

**SLAVONSKI ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM**

DIONIČKO DRUŠTVO

ZAGREB

Financijski izvještaji na datum 31. prosinca 2011.
zajedno s izvješćem neovisnog revizora

**SLAVONSKI ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM
ZAGREB**

SADRŽAJ

	Stranica
IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	1
IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA	2-3
FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI	
Bilješke uz financijske izvještaje za 2011.g.	
Izvještaj o financijskom položaju na datum 31. prosinca 2011.g.	
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za 2011.g.	
Izvještaj o novčanom tijeku za 2011.g.	
Izvještaj o promjenama kapitala za 2011.g.	
Izvještaj o posebnim pokazateljima Fonda za 2011.g.	

IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava Fonda dužna je osigurati da financijski izvještaji za 2011. godinu budu sastavljeni u skladu sa Zakonom o računovodstvu i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje objavljuje Odbor za standarde financijskog izvještavanja, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja, rezultata poslovanja, promjene kapitala i novčane tokove Fonda za to razdoblje.

Na temelju provedenih istraživanja, Uprava opravdano očekuje da Fond ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Sukladno tomu, Uprava je izradila financijske izvještaje pod pretpostavkom neograničenosti vremena poslovanja Fonda.

Pri izradi financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

- za odabir i potom dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika;
- za davanje razumnih i razboritih prosudbi i procjena;
- za primjenu važećih standarda financijskog izvještavanja i za objavu i objašnjenje u financijskim izvještajima svakog odstupanja koje je od materijalnog značaja; te
- izradu financijskih izvještaja uz pretpostavku o neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je pretpostavka neprimjerena.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj i rezultate poslovanja Fonda, kao i njihovu usklađenost sa Zakonom o računovodstvu i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Fonda, pa stoga i za poduzimanje opravdanih mjera da bi se spriječile i otkrile prijevare i ostale nezakonitosti.

U Zagrebu, 24.04.2012.

Predsjednik uprave Ante Lučić

Član uprave Željko Kruhak



**SLAVONSKI ZATVORENI
INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM
PONUDOM dioničko društvo**
ZAGREB, Vončinina 2

SLAVONSKI ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND

S JAVNOM PONUDOM d.d.

Zagreb, Vončinina 2

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Upravi i dioničarima fonda SLAVONSKI ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja SLAVONSKI ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb (dalje: Fond), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju sa stanjem na datum 31. prosinca 2011. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o novčanom tokovima, izvještaj o promjenama kapitala i izvještaj o posebnim pokazateljima Fonda za godinu koja završava na taj datum te bilješke uz financijske izvještaje.

1. Odgovornost Uprave za financijske izvještaje

Uprava Fonda odgovorna je za sastavljanje i objektivan prikaz ovih financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja. Ova odgovornost uključuje: oblikovanje, primjenu i održavanje internih kontrola koje su relevantne za sastavljanje i objektivan prikaz financijskih izvještaja bez materijalno značajnih grešaka, koje mogu nastati zbog prijevare ili propusta; odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika, kao i izradu računovodstvenih procjena koje su opravdane u danim okolnostima.

2. Odgovornost revizora

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o ovim financijskim izvještajima temeljeno na provedenoj reviziji. Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju pridržavanje etičkih pravila od strane revizora, te planiranje i provođenje revizije kako bi se steklo razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji bez značajnog pogrešnog prikazivanja.

Revizija uključuje provođenje postupaka u svrhu pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i objavljivanjima prikazanim u financijskim izvještajima. Odabrani postupci ovise o prosudbi revizora, uključujući i procjenu rizika materijalno značajnih grešaka u financijskim izvještajima koji mogu nastati kao posljedica prijevare ili pogreške. Pri procjenjivanju tih rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za sastavljanje i objektivan prikaz financijskih izvještaja koje sastavlja Fond, kako bi odredio odgovarajuće revizorske postupke u danim okolnostima, ali

ne i za izražavanje mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Fonda. Revizija također uključuje ocjenu primijenjenih računovodstvenih politika i razboritost računovodstvenih procjena Uprave, kao i procjenu cjelokupnog prikaza financijskih izvještaja.

Vjerujemo da su pribavljeni revizijski dokazi dostatni i čine razumnu osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

3. Mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji prikazuju realno i objektivno, u svim značajnim aspektima, financijski položaj Fonda na datum 31. prosinca 2011. godine, kao i rezultate njegova poslovanja te novčani tijek i promjene kapitala za godinu koja završava na taj datum, sukladno zakonskom okviru financijskog izvještavanja primjenjivom na investicijske fondove u Republici Hrvatskoj.

4. Isticanje pitanja

Bez utjecaja na izraženo mišljenje, skrećemo pozornost na Bilješku 21. Događaji nakon datuma bilance u kojoj su navedene informacije o ukidanju uvrštenja na redovno tržište dionica koje Fond drži u portfelju zbog stečajnih postupaka, te iskazivanje gubitaka povezanih sa tom imovinom, a što je od utjecaja na rezultat tekuće godine.

RECONSULT d.o.o.
Trg hrvatskih velikana 4/I
10000 ZAGREB

ZAGREB, 30. travnja 2012.

Ovlašteni revizor:


Dario Kunštek, mag. oec.

Revizorsko društvo:

Reconsult d.o.o.



RECONSULT d.o.o.
REVIZIJA I KONZALTING
ZAGREB

FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI

BILJEŠKE UZ FINACIJSKA IZVJEŠĆA

1. OPĆENITO O FONDU

SLAVONSKI ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo, Vončinina 2, 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., Vončinina 2, Zagreb (Društvo).

Poslovanje Fonda regulirano je Zakonom o trgovačkim društvima (NN 111/93, 34/99, 121/99, 52/00, 118/03, 107/07 i 146/08), Zakonom o investicijskim fondovima (NN 150/05), Zakonom o tržištu kapitala (NN 88/08, 146/08 i 74/09), 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.

2. OSNOVA ZA SASTAVLJANJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA

a) Gospodarsko okružje

Financijski izvještaji Fonda iskazani su u tisućama kuna (HRK). Tečajevi primijenjeni zadnjeg radnog dana poslovne godine su sljedeći: (tečajna lista Hrvatske narodne banke 253/30.12.2011., primjena od 31.12.2011.)

31. prosinca 2011.: 1 EUR = 7,530420 HRK

b) Osobe ovlaštene za zastupanje Fonda i članovi nadzornog odbora Fonda:

Članovi Uprave Fonda u 2011. godini:

Stanislav Gradišek: član Uprave do 27.12.2011. godine,
Darja Orožim: predsjednica Uprave do 27.12.2011.godine,

Ante Lučić: predsjednik Uprave od 28.12.2011. godine nadalje, zastupa Fond pojedinačno i samostalno,

Željko Kruhak: član Uprave od 28.12.2011. godine nadalje, zastupa Fond pojedinačno i samostalno.

Članovi Nadzornog odbora Fonda u 2011. godini:

Ime i prezime	Funkcija u NO	Trajanje mandata	
		od	do
Šime Ivanjko	predsjednik	01.01.2011.	17.06.2011.
Ružica Vađić	predsjednica	18.06.2011.	31.12.2011.
Simon Zdošek	zamjenik predsjednika	01.01.2011.	31.12.2011.
Leo Ivanjko	član	01.01.2011.	17.06.2011.
Tomislav Gnjidić	član	01.01.2011.	31.12.2011.
Franci Ješovnik	član	01.01.2011.	31.12.2011.
Miroslava Goričnik-Gojsalić	član	18.06.2011.	31.12.2011.

3. SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**3.1. Općenito**

Financijski izvještaji Fonda su sastavljeni po načelu povijesnih troškova, s izuzećem financijskih instrumenata koja su iskazana po tržišnoj vrijednosti te sukladno hrvatskim propisima i Međunarodnim računovodstvenim standardima.

Značajne računovodstvene politike temelje se na Zakonu o računovodstvu, Međunarodnim računovodstvenim standardima, Zakonu o investicijskim fondovima, statutu i prospektu Fonda.

3.2. 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)

3.3. Prihodi od dividendi

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

3.4. 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.

3.5. 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.

3.6. 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.

3.7. Porezi

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

3.8. 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.

3.9. Ulaganja u vrijednosne papire

Ulaganja u vrijednosne papire se početno priznaju po trošku ulaganja koje uključuje troškove stjecanja uvećane za ovisne troškove ulaganja, kao što su brokerske provizije, honorari, pristojbe i bankarske naknade. Ako je ulaganje stečeno u razmjeni, ili djelomičnoj razmjeni za obične dionice ili obveznice, te drugim vrijednosnim papirima, tada je trošak jednak fer vrijednosti ustupljenih vrijednosnih papira.

Poslije početnog priznanja ulaganja u vrijednosne papire se mjere po njihovoj fer vrijednosti i svrstana su u financijsku imovinu, koja se drži radi trgovanja. Fer vrijednost utvrđuje se prema slijedećim pravilima:

- Vrijednosni papiri koji kotiraju na burzi vrednuju se na datum izvještaja po prosječnoj cijeni trgovanja na zadnji dan trgovanja izvještajnog razdoblja.
- Ako na zadnji dan trgovanja nema podatka o cijeni trgovanja (vrijednosnim papirom nije trgovano) vrednuju se po prosječnoj cijeni u zadnjem tjednu trgovanja. Ako u zadnjem tjednu trgovanja nije bilo trgovanja, dionice se vrednuju po prosječnoj cijeni u zadnja tri mjeseca uz uvjet da količina kojim se trgovalo u navedenom periodu nema karakter manipuliranja cijenama. Pod prosječnom cijenom podrazumijeva se ponderirani prosjek zaključnih cijena u zadnja tri mjeseca, odnosno zadnjeg dana trgovanja u zadnjem tromjesečju poslovne godine.
- Fer vrijednosti vrijednosnih papira koji nisu uvršteni radi trgovanja na burzu, te se s njima aktivno ne trguje određuje se metodama diskontiranog novčanog toka ili se njihova fer vrijednost procjenjuje na temelju fer vrijednosti drugih financijskih instrumenata.
- Za vrijednosne papire kojima je ukupan iznos nabavne vrijednosti manji od 80.000,00 kuna, a ne postoji podatak o trgovanju u zadnja tri mjeseca, ne vrši se procjena fer vrijednosti već se smatra da je fer vrijednost jednaka nabavnoj vrijednosti.
- Za procjenu vrijednosti dionice NLB d.d., ukoliko nema podatka o trgovanju u zadnja tri mjeseca, smatra se da je fer vrijednost jednaka cijeni iz procesa dokapitalizacije.

Nerealizirani dobitci i gubici nastali prilikom svođenja ulaganja koja se drže radi trgovanja evidentiraju se kao revalorizacijske rezerve.

3.10. 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.

3.11. Neto imovina po dionici i zarada (gubitak) po dionici

Neto imovina po dionici izračunata je podjelom neto imovine iskazane u bilanci s brojem dionica na datum bilance.

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

3.12. Ispravak temeljne pogreške

Temeljna pogreška ispravlja se kroz zadržanu dobit, osim ako je to neizvodivo. Usporedne informacije predočavaju se onako kako su bile prikazane u financijskim izvješćima prethodnog razdoblja.

4. PRIHODI OD DIVIDENDI

Prihodi od dividendi ostvareni tijekom 2011. godine iznosili su ukupno 1.074 tisuću kuna, a odnose se na dividende primljene od:

	2010.	2011.
	HRK (000)	HRK (000)
Adris Grupa d.d.	150	272
Croatia Osiguranje d.d.	74	78
Krka d.d.	69	285
Kraš d.d.	132	0
SAVA d.d.	6	0
Atlantic Grupa d.d.	27	0
Hrvatski Telekom d.d.	1158	99
Nova kreditna banka Maribor d.d.	0	4
Banka Brod d.d.	178	177
Zagrebačka Banka d.d.	57	0
Helios d.d.	0	5
Iskra avtoelektrika d.d.	0	154
Ukupno	1.851	1.074

5. PRIHODI OD KAMATA

	2010.	2011.
	HRK (000)	HRK (000)
Prihodi od kamata po a-vista računu	86	25
Prihodi od kamata po obveznicama	387	0
Prihod od kamata po depozitima	128	8
Prihodi od kamata po komercijalnim zapisima	0	0
Prihodi od kamata po repo poslovima	0	1.265
Ukupno	601	1.298

6. NETO DOBICI (GUBICI) DOBICI OD TEČAJNIH RAZLIKA

	2010. HRK (000)	2011. HRK (000)
Prihodi od tečajnih razlika po deviz. računu	476	57
Prihodi od tečajnih razlika po deviz. depozitu	39	8
Rashodi od tečajnih razlika po deviz. računu	(235)	(38)
Rashodi od tečajnih razlika po deviz. depozitu	0	0
Ukupno	280	27

7. OSTALI PRIHODI

Rješenjem Hanfe klasa UP/I-41-02/11-08/7, URBROJ:326-322-11-30 naloženo je društvu za upravljanje SL-INVEST d.o.o. povrat iznosa od 1.689.528,03 kuna. Na temelju navedenog Fond je ostvario izvanredni prihod u 2011. godini. Navedena sredstva odnose se na pogrešno izračunatu naknadu za upravljanje u 2009. i 2010. godini, odnosno prilikom izračuna pokazatelja ukupnih troškova nisu uključene naknade i troškovi članova nadzornog odbora Fonda.

8. NAKNADA DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE FONDOM

Sukladno članku 67. Zakona o investicijskim fondovima i članku 30. statuta Fonda, naknada za upravljanje društvu za upravljanje Fondom uvećana za ukupni iznos svih ostalih troškova iz članka 66. Zakona o investicijskim fondovima iskazuje se kao pokazatelj ukupnih troškova. Sukladno članku 68. Zakona o investicijskim fondovima pokazatelj ukupnih troškova ne smije prelaziti 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda.

Sukladno Pravilniku o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i izračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po dionici investicijskog fonda (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 članku 30. statuta Fonda naknada za upravljanje iznosi 3,5% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Iznos naknade obračunava se jednom mjesečno, prilikom izračuna neto vrijednosti imovine Fonda.

PRAVILNIK			ZAKON		
OSNOVICA JE UKUPNA IMOVINA UMANJENA ZA IZNOS OBVEZA FONDA S OSNOVE ULAGANJA			OSNOVICA JE PROSJEČNA GODIŠNJA NETO VRIJEDNOST IMOVINE FONDA		
RAZDOBLJE	IMOVINA	FIN OBVEZE	OSNOVICA	NAKNADA	NETO IMOVINA
siječanj-11	163.767.071,47	641.166,47	163.125.905,00	475.783,89	160.786.497,96
veljača-11	158.010.634,74	1.600,12	158.009.034,62	460.859,68	155.712.188,20
ožujak-11	159.433.211,48	154,13	159.433.057,35	465.013,08	156.686.289,18
travanj-11	165.111.373,45	152.686,20	164.958.687,25	481.129,50	162.684.531,19
svibanj-11	181.448.062,30	1.184,87	181.446.877,43	529.220,06	179.162.936,80
lipanj-11	181.790.850,36	955,68	181.789.894,68	530.220,53	179.517.735,04
srpanj-11	181.831.450,32	546.459,55	181.284.990,77	528.747,89	179.034.148,20

kolovoz-11	175.163.856,09	26.410,97	175.137.445,12	510.817,55	172.906.806,83
rujan-11	188.620.743,49	398,66	188.620.344,83		186.355.507,65
listopad-11	187.673.997,23	1.586.146,36	186.087.850,87		183.846.933,70
studeni-11	179.140.053,78	315.845,95	178.824.207,83		176.595.379,16
prosinac-11	171.263.532,01	2.404,41	171.261.127,60	335.000,00	168.880.263,09
UKUPNO	2.093.254.836,72		2.089.979.423,35	4.316.792,18	2.062.169.217,00
MJESECI	12		12		12
PROSJEK	174.437.903,06		174.164.951,95		171.847.434,75

POKAZATELJ UKUPNIH TROŠKOVA FONDA

UKUPNA NAKNADA ZA UPRAVLJANJE	4.316.792,18
UKUPNI IZNOS SVIH OSTALIH TROŠKOVA NAVEDENIH U PRAVILNIKU	1.685.951,95

NAKNADA DEPOZITNOJ BANCI	192.134,86
TROŠKOVI BROKERSKIH PROVIZIJA	163.642,10
TROŠKOVI SKDD d.d.	78.745,56
TROŠKOVI ODVJETNIKA, PRISTOJBE SUDU	321.479,97
TROŠKOVI REVIZORA	98.400,00
NAKNADA NADZORNOM ODBORU FONDA	785.400,00
OSTALI TROŠKOVI	46.149,46
UKUPNI OSTALI TROŠKOVI	1.685.951,95

PROSJEČNA GODIŠNJA VRIJEDNOST NETO IMOVINE	171.847.434,75
UKUPNI OSTVARENI TROŠKOVI	6.002.744,13

POKAZATELJ UKUPNIH TROŠKOVA	3,49
-----------------------------	-------------

Trošak naknade društvu za upravljanje Fondom je u 2011. godini ukupno iznosio 4.317 tisuća kuna.

	2010. HRK (000)	2011. HRK (000)
Naknada sukladno Zakonu, pravilniku i statutu (3,5% god.)	4.384	4.317
Ukupno	4.384	4.317

9. 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:

	2010. HRK (000)	2011. HRK (000)
Naknade član NO	651	785
Ostali rashodi	19	47
Realizirani gubici od prodaje vrijed.papira	40.359	17.579
Troškovi poreza i doprinosa	9	11
Trošak depozitne banke	37	192
Troškovi revizije	98	98

Trošak poreza na dividendu	0	90
Trošak SKDD d.d.	0	79
Troškovi odvjetnika, pristojbe sudu	1.072	321
Trošak brokerskih provizija	99	164
Ukupno	42.344	19.366

10. NETO REALIZIRANI I NEREALIZIRANI DOBICI /GUBICI OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE

	2010. HRK (000)	2011. HRK (000)
Ukupno realizirani dobiti (kao razlika troška stjecanja i prodajne cijene)	10.561	14.622
Ukupno realizirani gubici (kao razlika troška stjecanja i prodajne cijene)	(40.359)	(17.579)
Neto realizirani dobiti/(gubici) –dobitak razdoblja	(29.798)	(2.957)
Ukupno nerealizirani dobiti (kao razlika fer vrijednosti na kraju i na početku razdoblja)	5.677	592
Ukupno nerealizirani gubici - (kao rezultat usklađenja fer vrijednosti)	(140.771)	(118.302)
Neto nerealizirani dobiti/(gubici) - (kao rezultat usklađenja fer vrijednosti)	(135.094)	(117.710)

Promjena nerealiziranih dobitaka i gubitaka od 17.384 tisuća kuna iskazana je u okviru ostale sveobuhvatne dobiti. Fond je u 2006. godini promijenio klasifikaciju vrijednosnih papira u imovinu raspoloživu za prodaju. Ovo je utjecalo na iskazivanje dobiti i gubitka koji nastaju iz promjene fer vrijednosti ove imovine na način da se ne uključuju u račun dobiti i gubitka već se iskazuju kroz promjene glavnice tj. revalorizacijskih rezervi.

Pregled realiziranih dobitaka i gubitaka tijekom 2011. godine iskazanih u računu dobiti i gubitka prikazan je u sljedećoj tablici:

Datum prodaje	Financijski instrumenti	Broj vrijednosnih papira	Knjigovodstvena vrijednost	Prodajna cijena	Realizirani dobitak (gubitak)
1	2	3	4	5	6 (5 - 4)
31.01.2011.	JADRANSKI NAFTOVOD D.D.	5.055	11.547.579	16.077.794	4.530.215
31.01.2011.	HRVATSKI TELEKOM D.D.	16.497	5.675.002	4.939.569	-735.433
31.01.2011.	PODRAVKA D.D.	9.843	2.727.601	3.207.890	480.289
31.01.2011.	QUAESTUS NEKRETNINE D.D.	7.465	731.570	517.520	-214.050
31.01.2011.	BELJE D.D.	2.862	187.496	250.112	62.616
28.02.2011.	PODRAVKA D.D.	17.120	4.744.136	5.637.642	893.506
28.02.2011.	HRVATSKI TELEKOM D.D.	1.000	388.694	300.125	-88.569
31.03.2011.	PODRAVKA D.D.	4.087	1.132.552	1.331.556	199.004
30.04.2011.	PODRAVKA D.D.	5.226	1.448.181	1.677.883	229.702
30.04.2011.	HRVATSKI TELEKOM D.D.	12.136	3.937.726	3.480.203	-457.523
30.04.2011.	KRAŠ D.D.	1.310	1.061.391	600.656	-460.735

31.5.2011.	PODRAVKA D.D.	11.749	4.996.972	3.779.772	-1.217.200
30.06.2011.	PODRAVKA D.D.	10.558	5.228.004	3.418.715	-1.809.289
31.07.2011.	HRVATSKI TELEKOM D.D.	3.604	902.150	912.142	9.991
31.08.2011.	HRVATSKI TELEKOM D.D.	756	189.241	191.268	2.027
30.09.2011.	JADRANSKI NAFTOVOD D.D.	19	48.044	51.300	3.256
31.10.2011.	BELJE D.D.	23.000	1.803.130	2.636.549	833.419
30.11.2011.	BELJE D.D.	6.055	554.541	611.614	57.074
30.12.2011.	ADRIS GRUPA D.D.	22.873	10.085.433	4.925.063	-5.160.370
30.12.2011.	SAVA D.D.	310	615.945	34.422	-581.523
	UKUPNO		58.005.388	54.581.795	-3.423.593
	Udjeli u novčanim fondovima				
30.04.2011.	PBZ CASH EUR		3.500.000	3.571.465	71.465
30.04.2011.	HPB NOVČANI		3.000.000	3.040.556	40.556
30.04.2011.	ERSTE MONEY		10.000.000	10.053.769	53.769
30.04.2011.	ALLIANZ CASH		4.000.000	4.012.365	12.365
30.04.2011.	ZB PLUS		2.500.000	2.511.424	11.424
31.07.2011.	PBZ CASH		473.051	500.000	26.949
31.08.2011.	PBZ CASH		964.905	1.000.000	35.095
31.10.2011.	PBZ CASH		488.807	500.000	11.193
30.11.2011.	PBZ CASH		2.195.798	2.250.000	54.202
31.12.2011.	PBZ CASH		7.350.120	7.500.000	149.880
	UKUPNO		35.972.681	36.439.596	466.898
30.06.2011	REPO		15.765.000	15.765.007	7
	UKUPNO		15.765.000	15.765.007	7
	UKUPNO OSTVARENO		109.743.069	106.786.398	-2.956.688

Ukupan prihod ostvaren od prodaje vrijednosnica umanjen je za već oprihodovane iznose koji su 2005. godine bili iskazani kao nerealizirana dobit koja je evidentirana kroz račun dobiti i gubitka te time već oporezovana i iskazana u prihodima.

Ukupan prihod ostvaren od prodaje vrijednosnica uvećan je za već oprihodovane iznose koji su 2005. godine bili iskazani kao nerealizirani rashod koji je evidentiran kroz račun dobiti i gubitka te time već oporezovan.

11. POREZ NA DOBIT

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

	2010 HRK (000)	2011 HRK (000)
1. Dobit /(Gubitak) tekuće godine prije oporezivanja	(33.411)	(4.971)
Prihodi od dividendi	(1.851)	(1.074)
Porezna osnovica tekuće godine	(35.262)	(6.045)

2. Porez na dobit	0	0
1-2 Dobitak/gubitak nakon oporezivanja	(33.411)	(4.971)

Porezni gubitak u iznosu 5.021 tis HRK prenosi se do 2014 godine, porezni gubitak u iznosu 35.262. tis HRK prenosi se do 2015 godine, a porezni gubitak u iznosu 6.045 prenosi se do 2016 godine. Odgođena porezna imovina nije priznata zbog nedovoljnog uvjerenja o ostvarenje oporezivih prihoda slijedećih 5 godina.

12. NETO DOBIT (GUBITAK) PO DIONICI I NETO IMOVINA PO DIONICI

	2010.	2011.
Dobit / (Gubitak) nakon oporezivanja ('000 HRK)	(33.411)	(4.971)
Broj izdanih dionica	3.346.418	3.346.418
Dobit / (Gubitak) po dionici (HRK)	(9,98)	(1,48)
Neto imovina 31. prosinca u HRK (000)	156.468	168.880
Neto imovina po dionici 31. prosinca (HRK)	46,7567	50,4660

13. ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE

Ulaganja u vrijednosne papire na dan 31. prosinca 2011. godine prikazana su u sljedećoj tablici:

Pozicija (DIONICE)	Broj dionica	Ukupan trošak nabave	Knjigovodstvena vrijednost	Ispravak vrijednosti	Vrijednost na datum izvještaja	Vrijednost po dionici
ACI D.D.	209	565.993	565.993	-16.114	549.879	2.631,000
ADRIS GRUPA D.D.	28.699	9.409.460	9.409.460	-2.542.182	6.867.278	239,2863
ASTRA DUBRAVKA D.D.	204	8.757	8.757	0	8.757	42,9288
AUTOTRANSPORT D.D.	416	4.184	4.184	0	4.184	10,0581
BANKA BROD D.D.	1	8.024	8.024	-854	7.170	7.170,1518
BELJE D.D.	17.479	1.533.146	1.533.146	-64.698	1.468.447	84,0121
DUBROVAČKI PODRUMI D.D.	1.949	132.474	132.474	-90.999	41.475	21,2800

ĐAKOVŠTINA D.D.	120.147	12.375.792	15.836.372	-15.584.064	252.309	2,1000
ELEKTRODA D.D.	20.500	8.097.193	8.097.193	-5.745.228	2.351.965	114,7300
HRVATSKI TELEKOM D.D.	7	1.752	1.752	-61	1.691	241,5620
INSTRUMENTARIA D.D.	11.171	6.590.890	6.590.890	0	6.590.890	590,0000
JADRAN KAPITAL D.D.	5.249	503.904	503.904	-372.731	131.173	24,9900
JADRANSKI NAFTOVOD D.D.	11	27.815	27.815	-3.285	24.530	2.230,0000
LINIJSKA NACIONALNA PLOVIDBA D.D.	7.213	678.022	678.022	7.141	685.163	94,9900
MAISTRA D.D.	21.012	1.819.082	1.819.082	-901.782	917.300	43,6560
METALSKA INDUSTRIJA VARAŽDIN D.D.	2.573	18.617.867	18.617.867	-12.442.667	6.175.200	2.400,0000
MIO D.D.	64.351	2.649.331	2.649.331	-2.286.391	362.940	5,6400
PREPLAM D.D.	10.227	1.838.916	1.838.916	-776.843	1.062.074	103,8500
RIVIERA ADRIA D.D.	4.539.244	17.106.617	48.008.501	-5.527.986	42.480.515	9,3585
RIZ ODAŠILJAČI D.D.	4.000	392.000	392.000	4.000	396.000	99,0000
SLATINSKA BANKA D.D.	115.808	19.496.431	19.496.431	-7.915.631	11.580.800	100,0000
UNION D.D.	1.320	79.200	79.200	0	79.200	60,0000
Redovne dionice		101.936.848	136.299.313	-54.260.374	82.038.939	
ADRIJSKA GRUPA D.D.	7.239	1.928.697	1.928.697	-345.630	1.583.067	218,6858
BANKA BROD D.D.	634	4.199.531	4.199.531	-1.705.513	2.494.018	3.933,7826
CROATIA OSIGURANJE D.D.	1.137	10.463.911	10.463.911	-6.018.241	4.445.670	3.910,0000
Povlaštene dionice		16.592.139	16.592.139	-8.069.384	8.522.755	
Ukupno dionice domaćih d.d.		118.528.987	152.891.452	-62.329.758	90.561.694	
GORENJE D.D.	4.368	1.024.803	1.024.803	-861.983	162.820	37,2756
HELIOS D.D.	248	2.999.480	2.999.480	-2.252.462	747.018	3012,1680

ISKRA AVTOELEKTRIKA D.D.	41.250	7.357.457	7.357.457	-3.005.533	4.351.924	105,5012
KRKA D.D.	27.179	12.744.377	12.744.377	-1.999.239	10.745.137	395,3471
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	7.000	1.441.242	1.441.242	-1.274.669	166.573	23,7961
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	3.300	3.623.139	3.623.139	-740.495	2.882.645	873,5287
PREFAB SA	206.300	642.934	642.934	-264.711	378.223	1,8333
ROMAN SA BRASOV	460.000	694.416	694.416	-485.786	208.630	0,4535
SVJETLOSTKOMERC D.D.	4.214	16.954.102	16.954.102	-7.809.472	9.144.629	2170,0592
TERME DOBRNA D.D.	34.585	1.569.547	1.569.547	-361.107	1.208.440	34,9411
ZVON DVA HOLDING D.D.	2.140.242	32.745.917	32.745.917	-32.584.747	161.169	0,0753
Inozemne dionice		81.797.414	81.797.414	-51.640.206	30.157.208	
Ukupno dionice inozemnih d.d.		81.797.414	81.797.414	-51.640.206	30.157.208	
IF BONUS D.D.SARAJEVO		390.874	390.874	289.377	680.252	
EUROFOND 1 D.D.TUZLA		6.383.357	6.383.357	-4.321.153	2.062.203	
ZIF KREKOV GLOBALNI		5.237.421	5.237.421	8.575	5.245.997	
Udjeli u inozemnim fondovima		12.011.653	12.011.653	-4.023.201	7.988.452	
UDIO U PBZ- novčani fond		8.927.319	8.927.319	136.380	9.063.700	
UDIO U Allianz novčani fond		8.400.000	8.400.000	143.235	8.543.234	
UDIO U CERTUS INVEST novčani fond		1.250.000	1.250.000	3.324	1.253.323	
Udjeli u domaćim fondovima		18.577.319	18.577.319	282.939	18.860.258	
NEXE		16.872.200	16.993.541		16.993.541	
QUESTUS		4.000.000	4.028.767		4.028.767	
Repo Poslovi		20.872.200	21.022.308	150.108	21.022.308	

Ukupno financijska imovina za prodaju	251.787.573	286.300.145	-117.710.225	168.589.920
---------------------------------------	-------------	-------------	--------------	-------------

14. OSTALA IMOVINA

Iznos na ovoj poziciji se odnosi na iznos potraživanja po prodanim vrijednosnim papirima (628), potraživanje za uplaćenu akontaciju poreza na dobit (46), potraživanje za pretplatu akontacije poreza na dobit po isplaćenim dividendama iz inozemstva (86), te potraživanja za kamatu (421).

15. OSTALE OBVEZE

Najveći dio Ostalih obveza odnosi se na obvezu isplate smanjenja temeljnog kapitala dioničarima Fonda (1.653), obveza prema društvu za upravljanje (646), obveza za trošak spora prema Croatia osiguranje d.d.(37), obveza prema depozitnoj banci (29) obveza za doprinose (doprinos za šume-10 i HGK-1), obveze prema SKDD (5) te obveze temeljem transakcija za kupnju i prodaju vrijednosnih papira (2).

16. DIONICE (UDJELI) FONDA PO NOMINALNOJ VRIJEDNOSTI

Temeljni kapital Fonda na dan 31. prosinca 2008. godine iznosi 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.

Prema stanju evidencije Središnje depozitarne agencije na dan 31.12.2011. godine, struktura deset najvećih dioničara je bila sljedeća:

Redni broj	Prezime i ime/naziv dioničara	Stanje / broj dionica	% udjela u temeljnom kapitalu
1	PBZ D.D./ AUCTOR D.O.O. (1/1)	917.058	27,4042
2	DZS DD (1/1)	685.941	20,4978
3	AUCTOR D.O.O. (1/1)	551.667	16,4853
4	LAGUNA NOVIGRAD D.D. (1/1)	235.385	7,0339
5	HRVATSKA POŠTANSKA BANKA D.D./ZBIRNI RAČUN ZA KLIJENTE BANKE	204.819	6,1205
6	SAVA D.D. (1/1)	143.000	4,2732
7	TEB-INŽENJERING D.D. (1/1)	35.621	1,0645
8	MON PERIN D.O.O. (1/1)	20.060	0,5994
9	PBZ D.D./NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	18.356	0,5485
10	BOŽINA FRANE (1/1)	17.681	0,5284

UKUPNO 10 NAJVEĆIH DIONIČARA

2.829.588

84,5557

Na dan 28.12.2011. odlukom Skupštine Fonda smanjuje se temeljni kapital Fonda sa iznosa 301.177.620,00 kuna za iznos od =234.249.260,00 kuna na iznos =66.928.360,00 kuna. Navedeno nije provedeno u poslovnim knjigama budući da isto nije upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu do dana prihvaćanja financijskih izvještaja.

17. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA

Osnovna načela ulaganja imovine fonda su načela sigurnosti, likvidnosti i razdiobe rizika. Pri tome se osobita pozornost poklanja upravljanju tržišnim, kamatnim i valutnim rizicima.

Društvo za upravljanje fondom ima poseban odjel (Middle office), koji kontrolira usklađenost ulaganja s ograničenjima ulaganja koja su propisana Zakonom, temeljnim aktima Fonda i izloženost Fonda pojedinim rizicima.

Tržišni rizik- ocjena rizika- VISOK

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.

Kreditni rizik-ocjena rizika- SREDNJI

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. 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-ocjena rizika- SREDNJI

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. 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).Rizikom se upravlja na način da se kontinuirano prate financijska izvješća poslovanja izdavatelja financijskih instrumenata.

Rizik ulaganja u društva niske i srednje tržišne kapitalizacije-ocjena rizika- VISOK

Rizik ulaganja u vlasničke financijske instrumente koji može biti prilično visok za dionice niske i srednje tržišne kapitalizacije. Dionicama društava s niskom i srednjom tržišnom kapitalizacijom može se trgovati u većem opsegu ili po nižem volumenu trgovanja i mogu biti manje likvidne nego dionice većih društava, te mogu biti nelikvidnije tijekom pada tržišta. Fond upravlja navedenim rizikom na način da investira većinu imovine u likvidne financijske instrumente.

Rizik tehnoloških investicija-ocjena rizika- NIZAK

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. Rizikom se upravlja diverzifikacijom ulaganja

Rizik odabira financijskih instrumenata -ocjena rizika- VISOK

To je rizik da loša alokacija imovine dovede do ispodprosječnog, odnosno negativnog prinosa Fonda. Kontinuiranom edukacijom kadrova, te profesionalnim i savjesnim pristupom, Fond će pokušati umanjiti ovaj rizik.

Rizik rasta investicije/rastućih dionica-ocjena rizika- SREDNJI

Rizik rasta investicije podrazumijeva podložnost investicija u rastuće dionice brzim promjenama cijena, posebno tijekom perioda ekonomske nesigurnosti. S obzirom na to da najčešće imaju nisku ili nemaju dividendu kako bi apsorbirali efekte nepovoljnih tržišnih kretanja mogu biti jako volatilne ako se smanji dobit izdavatelja ili se suoče sa sličnim financijskim teškoćama. Društvo redovito prati promjene tržišnih, makroekonomskih i političkih čimbenika i po potrebi provodi kratkoročna podešavanja i promjene, tj. likvidaciju pojedinih ulaganja za koje se procjenjuje da očekivani prinos nije u skladu s preuzetim rizikom kao i investiranjem u dionice koje odgovaraju strategiji Fonda i uz to nude atraktivan potencijalan prinos u odnosu na rizik.

Rizik podcijenjenih dionica-ocjena rizika- VISOK

Rizik uključuje pretpostavku da tržište neće prepoznati intrinzičnu vrijednost dionice na duže vrijeme. Fond će nastojati smanjiti ovaj rizik ulaganjem u vrijednosne papire za koje se procjenjuje da su podcijenjeni promatrajući faktore kao što su imovina, prihodi, dobit, potencijal rasta ili novčani tok 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.

Rizik aktivnog investiranja-ocjena rizika- SREDNJI

Rizik fond menadžera i ulagatelja koji koriste fondove kao dio aktivne trgovinske ili taktičke strategije alokacije imovine koje često zahtijevaju učestalo trgovanje kako bi se iskoristile očekivane promjene tržišnih uvjeta koje mogu povećati ili smanjiti prihode portfelja. Aktivno trgovanje može dovesti do smanjenja vrijednosti imovine portfelja ukoliko se ne ostvare očekivane promjene tržišnih uvjeta. Aktivno trgovanje dovodi do smanjenja vrijednosti imovine portfelja uslijed povećanja transakcijskih troškova koji su povezani s aktivnim trgovanjem. Fond će nastojati smanjiti ovaj rizik izbjegavanjem pretjerano aktivnog investiranja.

Rizik industrijske koncentracije -ocjena rizika- SREDNJI

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. Tim rizikom Fond upravlja diverzifikacijom portfelja u smislu odabira pojedinih sektora i grana industrije. I

Rizik zemljopisne koncentracije-ocjena rizika- VISOK

Rizik zemljopisne koncentracije se odnosi na investiranje u određene zemlje ili geografske regije koje mogu biti podložne ekonomskim, političkim i regulatornim promjenama koje se događaju u određenoj zemlji ili regiji. Tim rizikom Fond upravlja diverzifikacijom portfelja i usklađenjem ulaganja s ograničenjima koja su definirana prospektom i statutom Fonda.

Rizik nediverzifikacije -ocjena rizika- NIZAK

Rizik nediverzifikacije je izražen kod fondova koji koncentriraju svoja ulaganja u relativno mali broj vrijednosnih papira, što rezultira većom osjetljivošću Fonda na pojedinačne ekonomske, političke i regulatorne promjene. Fond će smanjiti rizik diverzifikacijom portfelja.

Rizik likvidnosti-ocjena rizika- SREDNJI

Rizik likvidnosti je rizik gubitka koji nastaje zbog nemogućnosti Fonda da podmiri novčane obveze u roku dospijea. Ovim rizikom se upravlja na način da se prilikom donošenja odluke o investiranju vodi briga da se ulaže u visoko likvidne financijske instrumente. Prilikom odobravanja odluke o kupnji Fond upravlja rizikom na način da kontrolira nekoliko aspekata likvidnosti vrijednosnog papira. To su sljedeće kontrole: segment trgovanja, period potreban za likvidaciju vrijednosnog papira iz portfelja, provjera kontinuiteta trgovanja, -ex post kontrola likvidnosti svih vrijednosnih papira portfelja

Rizik makroekonomskih faktora -ocjena rizika- SREDNJI

Rizik makroekonomskih faktora je rizik gubitka koji nastaje zbog promjena ključnih makroekonomskih faktora: povećanje stope inflacije, pad BDP-a, povećanje stope nezaposlenosti, pad industrijske proizvodnje. Prilikom ulaganja u financijske instrumente Fond uvažava mogućnosti negativnih promjena makroekonomskih kretanja, te koristi godišnje analize makroekonomskih kretanja renomiranih analitičkih kuća, te prati statističke podatke Državnog zavoda za statistiku na razini Republike Hrvatske.

Rizik dužničkih financijskih instrumenata-ocjena rizika- SREDNJI

Dužnički instrumenti su različito osjetljivi na promjene kamatne stope, kreditni rizik. U pravilu, vrijednost izdanih dužničkih instrumenata pada onda kada rastu kamatne stope. 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.

Rizik vlasničkih financijskih instrumenata-ocjena rizika- SREDNJI

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.

Kamatni rizik-ocjena rizika- SREDNJI

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 dospeljem su osjetljiviji na promjene kamatne stope, nego vrijednosni papiri s kraćim dospeljem. Kamatni rizik potpuno je izvan utjecaja Fonda, jedina mogućnost je smanjivanje pozicije financijskih instrumenata u razdobljima visokih kamatnih stopa.

Rizik promjene poreznih i drugih propisa-ocjena rizika- SREDNJI

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.

Rizik inflacije-ocjena rizika- SREDNJI

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.

Valutni rizik-ocjena rizika- VISOK

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.

Rizik tržišta zemalja u nastajanju-ocjena rizika- VISOK

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.

18. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANKAMA

Povezane osobe Fonda određene su člankom 2. Zakona o investicijskim fondovima. Fondom, sukladno Zakonu o investicijskim fondovima, upravlja ovlašteno društvo za upravljanje. Fondom je u periodu od 01.01.2011. do 27.12.2011. upravljalo društvo SL-INVEST d.o.o., Vončinina 2, Zagreb, a u periodu 28.12.2011. do 31.12.2011. društvo Certus Invest d.o.o., Bednjanska 10, Zagreb. Naknada za upravljanje, sukladno prospektu i statutu Fonda iznosi 3,5% od prosječne godišnje neto imovine Fonda. U 2011. godini naknada za upravljanje Fondom iznosila je 4.316.792,18 kuna. Povezanim osobama smatraju se i investicijska društva čijim posredstvom Fond ostvaruje transakcije sa financijskim instrumentima. U 2011. godini Fond je investicijskim društvima s osnove transakcijskih provizija isplatio od 163.642,10 kuna, od navedenog iznosa 92% je isplaćeno društvu AUCTOR d.o.o. a 8% društvu Hypo Alpe-Adria-Bank d.d. Ukupan promet financijskim instrumentima ostvaren sa društvom AUCTOR d.o.o. iznosio je 85.798.227,61 kuna a sa društvom Hypo Alpe-Adria-Bank d.d. 3.137.036,83 kuna. Sukladno statutu i prospektu Fonda naknada depozitnoj banci (Hypo Alpe-Adria-Banka d.d.) iznosi najviše do 0,1% neto vrijednosti neto imovine Fonda godišnje, u 2011. godini naknada depozitnoj banci iznosila je 192.134,86 kuna. Na temelju Zakona o trgovačkim društvima i statuta Fonda knjigu dionica Fonda vodi društvo SKDD d.d., u 2011. godini naknada društvu SKDD d.d. iznosila je 78.745,56 kuna. Dionice Fonda uvrštene su u kotaciju redovito tržište Zagrebačke burze d.d., naknada za uvrštenje i kotiranje dionica Fonda u 2011. godini iznosila je 10.000,00 kuna. Trošak revizije godišnjih financijskih izvještaja Fonda u 2011. godini iznosio je 98.400,00 kuna, na temelju odluke glavne skupštine Fonda reviziju vrši društvo Reconsult d.o.o. Troškovi odvjetnika, javnog bilježnika i troškovi pristojbi sudu u 2011. godini iznosili su 321.479,97 kuna. Prihod od kamata po žiro računu Fonda koji je otvoren kod depozitne banke iznosio je 25.411,39 kuna, prihodi od kamata na oročene depozite kod depozitne banke u 2011. godini iznosili su 8.236,34 kune.

19. PODACI NA TEMELJU ZAKONA O INVESTICIJSKIM FONDOVIMA

BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2011.-TOČKA 1.1. ČLANKA 175. ZAKONA

BILANCA
(IZVJEŠTAJ O NETO IMOVINI INVESTICIJSKOG FONDA)

000 hrk

Oznaka pozicije	Pozicija imovine	AOP	Prethodno razdoblje	Tekuće razdoblje
	FINANCIJSKA IMOVINA	001	156.469	170.082
01	Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	002	6.602	1.492
2	Ulaganja u vrijednosne papire i depozite:	003	149.867	168.590
02a	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	004	0	0
02b	Financijska imovina raspoloživa za prodaju	005	149.867	168.590
02c	Zajmovi i potraživanja	006	0	0
02d	Ulaganja koja se drže do dospelosti	007	0	0
	OSTALA IMOVINA	008	2.121	1.181
03	Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	009	1.496	629
04	Potraživanja s osnove dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica	010	0	0
05	Potraživanja s osnove danih predujmova	011	0	0
06	Potraživanja od društva za upravljanje	012	0	0
07	Potraživanja od depozitne banke	013	0	0
08	Ostala potraživanja fonda	014	213	132
09	Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	015	413	421
A.	Ukupna imovina	016	158.590	171.264
	Izvanbilančna evidencija aktiva	017	0	0
	FINANCIJSKE OBVEZE	018	54	2
10	Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	019	54	2
11	Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite, repo poslove i garantne depozite	020	0	0
	OSTALE OBVEZE	021	2.068	2.381
12	Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	022	179	646
13	Obveze prema depozitnoj banci	023	13	29
14	Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	024	0	43
15	Obveze s osnove isplate dioničarima	025	1.864	1.653
16	Ostale obveze	026	11	11

17	Obveze po obračunatoj kamati	027	0	0
B.	Ukupno kratkoročne obveze	028	2.122	2.383
C.	Neto imovina fonda	029	156.468	168.880
D.	Broj izdanih dionica	030	3.346.418	3.346.418
E.	Neto imovina po dionici	031	46.76	50,47
	KAPITAL			
18	Upisani temeljni kapital	032	301.178	301.178
19	Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve	033	0	0
20	Vlastite dionice	034	0	0
21	Rezerve	035	15.059	15.059
22	Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju	036	-135.094	-117.710
23	Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	037	0	0
24	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	038	8.736	-24.675
25	Dobit/gubitak tekuće financijske godine	039	-33.411	-4.971
F.	Ukupno kapital	040	156.468	168.880
	Izvanbilančna evidencija pasiva	041	0	0

RAČUN DOBITI I GUBITKA FONDA

000 hrk

Oznaka pozicije	Opis pozicije	AOP	Prethodno razdoblje	Prethodno razdoblje	Tekuće razdoblje	Tekuće razdoblje
			Kumulativno	Tromjesečje	Kumulativno	Tromjesečje
	PRIHODI OD ULAGANJA					
01	Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	042	10.561	2.497	14.623	1.106
02	Prihodi od kamata i amortizacija premije(diskonta) imovine s fiksnim dospeljem	043	601	51	1.298	607
03	Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	044	515	136	65	9
04	Prihodi od dividendi	045	1.851	57	1.074	0

05	Ostali prihodi	046	318	318	1.690	451
A.	Ukupno prihodi od ulaganja	047	13.847	3.058	18.750	16.577
	RASHODI					
06	Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	048	40.359	1.191	17.579	5.742
07	Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	049	235	32	38	2
08	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	050	4.385	-237	4.317	335
09	Rashodi od kamata	051	3	0	0	0
10	Naknada depozitnoj banci	052	632	43	192	48
11	Transakcijski troškovi	053	135	29	164	25
12	Umanjenje imovine	054	0	0	0	0
13	Ostali dozvoljeni troškovi fonda	055	1.509	715	1.431	256
B.	Ukupno rashodi	056	47.258	1.773	23.721	6.408
			0	0	0	0
C.	Neto dobit (gubitak) od ulaganja u financijske instrumente	057	-33.411	1.285	-4.971	10.169
	NEREALIZIRANI DOBICI (GUBICI) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE I DERIVATIVNE INSTRUMENTE					
14	Nerealizirani dobiti (gubici) na ulaganjima u financijske instrumente	058	29.575	4.349	17.384	-13.240
15	Nerealizirani dobiti (gubici) od derivativnih instrumenata	059				
16	Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire	060				
D.	Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u financijske instrumente	061	29.575	4.349	17.384	-13.240
	POREZ NA DOBIT					
E.	Neto povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda	062	-3.836	5.634	12.413	-3.071

Pozicija (DIONICE)	Broj dionica	Knjigovodstvena vrijednost	Vrijednost na datum izvještaja	Vrijednost po dionici	Udio u imovini
ADRIATIC CROATIA INTERNACIONAL D.D.	209	565.993	549.879	2.631,0000	0,33%
ADRIS GRUPA D.D.	28.699	9.409.460	6.867.278	239,2863	4,07%
ASTRA DUBRAVKA D.D.	204	8.757	8.757	42,9288	0,01%
AUTOTRANSPORT D.D.	416	4.184	4.184	10,0581	0,00%
BANKA BROD D.D.	1	8.024	7.170	7.170,1518	0,00%
BELJE D.d.	17.479	1.533.146	1.468.447	84,0121	0,87%
DUBROVAČKI PODRUMI D.D.	1.949	132.474	41.475	21,2800	0,02%
ĐAKOVŠTINA D.D.	120.147	15.836.372	252.309	2,1000	0,15%
ELEKTRODA D.D.	20.500	8.097.193	2.351.965	114,7300	1,39%
HRVATSKI TELEKOM D.D.	7	1.752	1.691	241,5620	0,00%
INSTRUMENTARIA D.D.	11.171	6.590.890	6.590.890	590,0000	3,90%
JADRAN KAPITAL D.D.	5.249	503.904	131.173	24,9900	0,08%
JADRANSKI NAFTOVOD D.D.	11	27.815	24.530	2.230,0000	0,01%
LINIJSKA NACIONALNA PLOVIDBA D.D.	7.213	678.022	685.163	94,9900	0,41%
MAISTRA D.D.	21.012	1.819.082	917.300	43,6560	0,54%
METALSKA INDUSTRIJA VARAŽDIN D.D.	2.573	18.617.867	6.175.200	2.400,0000	3,66%
MIO D.D.	64.351	2.649.331	362.940	5,6400	0,21%
PREPLAM D.D.	10.227	1.838.916	1.062.074	103,8500	0,63%
RIVIERA ADRIA D.D.	4.539.244	48.008.501	42.480.515	9,3585	25,15%
RIZ ODAŠILJAČI D.D.	4.000	392.000	396.000	99,0000	0,23%
SLATINSKA BANKA D.D.	115.808	19.496.431	11.580.800	100,0000	6,86%
UNION D.D.	1.320	79.200	79.200	60,0000	0,05%
Redovne dionice		136.299.313	82.038.939		48,57
ADRIS GRUPA D.D.	7.239	1.928.697	1.583.067	218,6858	0,94%
BANKA BROD D.D.	634	4.199.531	2.494.018	3.933,7826	1,48%
CROATIA OSIGURANJE D.D.	1.137	10.463.911	4.445.670	3.910,0000	2,63%
Povlaštene dionice		16.592.139	8.522.755		5,05
Ukupno dionice domaćih d.d.		152.891.452	90.561.694		53,62
GORENJE D.D.	4.368	1.024.803	162.820	37,2756	0,10%
HELIOS D.D.	248	2.999.480	747.018	3012,1680	0,44%
ISKRA AVTOELEKTRIKA D.D.	41.250	7.357.457	4.351.924	105,5012	2,58%
KRKA D.D.	27.179	12.744.377	10.745.137	395,3471	6,36%
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	7.000	1.441.242	166.573	23,7961	0,10%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	3.300	3.623.139	2.882.645	873,5287	1,71%
PREFAB SA	206.300	642.934	378.223	1,8333	0,22%
ROMAN SA BRASOV	460.000	694.416	208.630	0,4535	0,12%

SVJETLOSTKOMERC D.D.	4.214	16.954.102	9.144.629	2170,0592	5,41%
TERME DOBRNA D.D.	34.585	1.569.547	1.208.440	34,9411	0,72%
ZVON DVA HOLDING D.D.	2.140.242	32.745.917	161.169	0,0753	0,10%
Redovne dionice		81.797.414	30.157.208		17,86
IF BONUS D.D.	34.333	390.874	680.252	19,8137	0,40%
EUROFOND 1 D.D.	357.069	6.383.357	2.062.203	5,7755	1,22%
ZIF KREKOV GLOBALNI	111.600	5.237.421	5.245.997	47,0071	3,11%
Inozemni fondovi		12.011.652	7.988.452		4,73
Ukupno dionice inozemnih d.d.		93.809.066	38.145.660		22,59
UDIO U PBZ-novčani fond		8.927.319	9.063.700		5,37
UDIO U ALLIANZ-novčani fond		8.400.000	8.543.234		5,06
UDIO U CERTUS CASH-novčani fond		1.250.000	1.253.323		0,74
Depoziti		18.577.319	18.860.258		11,17
NEXE		16.872.200	16.993.541		10,06%
QUESTUS		4.000.000	4.028.767		2,39%
Depoziti		20.872.200	21.022.308		12,45
Ukupno financijska imovina za prodaju		286.300.145	168.589.920		99,83

POKAZATELJ UKUPNIH TROŠKOVA ZA OBRAČUNSKO RAZDOBLJE.-TOČKA 1.4.
ČLANKA 175. ZAKONA

PRAVILNIK			ZAKON		
NAKNADA DRUŠTVU-OSNOVICA JE UKUPNA IMOVINA UMANJENA ZA IZNOS OBVEZA FONDA S OSNOVE FINANC.ULAGANJA			OSNOVICA JE PROSJ.GOD. NETTO VRIJEDNOST IMOVINE FONDA UMANJENA ZA SVE OSTALE TROŠKOVE OSIM ČL.11 I ČL.13-POREZ NA DOBIT I TROŠKOVA NADZORNOG TIJELA-HANFE		
RAZDOBLJE	IMOVINA	FIN OBVEZE	OSNOVICA	NAKNADA	NETTO IMOVINA
siječanj-11	163.767.071,47	641.166,47	163.125.905,00	475.783,89	160.786.497,96
veljača-11	158.010.634,74	1.600,12	158.009.034,62	460.859,68	155.712.188,20
ožujak-11	159.433.211,48	154,13	159.433.057,35	465.013,08	156.686.289,18
travanj-11	165.111.373,45	152.686,20	164.958.687,25	481.129,50	162.684.531,19
svibanj-11	181.448.062,30	1.184,87	181.446.877,43	529.220,06	179.162.936,80
lipanj-11	181.790.850,36	955,68	181.789.894,68	530.220,53	179.517.735,04
srpanj-11	181.831.450,32	546.459,55	181.284.990,77	528.747,89	179.034.148,20
kolovoz-11	175.163.856,09	26.410,97	175.137.445,12	510.817,55	172.906.806,83
rujan-11	188.620.743,49	398,66	188.620.344,83		186.355.507,65
listopad-11	187.673.997,23	1.586.146,36	186.087.850,87		183.846.933,70
studeni-11	179.140.053,78	315.845,95	178.824.207,83		176.595.379,16
prosinac-11	171.263.532,01	2.404,41	171.261.127,60	335.000,00	168.880.263,09

UKUPNO	2.093.254.836,72		2.089.979.423,35	4.316.792,18	2.062.169.217,00
MJESECI	12		12		12
PROSJEK	174.437.903,06		174.164.951,95		171.847.434,75

POKAZATELJ UKUPNIH TROŠKOVA FONDA

UKUPNA NAKNADA ZA UPRAVLJANJE	4.316.792,18
UKUPNI IZNOS SVIH OSTALIH TROŠKOVA NAVEDENIH U PRAVILNIKU	1.685.951,95

NAKNADA DEPOZITNOJ BANCI	192.134,86
BROKERSKI TROŠKOVI	163.642,10
TROŠKOVI SKDD	78.745,56
TROŠKOVI ODVJETNIKA, PRISTOJBE SUDU	321.479,97
TROŠKOVI REVIZORA	98.400,00
NAKNADA NADZORNOM ODBORU	785.400,00
OSTALI TROŠKOVI	46.149,46
UKUPNI OSTALI TROŠKOVI	1.685.951,95

PROSJEČNA GODIŠNJA VRIJEDNOST NETO IMOVINE	171.847.434,75
UKUPNI OSTVARENI TROŠKOVI	6.002.744,13

POKAZATELJ UKUPNIH TROŠKOVA	3,49
-----------------------------	-------------

DRUŠTVA ZA POSREDOVANJE U TRGOVANJU VRIJEDNOSNIH PAPIRA.-TOČKA
1.5. ČLANKA 175. ZAKONA

PRIKAZ TRANSAKCIJA PO TVRTKAMA ZA POSREDOVANJE

A)		U 000 HRK
	KUPNJA VRIJEDNOSNICA	53.755
	PRODAJA VRIJEDNOSNICA	32.043
	UKUPNO AUCTOR	85.798
	UKUPNO HYPO	3.137
	UKUPNO	88.935

UDIO U PROMETU TVRTKE Auctor d.o.o.	96%
UDIO U PROMETU TVRTKE Haab d.d.	4%

B) PROVIZIJE PLAĆENE TVRTKAMA ZA POSREDOVANJE

AUCTOR	92%
HAAB	8%

NAJVIŠE I NAJNIŽE CIJENE PO DIONICI ZA TRI PRETHODNE POSLOVNE GODINE. -TOČKA 3. ČLANKA 175. ZAKONA

KRETANJE CIJENE PO DIONICI ZA PRETHODNE TRI GODINE

	NAJNIŽA CIJENA	NAJVIŠA CIJENA
2009	30,00	47,00
2010	15,15	34,96
2011	16,16	31,42

NAJVIŠA I NAJNIŽA VRIJEDNOST IMOVINE FONDA I CIJENU PO DIONICI ILI UDJELU U FONDU UNUTAR ISTOG OBRAČUNSKOG RAZDOBLJA ZA PROTEKLIH PET KALENDARSKIH GODINA. -TOČKA 4.1. ČLANKA 175. ZAKONA

BROJ IZDANIH DIONICA

3.346.418

U 000 KUNA

GODINA	NAJVIŠA MJESEČNA VRIJEDNOST FONDA I PRIPADAJUĆA VRIJEDNOST UDJELA		NAJNIŽA MJESEČNA VRIJEDNOST FONDA I PRIPADAJUĆA VRIJEDNOST UDJELA	
2007	554.330	163,20	441.533	119,76
2008	499.328	149,59	202.534	60,51
2009	210.609	52,55	185.243	55,19
2010	202.231	49,90	148.995	43,76
2011	186.355	55,69	155.712	46,53

USPOREDNI PREGLED POSLOVANJA U PROTEKLE TRI POSLOVNE GODINE. -TOČKA 4.3. ČLANKA 175. ZAKONA

	POSLOVNE GODINE		
	2009	2010	2011
A) UKUPNA NETTO VRIJEDNOST IMOVINE	194.970	156.468	168.880
B) NETTO VRIJEDNOST PO DIONICI	47,90	46,76	50,47
C) POKAZATELJ UKUPNIH TROŠKOVA	3,50	3,50	3,49

RASPODJELA PRIHODA ODNOSNO DOBITI ISPLAĆENE PO DIONICI ILI UDJELU TIJEKOM GODINE

Za poslovnu godinu 2005 ostvarena je dobit od =96.322 tisuća kuna te je iskorištena za pokriće gubitka prošlih godina od =150.740 tisuća kuna.

Za poslovnu godinu 2006 ostvarena je dobit od =35.447 tisuća kuna te je iskorištena za pokriće nepokrivenog gubitka koji je iskazan u iznosu =54.418 tisuća kuna.

Za poslovnu godinu 2007 ostvarena je dobit u iznosu =15.806 tisuća kuna te je iskorištena za pokriće nepokrivenog gubitka koji je iskazan u iznosu =18.971 tisuća kuna.

Za poslovnu godinu 2008 ostvarena je dobit u iznosu =22.775 tisuća kuna. Nepokriveni gubitak iznosi =3.165 tisuća kuna. Zadržani dobitak od revalorizacijskih rezervi iznosi =5.836 tisuća kuna.

Za poslovnu godinu 2009 ostvaren je gubitak u iznosu =1.651 tisuća kuna.

Dobitak proteklih godina raspoređen je =15.059 tisuća kuna u zakonske rezerve i 8,736 tisuća kuna u zadržanu dobit. Gubitak 2009 godine pokriven je iz ostvarene dobiti 2008 godine.

Za poslovnu godinu 2010 ostvaren je gubitak u iznosu =33.411 tisuća kuna. Za poslovnu godinu 2011 ostvaren je gubitak u iznosu =4.971 tisuća kuna. Odlukom skupštine gubitak 2010 godine pokriti će se od iznosa smanjenja kapitala u iznosu cijelosti, na dan upisa u sudski registar. Gubitak 2011. godine do dana izdavanja bilješki nije raspoređen.

20. 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	98.400
	obvezna zakonska revizija	
2	ZA USLUGE PROVJERE	270.880
	skrbnička banka, sda	
3	POREZNOG SAVJETOVANJA	0
4	USLUGE ODVJETNIKA	304.105
5	USLUGE BROK.PROVIZIJA	163.642
6	DRUGE USLUGE	35.852
	UKUPNO	872.879

21. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE

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 nije upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu do dana prihvaćanja financijskih izvještaja za 2011. godinu. Na temelju članka 344. Zakona o trgovačkim društvima, temeljni kapital društva smanjen je s danom upisa odluke o smanjenju temeljnog kapitala u sudski registar.

Glavne skupština Fonda je 28.12.2011. godine donijela odluku s smanjenju zakonskih rezervi Fonda sa iznosa 15.058.881,00 kuna za iznos od 11.712.463,00 kune na iznos 3.346.418,00 kuna. Navedeno smanjenje zakonskih rezervi Fonda nije provedeno u poslovnim knjigama Fonda budući da smanjenje temeljnog kapitala nije upisano u sudski registar Fonda.

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 dan izrade financijskih izvješća društvo je zaradu po dionici iskazivalo na ukupan broj dionica (3.346.418), budući da je stjecanje vlastitih dionica izvršeno u 2012 godini. Zarade po dionici ne usklađuju se za one transakcije koje nastaju nakon datuma bilance budući da takve transakcije ne utječu na visinu kapitala koji se koristi za donošenje dobiti ili gubitka za razdoblje.

Na dan 21.02.2012. godine prestalo je uvrštenje dionica društva Đakovština d.d. u stečaju iz Đakova, Električne centrale 12, uvrštenih u redovito tržište Zagrebačke burze d.d. pod oznakom DKVS-R-A, ISIN: HRDKVSRA0009 zbog okončanja stečajnog postupka nad društvom i brisanjem istog iz sudskog registra. Na dan 31.12.2011. Fond je navedene vrijednosnice iskazao u iznosu 252.309 kuna te umanjio vrijednost imovine za 15.584.063 kuna. Fond je na 21.02.2012. godine iskazao realizirani gubitak u iznosu 12.375.792,04 kune. Društvo je u procesu poduzimanja koraka i iskorištavanja svih mogućnosti u svrhu naplate potraživanja i zaštite prava dioničara. Ishod radnji koje će se poduzeti je neizvjestan, te nije moguće procijeniti eventualne koristi koje iz istih mogu proizaći.

Na dan 23.03.2012. godine prestalo je uvrštenje dionica društva Zvon dva holding d.d., koje su bile uvrštene u redovnu kotaciju LJublanske burze pod oznakom ZV2R-SV, ISIN: SI0021112154. Uvrštenje navedene dionice prestalo je zbog otvaranja stečajnog postupka nad društvom. Na dan 31.12.2011. Fond je navedene vrijednosnice iskazao u iznosu 161.169 kuna te je umanjio vrijednost imovine za 32.584.748 kuna. Fond je na 23.03.2012. iskazao realizirani gubitak u iznosu 32.745.916,62 kune.

U Zagrebu, 24.04.2012. godine

Uprava:

Ante Lučić



Željko Kruhac



**SLAVONSKI ZATVORENI
INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM
PONUDEM dioničko društvo
ZAGREB, Vončinina 2**

Izveštaj o financijskom položaju

Naziv fonda: SLAVONSKI ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.

OIB fonda: 06371858079

Naziv društva za upravljanje investicijskim fondom: SL INVEST d.o.o. do 27.12.2011., CERTUS INVEST od 28.12.2011.

Izveštajno razdoblje: 01.01.2011-31.12.2011.

u kunama

Konto	Pozicija imovine	AOP	31.12. prethodna godina	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
	FINANCIJSKA IMOVINA (AOP2+ AOP3)	1	156.468.927,27	170.082.092,59
10	Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	2	6.601.824,11	1.492.172,83
	Ulaganja u vrijednosne papire i depozite: (AOP4+ AOP5+AOP6+AOP7)	3	149.867.103,16	168.589.919,76
raz 3	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	4		
raz 4	Financijska imovina raspoloživa za prodaju	5	149.867.103,16	168.589.919,76
raz 8	Zajmovi i potraživanja	6		
raz 5	Ulaganja koja se drže do dospelosti	7		
	OSTALA IMOVINA (Σ od AOP9 do AOP16)	8	2.120.924,60	1.181.439,42
11+12	Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	9	1.495.500,00	628.731,63
13	Potraživanja s osnove dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica	10	0,00	0,00
14	Potraživanja s osnove danih predujmova	11	0,00	0,00
15	Potraživanja od društva za upravljanje	12	0,00	0,00
16	Potraživanja od depozitne banke	13	0,00	0,00
17	Ostala potraživanja fonda	14	212.664,25	131.829,53
18	Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	15	412.760,35	420.878,26
19	Odgođena porezna imovina	16		
	Ukupna imovina (AOP1+AOP8)	17	158.589.851,87	171.263.532,01
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	18		
	FINANCIJSKE OBVEZE (AOP20+AOP21)	19	54.063,64	2.404,41
20+21	Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	20	54.063,64	2.404,41
22	Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite, repo poslove	21		
	OSTALE OBVEZE (Σ od AOP23 do AOP29)	22	2.068.261,89	2.380.864,51
23	Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	23	179.338,07	645.817,52
24	Obveze prema depozitnoj banci	24	13.211,32	29.273,73
25	Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	25	0,00	42.524,06
26	Obveze s osnove isplate dioničarima	26	1.864.240,00	1.652.630,00
27	Ostale obveze	27	11.472,50	10.619,20
28	Obveze po obračunatoj kamati	28		
29	Odgođene porezne obveze	29		
	Ukupno kratkoročne obveze (AOP19+AOP22)	30	2.122.325,53	2.383.268,92
	Neto imovina fonda (AOP17-AOP30)	31	156.467.526,34	168.880.263,09
	Broj izdanih dionica	32	3.346.418,00	3.346.418,00
	Neto imovina po dionici (AOP31/AOP32)	33	46,7567	50,4660
	KAPITAL	34		
90	Upisani temeljni kapital	35	301.177.620,00	301.177.620,00
91	Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve	36		
92	Vlastite dionice	37		
93	Rezerve	38	15.058.881,00	15.058.881,00
96	Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju	39	-135.094.010,22	-117.710.225,76
97	Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	40		
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	41	8.736.482,40	-24.674.964,44
94	Dobit/gubitak tekuće financijske godine	42	-33.411.446,84	-4.971.047,71
	Ukupno kapital i rezerve (Σ od AOP35 do AOP42)	43	156.467.526,34	168.880.263,09
	Izvanbilančna evidencija pasiva	44		

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

Naziv fonda: SLAVONSKI ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.

OIB fonda:06371858079

Izveštajno razdoblje: 01.01.2011-31.12.2011.

u kunama

Konta skupine	Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine		Tekuće razdoblje	
			Kumulativ	Tromjesečje	Kumulativ	Tromjesečje
	PRIHODI OD ULAGANJA	45				
73	Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	46	10.561.489	2.496.679	14.622.677	1.105.768
70	Prihodi od kamata	47	600.858	51.162	1.298.443	606.931
71x	Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	48	515.047	135.683	65.218	9.277
74	Prihodi od dividendi	49	1.851.300	56.700	1.074.213	0
75	Ostali prihodi	50	317.897	317.897	1.689.528	450.811
	Ukupno prihodi od ulaganja (Σ od AOP46 do AOP50)	51	13.846.591	3.058.121	18.750.079	16.577.293
	RASHODI	52				
63	Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	53	40.358.572	1.190.968	17.579.347	5.741.892
60x	Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	54	235.172	31.707	38.248	2.028
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	55	4.384.559	-237.000	4.316.792	335.000
67	Rashodi od kamata	56	2.580	49	297	95
65	Naknada depozitnoj banci	57	632.399	42.797	192.135	48.493
66	Transakcijski troškovi	58	135.478	29.002	163.642	24.520
64	Umanjenje imovine	59				
69	Ostali dozvoljeni troškovi fonda	60	1.509.277	715.195	1.430.665	255.772
	Ukupno rashodi (Σ od AOP53 do AOP60)	61	47.258.038	1.772.719	23.721.127	6.407.800
	Neto dobit (gubitak) od ulaganja u financijske instrumente (AOP51- AOP61)	62	-33.411.447	1.285.402	-4.971.048	10.169.493
	NEREALIZIRANI DOBITI (GUBICI) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE I IZVEDENICE	63				
72-62 (osim 72x i 62x)	Nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganjima u financijske instrumente	64				
72x-62x	Nerealizirani dobiti (gubici) od izvedenica	65				
71-60 (osim 71x i 60x)	Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire	66				
	Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u financijske instrumente (Σ od AOP64 do AOP66)	67	0	0	0	0
	Dobit ili gubitak prije oporezivanja (AOP62+AOP67)	68	-33.411.447	1.285.402	-4.971.048	10.169.493
	Porez na dobit	69				
	Dobit ili gubitak (AOP68-AOP69)	70	-33.411.447	1.285.402	-4.971.048	10.169.493
	Ostala sveobuhvatna dobit (AOP72+AOP73)	71	29.575.215	4.348.735	17.383.785	-13.240.230
	Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju	72	29.575.215	4.348.735	17.383.785	-13.240.230
	Dobitci/gubici od instrumenata zaštite novčanog toka	73				
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP70+AOP71)	74	-3.836.232	5.634.137	12.412.737	-3.070.737
	Reklasifikacijske usklade	75				

Izveštaj o novčanom toku (indirektna metoda)

Naziv fonda: SLAVONSKI ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.

OIB fonda:06371858079

Izveštajno razdoblje: 01.01.2011-31.12.2011.

u kunama

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP108 do AOP128)	107	-31.556.638,46	-21.419.222,48
Dobit ili gubitak prije oporezivanja	108	-33.411.446,84	-4.971.047,87
Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike	109		
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	110		
Prihodi od kamata	111	-600.858,41	1.298.442,89
Rashodi od kamata	112	2.579,84	297,32
Prihodi od dividendi	113	-1.851.299,81	1.074.213,42
Umanjenje financijske imovine	114		
Povećanje (smanjenje) financijske imovine po fer vrijednosti kroz RDG	115		
Povećanje (smanjenje) financijske imovine raspoložive za prodaju	116	35.900.094,98	-18.722.816,60
Primici od kamata	117	188.098,06	1.719.321,15
Izdaci od kamata	118	-2.579,84	-297,32
Primici od dividendi	119		1.074.213,42
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	120		
Povećanje (smanjenje) potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	121	-1.495.500,00	-207.445,05
Povećanje (smanjenje) potraživanja od društva za upravljanje i depozitne banke	122		
Povećanje (smanjenje) ostalih potraživanja iz poslovnih aktivnosti	123	2.257.835,90	-2.945.047,23
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	124	53.908,47	-51.659,23
Povećanje (smanjenje) obveza s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove	125		
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitnoj banci	126	-965.236,66	482.541,86
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	127	-31.632.234,15	-169.939,24
Plaćen porez na dobit	128		
Novčani tok iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP130 do AOP132)	129	31.426.514,76	16.309.571,20
Primici/Izdaci od izdavanja/povlačenja dionica	130		
Isplaćene dividende	131		
Povećanje (smanjenje) ostalih financijskih aktivnosti	132	31.426.514,76	16.309.571,20
Neto povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata (AOP107+ AOP129)	133	-130.123,70	-5.109.651,28
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	134	6.731.947,81	6.601.824,11
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja (AOP133+AOP134)	135	6.601.824,11	1.492.172,83

Izveštaj o promjenama kapitala

Naziv fonda: SLAVONSKI ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.

OIB fonda:06371858079

Izveštajno razdoblje: 01.01.2011-31.12.2011.

Pozicija	AOP	31.12. prethodne godine	Povećanje	Smanjenje	u kunama	
					Na izvještajni datum	tekućeg razdoblja
Upisani temeljni kapital	136	301.177.620,00			301.177.620,00	
Premija na emitirane dionice	137	0,00			0,00	
Vlastite dionice	138	0,00			0,00	
Rezerve	139	15.058.881,00			15.058.881,00	
Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju	140	-135.094.010,22	17.383.784,62		-117.710.225,60	
Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	141	0,00			0,00	
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	142	8.736.482,40		33.411.446,84	-24.674.964,44	
Dobit ili gubitak tekuće godine	143	-33.411.446,84	28.440.398,97	0,00	-4.971.047,87	
Dividende	144				0,00	
Ukupno povećanje (smanjenje) kapitala (Σ od AOP136 do AOP144)	145	156.467.526,34	45.824.183,59	33.411.446,84	168.880.263,09	
Promjena računovodstvenih politika	146				0,00	
Ispravak temeljnih pogrešaka	147				0,00	
Ukupno povećanje (smanjenje) zadržane dobiti (AOP146+ AOP147)	148	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ukupno kapital i rezerve (AOP145+ AOP148)	149	156.467.526,34	45.824.183,59	33.411.446,84	168.880.263,09	

**SLAVONSKI ZATVORENI
INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM
PONUDOM dioničko društvo**
ZAGREB, Vončinina 2

Izvještaj o posebnim pokazateljima fonda

Naziv fonda: SLAVONSKI ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.

OIB fonda:06371858079

Izvršajno razdoblje: 01.01.-31.12.2011.

Pozicija	Tekuće razdoblje	31.12. prethodne godine (n)	31.12. prethodne godine (n-1)	31.12. prethodne godine (n-2)	31.12. prethodne godine (n-3)
	1	2	3	4	5
Neto imovina fonda	168.880.263,09	156.467.526,34	160.303.758,23	222.412.888,66	551.736.098,47
Broj dionica	3.346.418,00	3.346.418,00	3.346.418,00	3.346.418,00	3.346.418,00
Vrijednost neto imovine fonda po dionici	50,46597977	46,75671908	47,90308868	66,46297284	164,8736346
	Tekuće razdoblje	Prethodna godina (n)	Prethodna godina (n-1)	Prethodna godina (n-2)	Prethodna godina (n-3)
Pokazatelj ukupnih troškova	3,50%	3,5	3,5	3,49	3,89
Isplaćena dividenda po dionici	0	0	0	0	0
Ukupan prinos	7,933107297	-2,39	-27,93	-59,28	56,17
Najniža vrijednost neto imovine fonda po dionici	46,53100366	43,75566982	47,90308868	60,5093337	119,7561735
Najviša vrijednost neto imovine fonda po dionici	55,68805441	49,89503368	65,06988882	148,592286	164,4295349
Najviša vrijednost neto imovine fonda	186.355.507,65	166.969.638,83	217.751.047,19	497.251.900,64	550.249.955,36
Najniža vrijednost neto imovine fonda	155.712.188,20	146.424.761,09	160.303.758,23	202.489.523,46	400.754.214,57
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima putem kojih je fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja					
Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju		Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe		
AUCTOR	96,47		91,63		
HYPO	3,53		8,37		

**SLAVONSKI ZATVORENI
INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM
PONUDOM dioničko društvo
ZAGREB, Venčinina 2**