



FIMA GLOBAL INVEST d.o.o.  
Varaždin  
1

Danijel Miletić  
član Uprave

## Bilanca

Na dan 31. prosinca 2008. godine

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

	Bilješka	2008.	2007.
<b>Imovina</b>			
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka	7	43.635	192.580
Plasmani bankama	8	5.002	-
Ostala imovina		159	4.241
Novac i novčani ekvivalenti	9	835	23.094
		<b>49.631</b>	<b>219.915</b>
<b>Obveze</b>			
Kratkoročne obveze	10	364	4.004
		<b>364</b>	<b>4.004</b>
<b>NETO IMOVINA FONDA ZA RASPODJELU VLASNICIMA UDJELA</b>			
		<b>49.267</b>	<b>215.911</b>
<b>Sredstva vlasnika udjela</b>			
Udjeli		150.878	166.321
(Gubitak)/Dobit tekuće godine		(101.611)	49.590
		<b>49.267</b>	<b>215.911</b>
<b>Broj udjela na kraju godine</b>		<b>449.694,8623</b>	<b>754.286,5952</b>
<b>Vrijednost udjela na kraju godine</b>		<b>109.5570</b>	<b>286,2455</b>

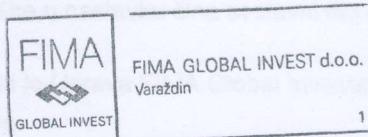
Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

Pričini od proglašenja udjela

Tiskane je godišnje bilance

Finansijske izvještaje odobrila je Uprava FIMA Global Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima dana 14. travnja 2009. godine.

Goran Dobrojević  
predsjednik Uprave



Danijel Miletić  
član Uprave

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Miletić'.

Izvještaj o tijeku novca

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

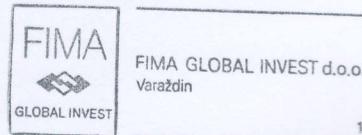
(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

	2008.	2007.
<b>Poslovne aktivnosti</b>		
(Gubitak)/Dobit tekuće godine	(101.611)	49.590
<i>Usklađenje dobiti za neto novac ostvaren/ (korišten) u poslovnim aktivnostima</i>		
Prihodi od kamata	(382)	(839)
Prihodi od dividendi	(948)	(2.267)
Nerealizirani gubici/(dobici) po vrijednosnicama	<u>72.637</u>	<u>(9.527)</u>
<i>(Gubitak)/Dobit iz redovnog poslovanja prije promjena u obrtnim sredstvima</i>		
	<u>(30.304)</u>	<u>36.957</u>
<i>Promjene u obrtnim sredstvima</i>		
Smanjenje/(Povećanje) vrijednosnica po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka	76.308	(54.114)
(Povećanje)/Smanjenje plasmana bankama	(5.000)	24.000
Smanjenje ostale imovine	4.082	3.958
(Smanjenje)/Povećanje kratkoročnih obveza	(3.640)	1.351
Primici od kamata	380	985
Primici od dividendi	<u>948</u>	<u>2.267</u>
<b>NETO NOVAC (KORIŠTEN)/OSTVAREN U POSLOVNIM AKTIVNOSTIMA</b>	<b><u>(42.774)</u></b>	<b><u>15.404</u></b>
<b>Financijske aktivnosti</b>		
Primici od prodaje udjela	11.757	412.825
Isplate s osnove otkupa udjela	<u>(76.790)</u>	<u>(421.237)</u>
<b>NETO NOVAC KORIŠTEN U FINANCIJSKIM AKTIVNOSTIMA</b>	<b><u>(65.033)</u></b>	<b><u>(8.412)</u></b>
<b>POVEĆANJE NOVCA I NOVČANIH EKVIVALENTA</b>	<b><u>22.259</u></b>	<b><u>6.992</u></b>
<b>NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU GODINE</b>	<b><u>23.094</u></b>	<b><u>16.102</u></b>
<b>NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU GODINE</b>	<b><u>835</u></b>	<b><u>23.094</u></b>

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Financijske izvještaje odobrila je Uprava FIMA Global Investa d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima dana 14. travnja 2009. godine.

Goran Dobrojević  
predsjednik Uprave



Danijel Miletić  
član Uprave

# Izvještaj o promjenama u neto imovini Fonda

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

	2008.	2008.	2007.	2007.
	'000 kn	Broj udjela	'000 kn	Broj udjela
<b>Neto imovina Fonda na početku godine</b>	<b>215.911</b>	<b>754.286,5952</b>	<b>174.732</b>	<b>713.979,1846</b>
Izdavanje udjela tijekom godine	11.757	66.880,3014	412.825	1.457.673,0154
Otkup udjela tijekom godine	(76.790)	(371.472,0343)	(421.236)	(1.417.365,6048)
(Gubitak)/Dobit tekuće godine	(101.611)	-	49.590	-
<b>Neto imovina Fonda na kraju godine</b>	<b>49.267</b>	<b>449.694,8623</b>	<b>215.911</b>	<b>754.286,5952</b>

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja .

Društvo za upravljanje investicijskim fondovima "FIMA Global Invest d.o.o." (fond) je u skladu sa Zakonom o fondovima i privremenim zakonima o finansijskim instrumentima (Zakon o fondovima) osnovano dana 6. svibnja 2004. godine.

U skladu sa Zakonom o fondovima i privremenim zakonima o finansijskim instrumentima (Zakon o fondovima) Fond je u skladu sa tehničkim i tehničko-ekonomičkim pravilnicima za upravljanje i vlasništvo

Finansijske izvještaje odobrila je Uprava FIMA Global Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima dana 14. travnja 2009. godine.

**Goran Dobrojević**  
predsjednik Uprave



FIMA GLOBAL INVEST d.o.o.  
Varaždin  
1

**Danijel Milić**  
član Uprave

## Bilješke uz finansijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

---

### 1. OPĆI PODACI

#### Djelatnost

FIMA Equity otvoreni investicijski fond javnom ponudom ("Fond") je zaseban subjekt bez pravne osobnosti koji je registriran za prikupljanje novčanih sredstava izdavanjem i javnom prodajom udjela u Fondu. Prikupljena sredstva ulažu se u vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama, dugoročne vrijednosne papire kojima se trguje na burzama, kratkoročne dužničke vrijednosne papire (državne i korporativne) kojima se trguje na organiziranim tržištima, udjele ili dionice investicijskih fondova, opciske i terminske poslove te novčane depozite kod finansijskih institucija. Trajanje Fonda je neograničeno. Odobrenje za osnivanje otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom Fima Equity fonda izdala je Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske dana 6. svibnja 2004. godine.

#### Društvo za upravljanje Fondom

U skladu sa Statutom i Prospektom Fonda i odredbama Zakona o investicijskim fondovima ("Zakon"), fondom upravlja Fima Global Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima ("Društvo") sa sjedištem u Varaždinu. Društvo je registrirano na Trgovačkom sudu u Varaždinu dana 3. listopada 2003. godine. Upisani i uplaćeni temeljni kapital društva iznosi 1.000 tisuća kuna.

Društvo odgovara za štetu počinjenu vlasnicima dokumenata o udjelu uslijed kršenja Zakona o investicijskim fondovima i Statuta Fonda. Sukladno zakonu, Društvo Fondu zaračunava naknadu za upravljanje u visini od najviše 2,50% godišnje od imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja.

#### Depozitna banka

Sukladno zakonu, Društvo treba odabrati Depozitnu banku. Pored usluga pohrane zasebne imovine, Depozitna Banka prikuplja sredstva uplaćena na temelju zahtjeva za kupnju udjela, kao i nadzire utvrđivanje vrijednosti pojedinačnih udjela. Depozitna banka Fonda je Societe Generale Group – Splitska Banka d.d. Split, Ruđera Boškovića 16. Depozitna banka odgovara Društvu i vlasnicima udjela za svu štetu koju su oni pretrpjeli uslijed kršenja zakona. Sukladno zakonu, Depozitna banka zaračunava naknadu za svoje usluge u visini od 0,25-0,30 % godišnje od imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja.

## Bilješke uz finansijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

---

### 1. OPĆI PODACI (NASTAVAK)

#### Strategija ulaganja

Sukladno Prospektu i Statutu Fonda strategija ulaganja Fonda je sljedeća:

- vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama, bez ograničenja u ukupnoj imovini Fonda, pri čemu ukupan udio takvih vrijednosnih papira u imovini Fonda, gledano prema sjedištu izdavatelja, ne smije prijeći sljedeća ograničenja:
  - a) bez ograničenja u vlasničke vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, državama članicama Europske unije i državama članicama OECD-a;
  - b) do 30% imovine Fonda u vlasničke vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u Srbiji (uključujući UNMIK/Kosovo);
  - c) do 20% imovine Fonda, u vlasničke vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u Bosni i Hercegovini;
  - d) najviše po 20% imovine Fonda u vlasničke vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u svakoj od država članica ZND-a, pri čemu se ograničenje navodi za svaku od država zasebno;
  - e) do 10% imovine Fonda u vlasničke vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u Makedoniji i
  - f) najviše po 5% imovine Fonda u vlasničke vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u Crnoj Gori, Egiptu, Maroku i Libanonu, pri čemu se ograničenje navodi za svaku od država zasebno.
- dugoročne dužničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama, do 30% ukupne imovine Fonda, pri čemu ukupan udio takvih vrijednosnih papira u imovini Fonda, gledano prema sjedištu izdavatelja, ne smije prijeći sljedeća ograničenja:
  - a) do 30% imovine Fonda u vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, državama članicama Europske unije i državama članicama OECD-a i
  - b) najviše po 5% imovine Fonda u vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u Srbiji (uključujući UNMIK/Kosovo), Bosni i Hercegovini, Crnoj Gori, Makedoniji, i državama članicama ZND-a, pri čemu se ograničenje navodi za svaku od država zasebno.
- kratkoročne dužničke vrijednosne papire (državne i korporativne), kojima se trguje na organiziranim tržištima, do 30% ukupne imovine Fonda, pri čemu ukupan udio takvih vrijednosnih papira u imovini Fonda, gledano prema sjedištu izdavatelja, ne smije prijeći sljedeća ograničenja:
  - a) do 30% imovine Fonda u vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, državama članicama Europske unije i državama članicama OECD-a i
  - b) najviše po 5% imovine Fonda u vrijednosne papire izdavatelja sa sjedištem u Srbiji (uključujući UNMIK/Kosovo), Bosni i Hercegovini, Crnoj Gori, Makedoniji, i državama članicama ZND-a, pri čemu se ograničenje navodi za svaku od država zasebno.
- prava na stjecanje dionica, do 30% imovine Fonda;

## Bilješke uz finansijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

---

### 1. OPĆI PODACI (NASTAVAK)

#### Strategija ulaganja (nastavak)

- udjele ili dionice investicijskih fondova registriranih u Republici Hrvatskoj, (do 30% imovine Fonda), državama članicama Europske unije i OECD-a (do 10% imovine Fonda) i državama članicama CEFTA-e (do 10% imovine Fonda), pod uvjetom:
  - a) da je razina zaštite ulagača i obveza izvješćivanja i informiranja ulagača u takve fondove barem jednaka zahtjevima propisanim Zakonom o investicijskim fondovima, osobito u pogledu ograničenja ulaganja, te da su takvi investicijski fondovi ovlašteni od strane Nadzornog tijela,
  - b) da je prospektom i/ili statutom fonda u čije se dionice ili udjele ulaže predviđeno da najviše 10% imovine fonda može biti uloženo u dionice ili udjele drugih fondova i
  - c) ne naplaćuju upravljačku naknadu veću od 3,5 posto.
- opcische i terminske poslove isključivo u svrhu osiguranja potraživanja i zaštite imovine Fonda
- novčane depozite kod finansijskih institucija.

Vrijednosni papiri, koji nisu službeno uvršteni za prodaju na nekoj burzi vrijednosnih papira ili se ne prodaju na nekom drugom organiziranom tržištu mogu se stjecati samo do 10% vrijednosti Fonda.

Neuvršteni vrijednosni papiri koje je Fond stekao ulaganjem imovine u roku od dvanaest (12) mjeseci od dana stjecanja obvezno moraju biti uvršteni na neku od kotacija uređenog tržišta.

Uvjet uvrštenja iz prethodnog stavka ne odnosi se na trezorske i blagajničke zapise čiji je izdavatelj Republika Hrvatska i Hrvatska narodna banka, država članica Europske Unije, OECD-a i nečlanica Europske Unije te njihove središnje banke.

Ako neuvršteni vrijednosni papir ne ispuni gore propisan uvjet uvrštenja u roku od 12 mjeseci od dana stjecanja, ulaganje imovine Fonda u neuvrštene vrijednosne papire ne smije biti više od 2% neto vrijednosti imovine Fonda.

#### Ekonomsko okruženje

Finansijska kriza koja je u tijeku utjecala je na finansijski položaj i uspješnost poslovanja Fonda, prvenstveno zbog znatnog pada vrijednosti finansijske imovine Fonda 2008. godine. Tijekom godine vrijednost finansijske imovine Fonda se smanjila kao direktna posljedica pada na tržištu kapitala tijekom 2008. godine.

Zbog trenutačne globalne krize i njenog utjecaja na tržište u Hrvatskoj, postoji mogućnost da će Fond poslovati u otežanim i neizvjesnim uvjetima u 2009. godini. Društvo je napravilo analizu trenutne izloženosti tržišnim rizicima na 31. ožujak 2009. godine, kako bi procijenilo tresnuti utjecaj tržišta na poslovanje Fonda. Na osnovu analize utvrđeno je kako nije došlo do značajnog pada imovine Fonda, te da je izloženost Fonda tržišnim rizicima u skladu sa pokazateljima na 31.prosinac 2008. godine. Utjecaj krize na djelatnosti Fonda u ostatku godine trenutačno nije moguće u cijelosti predvidjeti.

Bilješke uz finansijske izvještaje  
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.  
(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

**1. OPĆI PODACI (NASTAVAK)**

**Ekonomsko okruženje (nastavak)**

Podaci u dolje navedenoj tablici odnose se na VaR vrijednosti na 31. ožujak 2009. i to u apsolutnom iznosu i u relativnom iznosu (kao postotak neto imovine).

	31. ožujak 2009.		31. prosinac 2008.	
	HRK	% NAV	HRK	% NAV
Vrijednost portfelja	40.349	100,00	49.631	100,00
Nedivezificirani VaR	8.778	21,75	13.827	27,86
Efekt diverzifikacije	6.537	16,20	7.425	14,96
Diverzificirani VaR	2.241	5,55	6.402	12,90

**Osobe odgovorne za poslovanje Fonda**

- Goran Dobrojević – predsjednik Uprave društva FIMA Global Invest d.o.o.
- Marko Bešlić - član Uprave društva FIMA Global Invest d.o.o. (do 09. rujna 2008.)
- Danijel Miletić - član Uprave društva FIMA Global Invest d.o.o. (od 05. prosinca 2008.)

## Bilješke uz finansijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

---

## 2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

### Standardi i tumačenja koji su na snazi za tekuće razdoblje

Odbor za međunarodne računovodstvene standarde je izmijenio MRS 39 „Finansijski instrumenti: priznavanje i mjerjenje“ ("MRS 39"). Izmijenjeni standard je stupio na snagu s 1. srpnjem 2008. godine. Fond nije iskoristio mogućnost prebacivanja imovine iz portfelja vrijednosnice "po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka" u neki drugi portfelj sukladno promjenama MRSa 39.

Četiri tumačenja koja je objavio Odbor za tumačenja međunarodnih finansijskih standarda (izvorno International Financial Reporting Interpretations Committee – IFRIC) su stupila na snagu u tekućem razdoblju. To su: IFRIC br. 12 „Sporazumi o koncesijama za usluge“, IFRIC br. 13 „Planovi očuvanja lojalnosti kupaca“, IFRIC br. 14 „Primjena MRS-a 19 - Limiti na sredstva iz planova definiranih primanja, minimalna sredstva financiranja i njihova interakcija“, IFRIC br. 16 „Zaštita neto ulaganja u inozemno poslovanje“. Primjena ovih tumačenja nije dovela do promjena računovodstvenih politika.

### Standardi i tumačenja koji još nisu usvojeni

Na datum odobrenja finansijskih izvještaja, bila su izdana i druga tumačenja i standardi koji još nisu bili na snazi, ali koji nemaju, niti će imati značajnijeg utjecaja na finansijske izvještaje Fonda kada budu usvojeni:

- MSFI 1 (izmijenjen) „Prva primjena Međunarodnih standarda finansijskog izvještavanja“, izmjene koje se odnose na trošak ulaganja pri prvoj primjeni (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.)
- MSFI 2 (izmijenjen) „Isplate s temelja dionica“, izmjena uvjeta za stjecanje i otkazivanje (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.)
- MSFI 3 (izmijenjen) „Poslovna spajanja“, sveobuhvatna izmjena kod primjene metode stjecanja (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2009.)
- MSFI 5 (izmijenjen) „Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i ukinuti dijelovi poslovanja“, izmjene temeljem Godišnje revizije MSFI-jeva iz svibnja 2008. godine (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.)
- MSFI 8 „Poslovni segmenti“ (objavljen u prosincu 2006.g.), na snazi za finansijske godine koje započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.
- MRS 1 (izmijenjen) „Prezentiranje finansijskih izvještaja“, izmjene koje se odnose na objavljivanje finansijskih instrumenata s opcijom prodaje izdavatelju i obveze temeljem likvidacije (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.)
- MRS 1 (izmijenjen) „Prezentiranje finansijskih izvještaja“, izmjene temeljem Godišnje revizije MSFI-jeva iz svibnja 2008. godine (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.)
- MRS 16 (izmijenjen) „Nekretnine, postrojenja i oprema“, izmjene temeljem Godišnje revizije MSFI-jeva iz svibnja 2008. godine (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.)

Bilješke uz finansijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

---

## 2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

### Standardi i tumačenja koji još nisu usvojeni (nastavak)

- MRS 19 (izmijenjen) „Primanja zaposlenih“, temeljem Godišnje revizije MSFI-jeva iz svibnja 2008. godine (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.)
- MRS 20 (izmijenjen) „Državne potpore i objavljivanja državne pomoći“, izmjene temeljem Godišnje revizije MSFI-jeva iz svibnja 2008. godine (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.)
- MRS 23 (izmijenjen) „Troškovi posudbe“, izmjene temeljem Godišnje revizije MSFI-jeva iz svibnja 2008. godine (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.)
- MRS 27 (izmijenjen) „Konsolidirani i odvojeni financijski izvještaji“ posljedične izmjene temeljem izmjena MSFI-ja 3 (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2009.)
- MRS 27 (izmijenjen) „Konsolidirani i odvojeni financijski izvještaji“, izmjena koja se odnosi na trošak ulaganja pri prvoj primjeni (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.)
- MRS 27 (izmijenjen) „Konsolidirani i odvojeni financijski izvještaji“, izmjene temeljem Godišnje revizije MSFI-jeva iz svibnja 2008. godine (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.)
- MRS 28 (izmijenjen) „Ulaganja u pridružena društva“, posljedične izmjene temeljem izmjena MSFI-ja 3 (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2009.)
- MRS 28 (izmijenjen) (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.)
- MRS 29 (izmijenjen) „Financijsko izvještavanje u uvjetima hiperinflacije“, izmjene temeljem Godišnje revizije MSFI-jeva iz svibnja 2008. godine (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.)
- MRS 31 (izmijenjen) „Udjeli u zajedničkim pothvatima“, posljedične izmjene temeljem izmjena MSFI-ja 3 (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2009.)
- MRS 31 (izmijenjen) „Udjeli u zajedničkim pothvatima“, izmjene temeljem Godišnje revizije MSFI-jeva iz svibnja 2008. godine (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.)
- MRS 32 (izmijenjen) „Financijski instrumenti: prezentiranje“, izmjene koje se odnose na objavljivanje financijskih instrumenata s opcijom prodaje izdavatelju i obveze temeljem likvidacije (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.)
- MRS 36 „Umanjenje imovine“, izmjene temeljem Godišnje revizije MSFI-jeva iz svibnja 2008. godine (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.)
- MRS 38 (izmijenjen) „Nematerijalna imovina“, izmjene temeljem Godišnje revizije MSFI-jeva iz svibnja 2008. godine

## Bilješke uz finansijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

---

### 2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### Standardi i tumačenja koji još nisu usvojeni (nastavak)

- MRS 39 (izmijenjen) „Finansijski instrumenti: priznavanje i mjerjenje”, izmjene temeljem Godišnje revizije MSFI-jeva iz svibnja 2008. godine (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.)
- MRS 39 (izmijenjen) „Finansijski instrumenti: priznavanje i mjerjenje”, izmjene koje se odnose na prihvatljive zaštićene stavke (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2009.)
- MRS 40 (izmijenjen) „Investicijske nekretnine”, izmjene temeljem Godišnje revizije MSFI-jeva iz svibnja 2008. godine (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.)
- MRS 41 (izmijenjen) „Poljoprivreda”, izmjene temeljem Godišnje revizije MSFI-jeva iz svibnja 2008. godine (na snazi za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.)
- IFRIC 13 „Programi očuvanja lojalnosti kupaca”, na snazi za finansijske godine koje započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2008.
- IFRIC 15 „Ugovori o izgradnji nekretnina”, na snazi za finansijske godine koje započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2009.
- IFRIC 16 „Zaštita neto ulaganja u inozemno poslovanje”, na snazi za finansijske godine koje započinju na dan ili nakon 1. listopada 2008.
- IFRIC 17 „Raspodjela nenovčane imovine vlasnicima”, na snazi za finansijske godine koje započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2009.
- IFRIC 18 „Prijenos imovine s kupaca”, na snazi za finansijske godine koje započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2009.

Uprava Društva predviđa da će izmjene standarda primijeniti prilikom sastavljanja finansijskih izvještaja Fonda za godinu koja započinje 1. siječnja 2009., te da njihova primjena neće imati materijalno značajan utjecaj na finansijske izvještaje Fonda u razdoblju prve primjene.

## Bilješke uz finansijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

---

### 2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### Osnova prikaza

Finansijski izvještaji sastavljeni su u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja ("MSFI").

Prikaz finansijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja zahtjeva od Uprave da daje procjene i pretpostavke koje utječu na iskazane iznose imovine, obveza i objavu potencijalnih sredstava i obveza na datum finansijskih izvještaja, kao i prihoda i troškova u izvještajnom razdoblju.

Procjene i pretpostavke se temelje na povijesnom iskustvu i raznim ostalim čimbenicima koji se smatraju razumnim s obzirom na okolnosti i informacije koje su dostupne na datum sastavljanja finansijskih izvještaja, rezultat kojih čini polazište za stvaranje prosudbi o vrijednosti imovine i obveza koje se ne mogu dobiti jednostavno iz drugih izvora. Stvarni rezultati se mogu razlikovati od ovakvih procjena. Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se pregledavaju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je procjena izmijenjena ukoliko izmjena utječe samo na to razdoblje, ili u razdoblju izmjene i budućim razdobljima ukoliko izmjena utječe na tekuće i buduća razdoblja.

Računovodstvene politike se dosljedno primjenjuju, te se ne razlikuju od politika primjenjenih u prethodnim godinama.

#### Izvještajna valuta

Finansijski izvještaji Fonda iskazani su u hrvatskim kunama (HRK). Na dan 31. prosinca 2008. i 2007. godine, službeni tečaj kune u odnosu na EUR bio je 7,324425 odnosno 7,325131.

#### Prihodi od kamata

Prihodi od kamata iskazuju se u računu dobiti i gubitka za sve kamatonosne instrumente po načelu obračunatih kamata. Prihodi od kamata uključuju kupone zarađene od ulaganja u obveznice, te obračunani diskont na trezorske i komercijalne zapise, zapise s promjenjivim kamatama i druge finansijske instrumente. Prihodi od kamata ostvarenih iz imovine nominirane u stranoj valuti uključuju tečajne razlike s osnove promjene tečajeva.

#### Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi, tj. udjela po osnovi ulaganja se priznaju kad je utvrđeno pravo dioničara na primitak dividende, a povezana potraživanja iskazuju se u bilanci u okviru "ostala imovina", odnosno u računu dobiti i gubitka u okviru "prihoda od dividendi".

## Bilješke uz finansijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

---

### 2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### Troškovi upravljanja Fondom i drugi troškovi

Troškovi upravljanja koji terete imovinu Fonda su kako slijedi:

- naknada za upravljanje, koja se obračunava u visini od 2,50% godišnje od imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja;
- naknada depozitnoj banci, koja se obračunava u visini od 0,25-0,30% godišnje od imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja;
- stvarno nastali troškovi u svezi sa stjecanjem i prodajom imovinskih stvari iz imovine Fonda
- troškovi ispitivanja i objavljivanja podataka propisanih Zakonom o investicijskim fondovima, kao i troškovi marketinga (koji se sastoje isključivo od zakonom propisanih objava te troškova komuniciranja s vlasnicima udjela) u stvarnom iznosu;
- troškovi izdavanja udjela i
- troškovi naknada revizorima.

Naknada za upravljanje Društvu i naknada depozitnoj banci obračunavaju se svakodnevno, a plaća mjesечно dok se troškovi nastali u svezi sa stjecanjem i prodajom imovinskih stvari iz imovine Fonda obračunavaju na datum transakcije. Ostali troškovi terete imovinu Fonda u skladu sa Statutom i Prospektom Fonda.

#### Preračunavanje stranih sredstava plaćanja

Sredstva i izvori sredstava izraženi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju se u kunsku protuvrijednost po srednjem tečaju Hrvatske narodne banke važećem na datum bilance. Prihodi i rashodi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju se po tečaju na dan transakcije. Realizirani dobici i gubici nastali preračunavanjem deviznih stavaka bilance po tečaju Hrvatske narodne banke svakodnevno se evidentiraju u računu dobiti ili gubitka. Tečajne razlike po vrijednosnicama iskazuju se u okviru realizirane/nerealizirane dobiti od vrijednosnica.

Spot transakcije koje se odnose na kupoprodaju valuta priznaju se na datum namire. Pozitivna i negativna fer vrijednost po spot transakcijama od datuma trgovanja do datuma namire uključuju se u računu dobiti i gubitka u okviru „Tečajni gubici na novac i novčane ekvivalente, neto“.

#### Novac i novčani ekvivalenti

Novac obuhvaća novac i novčane ekvivalente. Novčani ekvivalenti su kratkoročna ulaganja visoke likvidnosti koja se mogu u svakom trenutku konvertirati u poznate iznose novca i koja nisu izložena značajnim promjenama vrijednosti.

## Bilješke uz finansijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

### 2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### Vrijednosnice

Vrijednosnice se priznaju i prestaju priznavati na datum trgovanja, a to je datum na koji se vrijednosnica kupuje ili prodaje temeljem ugovora čiji uvjeti nalaže isporuku ulaganja u roku utvrđenom na predmetnom tržištu. Početno se mjere po fer vrijednosti uvećanoj za troškove transakcije, osim vrijednosnicama koje su svrstane u kategoriju kod koje se promjene fer vrijednosti iskazuju u računu dobiti i gubitka, koja se početno mjeri po fer vrijednosti. Vrijednosnice su razvrstane u sljedeće kategorije: vrijednosnice "po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka", "vrijednosnice koje se drže do dospijeća", "vrijednosnice raspoložive za prodaju" te "dani zajmovi i potraživanja". Klasifikacija ovisi o vrsti i namjeni vrijednosnica i određuje se kod prvog priznavanja.

##### *Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka*

Vrijednosnice su svrstane u kategoriju imovine kod koje se promjene fer vrijednosti iskazuju u računu dobiti i gubitka ako se drži radi trgovanja ili ako je određena za iskazivanje na taj način. Nakon početnog priznavanja, ove vrijednosnice se obračunavaju i iskazuju po fer vrijednosti, koja je približna cijeni kotiranoj na priznatim burzama ili koja je utvrđena primjenom prihvatljivih modela procjene vrijednosti. Fond priznaje nerealiziranu dobit ili gubitke u okviru nerealiziranih dobitaka/(gubitaka) s osnove ulaganja u vrijednosnice. Tečajne razlike po vrijednosnicama uključene su u neto realizirane/nerealizirane dobitke/gubitke od vrijednosnica. Kamata zarađena na vrijednosnicama namijenjenima trgovini obračunava se svakodnevno i iskazuje u računu dobiti i gubitka u okviru prihoda od kamata.

Sve kupoprodajne transakcije vrijednosnicama, a koje se isporučuju u roku utvrđenom propisima ili tržišnim konvencijama priznaju se kao spot transakcije.

##### *Zajmovi i potraživanja*

Potraživanja od kupaca, potraživanja po danim zajmovima i druga potraživanja s fiksnim ili odredivim plaćanjima koja ne kotiraju na aktivnom tržištu su svrstana u dane zajmove i potraživanja. Zajmovi i potraživanja se mjere po amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamate, umanjenom za eventualne gubitke zbog umanjenja. Prihodi od kamata se priznaju primjenom efektivne kamatne stope, izuzev kod kratkoročnih potraživanja, kod kojih priznavanje kamata ne bi bilo materijalno značajno.

Društvo na svaki datum bilance provjerava postoje li objektivni dokazi za umanjenje vrijednosti finansijske imovine koja nije raspoređena po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Umanjenje vrijednosti finansijske imovine provodi se ukoliko postoji objektivni dokaz da je nastupio događaj koji uzrokuje umanjenje vrijednosti nakon početnog priznavanja imovine te navedeni događaj koji uzrokuje umanjenje vrijednosti ima utjecaj na buduće novčane tokove od imovine, koji se može pouzdano procijenjen.

Gubitak od umanjenja vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku utvrđuje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti finansijske imovine i sadašnje vrijednosti očekivanih novčanih tokova diskontiranih originalnom efektivnom stopom te imovine. Gubici se priznaju u računu dobiti i gubitka te odražavaju u rezervaciji za umanjenje vrijednosti kredita i predujmova. Kamata na imovinu s umanjenom vrijednošću i dalje se priznaje kao amortizacija diskonta.

Ukoliko naknadni događaj rezultira smanjenjem iznosa gubitka od umanjenja vrijednosti, prethodno priznati gubitak od umanjenja vrijednosti se otpušta kroz račun dobiti i gubitka.

## Bilješke uz finansijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

---

### 2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### **Udjeli**

Dobit Fonda iskazuje se u finansijskim izvještajima i u cijelosti pripada vlasnicima udjela u Fondu. Cijela dobit automatski se ponovno ulaže u Fond. Dobit Fonda uključena je u cijenu njegovih udjela i vlasnici udjela ju mogu ostvariti prodajom udjela, djelomično ili u cijelosti.

#### **Ugovori o prodaji i reotkupu**

Vrijednosnice prodane temeljem ugovora o prodaji i reotkupu (repo ugovori) iskazuju se u bilanci u okviru vrijednosnica, a obveze prema ugovornoj strani iskazuju se u okviru obveza s osnove repo ugovora. Vrijednosnice kupljene temeljem ugovora o kupnji i ponovnoj prodaji (obrnuti repo ugovori) iskazuju se kao imovina u bilanci u okviru plasmana temeljem obrnutih repo poslova s odgovarajućim smanjenjem novca i stanja na računima u bankama. Razlika između prodajne i otkupne cijene tretira se kao kamata i obračunava ravnomjerno tijekom valjanosti repo ugovora primjenom efektivne kamatne stope.

#### **Derivativni finansijski instrumenti**

U okviru redovnog poslovanja Fond koristi derivativne finansijske instrumente, koji se početno priznaju u bilanci po trošku, uključujući troškove transakcije, i nakon toga mjere po fer vrijednosti. Fer vrijednosti se utvrđuju iz cijena koje kotiraju na tržištu, primjenom metoda diskontiranog novčanog tijeka i metoda za utvrđivanje cijena opcije, ovisno o tome što je primjenjivo. Rezultati procjene vrijednosti derivata iskazuju se u okviru imovine ako je ukupna fer vrijednost pozitivna, odnosno u okviru obveza ako je ukupna fer vrijednost negativna. Promjene fer vrijednosti derivata priznaju se u računu dobiti ili gubitka za godinu u kojoj su nastale, i to u okviru stavke "Dobici od spot i forward transakcija, neto", osim ako derivat nije određen i učinkovit kao instrument zaštite, u kom slučaju vrijeme priznavanja u računu dobiti ili gubitka ovisi o vrsti odnosa zaštite.

Derivati se prezentiraju kao dugotrajna imovina ili dugotrajne obveze ako je preostalo razdoblje do dospijeća instrumenta dulje od 12 mjeseci i ako se realizacija imovine, odnosno podmirenje obveze ne očekuje u roku od 12 mjeseci. Ostali derivati se prezentiraju kao kratkotrajna imovina ili kratkoročne obveze.

Određene transakcije derivatima, iako pružaju učinkovitu ekonomsku zaštitu rizičnih pozicija kojima Fond upravlja, ne potпадaju u računovodstvo zaštite prema specifičnim pravilima MRS-a 39, te se stoga obračunavaju kao derivati u posjedu radi trgovana.

#### **Neto vrijednost imovine po udjelu**

Neto vrijednost imovine po udjelu izračunava se tako da se neto imovina iskazana u bilanci, podijeli brojem izdanih, a nepovučenih udjela na kraju godine.

#### **Porezi**

Fondovi u Republici Hrvatskoj nisu obveznici Poreza na dobit.

Bilješke uz finansijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

**3. PRIHODI OD KAMATA**

	2008.	2007.
Prihodi od kamata na novac i novčane ekvivalente	205	735
Prihodi od kamata na depozite kod banaka	177	839
Prihodi od kamata na obveznice	-	409
	<b>382</b>	<b>1.983</b>

**4. PRIHODI OD DIVIDENDI**

Dionica	Datum utvrđivanja dividende	Dividenda po dionici	Količina	2008.	2007.
HT-Hrvatske telekomunikacije	21. travnja 2008.	30	10.137	300	-
Centar banka	3. lipnja 2008.	24	3.831	92	-
Hoteli Croatia	1. kolovoza 2008.	12	6.828	84	-
Agromedimurje	4. srpnja 2008.	20	3.449	69	-
PIK Rijeka	26. lipnja 2008.	18	3.273	59	-
Vodafone Group	6. lipnja 2008.	0	125.000	58	-
Cementara Kosjerić	18. prosinca 2008.	35	1.534	53	-
Dalekovod	4. kolovoza 2008.	13	3.500	44	-
Unilever	23. svibnja 2008.	3	10.000	31	-
Čakovečki mlinovi	24. travnja 2008.	50	457	23	-
Čakovečki mlinovi	22. prosinca 2008.	50	457	23	-
Ericsson Nikola Tesla d.d.	24. svibnja 2007.	320,0	2.074	-	664
S.N.P. Petrom	4. svibnja 2007.	0,0	4.510.000	-	170
Centar banka d.d.	15. svibnja 2007.	28,0	5.831	-	163
SIF Moldava	17. svibnja 2007.	0,1	1.100.000	-	132
Agromedimurje d.d.	5. lipnja 2007.	36,0	3.550	-	128
Podravka d.d.	3. srpnja 2007.	5,0	21.177	-	106
Hoteli Croatia d.d.	13. lipnja 2007.	12,3	6.828	-	84
Zvečeo d.d.	24. kolovoza 2007.	12,0	5.520	-	66
Solar Holding	18. travnja 2007.	12,2	5.300	-	64
PIK d.d. Rijeka	20. studenog 2007.	18,0	3.273	-	59
Turisthotel d.d.	23. srpnja 2007.	40,0	1.470	-	59
Čakovečki mlinovi d.d.	24. travnja 2007.	50,0	1.066	-	53
Čakovečki mlinovi d.d._02	12. prosinca 2007.	70,0	614	-	43
Kreditna banka Zagreb	28. lipnja 2007.	0,4	102.514	-	43
Adris grupa d.d.	1. lipnja 2007.	3,0	13.697	-	41
Energoprojekt Holding A.D.	27. lipnja 2007.	1,9	14.319	-	27
Belišće d.d.	16. svibnja 2007.	4,0	5.173	-	21
Ostalo				112	344
				<b>948</b>	<b>2.267</b>

Bilješke uz finansijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

**5. REALIZIRANI (GUBICI)/DOBICI PO VRIJEDNOSNICAMA, NETO**

	2008.	2007.
Realizirani dobici od vrijednosnica po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka	3.871	62.533
Realizirani gubici od vrijednosnica po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka	<u>(28.914)</u>	<u>(6.933)</u>
	<u><b>(25.043)</b></u>	<u><b>55.600</b></u>

Realizirani (gubici)/dobici sadrže tečajne razlike od prodaje vrijednosnica.

**6. NEREALIZIRANI (GUBICI)/DOBICI PO VRIJEDNOSNICAMA, NETO**

	2008.	2007.
Nerealizirani dobici s osnove svodenja vrijednosnica na fer vrijednost	219	24.245
Nerealizirani gubici s osnove svodenja vrijednosnica na fer vrijednost	<u>(72.856)</u>	<u>(14.718)</u>
	<u><b>(72.637)</b></u>	<u><b>9.527</b></u>

Nerealizirani (gubici)/dobici sadrže tečajne razlike od svodenja vrijednosnica na fer vrijednost.

## Bilješke uz finansijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

### 7. VRIJEDNOSNICE PO FER VRIJEDNOSTI KROZ RAČUN DOBITI ILI GUBITKA

	2008.	2007.
Dionice domaćih izdavatelja	28.784	106.313
Dionice inozemnih izdavatelja	11.806	78.080
Udjeli u investicijskim fondovima	<u>3.045</u>	<u>8.187</u>
	<b>43.635</b>	<b>192.580</b>

Vrijednosnice izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj kotiraju na Zagrebačkoj burzi. Fer vrijednost ovih vrijednosnica na dan 31. prosinca 2008. godine utvrđena je na temelju prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na burzi navedenih tržišta te prijavljenih institucionalnih transakcija na Zagrebačkoj burzi.

Fer vrijednost dionica koje kotiraju izvan navedenih tržišta izračunava na temelju prosječne cijene trgovanja s Beogradske, Sarajevske, Banjalučke i Makedonske burze.

Ulaganja u investicijske fondove se vrednuju po neto vrijednosti imovine po udjelu, kao što je izvešteno od strane društava za upravljanje navedenih fondova.

Fond vrednuje ulaganja s kojima se ne trguje duže od tri mjeseca koristeći alternativne metode vrednovanja. Na 31. prosinac 2008. Fond je imao tri dionice (Hoteli Croatia d.d., Toza Marković A.D. i Unicredit Bank A.D: Banja Luka) čiju je vrijednost utvrdio koristeći interne metode procjene. Ukupna vrijednost tih dionica je iznosila 4.610 tisuća kuna, što predstavlja 9,29% od ukupne imovine Fonda. Uprava Društva smatra kako vrijednost utvrđena internim metoda procjene predstavlja fer vrijednost tih dionica na 31 prosinac 2008. godine (vidi bilješku 12).

Vrijednosnice u portfelju po fer vrijednosti vrednuju se sukladno Pravilniku o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i izračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po dionici investicijskog fonda donesenom od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga.

Pravilnik odstupa od preporuke dane u Međunarodnom Računovodstvenom Standardu 39; Financijski instrumenti: priznavanje i mjerjenje koji utvrđuje trenutnu ponudu na kupnju kao referentnu cijenu za utvrđivanje fer vrijednosti vrijednosnog papira. Ukoliko bi Fond primijenio cijenu sukladnu preporuci MSFI-a, vrijednost nerealiziranih dobitaka i fer vrijednost vrijednosnica bila bi za 1.616 tisuća kuna manja (2007.: 1.871 tisuća kuna manja). Navedeni iznos predstavlja 3,70% (2007.: 0,87%) ukupne imovine Fonda. Uprava Društva smatra kako ne može utjecati na efekt obzirom na razliku između preporuke dane u MRS-u 39 i Pravilniku o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i izračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po dionici investicijskog fonda.

Ponude za kupnju korporativnih obveznica izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, te dionica koje kotiraju na Beogradskoj, Sarajevskoj, Banjalučkoj i Makedonskoj burzi nisu dostupne, te nije bilo moguće utvrditi potencijalni utjecaj.

## Bilješke uz finansijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

## 7. VRJEDNOSNICE PO FER VRJEDNOSTI KROZ RAČUN DOBITI ILI GUBITKA (NASTAVAK)

### 7.1. Dionice domaćih Izdavateleja

Izdavatelj	Valuta	% u udjelu Društva	Nabavna vrijednost	Nerealizirani dobitci/ (gubici)	2008.	% ukupne imovine
Agromedimurje d.d.	HRK	8,33%	7.933	(3.285)	4.648	9,36%
Atlantska plovidba d.d.	HRK	0,07%	968	(295)	693	1,40%
Božjakovina d.d.	HRK	0,53%	955	(763)	192	0,39%
Čakovečki mlinovi d.d.	HRK	0,44%	3.326	(1.808)	1.518	3,06%
Đuro Đaković holding d.d.	HRK	1,42%	9.358	(7.107)	2.251	4,54%
Đakovština d.d.	HRK	2,63%	3.894	(2.853)	1.041	2,10%
Elektropromet d.d.	HRK	0,15%	155	(99)	56	0,11%
Hotel Croatia d.d.	HRK	0,63%	2.782	(294)	2.488	5,01%
Helios Faos d.d.	HRK	1,77%	2.827	(38)	2.789	5,62%
HG Spot d.d.	HRK	0,80%	1.736	(1.238)	498	1,00%
HT-hrvatske telekomunikacije d.d.	HRK	0,01%	2.357	(737)	1.620	3,27%
Imunočistički zavod d.d. za proizvodnju lijekova, farmaceutskih proizvoda	HRK	0,35%	418	(212)	206	0,42%
INGRA D.D.	HRK	0,14%	818	(32)	786	1,58%
IPK Kandit d.d.	HRK	0,31%	2.566	(2.051)	515	1,04%
Jadrankamen d.d.	HRK	9,69%	8.393	(5.530)	2.863	5,77%
JADROPLOV d.d. Međunarodni pomorski prijevoz	HRK	0,16%	1.956	(1.605)	351	0,71%
Končar - elektroindustrija, d.d.	HRK	0,10%	2.030	(976)	1.054	2,12%
Međimurska trkotaža Čakovec d.d.	HRK	4,81%	307	6	313	0,63%
Slobodna Dalmacija d.d.	HRK	0,95%	1.537	(1.076)	461	0,93%
Slatinska banka d.d.	HRK	2,18%	8.387	(6.184)	2.203	4,44%
VIS d.d.	HRK	1,36%	965	(687)	278	0,56%
Adris grupa d.d.	HRK	0,07%	1.001	(37)	964	1,94%
Centar banka d.d.	HRK	6,13%	3.467	(2.471)	996	2,01%
			<b>68.156</b>	<b>(39.372)</b>	<b>28.784</b>	<b>58,01%</b>

Bilješke uz finansijske izveštaje

Za godinu koja je zavrsila 31. prosinca 2008.  
(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

**7. VRJEDNOSNICE PO FER VRJEDNOSTI KROZ RAČUN DOBITI ILI GUBITKA (NASTAVAK)**

**7.2. Dionice inozemnih izdavatelja**

Izdavatelj	Valuta	% u udjelu	Nabavna vrijednost	Nerealizirani dobitci/ (gubici)	2008.	% ukupne imovine
Sarajevska Pivara d.d. Sarajevo	BAM	1,13%	6.243	(4.279)	1.964	3,96%
Fabrika duhana Sarajevo d.d.	BAM	0,05%	-	-	193	0,39%
Rudnik soli Tušanj d.d. Tuzla	BAM	0,15%	514	(403)	111	0,22%
Tvornica cementa Kakanj d.d. Kakanj	BAM	0,39%	11.034	(7.103)	3.931	7,92%
H.T.P."ULCINSKA RIVIJERA" ULCINJ	EUR	0,17%	913	(778)	135	0,27%
Makošpod AD Skopje	MKD	0,26%	455	(316)	139	0,28%
Makedonski Telekom	MKD	0,00%	122	(69)	53	0,11%
Pelagonija AD Bitola	MKD	0,46%	1.659	(1.344)	315	0,63%
Unicredit bank a.d. Banja Luka	BAM	0,39%	3.002	(1.605)	1.397	2,82%
ARCELOMINTAL TUBULAR PRODUCTS JASI SA	RON	0,29%	1.244	(1.111)	133	0,27%
"Aik Banka" a.d. Niš	RSD	0,00%	-	-	19	0,04%
BACKA A.D. Sivac	RSD	1,83%	1.929	(980)	949	1,91%
BEZDAN A.D. Bezdan	RSD	0,05%	242	(134)	108	0,22%
"TITAN CEMENTARA KOSJERIĆ" a.d.	RSD	0,04%	511	(267)	244	0,49%
Energomontaža a.d. Beograd	RSD	1,92%	2.119	(1.730)	389	0,78%
GOŠA FABRIKA OPREME I MAŠINA A.D.	RSD	0,18%	319	(237)	82	0,16%
BG-GROUP JUGOALAT A.D.	RSD	7,63%	1.735	(1.437)	298	0,50%
"Toza Markovic" a.d. Kikinda	RSD	0,39%	1.055	(331)	724	1,46%
VITAL VRBAS A.D.	RSD	1,09%	6.571	(5.949)	622	1,25%
			<b>39.667</b>	<b>(27.861)</b>	<b>11.806</b>	<b>23,78%</b>

Bilješke uz finansijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

**7. VRJEDNOSNICE PO FER VRJEDNOSTI KROZ RAČUN DOBITI ILI GUBITKA (NASTAVAK)**

**7.3. Udjeli u investicijskim fondovima**

Naziv	Valuta	% u vlasništvu	Nabavna vrijednost	Nerealizirani dobitci/(gubici)	2008.	% ukupne imovine
IF Herbos fond d.d. Mostar	BAM	2,65%	7.411	(5.405)	2.006	4,04%
Drexion Large Cap Bull 3X Shares	EUR	0,00%	1.038	1	1.039	2,09%
			<b>8.449</b>	<b>(5.404)</b>	<b>3.045</b>	<b>6,13%</b>

Maksimalna ukupna naknada za upravljanje koju može zaračunati društvo za upravljanje fondom Drexion Large Cap Bull 3X Shares je 0,75% godišnje , dok za fond IF Herbos d.d. Mostar ista iznosi 1 % godišnje.

Bilješke uz finansijske izvještaje  
 Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.  
 (Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

#### 8. PLASMANI BANKAMA

	2008.	2007.
Plasmani bankama - kunski	5.000	-
Obračunata nedospjela kamata	<u>2</u>	-
	<u><u>5.002</u></u>	-

Banka:	Kamatna stopa %	Dospijeće	2008.
VABA d.d. Banka Varaždin	5,30	02. siječnja 2009.	2.000
Raiffeisenbank Austria d.d.	5,50	09. siječnja 2009.	2.001
Centar banka d.d.	5,50	07. siječnja 2009.	<u>1.001</u>
			<u><u>5.002</u></u>

#### 9. NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

	2008.	2007.
Žiro računi kod banaka:		
- u kunama	561	17.439
- u stranoj valuti	<u>274</u>	<u>5.655</u>
	<u><u>835</u></u>	<u><u>23.094</u></u>

#### 10. KRATKOROČNE OBVEZE

	2008.	2007.
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire	153	701
Obveze prema Društvu za upravljanje Fondom	107	466
Obveze s osnove isplate vlasnika udjela	42	1.237
Obveze prema depozitnoj banci	17	1.550
Ostale obveze	<u>45</u>	<u>50</u>
	<u><u>364</u></u>	<u><u>4.004</u></u>

Sve obveze dospijevaju u roku od 30 dana od dana bilance.

## Bilješke uz finansijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

### 11. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA

Prilikom razmatranja svake moguće transakcije s povezanim stranom pozornost je usmjerena na suštinu odnosa, a ne samo na pravni oblik.

	Imovina		Obveze	
	2008.	2007.	2008.	2007.
Fima Vrijednosnice d.o.o.	-	1.698	153	701
Društvo za upravljanje fondom	-	-	107	466
Depozitna banka	-	-	17	56
Fima International Beograd d.o.o.	-	866	-	-
Vaba Banka d.d. Varaždin	-	36	-	-
Fima International Sarajevo d.o.o.	-	-	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
		2.600	277	1.223

Aktivne imovine

	Prihodi		Rashodi	
	2008.	2007.	2008.	2007.
Društvo za upravljanje fondom	-	-	2.762	10.910
Depozitna banka	-	-	390	1.108
Fima Vrijednosnice d.o.o.	-	-	226	1.410
Fima Int Beograd d.o.o.	-	-	89	501
Fima Int Sarajevo d.o.o.	-	-	22	279
Fima Int Banja Luka d.o.o.	-	-	3	-
Agit d.o.o. Varaždin	-	-	-	74
Afp d.o.o. Varaždin	-	-	-	16
Vaba banka d.d. Varaždin	64	103	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	64	103	3.492	14.298

## Bilješke uz finansijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

### 12. PRIKAZ PODATAKA O FONDU SUKLADNO ZAKONSKIM ODREDBAMA

Sukladno čl. 175 Zakona o investicijskim fondovima, u tabelama se nalaze traženi podaci, kako slijedi:

#### a) Pokazatelj ukupnih troškova za obračunsko razdoblje

	2008.	Udio	2007.	Udio
Naknada za upravljanje	2.762	2,53%	8.263	2,54%
Troškovi godišnje revizije	44	0,04%	100	0,03%
Ostali dozvoljeni troškovi fonda	7	0,01%	40	0,01%
Naknade bankama	-	0,00%	222	0,07%
Troškovi objave izmjena prospekata i drugih propisanih objava	-	0,00%	95	0,03%
Naknade i pristojbe plative Nadzornom tijelu u vezi s izдавanjem odobrenja fondu	-	0,00%	22	0,00%
<b>Ukupno troškovi:</b>	<b>2.813</b>	<b>2,58%</b>	<b>8.742</b>	<b>2,68%</b>
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda	<u>109.257</u>		<u>325.853</u>	
<b>Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda (%)</b>	<b><u>2,58%</u></b>		<b><u>2,68%</u></b>	

#### b) Tvrte za trgovanje vrijednosnim papirima putem kojih je Fond obavio više od 10% svojih transakcija:

Naziv tvrtke za trgovanje vrijednosnim papirima	Transakcije obavljene putem određene tvrtke za trgovanje vrijednosnim papirima u odnosu na ukupnu vrijednost svih transakcija fonda (u %)	Provizije plaćene tvrtki za trgovanje vrijednosnim papirima u odnosu na ukupnu vrijednost svih transakcija fonda (u %)
<b>2008.</b>		
Fima Vrijednosnice d.o.o.	31,05%	0,11%
Auerbach Grayson	23,93%	0,06%
Collins Stewart Inc.	22,13%	0,08%
<b>2007.</b>		
Fima Vrijednosnice d.o.o.	35,00%	0,17%
Auerbach Grayson	17,00%	0,07%
Fima International Beograd d.o.o.	11,02%	0,07%

## Bilješke uz finansijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

### 12. PRIKAZ PODATAKA O FONDU SUKLADNO ZAKONSKIM ODREDBAMA (NASTAVAK)

c) Najviša i najniža vrijednost imovine Fonda i cijena po udjelu Fonda unutar istog obračunskog razdoblje za proteklih pet godina:

	2008.	2007.	2006.	2005.	2004.
Najviša vrijednost imovine Fonda	215.567	433.054	175.262	38.898	6.359
Najniža vrijednost imovine Fonda	48.265	174.692	15.555	7.096	4.995
Najviša cijena po udjelu u Fondu	286,8571	320,9168	244,8164	157,9441	130,2247
Najniža cijena po udjelu u Fondu	107,3172	244,5809	149,9287	129,9661	99,8956

d) Izvještaj Uprave s obrazloženjem poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfelju i planirane strategije ulaganja u nastupajućem razdoblju

FIMA Equity otvoreni investicijski fond s javnom ponudom spada, sukladno strategiji ulaganja definiranoj Prospektom Fonda, u skupinu dioničkih fondova. Osnovni cilj Fonda predstavlja sigurno investiranje prikupljenih sredstava uz istodobno osiguravanje likvidnosti uloga njihovih imatelja te što veću profitabilnost ulaganja. Ciljane vrste instrumenata u koje se ulaže imovina Fonda čine prvenstveno vlasnički vrijednosni papiri, te u manjoj mjeri dužnički vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca, te udjeli u drugim investicijskim fondovima.

Alokacija imovine Fonda i vremenski okvir provođenja postavljene strategije ovise o nizu čimbenika kao što su globalni makroekonomski podaci, kretanje na finansijskim tržištima, likvidnost domaćeg tržišta te kretanje imovine pod upravljanjem, odnosno spremnost ulagača da priljevom sredstava podrže rast Fonda. Osnovno načelo kojeg se pritom pridržava jest načelo diversifikacije portfelja i to kako regionalno tako i po pojedinim industrijskim granama.

Pad imovine Fonda kao i vrijednosti udjela, uzrokovani je najvećim dijelom drastičnim smanjenjem likvidnosti dionica koje kotiraju na regionalnim burzama vrijednosnih papira u zemljama Jugoistočne Europe, te značajnim smanjenjem njihovih tržišnih cijena. Većina regionalnih burzovnih indeksa izgubila je oko 70 ili više % svoje vrijednosti.

Ulaganje u ovaj Fond namijenjeno je ulagateljima koji svoja sredstva žele uložiti na duže vremensko razdoblje, sudjelujući pri tom na tržištu kapitala u Republici Hrvatskoj, te na tržištima kapitala u razvoju, ali i na drugim svjetskim tržištima, ovisno o procjeni profitabilnosti takvog ulaganja u trenutku ulaganja.

e) Usporedni pregled poslovanja u protekle tri godine

	2008.	2007.	2006.
Ukupna neto vrijednost imovine	49.267	215.911	174.733
Neto vrijednost imovine po udjelu	109,557	286,25	244,73
Pokazatelj ukupnih troškova (%)	2,58	2,68	3,07

## Bilješke uz finansijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

### 12. PRIKAZ PODATAKA O FONDU SUKLADNO ZAKONSKIM ODREDBAMA (NASTAVAK)

#### f) Pozicije Fonda za čije vrednovanje Društvo koristi interne metode procjene

Naziv	Datum zadnjeg trgovanja	Cijena zadnjeg trgovanja	Procijenjena cijena dionice	Razlika
Hoteli Croatia d.d.	11. srpnja 2008.	379,00	364,38	14,62
Unicredit Bank A.D. Banja Luka	15. rujna 2008.	1.900,00	1.367,00	533,00
Toza Marković A.D.	15. rujna 2008.	2.745,00	2.534,00	211

Kod procjene nelikvidnih pozicija iz portfelja Fonda, Društvo koristi interne metode procjene (u skladu sa dostupnim podacima) koje uključuju:

- metodu diskontiranih novčanih tokova (DCF metoda)
- metodu usporedbe ("Peer" analiza)

### 13. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA

Fond je izložen učincima promjena uvjeta na međunarodnom tržištu, a pored toga ima značajna ulaganja u stranoj valuti. Slijedom navedenoga, Fond je izložen riziku povezanim s promjenom valutnih tečajeva i fer vrijednosti finansijskih instrumenata na svjetskom tržištu. Značajniji rizici, zajedno s metodama koje se koriste za upravljanje tim rizicima, izloženi su u nastavku.

#### Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik potencijalnog gubitka (pada vrijednosti imovine Fonda) uslijed promjena međovalutarnih tečajeva, kretanja kamatnih stopa te fluktuacije cijena vrijednosnih papira. Fond mjeri izloženost tržišnim rizicima koristeći parametarsku metodu izračuna rizične vrijednosti (eng. Value at Risk) za vremenski horizont 10 dana i pouzdanost 99%. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom investicijskog portfelja.

#### Analiza rizičnih vrijednosti

Metoda rizične vrijednosti (eng. Value at Risk) daje procjenu potencijalnog gubitka u određenom razdoblju uz određenu razinu pouzdanosti. Metodologija rizične vrijednosti je statistički definiran pristup temeljen na vjerojatnosti koji uzima u obzir volatilnost faktora rizika na tržištu te raspršenost rizika kroz uvažavanje dugih i kratkih pozicija i korelacija između faktora rizika. Rizici se mogu mjeriti konzistentno na svim tržištima i proizvodima, a pokazatelji rizika mogu se objediniti u jedinstveni broj koji prezentiramo kao maksimalni potencijalni gubitak koji se može dogoditi uz razinu pouzdanosti 99% i vremenski horizont 10 dana. Drugim riječima, pomoću koncepta VaR možemo tvrditi da u 99% trgovinskih dana, gubitak u sljedećih 10 dana neće biti veći od izračunate vrijednosti.

## Bilješke uz finansijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

---

### 13. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

#### Analiza rizičnih vrijednosti (nastavak)

Rezultati mjerjenja desetodnevног potencijalnog gubitka parametarskom metodom na dan 31. prosinac 2008. godine uz vjerojatnost 99,00% i korištenje faktora prigušenja od 0,94 prikazani su u donjoj tablici. Nediverzificirani VaR iznosi 27,86% odnosno 13.827 tisuća kuna. Korelacija između pojedinih faktora rizika smanjuje potencijalni gubitak za 7.425 tisuća kuna pa krajnji potencijalni diverzificirani gubitak iznosi 6.402 tisuće kuna, odnosno 12,90% ukupne imovine Fonda.

	HRK	% NAV
Vrijednost portfelja	49.631	100,00
Nedivezificirani VaR	13.827	27,86
Efekt diverzifikacije	7.425	14,96
Diverzificirani VaR	6.402	12,90

Dodatni alat koji se koristi kod upravljanja rizikom promjene kamatnih stopa i međuvalutarnih tečajeva je analiza osjetljivosti. Kod analize osjetljivosti promatra se utjecaj paralelne promjene kamatnih stopa, odnosno određene oscilacije tečaja.

#### Valutni rizik

Fond je izložen valutnom riziku u dijelu imovine denominiranom u valuti različitoj od valute u kojoj je denominirana vrijednost obračunske jedinice. Konkretno, postoji rizik promjene tečajeva stranih valuta prema hrvatskoj kuni.

U donjoj tablici opisana je struktura imovine Fonda i to po pojedinoj valuti. Valute čiji je pojedinačni udio u imovini manji od 1% svrstane su u kategoriju „ostalo“, što iznosi ukupno 304 tisuće kuna (2007.: 6.307 tisuća kuna) tj. 0,61% (2007.: 2,87%) imovine Fonda. Najveći dio imovine denominiran je u kunama, osim koje značajne pozicije čine još konvertibilna marka, srpski dinar, američki dolar i makedonski denar. Slijedom toga, gotovo 70% (2007.: 58,4%) Fonda nije izloženo valutnom riziku. Ostatak portfelja direktno je zavisao o kretanju tečajeva stranih valuta prema kuni. Simulacija porasta vrijednosti kune prema ostalim valutama za 10% uzrokovala bi smanjenje imovine Fonda za 1.512 tisuća kuna (2007.: 9.297 tisuća kuna), a posljedično i vrijednost obračunske jedinice za 3,05% (2007.: 4,23%).

Bilješke uz finansijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

**13. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)**

**Valutni rizik (nastavak)**

	HRK	BAM	RSD	USD	MKD	Ostali	Ukupno
<b>2008.</b>							
<b>Imovina</b>							
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka	28.785	9.602	3.434	1.039	507	268	43.635
Plasmani bankama	5.002	-	-	-	-	-	5.002
Ostala imovina	159	-	-	-	-	-	159
Novac i novčani ekvivalenti	561	130	87	3	18	36	835
<b>UKUPNA IMOVINA (1)</b>	<b>34.507</b>	<b>9.732</b>	<b>3.521</b>	<b>1.042</b>	<b>525</b>	<b>304</b>	<b>49.631</b>
Kratkoročne obveze	(364)	-	-	-	-	-	(364)
<b>Ukupne obveze</b>	<b>(364)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(364)</b>
<b>Sredstva vlasnika udjela</b>							
Udjeli	(150.878)	-	-	-	-	-	(150.878)
Gubitak tekuće godine	101.611	-	-	-	-	-	101.611
<b>Ukupno sredstva vlasnika udjela</b>	<b>(49.267)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(49.267)</b>
<b>UKUPNO OBVEZE I UDJELI (2)</b>	<b>(49.631)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(49.631)</b>
<b>NETO POLOŽAJ NA DAN 31. PROSINCA 2008. (1) - (2)</b>	<b>(15.124)</b>	<b>9.732</b>	<b>3.521</b>	<b>1.042</b>	<b>525</b>	<b>304</b>	<b>-</b>
<b>2007.</b>							
<b>Imovina</b>							
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka	106.312	32.520	33.922	14.209	5.617	192.580	
Plasmani bankama	-	-	-	-	-	-	-
Ostala imovina	3.197	866	178	-	-	-	4.241
Novac i novčani ekvivalenti	17.438	3.033	1.869	64	690	23.094	
<b>UKUPNA IMOVINA (1)</b>	<b>126.947</b>	<b>36.419</b>	<b>35.969</b>	<b>14.273</b>	<b>6.307</b>	<b>219.915</b>	
Kratkoročne obveze	(2.506)	-	(1.498)	-	-	-	(4.004)
<b>Ukupne obveze</b>	<b>(2.506)</b>	<b>-</b>	<b>(1.498)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.004)</b>
<b>Sredstva vlasnika udjela</b>							
Udjeli	(166.321)	-	-	-	-	-	(166.321)
Dobit tekuće godine	(49.590)	-	-	-	-	-	(49.590)
<b>Ukupno sredstva vlasnika udjela</b>	<b>(215.911)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(215.911)</b>
<b>UKUPNO OBVEZE I UDJELI (2)</b>	<b>(218.417)</b>	<b>-</b>	<b>(1.498)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(219.915)</b>
<b>NETO POLOŽAJ NA DAN 31. PROSINCA 2007. (1) - (2)</b>	<b>(91.470)</b>	<b>36.419</b>	<b>34.471</b>	<b>14.273</b>	<b>6.307</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Bilješke uz finansijske izvještaje  
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.  
(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

### 13. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

#### Kamatni rizik

Kamatni rizik predstavlja rizik promjene vrijednosti imovine Fonda uslijed promjena tržišnih kamatnih stopa.

U donjoj tablici nalaze se podaci o imovini i obvezama Fonda prikazani po fer vrijednosti i svrstani prema ugovornoj promjeni cijene ili datumu dospijeća, ovisno što je ranije. Pošto se radi o fondu dioničkog tipa, najveći dio imovine očekivano je klasificiran u kategoriju beskamatno, dok jedini instrument zavisan o kretanju tržišnih kamatnih stopa u portfelju jesu depoziti. Smanjenje tržišne kamatne stope za 50bp uz pretpostavku paralelnog pomaka krivulje utjecalo bi na smanjenje ukupnih kamatnih prihoda za 25 tisuća kuna (2007.: 0) na godišnjoj razini.

2008.	Do 1 mjeseca	Beskamatno	Ukupno
<b>Imovina</b>			
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka	-	43.635	43.635
Plasmani bankama	5.002	-	5.002
Ostala imovina		159	159
Novac i novčani ekvivalenti	835	-	835
<b>UKUPNA IMOVINA (1)</b>	<b>5.837</b>	<b>43.794</b>	<b>49.631</b>
<b>Obveze</b>			
Kratkoročne obveze	364)	-	364
<b>Ukupne obveze</b>	<b>364</b>	<b>-</b>	<b>364</b>
<b>Sredstva vlasnika udjela</b>			
Udjeli	-	150.878	150.878
Gubitak tekuće godine	-	(101.611)	(101.611)
<b>Ukupno sredstva vlasnika udjela</b>	<b>-</b>	<b>49.267</b>	<b>49.267</b>
<b>UKUPNO OBVEZE I UDJELI (2)</b>	<b>364</b>	<b>49.267</b>	<b>(49.631)</b>
<b>NETO POLOŽAJ NA DAN 31. PROSINCA 2008. (1) - (2)</b>	<b>5.473</b>	<b>(5.473)</b>	<b>-</b>

## Bilješke uz finansijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

### **13. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)**

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

	Do 1 mjeseca	Beskamatno	Ukupno
<b>Imovina</b>			
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka	-	192.580	192.580
Plasmani bankama	-	-	-
Ostala imovina	4.241	-	4.241
Novac i novčani ekvivalenti	23.094	-	23.094
<b>UKUPNA IMOVINA (1)</b>	<b>27.335</b>	<b>192.580</b>	<b>219.915</b>
<b>Obveze</b>			
Kratkoročne obveze	4.004	-	4.004
<b>Ukupne obveze</b>	<b>4.004</b>	-	4.004
<b>Sredstva vlasnika udjela</b>			
Udjeli	-	166.321	166.321
Dobit tekuće godine	-	49.590	49.590
<b>Ukupno sredstva vlasnika udjela</b>	<b>-</b>	<b>215.911</b>	<b>215.911</b>
<b>UKUPNO OBVEZE I UDJELI (2)</b>	<b>4.004</b>	<b>215.911</b>	<b>219.915</b>
<b>NETO POLOŽAJ NA DAN 31. PROSINCA 2007. (1) - (2)</b>	<b>23.331</b>	<b>(23.331)</b>	<b>-</b>

## Bilješke uz finansijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

---

### 13. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

#### Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik nemogućnosti druge strane da podmiri iznose obveza prema Fondu u cijelosti po dospijeću, a sadrže ga samo pozicije u depozitima. U ukupnoj imovini Fonda njihov udio iznosi 10,08% (2007.: 0). Depoziti se ulažu na kratak rok (uglavnom do dva tjedna) u vodeće banke na tržištu pa stoga kreditni rizik u tom segmentu nije značajan ili se može usporediti s kreditnim rejtingom Države.

#### Rizik likvidnosti

Sukladno Zakonu i Statutu Fonda, u slučajevima izrazite nelikvidnosti na tržištu kapitala ili ako bi povlačenje udjela moglo ugroziti interes drugih vlasnika udjela, Društvo može obustaviti isplate dokumenata o udjelu, ali samo do prestanka izvanrednih okolnosti.

Sva imovina Fonda je likvidna jer se sastoji od sredstava na žiro računima kod banaka i depozita te vlasničkih vrijednosnih papira kojima se trguje na organiziranim tržištima čime je omogućeno njihovo unovčavanje. S obzirom na slabiju likvidnost hrvatskog tržišta kapitala kao i tržišta regije u koja se pretežno ulaže imovina, u tom segmentu izražen je rizik likvidnosti bez obzira na činjenicu da su svi instrumenti raspoloživi na zahtjev. Fond upravlja rizikom likvidnosti koristeći statističke analize povjesne likvidnosti određene pozicije s jedne strane te analizom strukture udjelnika Fonda s druge strane. Rezultatima analize prilagodava se struktura imovine Fonda na način da određeni dio imovine drži u visoko likvidnim instrumentima i depozitima unovčivima trenutno ili u vrlo kratkom roku.

Tablica u nastavku sadrži analizu sredstava, obveza i neto imovine Fonda prema preostalim razdobljima od datuma bilance do ugovornog dospijeća, pri čemu su rokovi dospijeća utvrđeni uvezvi u obzir moguće ranije rokove otplate za opcije ili temeljem plana otplate. Sredstva i obveze za koje ne postoji ugovorno dospijeće svrstana u okviru kategorije "na poziv". Iz tablice je vidljivo da je struktura imovine prema likvidnosti uravnotežena na dan 31. prosinca 2008. pa je i ukupno gledajući rizik likvidnosti nizak uzimajući u obzir raspoloživost imovine međutim, uzimajući u obzir likvidnost pojedinih klasa imovine zasebno (djelomično dionice koje kotiraju na regionalnom tržištu kapitala) rizik likvidnosti je umjeren.

Bilješke uz finansijske izvještaje  
 Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.  
 (Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

### 13. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

#### Rizik likvidnosti (nastavak)

2008.	Na poziv	Do 3 mjeseca	Ukupno
<b>Imovina</b>			
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka	39.025	4.610	43.635
Plasmani bankama	-	5.002	5.002
Ostala imovina	-	159	159
Novac i novčani ekvivalenti	835	-	835
<b>UKUPNA IMOVINA (1)</b>	<b>39.860</b>	<b>9.771</b>	<b>49.631</b>
<b>Obveze</b>			
Kratkoročne obveze	-	(364)	(364)
<b>Ukupne obveze</b>	<b>-</b>	<b>(364)</b>	<b>(364)</b>
<b>Sredstva vlasnika udjela</b>			
Udjeli	(150.878)	-	(150.878)
Gubitak tekuće godine	101.611	-	101.611
<b>Ukupno sredstva vlasnika udjela</b>	<b>(49.267)</b>	<b>-</b>	<b>(49.267)</b>
<b>UKUPNO OBVEZE I UDJELI (2)</b>	<b>(49.267)</b>	<b>(364)</b>	<b>(49.631)</b>
<b>NETO POLOŽAJ NA DAN 31. PROSINCA 2008. (1) - (2)</b>	<b>(9.407)</b>	<b>9.407</b>	<b>-</b>
2007.	Na poziv	Do 3 mjeseca	Ukupno
<b>Imovina</b>			
Vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka	192.282	298	192.580
Plasmani bankama	-	-	-
Ostala imovina	-	4.241	4.241
Novac i novčani ekvivalenti	23.094	-	23.094
<b>UKUPNA IMOVINA (1)</b>	<b>215.376</b>	<b>4.539</b>	<b>219.915</b>
<b>Obveze</b>			
Ostale obveze	-	(4.004)	(4.004)
<b>Ukupne obveze</b>	<b>-</b>	<b>(4.004)</b>	<b>(4.004)</b>
<b>Sredstva vlasnika udjela</b>			
Udjeli	(166.321)	-	(166.321)
Dobit tekuće godine	(49.590)	-	(49.590)
<b>Ukupno sredstva vlasnika udjela</b>	<b>(215.911)</b>	<b>-</b>	<b>(215.911)</b>
<b>UKUPNO OBVEZE I UDJELI (2)</b>	<b>(215.911)</b>	<b>(4.004)</b>	<b>(219.915)</b>
<b>NETO POLOŽAJ NA DAN 31. PROSINCA 2007. (1) - (2)</b>	<b>(535)</b>	<b>535</b>	<b>-</b>

Bilješke uz finansijske izvještaje  
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2008.  
(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

#### 13. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

##### Fer vrijednost finansijskih instrumenata

Fer vrijednost finansijskog instrumenta je iznos po kojem se sredstvo može razmijeniti ili obveza podmiriti između poznatih i spremnih strana u transakciji pred pogodbom. Fer vrijednost se temelji na kotiranim tržišnim cijenama ako su dostupne. Ako tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se procjenjuje primjenom modela diskontiranog novčanog tijeka ili drugih odgovarajućih tehnika za utvrđivanje cijena. Promjene u pretpostavkama na kojima se temelje procjene, uključujući diskontne stope i procijenjene buduće novčane tijekove, značajno utječu na procjene. Iz tog razloga, procijenjene fer tržišne vrijednosti ne mogu se ostvariti prodajom finansijskog instrumenta u ovome trenutku.

Na dan 31. prosinca 2008. godine knjigovodstveni iznosi novca i stanja na računima kod banaka, potraživanja i obveza približni su njihovim fer vrijednostima zbog kratkoročne prirode tih finansijskih instrumenata.

##### Rizik namire i rizik druge ugovorne strane

Sve transakcije kotiranim vrijednosnim papirima podmiruju se, odnosno plaćaju nakon isporuke putem ovlaštenih brokeru. Rizik neplaćanja drži se minimalnim jer se prodani vrijednosni papiri isporučuju istodobno s naplatom potraživanog iznosa. Prilikom kupnje, plaćanje se vrši istodobno s primitkom kupljenih vrijednosnica. Ako bilo koja strana ne ispuni svoju obvezu, kupoprodajna transakcija se ne namiruje.

#### 14. ODOBRENJE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Finansijski izvještaji su potpisani i njihovo izdavanje odobreno je 14. travnja 2009. godine.

Finansijske izvještaje odobrila je Uprava FIMA Global Investa d.o.o. društva za upravljanje investicijskim fondovima dana 14. travnja 2009. godine.

Goran Dobrojević  
predsjednik Uprave



Danijel Miletic  
član Uprave