

**GODIŠNJI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI I
IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA**

31. PROSINCA 2010.

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

Broj primjerka: 6

SADRŽAJ

	Stranica
Odgovornost za financijske izvještaje.....	3
Izvještaj neovisnog revizora.....	4
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti.....	6
Izvještaj o financijskom položaju.....	7
Izvještaj o promjenama u neto imovini fonda.....	8
Izvještaj o novčanom toku	9
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje.....	10 - 43

Odgovornost za financijske izvještaje

Uprava Društva za upravljanje Capital Two otvorenim investicijskim fondom je dužna osigurati da financijski izvještaji za svaku financijsku godinu budu pripremljeni sukladno zakonskom okviru za izvještavanje primjenjivom na investicijske fondove u Republici Hrvatskoj tako da daju realnu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Fonda za to razdoblje.

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

Odgovornosti Uprave pri izradi financijskih izvještaja obuhvaćaju:

- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike;
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne;
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi, a svako značajno odstupanje obznani i objasni u financijskim izvještajima; te
- da se financijski izvještaji pripreme po načelu trajnosti poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Fond nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Fonda, kao i njihovu usklađenost s važećim hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Fonda, te stoga i za poduzimanje razumnih mjera radi sprečavanja i otkrivanja pronevjera i ostalih nezakonitosti.

Ove financijske izvještaje odobrila je Uprava na dan 28. siječnja 2011. godine i potpisani su od strane:

Tonći Korunić
Član Uprave

Hrvoje Čirjak
Član Uprave

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

CONFIDA - REVIZIJA d.o.o.

DRUŠTVO ZA REVIZIJU

OIB: 95331952559

Izveštaj neovisnog revizora

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

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja fonda Capital Two otvoreni investicijski fond ("Fond") za godinu koja je završila 31. prosinca 2010., a koji se sastoje od izvještaja o financijskom položaju, izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o promjenama u neto imovini fonda i izvještaja o novčanom toku za godinu koja je završila na navedeni datum, te sažetka značajnih računovodstvenih politika i drugih pripadajućih bilješki.

Odgovornost Uprave Društva za financijske izvještaje

Uprava Društva za upravljanje Fondom je odgovorna za sastavljanje i fer prezentaciju priloženih financijskih izvještaja u skladu s zakonskim okvirom za izvještavanje primjenjivim na investicijske fondove u Republici Hrvatskoj. Ta odgovornost uključuje: oblikovanje, uvođenje i upravljanje internim kontrolama koje su važne za sastavljanje i objektivnu prezentaciju financijskih izvještaja bez materijalno značajnih pogrešaka, a koje su posljedica greške ili prijevare; odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika; i stvaranje računovodstvenih procjena primjerenih danim okolnostima.

Odgovornost revizora

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

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

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

Izvještaj neovisnog revizora

Upravi i vlasnicima dokumenata o udjelu u Capital Two otvorenom investicijskom fondu (nastavak)

Odgovornost revizora (nastavak)

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


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

Mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj fonda Capital Two otvoreni investicijski fond na dan 31. prosinca 2010. godine, njegovu financijsku uspješnost i novčane tokove za godinu tada završenu sukladno zakonskom okviru za izvještavanje primjenjivom na investicijske fondove u Republici Hrvatskoj.

Zagreb, 28. siječnja 2011. godine

CONFIDA-REVIZIJA d.o.o.



Sandra Gradić, FCCA
Direktor, Ovlašteni revizor

CONFIDA-REVIZIJA d.o.o.
za reviziju 3
Z A G R E B

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Godišnji financijski izvještaji

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

	Bilješka	2010. HRK'000	2009. HRK'000
PRIHODI OD ULAGANJA			
Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	5	2.921	3.401
Prihodi od kamata	6	78	100
Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		2.170	2.077
Prihodi od dividendi	7	163	167
Ostali prihodi		27	15
Ukupno prihodi od ulaganja		5.359	5.760
RASHODI			
Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	5	2.531	3.077
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		2.022	1.922
Rashodi s osnova društva sa društvom za upravljanje	8	151	174
Rashodi od kamata		5	4
Naknada depozitnoj banci	9	101	88
Transakcijski troškovi	10	198	246
Ostali dozvoljeni troškovi fonda	11	37	63
Ukupno rashodi		5.045	5.574
Neto dobit/(gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire		314	186
NEREALIZIRANI DOBICI/(GUBICI) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE I IZVEDENICE			
Nerealizirani dobiti/(gubici) na ulaganjima u financijske instrumente	12	339	699
Nerealizirani dobiti/(gubici) od izvedenica	13	(171)	(348)
Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire		43	58
Ukupno nerealizirani dobiti/(gubici) od ulaganja u vrijednosne papire i izvedenice		211	409
Dobit ili gubitak		525	595
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit		525	595

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Godišnji financijski izvještaji

Izvještaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca 2010.

	Bilješka	2010. HRK'000	2009. HRK'000
FINANCIJSKA IMOVINA		7.214	9.902
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	14	237	228
Ulaganja u vrijednosne papire i depozite		6.977	9.674
<i>Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</i>	15	6.977	7.243
<i>Zajmovi i potraživanja</i>	16	-	2.431
OSTALA IMOVINA		263	39
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	17	198	-
Potraživanja s osnove dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica		7	-
Ostala potraživanja fonda		22	5
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina		36	34
UKUPNA IMOVINA		7.477	9.941
FINANCIJSKE OBVEZE		383	1.059
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	18	283	1.059
Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove		100	-
OSTALE OBVEZE		70	151
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima		12	44
Obveze prema depozitnoj banci		7	25
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda		34	56
Ostale obveze		17	26
UKUPNO OBVEZE		453	1.210
NETO IMOVINA FONDA		7.024	8.731
Broj izdanih udjela		923,18	1.237,14
Neto imovina po udjelu (HRK)		7.608,88	7.057,39
Izdani/(Povučeni) udjeli investicijskog fonda		13.018	15.250
Dobit/(gubitak) tekuće financijske godine		525	595
Zadržana dobit/(gubitak) iz prethodnih razdoblja		(6.519)	(7.114)
Ukupno obveze prema izvorima imovine		7.024	8.731

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Godišnji financijski izvještaji

Izvještaj o promjenama u neto imovini fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

	31.12. 2009.	Povećanje	Smanjenje	Ukupno tijekom razdoblja	31.12.2010.
	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
Neto dobit/(gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire	186	314	(186)	128	314
Ukupno nerealizirani dobiti/(gubici) od ulaganja u vrijednosne papire i izvedenice	409	211	(409)	(197)	211
Povećanje/(smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda	595	525	(595)	(70)	525
Primici od prodaje izdanih udjela fonda	15.250	106	-	106	15.356
Izdaci od povlačenja izdanih udjela fonda	-	-	(2.338)	(2.338)	(2.338)
Ukupno povećanje/smanjenje od transakcija s udjelima fonda	15.250	106	(2.338)	(2.232)	13.018
Ukupno povećanje/(smanjenje) neto imovine	15.845	631	(2.933)	(2.302)	13.543
Zadržana dobit/(gubitak) iz prethodnih razdoblja	(7.114)	595	-	595	(6.519)
Ukupno povećanje/(smanjenje) zadržane dobiti	(7.114)	595	-	595	(6.519)
Ukupno obveze prema izvorima imovine	8.731	1.226	(2.933)	(1.707)	7.024

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Godišnji financijski izvještaji

Izveštaj o novčanom toku

za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

	Bilješka	2010. HRK'000	2009. HRK'000
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti		2.241	720
Dobit ili gubitak		525	595
Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike		43	58
Prihodi od kamata		(78)	(100)
Rashodi od kamata		5	4
Prihodi od dividendi		(163)	(167)
Povećanje/(smanjenje) financijske imovine po fer vrijednosti kroz RDG		223	(208)
Primici od kamata		54	100
Izdaci od kamata		(5)	(4)
Primici od dividendi		120	90
Povećanje/(smanjenje) ostale financijske imovine		2.424	(771)
Povećanje (smanjenje) potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja		(198)	-
Povećanje/(smanjenje) ostalih potraživanja iz poslovnih aktivnosti		48	71
Povećanje/(smanjenje) obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze		(776)	1.059
Povećanje/(smanjenje) obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze		100	-
Povećanje/(smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitnoj banci		(72)	(34)
Povećanje/(smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti		(9)	27
Novčani tok iz financijskih aktivnosti		(2.232)	(654)
Primici od izdavanja udjela		106	-
Izdaci od povlačenja udjela		(2.338)	(654)
Neto povećanje/(smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata		9	66
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja		228	162
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	14	237	228

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

1. Opći podaci

Povijest i osnutak

Sukladno Zakonu o investicijskim fondovima ("Zakon") (NN150/05), Capital Two je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom ("Fond") koji predstavlja zasebnu imovinu bez pravne osobnosti. Odobrenje za osnivanje Fonda izdala je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga („HANFA“) dana 6. srpnja 2006. godine, a Fond je operativno započeo s radom 29. rujna 2007. godine. Fond nema zaposlenih osoba.

Društvo za upravljanje Fondom

Fond je osnovan i upravljan od strane ICAM d.o.o. ("Društvo"), društva za upravljanje investicijskim fondom, čije je sjedište u Zagrebu, Masarykova 1. Jedini osnivač i 100%-tni vlasnik Društva je INTERKAPITAL d.d., Zagreb. Društvo je registrirano pri Trgovačkom sudu u Zagrebu dana 6. kolovoza 2003. godine. Društvo odgovara za štetu počinjenu vlasnicima dokumenata o udjelu uslijed kršenja Zakona i Statuta Fonda.

Rad investicijskih fondova i društava za upravljanje reguliran je Zakonom o investicijskim fondovima, a kontroliran je od strane HANFA-e.

Depozitna Banka

Sukladno zakonu, Društvo je odabralo depozitnu banku, odnosno banku skrbnika kojoj će povjeriti čuvanje sredstava Fonda. Banka skrbnik Fonda je Raiffeisenbank Austria d.d., čije je sjedište u Zagrebu, Petrinjska 59.

Depozitna banka odgovara Društvu i vlasnicima dokumenata o udjelu za štetu koja im je počinjena uslijed kršenja Zakona i propisa. Pored usluga čuvanja sredstava, depozitna banka izdaje dokumente o udjelima i prikuplja uplate na temelju tih dokumenata te nadzire procjenu vrijednosti udjela.

Osnovna djelatnost

Osnovna djelatnost Fonda je isključivo prikupljanje novčanih sredstava od izdavanja i javne prodaje udjela u Fondu. Prikupljena sredstva ulažu se putem tržišta kapitala i novca u vrijednosne papire i plasmane financijskim institucijama u ime Fonda i za zajednički račun vlasnika udjela u Fondu. Fond je u vlasništvu vlasnika udjela, a Društvo kao društvo za upravljanje investicijskim fondovima donosi odluke o tome kako će se imovina Fonda investirati. Vrijeme trajanja Fonda nije ograničeno.

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

1. Opći podaci (nastavak)

Strategija ulaganja

Sukladno Prospektu imovina Fonda može biti investirana u vlasničke vrijednosne papire, obveznice i druge kratkoročne vrijednosnice izdavatelja iz Republike Hrvatske, država članica Europske unije te zemalja članica OECD-a i CEFTA-e, investicijske fondove, valute i instrumente vezane uz tečaj valuta, financijske izvedenice, sporazume o reotkupu (repo sporazume) odnosno depozite financijskih institucija.

Fond će trajno biti izložen dioničkom tržištu u omjeru ne manjem od 70% neto imovine fonda.

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

Uprava

Članovi Uprave Društva su kako slijedi:

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

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

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

2. Primjena novih i revidiranih standarda

Standardi i tumačenja postojećih Standarda koji su na snazi od tekućeg razdoblja

Društvo je usvojilo nove standarde i tumačenja koja su na snazi od tekućeg razdoblja. To su:

- MSFI 2 - Isplate s temelja dionica (na snazi od 1. siječnja 2010. godine);
- MSFI 3 (revidiran) – Poslovne kombinacije te sukladne dopune na MRS 27 Konsolidirani i odvojeni financijski izvještaji, MRS 28 Ulaganje u pridružena društva i MRS 31 Udjeli u zajedničkim pothvatima;
- MSFI 5 – Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prestanak poslovanja;
- MRS 1 (revidiran) – Presentiranje financijskih izvještaja;
- MRS 36 (revidiran) – Umanjenje imovine;
- IFRIC 9 – Ponovna procjena ugrađenih derivata i MRS 39, Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje;
- IFRIC 16, Zaštita neto ulaganja u inozemno poslovanje;
- IFRIC 17 Raspodjela nenovčane imovine vlasnicima;
- IFRIC 18 Prijenos imovine s kupca.

Usvojena tumačenja nisu uzrokovala promjenu već postojećih računovodstvenih politika.

Standardi i tumačenja postojećih standarda koja još nisu na snazi i koje Društvo nije usvojilo

Na dan usvajanja financijskih izvještaja, izdani su sljedeći novi i revidirani Standardi, dopune i tumačenja, ali još nisu stupili na snagu za godinu koja je završila 31. prosinca 2010. godine:

- MSFI 9 Financijski instrumenti (stupa na snagu od 1. siječnja 2013.)
- MRS 24 (revidiran) – Objavljivanje povezanih stranaka (na snazi od 1. siječnja 2011. godine);
- MRS 32 (dopuna) – Financijski instrumenti: Presentiranje (na snazi od 1. veljače 2010. godine);
- IFRIC 19 – Podmirenje financijskih obveza sa vlasničkim instrumentima (na snazi od 1. srpnja 2010. godine).
- IFRIC 14 (dopuna) – Pretplate minimalnih potrebnih sredstava financiranja (na snazi od 1. siječnja 2011.)

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika

Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji sastavljeni su u skladu sa zakonskim okvirom izvještavanja primjenjivim na investicijske fondove u Republici Hrvatskoj koji se temelji na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) koji su objavljeni u Republici Hrvatskoj. Nadalje, poslovanje Fonda podliježe Zakonu o investicijskim fondovima, u skladu s kojim financijsko izvještavanje Fonda određuje HANFA koja je nadzorna institucija za nadzor financijskih usluga u Republici Hrvatskoj. Obvezni sadržaj financijskih izvještaja reguliran je Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja otvorenih investicijskih fondova. Računovodstveni propisi HANFA-e temelje se na MSFI. Ovi financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s navedenim propisima za poslovanje fondova.

Glavna razlika između računovodstvenih propisa HANFA-e te zahtjeva za priznavanjem i mjerenjem po MSFI odnosi se na politiku vrednovanja vlasničkih i dugoročnih dužničkih vrijednosnih papira kojima se trguje u Republici Hrvatskoj te na tržištima izvan Europske unije i zemalja OECD-a.

U skladu sa navedenim, HANFA zahtijeva vrednovanje vlasničkih i dugoročnih dužničkih vrijednosnih papira kojima se trguje u Republici Hrvatskoj na način da se fer vrijednost računa primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira trgovanih na burzi te prijavljenih institucionalnih transakcija, a zaokružuje se na četiri decimalna mjesta, dok se u slučaju trgovanja na tržištima izvan Europske unije i zemalja OECD-a, fer vrijednost vlasničkih i dužničkih vrijednosnih papira izračunava na temelju prosječne cijene trgovanja ostvarene na dan vrednovanja službeno kotiranih/uvrštenih na financijsko informacijskom servisu. Prema MRS 39 *Financijski instrumenti - Priznavanje i mjerenje*, fer vrijednost se određuje prema sadašnjoj cijeni ponude za imovinu u posjedu ili obveze koja se treba isporučiti, odnosno cijeni potražnje za imovinu koja treba biti kupljena ili obveze subjekta.

Osnova pripreme

Financijski izvještaji iskazani su u službenoj valuti Republike Hrvatske, u hrvatskim kunama ("kuna"), zaokruženi na najbližu tisuću, osim ukoliko nije drugačije naznačeno. Financijski izvještaji pripremljeni su sukladno načelu povijesnog ili amortiziranog troška, osim za financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, derivativne financijske instrumente te ostalu financijsku imovinu i obveze koji su iskazani po fer vrijednosti.

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

Osnova pripreme (nastavak)

Računovodstvene politike dosljedno su primjenjivane, osim tamo gdje je drugačije napomenuto. Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s načelom neograničenosti vremena poslovanja

Strana valuta

Transakcije iskazane u stranim sredstvima plaćanja preračunate su u kune po tečaju važećem na datum transakcije. Monetarna imovina i obveze iskazane u stranim sredstvima plaćanja preračunate su u kune na dan bilance po tečaju koji je važio na taj dan. Tečajne razlike proizašle iz preračunavanja stranih sredstava plaćanja priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Nemonetarna imovina i obveze izražene u stranim sredstvima plaćanja iskazane po povijesnom trošku preračunate su u kune po tečaju važećem na datum transakcije. Nemonetarna imovina i obveze izražene u stranim sredstvima plaćanja po fer vrijednosti preračunate su u kune po tečaju važećem na dane utvrđivanja fer vrijednosti.

31. prosinca 2010.	EUR 1 = HRK 7,385173	USD 1 = HRK 5,568252	RSD 100 = HRK 7,000000
31. prosinca 2009.	EUR 1 = HRK 7,306199	USD 1 = HRK 5,089300	RSD 100 = HRK 7,619450

Tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (uključujući tečajne razlike po deviznim računima, potraživanjima i obvezama, depozitima, kao i efekte kupoprodaje stranih valuta) iskazuju se u okviru stavke „Pozitivne/negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata“. Realizirane tečajne razlike s osnove vrijednosnih papira iskazuju se unutar stavke „Realizirani dobiti/gubici od prodaje financijskih instrumenata“, dok se nerealizirane tečajne razlike s osnove vrijednosnih papira iskazuju unutar stavke „Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire“.

Prihodi i rashodi od kamata

Prihodi i rashodi od kamata priznaju se u računu dobiti i gubitka za sve kamatonosne instrumente po načelu nastanka te primjenom metode stvarnog prinosa na stvarnu nabavnu cijenu. Prihodi od kamata iskazuju se u računu dobiti i gubitka za sve kamatonosne instrumente po načelu obračunanih kamata. Prihodi od kamata uključuju kupone zarađene od ulaganja u vrijednosnice s fiksnim prihodom, vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka te obračunate diskonte na komercijalne zapise, zapise s promjenjivim kamatama i druge financijske instrumente.

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

3. Sažetak osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

Prihodi od dividendi

Prihod od dividendi temeljem ulaganja u vlasničke vrijednosnice priznaje se kada je ustanovljeno dioničarevo pravo na primitak dividende.

Realizirani i nerealizirani dobiti i gubici

Realizirani dobiti i gubici s osnove trgovanja priznaju se u trenutku prodaje vrijednosnih papira, kao razlika između nabavne vrijednosti na datum početka poslovne godine ili datum stjecanja instrumenta tijekom godine i prodajne vrijednosti. Fond primjenjuje metodu ponderiranog prosječnog troška za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod prestanka priznavanja.

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

Troškovi Fonda

Imovini Fonda mogu se zaračunavati sljedeći troškovi i naknade:

- naknada za upravljanje Fondom u iznosu od 2% godišnje na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja. Naknada se izračunava svakodnevno, jednostavnim kamatnim računom i na temelju neto imovine Fonda. Naknada se isplaćuje Društvu mjesečno. Naknada se ne obračunava na sredstva koja Fond ulaže u druge fondove kojima upravlja isto Društvo;
- naknada depozitnoj banci za tekuću poslovnu godinu obračunava se u iznosu 0,25% godišnje na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja ukoliko je neto imovina Fonda na kraju prethodne poslovne godine manja od 50 milijuna kuna, odnosno u iznosu od 0,2% godišnje na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja, ukoliko je neto imovina Fonda na kraju prethodne poslovne godine veća od 50 milijuna kuna. Naknada se izračunava svakodnevno, jednostavnim kamatnim računom na temelju neto imovine Fonda, a isplaćuje se depozitnoj banci mjesečno. Naknada se ne obračunava na sredstva koja Fond ulaže u druge fondove kojima upravlja isto Društvo;
- troškovi ispitivanja i objavljivanja propisanih Zakonom, kao i troškovi marketinga (koji se sastoje isključivo od troškova oglašavanja i promidžbe u javnosti, izradu i održavanje web stranica te troškova komuniciranja s vlasnicima dokumenata o udjelu) u stvarnom iznosu. Temeljem procjene Uprave Društva, ovi troškovi terete imovinu Fonda na dnevnoj bazi;

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Troškovi Fonda (nastavak)

- stvarno nastali troškovi u vezi sa stjecanjem i prodajom imovinskih stvari iz imovine Fonda;
- troškovi tiskanja dokumenata o udjelu, potvrda o pristupanju Fondu i prodajnih prospekata u stvarno nastalom iznosu; troškovi izdavanja dokumenata o udjelu u stvarnom iznosu;
- porezi u svezi s upravljanjem imovinom Fonda u stvarnom iznosu;
- troškovi naknada revizorima i vanjskim konzultantima u stvarnom iznosu. Temeljem procjene Uprave Društva, ovi troškovi terete imovinu Fonda na dnevnoj bazi.

Dobit

Dobit Fonda iskazuje se u financijskim izvještajima i u potpunosti pripada vlasnicima udjela. Cjelokupna dobit automatski se reinvestira u Fond. Dobit Fonda uključena je u cijenu njegovih udjela, a ulagači je mogu ostvariti prodajom udjela, pojedinačno ili u cijelosti.

Porez na dobit

Sukladno Zakonu o porezu na dobit, Fond nije obveznik poreza na dobit.

Novac i novčani ekvivalenti

Novčana sredstva i novčani ekvivalenti obuhvaćaju sredstva na računima kod depozitne banke u domaćoj i stranoj valuti.

Financijski instrumenti

Ovisno o namjeri u trenutku stjecanja i u skladu sa strategijom ulaganja Fond je svoju financijsku imovinu i obveze klasificirano u sljedeće kategorije: po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, zajmovi i potraživanja te ostale financijske obveze.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Fond je vrijednosnice u svom portfelju razvrstao ovisno o namjeri u trenutku stjecanja i u skladu sa svojom strategijom ulaganja u financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Financijski instrumenti uključeni u ovaj portfelj jesu financijski instrumenti koji se drže radi trgovanja, a kupljeni su radi stjecanja dobiti iz kratkoročnih kretanja cijena ili brokerske provizije ili su vrijednosnice uključene u portfelj u kojemu postoji obrazac ostvarenja kratkoročne dobiti.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

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

U skladu s politikom ulaganja Fonda svaki financijski instrument u okviru MRS-a 39 može se razvrstati kao imovina iskazana po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, s izuzetkom ulaganja u vlasničke instrumente koji nemaju kotiranu cijenu na aktivnom tržištu i čija fer vrijednost se ne može pouzdano izmjeriti.

Ovi instrumenti se početno iskazuju po trošku nabave koji ne uključuje transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili izdavanjem financijske imovine ili financijske obveze, a kasnije se ponovno mjere po fer vrijednosti koja se temelji kako slijedi:

- za vlasničke i dugoročne dužničke vrijednosne papire kojima se trguje u Republici Hrvatskoj, fer vrijednost na dan vrednovanja imovine Fonda izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na burzi te prijavljenih institucionalnih transakcija, a zaokružuje se na četiri decimalna mjesta.
- za vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje u inozemstvu na tržištima Europske unije i likvidnim tržištima zemalja OECD-a, fer vrijednost se definira na temelju cijene zadnje ponude na kupnju ostvarene tog dana na matičnoj burzi izdavatelja ili burzi koja je definirana kao primarni izvor cijene odnosno vrijednosnog papira, a cijena je službeno kotirana/uvrštena na financijsko-informacijskom servisu. Za dužničke vrijednosne papire kojima se trguje u inozemstvu na istim tržištima, fer vrijednost se izračunava po cijeni zadnje ponude na kupnju službeno kotirane/uvrštene na financijsko-informacijskom servisu.
- u slučaju trgovanja na tržištima izvan Europske unije i zemalja OECD-a, fer vrijednost vlasničkih i dužničkih vrijednosnih papira izračunava se na temelju prosječne cijene trgovanja ostvarene na dan vrednovanja službeno kotiranih/uvrštenih na financijsko informacijskom servisu.
- kratkoročni dužnički vrijednosni papiri izdavatelja iz Republike Hrvatske vrednuju se primjenom efektivne kamatne stope po prinosu do dospjeća važećem do trenutka nove transakcije u Fondu.
- vlasnički vrijednosni papiri koji kotiraju na neaktivnom tržištu i za koje 90 dana nisu ostvareni uvjeti za vrednovanje, kako je prije navedeno, vrednuju se tehnikama procjene, a odnose se na korištenje nedavne tržišne transakcije ili na referencu na sadašnju vrijednost drugog suštinski sličnog instrumenta.

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

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

- dugoročni dužnički vrijednosni papiri za koje 30 dana nisu ostvareni uvjeti za vrednovanje, kako je prije navedeno, vrednuju se metodom efektivne kamatne stope, s time da je početna vrijednost zadnja poznata fer vrijednost tog vrijednosnog papira.
- udjeli u drugim investicijskim fondovima vrednuju se po vrijednosti neto imovine po udjelu koja je objavljena, odnosno važeća na dan vrednovanja.
- derivativni financijski instrumenti vrednuju se temeljem kotiranih cijena na tržištu, primjenom metoda diskontiranog novčanog tijeka i metoda za utvrđivanje cijena opcije, ovisno o tome što je primjenjivo. Svi derivativi čija vrijednost je pozitivna iskazuju se kao imovina, dok se sve derivative negativne vrijednosti iskazuju kao obveze.

Fer vrijednost spot transakcija na dan vrednovanja utvrđuje se izračunom razlike između ugovorenog tečaja i srednjeg tečaja Hrvatske narodne banke na dan vrednovanja imovine Fonda.

Transakcijski troškovi predstavljaju rashod razdoblja u trenutku nastanka. Svi povezani realizirani i nerealizirani dobiti i gubici uključeni su u stavku "Realizirani dobiti/gubici od prodaje financijskih instrumenata" i „Nerealizirani dobiti/gubici od ulaganja u vrijednosne papire i izvedenice". Zarađene kamate nastale tijekom držanja ovih instrumenata prikazuju se kao "Prihodi od kamata".

Sve kupnje i prodaje instrumenata koji se drže radi trgovanja priznaju se na dan kad je trgovina obavljena, a to je datum na koji se Fond obvezuje na kupnju ili prodaju imovine.

Transakcije koje se ne priznaju na dan kad je trgovina obavljena obračunavaju se kao financijske izvedenice.

Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja su nederivativna financijska imovina s određenim ili odredivim plaćanjima koja ne kotira na aktivnom tržištu. Ova kategorija obuhvaća depozite kod banaka i obrnute repo poslove.

Vrijednosnice kupljene prema ugovorima o ponovnoj prodaji (obrnuti repo poslovi), odnosno transakcije kupnje vrijednosnica, te ponovna prodaja istih na utvrđeni datum u budućnosti, i depoziti se vrednuju po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope. Zarađena kamata obračunava se svakodnevno kroz cijelo razdoblje trajanja svakog pojedinog ugovora te se iskazuje u računu dobiti i gubitka kao „Prihodi od kamata“.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Prestanak priznavanja financijske imovine

Fond prestaje s priznavanjem financijske imovine samo kada ugovorna prava na novčani tijek iz financijske imovine prestaju; ili kada Fond prenese financijsku imovinu, te odnosne rizike i povrate od vlasništva drugom fondu.

Ako Fond ne prenese ili ne zadrži sve značajne rizike i povrate vlasništva te nastavi kontrolirati prenesenu imovinu, Fond priznaje vlasništvo imovine te povezane obveze za iznose koje bi moglo platiti. Ako društvo zadrži značajno sve rizike i povrate vlasništva prenesene imovine, Fond nastavlja priznavati financijsku imovinu i određenu osiguranu obvezu po kreditu za primitke.

Ostale financijske obveze

Ostale financijske obveze uključuju obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire te obveze po repo poslovima. Financijske obveze se priznaju na datum ugovora na koji Fond postaje jedna od ugovornih strana instrumenta te se od toga dana obračunavaju svi dobici i gubici proizašli iz promjena fer vrijednosti.

Ostale financijske obveze se naknadno priznaju po amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamatne stope, sa troškom kamate priznatim po metodi efektivnog prinosa.

Metoda efektivne kamatne stope je metoda izračuna amortiziranog troška financijske obveze i rasporeda troška kamata kroz određeno razdoblje.

Efektivna kamatna stopa je stopa koja diskontira procijenjene buduće novčane tijekomove kroz očekivani vijek financijske obveze ili, gdje je prikladno, kraćeg perioda.

Prestanak priznavanja financijske obveze

Društvo prestaje s priznavanjem financijske obveze samo, i isključivo ako je ista nestala, tj. ako je ugovorna obveza podmirena ispravljena ili je istekla.

Dokumenti o udjelu

Vrijednost jednog udjela pri osnivanju Fonda iznosi 10 tisuća kuna. Najniži iznos sredstava koje kvalificirani ulagači moraju uplatiti u Fond inicijalno pri osnivanju iznosi ne manje od 5.000 tisuća kuna. Prilikom prve kupnje udjela u Fondu ulagač mora kupiti najmanje 10 udjela. Kod svakog narednog ulaganja, postojeći ulagatelj može kupiti najmanje 1 udjel u Fondu.

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Dokumenti o udjelu (nastavak)

Sve uplate u Fond i isplate iz Fonda su u kunama. U slučaju da se trenutno važeći propisi promijene, ili za to dobije odobrenje nadležnih institucija, Društvo može donijeti odluku da uplate i isplate budu i u nekoj drugoj valuti. Društvo će takvu odluku prethodno dostaviti HANFI, te je objaviti u „Narodnim novinama“ i jednim dnevnim novinama.

Dokumenti o udjelu izdaju se na vlastiti zahtjev ulagatelja nakon uplate cijelog iznosa prodajne cijene na račun Fonda. Prodajna cijena udjela utvrđuje se da se vrijednost udjela uveća za ulaznu naknadu (trošak izdavanja) od 1%, s tim da se u prvih godinu dana od osnivanja Fonda ulazna naknada ne naplaćuje. Ulazna naknada predstavlja prihod Društva.

Vrijednost Fonda utvrđuje se na način da se ukupna vrijednost imovine Fonda umanjuje za odobrene obveze, naknade i troškove iz imovine Fonda, dok je prodajna cijena jednaka vrijednosti Fonda podijeljenoj s brojem izdanih i nepovučenih dokumenata o udjelu na taj datum.

Iznos utvrđen kako je opisano predstavlja osnovu za izračunavanje broja stečenih udjela u Fondu tako da se uplaćeni iznos podijeli prodajnom cijenom udjela na datum uplate na račun Fonda. Udjeli se povlače iz Fonda po vrijednosti udjela na dan primitka zahtjeva za otkupom udjela. Prospektom je utvrđeno da se otkupna cijena (cijena udjela pri povratu i isplati udjela) utvrđuje tako da se vrijednost udjela umanjuje za izlaznu naknadu od 3% za period ulaganja do jedne godine, 2% za period ulaganja od jedne do dvije godine te 1% za period ulaganja iznad dvije godine. Iznos navedene izlazne naknade predstavlja prihod Fonda. Sve promjene u dokumentima o udjelu knjiže se u okviru neto imovine. Društvo obračunava vrijednost neto imovine Fonda svaki dan.

Društvo može donijeti odluku o promjeni visine ulazne i izlazne naknade o čemu je dužno obavijestiti Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga, te objaviti u "Narodnim novinama" i jednim dnevnim novinama.

Neto vrijednosti imovine po udjelu i zarada po udjelu

Neto vrijednost imovine po udjelu izračunava se tako da se neto imovina iskazana u bilanci, mjerena po fer vrijednosti, podijeli s brojem izdanih, a nepovučenih udjela u Fondu.

Usporedbe

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

4. Računovodstvene prosudbe i procjene

U primjeni računovodstvenih politika opisanih u Bilješci 3, Uprava Fonda radi prosudbe, procjene i pretpostavke o knjigovodstvenim vrijednostima imovine i obveza, a koja nisu dostupna iz drugih izvora. Procjene i pretpostavke temelje se na povijesnim iskustvima i drugim čimbenicima koja se smatraju relevantnim. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od navedenih procjena. Procjene i pretpostavke se pregledavaju redovno i priznaju u razdoblju u kojem su nastali.

Navodimo značajne prosudbe, osim onih koje uključuju procjene, a koje Uprava Fonda donosi u primjeni računovodstvenih politika i koje imaju najznačajniji utjecaj na financijske izvještaje.

Fer vrijednost izvedenih i ostalih financijskih instrumenata

Uprava Društva koristi prosudbe u odabiru određenih tehnika vrednovanja za financijske instrumente koji ne kotiraju na aktivnom tržištu. Uprava koristi tehnike vrednovanja, koje koriste drugi fondovi i slične financijske institucije na tržištu. Za izvedene instrumente Uprava koristi prosudbe temeljene na cijenama sa aktivnog tržišta ispravljene za specifične karakteristike određenog instrumenta. Ostali financijski instrumenti se vrednuju po metodi diskontiranog novčanog toka a koristeći pretpostavke, gdje je moguće, tržišnih kamata ili cijena. Procjene fer vrijednosti dionica koje ne kotiraju na burzi uključuju neke prosudbe koje ne uključuju tržišne kamatne stope ili cijene na tržištu.

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

5. Realizirani dobiti i gubici od prodaje financijskih instrumenata

	2010. HRK'000	2009. HRK'000
Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata		
Dužničke vrijednosnice	2.906	-
Vlasničke vrijednosnice	15	3.401
	2.921	3.401
Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata		
Vlasničke vrijednosnice	2.531	2.856
Dužničke vrijednosnice	-	221
	2.531	3.077

6. Prihodi od kamata

	2010. HRK'000	2009. HRK'000
Prihodi od kamata – obveznice	48	37
Prihodi od kamata – trezorski zapisi	22	-
Prihodi od kamata – depoziti	6	30
Prihodi od kamata – žiro račun	2	2
Prihodi od kamata – obrnuti repo	-	31
	78	100

7. Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi u iznosu od 163 tisuća kuna (2009.: 167 tisuća kuna) u većini se odnose na primljene dividende od društava Zagrebačka pivovara d.d., HT- hrvatske telekomunikacije d.d., Atlantska plovidba d.d., Končar – distributivni i specijalni transformatori d.d.

8. Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje

Naknada Društvu za upravljanje Fondom u iznosu od 151 tisuća kuna (2009.: 174 tisuća kuna) obračunata je u skladu sa Statutom Fonda primjenom stope od najviše 2% na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja.

9. Naknada depozitnoj banci

Naknada depozitnoj banci za 2010. godinu u iznosu od 101 tisuća kuna (2009.: 88 tisuća kuna) obračunata je u skladu sa Statutom Fonda primjenom stope od najviše 0,25% na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos svih obveza Fonda s osnove ulaganja.

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

10. Transakcijski troškovi

Transakcijski troškovi u iznosu od 198 tisuća kuna (2009.: 246 tisuća kuna) odnose se u najvećem dijelu na troškove povezane sa stjecanjem i otuđivanjem financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

11. Ostali dozvoljeni troškovi fonda

Ostali dozvoljeni troškovi Fonda predstavljaju troškove, koje sukladno Zakonu i Statutu Fonda Društvo za upravljanje ima pravo obračunati i teretiti imovinu Fonda. Troškovi kojima je Društvo teretilo imovinu Fonda odnose se na troškove objave sukladno Zakonu, troškove revizije i promidžbe.

Ovi troškovi terete imovinu Fonda dnevno, a naplaćuju se prema potrebi Društva. Koristeći navedenu zakonsku mogućnost Društvo je teretilo imovinu Fonda za iznos od 37 tisuća kuna odnosno 63 tisuća kuna nastalih tijekom 2010. godine, odnosno 2009. godine.

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

	2010. HRK'000	2009. HRK'000
Nerealizirani dobiti od svođenja na fer vrijednost	7.648	12.525
Nerealizirani gubici od svođenja na fer vrijednost	(7.309)	(11.826)
	339	699

13. Nerealizirani dobiti/(gubici) od izvedenica

	2010. HRK'000	2009. HRK'000
Nerealizirani dobiti od izvedenica	2.315	2.318
Nerealizirani gubici od izvedenica	(2.486)	(2.666)
	(171)	(348)

14. Novčana sredstva i novčani ekvivalenti

	2010. HRK'000	2009. HRK'000
Novac na deviznom računu USD	223	130
Novac na žiro računu HRK	11	43
Novac na deviznom računu EUR	3	55
	237	228

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

15. Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Detalji o vrijednosnicama prikazani su kako slijedi:

Financijski instrument	2010. HRK'000	2009. HRK'000
<i>Dionice:</i>		
DEF US	450	-
ERNT-R-A	409	91
ABJ GY	247	349
INA-R-A	359	281
ADRS-P-A	353	285
HT-R-A	331	628
AMZN US	331	-
FRE GY	326	-
FAST US	324	-
SMH US	307	-
ZABA-R-A	238	196
DLKV-R-A	230	211
WMT	270	-
MOO US	223	-
T US	216	-
KODT-R-A	186	170
JNAF-R-A	153	-
PODR-R-A	150	-
MAN GY	132	-
GE US	102	-
NESR GY	131	-
PSAN GY	131	-
LYXINR	110	-
SAP GY	-	121
SPY US	-	142
PBR/A US	-	344
EXS1	-	406
GSZ FP	-	350
AAPL US	-	322
QQQQ US	-	303
KOEI-R-A	-	297
ABV US	-	296
MUV2 GY	-	263
TEVA US	-	257
YHOO US	-	256
MBT US	-	248
EEM US	-	232
SX5EEX GY	-	214
FDO US	-	213
VALE US	-	192
Ostalo	484	309
	6.193	6.976
<i>Obveznice:</i>		
RHMF-O-17BA	494	-
OPTE-O-142A	290	267
	784	267
	6.977	7.243

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

16. Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja mogu se prikazati kako slijedi:

	2010. HRK'000	2009. HRK'000
Depoziti u banci	-	1.681
Obrnuti repo poslovi	-	590
Početna margina	-	160
	-	2.431

17. Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja

Na dan 31. prosinca 2010. godine potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja odnose se na potraživanja za prodane vrijednosne papire putem organiziranog tržišta s ugovorenom namirom 3. siječnja 2011. godine. Navedena potraživanja su po dospijeću u cijelosti namirena.

18. Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze

Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire u iznosu 283 tisuća kuna (2009: 1.059 tisuća kuna) odnose se na obveze s osnove kupljenih vrijednosnih papira i po dospijeću su namirene tijekom 2011. godine, odnosno 2010. godine.

19. Transakcije s povezanim osobama

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

Povezane osobe	2010.	2010.	2010.	2010.
	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
ICAM d.o.o., Zagreb	-	46	-	178
Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb	237	7	-	106
INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o., Zagreb	-	-	-	16
	237	53	-	300

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

19. Transakcije s povezanim osobama (nastavak)

Transakcije s povezanim osobama tijekom godine i na dan 31. prosinca 2009. godine prikazane su kako slijedi:

Povezane osobe	2009.	2009.	2009.	2009.
	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
ICAM d.o.o., Zagreb	-	101	-	230
Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb	984	25		91
INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o., Zagreb	-	-	-	4
	984	126	-	325

20. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

Ciljevi upravljanja financijskim rizikom

Fond je izložen učincima promjena uvjeta na međunarodnom tržištu, a pored toga ima značajna ulaganja u stranoj valuti.

Imovina Fonda na dan 31. prosinca 2010. odnosno 31. prosinca 2009. godine strukturirana je kako je prikazano u nastavku:

Ulaganja	2010.	2009.
	%	%
Dionice	82,83	70,17
Depoziti	-	18,52
Potraživanja po obrnutim repo transakcijama	-	5,94
Obveznice	10,45	3,02
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	3,17	2,30
Ostala imovina	3,55	0,05
	100,00	100,00

Dio dioničkog portfelja denominiran je u stranoj valuti 66,14% (2009.: 65,45%). Dužnički instrumenti koji čine relativno malen udio u imovini, dugoročnog su karaktera s prosječnim vremenom trajanja od 5,40 godina (2009.: 2,52 godina).

20. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Ciljevi upravljanja financijskim rizikom (nastavak)

Nasuprot tome, pasiva Fonda sastoji se najvećim dijelom od ostalih obveza proizašlih iz obavljenih transakcija (naknada društvu za upravljanje, naknada depozitnoj banci, obveze za kupljene vrijednosne papire itd.), te su one kratkoročnog karaktera.

Slijedom navedenoga, Fond je izložen riziku povezanom s promjenom valutnih tečajeva i fer vrijednosti financijskih instrumenata na svjetskom tržištu. Značajniji rizici, zajedno s metodama koje se koriste za upravljanje tim rizicima, izloženi su u nastavku. Fond koristi izvedene financijske instrumente upravljanja rizicima. Fond ne koristi izvedene instrumente u spekulativne svrhe.

Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik od mogućih promjena tržišnih cijena u budućnosti, tečaja stranih valuta i kamatnih stopa uslijed kojih može doći do umanjenja vrijednosti ili štetnosti financijskog instrumenta. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom svog investicijskog portfelja.

Strategijom ulaganja imovine Fonda utvrđuju se osnovni ciljevi i načela ulaganja kako bi se očuvala vrijednost uloga u Fondu, uz istovremeno osiguravanje atraktivne stope prinosa.

Navedeni ciljevi postižu se kroz investicije u sljedeće financijske instrumente:

- minimalno 70% imovine u vlasničke vrijednosne papire;
- maksimalno do 30% imovine u obveznice i ostale kratkoročne vrijednosne papire s fiksnim prinosima;
- maksimalno do 30% imovine u investicijske fondove;
- ulaganje u financijske izvedenice s ciljem zaštite imovine Fonda ili ostvarivanje investicijskih ciljeva, tako da maksimalna izloženost Fonda prema financijskim izvedenicama ne smije biti veća od neto imovine Fonda;
- maksimalno do 30% imovine u depozite;
- maksimalno do 30% imovine u repo sporazume s dopuštenim vrijednosnim papirima, s tim da za ulaganje u repo sporazume za vrijednosne papire koje je izdala i garantira Republika Hrvatska te članice Europske unije nema ograničenja.

Također, izlaganja tržišnom riziku mjerena su analizom osjetljivosti.

Fond u tekućoj godini nije mijenjao svoju izloženost tržišnom riziku ili način na koji upravlja tržišnim rizikom.

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik

Službena valuta Fonda je hrvatska kuna. Međutim, značajan dio ulaganja u vrijednosne papire denominiran je u stranim valutama (EUR, USD i RSD). Pored toga, određena imovina i obveze, uglavnom kratkoročne prirode, također su denominirani u stranim valutama i preračunavaju se u hrvatske kune primjenom važećeg tečaja na datum bilance. Tečajne razlike nastale svođenjem imovine i obveza u hrvatske kune na datum bilance knjiže se u korist, odnosno na teret prihoda, odnosno troškova Fonda, ali ne utječu na njegove novčane tijekove. Valutni rizik je kontroliran određenim odobrenim parametrima.

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

	USD HRK'000	EUR HRK'000	RSD HRK'000	HRK HRK'000	Ukupno HRK'000
IMOVINA					
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	223	3	-	11	237
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	2.222	1.402	-	3.353	6.977
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	192	-	-	6	198
Potraživanja s osnove dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica	6	-	1	-	7
Ostala potraživanja fonda	-	-	-	22	22
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	-	-	-	36	36
UKUPNA IMOVINA (1)	2.643	1.405	1	3.428	7.477
OBVEZE					
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	101	-	-	182	283
Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove	-	-	-	100	100
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	-	-	-	12	12
Obveze prema depozitnoj banci	-	-	-	7	7
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	-	-	-	34	34
Ostale obveze	-	17	-	-	17
Ukupne obveze	101	17	-	335	453
NETO IMOVINA FONDA					
Izdani udjeli	-	-	-	6.499	6.499
Povećanje neto imovine	-	-	-	525	525
Ukupno neto imovina	-	-	-	7.024	7.024
UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)	101	17	-	7.359	7.477
NETO IZLOŽENOST (1) - (2)	2.542	1.388	1	(3.931)	-

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik (nastavak)

Izloženost Fonda stranim valutama na dan 31. prosinca 2009. godine:

	USD HRK'000	EUR HRK'000	RSD HRK'000	HRK HRK'000	Ukupno HRK'000
IMOVINA					
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	130	55	-	43	228
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	2.806	1.704	57	2.676	7.243
Zajmovi i potraživanja	-	2.431	-	-	2.431
Ostala potraživanja fonda	-	-	-	5	5
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	-	-	-	34	34
UKUPNA IMOVINA (1)	2.936	4.190	57	2.758	9.941
OBVEZE					
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	-	-	-	1.059	1.059
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	-	-	-	44	44
Obveze prema depozitnoj banci	-	-	-	25	25
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	-	-	-	56	56
Ostale obveze	-	-	-	26	26
Ukupne obveze	-	-	-	1.210	1.210
NETO IMOVINA FONDA					
Izdani udjeli	-	-	-	8.136	8.136
Povećanje neto imovine	-	-	-	595	595
Ukupno neto imovina	-	-	-	8.731	8.731
UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)	-	-	-	9.941	9.941
NETO IZLOŽENOST (1) - (2)	2.936	4.190	57	(7.183)	-

Analizom dosadašnjih trendova kretanja tečajeva, kao i uzimajući u obzir trenutačnu situaciju u zemlji i svijetu i očekivanja budućih trendova, pretpostavljene su sljedeće promjene rizičnih faktora:

Rizični faktor	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2010.	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2009.
Tečaj EUR/HRK	+1,55%/-1,83%	±1%
Tečaj USD/HRK	+7,75%/-13,8%	(4%) do +10%
Tečaj RSD/HRK	+11,05%/-2,32%	±13%

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik (nastavak)

Na temelju ovih procjena realno mogućih kretanja rizičnih faktora, dobivene su sljedeće tablice koje prikazuju osjetljivost pojedinih financijskih instrumenata i promjenu njihove vrijednosti u odnosu na promjenu valutnog rizika.

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

	2010.		
	HRK'000	+promjena	-promjena
Imovina			
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	237	17	(31)
Ostala imovina	205	16	(26)
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i ostala imovina	7.035	(159)	(174)
Utjecaj na imovinu poslije poreza	-	(126)	(231)
Obveze			
Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove	100	-	-
Ostale obveze	353	(7)	14
Utjecaj na obveze poslije poreza	-	(7)	14
Neto utjecaj	-	(133)	(217)

Izloženost Fonda promjeni valutnog rizika na dan 31. prosinca 2009. godine:

	2009.		
	HRK'000	+promjena	-promjena
Imovina			
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	228	(10)	(19)
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i ostala imovina	7.277	564	(252)
Zajmovi i potraživanja	2.431	-	-
Ostala potraživanja	5	-	-
Utjecaj na imovinu poslije poreza	-	554	(271)
Obveze			
Obveze s osnova trgovanja derivativnim financijskim instrumentima	13	-	-
Ostale obveze	1.197	-	-
Utjecaj na obveze poslije poreza	-	-	-
Neto utjecaj	-	554	(271)

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik

Fond je izložen rizicima povezanim s učinkom promjena tržišnih kamatnih stopa na svoj financijski položaj i novčane tijekomove budući da ulaže u dužničke vrijednosnice.

U idućoj tablici nalaze se podaci o izloženosti Fonda kamatnom riziku, u kojoj su imovina i obveze Fonda s osnove trgovanja prikazani po fer vrijednosti i svrstani prema ugovornoj promjeni cijene ili datumu dospijeca, ovisno što je ranije.

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

	Do 1 mjesec HRK'000	Od 1 mjesec do godine dana HRK'000	Od 1 godine do 5 godina HRK'000	Beskamatno HRK'000	Ukupno HRK'000
IMOVINA					
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	237	-	-	-	237
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	-	784	6.193	6.977
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	-	-	-	198	198
Potraživanja s osnove dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica	-	-	-	7	7
Ostala potraživanja fonda	-	-	-	22	22
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	-	36	-	-	36
UKUPNA IMOVINA (1)	237	36	784	6.420	7.477
OBVEZE					
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	-	-	-	283	283
Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove	-	-	-	100	100
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	-	-	-	12	12
Obveze prema depozitnoj banci	-	-	-	7	7
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	-	-	-	34	34
Ostale obveze	-	-	-	17	17
Ukupne obveze	-	-	-	453	453
NETO IMOVINA FONDA					
Izdani udjeli	-	-	-	6.499	6.499
Povećanje neto imovine	-	-	-	525	525
Ukupno neto imovina	-	-	-	7.024	7.024
UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)					
	-	-	-	7.477	7.477
NETO IZLOŽENOST (1) - (2)	237	36	784	(1.057)	-

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik (nastavak)

Izloženost Fonda kamatnom riziku na dan 31. prosinca 2009. godine:

	Do 1 mjesec HRK'000	Od 1 mjesec do godine dana HRK'000	Od 1 godine do 5 godina HRK'000	Beskamatno HRK'000	Ukupno HRK'000
IMOVINA					
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	228	-	-	-	228
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	-	267	6.976	7.243
Zajmovi i potraživanja	2.431	-	-	-	2.431
Ostala potraživanja fonda	-	-	-	5	5
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	-	34	-	-	34
UKUPNA IMOVINA (1)	2.659	34	267	6.981	9.941
OBVEZE					
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire	-	-	-	1.059	1.059
Obveze prema društvu za upravljanje	-	-	-	44	44
Obveze prema depozitnoj banci	-	-	-	25	25
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	-	-	-	56	56
Ostale obveze	-	-	-	26	26
Ukupne obveze	-	-	-	1.210	1.210
NETO IMOVINA FONDA					
Izdani udjeli	-	-	-	8.136	8.136
Povećanje neto imovine	-	-	-	595	595
Ukupno neto imovina	-	-	-	8.731	8.731
UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)	-	-	-	9.941	9.941
NETO IZLOŽENOST (1) - (2)	2.659	34	267	(2.960)	-

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik (nastavak)

Analizom dosadašnjih trendova kretanja kamatnih stopa, kao i uzimajući u obzir trenutačnu situaciju u zemlji i svijetu i očekivanja budućih trendova, pretpostavljene su sljedeće promjene rizičnih faktora:

Rizični faktor	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2010.	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2009.
Kts HRK	±1%	±1%
Dugoročna Kts HRK	+27,655%/-12,345%	
Kts EUR	-	±1%
Kratkoročna Kts EUR	-	±1-6%

Na temelju ovih procjena realno mogućih kretanja rizičnih faktora, dobivene su sljedeće tablice koje prikazuju osjetljivost pojedinih financijskih instrumenata i promjenu njihove vrijednosti u odnosu na promjenu kamatnog rizika.

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

	2010.		
	HRK'000	+promjena	-promjena
Imovina			
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	237	-	-
Ostala potraživanja	205	-	-
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i ostala imovina	7.035	(141)	125
Utjecaj na imovinu poslije poreza	-	(141)	125
Obveze			
Financijske obveze	383	-	-
Ostale obveze	70	-	-
Utjecaj na obveze poslije poreza	-	-	-
Neto utjecaj	-	(141)	125

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik (nastavak)

Izloženost Fonda promjeni kamatnog rizika na dan 31. prosinca 2009. godine:

	2009.		
	HRK'000	+promjena	-promjena
Imovina			
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	228	-	-
Zajmovi i potraživanja	2.431	-	-
Ostala potraživanja	5		
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i ostala imovina	7.277	(7)	7
Utjecaj na imovinu poslije poreza	-	(7)	7
Obveze			
Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite, repo poslove i garantne depozite	13	-	-
Ostale obveze	1.197	21	10
Utjecaj na obveze poslije poreza	-	21	10
Neto utjecaj	-	14	17

Rizik promjene cijena

Rizik promjene cijene odnosi se na rizik promjene vrijednosti instrumenata uslijed promjene tržišnih cijena vrijednosnih papira kojima se trguje na financijskom tržištu. Promjena cijena financijskih instrumenata podložna je dnevnim promjenama pod utjecajem niza čimbenika. Izloženost cjenovnom riziku se umanjuje strukturiranjem diverzificiranog portfelja instrumenata.

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik promjene cijena (nastavak)

Analizom dosadašnjih trendova kretanja cijena, kao i uzimajući u obzir trenutačnu situaciju u zemlji i svijetu i očekivanja budućih trendova, pretpostavljene su sljedeće promjene rizičnih faktora:

Rizični faktor	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2010.	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2009.
CROBEX	+20%	+20%
DAX	±16,06%	±5%
SMI	±1,68%	±5%
CAC	±5%	±5%
SX5E	±7%	±7%
BELEX15	±0%	±0%
NASDAQ	±10%	±10%
DJ EUROSTOXX50	±20%	±20%
MSCI EM	±20%	±20%
BOVESPA	±20%	±20%
RTSI	±15%	±15%
AEX	±5,74%	-
SINSEX	±17,43%	-
DOW JONES	±11,02%	-
NASDAQ	±16,91%	-
MOO US	±23,04%	-

Na temelju ovih procjena realno mogućih kretanja rizičnih faktora, dobivene su sljedeće tablice koje prikazuju osjetljivost pojedinih financijskih instrumenata i promjenu njihove vrijednosti u odnosu na promjenu rizika cijena.

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik promjene cijena (nastavak)

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

	2010.		
	HRK'000	+promjena	-promjena
Imovina			
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	237	-	-
Ostala imovina	205	-	-
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i ostala imovina	7.035	778	(724)
Utjecaj na imovinu poslije poreza	-	778	(724)
Obveze			
Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove	100	-	-
Ostale obveze	353	(22)	75
Utjecaj na obveze poslije poreza	-	(22)	75
Neto utjecaj	-	756	(649)

Izloženost Fonda promjeni rizika cijena na 31. prosinca 2009. godine:

	2009.		
	HRK'000	+promjena	-promjena
Imovina			
Novac i ostali novčani ekvivalenti	228	-	-
Zajmovi i potraživanja i ostala imovina	2.436	-	-
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i ostala imovina	7.277	814	(814)
Utjecaj na imovinu poslije poreza	-	814	(814)
Obveze			
Financijske obveze	1.059	-	-
Ostale obveze	151	-	-
Utjecaj na financijske obveze poslije poreza	-	-	-
Neto utjecaj	-	814	(814)

Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost financijskih instrumenata je iznos u kojem se neko sredstvo može zamijeniti, ili obveza podmiriti između obaviještenih i spremnih strana u transakciji pred pogodbom. Kada je to moguće, fer vrijednost se bazira na kotiranoj cijeni na tržištu. U okolnostima kada kotirane tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se određuje primjenom modela diskontiranoga tijeka novca ili drugih primjerenih tehnika određivanja cijena.

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Promjene u osnovnim pretpostavkama, uključujući diskontne stope i procjene budućeg tijeka novca, uvelike utječu na procjenu fer vrijednosti. Iz tog razloga se procijenjene tržišne vrijednosti ne mogu realizirati prodajom financijskog instrumenta u ovom trenutku.

Na dan 31. prosinca 2010. i 2009. godine, knjigovodstvena vrijednost novca i stanja na računima u bankama, potraživanja i obveza, približna je njihovoj fer vrijednosti zbog kratkoročnog dospijea ovih financijskih instrumenata.

Rizik likvidnosti

Sukladno Zakonu i Statutu Fonda, u slučajevima izrazite nelikvidnosti na tržištu kapitala ili ako bi povlačenje udjela moglo ugroziti interese drugih vlasnika udjela, Društvo može obustaviti isplate dokumenata o udjelu, ali samo do prestanka izvanrednih okolnosti. Sva imovina Fonda je izrazito likvidna jer se sastoji od novca i stanja na računima kod banaka, dionica i dužničkih vrijednosnica koje se mogu trenutno realizirati na burzama.

Tablica u nastavku sadrži analizu sredstava, obveza i neto imovine Fonda prema preostalim razdobljima od datuma bilance do ugovornog dospijea, pri čemu su rokovi dospijea utvrđeni uzevši u obzir moguće ranije rokove otplate za opcije ili temeljem plana otplate. Sredstva i obveze za koje ne postoji ugovorno dospijee svrstana su u okviru kategoriju "Nedefinirano dospijee".

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

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

	Na poziv HRK'000	Od 1 mjesec do godine dana HRK'000	Od 1 godine do 5 godina HRK'000	Nedefinirano dospijeće HRK'000	Ukupno HRK'000
IMOVINA					
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	237	-	-	-	237
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	-	784	6.193	6.977
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	198	-	-	-	198
Potraživanja s osnove dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica	-	7	-	-	7
Ostala potraživanja fonda	22	-	-	-	22
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	-	36	-	-	36
UKUPNA IMOVINA (1)	457	43	784	6.193	7.477
OBVEZE					
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	-	-	-	283	283
Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove	-	-	-	100	100
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	-	-	-	12	12
Obveze prema depozitnoj banci	-	-	-	7	7
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	-	-	-	34	34
Ostale obveze	-	-	-	17	17
Ukupne obveze	-	-	-	453	453
NETO IMOVINA FONDA					
Izdani udjeli	-	-	-	6.499	6.499
Povećanje neto imovine	-	-	-	525	525
Ukupno neto imovina	-	-	-	7.024	7.024
UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)	-	-	-	7.477	7.477
NETO IZLOŽENOST (1) - (2)	457	43	784	(1.284)	-

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

Pregled imovine i obveza Fonda prema likvidnosti na 31. prosinca 2009. godine:

	Na poziv HRK'000	Od 1 mjesec do godine dana HRK'000	Od 1 godine do 5 godina HRK'000	Nedefinirano dospijeće HRK'000	Ukupno HRK'000
IMOVINA					
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	228	-	-	-	228
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	-	267	6.976	7.243
Zajmovi i potraživanja	1.841	590	-	-	2.431
Ostala potraživanja fonda	-	-	-	5	5
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	-	34	-	-	34
UKUPNA IMOVINA (1)	2.069	624	267	6.981	9.941
OBVEZE					
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire	-	-	-	1.059	1.059
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	-	-	-	44	44
Obveze prema depozitnoj banci	-	-	-	25	25
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	-	-	-	56	56
Ostale obveze	-	-	-	26	26
Ukupne obveze	-	-	-	1.210	1.210
NETO IMOVINA FONDA					
Izdani udjeli	-	-	-	8.136	8.136
Povećanje neto imovine	-	-	-	595	595
Ukupno neto imovina	-	-	-	8.731	8.731
UKUPNO OBVEZE I NETO IMOVINA FONDA (2)	-	-	-	9.941	9.941
NETO IZLOŽENOST (1) - (2)	2.069	624	267	(2.960)	-

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik nemogućnosti druge strane da podmiri iznose obveza prema Fondu u cijelosti po dospelju. Koncentracija kreditnog rizika u Fondu raspršena je između kamatne stope i dužničkih vrijednosnica kako je opisano u raspršenosti tržišnog rizika.

Sve transakcije kotiranim vrijednosnim papirima podmiruju se, odnosno plaćaju nakon isporuke putem ovlaštenih brokera. Rizik neplaćanja drži se minimalnim jer se prodani vrijednosni papiri isporučuju tek nakon što je odgovarajući iznos primljen na račun Fonda.

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

Prilikom kupnje, plaćanje se vrši tek nakon što su vrijednosni papiri isporučeni brokeru. Ako bilo koja strana ne ispunji svoju obvezu, kupoprodajna transakcija se ne zaključuje.

Pregled imovine Fonda prema kreditnom riziku na 31. prosinca 2010. godine:

	2010. HRK'000	% u ukupnoj imovini
Novac i kratkoročna potraživanja	464	6,20
Korporativne obveznice	323	4,32
Državne obveznice	497	6,65
HR Industrija	833	11,14
HR Telekomunikacije	342	4,57
HR Financije	238	3,18
HR Brodari	218	2,92
HR Potrošački neciklički	580	7,76
HR Energija	359	4,8
US i EU dionice	3.624	48,46
	7.478	100,00

Pregled imovine Fonda prema kreditnom riziku na 31. prosinca 2009. godine:

	2009. HRK'000	% u ukupnoj imovini
Novac i kratkoročna potraživanja	2.665	26,81
Korporativne obveznice	300	3,02
HR Industrija	1.335	13,43
HR Telekomunikacije	757	7,61
HR Financije	196	1,97
HR Brodari	95	0,96
HR Trgovina	30	0,30
SR Prerađivačka industrija	56	0,56
US i EU dionice	4.507	45,34
	9.941	100,00

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

21. Podaci o poslovanju Fonda prema Zakonu o investicijskim fondovima

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

Izvještaj o posebnim pokazateljima fonda

za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

Pozicija	Tekuće razdoblje	31.12.2009.	31.12.2008.	31.12.2007.	31.12.2006.
Neto imovina fonda	7.024.357,67	8.730.972,60	8.790.484,19	23.225.115,86	-
Broj udjela fonda	923,1827	1.237,1434	1.334,6317	1.882,5446	-
Vrijednost neto imovine fonda po udjelu	7.608,85	7.057,37	6.586,45	12.337,09	-
Broj udjela fonda na početku razdoblja	1.237,1434	1.334,6317	1.882,5446	0,0000	-
Broj izdanih udjela fonda	2.555,2464	2.541,0687	2.541,0687	2.283,2432	-
Broj povučenih udjela fonda	(1.632,063)	(1.303,9253)	(1.206,4370)	(400,6986)	-
Broj udjela fonda na kraju razdoblja	923,1827	1.237,1434	1.334,6317	1.882,5446	-
Pokazatelj ukupnih troškova	2,46%	2,68%	2,60%	1,42%	-
Ukupan prinos	7,81%	7,15%	(46,61%)	23,47%	-
Najniža vrijednost neto imovine fonda po udjelu	6.667,87	6.088,63	6.352,37	9.922,84	-
Najviša vrijednost neto imovine fonda po udjelu	7.637,68	7.248,26	12.341,14	12.862,18	-
Najviša vrijednost neto imovine fonda	8.946.866,84	9.370.212,37	23.798.347,52	23.225.115,86	-
Najniža vrijednost neto imovine fonda	6.569.004,12	8.013.101,06	8.478.072,51	1.753.583,69	-

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

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

Izveštaj o posebnim pokazateljima fonda (nastavak)

Prema Zakonu o investicijskim fondovima (čl. 175), Fond treba dodatno objaviti i podatke o pravnim osobama za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima putem kojih je fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja. Tijekom 2010. godine Fond je imao ukupno 439 transakcija (2009: 1.265) u ukupnom iznosu od 92.015 tisuća kuna (2009: 265.856 tisuća kuna), a tvrtke s kojima je obavio više od 10% vrijednosti svih svojih transakcija su navedene u nastavku.

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima putem kojih je Fond tijekom 2010. godine obavio više od 10% svojih transakcija su kako slijedi:

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima	Vrijednost transakcija obavljenih 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 obavljenih posredstvom te pravne osobe
G Trade ConvergeX	80,77%	0,02%

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima putem kojih je Fond tijekom 2009. godine obavio više od 10% svojih transakcija su kako slijedi:

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima	Vrijednost transakcija obavljenih 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 obavljenih posredstvom te pravne osobe
G-trade	37,18%	0,02%
Baader bank	12,03%	0,01%
AK Jensen	37,28%	0,02%
INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o., Zagreb	13,51%	0,02%

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

Protekla 2010. godina bila je vrlo zahtjevna za dioničke fondove u Republici Hrvatskoj kao odraz zbivanja na domaćem, ali i globalnim dioničkim tržištima. Cijelu godinu obilježila je iznimno velika volatilnost cijena kao odraz prisutne neizvjesnosti u realnom sektoru. Uz pozitivne stope rasta BDP-a razvijenih zemalja te zemalja u razvoju kompanije kojima se trguje na razvijenim tržištima tijekom protekle godine objavljivale su kroz kvartale dobre poslovne rezultate.

Capital Two otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

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

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

S druge strane problemi koji se već duže vrijeme provlače svjetskim gospodarstvom ostali su prisutni, visoka stopa nezaposlenosti, daljnji pad cijena nekretnina te veliki uzrok nestabilnosti u obliku dužničke krize perifernih zemalja Europske Unije. Mjere štednje za koje su se odlučile vodeće zemlje Unije također su prijetnja daljnjem globalnom rastu.

Gore navedeni oprečni faktori iz protekle godine uzrok su volatilnosti cijena odnosno „straha“ prisutnog na dioničkim tržištima koja su ipak zahvaljujući dobrim vijestima iz korporativnog svijeta i „labave“ monetarne politike godinu završili sa pozitivnim predznakom.

Domaće dioničko tržište cijelo razdoblje divergira ostalim tržištima te bilježi negativan povrat tijekom cijele 2010. godine sve do trenutka ponude za otkup preostalih slobodnih dionica INA-e od strane MOL-a. Ponajviše zbog MOL-ove ponude CROBEX je završio 2010. godinu s pozitivnim 5%-tnim rastom. Ponuda MOL-a je umanjila pesimizam koji je vladao većim dijelom prošle godine, te je primjetan porast sklonosti investitora za povećanje izloženosti hrvatskim dionicama.

Capital 2 otvoreni dionički fond sa javnom ponudom dobar je dio svojih investicija kroz proteklu godinu usmjerio na razvijena strana tržišta kapitala s obzirom na očekivane stope rasta gospodarstava istih za razliku od pesimizma koji se je provlačio cijele godine na domaćem tržištu. Odluka o investiranju na strana tržišta djelomično je bila motivirana i zahtjevima za likvidnošću dioničkih tržišta, a uvjetovano veličinom fonda i činjenicom da tijekom protekle godine dionički fondovi i dalje nisu doživljavali značajnije priljeve sredstava.

Dio investicija zadržan je na domaćem tržištu kapitala s obzirom da na srednji rok ipak očekujemo oporavak i hrvatskog gospodarstva. Prinos fonda za proteklu god bio je 7,93% i u skladu je sa strukturom imovine i kretanjima na dioničkim tržištima kojima je bio izložen.

21. Odobrenje financijskih izvještaja

Ovi financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave društva za upravljanje Fondom na dan 28. siječnja 2011. godine te ih u ime Uprave potpisuju:

Tonći Korunić
Član Uprave

Hrvoje Čirjak
Član Uprave