



**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI  
INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.  
Zagreb  
NEOVISNO REVIZIJSKO MIŠLJENJE**

**I**

**FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI ZA GODINU  
KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2015.**

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI  
INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.  
Zagreb  
NEOVISNO REVIZIJSKO MIŠLJENJE**

I

**FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI ZA GODINU  
KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2015.**

Stranica

Odgovornost za financijske izvještaje	1
Izvešće neovisnog revizora	2 - 3
Izveštaj o financijskom položaju	4 - 5
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	6 - 7
Izveštaj o novčanim tokovima	8
Izveštaj o promjenama kapitala	9 - 10
Bilješke uz financijske izvještaje	11 - 35

## ODGOVORNOST ZA FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

---

Uprava je dužna pobrinuti se da za svaku financijsku godinu budu sastavljeni financijski izvještaji u skladu sa Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima (NN, br. 16/13), Zakonom o izmjenama i dopunama Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN, br. 143/14), Pravilnikom o izmjenama Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 81/14) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 142/13), koji pružaju istinit i fer pregled stanja u SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb (Fond), kao i rezultate njegova poslovanja.

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

Odgovornosti Uprave pri izradi financijskih izvještaja obuhvaćaju sljedeće:

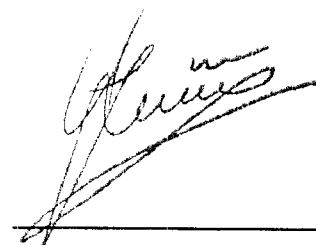
- odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika
- davanje opravdanih i razboritih prosudbi i procjena
- postupanje u skladu s važećim računovodstvenim standardima, uz objavu i obrazloženje svih materijalno značajnih odstupanja u financijskim izvještajima
- sastavljanje financijskih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

Uprava je odgovorna za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija, koje u svakom trenutku s opravdanom točnošću prikazuju financijski položaj Fonda. Također, Uprava je dužna pobrinuti se da financijski izvještaji budu u skladu sa Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima (NN, br. 16/13), Zakonom o izmjenama i dopunama Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN, br. 143/14), Pravilnikom o izmjenama Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 81/14) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 142/13). Pored toga, Uprava je odgovorna za čuvanje imovine Fonda, te za poduzimanje opravdanih koraka za sprječavanje i otkrivanje prijevare i drugih nepravilnosti.

Za i u ime Uprave

Ante Lučić, Predsjednik Uprave

SLAVONSKI ZATVORENI  
ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo  
ZAGREB



SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI  
INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.

Dežmanova 5

10000 Zagreb

Zagreb, 15. travnja 2016. godine



## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA:

### Dioničarima fonda SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.:

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja fonda SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb (Fond), koji obuhvaćaju Izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2015. godine, Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, Izvještaj o novčanim tokovima i izvještaj o promjenama kapitala za godinu tada završenu, te sažetak značajnijih računovodstvenih politika i bilježaka uz financijske izvještaje.

### Odgovornost Uprave Fonda za financijske izvještaje

Uprava Fonda odgovorna je za sastavljanje i fer prezentaciju financijskih izvještaja u skladu sa Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima (NN, br. 16/13), Zakonom o izmjenama i dopunama Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN, br. 143/14) te Pravilnikom o izmjenama Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 81/14) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 142/13). Ta odgovornost uključuje: oblikovanje, uvođenje i održavanje internih kontrola relevantnih za sastavljanje i fer prezentaciju financijskih izvještaja bez materijalno značajnih pogrešnih prikazivanja uslijed pogrešaka ili prevara; izbor i primjenu prikladnih računovodstvenih politika; i stvaranje računovodstvenih procjena koje su razumne u danim okolnostima.

### Odgovornost revizora

Naša odgovornost je izraziti mišljenje o tim financijskim izvještajima zasnovano na obavljenoj reviziji. Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju da postupamo u skladu sa zahtjevima etike, te reviziju planiramo i obavljamo kako bismo stekli razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji bez značajnih pogrešnih prikazivanja.

Revizija uključuje obavljanje postupaka radi pribavljanja dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvještajima. Izbor odabranih postupaka ovise o revizorovoj prosudbi, uključujući procjenu rizika značajnih pogrešnih prikazivanja u financijskim izvještajima uslijed prevara ili pogrešaka.

Pri tom procjenjivanju rizika, revizor razmatra interne kontrole važno za subjektovo sastavljanje i fer prezentiranje financijskih izvještaja kako bi oblikovao revizijske postupke koji su prikladni u danim okolnostima, ali ne i za izražavanje mišljenja o uspješnosti internih kontrola poslovnog subjekta.

Revizija također obuhvaća ocjenu prikladnosti primjenjenih računovodstvenih politika i značajnih procjena Uprave i razboritosti računovodstvenih procjena Uprave, kao i ocjenu cjelokupne prezentacije financijskih izvještaja.

Vjerujemo da revizijski dokazi koje smo prikupili jesu dostatni i prikladni za ostvarivanje osnove za naše revizijsko mišljenje.

## Mišljenje

Po našem mišljenju, financijski izvještaji pružaju istinit i fer prikaz financijskog položaja Fonda na dan 31. prosinca 2015. godine, te njegove financijske uspješnosti i novčanih tijekova za godinu tada završenu, u skladu sa sa Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima (NN, br. 16/13), Zakonom o izmjenama i dopunama Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN, br. 143/14) te Pravilnikom o izmjenama Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 81/14) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 142/13).

## Mišljenje o usklađenosti s Godišnjim izvješćem

Uprava Fonda odgovorna je za sastavljanje Godišnjeg izvješća Fonda. Slijedom odrednica Zakona o računovodstvu u obvezi smo izraziti mišljenje o usklađenosti Godišnjeg izvješća Fonda s godišnjim financijskim izvještajima Fonda. Prema našem mišljenju, na temelju obavljene revizije godišnjih financijskih izvještaja Fonda i usporedbe s Godišnjim izvješćem Fonda za godinu koja je završila 31. prosinca 2015., financijske informacije prikazane u Godišnjem izvješću Fonda, odobrenim za njihovo izdavanje od strane Uprave Fonda dana 15. travnja 2016. godine, u skladu su s financijskim informacijama prikazanim u godišnjim financijskim izvještajima Fonda prikazanim na stranicama od 4 do 35 na koje smo izrazili pozitivno mišljenje.

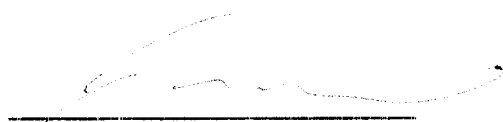
Zagreb, 15. travnja 2016. godine

**RSM Croatia d.o.o.**  
**Reg.br.društva pri HRK 100001670**  
**J. Vargovića 2, Koprivnica**  
**Branko Tomašković**  
**Direktor**

**Branko Tomašković**  
**ovlaštenu revizor**  
**reg.br. pri HRK 400013660**

  
**RSM**

RSM Croatia d.o.o.  
maslovačka 17/1hsl  
48000 Koprivnica, Josipa Vargovića 2



**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND**  
**S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
**Financijski izvještaji za godinu završenu 31. prosinca 2015.**  
**(svi iznosi u kunama i lipama)**

**IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU**

	Zadnji dan prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
175 I. Ulaganja (AOP176+( $\Sigma$ od AOP179 do AOP188))	226.583.290,60	257.792.488,35
176 1. Prenosivi vrijednosni papiri (AOP177+AOP178)	184.544.742,69	233.075.467,44
177 - koji se vrednuju po fer vrijednosti	184.544.742,69	233.075.467,44
178 - koji se vrednuju po amortiziranom trošku	0,00	0,00
179 2. Instrumenti tržišta novca	3.807.782,13	0,00
180 3. Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	26.208.099,10	6.679.020,91
181 4. Izvedeni financijski instrumenti	0,00	0,00
182 5. Depoziti kod kreditnih institucija	0,00	0,00
183 6. Nekretnine	0,00	0,00
184 7. Roba	0,00	0,00
185 8. Poslovni udjeli	0,00	0,00
186 9. Potraživanja po danim zajmovima	0,00	18.038.000,00
187 10. Instrumenti nalik vlasničkim instrumentima	0,00	0,00
188 11. Ostala ulaganja	12.022.666,67	0,00
189 II. Novac i novčani ekvivalenti ( $\Sigma$ od AOP190 do AOP192)	5.530.351,09	651.884,17
190 1. Novčana sredstva	5.530.351,09	651.884,17
191 2. Depoziti po viđenju	0,00	0,00
192 3. Ostala kratkoročna likvidna ulaganja	0,00	0,00
193 III. Potraživanja ( $\Sigma$ od AOP194 do AOP197)	382.948,37	3.529.671,80
194 1. Potraživanja od dividendi i kamata	337.113,30	467.150,60
195 2. Potraživanja s osnove prodaje ulaganja	0,00	3.062.521,20
196 3. Potraživanja od brokera i danih predujmova	45.835,07	0,00
197 4. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	0,00	0,00
198 IV. Ostala imovina	4.250.367,99	5.994.873,88
<b>199 Ukupna imovina (AOP175+AOP189+AOP193+AOP198)</b>	<b>236.746.958,05</b>	<b>267.968.918,20</b>
200 Izvanbilančna evidencija aktiva	19.680.000,00	37.786.350,00
201 I. Obveze plaćanja ( $\Sigma$ od AOP202 do AOP208)	1.878.199,83	2.241.375,05
202 1. Obveze s osnove ulaganja	44.768,25	28.084,00
203 2. Obveze s osnove isplate udjela	1.233.431,58	1.540.345,54
204 3. Obveze prema brokerima	0,00	0,00
205 4. Obveze za naknade za upravljanje	600.000,00	672.945,51
206 5. Obveze za naknade za savjetodavne usluge	0,00	0,00
207 6. Obveze za naknadu za uspješnost	0,00	0,00
208 7. Obveze za kamate	0,00	0,00
209 II. Obveze s osnove primljenih zajmova (AOP210+AOP211)	19.267.263,57	34.695.045,33
210 1. Obveze s osnove primljenih zajmova od banaka	19.267.263,57	34.695.045,33
211 2. Obveze s osnove primljenih zajmova od drugih ugovornih strana	0,00	0,00

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND**  
**S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
**Financijski izvještaji za godinu završenu 31. prosinca 2015.**  
**(svi iznosi u kunama i lipama)**

**IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU (NASTAVAK)**

	Zadnji dan prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
212 III. Druge obveze (Σ od AOP213 do AOP215)	740.614,52	656.552,80
213 1. Obveze s osnove prinosa od pozajmljenih vrijednosnih papira	0,00	0,00
214 2. Prihod budućeg razdoblja	0,00	0,00
215 3. Obveze s osnove isplate dividende i plative raspodjele	740.614,52	656.552,80
216 IV. Ostale obveze AIF-a	32.928,49	67.916,61
<b>217 Ukupno obveze AIF-a (AOP201+AOP209+AOP212+AOP216)</b>	<b>21.919.006,41</b>	<b>37.660.889,79</b>
<b>218 Neto imovina AIF-a (AOP199-AOP217)</b>	<b>214.827.951,64</b>	<b>230.308.028,41</b>
<b>219 Broj izdanih dionica 5</b>	<b>3.046.418,00</b>	<b>3.046.418,00</b>
<b>220 Neto imovina po dionici 5 (AOP218/AOP219)</b>	<b>70,5182</b>	<b>75,5996</b>
221 Upisani temeljni Kapital	66.928.360,00	66.928.360,00
222 Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve	162.894.925,79	148.424.440,29
223 Vlastite dionice	-8.100.000,00	-8.100.000,00
224 Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	3.815.517,61	12.407.547,68
225 Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	8.836,64	16.331,75
226 Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	-10.719.688,40	10.631.348,69
227 Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	0,00	0,00
228 Ostale revalorizacijske rezerve	0,00	0,00
<b>229 Ukupno kapital i rezerve (Σ od AOP221 do AOP228)</b>	<b>214.827.951,64</b>	<b>230.308.028,41</b>
230 Izvanbilančna evidencija pasiva	19.680.000,00	37.786.350,00
Dodatak 1		
231 Pripisano imateljima matice	0,00	0,00
232 Pripisano manjinskom interesu	0,00	0,00

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND**  
**S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
**Financijski izvještaji za godinu završenu 31. prosinca 2015.**  
**(svi iznosi u kunama i lipama)**

**IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI**

	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
<b>Prihodi</b>		
233 I. Prihodi od ulaganja ( $\Sigma$ od AOP234 do AOP236)	4.431.348,19	17.593.421,32
234 1. Prihodi od dividendi i udjela u dobiti	3.359.447,70	15.578.071,05
235 2. Prihodi od kamata	1.071.900,49	2.015.350,27
236 3. Prihodi od najma	0,00	0,00
237 II. Realizirani dobiti od ulaganja	27.097.032,52	12.272.465,68
238 III. Nerealizirani dobiti od ulaganja	70.019,55	0,00
239 IV. Drugi prihodi (AOP240+AOP241)	104.001,72	203.984,56
240 1. Prihodi od naknada za pozajmljene vrijednosne papire	0,00	0,00
241 2. Ostali prihodi	104.001,72	203.984,56
<b>242 Ukupno prihodi (AOP233+AOP237+AOP238+AOP239)</b>	<b>31.702.401,98</b>	<b>30.069.871,56</b>
<b>Rashodi</b>		
243 I. Realizirani gubici od ulaganja	19.193.224,28	3.683.380,19
244 II. Nerealizirani gubici od ulaganja	51.217,10	41.156,00
245 III. Umanjenje imovine	1.013.719,99	5.110.216,27
246 IV. Naknade za usluge investicijskog savjetovanja	0,00	0,00
247 V. Naknade za upravljanje	6.275.306,53	7.738.352,66
248 VI. Naknade za depozitara	318.691,45	482.622,97
249 VII. Drugi rashodi ( $\Sigma$ od AOP250 do AOP254)	1.034.725,02	606.595,79
250 1. Administrativne pristojbe	382.714,98	102.893,86
251 2. Profesionalni honorari	152.464,79	0,00
252 3. Naknade za skrbničke usluge	0,00	0,00
253 4. Kamate	251.332,99	361.044,64
254 5. Ostali rashodi	248.212,26	142.657,29
<b>255 Ukupni rashodi (<math>\Sigma</math> od AOP243 do AOP249)</b>	<b>27.886.884,37</b>	<b>17.662.323,88</b>
<b>256 Dobit ili gubitak prije oporezivanja (AOP242 – AOP255)</b>	<b>3.815.517,61</b>	<b>12.407.547,68</b>
<b>257 Porez na dobit</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>258 Dobit ili gubitak (AOP256-AOP257)</b>	<b>3.815.517,61</b>	<b>12.407.547,68</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
259 Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	0,00	0,00
260 Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju	50.385.773,90	21.351.037,10
261 Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	0,00	0,00
262 Dobiti/gubici od instrumenata zaštite novčanog tijeka	0,00	0,00
263 Dobiti/gubici s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	0,00	0,00
264 Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika	0,00	0,00



**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
**Financijski izvještaji za godinu završenu 31. prosinca 2015.**  
**(svi iznosi u kunama i lipama)**

**IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI (NASTAVAK)**

	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
265 Ukupno ostala sveobuhvatna dobit ( $\Sigma$ od AOP259 do AOP264)	50.385.773,90	21.351.037,10
266 Porez na ostalu sveobuhvatnu dobit	0,00	0,00
<b>267 Neto ostala sveobuhvatna dobit (AOP265-AOP266)</b>	<b>50.385.773,90</b>	<b>21.351.037,10</b>
<b>268 Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP258+AOP267)</b>	<b>54.201.291,51</b>	<b>33.758.584,78</b>
269 Reklasifikacijske usklade	0,00	0,00
Dodatak 1		
270 Pripisano imateljima matice	0,00	0,00
271 Pripisano manjinskom interesu	0,00	0,00

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND**  
**S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
**Financijski izvještaji za godinu završenu 31. prosinca 2015.**  
**(svi iznosi u kunama i lipama)**

**IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA**

	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
309 Dobit ili gubitak	3.815.517,61	12.407.547,68
310 Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike	0,00	0,00
311 Ispravak vrijednosti imovine	0,00	0,00
312 Amortizacija	0,00	0,00
313 Neraspodijeljeni dobici društava i manjinski interesi	0,00	0,00
314 Prihodi od kamata	1.071.900,49	2.015.350,27
315 Rashodi od kamata	251.332,99	361.044,64
316 Prihodi od dividendi	3.359.447,70	15.578.071,05
317 Umanjenje imovine	-1.013.719,99	-5.110.216,27
318 Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	-7.890.422,23	-48.530.724,74
319 Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	-3.807.782,13	3.807.782,13
320 Povećanje (smanjenje) ulaganja u subjektima za zajednička ulaganja	-13.239.438,21	19.529.078,19
321 Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	0,00	0,00
322 Povećanje (smanjenje) ulaganja u nekretnine	0,00	0,00
323 Povećanje (smanjenje) ulaganja u robu	0,00	0,00
324 Povećanje (smanjenje) ulaganja u poslovne udjele	0,00	0,00
325 Primici od kamata	-1.071.900,49	-2.015.350,27
326 Izdaci od kamata	-251.332,99	-361.044,64
327 Primici od dividendi	-3.696.561,00	-16.045.221,65
328 Povećanje (smanjenje) ostalih ulaganja	1.350.833,29	-437.966,46
329 Povećanje (smanjenje) ostale imovine	1.195.835,52	-4.891.229,32
330 Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja	44.768,25	-16.684,25
331 Povećanje (smanjenje) obveza s osnove primljenih zajmova	-2.335.332,29	15.427.781,76
332 Povećanje (smanjenje) obveza za naknadu za upravljanje	95.357,41	72.945,51
333 Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	-54.745,80	257.840,36
<b>334 Novčani tijek iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP309 do AOP333)</b>	<b>-22.176.241,88</b>	<b>-7.950.996,02</b>
335 Primici od izdavanja udjela/ dionica	0,00	0,00
336 Izdaci od otkupa udjela/kupnje vlastitih dionica	0,00	0,00
337 Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti/dividenda	0,00	-3.808.022,50
338 Ostali primici iz financijskih aktivnosti	50.385.773,90	21.351.037,10
339 Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	-22.989.771,47	-14.470.485,50
<b>340 Novčani tijek iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP335 do AOP339)</b>	<b>27.396.002,43</b>	<b>3.072.529,10</b>
<b>341 Neto povećanje (smanjenje) novca (AOP334+ AOP340)</b>	<b>5.219.760,55</b>	<b>-4.878.466,92</b>
342 Novac na početku razdoblja	310.590,54	5.530.351,09
<b>343 Novac na kraju razdoblja (AOP341+AOP342)</b>	<b>5.530.351,09</b>	<b>651.884,17</b>

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND**  
**S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
**Financijski izvještaji za godinu završenu 31. prosinca 2015.**  
**(svi iznosi u kunama i lipama)**

**IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA**

	Raspodjeljivo vlasnicima matice									
	Upisani temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Vlastite dionice	Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	Ostale revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak tekuće godine (razdoblja)	Raspodjeljivo vlasnicima nekontrolirajućih interesa	Ukupno kapital i rezerve	
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine	66.928.360,00	164.783.704,95	-8.100.000,00	-61.105.462,30	0,00	54.191,10	9.032.971,18	0,00	171.593.764,93	
Promjene računovodstvenih politika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine (prepravljeno)	66.928.360,00	164.783.704,95	-8.100.000,00	-61.105.462,30	0,00	54.191,10	9.032.971,18	0,00	171.593.764,93	
Dobit ili gubitak razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.815.517,61	0,00	3.815.517,61	
Nerealizirani dobiti ili gubici od financijske imovine raspoložive za prodaju	0,00	0,00	0,00	50.385.773,90	0,00	0,00	0,00	0,00	50.385.773,90	
Ostale nevlasničke promjene kapitala	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9.032.971,18	-9.032.971,18	0,00	0,00	
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi prethodne godine (razdoblja iz prethodne godine)	0,00	0,00	0,00	50.385.773,90	0,00	9.032.971,18	-5.217.453,57	0,00	54.201.291,51	
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ostale uplate vlasnika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Isplata udjela u dobiti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-9.078.325,64	0,00	0,00	-9.078.325,64	
Ostale raspodjele vlasnicima	0,00	-1.888.779,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.888.779,16	
<b>Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja prethodne poslovne godine</b>	<b>66.928.360,00</b>	<b>162.894.925,79</b>	<b>-8.100.000,00</b>	<b>-10.719.688,40</b>	<b>0,00</b>	<b>8.836,64</b>	<b>3.815.517,61</b>	<b>0,00</b>	<b>214.827.951,64</b>	

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND**  
**S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
**Financijski izvještaji za godinu završenu 31. prosinca 2015.**  
**(svi iznosi u kunama i lipama)**

**IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA (NASTAVAK)**

	Raspodjeljivo vlasnicima matice									
	Upisani temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Vlastite dionice	Revalorizacija finansijske imovine raspoložive za prodaju	Ostale revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak tekuće godine (razdoblja)	Raspodjeljivo vlasnicima nekontrolirajućih interesa	Ukupno kapital i rezerve	
<b>Stanje na dan početka tekuće poslovne godine</b>	<b>66.928.360,00</b>	<b>162.894.925,79</b>	<b>-8.100.000,00</b>	<b>-10.719.688,40</b>	<b>0,00</b>	<b>8.836,64</b>	<b>3.815.517,61</b>	<b>0,00</b>	<b>214.827.951,64</b>	
Promjene računovodstvenih politika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Stanje na dan početka tekuće poslovne godine (prepravljeno)	66.928.360,00	162.894.925,79	-8.100.000,00	-10.719.688,40	0,00	8.836,64	3.815.517,61	0,00	214.827.951,64	
Dobit ili gubitak razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.407.547,68	0,00	12.407.547,68	
Nerealizirani dobiti ili gubici od finansijske imovine raspoložive za prodaju	0,00	0,00	0,00	21.351.037,09	0,00	0,00	0,00	0,00	21.351.037,09	
Ostale nevlasničke promjene kapitala	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.815.517,61	-3.815.517,61	0,00	0,00	
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja)	0,00	0,00	0,00	21.351.037,09	0,00	3.815.517,61	8.592.030,07	0,00	33.758.584,77	
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ostale uplate vlasnika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Isplata udjela u dobiti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ostale raspodjele vlasnicima	0,00	-14.470.485,50	0,00	0,00	0,00	-3.808.022,50	0,00	0,00	-18.278.508,00	
<b>Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja tekuće poslovne godine</b>	<b>66.928.360,00</b>	<b>148.424.440,29</b>	<b>-8.100.000,00</b>	<b>10.631.348,69</b>	<b>0,00</b>	<b>16.331,75</b>	<b>12.407.547,68</b>	<b>0,00</b>	<b>230.308.028,41</b>	

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2015.**

---

**1. OPĆI PODACI**

**Općenito o Fondu**

SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo, Dežmanova 5, Zagreb (Fond) je zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom, kojim uz odobrenje Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (Hanfa) upravlja društvo AUCTOR INVEST d.o.o., Dežmanova 5, Zagreb (Društvo).

Poslovanje Fonda regulirano je Zakonom o trgovačkim društvima, Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima, Zakonom o tržištu kapitala, ostalim zakonskim i podzakonskim aktima, te prospektom i statutom Fonda.

Fond je osnovan temeljem izjave o usvajanju statuta od 23. veljače 1999. godine. Rješenjem Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske. Klasa: UP/I-450-08/98-01/134, Ur. broj: 567-02/99-8, od 18. veljače 1999. godine, odobreno je osnivanje i upravljanje Fondom. Rješenjem Trgovačkog suda u Osijeku od 12. ožujka 1999. godine, broj Tt-97/1963-2, Fond je upisan u sudski registar s jedinstvenim matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 030064066. Rješenjem Hanfe, Klasa: UP/I-451-04/14-06/28, Ur.broj: 326-01-440-443-15-5, od 9. siječnja 2015. godine izdano je odobrenje za rad Fonda u obliku zatvorenog alternativnog investicijskog fonda.

Trgovački sud u Zagrebu na dana 2. ožujka 2015. godine objavio je upis promjena tvrtke, promjena predmeta poslovanja, promjena članova uprave, promjena odredbi statuta, u Sudski registar proveden kod ovoga suda po rješenju pod poslovnim brojem Tt-15/2277-2 od 2. ožujka 2015. godine, redni broj upisa 32, za subjekt upisa s matičnim brojem (MBS): 030064066, osobnim identifikacijskim brojem (OIB): 06371858079, pod tvrtkom/nazivom: SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo, sa sjedištem u: Zagreb (Grad Zagreb), Dežmanova 5. Nova tvrtka glasi SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo. Predmet poslovanja glasi: prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih dionica i ulaganje tih sredstava u skladu sa zakonom, prospektom kada je primjenjivo, pravilima i statutom Fonda. Uprava je nastavila sa radom temeljem odluke Nadzornog odbora od 30.12.2014. Navedene promjene upisane su u Statut od 29.12.2014. koji je usvojen Odlukom Skupštine.

**Tijela Fonda**

*Uprava*

Uprava Društva je do 30.09.2015. godine djelovala u sastavu:

Ante Lučić, Predsjednik Uprave – postao Predsjednik Uprave dana 30. prosinca 2014. godine odlukom Nadzornog odbora

Željko Krunak - Član Uprave

Članu Uprave Željku Kruhaku je dana 30. rujna 2015. godine prestao mandat u Upravi Društva.

Petar Kutleša - Član Uprave od 04. travnja 2016. godine. Odlukom Nadzornog odbora Društva za upravljanje zatvorenim alternativnim investicijskim fondom i temeljem izdane suglasnosti Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga od 11. prosinca 2015. godine.

Na temelju članka 115. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN 16/13 i 143/14), zatvoreni alternativni investicijski fond s vanjskim društvom za upravljanje investicijskim fondom nema upravu kao zaseban organ društva, već obveze i ovlasti koje prema Zakonu o trgovačkim društvima obnaša uprava dioničkog društva, kod zatvorenih alternativnih investicijskih fondova obnaša uprava društva koje upravlja tim zatvorenim alternativnim investicijskim fondom.

## 1. OPĆI PODACI (NASTAVAK)

### Tijela Fonda (nastavak)

*Nadzorni odbor*

Ružica Vađić, Predsjednica

Miroslava Goričnik-Gojsalić, Član

Andrej Tödtling, Član

Hrvoje Markovinović, Član

Tamara Sardelić, Član

## 2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I TEMELJ ZA SASTAVLJANJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA

Financijski izvještaji Fonda su sastavljeni u skladu sa Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima (NN, br. 16/13), Zakonom o izmjenama i dopunama Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN, br. 143/14) te Pravilnikom o izmjenama Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 81/14) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 142/13).

Financijski izvještaji Fonda su sastavljeni po načelu povijesnih troškova, s izuzećem financijskih instrumenata koja su iskazana po tržišnoj vrijednosti te sukladno računovodstvenim propisima temeljenima na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj Uniji.

Na temelju ekonomske suštine događaja i okolnosti koji su relevantni za Fond, mjerna valuta Fonda je hrvatska kuna. Sukladno tomu, financijski izvještaji Fonda sastavljeni su u hrvatskim kunama. Na dan 31. prosinca 2015. godine, službeni tečaj za 1 EUR bio je 7,635047 kn (31. prosinca 2014. g.: 1 EUR = 7,661471 kn).

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

Sljedeće izmjene i dopune postojećih standarda koje je objavio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde („OMRS“) i koje su usvojene u Europskoj uniji na snazi su u tekućem razdoblju:

#### ***Prva primjena novih izmjena i dopuna postojećih standarda i tumačenja koje su na snazi za tekuće financijsko razdoblje***

U tekućem financijskom razdoblju na snazi su sljedeće izmjene i dopune postojećih standarda i nova tumačenja koje je objavio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde („OMRS“) i usvojila ih je Europska unija:

- **Izmjene i dopune raznih standarda pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2011.–2013.“** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 1, MSFI 3, MSFI 13 i MRS 40), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta, usvojene u Europskoj uniji 18. prosinca 2014. godine (primjenjive na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2015.),
- **Tumačenje IFRIC 21 „Nameti“**, usvojeno u EU 13. lipnja 2014. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 17. lipnja 2014.).

Usvajanje navedenih izmjena i dopuna postojećih standarda i tumačenja nije dovelo do materijalnih promjena financijskih izvještaja Društva.

**2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I TEMELJ ZA SASTAVLJANJE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA (NASTAVAK)**

*Izmjene i dopune postojećih standarda koje je objavio OMRS i usvojeni su u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi*

Na datum odobrenja financijskih izvještaja bili su objavljeni, ali ne i na snazi sljedeće izmjene i dopune postojećih standarda koje je objavio OMRS i usvojila ih je Europska unija:

- **Izmjene i dopune MSFI-ja 11 „Zajednički poslovi“** – „Računovodstvo stjecanja udjela u zajedničkom upravljanju“, usvojeni u Europskoj uniji 24. studenoga 2015. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 1 „Prezentiranje financijskih izvještaja“** – „Inicijativa u vezi objavljivanja“, usvojene u Europskoj uniji 18. prosinca 2015. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 16 „Nekretnine, postrojenja i oprema“ i MRS-a 38 „Nematerijalna imovina“** – „Pojašnjenje prihvatljivih metoda amortizacije dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine“, usvojene u Europskoj uniji 2. prosinca 2015. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 16 „Nekretnine, postrojenja i oprema“ i MRS-a 41 „Poljoprivreda“** – „Poljoprivreda: plodonosne biljke“, usvojene u Europskoj uniji 23. studenoga 2015. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 19 „Primanja zaposlenih“** – „Planovi definiranih naknada: doprinosi koje uplaćuju zaposleni“, usvojene u Europskoj uniji 17. prosinca 2014. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. veljače 2015.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 27 „Odvojeni financijski izvještaji“** – „Metoda udjela u odvojenim financijskim izvještajima“, usvojene u Europskoj uniji 18. prosinca 2015. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene i dopune raznih standarda pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2010.–2012.“** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 2, MSFI 3, MSFI 8, MSFI 13, MRS 16, MRS 24 i MRS 38), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta, usvojene u Europskoj uniji 17. prosinca 2014. godine (primjenjive na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. veljače 2015.),
- **Izmjene i dopune raznih standarda pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2012.–2014.“** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 5, MSFI 7, MRS 19 i MRS 34), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta, usvojene u Europskoj uniji 15. prosinca 2015. godine (primjenjive na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.).

*Novi standardi te izmjene i dopune postojećih standarda koje je objavio OMRS i koji još nisu usvojeni u Europskoj uniji*

MSFI-jevi trenutno usvojeni u Europskoj uniji ne razlikuju se znatno od propisa koje je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (skraćeno OMRS), izuzev sljedećih novih standarda te

## **2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I TEMELJ ZA SASTAVLJANJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA (NASTAVAK)**

izmjena i dopuna postojećih standarda o čijem usvajanju Europska unija još nije odlučila (datumi stupanja na snagu navedeni u nastavku odnose se na MSFI– jeve u cjelini):

- **MSFI 9 „Financijski instrumenti“**(na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **MSFI 14 „Regulativom propisane razgraničene stavke“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.) – Europska komisija odlučila je postupak preuzimanja ovog prijelaznog standarda odgoditi do objave njegove konačne verzije,
- **MSFI 15 „Prihodi prema ugovorima s kupcima“** i daljnje izmjene i dopune (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **Izmjene i dopune MSFI-ja 10 „Konsolidirani financijski izvještaji“, MSFI-ja 12 „Objavljivanje udjela u drugim subjektima“ i MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima“** – „Investicijski subjekti: primjena izuzeća od konsolidacije“(na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene i dopune MSFI-ja 10 „Konsolidirani financijski izvještaji“ i MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima“** – prodaja odnosno ulog imovine između ulagatelja i njegovog pridruženog subjekta ili zajedničkog pothvata te daljnje izmjene i dopune(prvobitno određeni datum stupanja na snagu odgođen je do dovršetka projekta istraživanja na temu metode udjela),

Društvo predviđa da usvajanje navedenih novih standarda te izmjena i dopuna postojećih standarda neće materijalno utjecati na njegove financijske izvještaje u razdoblju njihove prve primjene.

## **3. SAŽETAK ZNAČAJNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

Temeljne računovodstvene politike koje su prihvaćene za obradu i evidentiranje materijalno značajnih stavaka koje ključno određuju rezultat ili financijski položaj Fonda su slijedeće:

### **3.1. Realizirani dobiti / (gubici) od prodaje vrijednosnih papira**

Realizirani dobiti/gubici kod prodaje vrijednosnih papira izračunati su na bazi razlike između čiste nabavne pojedinačne cijene i pojedinačne prodajne cijene vrijednosnog papira. (FIFO metoda).

### **3.2. Prihodi od dividendi**

Prihodi od dividendi priznaju se kada se uspostavi pravo Fonda na primitak.

### **3.3. Prihod od kamata**

Kamate se priznaju u računu dobitka i gubitka na načelu poslovnog događaja za sve dužničke vrijednosne papire koristeći metodu efektivne kamatne stope.



### **3. SAŽETAK ZNAČAJNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

#### **3.4. Valutno usklađenje**

Poslovni događaji i transakcije u stranoj valuti preračunati su u kune primjenom tečaja na dan poslovnog događaja i transakcije. Potraživanja i obveze u stranoj valuti na dan bilance preračunati su po tečaju važećem na dan bilance. Dobitak ili gubitak proizašao iz promjene tečaja od dana transakcije do datuma bilance evidentira se u računu dobitka i gubitka.

#### **3.5. Priznavanje**

Financijska imovina koja se drži radi trgovanja priznaje se u bilanci na datum trgovanja odnosno na datum kada je Fond preuzeo obvezu kupnje imovine. Financijska imovina koja se drži radi trgovanja otpisuje se po primitku obavijesti o zaključenju postupka likvidacije.

#### **3.6. Porezi**

Porezna obveza je zasnovana na poreznom dobitku financijske godine uzimajući u obzir oslobođenje od plaćanja poreza na prihod od dividendi.

#### **3.7. Troškovi**

Troškovi se priznaju po načelu nastanka poslovnog događaja. Troškovi terete račun dobitka i gubitka, osim troškova nastalih prilikom kupovine vrijednosnih papira, koji su uključeni u trošak nabave vrijednosnog papira. Troškovi koji nastaju prilikom prodaje vrijednosnog papira oduzimaju se od primitaka od prodaje.

#### **3.8. Ulaganja u vrijednosne papire**

Kupnja i prodaja financijskih instrumenata uključuju se u vrednovanje imovine fonda na datum zaključenja transakcije. Zaključena transakcija kupnje priznaje se u imovini fonda prema vrsti instrumenta uz istovremeno formiranje obveze za namiru. Na dan zaključenja transakcije prodaje, u imovini fonda instrument se prestaje priznavati, a potraživanje za zaključenu prodaju se počinje priznavati. Kupnja instrumenata primarnih izdanja priznaje se u aktivi fonda na datum trgovanja.

Transakcije trgovanja i obveze fonda u poslovnim knjigama fonda evidentiraju se na osnovu urednih i vjerodostojnih knjigovodstvenih isprava u vrijednosti transakcije.

Potraživanja ili obveze po osnovi kamata, dividendi, gubitaka ili dobitaka koji se odnose na financijski instrument ili njegov sastavni dio koji je klasificiran kao financijska obveza, po donošenju odluke i utvrđivanju imateljevog prava na isplatu prava (obveze), iskazuju se u ukupnom iznosu u imovini ili obvezama fonda. Vrijednosni papir, za koji je društvo za upravljanje za račun investicijskog fonda prihvatilo uvjete iz javne ponude za kupnju vrijednosnog papira, vrednuje se od datuma odluke Fonda za upravljanje o prihvatanju ponude po cijeni iz javne ponude.

#### **3.9. Novac i novčani ekvivalenti**

Novac podrazumijeva novac u bankama i gotovinu. Novčani ekvivalenti uključuju depozite po viđenju i oročene depozite s dospjećem do tri mjeseca.

**3. SAŽETAK ZNAČAJNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

**3.10. Neto imovina po dionici i zarada / (gubitak) po dionici**

Neto imovina po dionici izračunata je podjelom neto imovine iskazane u bilanci s brojem dionica (umanjeno za broj vlastitih dionica Fonda) na datum bilance.

Zarada (gubitak) po dionici izračunata je podjelom neto dobiti (gubitka) iskazane u računu dobitka ili gubitka s brojem dionica (umanjeno za broj vlastitih dionica Fonda) na datum bilance.

**3.11. Ispravak temeljne pogreške**

Temeljna pogreška ispravlja se kroz zadržanu dobit, osim ako je to neizvedivo.

Usporedne informacije predočavaju se onako kako su bile prikazane u financijskim izvješćima prethodnog razdoblja.

**4. ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE**

Ulaganja u vrijednosne papire na dan 31. prosinca 2015. godine prikazana su u sljedećoj tablici:

Pozicija	Ukupan trošak nabave	Fer vrijednost	Ispravak vrijednosti
Ukupno dionice domaćih dd	194.091.010,52	200.182.839,65	6.091.829,13
Inozemne dionice	12.063.000,48	11.424.895,40	-638.105,08
Ucjeli u inozemnim fondovima	679.925,61	467.145,69	-212.779,92
Obveznice domaćih izdavatelja	15.343.279,41	20.710.594,60	5.367.315,19
Obveznice ino izdavatelja	786.614,00	757.137,79	-29.476,21
Ucjeli u domaćim fondovima	6.159.309,64	6.211.875,22	52.565,58
<b>Ukupno financijska imovina za prodaju iskazana kroz kapital</b>	<b>229.123.139,66</b>	<b>239.754.488,35</b>	<b>10.631.348,69</b>

Potraživanja po danim zajmovima odnose se na ulaganje u dva aktivna repo ugovora čija je vrijednost na dan 31.12.2015. iskazana u iznosu 18.000.000,00 kuna, a iznos kamate evidentiran je u realiziranim приходima Fonda. Uvjeti navedenog aktivnog repo ugovora, primljeni kolateral, fer vrijednost kolaterala u posjedu i fer vrijednosti aktivnog repo ugovora na dan 31.12.2015. su prikazani u donjoj tablici:

Primljeni vrijednosni papir	Količina	Kamatna stopa	Dospijeće	Fer vrijednost aktivne repo transakcije	Fer vrijednost kolaterala u posjedu
LEDO-R-A	2.400	6%	18.01.2016.	15.037.500,00	21.681.600,00
LEDO-R-A	500	6%	05.01.2016.	3.000.500,00	4.517.000,00

**4. ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE (NASTAVAK)**

Fer vrijednost i uvjeti zaloga vrijednosnica u okviru pasivnih repo poslova na dan 31.12.2015. su kako slijedi:

Vrijednosni papir	Količina	Kamatna	Dospijeće	Fer vrijednost	Fer vrijednost
-------------------	----------	---------	-----------	----------------	----------------

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND**  
**S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2015.**

		stopa		pasivne repo transakcije	založenog kolaterala
HT-R-A	20.000				2.888.000,00
PODR-R-A	4.390	1,35%	29.01.2016	8.008.700,00	1.466.303,90
RIVP-R-A	390.820				9.407.037,40
CROATI 3 03/2025	200.000	1,00%	29.01.2016	1.288.907,30	1.428.710,58
RIVP-R-A	97.896	1,00%	13.01.2016	1.167.263,05	2.356.356,72
RHMF-O-26CA	3.900.000	0,90%	12.01.2016	3.550.177,50	3.968.148,77
CROS-P-A	565	1,10%	28.01.2016	1.964.312,30	3.767.725,10
BLJE-R-A	57.000				1.405.620,00
CROS-P-A	42	1,10%	28.01.2016	794.642,98	280.078,68
RIVP-R-A	133.239				3.207.062,73
CROS-P-A	64	1,10%	28.01.2016	1.769.918,74	426.786,56
ADRS-R-A	19.182	1,20%	21.01.2016	5.149.248,82	10.550.100,00
ADRS-R-A	13.020	1,80%	21.01.2016	3.316.677,73	7.161.000,00
ADRS-R-A	30.950	1,80%	05.01.2016	7.640.196,91	17.022.500,00

*Hijerarhija fer vrijednosti*

Sukladno zahtjevima MSFI 7 sve financijske instrumente koji su svedeni na fer vrijednost prilikom objave nužno ih je kategorizirati u 3 razine u ovisnosti o dostupnosti pokazatelja fer vrijednosti:

1. Razina: kotirani (neprepravljeni) pokazatelji fer vrijednosti na aktivnim tržištima za imovinu i obveze
2. Razina: pokazatelji fer vrijednosti koji su vidljivi na tržištu, direktno ili indirektno promatranjem imovine i obveza
3. Razina: tehnike gdje pokazatelji fer vrijednosti nisu vidljivi na tržištu i ne temelje se na dostupnim tržišnim podacima

**Financijska imovina raspoloživa za prodaju**

	1. razina	2. razina	3. razina
Dionice	46.239.755,86	165.736.595,30	98.529,58
Dužnički VP	5.352.135,83	16.115.596,56	0,00
Udjeli u UCITS fondovima	0,00	6.211.875,22	0,00

Tehnike vrednovanja biraju se i dosljedno primjenjuju na način kojim se u najvećoj mogućoj mjeri koriste relevantni vidljivi, tj. dostupni ulazni podatci, uz svođenje nedostupnih ulaznih podataka na minimum.

**5. POTRAŽIVANJA**

Iznos na ovoj poziciji odnosi se na iznos potraživanja za kamatu (467 tis HRK) i potraživanja s osnova prodaje ulaganja (3.063 tis HRK).

**6. OSTALA IMOVINA**

Iznos na ovoj poziciji se odnosi na iznos potraživanja za raskinuti repo posao (4.245 tis. kuna), potraživanje za povrat poreza na dividendu od Ministarstva financija Republike Slovenije (5 tis HRK), potraživanja za isplatu temeljnog kapitala temeljem redovnog smanjenja temeljnog kapitala društva

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2015.**

Quaestus Nekretnine d.d., dioničkog društva za poslovanje nekretninama „u likvidaciji“ (1.740 tis HRK) i potraživanja po ovrsi, koja je bez osnove teretila žiro račun (5 tis. kuna).

**7. OBVEZE PO REPO POSLOVIMA**

Fond je preuzeo obveze po repo poslovima sklopljenim sa Erste & Steiermarkische bank d.d. čija je vrijednost na 31. prosinca 2015. godine 26.686.345,33 kuna te dospijevaju do 29. siječnja 2016. godine u ukupnom iznosu 26.701.766,76 kuna i obveze po repo poslovima sklopljenim sa Partner bankom d.d. čija je vrijednost na 31. prosinca 2015. godine 8.008.700,00 kuna te dospijevaju do 29. siječnja 2016. godine u ukupnom iznosu 8.017.409,46 kuna. Do dana prihvaćanja financijskih izvještaja obveze su podmirene u cijelosti.

**8. OBVEZE PLAĆANJA**

Obveze plaćanja odnose se na obvezu isplate smanjenja temeljnog kapitala dioničarima Fonda (1.005 tisuća kuna), na obvezu isplati rezervi (535 tisuća kuna) obveza prema društvu za upravljanje (673 tisuća kuna) i obveze temeljem transakcija kupoprodaje vrijednosnica (28 tisuća kuna).

**9. OSTALE OBVEZE**

Najveći dio ostalih obveza odnosi se na obvezu isplate dividende (656 tis HRK), na obveze prema depozitnoj banci (24 tis HRK), na obveze prema SKDD d.d. (2 tis HRK) i obveze prema Erste & Steiermarkische bank d.d. za terminski posao (41 tis HRK).

**10. IZVANBILANČNA EVIDENCIJA**

Fond je sklopio aktivni repo ugovor o kupnji vrijednosnica u ukupnom iznosu 18.000.000,00 za koji je primljen kolateral u vrijednosti 26.198.600,00 kuna čija je vrijednost iskazana u vanbilančnoj evidenciji.

Fond je sklopio terminske poslove za prodaju deviznih sredstava sa Erste & Steiermarkische bank d.d. u iznosu 11.587.750,00 čija je fer vrijednost na 31.12.2015. u iznosu 11.546.594,00 iskazana u vanbilančnoj evidenciji, a razlika iskazana u ostalim obvezama.

**11. DIONICE (UDJELI) FONDA PO NOMINALNOJ VRIJEDNOSTI**

Temeljni kapital Fonda na dan 31. prosinca 2008. godine iznosio je 334.642 HRK (000). Temeljni kapital Fonda sastojao se od 3.346.418 dionica nominalne vrijednosti 100 kuna po dionici.

Na dan 06.11.2009. godine u Trgovačkom registru suda u Zagrebu provedena je Odluka o smanjenju temeljnog kapitala od 18.06.2009. godine sa iznosa od 334.641.800 za 33.464.180 na 301.177.620 kuna. Nominalna vrijednost dionice Fonda smanjena je na 90 kuna.

Glavna skupština Fonda koja je održana dana 28.12.2011. godine donijela je odluku o smanjenju temeljnog kapitala Fonda sa iznosa 301.177.620,00 kuna za iznos od 234.249.260,00 kuna na iznos 66.928.360,00 kuna. Temeljni kapital Fonda smanjen je na redovan način uz smanjenje nominalne vrijednosti dionice sa 90,00 kuna na 20,00 kuna. Smanjenje temeljnog kapitala Fonda upisano je u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu dana 28.05.2012. godine.

Prema stanju evidencije Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d., na dan 31.12.2015. godine, struktura deset najvećih dioničara je bila sljedeća:

**11. DIONICE (UDJELI) FONDA PO NOMINALNOJ VRIJEDNOSTI (NASTAVAK)**

Dioničar	Stanje	% udjela u
----------	--------	------------

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND**  
**S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2015.**

	temeljnomo kapitalu	
PBZ D.D./ LIPA-PROMET D.O.O.	917.058	27,40%
AUCTOR D.O.O.	899.496	26,88%
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D./ PBZ CO OMF - KATEGORIJA B	309.329	9,24%
SZAI F D.D.	300.000	8,96%
HITA-VRIJEDNOSNICE D.D.	89.941	2,69%
ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D./CSC	80.619	2,41%
AGRAM INVEST D.D.	74.000	2,21%
GEODETSKI ZAVOD D.D. SPLIT	48.086	1,44%
TEB-INŽENJERING D.D.	35.621	1,06%
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D./ PBZ CO OMF - KATEGORIJA A	24.571	0,73%
<b>UKUPNO:</b>	<b>2.778.721</b>	<b>83,02%</b>

**12. PRIHODI OD DIVIDENDI**

Prihodi od dividendi ostvareni tijekom 2015. godine iznosili su ukupno 15.578 tisuća kuna, a odnose se na dividende primljene od:

	2014. HRK (000)	2015. HRK (000)
Adris Grupa d.d.	512	3.258
Excelsa nekretnine d.d.	8	13
Croatia Osiguranje d.d.	377	-
Krka d.d.	147	257
Terme čatež d.d.	-	47
KentBank d.d.	193	-
Auto Hrvatska d.d.	51	20
Hrvatski telekom d.d.	-	322
Zagrebačka banka d.d.	38	-
Bor banka Sarajevo d.d.	71	-
Chromos agro d.d.	446	-
Laguna novigrad d.d.	95	193
Adriatic Croatia International club d. d.	31	-
Valamar riviera d.d.	1.390	786
SN Holding d.d.	-	10.673
Končar elektroindustrija d.d.	-	8
Jadranski naftovod d.d.	-	1
<b>Ukupno</b>	<b>3.359</b>	<b>15.578</b>

**13. PRIHODI OD KAMATA**

	2014. HRK (000)	2015. HRK (000)
Prihodi od kamata po a-vista računu	2	2
Prihodi od kamata po obveznicama	766	1.067
Prihod od kamata po depozitima	38	-
Prihodi od kamata po repo poslovima	266	946
<b>Ukupno</b>	<b>1.072</b>	<b>2.015</b>

**14. OSTALI PRIHODI**

	2014. HRK (000)	2015. HRK (000)
--	--------------------	--------------------

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2015.**

Realiziran dobiti od terminskog posla	-	163
Prhodi od tečajnih razlika po deviz. računu	82	41
Prhodi od tečajnih razlika po deviz. depozitu	22	0
<b>Ukupno</b>	<b>104</b>	<b>204</b>

**15. NAKNADA DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE FONDOM**

Sukladno Pravilima Fonda, naknada za upravljanje Fondom isplaćuje se Društvu i iznosi 3,5% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda, uvećano za porez ako postoji porezna obaveza. Iznos naknade obračunava se jednom mjesečno, prilikom izračuna neto vrijednosti imovine Fonda. Naknada za upravljanje se obračunava na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja, uključujući i obveze ulaganja s osnove financijske poluge. Naknada se obračunava primjenom propisanih stopa naknada iz prospekta Fonda, a naknada za upravljanje ne obračunava se na imovinu Fonda koja je uložena u udjele AIF-a i udjele UCITS fondova, ako Fondom za koji se obračunava naknada te udjelima AIF-a i UCITS fondova u koji se ulaže upravlja isti UAIF.

Sukladno Pravilniku o utvrđivanju neto-vrijednosti imovine AIF-a i cijene udjela AIF-a (Pravilnik), Društvo izračunava ukupnu vrijednost imovine Fonda, utvrđuje obveze Fonda i izračunava neto vrijednost imovine Fonda. Izračune vrijednosti imovine Fonda kontrolira i potvrđuje depozitna banka. Odlukom o objavljivanju MSFI (NN 136/09) Odbor za standarde financijskog izvještavanja je utvrdio da se godišnji financijski izvještaji poduzetnika za razdoblja koja počinju od 01. siječnja 2010. godine nadalje, sastavljaju i prezentiraju u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja, njihovim dopunama i povezanim tumačenjima (MSFI) (NN br. 136/09, do 69/13) koji su prestali važiti 30. lipnja 2013., te se od 1. srpnja 2013. godine primjenjuju međunarodni standardi financijskog izvještavanja (MSFI) objavljeni u službenom listu Europske unije.

Sukladno Pravilima Fonda, iznos naknade za upravljanje obračunava se jednom mjesečno, prilikom izračuna neto vrijednosti imovine Fonda.

Naknada za upravljanje Fondom je u 2015. godini ukupno iznosila 7.738 tisuća kuna, što odgovara 3,3% od neto vrijednosti imovine Fonda na 31.12.2015.

	2014. HRK (000)	2015. HRK (000)
Naknada sukladno Zakonu, Pravilniku i Pravilima (3,5% god.)	6.275	7.738
<b>Ukupno</b>	<b>6.275</b>	<b>7.738</b>

**16. OSTALI RASHODI**

# SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND

S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb

Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2015.

Struktura troškova kojima se može teretiti imovina Fonda je definirana statutom Fonda i Zakonom o investicijskim fondovima. Ostali troškovi (izuzev naknade društvu za upravljanje) prikazani su u nastavku:

	2014. HRK (000)	2015. HRK (000)
Naknade član NO	152	-
Ostali rashodi	23	9
Realizirani gubici od prodaje vrijed.papira	19.193	3.683
Nerealizirani gubici od terminskog posla	51	41
Troškovi poreza i doprinosa	8	1
Trošak depozitne banke	319	483
Troškovi revizije	87	86
Trošak poreza na dividendu	11	14
Trošak SKDD d.d.	34	30
Troškovi odvjetnika, pristojbe sudu	95	5
Trošak brokerskih provizija	349	73
Umanjenje imovine	1.014	5.110
<b>Ukupno</b>	<b>21.336</b>	<b>9.535</b>

Maksimalna ukupna naknada za upravljanje koja je bila naplaćena i tome fondu i drugom fondu u koji je taj fond uložio, izražena u postotku imovine fonda koji je uložio u udjele ili dionice drugoga investicijskog fonda.

Fond		Upravljačka naknada na godišnjoj razini za 2015. godinu
1	Auctor Cash	0,90%
2	Neta Multicash	1,10%
3	HI cash	1,00%
4	Locusta Cash	1,25%
5	ZIF Bonus d.d.	1,80%

Iskazano umanjeње imovine odnosi se na umanjeње vrijednosti potraživanja kao dijela financijske imovine raspoređene prema točki 11. MRS 32 – Financijski instrumenti: objavljivanje i prezentiranje i prema toj definiciji u točki c) ugovorno pravo da se primi novac ili druga financijska imovina od drugog poduzetnika, a klasificirano je prema MRS 39 u Zajmove i potraživanja koji se mjere po trošku stjecanja i iskazano je u ukupnom iznosu 46 tisuća kuna, a odnosi se na otpis potraživanja prema Ministarstvu financija Porezna Uprava Ispostava Zagreb za akontaciju poreza na dobit, čije pravo povrata ili korištenja je isteklo na dan 31.12.2014. godine, i na umanjeње vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju koja se do umanjeња vrednovala po cijeni 0,00 kuna, a brisana je iz centralnog registra vrijednosnih papira Slovenije (KDD d.d.), te ne postoji, u iznosu 5.064 tis HRK.

SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
 S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb  
 Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2015.

17. OSTALI RASHODI – KAMATE I TEČAJNE RAZLIKE

	2014. HRK (000)	2015. HRK (000)
Rashodi od tečajnih razlika po deviz. računu	24	28
Rashodi od tečajnih razlika po deviz. depozitu	0	0
<b>Ukupno</b>	<b>24</b>	<b>28</b>

	2014. HRK (000)	2015. HRK (000)
Rashodi od kamata po repo poslovima	251	361
<b>Ukupno</b>	<b>251</b>	<b>361</b>

18. NETO REALIZIRANI I NEREALIZIRANI DOBICI / (GUBICI) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE

	2014. HRK (000)	2015. HRK (000)
Ukupno realizirani dobiti (kao razlika troška stjecanja i prodajne cijene)	27.097	12.272
Ukupno realizirani gubici (kao razlika troška stjecanja i prodajne cijene)	(19.193)	(3.683)
<b>Neto realizirani dobiti/(gubici) –dobitak razdoblja</b>	<b>7.904</b>	<b>8.589</b>
Ukupno nerealizirani dobiti (kao razlika fer vrijednosti na kraju i na početku razdoblja)	37.688	34.565
Ukupno nerealizirani gubici - (kao rezultat usklađenja fer vrijednosti)	(48.408)	(23.934)
<b>Neto nerealizirani dobiti/(gubici) - (kao rezultat usklađenja fer vrijednosti)</b>	<b>(10.720)</b>	<b>10.631</b>

Promjena nerealiziranih dobitaka i gubitaka od 21.351 tisuća kuna iskazana je u okviru ostale sveobuhvatne dobiti.



**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2015.**

**18. NETO REALIZIRANI I NEREALIZIRANI DOBICI / (GUBICI) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE (NASTAVAK)**

Pregled realiziranih dobitaka i gubitaka tijekom 2015. godine iskazanih u računu dobiti i gubitka prikazan je u sljedećoj tablici:

Financijski instrumenti	Knjigovodstvena vrijednost	Prodajna cijena	Realizirani dobitak (gubitak)
Dionice	23.588.439,94	31.680.238,31	8.091.798,37
Trezorski zapisi	3.495.069,76	3.855.839,51	360.769,75
Udjeli	40.867.808,82	41.004.326,19	136.517,37
<b>UKUPNO</b>	<b>67.951.318,52</b>	<b>76.540.404,01</b>	<b>8.589.085,49</b>

Pregled realiziranih dobitaka i gubitaka tijekom 2015. godine prema pojedinačnom nazivu financijskog instrumenta predstavlja poslovnu tajnu i dostupan je vlasnicima i državnim institucijama.

**19. POREZ NA DOBIT**

Fond obračunava porez na dobitak sukladno važećim propisima u Republici Hrvatskoj. Veza između poreznog i knjigovodstvenog rezultata može se prikazati na slijedeći način:

	2014. HRK (000)	2015. HRK (000)
1. Dobit tekuće godine prije oporezivanja	3.815	12.407
2. Rashodi od nerealiziranih gubitaka	52	41
3. Prihodi od dividendi i nerealiziranih dobitaka ranijih razdoblja	(3.378)	(15.629)
4. Iskorišteni porezni gubitak prošlih godina	(489)	-
5. Porezna osnovica tekuće godine	-	-
6. Porez na dobit	-	-
<b>1-6 Dobit nakon oporezivanja</b>	<b>3.815</b>	<b>12.407</b>

Porezni gubitak 2010. godine u iznosu od 2.329 tisuća kuna iskorišten je u 2013. godini, porezni gubitak 2010. godine u iznosu od 489 tisuća kuna iskorišten je u 2014. godini, a porezni gubitak 2010. godine u iznosu od 32.445 tisuća HRK prenosi se do 2015. godine, porezni gubitak u iznosu 6.045 tisuća kuna prenosi se do 2016. godine, a porezni gubitak u iznosu 47.292 tisuća kuna prenosi se do 2017. godine. U 2015. godini ostvaren je porezni gubitak u iznosu 3.181 tisuća kuna koji se može iskoristiti do 2020. godine. Odgođena porezna imovina nije priznata zbog nedovoljnog uvjerenja u ostvarenje oporezivih prihoda slijedećih 5 godina.

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2015.

**20. NETO DOBIT / (GUBITAK) PO DIONICI I NETO IMOVINA PO DIONICI**

	2014.	2015.
Dobit / (gubitak) nakon oporezivanja ('000 HRK)	3.815	12.407
Broj izdanih dionica	3.046.418	3.046.418
<b>Dobit / (gubitak) po dionici (HRK)</b>	<b>1,25</b>	<b>4,07</b>
Neto imovina 31. prosinca u HRK (000)	214.828	230.308
Broj izdanih dionica (korigirano za trezorske dionice)	3.046.418	3.046.418
<b>Neto imovina po dionici 31. prosinca (HRK)</b>	<b>70,5182</b>	<b>75,5996</b>

**21. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA**

Sukladno strategiji ulaganja, Društvo će voditi visoko rizičnu politiku ulaganja sredstava Fonda primarno orijentiranu na ulaganja u dionice. Takva investicijska strategija pogodna je za ulagatelje koji su skloni prihvaćanju većeg rizika u duljem vremenskom razdoblju. Karakteristike portfelja i strategija ulaganja Fonda implicira relativno visoki apetit prema riziku.

Niz rizika djeluje na ulaganja u investicijske fondove. U tom kontekstu, rizik se definira kao prijetnja ili mogućnost da će aktivnost ili događaj negativno utjecati na ciljeve i poslovanje Fonda, odnosno, fokus je na potencijalnim štetama koje mogu nastati od budućeg događaja.

Upravljanje rizikom osigurava da preventivne i kontrolne mjere, poduzete radi smanjenja, uklanjanja ili izbjegavanja rizika budu utemeljene na rezultatima procjene rizika te da budu učinkovite, nepristrane i primjerene.

Vrijednosti financijskih instrumenata koreliraju s određenim rizicima i to najčešće s tržišnim rizikom, rizikom likvidnosti, kreditnim rizikom koji nastaju kao posljedica alokacije imovine, tržišnih kretanja, investiranja u inozemstvu, ekonomskih, zakonodavnih i političkih promjena, te rizika vezanih s izdavateljem.

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2015.**

**21. UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)**

U tablici u nastavku nabrojani su svi rizici vezani uz poslovanje Fonda, s posebnim naglaskom na kontrolne postupke u dijelu rizika koji su specifični za Fond.

UZROK RIZIKA	VRSTA RIZIKA	OPIS RIZIKA	UTJECAJ RIZIKA NA IMOVINU FONDA
Rizici izdavatelja	Rizik promjene cijene	<p>Ovisno o veličini pozicije financijskog instrumenta u imovini Fonda (pozicijski rizik), promjene tržišne cijene pojedinih financijskih instrumenata više ili manje utječu na kretanje imovine Fonda. Specifični pozicijski rizik – rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta uslijed činjenica vezanih uz njegova izdavatelja</p> <p>Fond provodi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena vrijednosnica i općih kretanja na tržištu. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom investicijskog portfelja.</p> <p>Utjecaj rizika promjene cijene financijskih instrumenata nije moguće u potpunosti ukloniti iz portfelja vrijednosnih papira Fonda, ali se diverzifikacijom ulaganja njegov utjecaj umanjuje.</p>	VISOK
	Kreditni rizik	<p>Kreditni rizik je rizik gubitka koji nastaje zbog neispunjavanja novčane obveze prema Fondu. Izražen je prilikom ulaganja u dužničke vrijednosne papire, kao rizik da izdavatelj neće biti u mogućnosti podmiriti svoje obveze trenutkom dospijeca.</p> <p>Kreditnim rizikom će se upravljati na način da se pretežito ulaže u renomirane izdavatelje dugoročnih dužničkih vrijednosnih papira, odnosno da se depoziti plasiraju u renomirane hrvatske banke, poštujući ograničenja propisana Zakonom i podzakonskim aktima.</p>	SREDNJI
	Rizik druge ugovorne strane	<p>Rizik da se nad drugom ugovornom stranom otvori stečajni postupak ili da druga ugovorna strana ne uspije ispuniti svoje obveze (rizik insolventnosti druge ugovorne strane), što može dovesti do pada vrijednosti investicije u imovini Fonda.</p> <p>Rizik da druga ugovorna strana na utvrđeni dan namire ne uspije ispuniti svoje obveze što može dovesti do pada vrijednosti investicije u imovini Fonda (rizik namire).</p> <p>Rizikom se upravlja na način da se kontinuirano prate financijska izvješća poslovanja izdavatelja financijskih instrumenata.</p>	SREDNJI
	Rizik ulaganja u društva niske i srednje tržišne kapitalizacije	<p>Rizik ulaganja u vlasničke financijske instrumente koji može biti prilično visok za dionice niske i srednje tržišne kapitalizacije.</p> <p>Dionicama društava s niskom i srednjom tržišnom kapitalizacijom mogu biti manje likvidne nego dionice većih društava, te mogu biti nelikvidnije tijekom pada tržišta.</p> <p>Fond upravlja navedenim rizikom na način da investira većinu imovine u likvidne financijske instrumente.</p>	VISOK
	Rizik tehnoloških investicija	<p>Rizik tehnoloških investicija je rizik od veće volatilnosti vrijednosnih papira tehnoloških kompanija od vrijednosnih papira iz drugih sektora zbog konkurencije, zastarjele postojeće tehnologije, općih ekonomskih uvjeta, državne regulative te mogu imati ograničene proizvodne linije, tržišta, financijske resurse ili kadrove.</p> <p>Rizikom se upravlja diverzifikacijom ulaganja.</p>	NISKI

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2015.

**21. UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)**

UZROK RIZIKA	VRSTA RIZIKA	OPIS RIZIKA	UTJECAJ RIZIKA NA IMOVINU FONDA
Rizici izdavatelja	Rizik promjene cijene	<p>Ovisno o veličini pozicije financijskog instrumenta u imovini Fonda (pozicijski rizik), promjene tržišne cijene pojedinih financijskih instrumenata više ili manje utječu na kretanje imovine Fonda. Specifični pozicijski rizik – rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta uslijed činjenica vezanih uz njegova izdavatelja</p> <p>Fond provodi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena vrijednosnica i općih kretanja na tržištu. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom investicijskog portfelja.</p> <p>Utjecaj rizika promjene cijene financijskih instrumenata nije moguće u potpunosti ukloniti iz portfelja vrijednosnih papira Fonda, ali se diverzifikacijom ulaganja njegov utjecaj umanjuje.</p>	VISOK
	Kreditni rizik	<p>Kreditni rizik je rizik gubitka koji nastaje zbog neispunjavanja novčane obveze prema Fondu. Izražen je prilikom ulaganja u dužničke vrijednosne papire, kao rizik da izdavatelj neće biti u mogućnosti podmiriti svoje obveze trenutkom dospijeca.</p> <p>Kreditnim rizikom će se upravljati na način da se pretežito ulaže u renomirane izdavatelje dugoročnih dužničkih vrijednosnih papira, odnosno da se depoziti plasiraju u renomirane hrvatske banke, poštujući ograničenja propisana Zakonom i podzakonskim aktima.</p>	SREDNJI
	Rizik druge ugovorne strane	<p>Rizik da se nad drugom ugovornom stranom otvori stečajni postupak ili da druga ugovorna strana ne uspije ispuniti svoje obveze (rizik insolventnosti druge ugovorne strane), što može dovesti do pada vrijednosti investicije u imovini Fonda.</p> <p>Rizik da druga ugovorna strana na utvrđeni dan namire ne uspije ispuniti svoje obveze što može dovesti do pada vrijednosti investicije u imovini Fonda (rizik namire).</p> <p>Rizikom se upravlja na način da se kontinuirano prate financijska izvješća poslovanja izdavatelja financijskih instrumenata.</p>	SREDNJI
	Rizik ulaganja u društva niske i srednje tržišne kapitalizacije	<p>Rizik ulaganja u vlasničke financijske instrumente koji može biti prilično visok za dionice niske i srednje tržišne kapitalizacije.</p> <p>Dionicama društava s niskom i srednjom tržišnom kapitalizacijom mogu biti manje likvidne nego dionice većih društava, te mogu biti nelikvidnije tijekom pada tržišta.</p> <p>Fond upravlja navedenim rizikom na način da investira većinu imovine u likvidne financijske instrumente.</p>	VISOK
	Rizik tehnoloških investicija	<p>Rizik tehnoloških investicija je rizik od veće volatilnosti vrijednosnih papira tehnoloških kompanija od vrijednosnih papira iz drugih sektora zbog konkurencije, zastarjele postojeće tehnologije, općih ekonomskih uvjeta, državne regulative te mogu imati ograničene proizvodne linije, tržišta, financijske resurse ili kadrove.</p> <p>Rizikom se upravlja diverzifikacijom ulaganja.</p>	NISKI

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2015.**

**21. UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)**

UZROK RIZIKA	VRSTA RIZIKA	OPIS RIZIKA	UTJECAJ RIZIKA NA IMOVINU FONDA
Rizici povezani s alokacijom imovine Fonda	Rizik odabira financijskih instrumenata	To je rizik da loša alokacija imovine dovede do ispodprosječnog, odnosno negativnog prinosa Fonda.  Kontinuiranom edukacijom kadrova, te profesionalnim i savjesnim pristupom, Fond će pokušati umanjiti ovaj rizik.	VISOK
	Rizik rasta investicije/rastućih dionica	Rizik rasta investicije podrazumijeva podložnost investicija u rastuće dionice brzim promjenama cijena, posebno tijekom perioda ekonomske nesigurnosti. S obzirom na to da najčešće imaju nisku ili nemaju dividendu kako bi apsorbirali efekte nepovoljnih tržišnih kretanja mogu biti jako volatilne ako se smanji dobit izdavatelja ili se suoče sa sličnim financijskim teškoćama.  Društvo redovito prati promjene tržišnih, makroekonomskih i političkih čimbenika i po potrebi provodi kratkoročna podešavanja i promjene, tj. likvidaciju pojedinih ulaganja za koje se procjenjuje da očekivani prinos nije u skladu s preuzetim rizikom kao i investiranjem u dionice koje odgovaraju strategiji Fonda i uz to nude atraktivan potencijalan prinos u odnosu na rizik.	SREDNJI
	Rizik podcijenjenih dionica	Rizik uključuje pretpostavku da tržište neće prepoznati intrinzičnu vrijednost dionice na duže vrijeme.  Fond će nastojati smanjiti ovaj rizik ulaganjem u vrijednosne papire za koje se procjenjuje da su podcijenjeni promatrajući faktore kao što su imovina, prihodi, dobiti potencijal rasta ili novčani tijek ili da su podcijenjeni u odnosu na srodne kompanije iz iste industrije. Prilikom selektiranja i odabira dionica u koji će se uložiti vodit će se briga o korelaciji između postojećih dionica u Fondu kako bi se ostvarila optimalna diverzifikacija imovine Fonda.	VISOK
	Rizik aktivnog investiranja	Rizik fond menadžera i ulagatelja koji koriste fondove kao dio aktivne trgovinske ili taktičke strategije alokacije imovine koje često zahtijevaju učestalo trgovanje kako bi se iskoristile očekivane promjene tržišnih uvjeta koje mogu povećati ili smanjiti prihode portfelja.  Aktivno trgovanje može dovesti do smanjenja vrijednosti imovine portfelja ukoliko se ne ostvare očekivane promjene tržišnih uvjeta. Aktivno trgovanje dovodi do smanjenja vrijednosti imovine portfelja uslijed povećanja transakcijskih troškova koji su povezani s aktivnim trgovanjem.  Fond će nastojati smanjiti ovaj rizik izbjegavanjem pretjerano aktivnog investiranja.	SREDNJI
	Rizik industrijske koncentracije	To je rizik izloženosti investicija u određenu industriju, ali fond može biti značajno izložen i samo prema pojedinoj tvrtki koja čini značajan udio u foncu. Tada je fond osjetljiviji na rizike povezane s tom određenom tvrtkom.  Tim rizikom Fond upravlja diverzifikacijom portfelja u smislu odabira pojedinih sektora i grana industrije.	SREDNJI

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2015.

**21. UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)**

UZROK RIZIKA	VRSTA RIZIKA	OPIS RIZIKA	UTJECAJ RIZIKA NA IMOVINU FONDA
	Rizik zemljopisne koncentracije	Rizik zemljopisne koncentracije se odnosi na investiranje u određene zemlje ili geografske regije koje mogu biti podložne ekonomskim, političkim i regulatornim promjenama koje se događaju u određenoj zemlji ili regiji.  Tim rizikom Fond upravlja diverzifikacijom portfelja i usklađenjem ulaganja s ograničenjima koja su definirana pravilima Fonda.	VISOK
	Rizik nediverzifikacije	Rizik nediverzifikacije je izražen kod fondova koji koncentriraju svoja ulaganja u relativno mali broj vrijednosnih papira, što rezultira većom osjetljivošću Fonda na pojedinačne ekonomske, političke i regulatorne promjene.  Fond će smanjiti rizik diverzifikacijom portfelja.	NISKI
Rizici povezani s kretanjima na tržištu kapitala	Tržišni rizik	Ovisno o veličini pozicije u Fondu rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta uslijed promjene razine kamatnih stopa ili većih promjena na tržištu kapitala neovisno o bilo kojoj specifičnoj karakteristici tog financijskog instrumenta.  Izloženost tržišnom riziku kao potencijalnom gubitku (padu vrijednosti imovine Fonda) uslijed promjena međuvalutnih tečajeva, kretanja kamatnih stopa te fluktuacije cijena vrijednosnih papira, mjeri se koristeći parametarsku metodu izračuna rizične vrijednosti (eng. Value at Risk). U svrhu upravljanja tržišnim rizicima Fond provodi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena vrijednosnica i općih kretanja na tržištu. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom investicijskog portfelja.	VISOK
	Rizik likvidnosti	Rizik likvidnosti je rizik gubitka koji nastaje zbog nemogućnosti Fonda da podmiri novčane obveze u roku dospjeća.  Ovim rizikom se upravlja na način da se prilikom donošenja odluke o investiranju vodi briga da se ulaže u visoko likvidne financijske instrumente.  Prilikom odobravanja odluke o kupnji Fond upravlja rizikom na način da kontrolira nekoliko aspekata likvidnosti vrijednosnog papira. To su sljedeće kontrole: segment trgovanja, period potreban za likvidaciju vrijednosnog papira iz portfelja, provjera kontinuiteta trgovanja, -ex post kontrola likvidnosti svih vrijednosnih papira portfelja	SREDNJI
	Rizik makroekonomskih faktora	Rizik makroekonomskih faktora je rizik gubitka koji nastaje zbog promjena ključnih makroekonomskih faktora: povećanje stope inflacije, pad BDP-a, povećanje stope nezaposlenosti, pad industrijske proizvodnje.  Prilikom ulaganja u financijske instrumente Fond uvažava mogućnosti negativnih promjena makroekonomskih kretanja, te koristi godišnje analize makroekonomskih kretanja renomiranih analitičkih kuća, te prati statističke podatke Državnog zavoda za statistiku na razini Republike Hrvatske.	SREDNJI
	Rizik dužničkih financijskih instrumenata	Dužnički instrumenti su različito osjetljivi na promjene kamatne stope, kreditni rizik. U pravilu, vrijednost izdanih dužničkih instrumenata pada onda kada rastu kamatne stope.	SREDNJI

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2015.**

		Rizikom će se upravljati na način da se pretežito ulaže u dugoročne dužničke vrijednosne papire kojima je izdavatelj Republika Hrvatska ili drugi izdavatelj sa stabilnim kreditnim rejtingom.	
--	--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

**21. UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)**

UZROK RIZIKA	VRSTA RIZIKA	OPIS RIZIKA	UTJECAJ RIZIKA NA IMOVINU FONDA
	Rizik vlasničkih financijskih instrumenata	Rizik vlasničkih financijskih instrumenata je također vezan uz rizik tržišta kapitala te vrijednosti tih instrumenata mogu varirati iz dana u dan i uzrokovati smanjenje vrijednosti investicija u portfelju Fondu.  Analizom financijskih instrumenata prilikom ulaganja, Fond upravlja tim rizikom.	VISOK
Rizici ekonomskog okruženja	Kamatni rizik	To je rizik promjene cijene dužničkih vrijednosnih papira, ili određenih financijskih instrumenata, s obzirom na promjenu kamatne stope. U pravilu će vrijednost investicije koja je podređena kreditnom riziku pasti ukoliko se poveća kamatna stopa, odnosno narasti ukoliko se smanji kamatna stopa. Dužnički vrijednosni papiri s dužim dospeljećem su osjetljiviji na promjene kamatne stope, nego vrijednosni papiri s kraćim dospeljećem.  Kamatnim rizikom Fond aktivno upravlja na način da prati kretanje makroekonomskih indikatora i tržišnih kamatnih stopa, te sukladno njihovom trendu kretanja i predviđanjima mijenja modificiranu duraciju Fonda.	SREDNJI
	Rizik promjene poreznih i drugih propisa	Ovaj rizik uključuje vjerojatnost da se porezni propisi promijene na način koji bi negativno utjecao na profitabilnost ulaganja u fondove.  U svrhu kontroliranja ovog rizika, Fond kontinuirano prati objave zakonskih i pratećih akata relevantnih za poslovanje Fonda.	SREDNJI
	Rizik inflacije	Rizik inflacije je opasnost od porasta stope inflacije, što za posljedicu ima negativan odraz na vrijednost uložene investicije u fondu.  Fond će upravljati ovim rizikom tako da će diverzificirati portfelj na način da dijelom ulaže u financijske instrumente defenzivnih i ne cikličkih industrija i da će novčana sredstva držati u stabilnim valutama.	SREDNJI
Rizici investiranja u inozemstvu	Valutni rizik	Rizik gubitka koji proizlazi iz promjene tečaja valute. Nastaje prilikom investiranja u financijske instrumente kupljene na inozemnim tržištima koji su izdani i kojima se trguje u stranoj valuti. Kao rezultat, na njihovu vrijednost mogu utjecati promjene tečaja između hrvatske kune i određene strane valute, te promjene tečaja između dviju stranih valuta.  Tečajnim rizikom Fond upravlja na način da prati ukupnu izloženost po pojedinim valutama, kretanje tečaja domaće u odnosu na ostale svjetske valute te nastoji uskladiti novčane tokove u istoj valuti. Rizik promjene tečaja Fond namjerava reducirati diverzifikacijom portfelja na instrumente različitih denominacija, a također i pažljivim izborom instrumenata obzirom na valutu njihove denominacije.	VISOK
	Rizik tržišta zemalja u nastajanju	Ovi rizici uključuju: manju tržišnu kapitalizaciju tržišta kapitala koja mogu pretrpjeti razdoblja nelikvidnosti, značajne volatilnosti cijena, ograničenja u odnosu na strane investicije, nemogućnost povrata prihoda i kapitala investicije, veliku socijalnu, ekonomsku i političku nesigurnost i nestabilnost, značajno uplitanje države u ekonomiju, manji državni nadzor i regulaciju, razlike u revizijskim standardima i standardima financijskog izvješćivanja koji mogu rezultirati neupotrebljivošću materijalnih informacija o izdavatelju te manje razvijenim pravnim sustavom.	VISOK

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2015.**

		U upravljanju cvim rizikom Fond se rukovodi načelima odabira likvidnih financijskih instrumenata koji kotiraju na burzama tih tržišta.	
--	--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

**21. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)**

UZROK RIZIKA	VRSTA RIZIKA	OPIS RIZIKA	UTJECAJ RIZIKA NA IMOVINU FONDA
Rizici povezani sa ulaganjem u nekretnine	Nestabilnost tržišta nekretnina	Rizik povezan sa promjenama cijena nekretnina. Rizik može nastati kao posljedica općih gospodarskih kretanja, političke nestabilnosti, više sile i sl.  Prilikom ulaganja u nekretnine Društvo uvažava mogućnost negativnih promjena makroekonomskih kretanja te profesionalnim i savjesnim pristupom pri donošenju odluke o investiranju u nekretnine, Fond će pokušati umanjiti ovaj rizik.	NISKI
	Promjena poreznog sustava, porezne stope i pravni okvir	Rizik promjene poreznog tretmana ulaganja u nekretnine ili promjene pripadajućih poreznih stopa ili pravnog okvira koji regulira ulaganje u nekretnine. Navedene promjene mogu nastati temeljem odluka nadležnih državnih organa na koje Društvo nema utjecaja.  Društvo nastoji smanjiti ovaj rizik kontinuiranim praćenjem promjena zakonskih i pratećih akata koji su relevantni za ulaganje u nekretnine.	NISKI
Rizici povezani s ulaganjem u robe	Tržišni rizik	Ovisno o veličini pozicije u Fondu rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene robe kojima se trguje na robnim burzama.  U svrhu upravljanja tržišnim rizicima prilikom ulaganje u robe, Fond provodi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena robe i općih kretanja na tržištu. Fond upravlja tržišnim rizikom prilikom ulaganja u robe diverzifikacijom investicijskog portfelja.	NISKI
Rizici povezani s financijskom polugom	Rizik financijske poluge	Financijska poluga povećava učinke rasta ili pada vrijednosti imovine Fonda. Investicija u kojoj je izvor sredstava za ulaganje dobiven zaduživanjem u sebi sadrži povećani rizik od gubitaka zbog toga što troškovi financiranja smanjuju ostvareni prinos investicije, dok profitabilnost same investicije ne utječe na obvezu vraćanja duga.  Upotrebom financijske poluge Društvo nastoji putem korištenja tuđeg izvora financiranja ostvariti dodatni prinos za dioničare Fonda na način da će povrat na ulaganja Fonda biti viši od troška korištenja tuđeg kapitala. Taj pozitivni efekt naziva se i šansa poluge. Osnovni rizik financijske poluge je smanjenje rentabilnosti ukupnog ulaganja ispod stope troškova korištenja tuđeg kapitala što vodi negativnom djelovanju poluge. U tom slučaju govori se o riziku poluge. Posljedica je smanjenje rentabilnosti ukupnog ulaganja. Navedenim rizikom Društvo upravlja ograničavanjem stupnja financijske poluge koju Fond može koristiti.	SREDNJI

**NAJZNAČAJNIJI RIZICI VEZANI UZ POSLOVANJE FONDA**

***Kamatni rizik***

Pozicije portfelja Fonda koje direktno ovise o promjeni tržišnih kamatnih stopa su: trezorski zapisi, aktivni i pasivni repo poslovi, te dužnički vrijednosni papiri kroz promjenu cijene. Indirektno, pozicije portfelja Fonda plasirane u novčane UCITS fondove također ovise o promjeni tržišnih kamatnih stopa kroz promjenu cijene udjela tih fondova.



**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2015.**

Prilikom procjene kamatnog rizika Fonda, treba uvažiti činjenicu da eventualna promjena tržišnih kamatnih stopa neće trenutno rezultirati smanjenjem vrijednosti imovine Fonda. Naime, veći dio portfelja novčanih UCITS fondova u koje Fond ulaže sastoji se od instrumenata tržišta novca, koji se vrednuju po efektivnoj kamatnoj stopi po prinosu do dospelja, pa će efekt promjene tržišnih kamatnih stopa biti vidljiv tek u slučaju njihove kupnje/prodaje u iz portfelja.

**21. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)**

**NAJZNAČAJNIJI RIZICI VEZANI UZ POSLOVANJE FONDA (NASTAVAK)**

**Kamatni rizik (nastavak)**

Prilikom analize osjetljivosti na kamatni rizik korišteni su sljedeći podaci (u analizu su uključene samo kamatonosne pozicije portfelja Fonda):

Portfelj Fonda	Prosječno ponderirano trajanje	Vrijednost na 31.12.2015 (HRK)	% NAV-a na 31.12.2015
<b>IMOVINA</b>			
Aktivni repo	16 dana	18.038.000,00	7,83%
Dužnički VP	2.510 dana	21.854.729,15	9,49%
Novac i novčani ekvivalenti	0 dana	651.884,17	0,28%
Novčani UCITS fondovi	193 dana	6.211.875,22	2,70%
<b>OBVEZE</b>			
Pasivni repo poslovi	20 dana	-34.695.045,33	-15,06%

Iz prikazane strukture imovine i obveza Fonda na 31.12.2015., te pripadajućeg prosječnog ponderiranog trajanja svake pozicije vidljivo je djelomično usklađenje ročnosti obveza (pasivni repo poslovi) i imovine (novac, aktivni repo) i to 54% - bez novčanih UCITS fondova, te 72% s novčanim UCITS fondovima, čime se smanjuje osjetljivost na kamatni rizik Fonda. Iako su u gornjoj tablici prikazana ulaganja u novčane UCITS fondove s prosječnim ponderiranim trajanjem od 193 dana, zbog znatnog dijela imovine (depoziti, instrumenti tržišta novca) koji se vode po efektivnoj kamatnoj stopi po prinosu do dospelja u tim fondovima, konačni efekt promjene tržišnih kamatnih stopa biti će manji od prikazanog.

Analiza osjetljivosti Fonda na promjene kamatnih stopa za 50 pp (+/-) pokazuje promjenu novčanog tijeka Fondu za 483.647 hrk (+/-) primjenom podataka iz gornje tablice što predstavlja 0,21% NAV-a.

**Tečajni rizik**

Budući da je temeljna valuta Fonda hrvatska kuna (HRK), sve pozicije portfelja Fonda koje su denominirane u drugim valutama izlažu Fond tečajnom riziku. Valutna izloženost Fonda i osjetljivost Fonda na promjene netemeljnih valuta Fonda na dan 31.12.2015. prikazana su u donjim tablicama (imovina denominirana u USD je izuzeta iz prikaza zbog zanemarivog utjecaja – 0,00058% NAV-a):

	31.12.2015	% NAV-a	promjena tečaja (+/-) 1%	promjena tečaja (+/-) 5%
<b>IMOVINA</b>	prikazana u HRK		<b>Efekt na NAV Fonda (+/-) u HRK</b>	
u HRK	214.065.882,24	92,95%	-	-
u EUR	14.422.194,07	6,26%	144.221,94	721.109,70
u BAM	1.240.747,90	0,54%	12.407,48	62.037,40
u RON	577.894,45	0,25%	5.778,94	28.894,72

**21. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)**

**Cjenovni rizik**

Cjenovni rizik Fonda proizlazi iz pozicija portfelja Fonda koje su plasirane u dionice i udjele/dionice investicijskih dioničkih fondova koji zajedno čine najveći dio portfelja Fonda (92,08% NAV-a). Primjenivši analizu osjetljivosti na cjenovni rizik, te hipotetski gledano, kada bi jednoliko povećali/smanjili cijene dionica i udjela/dionica investicijskih dioničkih fondova za 5%, to bi rezultiralo povećanjem/smanjenjem NAV-a za 10.603.744 kuna.

Međutim, Društvo kontinuirano nastoji smanjiti volatilnost NAV-a/dionici putem diverzifikacije portfelja Fonda, te izračunom VaR portfelja koji predstavlja maskimalno mogući gubitak Fonda tijekom odgovarajućeg perioda držanja. Realni gubici/dobici Fonda za određeni period držanja razlikuju se od onih izračunatih putem VaR-a, ali se navedena odstupanja redovito kontroliraju i provjeravaju pretpostavke. Tijekom 2015. godine najlošiji dnevni prinos Fonda je iznosio -3,11%, što znači da u 99% slučajeva (dana tijekom 2015.) Fond nije imao gubitak veći od -3,11% neto imovine u jednom danu. Kada bi taj najveći dnevni gubitak ostvaren unutar godine primjenili na NAV za 31.12.2015., on bi iznosio 7.162.580 kuna.

**Kreditni rizik**

Koncentracija kreditnog rizika u Fondu nije značajna jer je 92,08% NAV-a Fonda plasirano u dionice. Na datum izvještavanja 31.12.2015. imovina Fonda koja bi mogla biti izložena kreditnom riziku sastoji se od: sredstva na novčanom računu, ulaganja u obveznice i potraživanja, te indirektno udjeli u novčanim UCITS fondovima.

Na dan 31.12.2015. knjigovodstveni iznos navedene financijske imovine predstavlja maksimalnu izloženost Fonda kreditnom riziku.

Sljedeća tablica prikazuje koncentraciju kreditnog rizika portfelja Fonda:

	<b>Vrijednost na 31.12.2015 (HRK)</b>	<b>% kreditnog portfelja</b>
Dužnički VP		
Država RH	5.396.859,35	12,05%
Telekomunikacije	10.811.643,15	24,14%
Transport	1.955.672,44	4,37%
Nekretninski sektor	770.007,26	1,72%
Financijsk sektor	2.920.546,96	6,52%
Novac – Financijski sektor	651.884,17	1,46%
Potraživanja		
Građevinska industrija	4.245.367,99	9,48%
Trgovina	18.038.000,00	40,27%

Na dan 31.12.2015 Fond ima dospjela, a nenaplaćena potraživanja u iznosu: 4.245.367,99 kuna (potraživanje po dospjelom aktivnom repo ugovoru).

## **22. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANKAMA**

Povezane osobe Fonda su društvo za upravljanje Auctor invest d.o.o., depozitar AIF-a, (HAAB d.d.), revizor AIF-a, (RSM Croatia d.o.o.), te fizičke osobe koje čine dioničari, vlasnica društva za upravljanje, uprava i nadzorni odbor SZAIF d.d.

Fondom je u periodu od 01.01.2015. do 31.12.2015. upravljalo društvo AUCTOR INVEST d.o.o., Dežmanova 5, Zagreb. Naknada za upravljanje, sukladno prospektu i statutu Fonda iznosi maksimalno 3,5% od prosječne godišnje neto imovine Fonda. U 2015. godini naknada za upravljanje Fondom iznosila je 7.738.352,66 kuna. Povezanim osobama smatraju se i investicijska društva čijim posredstvom Fond ostvaruje transakcije sa financijskim instrumentima. U 2015. godini Fond je investicijskim društvima (dva najznačajnija investicijska društva po ostvarenom prometu) s osnove transakcijskih provizija isplatio 129.686 kuna. Od navedenog iznosa 7,42 % je isplaćeno društvu Hypo Alpe-Adria-Bank d.d., a 92,58 % društvu Hita vrijednosnice d.d. Ukupan promet financijskim instrumentima ostvaren sa društvom Hypo Alpe-Adria-Bank d.d. iznosio je 2.495 tisuća kuna, sa društvom Hita vrijednosnice d.d. 44.362 tisuće kuna.

Sukladno statutu i prospektu Fonda naknada depozitnoj banci (Hypo Alpe-Adria-Banka d.d.) iznosi najviše do 0,12% neto vrijednosti neto imovine Fonda godišnje, u 2015. godini naknada depozitnoj banci iznosila je 288.089,55 kuna. Na temelju Zakona o trgovačkim društvima i statuta Fonda knjigu dionica Fonda vodi društvo SKDD d.d., u 2015. godini naknada društvu SKDD d.d. iznosila je 29.575,37 kuna. Trošak revizije godišnjih financijskih izvještaja Fonda u 2015. godini iznosio je 86.000,00 kuna. Na temelju odluke glavne skupštine Fonda reviziju financijskih izvješća za 2015. godinu vrši društvo RSM Croatia d.o.o. (društvo je promijenilo naziv tvrtke iz Hodicon d.o.o. u RSM Croatia d.o.o. u veljači 2015. godine). Troškovi odvjetnika, javnog bilježnika i troškovi pristojbi sudu u 2015. godini iznosili su 4.547,50 kuna. Prihod od kamata po žiro računu Fonda koji je otvoren kod depozitne banke iznosio je 2.617,43 kuna.

## **23. STATISTIČKI PODACI**

### **A) KRETANJE CIJENE PO DIONICI ZA PRETHODNE TRI GODINE**

	<b>NAJNIŽA CIJENA</b>	<b>NAJVIŠA CIJENA</b>
2013	15,02	39,00
2014	30,00	50,00
2015	37,34	61,89

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2015.**

**23. STATISTIČKI PODACI (NASTAVAK)**

- B) NAJVIŠA I NAJNIŽA VRIJEDNOST IMOVINE FONDA I CIJENU PO DIONICI ILI UDJELU U FONDU UNUTAR ISTOG OBRAČUNSKOG RAZDOBLJA ZA PROTEKLIH PET KALENDARSKIH GODINA.

BROJ IZDANIH DIONICA 3.346.418 U 000 KUNA

GODINA	NAJVIŠA MJESEČNA VRIJEDNOST FONDA I PRIPADAJUĆA UDJELA	VRIJEDNOST	NAJNIŽA VRIJEDNOST PRIPADAJUĆA UDJELA	MJESEČNA VRIJEDNOST FONDA I VRIJEDNOST
2011	186.355	55,69	155.712	46,53
2012	175.050	57,46	163.398	53,64
2013	182.442	59,89	161.852	53,13
2014	223.064	73,22	169.602	55,67
2015	230.308	75,60	220.510	72,38

- C) PODACI VEZANI ZA IZMJENU PRAVILNIKA O STRUKTURI I SADRŽAJU GODIŠNJIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA - OBJAVLJENO U NN12/2009 OD 28.01.2009.GODINE

UKUPAN IZNOS NAKNADA

RBR	OPIS	IZNOS
1	ZA USLUGE REVIZIJE obavezna zakonska	86.000
2	USLUGE ODVJETNIKA	4.298
3	USLUGE BROK.PROVIZIJA	73.318
4	BANKARSKE I SRODNE USLUGE	482.623
5	DRUGE USLUGE (BURZA, NN,HINA,HITA)	38.568
	UKUPNO	684.887

**24. RASPODJELA PRIHODA ODNOSNO DOBITI ISPLAĆENE PO DIONICI ILI UDJELU TIJEKOM GODINE**

Glavna skupština Fonda koja je održana dana 01. lipnja 2015. godine donijela je odluku o isplati dividende dioničarima Fonda iz sredstva ostvarene dobiti u 2014. godini u iznosu 3.808.022,50 kuna, u iznosu 1,25 kuna po dionici.

Skupština Fonda 1. lipnja 2015. godine donijela je odluku o smanjenju ostalih rezervi Fonda radi isplate dioničarima. Ostale rezerve Fonda smanjene su za iznos 14.470.485,50 kuna. Iznos dobiven smanjenjem ostalih rezervi Fonda isplaćen je dioničarima u iznosu 4,75 kuna po dionici.

Za poslovnu godinu 2015. ostvaren je dobitak u iznosu 12.407.547,68 kuna. Dobitak 2015. godine do dana izdavanja bilješki nije raspoređen.

**25. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE**

Dana 22. veljače 2016. godine Fond je zaprimio presudu Županijskog suda u Zagrebu, u predmetu protiv tuženika Republike Hrvatske, radi naknade štete, kojom se odbija žalba Republike Hrvatske i potvrđuje presuda Općinskog građanskog suda u Zagrebu od 17. svibnja 2013. godine, kojom se nalaže Republici Hrvatskoj da Fondu isplati iznos od 61.750.973,35 kuna sa zakonskom zateznom kamatom koja počinje teći od 17. svibnja 2013. godine. Navedenom presudom Županijskog suda u Zagrebu ukinuta je presuda Općinskog građanskog suda u Zagrebu u dijelu kojim je Općinski građanski sud u Zagrebu odbio zahtjev Fonda za isplatu zatezne kamate na dosuđeni iznos glavnice od 15. ožujka 1999. godine do 16. svibnja 2013. godine, te se u tom dijelu predmet vraća sudu prvog stupnja na ponovno odlučivanje. Županijski sud u Zagrebu odbio je žalbu Fonda na presudu Općinskog građanskog suda u Zagrebu u dijelu koji se odnosi na obvezu Fonda da tuženiku Republici Hrvatskoj nadoknadi trošak parničnog postupka u iznosu od 192.610,00 kuna. Dana 16. ožujka 2016. godine Fond je zaprimio reviziju tuženice Republike Hrvatske protiv presude Županijskog suda u Zagrebu.

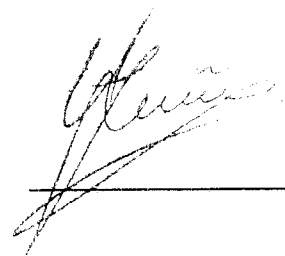
Nakon 31. prosinca 2015. godine nije bilo drugih događaja koji bi imali značajan utjecaj na financijska izvješća na dan ili za razdoblje tada završeno ili da su od takvog značaja za poslovanje Fonda da bi zahtijevala objavu u bilješkama uz financijska izvješća. Nisu nastali nikakvi drugi poslovni događaji ili transakcije zaključno s danom 15. travnja 2016. godine, koji bi imali utjecaj na financijska izvješća na dan 31. prosinca 2015. godine.

**26. ODOBRENJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA**

Ove financijske izvještaje prikazane na stranicama od 4 do 35 usvojila je Uprava Fonda i odobrila njihovo izdavanje dana 15. travnja 2016. godine.

Za i u ime Uprave  
Ante Lučić, Predsjednik Uprave

SLAVONSKI ZATVORENI  
ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo  
ZAGREB



---