



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

**Zagreb**

**NEOVISNO REVIZIJSKO MIŠLJENJE**

**I**

**FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI ZA GODINU**

**KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2016.**

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

**Zagreb**

**NEOVISNO REVIZIJSKO MIŠLJENJE**

**I**

**FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI ZA GODINU**

**KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2016.**

Stranica

Odgovornost za financijske izvještaje	1
Izvešće neovisnog revizora	2 - 4
Izveštaj o financijskom položaju	5 - 6
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	7 - 8
Izveštaj o novčanim tokovima	9
Izveštaj o promjenama kapitala	10 - 11
Bilješke uz financijske izvještaje	12 - 36
PRILOG 1 – Godišnje izvješće	

## ODGOVORNOST ZA FINACIJSKE 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), i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 40/16), 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.

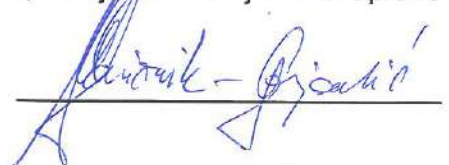
Odgovornosti Uprave pri izradi financijskih izvještaja obuhvaćaju sljedeće:

- 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) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 40/16). 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

Miroslava Goričnik-Gojsalić, Zamjenik Predsjednika Uprave



Petar Kutleša, Član Uprave



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

Dežmanova 5

10000 Zagreb

Zagreb, 20. ožujka 2017. godine





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

### Izvešće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja

#### Mišljenje

Obavili smo reviziju godišnjih financijskih izvještaja fonda SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d. (Fond), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na 31. prosinca 2016., račun dobiti i gubitka, izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o promjenama kapitala za tada završenu godinu te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj Fonda na 31. prosinca 2016., njegovu financijsku uspješnost i novčane tokove za tada završenu godinu 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) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 40/16) te Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI-ima).

#### Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Zakonom o računovodstvu, Zakonom o reviziji i Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću neovisnog revizora u *odjeljku o revizorovim odgovornostima za reviziju godišnjih financijskih izvještaja*. Neovisni smo od Fonda u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe (IESBA Kodeks) i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

#### Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su ona pitanja koja su bila, po našoj profesionalnoj prosudbi, od najveće važnosti za našu reviziju godišnjih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije godišnjih financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

#### *Vrednovanje prenosivih vrijednosnih papira*

Kao ključno revizijsko pitanje ističemo vrednovanje prenosivih vrijednosnih papira koji se vrednuju po fer vrijednosti, budući da su oni najznačajnija stavka u financijskim izvještajima Fonda (86% od ukupne imovine). Revizijskim postupcima odabrali smo uzorak te smo za izabrane stavke provjerili je li Fond vlasnik predmetne imovine te je li njena vrijednost iskazana u skladu s vrijednošću na burzi na kojoj se trguje predmetnom imovinom, odnosno u skladu s procjenom imovine, ako se njome ne trguje na burzi.

#### Ostale informacije u godišnjem izvješću

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije sadrže informacije uključene u godišnje izvješće, ali ne uključuju godišnje financijske izvještaje i naše izvješće neovisnog revizora o njima. Naše mišljenje o godišnjim financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije, osim u razmjeru u kojem je to izričito navedeno u dijelu našeg izvješća neovisnog revizora pod naslovom *Izvešće o drugim zakonskim zahtjevima*, i mi ne izražavamo bilo koji oblik zaključka s izražavanjem uvjerenja o njima.



### **Ostale informacije u godišnjem izvješću (nastavak)**

U vezi s našom revizijom godišnjih financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne godišnjim financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenih u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane.

Ako, temeljeno na poslu kojeg smo obavili, zaključimo da postoji značajni pogrešni prikaz tih ostalih informacija, od nas se zahtijeva da izvijestimo tu činjenicu. U tom smislu mi nemamo nešto za izvijestiti.

### **Odgovornosti uprave i onih koji su zaduženi za upravljanje za godišnje financijske izvještaje**

Uprava je odgovorna za sastavljanje godišnjih financijskih izvještaja koji daju istinit i fer prikaz u skladu s MSFI-ima, i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja godišnjih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju godišnjih financijskih izvještaja, uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Fonda da nastavi s poslovanjem po vremenski neograničenom poslovanju, objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako uprava ili namjerava likvidirati Fond ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Oni koji su zaduženi za upravljanje su odgovorni za nadziranje procesa financijskog izvještavanja kojeg je ustanovio Fond.

### **Revizorove odgovornosti za reviziju godišnjih financijskih izvještaja**

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li godišnji financijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške i izdati izvješće neovisnog revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je viša razina uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kada ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške i smatraju se značajni ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbroju, utječu na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovi tih godišnjih financijskih izvještaja.

Kao sastavni dio revizije u skladu s MRevS-ima, stvaramo profesionalne prosudbe i održavamo profesionalni skepticizam tijekom revizije. Mi također:

- prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza godišnjih financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevare može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Fonda.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila uprava.
- zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi uprava i, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Fonda da nastavi s poslovanjem po vremenski neograničenom poslovanju. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću neovisnog revizora na povezane objave u godišnjim financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Fond prekine s nastavljanjem poslovanja po vremenski neograničenom poslovanju.
- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj godišnjih financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li godišnji financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

### **Revizorove odgovornosti za reviziju godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)**

Mi komuniciramo s onima koji su zaduženi za upravljanje u vezi s, između ostalih pitanja, planiranim djelokrugom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući i u vezi sa značajnim nedostacima u internim kontrolama koji su otkriveni tijekom naše revizije.

Mi također dajemo izjavu onima koji su zaduženi za upravljanje da smo postupili u skladu s relevantnim etičkim zahtjevima u vezi s neovisnošću i da ćemo komunicirati s njima o svim odnosima i drugim pitanjima za koja se može razumno smatrati da utječu na našu neovisnost, kao i, gdje je primjenjivo, o povezanim zaštitama.

Između pitanja o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za upravljanje, mi određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji godišnjih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga su ključna revizijska pitanja. Mi opisujemo ta pitanja u našem izvješću neovisnog revizora, osim ako zakon ili regulativa sprječava javno objavljivanje pitanja ili kada odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da pitanje ne treba priopćiti u našem izvješću neovisnog revizora jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice priopćavanja nadmašile dobrobiti javnog interesa od takvog priopćavanja.

### **Izvešće o drugim zakonskim zahtjevima**

1. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, informacije u priloženom izvješću posloводства Fonda za 2016. godinu usklađene su s priloženim godišnjim financijskim izvještajima Fonda za 2016. godinu;

2. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, priloženo izvješće posloводства Fonda za 2016. godinu je sastavljeno u skladu sa Zakonom o računovodstvu.

3. Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Fonda i njegova okruženja stečenog u okviru revizije, nismo ustanovili da postoje značajni pogrešni prikazi u priloženom izvješću posloводства Fonda.

4. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, uključena u godišnje izvješće Fonda za 2016. godinu je u skladu sa zahtjevima navedenim u članku 22. stavku 1. točkama 3. i 4. Zakona o računovodstvu.

5. Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, uključena u godišnje izvješće Fonda za 2016. godinu, uključuje informacije iz članka 22. stavka 1. točaka 2., 5. i 6. Zakona o računovodstvu.

Angažirani partner u reviziji koja ima za posljedicu ovo izvješće neovisnog revizora je Branko Tomašković.

Zagreb, 20. ožujka 2017. godine

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

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

**RSM**

RSM Croatia d.o.o.  
revizorski tvrtki  
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**

Konta skupine	Pozicija	AOP	Zadnji dan prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
	<b>I. Ulaganja (AOP176+(<math>\Sigma</math> od AOP179 do AOP188))</b>	<b>175</b>	<b>257.792.488,35</b>	<b>211.561.956,85</b>
	1. Prenosivi vrijednosni papiri (AOP177+AOP178)	176	233.075.467,44	192.461.746,77
30+40	- koji se vrednuju po fer vrijednosti	177	233.075.467,44	192.461.746,77
50+80	- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	178	0,00	0,00
35+51+82	2. Instrumenti tržišta novca	179	0,00	0,00
36+37+41+42	3. Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	180	6.679.020,91	445.976,96
34	4. Izvedeni financijski instrumenti	181	0,00	0,00
83	5. Depoziti kod kreditnih institucija	182	0,00	0,00
00+02+03+04	6. Nekretnine	183	0,00	0,00
06	7. Roba	184	0,00	0,00
05	8. Poslovni udjeli	185	0,00	0,00
86	9. Potraživanja po danim zajmovima	186	18.038.000,00	18.654.233,13
	10. Instrumenti nalik vlasničkim instrumentima	187	0,00	0,00
00+02+03+04+07+38+43+52+81+84+85	11. Ostala ulaganja	188	0,00	0,00
	<b>II. Novac i novčani ekvivalenti (<math>\Sigma</math> od AOP190 do AOP192)</b>	<b>189</b>	<b>651.884,17</b>	<b>1.178.398,30</b>
10	1. Novčana sredstva	190	651.884,17	1.178.398,30
83	2. Depoziti po viđenju	191	0,00	0,00
35+51+82+83	3. Ostala kratkoročna likvidna ulaganja	192	0,00	0,00
	<b>III. Potraživanja (<math>\Sigma</math> od AOP194 do AOP197)</b>	<b>193</b>	<b>3.529.671,80</b>	<b>8.808.436,05</b>
130+18	1. Potraživanja od dividendi i kamata	194	467.150,60	318.406,05
11+12	2. Potraživanja s osnove prodaje ulaganja	195	3.062.521,20	8.490.030,00
14+161	3. Potraživanja od brokera i danih predujmova	196	0,00	0,00
190	4. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	197	0,00	0,00
01+15+17 191+131+160	<b>IV. Ostala imovina</b>	<b>198</b>	<b>5.994.873,88</b>	<b>2.893.555,33</b>
A	<b>Ukupna imovina (AOP175+AOP189+AOP193+AOP198)</b>	<b>199</b>	<b>267.968.918,20</b>	<b>224.442.346,53</b>
990-994	<b>Izvanbilančna evidencija aktiva</b>	<b>200</b>	<b>37.786.350,00</b>	<b>98.145.854,08</b>
	<b>I. Obveze plaćanja (<math>\Sigma</math> od AOP202 do AOP208)</b>	<b>201</b>	<b>2.241.375,05</b>	<b>2.963.658,98</b>
20+211	1. Obveze s osnove ulaganja	202	28.084,00	360,00
260	2. Obveze s osnove isplate udjela	203	1.540.345,54	2.643.298,98
241	3. Obveze prema brokerima	204	0,00	0,00
230	4. Obveze za naknade za upravljanje	205	672.945,51	320.000,00
270	5. Obveze za naknade za savjetodavne usluge	206	0,00	0,00
231	6. Obveze za naknadu za uspješnost	207	0,00	0,00
28	7. Obveze za kamate i druge izdatke	208	0,00	0,00
	<b>II. Obveze s osnove primljenih zajmova (AOP210+AOP211)</b>	<b>209</b>	<b>34.695.045,33</b>	<b>22.009.053,59</b>
221	1. Obveze s osnove primljenih zajmova od banaka	210	34.695.045,33	22.009.053,59
222	2. Obveze s osnove primljenih zajmova od drugih ugovornih strana	211	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)**

Konta skupine	Pozicija	AOP	Zadnji dan prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
	<b>III. Druge obveze (<math>\Sigma</math> od AOP213 do AOP215)</b>	<b>212</b>	<b>656.552,80</b>	<b>522.396,76</b>
210	1. Obveze s osnove prinosa od pozajmljenih vrijednosnih papira	213	0,00	0,00
291	2. Prihod budućeg razdoblja	214	0,00	0,00
261	3. Obveze s osnove isplate dividende i plative raspodjele	215	656.552,80	522.396,76
220+223+232+240+25+262+271+290	<b>IV. Ostale obveze AIF-a</b>	<b>216</b>	<b>67.916,61</b>	<b>1.709.895,12</b>
B	<b>Ukupno obveze AIF-a (AOP201+AOP209+AOP212+AOP216)</b>	<b>217</b>	<b>37.660.889,79</b>	<b>27.205.004,45</b>
C2	<b>Neto imovina AIF-a (AOP199-AOP217)</b>	<b>218</b>	<b>230.308.028,41</b>	<b>197.237.342,08</b>
D2	Broj izdanih dionica 5	219	3.046.418,00	3.046.418,00
E2	Neto imovina po dionici 5 (AOP218/AOP219)	220	75,5996	64,7440
90	Upisani temeljni kapital	221	66.928.360,00	66.928.360,00
91	Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve	222	148.424.440,29	108.821.006,29
92	Vlastite dionice	223	-8.100.000,00	-8.100.000,00
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	224	12.407.547,68	16.274.726,57
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	225	16.331,75	12.423.879,43
96	Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	226	10.631.348,69	889.369,79
97	Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	227	0,00	0,00
98	Ostale revalorizacijske rezerve	228	0,00	0,00
F	<b>Ukupno kapital i rezerve (<math>\Sigma</math> od AOP221 do AOP228)</b>	<b>229</b>	<b>230.308.028,41</b>	<b>197.237.342,08</b>
995-999	<b>Izvanbilančna evidencija pasiva</b>	<b>230</b>	<b>37.786.350,00</b>	<b>98.145.854,08</b>
	Dodatak 1			
	Pripisano imateljima matice	231	0,00	0,00
	Pripisano manjinskom interesu	232	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**

Konta skupine	Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Prihodi	Prihodi			
	<b>I. Prihodi od ulaganja (Σ od AOP234 do AOP236)</b>	<b>233</b>	<b>17.593.421,32</b>	<b>4.898.252,65</b>
74	1. Prihodi od dividendi i udjela u dobiti	234	15.578.071,05	2.442.225,54
70	2. Prihodi od kamata	235	2.015.350,27	2.456.027,11
751	3. Prihodi od najma	236	0,00	0,00
73	<b>II. Realizirani dobiti od ulaganja</b>	<b>237</b>	<b>12.272.465,68</b>	<b>24.508.977,66</b>
71+72	<b>III. Nerealizirani dobiti od ulaganja</b>	<b>238</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>IV. Drugi prihodi (AOP240+AOP241)</b>	<b>239</b>	<b>203.984,56</b>	<b>541.439,25</b>
750	1. Prihodi od naknada za pozajmljene vrijednosne papire	240	0,00	0,00
71+78	2. Ostali prihodi	241	203.984,56	541.439,25
	<b>Ukupno prihodi (AOP233+AOP237+AOP238+AOP239)</b>	<b>242</b>	<b>30.069.871,56</b>	<b>29.948.669,56</b>
	Rashodi			
63	<b>I. Realizirani gubici od ulaganja</b>	<b>243</b>	<b>3.683.380,19</b>	<b>786.645,62</b>
60+62	<b>II. Nerealizirani gubici od ulaganja</b>	<b>244</b>	<b>41.156,00</b>	<b>16.604,00</b>
64	<b>III. Umanjenje imovine</b>	<b>245</b>	<b>5.110.216,27</b>	<b>694.416,00</b>
693	<b>IV. Naknade za usluge investicijskog savjetovanja</b>	<b>246</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
610	<b>V. Naknade za upravljanje</b>	<b>247</b>	<b>7.738.352,66</b>	<b>8.910.807,97</b>
65	<b>VI. Naknade za depozitara</b>	<b>248</b>	<b>482.622,97</b>	<b>452.151,68</b>
	<b>VII. Drugi rashodi (Σ od AOP250 do AOP254)</b>	<b>249</b>	<b>606.595,79</b>	<b>2.813.317,72</b>
690	1. Administrativne pristojbe	250	102.893,86	182.386,99
691	2. Profesionalni honorari	251	0,00	0,00
692	3. Naknade za skrbničke usluge	252	0,00	0,00
67	4. Kamate	253	361.044,64	747.657,74
60+611+66+68+694	5. Ostali rashodi	254	142.657,29	1.883.272,99
	<b>Ukupni rashodi (Σ od AOP243 do AOP249)</b>	<b>255</b>	<b>17.662.323,88</b>	<b>13.673.942,99</b>
	<b>Dobit ili gubitak prije oporezivanja (AOP242 – AOP255)</b>	<b>256</b>	<b>12.407.547,68</b>	<b>16.274.726,57</b>
	<b>Porez na dobit</b>	<b>257</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Dobit ili gubitak (AOP256-AOP257)</b>	<b>258</b>	<b>12.407.547,68</b>	<b>16.274.726,57</b>
	Ostala sveobuhvatna dobit		0,00	0,00
	Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	259	0,00	0,00
	Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju	260	21.351.037,10	-9.741.978,90
	Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	261	0,00	0,00
	Dobici/gubici od instrumenata zaštite novčanog tijeka	262	0,00	0,00
	Dobici/gubici s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	263	0,00	0,00
	Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika	264	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)**

Konta skupine	Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
	Ukupno ostala sveobuhvatna dobit (Σ od AOP259 do AOP264)	265	21.351.037,10	-9.741.978,90
	Porez na ostalu sveobuhvatnu dobit	266	0,00	0,00
	Neto ostala sveobuhvatna dobit (AOP265-AOP266)	267	21.351.037,10	-9.741.978,90
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP258+AOP267)	268	33.758.584,78	6.532.747,67
	Reklasifikacijske usklade	269		
	Dodatak 1			
	Pripisano imateljima matice	270		
	Pripisano manjinskom interesu	271		



**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**

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
<b>Dobit ili gubitak</b>	<b>309</b>	<b>12.407.547,68</b>	<b>16.274.726,57</b>
Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike	310	0,00	0,00
Ispravak vrijednosti imovine	311	0,00	0,00
Amortizacija	312	0,00	0,00
Neraspodijeljeni dobiti društava i manjinski interesi	313	0,00	0,00
Prihodi od kamata	314	2.015.350,27	2.456.027,11
Rashodi od kamata	315	361.044,64	747.657,74
Prihodi od dividendi	316	15.578.071,05	2.442.225,54
Umanjenje imovine	317	-5.110.216,27	-694.416,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	318	-48.530.724,74	40.613.720,67
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	319	3.807.782,13	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u subjektima za zajednička ulaganja	320	19.529.078,19	6.233.043,96
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	321	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u nekretnine	322	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u robu	323	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u poslovne udjele	324	0,00	0,00
Primici od kamata	325	-2.015.350,27	-2.456.027,11
Izdaci od kamata	326	-361.044,64	-747.657,74
Primici od dividendi	327	-16.045.221,65	-2.760.631,59
Povećanje (smanjenje) ostalih ulaganja	328	-437.966,46	396.588,92
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	329	-4.891.229,32	-2.177.445,70
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja	330	-16.684,25	-27.724,00
Povećanje (smanjenje) obveza s osnove primljenih zajmova	331	15.427.781,76	-12.685.991,74
Povećanje (smanjenje) obveza za naknadu za upravljanje	332	72.945,51	-352.945,51
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	333	257.840,36	2.610.775,91
<b>Novčani tijek iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP309 do AOP333)</b>	<b>334</b>	<b>-7.950.996,02</b>	<b>49.871.927,03</b>
Primici od izdavanja udjela/ dionica	335	0,00	0,00
Izdaci od otkupa udjela/kupnje vlastitih dionica	336	0,00	0,00
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti/dividenda	337	-3.808.022,50	0,00
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	338	21.351.037,10	-9.741.978,90
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	339	-14.470.485,50	-39.603.434,00
<b>Novčani tijek iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP335 do AOP339)</b>	<b>340</b>	<b>3.072.529,10</b>	<b>-49.345.412,90</b>
<b>Neto povećanje (smanjenje) novca (AOP334+ AOP340)</b>	<b>341</b>	<b>-4.878.466,92</b>	<b>526.514,13</b>
<b>Novac na početku razdoblja</b>	<b>342</b>	<b>5.530.351,09</b>	<b>651.884,17</b>
<b>Novac na kraju razdoblja (AOP341+AOP342)</b>	<b>343</b>	<b>651.884,17</b>	<b>1.178.398,30</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 imovine raspoložive za prodaju	Ostale revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak tekuće godine (razdoblja)	Raspodjeljivo o vlasnicima nekontrolirajućih interesa	Ukupno kapital i rezerve	
<b>Stanje na dan početka 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>	
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	
<b>Stanje na dan početka prethodne poslovne godine (prepravljeno)</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>	
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 financijske 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 prethodne godine (razdoblja iz prethodne godine)	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 prethodne 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**  
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 o vlasnicima nekontrolirajućih interesa	Ukupno kapital i rezerve	
Stanje na dan početka tekuće poslovne godine	66.928.360,00	148.424.440,29	-8.100.000,00	10.631.348,69	0,00	16.331,75	12.407.547,68	0,00	230.308.028,41	
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	148.424.440,29	-8.100.000,00	10.631.348,69	0,00	16.331,75	12.407.547,68	0,00	230.308.028,41	
Dobit ili gubitak razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16.274.726,57	0,00	16.274.726,57	
Nerealizirani dobiti ili gubici od finansijske imovine raspoložive za prodaju	0,00	0,00	0,00	-9.741.978,90	0,00	0,00	0,00	0,00	-9.741.978,90	
Ostale nevlasničke promjene kapitala	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.407.547,68	-12.407.547,68	0,00	0,00	
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja)	0,00	0,00	0,00	-9.741.978,90	0,00	12.407.547,68	3.867.178,89	0,00	6.532.747,67	
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	-39.603.434,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-39.603.434,00	
<b>Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja tekuće poslovne godine</b>	<b>66.928.360,00</b>	<b>108.821.006,29</b>	<b>-8.100.000,00</b>	<b>889.369,79</b>	<b>0,00</b>	<b>12.423.879,43</b>	<b>16.274.726,57</b>	<b>0,00</b>	<b>197.237.342,08</b>	



# SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND

S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb

Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2016.

---

## 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. Tijekom 2015. godine izdano je odobrenje za rad Fonda u obliku zatvorenog alternativnog investicijskog fonda, te 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. Navedene promjene upisane su u Statut od 29.12.2015. koji je usvojen Odlukom Skupštine.

### Tijela Fonda

#### Uprava

Predsjednik uprave Fonda do 31.12.2016. bio je Ante Lučić, a od 31.12.2016. zamjenik predsjednika uprave postaje Miroslava Goričnik-Gojsalić. Član uprave Fonda je Petar Kutleša.

Na temelju članka 115. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN 16/13 i 143/14), zatvoreni alternativni investicijski fond s vanjskim društvom za upravljanje 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.

#### *Nadzorni odbor*

Ružica Vađić, Predsjednica

Andrej Tödtling, Član

Hrvoje Markovinović, Član

Tamara Sardelić, Član

Miroslava Goričnik-Gojsalić, Član - Odlukom Nadzornog odbora od 30.12.2016. godine obavlja funkciju zamjenika člana uprave, te joj mandat u Nadzornom odboru miruje.

## SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND

S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb

Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2016.

---

### 2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I TEMELJ ZA SASTAVLJANJE FINANCIJSKIH 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 strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 40/16).

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 2016. godine, službeni tečaj za 1 EUR bio je 7,557787 kn (31. prosinca 2015. g.: 1 EUR = 7,635047 kn).

#### ***Prva primjena novih standarda te izmjene postojećih, na snazi za tekuće izvještajno razdoblje***

U tekućem razdoblju na snazi su sljedeći novi standardi te izmjene postojećih koje je objavio odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (skraćeno OMRS):

- **MSFI 14 „Regulativom propisane razgraničene stavke“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene 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 MSFI-ja 11 „Zajednički poslovi“** – „Računovodstvo stjecanja udjela u zajedničkom upravljanju“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene MRS-a 1 „Prezentiranje financijskih izvještaja“** – „Inicijativa u vezi s objavljivanjem“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene MRS-a 16 „Nekretnine, postrojenja i oprema“ i MRS-a 38 „Nematerijalna imovina“** – pojašnjenje prihvatljivih metoda amortizacije dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene MRS-a 16 „Nekretnine, postrojenja i oprema“ i MRS-a 41 „Poljoprivreda“** – „Plodonosne biljke“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene MRS-a 27 „Odvojeni financijski izvještaji“** – „Metoda udjela u odvojenim financijskim izvještajima“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene 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 (primjenjive na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.).

Usvajanje navedenih izmjena postojećih standarda i tumačenja nije dovelo do materijalnih tj. značajnih promjena financijskih izvještaja Fonda.

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

***Novi standardi te izmjene postojećih već objavljenih, ali još neusvojenih standarda***

Na datum odobrenja financijskih izvještaja bili su objavljeni, ali ne i na snazi sljedeći novi standardi i tumačenja te izmjene postojećih:

- **MSFI 9 „Financijski instrumenti“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **MSFI 15 „Prihodi od ugovora s kupcima“** i daljnje izmjene (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **MSFI 16 „Najmovi“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **Izmjene MSFI-ja 2 „Plaćanja temeljena na dionicama“** – „Klasifikacija i mjerenje platnih transakcija temeljenih na dionicama“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **Izmjene MSFI-ja 4 „Ugovori o osiguranju“** – „Primjena MSFI-ja 9 'Financijski instrumenti' u sprezi s MSFI-jem 4 'Ugovori i osiguranju'“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018. ili ona u kojima se MSFI 9 „Financijski instrumenti“ prvi puta primjenjuje),
- **Izmjene 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 (prvobitno određeni datum stupanja na snagu odgođen je do dovršetka projekta istraživanja na temu primjene metode udjela),
- **Izmjene MRS-a 7 „Izvješće o tijeku novca“** – „Inicijativa u vezi s objavljivanjem“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017.),
- **Izmjene MRS-a 12 „Porezi na dobit“** – „Priznavanje odgođene porezne imovine po osnovi nerealiziranih gubitaka“ (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017.),
- **Izmjene MRS-a 40 „Ulaganja u nekretnine“** – „Prijenos ulaganja u nekretnine“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **Izmjene raznih standarda pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2014.-2016.“** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 1, MSFI 12 i MRS 28), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta (izmjene MSFI-ja 12 primjenjuju se na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017. godine, a izmjene MSFI-ja 1 i MRS-a 28 na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **Tumačenje IFRIC-a br. 22 „Transakcije i predujmovi u stranim valutama“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.)

Fond je odlučio ne primijeniti spomenute nove standarde, izmjene postojećih standarda prije njihovog datuma stupanja na snagu. Fond predviđa da usvajanje navedenih standarda te izmjene postojećih standarda neće imati materijalan tj. značajan utjecaj na financijske izvještaje Fonda u razdoblju njihove prve primjene.



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

*Prva primjena novih izmjena postojećih standarda koje su na snazi za tekuće izvještajno razdoblje*

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

- **Izmjene 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“, usvojene u Europskoj uniji 22. rujna 2016. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.),
- **Izmjene 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 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 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 MRS-a 16 „Nekretnine, postrojenja i oprema“ i MRS-a 41 „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 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 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 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 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.),

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

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

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

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

- **MSFI 9 „Financijski instrumenti“**, usvojen u Europskoj uniji 22. prosinca 2016. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **MSFI 15 „Prihodi od ugovora s kupcima“** te izmjene MSFI-ja 15 „Datum stupanja MSFI-ja 15 na snagu“, usvojeni u Europskoj uniji 22. rujna 2016. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.).

***Novi standardi te izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS još neusvojeni u Europskoj uniji***

MSFI-jevi trenutno usvojeni u Europskoj uniji ne razlikuju se značajno od propisa koje je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (OMRS), izuzev sljedećih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja, o čijem usvajanju Europska unija do datuma objavljivanja ovih financijskih izvještaja još nije donijela odluku (datumi stupanja na snagu navedeni u nastavku odnose se na MSFI-jeve u cjelini):

- **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 16 „Najmovi“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **Izmjene MSFI-ja 2 „Plaćanja temeljena na dionicama“** – „Klasifikacija i mjerenje platnih transakcija temeljenih na dionicama“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **Izmjene MSFI-ja 4 „Ugovori o osiguranju“** – „Primjena MSFI-ja 9 ‘Financijski instrumenti’ u sprezi s MSFI-jem 4 ‘Ugovori i osiguranju’“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018. ili ona u kojima se MSFI 9 „Financijski instrumenti“ prvi puta primjenjuje),
- **Izmjene 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 (prvobitno određeni datum stupanja na snagu odgođen je do dovršetka projekta istraživanja na temu primjene metode udjela),
- **Izmjene MSFI-ja 15 „Prihodi od ugovora s kupcima“** – pojašnjenje MSFI-ja 15 „Prihodi od ugovora s kupcima“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **Izmjene MRS-a 7 „Izvjешće o tijeku novca“** – „Inicijativa u vezi s objavljivanjem“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017.),

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

- **Izmjene MRS-a 12 „Porezi na dobit“** – „Priznavanje odgođene porezne imovine po osnovi nerealiziranih gubitaka“ (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017.),
- **Izmjene MRS-a 40 „Ulaganja u nekretnine“** – „Prijenos ulaganja u nekretnine“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **Izmjene raznih standarda pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2014.-2016.“** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 1, MSFI 12 i MRS 28), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta (izmjene MSFI-ja 12 primjenjuju se na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017. godine, a izmjene MSFI-ja 1 i MRS-a 28 na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **Tumačenje IFRIC-a br. 22 „Transakcije i predujmovi u stranim valutama“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.)

Fond predviđa da usvajanje navedenih standarda te izmjene postojećih standarda neće imati materijalan utjecaj na financijske izvještaje Fonda u razdoblju njihove prve primjene.

Ostaje neregulirano pitanje računovodstva zaštite financijske imovine i financijskih obveza s obzirom na to da načela računovodstva zaštite u Europskoj uniji još nisu usvojena.

Prema procjenama Fonda, primjena računovodstva zaštite na financijsku imovinu i financijske obveze iz MRS-a 39 „Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje“ s datumom bilance ne bi značajno utjecala na financijske izvještaje.

**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 prihvaćanju 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 dospijanjem 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.

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND**  
**S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2016.**

**4. ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE**

Ulaganja u vrijednosne papire na dan 31. prosinca 2016. godine prikazana su u sljedećoj tablici:

Pozicija ( DIONICE I OBVEZNICE )	Ukupan trošak nabave	Fer vrijednost	Ispravak vrijednosti
Ukupno dionice domaćih dd	171.535.283,79	167.306.754,48	-4.228.529,31
Inozemne dionice	7.654.317,19	5.697.436,56	-1.956.880,63
Udjeli u inozemnim fondovima	679.925,62	445.976,96	-233.948,66
Obveznice domaćih izdavatelja	11.362.213,32	18.629.056,01	7.266.842,69
Obveznice ino izdavatelja	786.614,00	828.499,71	41.885,71
<b>Ukupno financijska imovina za prodaju iskazana kroz kapital</b>	<b>192.018.353,93</b>	<b>192.907.723,72</b>	<b>889.369,79</b>

Potraživanja po danim zajmovima odnose se na ulaganje u aktivne repo ugovora čija je fer vrijednost na dan 31.12.2016. iskazana u iznosu 18.654.233,13 kuna, a iznos kamate evidentiran je u realiziranim prihodima društva. Uvjeti navedenih aktivnih repo ugovora, primljeni kolateral, fer vrijednost kolaterala u posjedu i fer vrijednosti aktivnih repo ugovora na dan 31.12.2016. su prikazani u donjoj tablici:

Primljeni vrijednosni papir	Količina	Kamatna stopa	Dospijeće	Fer vrijednost aktivne repo transakcije	Fer vrijednost kolaterala u posjedu
KZNM-R-A	121.300	8%	16.01.2017.	6.634.399,79	17.952.400,00
PIVK-R-A	18.400	6%	20.01.2017.	2.516.666,67	4.968.000,00
JMNC-R-A	24	6%	30.01.2017.	3.501.166,67	3.360.000,00
PIVK-R-A	13.200	6%	30.01.2017.		3.564.000,00
JMNC-R-A	90	6%	30.01.2017.	6.002.000,00	12.600.000,00

Fer vrijednost i uvjeti zaloga vrijednosnica u okviru pasivnih repo poslova na dan 31.12.2016. su kako slijedi:

Vrijednosni papir	Količina	Kamatna stopa	Dospijeće	Fer vrijednost pasivne repo transakcije	Fer vrijednost založenog kolaterala
BLJE-R-A	57.000	1,10%	17.1.2017	751.008,33	1.323.540,00
CROS-P-A	42				270.145,68
PODR-R-A	17.000	1,20%	30.01.2017.	3.804.180,38	6.417.500,00
ADRS-R-A	20.000	1,00%	05.01.2017.	6.149.718,26	12.000.000,00
VDKT-R-A	10.300	6,55%	16.01.2017.	6.630.580,69	3.162.306,00
THNK-R-A	7.960				3.629.760,00
CROS-P-A	1.820				11.706.312,80
ADRS-R-A	10.000	1,00%	27.01.2017.	3.000.250,00	6.000.000,00
CROS-P-A	565	1,00%	19.1.2017.	1.673.315,93	3.634.102,60

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

##### *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 (neprepravljani) 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 u potpunosti na dostupnim tržišnim podacima

<b>Financijska imovina raspoloživa za prodaju</b>	<b>1. razina</b>	<b>2. razina</b>	<b>3. razina</b>
Dionice	75.563.621,08	97.440.569,96	87.782,21
Dužnički VP	0	19.457.602,42	0
Udjeli u AIF fondovima	0	445.976,96	0

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

#### **5. POTRAŽIVANJA**

Iznos na ovoj poziciji odnosi se na iznos potraživanja za kamatu (318 tis HRK) i potraživanja s osnova prodaje ulaganja (8,490 tis HRK).

#### **6. OSTALA IMOVINA**

Iznos na ovoj poziciji se odnosi na iznos potraživanja za raskinuti repo posao (2.884 tis. kuna), potraživanje za povrat poreza na dividendu od Ministarstva financija Republike Slovenije (5 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 2016. godine 11.574.292,52 kuna te dospijevaju do 27. siječnja 2017. godine u ukupnom iznosu 11.578.668,46 kuna, obveze po repo poslovima sklopljenim sa Partner bankom d.d. čija je vrijednost na 31. prosinca 2016. godine 3.804.180,38 kuna te dospijevaju do 30. siječnja 2017. godine u ukupnom iznosu 3.807.984,18 kuna i obveze po repo poslovima sklopljenim sa Primorskom bankom d.d. čija je vrijednost na 31. prosinca 2016. godine 6.630.580,69 kuna te dospijevaju do 16. siječnja 2017. godine u ukupnom iznosu 6.637.070,52 kuna. Do dana prihvatanja financijskih izvještaja obveze su podmirene u cijelosti.

## SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND

S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb

Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2016.

### 8. OBVEZE PLAĆANJA

Obveze plaćanja odnose se na obvezu isplate smanjenja temeljnog kapitala dioničarima Fonda (970 tis HRK), na obvezu isplati rezervi (1.673 tis. kuna) obvezu isplate dividende (522 tis HRK) i obveza prema društvu za upravljanje (320 tis. kuna).

### 9. OSTALE OBVEZE

Najveći dio ostalih obveza odnosi se na obvezu naknade troškova sudskog spora (1.642) na obveze prema depozitnoj banci (49 tis HRK), na obveze prema SKDD d.d. (2 tis HRK) i obveze prema Erste & Steiermarkische bank d.d. i Raiffeisen bank d.d. za terminski posao (17 tis HRK).

### 10. IZVANBILANČNA EVIDENCIJA

Društvo je sklopilo aktivne repo ugovore o kupnji vrijednosnica u ukupnom iznosu 18.654.233,13 za koji je primljen kolaterali u vrijednosti 42.444.400 kuna čija je vrijednost iskazana u vanbilančnoj evidenciji.

Društvo je sklopilo terminske poslove za prodaju deviznih sredstava sa Erste & Steiermarkische bank d.d. 3.806.500 hrk, čija je vrijednost iskazana u vanbilanci u iznosu 3.778.893,50, a fer vrijednost je iskazana u ostalim obvezama i sa Raiffeisen bank d.d u iznosu 3.801.300, čija je vrijednost iskazana u vanbilanci 3.778.893,50, a fer vrijednost je iskazana u ostalim obvezama.

Društvo je sklopilo poslovne repo ugovore o kupnji vrijednosnica u ukupnom iznosu 22.009.053,59 za koje su dani kolaterali u vrijednosti 48.143.667 kuna čija je vrijednost iskazana u vanbilančnoj evidenciji.

### 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 31.12.2016. godine, struktura deset najvećih dioničara je bila sljedeća:

Dioničar	Stanje	% udjela u temeljnom kapitalu
AUCTOR D.O.O.	991.871	29,64%
PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D./ LIPA-PROMET D.O.O.	917.058	27,40%
ADDIKO BANK D.D./ PBZ CO OMF - KATEGORIJA B	309.329	9,24%
SZAIF D.D.	300.000	8,96%
HITA-VRIJEDNOSNICE D.D.	89.941	2,69%
ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D./CSC	80.619	2,41%
TEB-INŽENJERING D.D.	35.621	1,06%
EURO JEZICI D.O.O.	29.701	0,89%
ADDIKO BANK D.D./ PBZ CO OMF - KATEGORIJA A	24.571	0,73%
AUCTOR INVEST D.O.O./ MON PERIN D.O.O.	19.300	0,58%
<b>UKUPNO:</b>	<b>2.798.011</b>	<b>83,61%</b>



**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND****S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb****Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2016.****12. PRIHODI OD DIVIDENDI**

Prihodi od dividendi ostvareni tijekom 2016. godine iznosili su ukupno 2.442 tisuća kuna, a odnose se na dividende primljene od:

	2015. HRK (000)	2016. HRK (000)
Adris Grupa d.d.	3.258	901
Excelsa nekretnine d.d.	13	16
Croatia Osiguranje d.d.	-	755
Krka d.d.	257	-
Terme čatež d.d.	47	-
Auto Hrvatska d.d.	20	-
Hrvatski telekom d.d.	322	120
Laguna novigrad d.d.	193	258
Valamar riviera d.d.	786	122
SN Holding d.d.	10.673	
Končar elektroindustrija d.d.	8	
Jadranski naftovod d.d.	1	1
Prefab Sa	-	4
Granolio d.d.	-	13
Jamnica d.d.	-	77
Podravka d.d.	-	175
<b>Ukupno</b>	<b>15.578</b>	<b>2.442</b>

**13. PRIHODI OD KAMATA**

	2015. HRK (000)	2016. HRK (000)
Prihodi od kamata po a-vista računu	2	4
Prihodi od kamata po obveznicama	1.067	1.180
Prihod od kamata po depozitima	-	44
Prihodi od kamata po repo poslovima	946	1.228
<b>Ukupno</b>	<b>2.015</b>	<b>2.456</b>

**14. OSTALI PRIHODI - DOBICI OD TEČAJNIH RAZLIKA**

Prihodi od kamata iskazani su kako slijedi:

	2015. HRK (000)	2016. HRK (000)
Prihodi od tečajnih razlika po deviz. računu	41	11
Prihodi od tečajnih razlika po deviz. depozitu	-	180
<b>Ukupno</b>	<b>41</b>	<b>191</b>

U okviru ostalih prihoda iskazani su realizirani dobiti od terminskog posla u iznosu 349 tis kuna.

# SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND

S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb

Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2016.

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

Naknada za upravljanje Fondom je u 2016. godini ukupno iznosila 8.911 tisuća kuna, što odgovara 3,47% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda.

	2015. HRK (000)	2016. HRK (000)
Naknada sukladno Zakonu, Pravilniku i Pravilima (3,5% god.)	7.738	8.911
<b>Ukupno</b>	<b>7.738</b>	<b>8.911</b>

## 16. OSTALI RASHODI

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:

	2015. HRK (000)	2016. HRK (000)
Ostali rashodi	9	8
Realizirani gubici od prodaje vrijed.papira	3.683	787
Nerealizirani gubici od terminskog posla	41	17
Troškovi poreza i doprinosa	1	6
Trošak depozitne banke	483	452
Naknade uz isplate dioničarima	0	32
Troškovi revizije	86	79
Trošak poreza na dividendu	14	
Trošak SKDD d.d.	30	29
Trošak Zagrebačke burze	-	20
Troškovi odvjetnika, pristojbe sudu	5	1.647
Trošak brokerskih provizija	73	134
Umanjenje imovine	5.110	694
<b>Ukupno</b>	<b>9.535</b>	<b>3.905</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.

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2016.**

**16. OSTALI RASHODI (NASTAVAK)**

Fond		Upravljačka naknada na godišnjoj razini za 2016. godinu
1	Auctor Cash	0,90%
2	HI cash	1,00%
3	Locusta Cash	1,25%
4	ZIF Bonus d.d.	1,80% do 15.06.2016, 2,80% od 16.06.2016

Iskazano umanjenje imovine odnosi se na umanjenje vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju koja se do umanjenja vrednovala po cijeni 0, jer je vrijednosnica delistana iz depozitorija vrijednosnih papira Rumunjske, te ne postoji u iznosu 694 tis HRK.

**17. OSTALI RASHODI – KAMATE I TEČAJNE RAZLIKE**

	2015. HRK (000)	2016. HRK (000)
Rashodi od tečajnih razlika po deviz. računu	28	111
Rashodi od tečajnih razlika po deviz. depozitu	0	0
<b>Ukupno</b>	<b>28</b>	<b>111</b>

	2015. HRK (000)	2016. HRK (000)
Rashodi od kamata po repo poslovima	361	748
<b>Ukupno</b>	<b>361</b>	<b>748</b>

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

	2015. HRK (000)	2016. HRK (000)
Ukupno realizirani dobitci (kao razlika troška stjecanja i prodajne cijene)	12.272	24.509
Ukupno realizirani gubici (kao razlika troška stjecanja i prodajne cijene)	-3.683	-787
<b>Neto realizirani dobitci/(gubici) –dobitak razdoblja</b>	<b>8.589</b>	<b>23.722</b>
Ukupno nerealizirani dobitci (kao razlika fer vrijednosti na kraju i na početku razdoblja)	34.565	40.877
Ukupno nerealizirani gubici - (kao rezultat usklađenja fer vrijednosti)	-23.934	-39.988
<b>Neto nerealizirani dobitci/(gubici) - (kao rezultat usklađenja fer vrijednosti)</b>	<b>10.631</b>	<b>889</b>

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND****S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb****Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2016.****18. NETO REALIZIRANI I NEREALIZIRANI DOBICI / (GUBICI) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE (NASTAVAK)**

Promjena nerealiziranih dobitaka i gubitaka od 9.742 tisuća kuna iskazana je u okviru ostale sveobuhvatne dobiti.

Pregled realiziranih dobitaka i gubitaka tijekom 2016. godine iskazanih u računu dobiti i gubitka prikazan je u sljedećoj tablici:

Financijski instrumenti	Knjigovodstvena vrijednost	Prodajna cijena	Realizirani dobitak (gubitak)
Dionice	31.269.685,98	54.604.308,37	23.334.622,39
Obveznice	7.231.066,10	7.544.992,04	313.925,94
Udjeli	12.159.309,65	12.233.093,36	73.783,71
<b>UKUPNO</b>	<b>50.660.061,73</b>	<b>74.382.393,77</b>	<b>23.722.332,04</b>

**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 sljedeći način:

	2015 HRK (000)	2016 HRK (000)
1. Dobit/(gubitak) tekuće godine prije oporezivanja	12.407	16.275
Rashodi od nerealiziranih gubitaka	41	17
Prihodi od dividendi i nerealizirani dobiti ranijih razdoblja	-15.629	-2.484
Iskorišteni porezni gubitak prošlih godina	0	-13.808
Porezna osnovica tekuće godine	0	0
Porez na dobit	0	0
<b>1-6 Dobitak/(gubitak) nakon oporezivanja</b>	<b>12.407</b>	<b>16.275</b>

Porezni gubitak 2011 godine u iznosu 32.445 tis HRK prenosi se do 2016 godine (iznos od 13.808 tisuća kuna iskorišten a iznosu od 18.637 tis kuna prestaje pravo na korištenje), porezni gubitak 2012 u iznosu 6.045 prenosi se do 2017 godine, porezni gubitak 2013 u iznosu 47.292 tis HRK prenosi se do 2018 godine, a porezni gubitak 2015 godine u iznosu 3.811 tis kuna može se iskoristiti do 2020 godine. U 2016 godini ostvarena je porezna dobit u iznosu 13.808 tis HRK koja je u cijelosti pokrivena poreznim gubitkom iz 2011 godine. Odgođena porezna imovina nije priznata zbog nedovoljnog uvjerenja o ostvarenje oporezivih prihoda sljedećih 5 godina.



**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND**  
**S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2016.**

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

	2015.	2016.
Dobit / (gubitak) nakon oporezivanja ('000 HRK)	12.407	16.275
Broj izdanih dionica	3.046.418	3.046.418
<b>Dobit / (gubitak) po dionici (HRK)</b>	<b>4,07</b>	<b>5,34</b>
Neto imovina 31. prosinca u HRK (000)	230.308	197.237
Broj izdanih dionica (korigirano za trezorske dionice)	3.046.418	3.046.418
<b>Neto imovina po dionici 31. prosinca (HRK)</b>	<b>75,5996</b>	<b>64,7440</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 Fonda i poslovanje Društva, 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.

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	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  Fond provodi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena vrijednosnica i općih kretanja na tržištu. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom investicijskog portfelja.  Utjecaj rizika promjene cijene financijskih instrumenata nije moguće u potpunosti ukloniti iz portfelja vrijednosnih papira Fonda, ali se diverzifikacijom ulaganja njegov utjecaj umanjuje.	VISOKI
	Kreditni rizik	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 dospjeća.	SREDNJI

# SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND

## S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb

### Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2016.

		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.	
	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
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 dospjeća.</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</p>	SREDNJI

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2016.**

		<p>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>	
	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
Rizici povezani s alokacijom imovine Fonda	Rizik odabira financijskih instrumenata	<p>To je rizik da loša alokacija imovine dovede do ispodprosječnog, odnosno negativnog prinosa Fonda.</p> <p>Kontinuiranom edukacijom kadrova, te profesionalnim i savjesnim pristupom, Fond će pokušati umanjiti ovaj rizik.</p>	VISOK
	Rizik rasta investicije/rast ućih dionica	<p>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.</p> <p>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.</p>	SREDNJI
	Rizik podcijenjenih dionica	<p>Rizik uključuje pretpostavku da tržište neće prepoznati intrinzičnu vrijednost dionice na duže vrijeme.</p> <p>Fond će nastojati smanjiti ovaj rizik ulaganjem u vrijednosne papire za koje se procjenjuje da su podcijenjeni promatrajući faktore kao što su imovina, prihodi, dobit, 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.</p>	VISOK
	Rizik aktivnog investiranja	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>Fond će nastojati smanjiti ovaj rizik izbjegavanjem pretjerano aktivnog investiranja.</p>	SREDNJI

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND**  
**S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2016.**

	Rizik industrijske koncentracije	<p>To je rizik izloženosti investicija u određenu industriju, ali fond može biti značajno izložen i samo prema pojedinoj tvrtki koja čini značajan udio u fondu. Tada je fond osjetljiviji na rizike povezane s tom određenom tvrtkom.</p> <p>Tim rizikom Fond upravlja diverzifikacijom portfelja u smislu odabira pojedinih sektora i grana industrije.</p>	SREDNJI
	Rizik zemljopisne koncentracije	<p>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.</p> <p>Tim rizikom Fond upravlja diverzifikacijom portfelja i usklađenjem ulaganja s ograničenjima koja su definirana pravilima Fonda.</p>	VISOK
	Rizik nediverzifikacije	<p>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.</p> <p>Fond će smanjiti rizik diverzifikacijom portfelja.</p>	NISKI
Rizici povezani s kretanjima na tržištu kapitala	Tržišni rizik	<p>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.</p> <p>Izloženost tržišnom riziku kao potencijalnom gubitku (padu vrijednosti imovine Fonda) uslijed promjena međ valutnih 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.</p>	VISOK
	Rizik likvidnosti	<p>Rizik likvidnosti je rizik gubitka koji nastaje zbog nemogućnosti Fonda da podmiri novčane obveze u roku dospjeća.</p> <p>Ovim rizikom se upravlja na način da se prilikom donošenja odluke o investiranju vodi briga da se ulaže u visoko likvidne financijske instrumente.</p> <p>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</p>	SREDNJI
	Rizik makroekonomskih faktora	<p>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.</p> <p>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.</p>	SREDNJI
	Rizik dužničkih financijskih instrumenata	<p>Dužnički instrumenti su različito osjetljivi na promjene kamatne stope, kreditni rizik. U pravilu, vrijednost izdanih dužničkih instrumenata pada onda kada rastu kamatne stope.</p> <p>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.</p>	SREDNJI



# SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND

## S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb

### Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2016.

	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 dospijecem su osjetljiviji na promjene kamatne stope, nego vrijednosni papiri s kraćim dospijecem.  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.  U upravljanju ovim rizikom Fond se rukovodi načelima odabira likvidnih financijskih instrumenata koji kotiraju na burzama tih tržišta.	VISOK
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

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND****S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb****Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2016.**

	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: 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.

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.

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 31.12.2016 (HRK)	% NAV-a na 31.12.2016
<b>IMOVINA</b>			
Aktivni repo	24 dana	18.654.233,09	9,46%
Dužnički VP	1.829 dana	19.775.688,09	10,03%
Novac i novčani ekvivalenti	0 dana	1.178.398,30	0,60%
<b>OBVEZE</b>			
Pasivni repo poslovi	17 dana	-22.009.053,55	-11,16%

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2016.**

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

***Kamatni rizik (nastavak)***

Iz prikazane strukture imovine i obveza Fonda na 31.12.2016., te pripadajućeg prosječnog ponderiranog trajanja svake pozicije vidljivo je skoro potpuno usklađenje ročnosti obveza (pasivni repo poslovi) i imovine (novac, aktivni repo) i to u omjeru 90%, čime se znatno smanjuje osjetljivost na kamatni rizik Fonda.

Analiza osjetljivosti Fonda na promjene kamatnih stopa za 50 pp (+/-) pokazuje promjenu novčanog tijeka Fondu za 216.962 hrk (+/-) primjenom podataka iz gornje tablice što predstavlja 0,11% 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 31.12.2016. prikazana su u donjim tablicama (imovina denominirana u USD je izuzeta iz prikaza zbog zanemarivog utjecaja – 0,00069% NAV-a):

	31.12.2016	% NAV-a	promjena tečaja (+/-) 1%	promjena tečaja (+/-) 5%
<b>IMOVINA</b>	prikazana u HRK		<b>Efekt na NAV Fonda (+/-) u HRK</b>	
u HRK	185.674.031,89	94,14%	-	-
u EUR	9.611.919,40	4,87%	96.119,19	480.595,97
u BAM	1.290.847,19	0,65%	12.908,47	64.542,36
u RON	659.225,74	0,33%	6.592,26	32.961,29

***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 (87,94% 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 8.672.508 hrk.

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 2016. godine najlošiji dnevni prinos Fonda uvjetovan cjenovnim rizikom iznosio je -1,75%, što znači da u 99% slučajeva (dana tijekom 2016.) Fond nije imao gubitak veći od -1,75% neto imovine u jednom danu. Kada bi taj najveći dnevni gubitak ostvaren unutar godine primjenili na NAV za 31.12.2016., on bi iznosio 3.451.654 hrk.

***Kreditni rizik***

Koncentracija kreditnog rizika u Fondu nije značajna jer je 87,94% NAV-a Fonda plasirano u dionice. Na datum izvještavanja 31.12.2016. imovina Fonda koja bi mogla biti izložena kreditnom riziku sastoji se od: sredstva na novčanom računu, ulaganja u obveznice i potraživanja.

Na dan 31.12.2016. knjigovodstveni iznos navedene financijske imovine predstavlja maksimalnu izloženost Fonda kreditnom riziku.

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2016.**

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

**Kreditni rizik (nastavak)**

Sljedeća tablica prikazuje koncentraciju kreditnog rizika portfelja Fonda:

	Vrijednost na 31.12.2016 (HRK)	% kreditnog portfelja
Dužnički VP		
Telekomunikacije	12.188.774,49	23,91%
Turizam	3.677.020,00	7,21%
Nekretninski sektor	841.311,65	1,65%
Financijski sektor	3.068.581,96	6,02%
Novac – Financijski sektor	1.178.398,30	2,31%
Potraživanja		
Građevinska industrija	2.883.748,58	5,66%
Financijski sektor	8.490.030,00	16,65%
Trgovina (aktivni repo)	18.654.233,09	36,59%

Na dan 31.12.2016 Fond ima dospjela, a nenaplaćena potraživanja u iznosu: 2.883.748,58 HRK (potraživanje po dospjelom aktivnom repo ugovoru) koje se u dogovoru s dužnikom redovito u mjesečnim anuitetima otplaćuje.

**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 01.01.2016. do 31.12.2016. 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 2016. godini naknada za upravljanje Fondom iznosila je 8.910.807,97 kuna. Povezanim osobama smatraju se i investicijska društva čijim posredstvom Fond ostvaruje transakcije sa financijskim instrumentima. U 2016. godini Fond je investicijskim društvima (dva najznačajnija investicijska društva po ostvarenom prometu) s osnove transakcijskih provizija isplatio 104.805 kuna. Od navedenog iznosa 34,05% je isplaćeno društvu Hita vrijednosnice d.d., a 65,95% društvu Fima Vrijednosnice d.o.o. Ukupan promet financijskim instrumentima ostvaren s društvom Hita vrijednosnice d.d. iznosio je 16.059 tis HRK, a promet ostvaren s društvom Fima Vrijednosnice d.o.o. 27.578 tis HRK.

Sukladno statutu i prospektu Fonda naknada depozitnoj banci (Addiko Bank d.d.) iznosi najviše do 0,12% neto vrijednosti neto imovine Fonda godišnje, u 2016. godini naknada depozitnoj banci iznosila je 315.385 kuna. Na temelju Zakona o trgovačkim društvima i statuta Fonda knjigu dionica Fonda vodi društvo SKDD d.d., u 2016. godini naknada društvu SKDD d.d. iznosila je 28.670,33 kuna. Trošak revizije godišnjih financijskih izvještaja Fonda u 2016. godini iznosio je 79.500,00 kuna. Na temelju odluke glavne skupštine Fonda reviziju financijskih izvješća za 2016 godinu vrši društvo RSM Croatia d.o.o. Troškovi odvjetnika, javnog bilježnika i troškovi pristojbi sudu u 2016. godini iznosili su 5.200,00 kuna. Troškovi pristojbi sudu iznosili su 1.642.390,00 kuna. Prihod od kamata po žiro računu Fonda koji je otvoren kod depozitne banke iznosio je 3.904,51 kuna.



**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND****S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb****Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2016.****23. STATISTIČKI PODACI****A) KRETANJE CIJENE PO DIONICI ZA PRETHODNE TRI GODINE**

	NAJNIŽA CIJENA	NAJVIŠA CIJENA
2014	30,00	50,00
2015	37,34	61,89
2016	41,49	73,97

**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	MJESEČNA VRIJEDNOST FONDA I PRIPADAJUĆA UDJELA	NAJNIŽA VRIJEDNOST PRIPADAJUĆA UDJELA	MJESEČNA VRIJEDNOST FONDA I VRIJEDNOST
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
2016	279.674	91,80	197.237	64,74

**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	79.500
2	USLUGE ODVJETNIKA	5.200
3	USLUGE BROK.PROVIZIJA	133.717
4	BANKARSKE I SRODNE USLUGE	452.152
5	DRUGE USLUGE (BURZA, NN,HINA,HITA)	89.199
	UKUPNO	759.768

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

Glavna skupština Fonda koja je održana dana 07.03.2016. godine donijela je odluku o isplati smanjenju ostalih rezervi Društva radi isplate dioničarima. Ostale rezerve Društva smanjene su za iznos 21.324.926 kuna. Iznos dobiven smanjenjem ostalih rezervi Društva isplaćen je dioničarima u iznosu 7,00 kuna po dionici. Glavna skupština Fonda koja je održana dana 31.05.2016. godine donijela je odluku o isplati smanjenju ostalih rezervi Društva radi isplate dioničarima. Ostale rezerve Društva smanjene su za iznos 18.278.508 kuna. Iznos dobiven smanjenjem ostalih rezervi Društva isplaćen je dioničarima u iznosu 6,00 kuna po dionici. Za poslovnu godinu 2016 ostvaren je dobitak u iznosu 16.274.726,57 kuna. Dobitak 2016. godine do dana izdavanja bilješki nije raspoređen.

**25. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE**

Nakon 31. prosinca 2016. godine nije bilo događaja koji bi imali značajan utjecaj na financijska izvješća na dan ili za razdoblje tada završeno ili da su od takvog značaja za poslovanje Društva da bi zahtijevala objavu u bilješkama uz financijska izvješća. Nisu nastali nikakvi poslovni događaji ili transakcije zaključno s danom 20. ožujka 2017. godine, koji bi imali utjecaj na financijska izvješća na dan 31. prosinca 2016. godine.

**26. ODOBRENJE FINANIJSKIH IZVJEŠTAJA**

Ove financijske izvještaje prikazane na stranicama od 5 do 36 usvojila je Uprava Fonda i odobrila njihovo izdavanje dana 20. ožujka 2017. godine.

Za i u ime Uprave  
Miroslava Goričnik-Gojsalić, Zamjenik Predsjednika Uprave



Petar Kutleša, Član Uprave



**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo  
Dežmanova 5  
10000 Zagreb**

**GODIŠNJE IZVJEŠĆE O STANJU DRUŠTVA ZA 2016. GODINU**

**Zagreb, 20.03.2017.**

## PRILOG 1 – Godišnje izvješće

Slavonski zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom dioničko društvo, Dežmanova 5, Zagreb je zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom, kojim uz odobrenje Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (Hanfa) upravlja društvo AUCTOR INVEST d.o.o. (Društvo), Dežmanova 5, Zagreb.

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

### A) UPRAVA DRUŠTVA

Uprava Društva je do 31.12.2016. godine djelovala u sastavu: Ante Lučić- predsjednik uprave i Petar Kutleša- član uprave.

Nadzorni odbor Društva je temeljem vlastitog zahtjeva, opozvao i razriješio Antu Lučića sa dužnosti predsjednika uprave Društva sa danom 31.12.2016. godine te za zamjenika predsjednika uprave Društva iz redova članova Nadzornog odbora Društva imenovao Miroslavu Goričnik-Gojsalić.

Na temelju članka 115. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN 16/13 i 143/14), zatvoreni alternativni investicijski fond s vanjskim društvom za upravljanje 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.

### B) NADZORNI ODBOR FONDA

Glavna skupština Fonda je 15.07.2013. godine u Nadzorni odbor Fonda izabrala: Ružicu Vađić, Miroslavu Goričnik-Gojsalić, Hrvoja Markovinovića, Andreja Tödtlinga i Tamaru Sardelić.

Od 15.07.2013. godine Nadzorni odbor Fonda djeluje u sastavu Ružica Vađić-predsjednica, Miroslava Goričnik-Gojsalić- zamjenica predsjednice i članovi: Hrvoje Markovinović, Andrej Tödtling i Tamara Sardelić.

U periodu dok Miroslava Goričnik-Gojsalić obavlja funkciju zamjenika predsjednika uprave Društva miruje joj mandat u nadzornom odboru Fonda.

### C) DIONICE FONDA

Temeljni kapital Fonda podijeljen je na 3.346.418 dionica. Dionice Fonda su redovne dionice, glase na ime i neograničeno su prenosive. Sve dionice Fonda svojim vlasnicima daju ista prava, izdane su u nematerijaliziranom obliku i nalaze se u kompjuterskom sustavu Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d.

Dionicom Fonda pod oznakom SLPF-R-A trguje se na Zagrebačkoj burzi d.d., u kotaciji Redovno tržište.

Pregled trgovanja sa dionicom Fonda tijekom 2016. godine:

Oznaka dionice	Najviša cijena	Najniža cijena	Zadnja cijena	Datum zadnje trgovine sa dionicom	Promjena cijene (%)	Volumen	Promet	Tržišna kapitalizacija
SLPF-R-A	73,97	41,49	69,00	30.12.2016.	53,3	107.957	5.964.098	230,9

(cijene i promet u kunama, tržišna kapitalizacija u milijunima kuna)



## PRILOG 1 – Godišnje izvješće

### D) KOMUNICIRANJE S JAVNOŠĆU I DIONIČARIMA

Sukladno zakonskim obvezama informacije o poslovanju Fonda mogu se pronaći na internetskim stranicama Fonda ([www.auctorinvest.hr](http://www.auctorinvest.hr)), internetskim stranicama Zagrebačke burze d.d. te u Službenom registru propisanih informacija.

### E) POSLOVANJE FONDA

Usporedba osnovnih podataka o poslovanju Fonda tijekom 2015. i 2016. godine:

	31.12.2015.	31.12.2016.
Ukupna imovina Fonda	267.968.918,20	224.442.346,53
Obveze Fonda	37.660.889,79	27.205.004,45
Neto imovina Fonda	230.308.028,41	197.237.342,08
Neto imovina Fonda po dionici	75,5996	64,7440
Tržišna cijena dionice Fonda	45,00	69,00
Prihodi	30.069.871,56	29.948.669,56
Rashodi	17.662.323,88	13.673.942,99
Dobit/gubitak	12.407.547,68	16.274.726,57

\*podaci u kunama

Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2016. godine:

POZICIJA	UKUPNO U HRK	UDIO
1. Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	1.178.398,30	0,53%
2. Instrumenti tržišta novca	0,00	0,00%
3. Prenosivi vrijednosni papiri i udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	192.907.723,72	85,95%
4. Potraživanja	27.462.669,18	12,24%
5. Ostala imovina	2.893.555,33	1,29%
6. UKUPNA IMOVINA	224.442.346,53	100,00%
7. Ukupne obveze	27.205.004,45	12,12%
8. NETO IMOVINA FONDA	197.237.342,08	87,88%
NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI	64,7440	HRK
NETO IMOVINA FONDA	197.237.342,08	HRK
BROJ DIONICA	3.046.418	
NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI	64,7440	HRK
TRŽIŠNA CIJENA DIONICE	69,00	HRK

Napomene:

a) neto vrijednost imovine po dionici izračunata je na ukupan broj izdatih dionica (3.046.418) umanjeno za broj vlastitih dionica (300.000)

b) temeljem presude Vrhovnog suda Republike Hrvatske iz izračuna neto imovine fonda isključena su potraživanja i obveze fonda

temeljem presude Županijskog suda u Zagrebu, u predmetu protiv tuženika Republike Hrvatske, radi naknade štete.

## PRILOG 1 – Godišnje izvješće

---

### F) VJEROJATAN BUDUĆI RAZVOJ FONDA

Razvoj Fonda u budućnosti prvenstveno će ovisiti o kretanju tržišta kapitala na koje je investirana većina imovine Fonda. Uprava Fonda aktivnim upravljanjem sa imovinom Fonda nastoji ostvariti dodatnu vrijednost za dioničare Fonda.

### G) DJELOVANJE FONDA NA PODRUČJU ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA

Na temelju članka 4. statuta Fonda predmet poslovanja Fonda jest prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih dionica i ulaganje tih sredstava u skladu sa zakonom, prospektom kada je to primjenjivo, pravilima i statutom Fonda, odnosno Fond ne djeluje na području istraživanja i razvoja.

### H) INFORMACIJE O OTKUPU VLASTITIH DIONICA

Fond nije tijekom izvještajnog razdoblja stjecao ili otpuštao vlastite dionice.

Glavna skupština Fonda je 28.12.2011. godine donijela odluku o stjecanju vlastitih dionica, kojom je uprava Fonda ovlaštena na jedno ili više stjecanja vlastitih dionica na način da najveći broj vlastitih dionica stečenih na temelju odluke iznosi 10% temeljnog kapitala Fonda. Na dan 05.01.2012. godine Fond je temeljem odluke glavne skupštine stekao 300.000 vlastitih dionica.

Na 31.12.2016. godine, Fond je bio imatelj 300.000 vlastitih dionica.

### I) PODRUŽNICE FONDA

Fond nema podružnica.

### J) INFORMACIJE O FINANCIJSKIM INSTRUMENTIMA KOJE FOND KORISTI

Fond svoje investicijske ciljeve ostvaruje ulaganjem u nastavno navedene financijske instrumente i ograničenja ulaganja:

- bez ograničenja u dionice izdavatelja iz Hrvatske, Slovenije, Bosne i Hercegovine, Srbije, Kosova, Crne Gore i Makedonije, koje su uvrštene ili se njima trguje na burzama ili nekim drugim uređenim tržištima;
- do 30% imovine Fonda u dionice koje su uvrštene ili se njima trguje na burzama ili nekim drugim uređenim tržištima u državama članicama CEFTA-e (osim Hrvatske, Bosne i Hercegovine, Srbije, Kosova, Crne Gore i Makedonije);
- do 60% imovine Fonda u dionice koje su uvrštene ili se njima trguje na burzama ili nekim drugim uređenim tržištima u državama članicama EU (osim država članica EU koje su navedene u točki 1. ovog stavka) i OECD-a;
- do 50% imovine Fonda u dionice koje su uvrštene ili se njima trguje na burzama ili nekim drugim uređenim tržištima u državama članicama BRIC-a;
- do 60% imovine Fonda u depozite u kreditnim institucijama;
- do 50% imovine Fonda u obveznice i kratkoročne vrijednosne papire izdavatelja iz Hrvatske, država članica EU, OECD-a i CEFTA-e, a što podrazumijeva i navedene države kao izdavatelje;
- do 70% imovine Fonda u investicijske fondove koji su osnovani uz odobrenje Nadzornog tijela Republike Hrvatske ili države članice EU i koji posluju u skladu s odredbama Zakona uz uvjet da se takvim fondovima ne naplaćuje naknada za upravljanje u iznosu većem od naknade koja se naplaćuje Fondu;
- do 10% imovine Fonda u prava na dodjelu određenih dionica iz portfelja Hrvatskog fonda za privatizaciju;

## PRILOG 1 – Godišnje izvješće

- do 40% neto imovine Fonda u neuvrštene vrijednosne papire,
- do 30% imovine Fonda u investicijske fondove koji su osnovani uz odobrenje Nadzornog tijela Bosne i Hercegovine uz uvjet da se takvim fondovima ne naplaćuje naknada za upravljanje u iznosu većem od naknade koja se naplaćuje Fondu;
- do 10% imovine Fonda u dionice kojima se trguje na burzama ili nekim drugim uređenim tržištima u državama članicama EFTA-e i investicijske fondove osnovane uz odobrenje Nadzornog tijela države članice EFTA-e Zakona uz uvjet da se takvim fondovima ne naplaćuje naknada za upravljanje u iznosu većem od naknade koja se naplaćuje Fondu;
- do 30% imovine Fonda u nedavno izdane prenosive vrijednosne papire;
- do 20% neto vrijednosti imovine Fonda u nekretnine koje se nalaze na području država u koje Fond može ulagati svoju imovinu;
- do 10 neto vrijednosti imovine Fonda u robe kojima se trguje na robnim burzama;
- bez ograničenja u sporazume o reotkupu (repo aktivni) gdje se kao osiguranje sporazuma o reotkupu koriste vrijednosni papiri koje je izdala ili za koje jamči Republika Hrvatska, Hrvatska narodna banka, države članice EU ili OECD-a;
- do 50% neto vrijednosti imovine Fonda u sporazume o reotkupu (repo aktivni) gdje se kao osiguranje sporazuma o reotkupu koriste vlasnički i dužnički vrijednosni papiri (korporativni vrijednosni papiri) izdavatelja pravnih osoba registriranih u Republici Hrvatskoj, zemljama članicama EU ili OECD-a;
- do 20% neto vrijednosti imovine Fonda u sporazume o reotkupu (repo pasivni) i pozajmljivanje vrijednosnih papira.

### K) UPRAVLJANJE SA FINANCIJSKIM RIZICIMA

Ciljevi i politike Fonda u upravljanju sa financijskim rizicima definirani su Pravilima Fonda. Sukladno strategiji ulaganja, Fond 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 Fonda 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.

Izloženost Fonda prema određenim financijskim rizicima:

VRSTA RIZIKA	OPIS RIZIKA	UTJECAJ RIZIKA NA IMOVINU FONDA
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>	Visok

## PRILOG 1 – Godišnje izvješće

	Utjecaj rizika promjene cijene financijskih instrumenata nije moguće u potpunosti ukloniti iz portfelja vrijednosnih papira Fonda, ali se diverzifikacijom ulaganja njegov utjecaj umanjuje.	
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 dospjeća.</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 likvidnosti- rizik novčanog toka	<p>Rizik likvidnosti je rizik gubitka koji nastaje zbog nemogućnosti Fonda da podmiri novčane obveze u roku dospjeća.</p> <p>Ovim rizikom se upravlja na način da se prilikom donošenja odluke o investiranju vodi briga da se ulaže u visoko likvidne financijske instrumente.</p> <p>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</p>	Srednji

### L) PRAVILA KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA

Člankom 117. Pravila Zagrebačke burze d.d. propisano je da se Kodeks korporativnog upravljanja primjenjuje na sve izdavatelje čije su dionice uvrštene na uređeno tržište, osim na dionice zatvorenih investicijskih fondova. S obzirom na navedeno, Fond nije obveznik Kodeksa korporativnog upravljanja Zagrebačke burze d.d.

Odlukom o obliku i načinu dostave podataka Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga iz upitnika za izradu godišnjeg izvještaja o korporativnom upravljanju definirana je obveza Fonda da na godišnjoj osnovi dostavlja Hanfi podatke iz propisanog Upitnika.

### M) PROMJENA RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Tijekom 2016. godine nije došlo do promjena u računovodstvenim politikama Fonda.

### N) ZNAČAJNI POSLOVNI DOGAĐAJI KOJI SU SE POJAVILI NAKON PROTEKA 2016. GODINE

Fond je stranka u predmetu protiv tuženice Republike Hrvatske radi naknade štete. U navedenom predmetu dana 22.02.2016. godine zaprimljena je presuda Županijskog suda u Zagrebu, kojom se odbija žalba Republike Hrvatske i potvrđuje presuda Općinskog građanskog suda u Zagrebu od 17.05.2013. godine, kojom se nalaže Republici Hrvatskoj da Fondu isplati iznos od 61.750.973,35 kuna sa zakonskom zateznom kamatom koja počinje teći od 17.05.2013. 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 15.03.1999. godine do 16.05.2013. godine, te se u tom dijelu predmet vratio sudu prvog stupnja na ponovno odlučivanje.



## PRILOG 1 – Godišnje izvješće

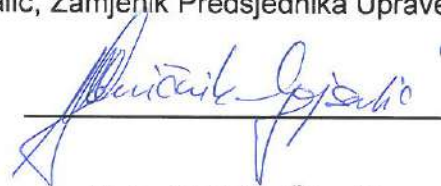
---

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 16.03.2016. godine zaprimljena je revizija tuženice Republike Hrvatske protiv presude Županijskog suda u Zagrebu.

Dana 02.01.2017. godine zaprimljena je presuda Vrhovnog suda Republike Hrvatske, Vrhovni sud je u navedenom predmetu prihvatio reviziju Republike Hrvatske i preinačio presudu Županijskog suda u Zagrebu i presudu Općinskog građanskog suda u Zagrebu te odbio tužbeni zahtjev Fonda za naknadu štete prema Republici Hrvatskoj.

Dana 26.01.2017. godine Ustavnom sudu Republike Hrvatske podnijeta je ustavna tužbu protiv odluke Vrhovnog suda Republike Hrvatske.

Za i u ime Uprave  
Miroslava Goričnik-Gojsalić, Zamjenik Predsjednika Uprave



Petar Kutleša, Član Uprave

