



AUCTOR INVEST

d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima
10000 Zagreb, Hrvatska, Dežmanova 5, Tel: +385 (0)1 6444 455, Fax: +385 (0)1 6444 450
e-mail: auctorinvest@auctorinvest.hr, www.auctorinvest.hr

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

Dežmanova 5

10000 Zagreb

LEI: 74780000N07HWQFRS844

MATIČNA DRŽAVA ČLANICA: Republika Hrvatska

ISIN: HRSLPFRA0004

TICKER: SLPF

Zagrebačka burza, Redovito tržište

Hrvatska agencija za nadzor financijskih
usluga

Zagrebačka burza d.d.

Hrvatska izvještajna novinska agencija

Internet stranica društva

23.12.2020.g., Zagreb

Predmet: Mišljenje Uprave društva SZAIF d.d. o Ponudi za preuzimanje

Sukladno članku 41. Zakona o preuzimanju dioničkih društava i članku 496. Zakona o tržištu kapitala, Uprava društva SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Dežmanova 5, dostavlja Mišljenje o ponudi za preuzimanje koje je zaprimilo od društva Inspire Investments d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima dana 14. prosinca 2020. godine.

S poštovanjem,

AUCTOR INVEST d.o.o.
za upravljanje investicijskim fondovima
Zagreb

Iva Galić
Predsjednica Uprave

Nina Bach
Članica Uprave



AUCTOR INVEST

d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima
10000 Zagreb, Hrvatska, Dežmanova 5, Tel: +385 (0)1 6444 455, Fax: +385 (0)1 6444 450
e-mail: auctorinvest@auctorinvest.hr, www.auctorinvest.hr

Sukladno odredbama članka 41. Zakona o preuzimanju dioničkih društava (dalje: Zakon), Uprava društva AUCTOR INVEST d.o.o. koja, temeljem članka 100. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (dalje: ZAIF), ujedno vrši i funkciju Uprave društva koja upravlja društvom SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Dežmanova 5, (dalje: Ciljno društvo), dana 23.12.2020. g. izradila je:

MIŠLJENJE UPRAVE CILJNOG DRUŠTVA O PONUDI ZA PREUZIMANJE

Ciljno društvo zaprimilo je dana 14. prosinca 2020.g. Ponudu (dalje: Ponuda) od društva Inspire Investments d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Andrije Hebranga 34, upisano u registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081038488, OIB: 62573520714 (dalje: „Ponuditelj“) za preuzimanje dionica Ciljnog društva.

Objavljivanje Ponude odobreno je rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa), KLASA: UP/I 976-02/20-02/02, URBROJ: 326-01-60-62-20-6 od 11. prosinca 2020. god.

Ciljno društvo je zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom čije poslovanje je regulirano Zakonom o trgovačkim društvima, Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima, Zakonom o tržištu kapitala, ostalim zakonskim i podzakonskim aktima, prospektom, pravilima i statutom Ciljnog društva.

Na temelju članka 100. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima, zatvoreni alternativni investicijski fond s vanjskim društvom za upravljanje nema upravu kao zaseban organ društva, već obveze i ovlasti, prema Zakonu o trgovačkim društvima, vrši uprava društva koja upravlja tim zatvorenim alternativnim investicijskim fondom.

Sukladno članku 41. stavku 2. Zakona, prije objave mišljenja, Uprava isto nema obvezu predložiti radnicima da daju svoje mišljenje o ponudi za preuzimanje jer, osim što prava i obveze Uprave vrši uprava društva za upravljanje, Ciljno društvo nema ni radnike.

Mišljenje Uprave Ciljnog društva o ponudi za preuzimanje objavit će se sukladno propisanim odredbama Zakona.

1. Mišljenje o vrsti i visini ponuđene naknade

Ponuditelj je u svojoj Ponudi za preuzimanje dioničarima ponudio kupnju dionica Ciljnog društva u iznosu od 22,60 kn (dvadesetdvijekuneišezdesetlipa) po svakoj dionici Ciljnog društva koja je predmet ponude.

Ponuditelj u Ponudi navodi cijene po kojima su Ponuditelj i osobe koje s Ponuditeljem zajednički djeluju stjecale dionice Ciljnog društva u razdoblju od godinu dana koje je prethodilo danu nastanka obveze za objavu Ponude.

Ponuditelj ujedno navodi da prema potvrdi Zagrebačke burze d.d. od 16. listopada 2020. godine, u razdoblju od 20. lipnja 2020 godine do 20. rujna 2020. godine (zadnja tri mjeseca prije dana nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje) ostvareno je 19,05% dana trgovanja dionicama Ciljnog društva na Zagrebačkoj burzi d.d., pa s obzirom da se dionicama Ciljnog društva trgovalo u manje od 1/3 trgovinskih dana, sukladno članku 16. stavku 3. Zakona, prosječna cijena ostvarena u tom razdoblju neće se uzeti u



AUCTOR INVEST

d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima

10000 Zagreb, Hrvatska, Dežmanova 5, Tel: +385 (0)1 6444 455, Fax: +385 (0)1 6444 450

e-mail: auctorinvest@auctorinvest.hr, www.auctorinvest.hr

obzir. Prema elaboratu o procjeni fer vrijednosti dionice Ciljnog društva, koji je izrađen od strane neovisnog ovlaštenog revizora, fer vrijednost dionice Ciljnog društva iznosi 22,1080 kuna.

Slijedom navedenog, prosječna cijena dionica Ciljnog društva ostvarena na Zagrebačkoj burzi d.d. u zadnja tri mjeseca prije dana nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje ne uzima se u obzir jer se dionicama Ciljnog društva trgovalo u manje od 1/3 trgovinskih dana, a ponuđena cijena od 22,60 kuna po dionici je najviša cijena po kojoj su Ponuditelj tj. osobe koje s njim zajednički djeluju stjecale dionice Ciljnog društva u razdoblju od godinu dana koje je prethodilo danu nastanka obveze za objavu ove ponude za preuzimanje.

Sukladno članku 16. Zakona, cijena u Ponudi ne može biti niža od najviše cijene po kojoj su Ponuditelj i osobe koje s njim djeluju, zajednički stekli dionice s pravom glasa u razdoblju od jedne godine prije dana nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, uključujući i stjecanje na temelju kojeg je za ponuditelja i/ili osobe koje s njim djeluju zajednički nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanje.

Uprava Ciljnog društva kod pisanja mišljenja o vrsti i visini ponuđene naknade vodila se kretanjem diskonta na vrijednost neto imovine Ciljnog društva, odnosno kretanjem diskonta na neto vrijednost imovine zatvorenih investicijskih fondova „peer“ grupe u Hrvatskoj i regiji, stanjem na domaćem tržištu kapitala, dosadašnjim financijskim rezultatima kao i budućim poslovnim planovima Ciljnog društva.

Prosječni diskont na neto vrijednost imovine zatvorenih investicijskih fondova „peer“ grupe, koju čine tržišta Hrvatske i regije, na dan 30.09.2020. godine iznosio je 51,31%. Neto vrijednost imovine Ciljnog društva je na dan 30.09.2020. godine iznosila 32,44 kn po dionici dok je tržišna cijena dionice iznosila 19,50 kn. Diskont na neto vrijednost imovine Ciljnog društva iznosio je 39,9%, odnosno bio je niži u odnosu na prosječni diskont na neto vrijednost imovine zatvorenih investicijskih fondova „peer“ grupe.

Tromjesečna ponderirana cijena dionice Ciljnog društva u razdoblju od 20. lipnja 2020. godine do 20. rujna 2020. godine (zadnja tri mjeseca prije dana nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje) iznosila je 19,10 kn. Najniža ostvarena cijena dionice Ciljnog društva u promatranom razdoblju iznosila je 18,20 kn, a najviša 22,40 kn. Dionicu Ciljnog društva karakterizira niska tržišna likvidnost, obzirom da je u promatranom tromjesečnom razdoblju zabilježeno trgovanje u 12 trgovinskih dana, odnosno prosječno 2 transakcije i 464 dionice po trgovinskom danu.

Dodatno, uzimajući u obzir neefikasnost domaćeg tržišta kapitala, kao i činjenicu da su u 2019. godini i prvih devet mjeseci 2020. godine ostvareni neto gubici u poslovanju, Uprava Ciljnog društva smatra kako je cijena u ponudi za preuzimanje Ciljnog društva primjerena.

Uprava Ciljnog društva ne raspolaže mišljenjem neovisnog financijskog revizora o procjeni fer vrijednosti dionica ili o procjeni u odnosu na ponuđenu naknadu u Ponudi za preuzimanje.

Ciljno društvo napominje da se Mišljenje uprave Ciljnog društva o vrsti i visini ponuđene cijene za dionicu Ciljnog društva ne može ni u kojem slučaju smatrati investicijskim savjetom.

Ponuditelj je dioničarima Ciljnog društva koji prihvate ponudu, ponudio isplatu u novcu najkasnije u roku od 14 dana od dana isteka roka trajanja ponude za preuzimanje, što Uprava smatra prihvatljivim.

Predsjednik Uprave: Iva Galić; Članica Uprave: Nina Bach

Temeljni kapital: 1.932.500,00 kn, u cijelosti uplaćen u novcu i unesen u pravima;

Trgovački sud u Zagrebu, MBS: 080703680, OIB: 10637066676

Žiro račun: Privredna banka Zagreb d.d., IBAN: HR8323400091110396147



AUCTOR INVEST

d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima

10000 Zagreb, Hrvatska, Dežmanova 5, Tel: +385 (0)1 6444 455, Fax: +385 (0)1 6444 450

e-mail: auctorinvest@auctorinvest.hr, www.auctorinvest.hr

2. Mišljenje o namjeri ponuditelja u pogledu budućeg poslovanja Ciljnog društva

Ponuditelj u svojoj Ponudi iskazuje svoje namjere u pogledu budućeg poslovanja kada navodi da, s obzirom na to da je Ciljno društvo zatvoreni investicijski fond i kao takav podliježe posebnoj zakonskoj regulativi, te je poslovanje Ciljnog društva dodatno uređeno pravilima i statutom Ciljnog društva odobrenima od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, sve odluke vezane za poslovanje Ciljnog društva, uključujući sve navedeno u članku 22. stavak 1. točka 15. Zakona, donosi društvo za upravljanje, slijedom čega predmetna ponuda za preuzimanje sama po sebi neće bitno utjecati na buduće poslovanje Ciljnog društva.

Uprava Ciljnog društva utvrđuje da je namjera Ponuditelja, kao izravnog imatelja udjela u društvu AUCTOR INVEST d.o.o., da u razumnom roku nakon zaključenja ove ponude pripoji AUCTOR INVEST d.o.o. Ponuditelju. Na taj će način Ciljno društvo nastaviti poslovanje pod izravnim upravljanjem Ponuditelja. Ponuditelj također navodi da neće, do realizacije namjeravanog pripajanja, ostvarivati članska prava kojima bi se utjecalo na AUCTOR INVEST d.o.o. kao društvo koje upravlja Ciljnim društvom te da će AUCTOR INVEST d.o.o., u skladu s vlastitim financijskim mogućnostima i na način koji će se u predstojećem periodu procijeniti kao optimalan za poslovanje Ciljnog društva, i nadalje voditi računa o zaštiti interesa Ciljnog društva i njegovih dioničara.

Isto tako, Ponuditelj navodi da će, nakon pripajanja AUCTOR INVEST d.o.o., i preuzimanja upravljanja Ciljnim društvom, nastojati, kroz stručno i aktivno upravljanje imovinom Ciljnog društva, uzimajući u obzir rizike i uvjete na tržištu, a u skladu s ograničenjima ulaganja, kao i ciljevima Ciljnog društva u cijelosti, ostvariti prinos ulažući imovinu Ciljnog društva u one financijske instrumente i na ona tržišta na kojima će, prema procjeni Ponuditelja, ostvariti najbolji prinos te koja pružaju najveći potencijal rasta.

Ponuditelj ujedno navodi da namjerava posebne napore uložiti u prodaju pojedinih neuvrštenih financijskih instrumenata, uvrštenih financijskih instrumenata koje karakterizira slaba likvidnost te zatečenih dugogodišnjih ulaganja Ciljnog društva za koje Ponuditelj procijeni da nemaju potencijal rasta vrijednosti, a novčana sredstva prikupljena realizacijom tih ulaganja usmjerili bi se prema kvalitetnim novim ulaganjima Ciljnog društva uz poštivanje internih procedura i ograničenja ulaganja Ciljnog društva.

Uprava Ciljnog društva smatra da su navedeni stavovi, vezano za buduće poslovanje, realni i u skladu sa planovima Uprave te vjeruje u mogućost provedbe istih.

3. Mišljenje o strateškim planovima Ponuditelja u odnosu na SZAIF d.d. i moguće posljedice provedbe tih planova na politiku zapošljavanja i radnopravni status radnika SZAIF d.d. kao i na moguće promjene vezane uz mjesta u kojima SZAIF d.d. obavlja svoju djelatnost

3.1. Mišljenje o strateškim planovima Ponuditelja u odnosu na SZAIF d.d.

Uprava Ciljnog društva mišljenja je kako je plan Ponuditelja, navodeći da strateški planovi Uprave društva AUCTOR INVEST d.o.o. imaju za cilj unaprjeđenje postojećih, te implementiranje i ponudu novih poslovnih i ulagačkih politika, sukladno propisanim ograničenjima ulaganja Ciljnog društva, u skladu s dosadašnjim strateškim planom Ciljnog društva. Ujedno se navodi kako AUCTOR INVEST d.o.o. periodički razmatra i po potrebi revidira internu organizaciju, pravila i procedure, politiku primitaka, sustav unutarnjih kontrola, dosadašnji rad svih odjela i uprave te ovisno o rezultatima, pristupa eventualno potrebnim promjenama, s naglaskom, u neposredno proteklom razdoblju, na smanjenje troškova poslovanja, pri čemu se posebna pažnja treba posvetiti razvoju, kvaliteti i stručnim sposobnostima zaposlenika društva za upravljanje te se

Predsjednik Uprave: Iva Galić; Članica Uprave: Nina Bach

Temeljni kapital: 1.932.500,00 kn, u cijelosti uplaćen u novcu i unesen u pravima;

Trgovački sud u Zagrebu, MBS: 080703680, OIB: 10637066676

Žiro račun: Privredna banka Zagreb d.d., IBAN: HR8323400091110396147



AUCTOR INVEST

d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima
10000 Zagreb, Hrvatska, Dežmanova 5, Tel: +385 (0)1 6444 455, Fax: +385 (0)1 6444 450
e-mail: auctorinvest@auctorinvest.hr, www.auctorinvest.hr

kontinuirano traži odgovorno i stručno postupanje svih zaposlenika, uvijek vodeći računa o odnosima u poslovnom okruženju i interesima Ciljnog društva u cjelini, ujedno poštujući sve važeće pozitivne propise koji reguliraju ovu materiju.

Nakon pripajanja AUCTOR INVEST d.o.o, Ponuditelj će nastaviti poslovati u skladu sa svim propisima koji reguliraju internu organizacijsku strukturu i poslovanje društava za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima uvjetima i s pravilima struke.

Uprava Ciljnog društva smatra da su navedeni stavovi, vezano za strateške planove, realni i u skladu sa planovima Uprave te vjeruje u mogućost provedbe istih.

3.2. Mišljenje o mogućim posljedicama provedbe strateških planova Ponuditelja na politiku zapošljavanja i radno pravni status radnika SZAIF d.d.

Ponuditelj u Ponudi navodi da obzirom da je Ciljno društvo zatvoreni alternativni fond s vanjskim društvom za upravljanje, u Ciljnom društvu nema zaposlenika ni uprave, već sukladno važećim propisima, upravu Ciljnog društva čini Uprava društva za upravljanje društva AUCTOR INVEST d.o.o. Iz navedenog razloga, Ponuda neće utjecati na zaposlenike Ciljnog društva, što uprava Ciljnog društva potvrđuje.

3.3 Mišljenje o mogućim posljedicama provedbe strateških planova Ponuditelja u odnosu na moguću promjenu vezane uz mjesta u kojima SZAIF d.d. obavlja svoju djelatnost

Ponuditelj je u Ponudi naveo da ne planira mijenjati mjesto obavljanja poslova djelatnosti Ciljnog društva, niti mjesto obavljanja poslovanja Ponuditelja, što Uprava Ciljnog društva podržava.

4. Izjave članova Uprave o njihovoj namjeri da Ponudu za preuzimanje prihvate ili odbiju

Uprava SZAIF d.d. nije imatelj dionica SZAIF d.d. te stoga nije u mogućnosti iskazati bilo kakvu namjeru da prihvati ili odbije ponudu Ponuditelja.

5. Očitovanje članova Uprave o postojanju njihovog sporazuma s Ponuditeljem u vezi Ponude za preuzimanje

Uprava SZAIF d.d. nema sporazum s Ponuditeljem u svezi s Ponudom.

AUCTOR INVEST d.o.o.
za upravljanje investicijskim fondovima
Zagreb

Iva Galić
Predsjednica Uprave

Nina Bach
Članica Uprave