

INSPIRIO zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom d.d.

**Godišnji izvještaj
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.**

SADRŽAJ

Izvešće neovisnog revizora.....	1
Odgovornosti za financijske izvještaje	11
Izveštaj posloводства.....	12
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	28
Izveštaj o financijskom položaju.....	29
Izveštaj o novčanim tokovima	30
Izveštaj o promjenama kapitala	31
Bilješke uz financijske izvještaje	32
Prilog 1: Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda.....	51
Prilog 2: Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja izvještaja alternativnog investicijskog fonda	55

Izvešće neovisnog revizora

Dioničarima društva INSPIRIO zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom d.d.

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja,

Naše mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj društva INSPIRIO zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom d.d. („Fond”) na dan 31. prosinca 2025. godine i financijsku uspješnost i novčane tokove Fonda za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji.

Naše mišljenje je usklađeno s našim dodatnim izvještajem Revizijskom odboru od 28. travnja 2026.

Što smo revidirali

Financijski izvještaji Fonda obuhvaćaju:

- izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu završenu 31. prosinca 2025.
- izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2025.
- izvještaj o novčanim tokovima za tada završenu godinu
- izvještaj o promjenama kapitala za tada završenu godinu i
- bilješke uz financijske izvještaje, koje sadrže značajne informacije o računovodstvenim politikama i ostale objašnjavajuće informacije.

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću u odjeljku o Odgovornostima revizora za reviziju financijskih izvještaja.

Uvjereni smo da su pribavljeni dokazi dostatni i primjereni te da pružaju odgovarajuću osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

PricewaterhouseCoopers d.o.o., Heinzelova 70, 10000 Zagreb, Hrvatska
T: +385 1 632 8888, F: +385 1 6111 556

Neovisnost

Neovisni smo od Fonda u skladu s etičkim zahtjevima propisanim Uredbom (EU) br. 537/2014 koji su primjenjivi na revizije financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa, etičkim zahtjevima propisanim Zakonom o reviziji koji su primjenjivi na revizije financijskih izvještaja u Republici Hrvatskoj te Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe (uključujući Međunarodne standarde neovisnosti) koji je izdao Odbor za međunarodne standarde etike za računovođe (Kodeks), koji se primjenjuje na revizije financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa. Također smo ispunili naše ostale etičke odgovornosti u skladu s etičkim zahtjevima propisanim Uredbom (EU) br. 537/2014, Zakonom o reviziji i Kodeksom.

Prema našim najboljim saznanjima i uvjerenju, izjavljujemo da nismo pružili nerevizijske usluge koje su zabranjene člankom 5(1) Uredbe (EU) br. 537/2014. te, nadalje, da nismo pružili ostale dozvoljene nerevizijske usluge Fondu u razdoblju od 1. siječnja 2025. do 31. prosinca 2025. godine.

Naš pristup reviziji

Pregled

Značajnost

- Značajnost za financijske izvještaje Fonda kao cjeline: 189 tisuća eura, što predstavlja 1% neto imovine Fonda.

Ključna revizijska pitanja

- Fer vrijednost financijske imovine
-

Oblikovali smo našu reviziju utvrđujući značajnost i procjenjujući rizike značajnog pogrešnog prikazivanja u financijskim izvještajima. Konkretno, razmatrali smo područja subjektivnih procjena uprave; na primjer, značajne računovodstvene procjene koje uključuju pretpostavke i uzimaju u obzir buduće događaje koji su inherentno neizvjesni. Kao i u svim našim revizijama, također smo obavili postupke povezane sa zaobilaženjem internih kontrola od strane uprave, uključujući između ostalog i analizu o tome postoje li dokazi koji bi upućivali na pristranost koja predstavlja rizik značajne pogreške kao posljedicu prijevare.

Prilagodili smo opseg revizije kako bismo obavili dostatnu razinu posla koja nam omogućava izražavanje mišljenja o financijskim izvještajima kao cjelini, uzimajući u obzir strukturu Fonda, računovodstvene procese i kontrole te djelatnost u kojoj Fond posluje.

Značajnost

Na opseg naše revizije utjecala je naša primjena značajnosti. Revizija je oblikovana kako bi se moglo steći razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji bez značajnog pogrešnog prikaza. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške. Smatraju se značajnima ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbroju, utječu na ekonomske odluke korisnika donesene na osnovi tih financijskih izvještaja.

Na temelju naše profesionalne prosudbe utvrdili smo određene kvantitativne pragove značajnosti, uključujući značajnost za financijske izvještaje kao cjeline, kako je prikazano u tablici u nastavku. Oni su nam, zajedno s kvalitativnim razmatranjima, pomogli u određivanju opsega revizije, vrste, vremenskog rasporeda i obujma naših revizijskih postupaka, kao i utvrđivanju utjecaja pogrešnog prikazivanja, ako postoji, pojedinačno i u zbroju na financijske izvještaje kao cjeline.

Značajnost za financijske izvještaje Fonda kao cjeline	189 tisuća eura
---	-----------------

Kako smo je utvrdili	1% neto imovine Fonda
-----------------------------	-----------------------

Obrazloženje za korišteno odabrano mjerilo	Za mjerilo značajnosti odabrali smo neto vrijednost imovine Fonda jer ona predstavlja ključnu osnovu za mjerenje uspješnosti Fonda, uključujući tržišni udjel, obračun naknade za upravljanje te cijenu udjela. Neto vrijednost imovine ujedno je primarni fokus vlasnika udjela Fonda. Primijenjena razina značajnosti od 1% u skladu je s uobičajenom kvantitativnom razinom značajnosti koja se primjenjuje kod investicijskih fondova.
---	--

Ključna revizijska pitanja

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

Ključno revizijsko pitanje

Kako smo revidirali ključno revizijsko pitanje

Fer vrijednost financijske imovine

Vidjeti bilješku 5 uz financijske izvještaje pod nazivom *Prenosivi vrijednosni papiri*, bilješku 2 pod nazivom *Značajne informacije o računovodstvenim politikama* te bilješku 13 pod nazivom *Upravljanje financijskim rizicima* za daljnje informacije.

Na dan 31. prosinca 2025. godine, Fond ima iskazanu financijsku imovinu koja se odnosi na ulaganja u dužničke i vlasničke vrijednosne papire u iznosu od 14.618 tisuća eura koja se mjeri po fer vrijednosti.

Usmjerili smo pozornost na vrednovanje financijske imovine zbog značajnosti te imovine i prirode prosudbi Uprave Fonda prilikom utvrđivanja fer vrijednosti. Naša revizija je bila usmjerena na rizik da li je fer vrijednost vrijednosnih papira pravilno utvrđena.

Dobili smo detaljan pregled ulaganja, izračune i procjene vrijednosti vezano uz fer vrednovanje financijske imovine i usporedili smo ga s pravilima Fonda, odnosno računovodstvenom politikom vrednovanja imovine Fonda.

47% portfelja vrijednosnih papira odnosi se na ulaganja u dionice koje kotiraju na aktivnom tržištu, za koje smo usporedili vrijednosti po kojima su vrednovane u Izvještaju o financijskom položaju Fonda na dan 31.12.2025. s javno objavljenim tržišnim cijenama.

53% portfelja vrijednosnih papira odnosi se na ulaganja u dionice, obveznice i fondove koji nemaju aktivno tržište, za koje smo pregledali procjene fer vrijednosti pripremljene od strane Fonda na bazi uzorka. Pregledali smo korištenu metodu procjene i ključne pretpostavke korištene u procjenama uključujući tržišne podatke i ostale pretpostavke koji su bili podloga izračuna vrijednosti.

Provjerili smo točnost javno dostupnih podataka korištenih prilikom utvrđivanja fer vrijednosti i matematičku točnost izračuna fer vrijednosti.

Izveštavanje o ostalim informacijama, uključujući Izveštaj posloводства

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izveštaj posloводства i ostale informacije obuhvaćene Godišnjim izvještajem, ali ne uključuju financijske izvještaje i naše izvještaje revizora o njima.

Naše mišljenje o financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije, uključujući Izveštaj posloводства.

U vezi s našom revizijom financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati gore navedene ostale informacije, te pri tome razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se na neki drugi način čini da su značajno pogrešno prikazane.

U pogledu Izveštaja posloводства, obavili smo također postupke propisane odredbama Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske. Ti postupci obuhvaćaju provjeru je li Izveštaj posloводства sastavljen u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu.

Na temelju posla koji smo obavili tijekom revizije, prema našem mišljenju:

- informacije u Izveštaju posloводства za financijsku godinu za koju su sastavljeni financijski izvještaji usklađene su, u svim značajnim odrednicama, s financijskim izvještajima
- Izveštaj posloводства sastavljen je u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu.

Nadalje, na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Fonda i njegovog okruženja stečenog u okviru revizije, od nas se zahtijeva da izvijestimo ako zaključimo da postoje značajni pogrešni prikazi u Izveštaju posloводства i ostalim informacijama sadržanima u Godišnjem izvještaju. U tom smislu nemamo ništa za izvijestiti.

Odgovornosti uprave i onih koji su zaduženi za nadzor za financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje i fer prikaz financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju financijskih izvještaja, uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, za objavljivanje okolnosti povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem ako je to primjenjivo te za korištenje računovodstvene osnove utemeljene na vremenski neograničenom poslovanju, osim ako uprava namjerava likvidirati Fond ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Oni koji su zaduženi za nadzor odgovorni su za nadziranje procesa financijskog izvještavanja Fonda.

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja

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

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

- Prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza financijskih izvještaja, uslijed prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao odgovor na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni kako bismo osigurali osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevare može uključivati tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- Stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo osmislili revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Fonda.
- Ocjenjujemo primjerenost primijenjenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena koje donosi uprava i s njima povezanih objava.
- Zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi uprava i, na temelju pribavljenih revizijskih dokaza, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu izazvati značajnu sumnju u sposobnost Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću revizora na povezane objave u financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci temelje se na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća revizora. Međutim, budući događaji ili okolnosti mogu dovesti do prekida vremenski neograničenog poslovanja Fonda.
- Ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima se temelje na način kojim se postiže fer prezentacija.

Komuniciramo s onima koji su zaduženi za nadzor, među ostalim pitanjima, o planiranom djelokrugu i vremenskom rasporedu revizije te važnim revizijskim nalazima, uključujući značajne nedostatke u internim kontrolama ako su otkriveni tijekom naše revizije.

Također dajemo izjavu onima koji su zaduženi za nadzor 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 radnjama poduzetim u svrhu uklanjanja prijetnji ili primijenjenim mjerama zaštite.

Među pitanjima o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za nadzor, određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga predstavljaju ključna revizijska pitanja. Navedena pitanja opisujemo u našem izvješću 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 jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice priopćavanja nadmašile dobrobiti javnog interesa od takve objave.

Izvešće o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

Izvešće o usklađenosti formata financijskih izvještaja sa zahtjevima Uredbe o europskom jedinstvenom elektroničkom formatu („ESEF”)

Na temelju našeg ugovora, Uprava Fonda angažirala nas je za provođenje angažmana s izražavanjem razumnog uvjerenja za provjeru usklađenosti prezentacije financijskih izvještaja Fonda za godinu koja je završila 31. prosinca 2025., a koji su sadržani u priloženoj elektroničkoj datoteci [inspirio-zaif-2025-12-31-1-hr.zip] s primjenjivim zahtjevima za prezentaciju („financijski izvještaji u ESEF formatu”).

Opis predmeta ispitivanja i primjenjivi kriteriji

Uprava Fonda sastavila je financijske izvještaje u ESEF formatu u skladu sa zahtjevima članka 462. stavka 5. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine, br. 65/18, 17/20, 83/21, 151/22, 85/24 i 126/25) („Zakon o tržištu kapitala”) i s Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2018/815 od 17. prosinca 2018. o dopuni Direktive 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za specifikaciju jednog elektroničkog formata za izvještavanje („Uredba o ESEF-u”).

Primjenjivi zahtjevi za sastavljanje konsolidiranih financijskih izvještaja utvrđeni su Uredbom o ESEF-u te Zakonom o tržištu kapitala.

Zahtjevi opisani u prethodnom odlomku određuju osnovu za primjenu u sastavljanju financijskih izvještaja u ESEF formatu i, prema našem mišljenju, predstavljaju odgovarajuće kriterije za donošenje zaključka s izražavanjem razumnog uvjerenja.

Odgovornost uprave i onih koji su zaduženi za nadzor

Uprava Fonda odgovorna je za sastavljanje financijskih izvještaja u ESEF formatu u skladu sa zahtjevima Uredbe o ESEF-u i Zakonom o tržištu kapitala.

Ova odgovornost uključuje ispravan odabir i primjenu XBRL oznaka u skladu s taksonomijom ESEF-a te uspostavu, primjenu i održavanje internih kontrola relevantnih za sastavljanje financijskih izvještaja u ESEF formatu koji ne sadrži značajne neusklađenosti sa zahtjevima Uredbe o ESEF-u i Zakona o tržištu kapitala.

Oni koji su zaduženi za nadzor odgovorni su za nadziranje procesa financijskog izvještavanja, što obuhvaća i sastavljanje financijskih izvještaja u formatu propisanom Uredbom o ESEF-u i Zakonom o tržištu kapitala.

Naša odgovornost

Naša je odgovornost donijeti zaključak s izražavanjem razumnog uvjerenja o tome jesu li financijski izvještaji u ESEF formatu, u svim značajnim odrednicama u skladu s Uredbom o ESEF-u i Zakonom o tržištu kapitala.

Obavili smo angažman s izražavanjem razumnog uvjerenja u skladu s Međunarodnim standardom za angažmane s izražavanjem uvjerenja (MSIU) 3000 (izmijenjen) - Angažmani s izražavanjem uvjerenja različiti od revizija ili uvida u povijesne financijske informacije. Ovaj standard zahtijeva da smo usklađeni s etičkim zahtjevima te da planiramo i provedemo postupke kako bismo dobili razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji u ESEF formatu sastavljeni, u svim značajnim odrednicama, u skladu s primjenjivim zahtjevima.

Razumno uvjerenje visoka je razina izražavanja uvjerenja, ali ne jamči da će usluga izvršena u skladu s MSIU 3000 (R) uvijek otkriti postojeće značajne pogrešne prikaze (značajna neusklađenost sa zahtjevima).

Zahtjevi upravljanja kvalitetom i profesionalna etika

Primjenjujemo Međunarodni standard upravljanja kvalitetom 1, koji zahtijeva uspostavu, provedbu i održavanje sustava upravljanja kvalitetom, uključujući politike i postupke u vezi s poštivanjem etičkih zahtjeva, profesionalnih standarda i primjenjivih zakonskih i regulatornih propisa.

Ispunjavamo zahtjeve neovisnosti i druge etičke zahtjeve Međunarodnog kodeksa etike za profesionalne računovođe (uključujući Međunarodne standarde neovisnosti) koji je izdao Odbor za međunarodne standarde etike za računovođe i koji se temelji na načelima integriteta, objektivnosti, profesionalne kompetentnosti i dužne pažnje, povjerljivosti i profesionalnog ponašanja.

Sažetak obavljenog posla

Naši planirani i provedeni postupci bili su usmjereni na stjecanje razumnog uvjerenja o tome jesu li financijski izvještaji u ESEF formatu, u svim značajnim odrednicama, usklađeni s primjenjivim zahtjevima odnosno da navedena usklađenost ne sadrži značajne pogreške ili propuste. Našim postupcima:

- stekli smo razumijevanje sustava internih kontrola i procesa relevantnih za primjenu jedinstvenog elektroničkog formata za izvještavanje za financijske izvještaje, uključujući izradu XHTML formata i označavanje financijskih izvještaja
- provjerili smo je li XHTML format ispravno primijenjen
- ocijenili smo potpunost označavanja financijskih izvještaja korištenjem XBRL jezika za označavanje u skladu sa zahtjevima implementacije elektroničkog formata opisanim u Uredbi o ESEF-u
- ocijenili smo prikladnost korištenja XBRL oznaka odabranih iz taksonomije ESEF-a te izradu proširenih oznaka kada nije bilo moguće utvrditi odgovarajući element taksonomije ESEF-a i
- ocijenili smo prikladnost povezivanja elemenata proširene taksonomije s taksonomijom ESEF-a.

Uvjereni smo da su pribavljeni dokazi dostatni i primjereni te da pružaju odgovarajuću osnovu za izražavanje našeg zaključka.

Zaključak

Prema našem mišljenju, na temelju provedenih postupaka, financijski izvještaji u ESEF formatu usklađeni su, u svim značajnim odrednicama, s Uredbom o ESEF-u i Zakonom o tržištu kapitala.

Naš zaključak ne predstavlja mišljenje o istinitosti i fer prikazu financijskih izvještaja prezentiranih u elektroničkom formatu. Osim toga, ne izražavamo nikakvo uvjerenje o ostalim informacijama objavljenim u dokumentima u ESEF formatu.

Imenovanje

Prvi put smo imenovani za revizore Fonda 31. kolovoza 2020. godine. Naše imenovanje obnavlja se jednom godišnje odlukom skupštine s najnovijim ponovnim imenovanjem od 28. kolovoza 2025. godine i predstavlja ukupno neprekinuto razdoblje angažmana od 6 godina.

Angažirani partner u reviziji odgovoran za ovo izvješće neovisnog revizora je Marija Mihaljević.



PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Heinzelova 70, Zagreb
29. travnja 2026.



Marija Mihaljević
Član Uprave, ovlaštenu revizor

ODGOVORNOSTI ZA FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

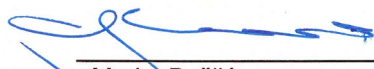
Temeljem Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava je dužna osigurati da financijski izvještaji za svaku financijsku godinu budu pripremljeni godinu u skladu s odredbama Zakonom o računovodstvu i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja društva INSPIRIO zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom d.d. (dalje: Fond) za to razdoblje. Nakon provedenih istraživanja, Uprava razumno očekuje da Fond ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava i dalje prihvaća načelo nastavka poslovanja pri izradi financijskih izvještaja. Pri izradi financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike;
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne;
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi; te
- da se financijski izvještaji pripreme po načelu nastavka poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Fond nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

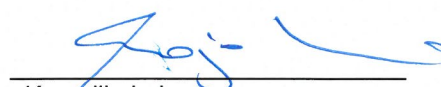
Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Fonda, kao i njihovu usklađenost sa Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Fonda, pa stoga i za poduzimanje razumnih mjera da bi se spriječile i otkrile pronevjere i ostale nezakonitosti. Osim toga, sukladno Zakonu o računovodstvu Uprava je dužna sastaviti i Godišnji izvještaj koji obuhvaća financijske izvještaje i izvještaj poslovanja. Izvještaj poslovanja sastavljen je sukladno zahtjevima članka 24. Zakona o računovodstvu. U skladu s Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2018/815 od 17. prosinca 2018. o dopuni Direktive 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za specifikaciju jedinstvenog elektroničkog formata za izvještavanje (dalje: Uredba o ESEF-u), Uprava Fonda dužna je sastaviti i objaviti Godišnji izvještaj u XHTML formatu te opisno označiti godišnje financijske izvještaje sastavljene u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenima od strane Europske unije u XHTML formatu koristeći XBRL oznake te označiti bilješke uz financijske izvještaje kao blok teksta radi ispunjavanja uvjeta iz članka 462. Zakona o tržištu kapitala. Financijski izvještaji prikazani na stranicama koje slijede sastavljeni su sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji te su odobreni od strane Uprave, što se potvrđuje potpisom u nastavku.

U skladu s člankom 462. Zakona o tržištu kapitala, izjavljujemo da je prema našim najboljim spoznajama:

- Financijski izvještaji za 2025. godnu društva INSPIRIO zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom d.d. sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenih u Europskoj uniji, te daju cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja Fonda.
- Godišnji izvještaj Fonda je sastavljen i objavljeno u XHTML formatu te opisno označeno u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenima od strane Europske unije u XHTML formatu koristeći XBRL oznake, a bilješke uz godišnje financijske izvještaje kao blok teksta radi ispunjavanja uvjeta iz članka 462. Zakona o tržištu kapitala,
- Izvještaj poslovanja sadrži istinit prikaz razvoja i rezultata poslovanja i položaja Fonda, kao i opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti kojima je Fond izložen.


Marko Bešlić
predsjednik Uprave




Kornelija Lojo
članica Uprave

INSPIRIO zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom d.d.
Ulica Andrija Hebranga 34, Zagreb

28. travnja 2026. godine

IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA

INSPIRIO zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom d.d., Ulica Andrije Hebranga 34, Zagreb je zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom, kojim upravlja društvo Inspire investments d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima (dalje: Društvo), Ulica Andrije Hebranga 34, Zagreb. Poslovanje Fonda regulirano je Zakonom o trgovačkim društvima, Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima, Zakonom o tržištu kapitala, ostalim zakonskim i podzakonskim aktima, te pravilima i statutom Fonda.

A) UPRAVA FONDA

Uprava Fonda djelovala je u 2025. i u 2024. godini u sljedećem sastavu:

- Marko Bešlić – predsjednik Uprave i Kornelija Lojo – članica Uprave.

Na temelju članka 100. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima, zatvoreni alternativni investicijski fond s pravnom sposobnošću kojim upravlja vanjsko društvo 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

Nadzorni odbor Fonda u 2025. godini djelovao je u sljedećem sastavu:

- Krešimir Kukec - predsjednik, Damjan Krivić - zamjenik predsjednika, članovi: Petra Maksan, Vjekoslav Zadro i Ivan Krivičić.

Nadzorni odbor Fonda u 2024. godini djelovao je u sljedećem sastavu:

- Od 01.09.2024. godine: Krešimir Kukec (predsjednik), Damjan Krivić (zamjenik predsjednika) te članovi: Petra Maksan, Vjekoslav Zadro i Ivan Krivičić.
- Od 04.01.2024. do 31.08.2024. godine: Krešimir Kukec (predsjednik), Petra Maksan (zamjenica predsjednika) te članovi: Vjekoslav Zadro i Boris Borzić.
- od 01.01.2024. do 04.01.2024. godine: Krešimir Kukec (predsjednik), Petra Maksan (zamjenica predsjednika) te članovi: Ana-Marija Mamić, Vjekoslav Zadro i Boris Borzić.

C) DIONICE FONDA

Temeljni kapital Fonda na dan 31.12.2025. i 31.12.2024. godine podijeljen je na 3.046.418 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 računalnom sustavu Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d.

Dionicom Fonda pod oznakom INSP trguje se na Zagrebačkoj burzi d.d., u kotaciji Redovito tržište.

D) KOMUNICIRANJE S JAVNOŠĆU I DIONIČARIMA

Sukladno zakonskim obvezama informacije o poslovanju Fonda mogu se pronaći na internetskim stranicama Fonda (www.inspire.investments), internetskim stranicama Zagrebačke burze d.d. te u Službenom registru popisanih informacija.

IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA (NASTAVAK)

E) POSLOVANJE FONDA

Usporedba osnovnih podataka o poslovanju Fonda tijekom 2024. i 2025. godine:

	31.12.2024.	31.12.2025.
Ukupna imovina Fonda	16.861.292,33	19.060.157,81
Obveze Fonda	124.142,68	146.968,86
Neto imovina Fonda	16.737.149,65	18.913.188,95
Neto imovina Fonda po dionici	5,5017	6,2170
Tržišna cijena dionice Fonda	2,90	2,94
Prihodi	12.603.853,90	9.579.886,73
Rashodi	9.300.025,07	7.726.071,32
Dobit	3.303.828,83	1.853.815,41

U EUR

Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2025. godine:

POZICIJA	UKUPNO U EUR	UDIO
1. Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	49.488,01	0,26%
2. Depoziti kod kreditnih institucija	3.029.466,85	15,89%
3. Prenosivi vrijednosni papiri i udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	14.618.354,50	76,70%
4. Potraživanja	0,00	0,00%
5. Ostala imovina	1.362.848,48	7,15%
6. UKUPNA IMOVINA	19.060.157,84	100,00%
7. Ukupne obveze	146.968,86	0,77%
8. NETO IMOVINA FONDA EUR	18.913.188,98	99,23%
NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI	6,2170	EUR
NETO IMOVINA FONDA	18.913.188,98	EUR
BROJ DIONICA UMANJEN ZA VLASTITE DIONICE	3.042.184	
NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI	6,2170	EUR
TRŽIŠNA CIJENA DIONICE	2,94	EUR

Napomena:

Neto vrijednost imovine po dionici izračunata je na ukupan broj izdanih dionica (3.046.418) umanjen za broj vlastitih dionica (4.234).

IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA (NASTAVAK)

F) VJEROJATAN BUDUĆI RAZVOJ FONDA

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

Fond obavještava investicijsku javnost da je spreman ispunjavati sve zahtjeve transparentnosti sukladno Zakonu o alternativnim investicijskim fondovima, Zakonu o tržištu kapitala i ostalim relevantnim zakonskim i podzakonskim propisima kao i da je Fond osigurao sigurnu provedbu Plana kontinuiteta poslovanja.

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

Tijekom 2024. i 2025. godine nije bilo stjecanja niti otpuštanja vlastitih dionica Fonda.

Na dan 31.12.2025. godine Fond je bio imatelj 4.234 vlastite dionice, koje čine 0,14% temeljnog kapitala Fonda.

Na Glavnoj skupštini Fonda održanoj 28.08.2025. godine donesena je slijedeća odluka o davanju ovlasti Upravi Društva za stjecanje vlastitih dionica:

„Donosi se odluka o davanju ovlasti upravi Društva za stjecanje vlastitih dionica, uz isključenje prava prvenstva postojećih dioničara koja glasi:

1.) Ovlašćuje se Uprava, na stjecanja vlastitih dionica Društva oznake burzovne INSP tijekom razdoblja od 5 (pet) godina od dana donošenja ove Odluke, bez daljnjih potrebnih suglasnosti glavne skupštine Društva, pod sljedećim uvjetima:

- a. Dionice stečene temeljem ove Odluke, zajedno s vlastitim dionicama koje Društvo već ima, ne smiju prijeći 304.641 dionicu odnosno 10% (deset posto) temeljnog kapitala Društva,
- b. Cijena po kojoj se kupuju vlastite dionice ne smije biti iznad 10% (deset posto) odnosno ispod 10% (deset posto) prosječne tržišne cijene koja je za te dionice ostvarena tijekom prethodnog dana trgovanja.

2.) Uprava može stjecati vlastite dionice na organiziranom (uređenom) tržištu vrijednosnih papira i izvan na organiziranog (uređenog) tržišta vrijednosnih papira.

3.) Uprava može, raspolagati vlastitim dionicama koje već drži ili ih je stekla na temelju ove Odluke na organiziranom (uređenom) tržištu vrijednosnih papira i izvan njega, a da za to nije potrebna posebna odluka Glavne skupštine Društva.

4.) Pri stjecanju i raspolaganju vlastitim dionicama Uprava je ovlaštena odstupiti od odredbe članka 211. i od odredbe članka 308. st. 2. i 4. Zakona o trgovačkim društvima, odnosno ovom se Odlukom isključuje prvenstvo postojećih dioničara.

5.) Ova Odluka stupa na snagu danom donošenja na Glavnoj skupštini.“

I) PODRUŽNICE FONDA

Fond nema podružnica.

IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA (NASTAVAK)

J) INFORMACIJE O FINACIJSKIM INSTRUMENTIMA KOJE FOND KORISTI

Fond će svoje ciljeve ostvarivati ulaganjem u nastavno navedene vrste imovine u skladu s ograničenjima ulaganja kako slijedi:

- a) bez ograničenja u vlasničke vrijednosne papire koji su uvršteni ili se njima trguje na uređenom tržištu ili na nekom drugom uređenom tržištu, koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost u Republici Hrvatskoj, drugim državama članicama EU, CEFTA, OECD-a te u drugim zemljama sa uređenim tržištima kapitala;
- b) do 50% neto vrijednosti imovine Fonda u depozite u kreditnim institucijama pod uvjetom da:
 - depoziti su povratni na zahtjev,
 - depoziti dopijevaju za najviše 12 mjeseci i
 - pod uvjetom da kreditna institucija ima registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici ili, ako kreditna institucija ima registrirano sjedište u trećoj državi, pod uvjetom da podliježe nadzoru za koji Hanfa smatra da je istovjetan onome propisanim pravom Europske unije;
- c) najviše 20% neto vrijednosti imovine može se uložiti u depozite kod jedne te iste kreditne institucije iz članka 10. stavka 2. točke 5. Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova (NN 28/2019 i 15/2020, dalje: Pravilnik), pri čemu se u obzir uzima i novac na računima sukladno točki n);
- d) do 50% neto vrijednosti imovine Fonda u obveznice i kratkoročne vrijednosne papire izdavatelja iz Hrvatske, drugih država članica EU, OECD-a i CEFTA-e, a što podrazumijeva i navedene države kao izdavatelje;
- e) do 40% neto vrijednosti imovine Fonda u investicijske fondove koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugim državama članicama EU, CEFTA-e i OECD-a pod uvjetom da ne naplaćuju naknadu za upravljanje u iznosu većem od naknade koja se naplaćuje Fondu, te uz uvjete propisane člankom 10. stavkom 2. točkom 4. Pravilnika;
- f) do 30% neto vrijednosti imovine Fonda u imovinu AIF i UCITS fondova kojima upravlja isto društvo za upravljanje uz uvjet da društvo za upravljanje ne smije zaračunavati ulaznu ili izlaznu naknadu kod ulaganja Fonda u udjele ili dionice tih drugih investicijskih fondova;
- g) do 40% neto vrijednosti imovine Fonda u neuvrštene prenosive vrijednosne papire;
- h) do 30% neto vrijednosti imovine Fonda u nedavno izdane prenosive vrijednosne papire, pod sljedećim uvjetima:
 - uvjeti izdanja uključuju obvezu da će izdavatelj podnijeti zahtjev za uvrštenje u službenu kotaciju burze ili na drugo uređeno tržište koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost, i
 - uvrštenje će se izvršiti u roku od jedne godine od dana izdanja. U protivnom će se prenosivi vrijednosni papiri smatrati neuvrštenima;
- i) do 20% neto vrijednosti imovine Fonda u nekretnine koje se nalaze na području država u koje Fond može ulagati svoju imovinu, pod uvjetima propisanim člankom 10. stavkom 2. točkom 10. Pravilnika;
- j) najviše 10% neto vrijednosti imovine Fonda može se uložiti u jednu nekretninu (zemljište ili građevinu) u trenutku stjecanja nekretnine, a ukupna izloženost prema toj nekretnini može se povećati na maksimalno 20% neto vrijednosti imovine Fonda ako je to povećanje posljedica rasta vrijednosti ulaganja. Nekretnine koje su susjedne ili se nalaze u neposrednoj blizini nekretnina iz imovine Fonda smatraju se jednom nekretninom;
- k) do 10% neto vrijednosti imovine Fonda u sljedeće robe kojima se trguje na robnim burzama: plemeniti metali, nafta i naftne prerađevine, električna energija;
- l) bez ograničenja u obratne repo ugovore gdje se kao osiguranje koriste prenosivi vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca koji su uvršteni na uređeno tržište te oni koje je izdala ili za njih jamči Republika Hrvatska, druga država članica, jedinice lokalne ili područne (regionalne) samouprave ili središnja banka Republike Hrvatske, jedinice lokalne ili područne (regionalne) samouprave ili središnja banka druge države članice, Europska središnja banka, Europska unija ili Europska investicijska banka, treća država ili, u slučaju federalne države, jedna od članica koje čine federaciju, ili javno međunarodno tijelo kojemu pripada jedna ili više država članica;
- m) do 20% neto vrijednosti imovine Fonda u repo ugovore i transakcije pozajmljivanja vrijednosnih papira;
- n) novac na računima, pod uvjetima propisanim člankom 17. stavkom 1. točkom 2. Pravilnika.

IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA (NASTAVAK)

K) 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.

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.

Proces upravljanja rizicima sastoji se od postupaka za prepoznavanje, mjerenje, praćenje i izvještavanje o rizicima uključujući mjerenja i procjene rizika i izradu kvantitativnih i/ili kvalitativnih ocjena. U sklopu procesa vrši se i procjena kreditne sposobnosti izdavatelja u koje se namjerava ulagati ili se već ulaže. Na poslovanje Fonda djeluje veliki broj rizika koje smo podijelili u 4 osnovne kategorije: tržišni, kreditni, operativni rizici i ostali rizici.

U sljedećoj tablici prikazan je sklonost Fonda prema pojedinoj vrsti rizika. Sklonost prema riziku prikazana je sljedećom skalom: NISKA, NISKA DO UMJERENA, UMJERENA, UMJERENA DO VISOKA, VISOKA.

VRSTA RIZIKA	SKLONOST RIZIKU
TRŽIŠNI RIZICI	
Rizik promjene cijene	VISOKA
Valutni rizik	VISOKA
Rizik likvidnosti	UMJERENA DO VISOKA
Kamatni rizik	VISOKA
Rizik ulaganja u nekretnine	UMJERENA DO VISOKA
Rizici ulaganja u robe	UMJERENA DO VISOKA
Rizik financijske poluge	VISOKA
Rizici ulaganja u financijske izvedenice	VISOKA
KREDITNI RIZICI	
Rizik neispunjenja obveze	VISOKA
Rizik koncentracije	UMJERENA DO VISOKA
Rizik druge ugovorne strane	NISKA
Rizik namire	NISKA
Rizici povezani sa tehnikama i instrumentima učinkovitog upravljanja portfeljem	VISOKA
OPERATIVNI RIZICI	
Rizik upravljanja procesima	NISKA
Rizik vanjskih utjecaja	NISKA
Rizik IT sustava	NISKA
OSTALI RIZICI	
Rizik promjene poreznih i drugih propisa	VISOKA
UKUPNA SKLONOST RIZIKU	UMJERENA DO VISOKA

Uzimajući u obzir ukupan profil rizičnosti, odnosno strategiju ulaganja Fond karakterizira umjerena do visoka sklonost riziku.

IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA (NASTAVAK)

Nova Politika upravljanja rizicima

Društvo je dana 31.03.2025. godine usvojilo cjelovitu Politiku upravljanja rizicima za društvo i fondove pod upravljanjem Inspire Investments d.o.o. i Politiku određivanja kreditnog rejtinga te nove profile rizičnosti svih fondova kojima Društvo upravlja, u svrhu usklađenja sa zakonskim i podzakonskim odredbama koje propisuju organizacijske zahtjeve društva za upravljanje, odnosno u svrhu uspostavljanja sveobuhvatnih mehanizama unutarnje kontrole čiji je sastavni dio upravljanje rizicima.

Društvo je utvrdilo skalu stupnja utjecaja rizika kojima je ili bi mogao biti izložen Fond u svom poslovanju, te je korištenjem skale dodijelilo ocjenu utjecaja pojedinog rizika i izvršilo daljnji detaljan opis svakog pojedinog rizika za koji je prepoznalo postojanje, te njihov procijenjeni stupanj utjecaja. Profil rizičnosti, odnosno ocjena rizičnosti dodjeljuje se u rasponu od 1 do 5, gdje 1 predstavlja vrlo nizak rizik dok 5 predstavlja vrlo visok rizik.

Sukladno tome, Društvo je izradilo i novi profil rizičnosti Fonda, prema kojem je ocjena rizičnosti Fonda visoka (4):

VRSTA RIZIKA	Najviši dozvoljeni rizik
MAKROEKONOMSKI RIZICI	
Rizik kretanja i okolnosti na globalnom i regionalnim tržištima	visok
Politički rizik	umjeren
Rizik promjene pravnih i poreznih propisa	umjeren
TRŽIŠNI RIZICI	
Kamatni rizik	visok
Valutni rizik	visok
Cjenovni rizik	vrlo visok
Rizik volatilnosti	vrlo visok
RIZIK LIKVIDNOSTI	visok
KREDITNI RIZICI	
Rizik druge ugovorne strane	umjeren
Rizik namire	nizak
RIZIK KONCENTRACIJE	visok
RIZIK KORIŠTENJA FINACIJSKE POLUGE	vrlo visok
RIZICI SPECIFIČNI ZA FOND	
Rizik nepotpunosti podataka o ulaganjima fonda	umjeren
Rizik nemogućnosti investiranja sukladno strategiji ulaganja	nizak
Rizik uspješnosti ulaganja	visok
Rizik vezan uz ulaganje u nekretnine	umjeren
Rizik vezan uz ulaganja u robe	umjeren
OPERATIVNI RIZIK	nizak
REPUTACIJSKI RIZIK	nizak
RIZIK ODRŽIVOSTI	nizak

Na Glavnoj skupštini Fonda održanoj 28.08.2025. godine donesena je slijedeća odluka o značajnim izmjenama Pravila Fonda – „Rizici ulaganja u Fond“, profil rizičnosti Fonda i promjena depozitara Fonda. Izmjene i dopune Pravila Fonda stupila su na snagu 06.03.2026. godine.

Uz rizike objašnjenje u bilješci 14 Upravljanje rizicima u financijskim izvještajima, Fond je dodatno izložen rizicima u nastavku:

IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA (NASTAVAK)

Makroekonomski rizici

Rizik kretanja i okolnosti na globalnom i regionalnim tržištima

Gospodarska kretanja na globalnim i regionalnim tržištima neposredno utječu na okruženje u kojima posluje Fond i imovina u koju Fond ulaže i to primarno u sferama potražnje za njihovim proizvodima i/ili uslugama, raspoloživosti dobavljača, naplate potraživanja, raspoloživost i cijene izvora financiranja, raspoloživost i cijene adekvatne radne snage, energenti, inflacija i dr. bitni elementi poslovanja svakog gospodarskog subjekta. Društvo ne može utjecati na ove elemente, već može u danim okolnostima pokušati osigurati minimiziranje negativnih utjecaja i potencirati pozitivne učinke za Fond. S druge strane, negativna kretanja na tržištima otvaraju priliku za povoljno ulaganje temeljem nižih valuacija što će Fondu omogućiti konkurentsku prednost i time povećanje buduće vrijednosti.

Ukoliko prilikom ulaganja nije moguće ostvariti prihvatljivi srazmjer između preuzetih rizika i očekivanog povrata na ulaganje, Društvo takvo ulaganje neće realizirati.

Politički rizik

Politički rizik je rizik gubitka uzrokovanog događajima u određenoj zemlji koji su pod utjecajem vlade ili javne uprave te zemlje, pri čemu takvi događaji imaju utjecaj na sposobnost subjekata iz te zemlje da ispune preuzete obveze ili utječu na vrijednost financijskih instrumenata u koje je uložena imovina Fonda. Taj rizik uključuje i primjere poput toga da vlada određene države uvede sankcije, mjere ograničavanja prekograničnog prijenosa kapitala ili konverzije domaće valute, rizik pogoršanja ekonomskog i političkog okruženja uzrokovanog mjerama gospodarske politike (politike tečaja, porezne politike, monetarne politike i sl.) ili strukturnim slabostima (socijalna nejednakost, politička nestabilnost) koje u konačnici mogu dovesti do nemira, kriza ili rata te rizik promjene poreznih i drugih propisa koji izravno ili neizravno utječu na prinos financijskih instrumenata i drugih oblika imovine. Navedenim rizikom Društvo upravlja izbjegavanjem izloženosti tržištima i državama na kojima se može očekivati značajnija kriza ili nestabilnost uzrokovana političkim promjenama.

Rizik promjene pravnih i poreznih propisa

Rizik promjene poreznih propisa podrazumijeva mogućnost da se porezni propisi, u Republici Hrvatskoj ili inozemstvu, promjene na način koji bi negativno utjecao na prinos Fonda odnosno profitabilnost ulaganja u Fond. Promjena poreznih propisa u potpunosti je izvan utjecaja Društva. U mjeri u kojoj je to objektivno moguće i opravdano, kao i sukladno pravilima struke i dobrim poslovnim običajima, Društvo će prilagodbom strategije ulaganja Fonda nastojati umanjiti negativne posljedice koje bi promjena poreznih propisa mogla imati na prinos odnosno profitabilnost ulaganja u Fond.

U cilju praćenja rizika promjene poreznih propisa, Društvo prati objave u službenim glasilima relevantne za materijalne imovinu Fonda u slučajevima visoke koncentracije izloženosti, te prema potrebi i procjeni, koristi usluge odvjetničkih društava u svojstvu vanjskih pravnih savjetnika i usluge depozitara. Ovaj rizik je u potpunosti izvan utjecaja Društva.

Rizik koncentracije

Rizik koncentracije odnosi se na mogućnost financijskog gubitka uslijed značajne izloženosti Fonda prema pojedinim izdavateljima ili grupama izdavatelja, gospodarskim sektorima ili geografskim područjima, a u skladu s ograničenjima ulaganja propisanih ovim Pravilima. Zbog rizika koncentracije Fond je osjetljiviji na potencijalne rizike (tržišni, kreditni, rizik likvidnosti) povezane s ulaganjima. Fond može značajno biti izložen riziku koncentracije u Republici Hrvatskoj, te bankarskom sektoru Republike Hrvatske. Rizik koncentracije u tržištima u razvoju općenito je veći od rizika koncentracije razvijenih tržišta. Također, Fond može uložiti značajan dio imovine u jednu poziciju i time značajno umanjiti diverzifikaciju imovine Fonda. Društvo prati izloženost riziku koncentracije u izdavatelju te osigurava usklađenost izloženosti s ograničenjima ulaganja.

IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA (NASTAVAK)

Rizik korištenja financijske poluge

Ovaj rizik predstavlja mogućnost da se gubici Fonda uzrokovani prethodno nabrojanim rizicima povećaju korištenjem financijske poluge. Financijska poluga koju će Društvo koristiti u svrhu ostvarivanja investicijskih ciljeva Fonda sastoji se od izvedenih financijskih instrumenata, repo poslova, kupnje i povratne prodaje vrijednosnih papira te zajma vrijednosnih papira. Upotreba financijske poluge u velikoj mjeri može pozitivno i negativno utjecati na kretanje cijene udjela u Fondu, odnosno imati veliki utjecaj na kretanje vrijednosti imovine Fonda.

Sukladno regulatornim zahtjevima, Društvo kontinuirano izračunava ukupnu izloženost Fonda, Rezultate navedenih izloženosti Fonda financijskoj poluzi Društvo će koristiti za praćenje limita vezanih uz stupanj korištenja financijske poluge te na takav način aktivno umanjiti navedeni rizik.

Na dan 31.12.2025. g. korištena financijska poluga iznosila je 50.063 eura, odnosno 0,26% neto imovine Fonda, dok je na dan 31.12.2024. iznosila 50.121 eura, odnosno 0,30% neto imovine Fonda.

Rizik nepotpunosti podataka o ulaganjima Fonda

Budući da se prema strategiji ulaganja imovina Fonda ulaže i u neuvrštene vrijednosne papire i u druge oblike dozvoljenih ulaganja koji nisu nužno uvršteni na organizirana tržišta, financijsko izvješćivanje tih ulaganja nije uvijek na razini revidiranih financijskih izvješća pripremljenih od strane renomiranih revizorskih kuća postoji rizik da financijski i drugi poslovni podaci koji su raspoloživi Društvu prilikom donošenja odluke o ulaganju nisu dostatno opsežni ili, eventualno, u potpunosti korektni i točni.

Kako bi se minimizirali rizici donošenja odluka o ulaganju sredstava Fonda na temelju nepotpunih i/ili netočnih podataka, a time i kasnijih umanjivanja vrijednosti takve imovine, Društvo će, prethodno odluci o ulaganju, ovisno o vrijednosti i udjelu takve imovine u Fondu provesti adekvatan postupak dubinskog snimanja (due diligence-a) za koje prema potrebi može angažirati i renomirane specijaliste/revizore.

Rizik nemogućnosti investiranja Fonda sukladno strategiji ulaganja

Fond ima definiranu strategiju i ograničenja ulaganja imovine, te je moguće da se u okolnostima nastupanja nekog od rizika, neće moći u svakom trenutku investirati imovina sukladno strategiji ulaganja koja je propisana Pravilima Fonda. Postojanje takve situacije bi moglo negativno utjecati na ostvareni prinos Fonda. U slučaju da okolnosti nemogućnosti investiranja Fonda sukladno strategiji potrajale duže razdoblje, Društvo će provesti odgovarajuće prilagodbe i dopune strategije, kako bi se omogućilo ulaganje i zaštita interesa ulagatelja.

Rizik uspješnosti ulaganja

Društvo nastoji ostvariti pozitivan prinos Fonda bez obzira na tržišne uvjete, međutim pozitivan ili neutralan prinos Fonda nije zajamčen. Postoji mogućnost da će u padajućim tržišnim uvjetima Fond ostvariti negativan prinos. Također, postoji mogućnost da će Fond u uvjetima brzo rastućeg tržišta ostvariti znatno niži prinos u usporedbi s npr. UCITS fondovima.

Rizik volatilnosti

Volatilnost je statistička mjera disperzije prinosa za određeni financijski instrument ili tržišni indeks. Volatilnost se odnosi na količinu nesigurnosti ili rizika u intenzitet promjene u cijeni financijskog instrumenta. Veća volatilnost ujedno znači da se cijena financijskog instrumenta može rasporediti u većem rasponu vrijednosti, odnosno da se cijena financijskog instrumenta može značajnije promijeniti u kratkom razdoblju u oba smjera (pozitivnom i negativnom) i obratno u slučaju manje volatilnosti.

IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA (NASTAVAK)

Rizik druge ugovorne strane

Rizik druge ugovorne strane je mogućnost da druga strana ugovorenog posla na financijskim tržištima neće u cijelosti ili djelomično podmiriti svoje obveze prema Fondu. Rizik druge ugovorne strane je rizik gubitka do kojeg dolazi zbog pogoršanja kreditne sposobnosti dužnika ili zbog neispunjenja ugovornih obveza (defaulta) dužnika. Neispunjenje preuzetih obveza od strane izdavatelja financijskog instrumenta imalo bi negativan utjecaj na likvidnost i vrijednost imovine Fonda. Što je kreditni rejting izdavatelja niži veći je kreditni rizik, ali je i veći zahtijevani prinos ulagača na ulaganja dužničke instrumente izdavatelja.

Ovaj rizik podrazumijeva mogućnost ostvarenja gubitka koji se odnosi na sve transakcije koje uključuju izloženost drugoj ugovornoj strani (potraživanja, dužnički financijski instrumenti, instrumenti tržišta novca, derivatni instrumenti, transakcije financiranja vrijednosnih papira: repo transakcije koje obuhvaćaju repo i obratni repo ugovor, pozajmljivanje vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani i pozajmljivanje vrijednosnih papira od druge ugovorne strane, transakcije kupnje i ponovne prodaje i transakcije prodaje i ponovne kupnje itd).

Društvo će upravljati ovim rizikom ulažući sredstva na način opisan u strategiji ulaganja, poštujući zadana ograničenja ulaganja u pojedine instrumente. Društvo može koristiti i kreditne rejtinge koji su dodijelile agencije za kreditni rejting te kontinuiranim praćenjem odabranih financijskih pokazatelja izraditi interne analize kreditne sposobnosti izdavatelja.

Rizik namire

Rizik namire je rizik gubitka koji proizlazi iz neispunjavanja obveza druge ugovorne strane, bilo da neće biti u stanju isporučiti financijske instrumente ili novčana sredstva na način i u vrijeme kako je očekivano, odnosno ugovoreno. Prilikom sklapanja poslova za račun Fonda na financijskim tržištima Društvo ugovara rokove i način namire u skladu s uobičajenom poslovnom praksom za pojedino tržište, vodeći računa o zaštiti imovine Fonda i eliminiranju odnosno minimiziranju rizika namire.

Rizici vezani uz ulaganje u nekretnine

Povrh rizika koji su uključeni u sve vrste ulaganja, ulaganje u nekretnine izloženo je i specifičnim rizicima vezanim uz njihova obilježja i značaj (položaj, namjena, veličina i dr.). U Hrvatskoj postoje i specifični rizici vezani uz kupoprodaju nekretnina poput primjerice nesređene zemljišne knjige, vremenski period stjecanja/otuđenja odnosno poteškoće oko upisa prava vlasništva, nestabilnost tržišta nekretnina zbog nelikvidnosti tržišta, moguće su relativno brze promjene cijena nekretnina povezane s općim gospodarskim kretanjima, političkom situacijom, višom silom i slično. Politički rizik koji podrazumijeva sve promjene zakonodavnog okvira (porezi) također može značajno utjecati na cijenu nekretnina ili na buduće planirane novčane tokove od njih.

Ulagatelji moraju biti svjesni, da što je veći udio imovine Fonda uložen u nekretnine, rastu i rizici koji su specifični za ovaj oblik ulaganja.

U svrhu upravljanja rizicima vezanima uz ulaganje u nekretnine, a uslijed zbog specifičnosti ove vrste imovine, Društvo će kontinuirano pratiti promjene u zakonskim propisima vezanim uz ovu vrstu imovine te makroekonomske trendove koji imaju najveći utjecaj na njihovu vrijednost. Procjena vrijednosti nekretnina od strane neovisnog procjenitelja jednom godišnje efikasan je način kontrole i upravljanja odnosno smanjenja nekih od rizika vezanih za ulaganje u nekretnine. Društvo će, prilikom inicijalnog razmatranja ulaganja u pojedinu nekretninu, angažiranjem pojedinih stručnjaka iz odgovarajućeg područja značajno umanjiti navedene specifične rizike.

IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA (NASTAVAK)

Operativni rizik

Operativni rizik predstavlja rizik financijskog gubitka uzrokovanog neadekvatnim poslovnim procesima, postupcima zaposlenika (ljudski faktor), sustavima i vanjskim događajima. Rizik upravljanja poslovnim procesima odnosi se na sva odstupanja od internih politika i procedura koje je Društvo propisalo i koje za posljedicu mogu imati štetu (materijalnu ili reputacijsku) za Društvo ili Fond odnosno njegove dioničare. Među ostalim, navedeni rizik uključuje pogreške pri zadavanju naloga, pogreške pri izračunu neto vrijednosti Fonda, interne prijevare i slično.

U svrhu upravljanja operativnim rizicima Društvo djeluje preventivno na način da se velika pažnja posvećuje unutarnjoj organizaciji i procedurama. Internim aktima detaljno su propisane procedure rada i raspodjela dužnosti među zaposlenicima. Dodatno, kontrola transakcija i potvrđivanja NAV-a Fonda od strane depozitara Fonda također su učinkovit način kontrole i smanjenja ovog rizika.

Rizik održavanja kontinuiteta poslovanja i IT rizici

Rizik održavanja kontinuiteta poslovnih procesa predstavlja mogućnost da Društvo neće poduzeti sve potrebne mjere kako bi u novonastalim nepredviđenim okolnostima bilo sposobno neometano nastaviti pružati usluge upravljanja imovinom Fonda.

IT rizici su rizici za poslovanje koji proizlaze iz korištenja informacijske i komunikacijske tehnologije tj. neadekvatnog upravljanja informacijskim i pridruženim tehnologijama. Primjeri takvih rizika su zastoji u radu aplikacija, gubitak administratorskih zaporki ili ključeva, neovlašteni pristup povjerljivim informacijama i sl. U ovu skupinu rizika spadaju i svi rizici usklađenosti s Digital Operational Resilience Act (DORA).

Operativni rizik

Rizik upravljanja poslovnim procesima u Društvu i/ili Fondu

Rizik upravljanja procesima uključuje:

- strateški rizik
- rizik upravljanja poslovanjem Društva
- gubitak dokumenata ili pogrešno arhiviranje,
- pogreške u računovodstvenoj evidenciji i vrednovanje koje nije u skladu s propisima,
- neadekvatno pružanje kvalitetnih podataka potrebnih u poslovnim procesima i ljudske pogreške, odnosno propuste koji se mogu dogoditi unutar transakcijskog ciklusa,
- rizik odavanja poslovne tajne

Uz navedeno, rizik upravljanja procesima može uključivati i neovlašteno zauzimanje tržišnih pozicija, trgovanje putem neodobrenim proizvodima ili transakcijama; pogrešno, nepravovremeno ili neadekvatno izvješćivanje; prekide odnosno manje poremećaje u informacijskom sustavu kao i otežan ili onemogućen rad zaposlenika.

Strateški rizik je rizik gubitka do kojeg dolazi zbog donošenja pogrešnih poslovnih odluka i neprilagodljivosti promjenama u makroekonomskom i političkom okruženju što za posljedicu može imati pad prihoda Društva do razine da ne bude u mogućnosti pravovremeno pokrivati fiksne troškove.

Rizik upravljanja poslovanjem Društva uključuje: sve oblike krađa, prijevare i pronevjera izvršenih unutar samog Društva (ne u Fondu); propust zaposlenika, posrednika ili samog Društva da izvrši svoje obveze; propust zaposlenika ili posrednika da vodi računa o ulagatelju; nepridržavanje propisa i uputa koje se odnose na zdravlje i sigurnost zaposlenika na radnom mjestu; štrajkove i druge oblike akcija od strane zaposlenika koje vode ometanju poslovanja.

IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA (NASTAVAK)

Rizik gubitka dokumenata ili pogrešnog arhiviranja je rizik da će Društvo nepravilnim postupanjem s dokumentacijom Društva ili Fonda nanijeti štetu sebi ili dioničarima Fonda.

Rizik pogreške u računovodstvenoj evidenciji i vrednovanju - računovodstveni i ostali relevantni propisi podložni čestim su promjenama, te su zbog toga moguće pogreške u računovodstvenom evidentiranju poslovnih promjena unutar Fonda i Društva.

Rizik nepravilnog vrednovanja je rizik da će Društvo nepravilno vrednovati imovinu Fonda čime može nanijeti štetu dioničarima Fonda. Društvo vrednuje imovinu Fonda sukladno propisima donesenim na temelju Zakona, koji utvrđuju načela vrednovanja imovine alternativnih investicijskih fondova i utvrđivanje NAV-a Fonda. Depozitar je sukladno Zakonu odgovoran za kontrolu izračuna. Vrednovanje imovine Fonda jednom godišnje kontrolira i eksterna revizija.

Rizik neispunjavanja obveze o povjerljivosti je rizik da će relevantne osobe odavanjem poslovnih tajni nanijeti štetu Društvu ili Fondu.

Rizik sukoba interesa

Sprječavanje sukoba interesa definirano je internim aktom Društva pod nazivom Pravilnik o praćenju usklađenosti s relevantnim propisima i upravljanju sukobom interesa. Njegova svrha je odrediti visoke standarde ponašanja i transparentnosti koji se očekuju od zaposlenika Društva te time spriječiti da dođe do sukoba interesa.

Pravni rizik

Pravni rizik jest rizik koji nastaje zbog mogućnosti nedosljedne primjene zakonskih i podzakonskih propisa, preuzetih ugovornih obveza, internih pravilnika i procedura, sudskih postupaka pokrenutih protiv Društva te svih ostalih gubitaka proizašlih iz arbitraža, nagodbi i sličnog. Pravni rizik može negativno utjecati na poslovanje i/ili financijski položaj Društva.

U ovu skupinu rizika spada i rizik vezan za sprječavanje pranja novca i financiranje terorizma. Procjena rizika sastoji se od dva različita, iako povezana koraka: identifikacije rizika i procjene rizika sprječavanje pranja novca i financiranje terorizma.

U ovu skupinu rizika spada i rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti. Uprava Društva kontinuirano nadzire mehanizme unutarnjih kontrola, a posebno funkciju usklađenosti s relevantnim propisima nastojeći smanjiti rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti. Isto tako, Uprava Društva će kontinuirano voditi brigu o solventnosti i profitabilnosti Društva, njegovom dobrom ugledu te o vlastitim kompetencijama i kompetencijama svih zaposlenih u Društvu.

Reputacijski rizik

Reputacijski rizik predstavlja rizik gubitka uzrokovan negativnom javnom percepcijom Društva i/ili Fonda kod ulagatelja, poslovnih partnera, zaposlenika ili javnosti. Može nastati zbog netransparentnog poslovanja, nepoštivanja regulatornih zahtjeva ili lošeg upravljanja imovinom Fonda. Takav rizik može dovesti smanjenja vrijednosti imovine pod upravljanjem, pada cijene dionice Fonda na burzi te dugoročne štete za poslovni ugled Društva.

IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA (NASTAVAK)

Rizik održivosti ulaganja

Rizik održivosti znači okolišni, socijalni ili upravljački događaj ili uvjet koji, ako do njega dođe, može uzrokovati stvaran ili potencijalno negativan učinak na vrijednost ulaganja. Takav rizik uključuje okolišna i socijalna pitanja te pitanja u vezi sa zaposlenicima, poštovanjem ljudskih prava i borbom protiv korupcije. Rizik održivosti može uključivati rizike povezane s okolišem (npr. stvaranje otpada, emisije stakleničkih plinova, ugrožavanje bioraznolikosti), rizike povezane sa socijalnim ciljevima (npr. borba protiv diskriminacije, socijalne nejednakosti ili uznemiravanja na radnom mjestu) te rizike vezane uz određene prakse upravljanja (odnosi sa zaposlenicima, isplaćivanje naknada za zaposlenike i izvršavanje poreznih obveza). Pojava određenog oblika rizika održivosti u pravilu može negativno utjecati na vrijednost ulaganja putem smanjenja vrijednosti ulaganja uslijed moguće sankcije (financijske, prekršajne ili kaznene) budući da javni oblici rizika održivosti u pravilu ukazuju na propust u primjeni postojećih zakonskih obveza društva za što je u pravilu predviđena i određena sankcija.

Društvo prilikom razmatranja svojih ulaganja u pojedinim slučajevima razmatra i moguće pojave oblike rizika održivosti na način da u procesu analize ulaganja istražuje posluje li određeno društvo u skladu s obvezama iz područja koja su povezana s rizikom održivosti (npr. zaštita okoliša, odnosi za zaposlenicima, korporativna kultura i isplaćivanje naknada). Međutim, Društvo u kvantitativnom ili kvalitativnom obliku ne radi procjenu, mjerenje i vrednovanje rizika održivosti za svako pojedino ulaganje.

L) PRAVILA KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA

Kodeks korporativnog upravljanja koji je nastao zajedničkom suradnjom Hrvatske agencije za nadzor financijskih aktivnosti („HANFA“) i Zagrebačke burze d.d. primjenjuje se na sva društva čije su dionice uvrštene na uređeno tržište Zagrebačke burze, osim dionica zatvorenog investicijskog fonda. Slijedom navedenog, Fond nije obveznik objave Kodeksa korporativnog upravljanja za godinu koja je otpočela 01.01.2025. godine.

M) PROMJENA RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Nije bilo promjena računovodstvenih politika Fonda u 2025. godini.

N) ZNAČAJNIJI POSLOVNI DOGAĐAJI TIJEKOM 2025. GODINE

Makroekonomski pregled

Globalno gospodarstvo pokazalo se otpornijim nego što su mnogi očekivali. Unatoč značajnom porastu trgovinskih barijera, pojačanoj geopolitičkoj nesigurnosti i još uvijek povišenoj inflaciji u pojedinim zemljama, svjetski BDP porastao je za 3,2 posto u 2025. godini, gotovo jednako kao i godinu ranije (3,3 posto). Prema OECD-ovu Ekonomskom pregledu iz prosinca 2025., tu otpornost su poduprle ekspanzivne makroekonomske politike, poboljšani financijski uvjeti i snažne investicije vezane uz umjetnu inteligenciju. Unatoč tome, ispod površine stabilnog rasta kriju se sve izraženije krhkosti: tržišta rada u razvijenim ekonomijama počela su slabiti, a povjerenje potrošača i poduzetnika opalo je. Rast je bio neravnomjerno raspoređen: gospodarstvo SAD-a raslo je 2,0 posto (s 2,8 posto u 2024.), Kina 5,0 posto uz zamjetan gubitak zamaha, a eurozona umjerenih 1,3 posto, opterećena trgovinskim tenzijama i industrijskom slabošću u Njemačkoj. Inflacija je nastavila opadati, ali sporije nego prethodne godine. Godišnja inflacija u zemljama G20 iznosila je 3,4 posto, dok je u eurozoni bila oko 2,1 posto, vrlo blizu cilja ESB-a. ESB je u prvoj polovici godine provela četiri uzastopna sniženja ključne kamatne stope od po 25 baznih bodova, spustivši kamatnu stopu na depozite s 3,0 na 2,0 posto, nakon čega ju je zadržala do kraja godine. Fed je bio znatno oprezniji jer je inflacija u SAD-u ostala iznad ciljane razine. Za 2026. OECD projicira usporavanje globalnog rasta na 2,9 posto, s oporavkom na 3,1 posto u 2027., uz uvjet da ne dođe do daljnje eskalacije trgovinskih barijera.

IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA (NASTAVAK)

Hrvatsko gospodarstvo nastavilo je snažan rast u 2025., premda usporenijim tempom. Prema podacima DZS-a i Eurostata, realni BDP porastao je za 3,0 posto (nakon 3,8 posto u 2024.). Dinamika je bila neravnomjerna: početak godine obilježila je stagnacija uzrokovana bojkotom maloprodajnih lanaca, drugi kvartal donio je oporavak (3,4 posto), treći usporavanje na 2,3 posto zbog slabijeg turizma, a četvrti ponovni zamah (3,6 posto). Domaća potražnja ostala je glavni generator rasta, podržana robusnim tržištem rada sa stopom nezaposlenosti od 4,3 posto u listopadu 2025. i rastom zaposlenosti od 2,6 posto. Rast nominalnih plaća usporio je na malo ispod 10 posto, a realne su plaće porasle oko 6 posto. Investicije su nastavile rasti uz sve intenzivnije korištenje EU fondova, dok je neto doprinos inozemne potražnje ostao negativan. BDP po stanovniku prema kupovnoj moći dosegnuo je 78 posto prosjeka EU-27 (podatak za 2024.), što je najviša razina ikad za Hrvatsku. Inflacija mjerena HIPC-om ubrzala se s 4,0 na 4,4 posto, a mjerena IPC-om s 3,0 na 3,7 posto, ponajprije pod utjecajem administrativnog rasta cijena energenata i hrane, dok je temeljna inflacija usporila s 4,8 na 4,1 posto. Prema proljetnoj projekciji HNB-a iz ožujka 2026., rast BDP-a mogao bi se u 2026. usporiti na 2,6 posto, a inflacija (HIPC) ubrzati na 4,6 posto uslijed eskalacije sukoba na Bliskom istoku i rasta cijena energenata, dok je za 2027. projicirano usporavanje inflacije na 2,8 posto uz pretpostavku kratkotrajnog sukoba.

Stabilan rast, dezinflacija u Europi i popuštanje monetarne politike ESB-a pozitivno su djelovali na financijska tržišta, premda je volatilnost bila izraženija zbog trgovinskih napetosti i geopolitičke nesigurnosti. S&P 500 ostvario je prinos od oko 18 posto, treću godinu zaredom bilježeći dvoznamenkaste povrate potaknute sektorom umjetne inteligencije. FTSE 100 nadmašio je američki indeks s oko 21 posto prinosa, DAX je napredovao oko 19 posto unatoč stagnaciji njemačkog gospodarstva, a CROBEX je ojačao oko 21 posto, treću godinu zaredom, na krilima sektora energetske tranzicije, prerađivačke industrije i građevinarstva, uz tri nove inicijalne javne ponude (Ing-Grad, Žito Grupa, Tokić) koje su značajno povećale burzovni promet. Prinosi na obveznice u eurozoni ostali su stabilni, a ESB-ova kamatna stopa na depozite od 2,0 posto osigurala je povoljne uvjete financiranja. Očekuje se da će u 2026. geopolitičke napetosti, osobito sukob na Bliskom istoku, i dalje biti izvor volatilnosti, dok bi dezinflacija i ekspanzivna monetarna politika mogle pružiti potporu tržištima. Početkom 2026. godine vanjsko okružje bilo je još razmjerno povoljno, no eskalacija sukoba na Bliskom istoku u ožujku korjenito je promijenila okolnosti. Zatvaranje Hormuškog tjesnaca, ključnog prolaza za otprilike petinu globalne opskrbe naftom, izazvalo je ono što je Međunarodna agencija za energiju ocijenila kao najveći poremećaj opskrbe u povijesti globalnog tržišta nafte. Cijena sirove nafte Brent skočila je s oko 70 dolara po barelu prije sukoba na preko 110 dolara početkom travnja, a cijene plina na europskim tržištima također su snažno porasle. Energetski šok povećao je rizike od stagflacije u Europi i globalne recesije, a središnje banke suočavaju se s dilemom između potrebe za potpore rastu i suzbijanja obnovljenih inflacijskih pritisaka. Za Hrvatsku, HNB je u proljetnoj projekciji iz ožujka 2026. revidirao projekcije naniže te, uz osnovni scenarij, razradio i alternativne scenarije u kojima bi, ovisno o trajanju i intenzitetu sukoba, inflacija mogla dosegnuti od 5,6 do čak 7,0 posto, a gospodarski rast osjetno usporiti. Daljnji razvoj situacije na Bliskom istoku, kretanje cijena energenata i njihovo prelijevanje na ostale cijene ostaju ključni rizici za makroekonomske izgleda u ostatku 2026. godine

Isplata dividende

Sukladno odluci Glavne skupštine Fonda održane 28.08.2025. godine, dana 11.09.2025. godine isplaćena je dividenda u iznosu od 0,17 EUR po dionici iz kapitalnih rezervi Fonda.

Promjena depozitara Fonda

Od 30.06.2025. godine depozitar Fonda je Erste Steiermärkische bank d.d., sa sjedištem u Rijeci, Jadranski trg 3a, OIB: 23057039320, upisana u sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci s matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 040001037. Prethodni depozitar bila je prije toga OTP banka d.d.

IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA (NASTAVAK)

Sporovi protiv Republike Hrvatske

Dana 06.04.2020. godine Fond je zaprimio Odluku Ustavnog suda Republike Hrvatske u predmetu INSPIRIO ZAIF d.d. protiv tuženika Republike Hrvatske kojom se ustavna tužba trgovačkog društva INSPIRIO zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom d.d. podnesena u povodu presude Vrhovnog suda Republike Hrvatske broj: Rev-x 207117-5 od 11.05.2017. godine odbija. Ujedno je doneseno Rješenje kojim se obustavlja Postupak u odnosu na ustavnu tužbu Fonda podnesenu u povodu presude Vrhovnog suda Republike Hrvatske broj: Rev-x 968/16-2 od 26.10.2016 godine te se odbacuje ustavna tužba Fonda podnesena u povodu rješenja o ponavljanju postupka Vrhovnog suda Republike Hrvatske broj: Rev-x 207117-5 od 11.05.2017. godine. Nastavno na dobivenu Odluku i Rješenje Ustavnog suda, Fond je putem svojeg opunomoćenika pokrenuo postupak pred Europskim sudom za ljudska prava. Dana 25.02.2021. godine u sporu INSPIRIO ZAIF d.d. protiv tuženika Republike Hrvatske, a povodom podnesenog zahtjeva INSPIRIO ZAIF d.d. pred Europskim sudom za ljudska prava, Fond je zaprimio obavijest u kojoj je navedeno: Europski sud za ljudska prava odlučio je, po sucu pojedincu, predmetni zahtjev proglašiti nedopuštenim. Ova je odluka konačna i protiv nje nije dopuštena žalba Odboru, Vijeću niti Velikom vijeću. Fond je dana 14.01.2022. godine podnio novi prijedlog za ponavljanje gore navedenog parničnog postupka vezano za presudu Vrhovnog suda Republike Hrvatske posl.br. Rev-x-207/17. do datuma ovog izvješća, nije bilo nikavih promjena po tom prijedlogu Fonda. Predmet ovog spora je zahtjev INSPIRIO ZAIF-a za naknadom štete zbog nepravilnog rada Fonda za privatizaciju u postupku kuponske privatizacije u razdoblju od 1997. do 1999. godine. Vrijednost spora je 8.195.762,47 eura. Fond je dana 14.03.2025. godine podnio tužbu Trgovačkom sudu u Zagrebu protiv tuženika Republike Hrvatske, radi naknade štete uslijed povrede prava na jednako postupanje temeljem Zakona o suzbijanju diskriminacije, s obzirom da je Republika Hrvatska temeljem Sporazuma o prijateljskom rješenju spora američkim ulagačima nadoknadila štetu zbog neispunjenja obveza preuzetih Ugovorima o nadoknadi dionica u programu kuponske privatizacije, dok s druge strane Fond nije uspio naplatiti potraživanje prema Republici Hrvatskoj s iste pravne osnove. Vrijednost predmeta spora je 8.195.762,47 eura.

Pregled investicijskih aktivnosti i uspješnosti poslovanja Fonda

Fond je u 2025. godini nastavio kontinuitet pozitivnog poslovanja, ostvarivši prinos od 13%. U razdoblju od 31. prosinca 2023. do 31. ožujka 2026. godine ostvaren je kumulativni prinos dionice od 40,3%, uz prosječnu godišnju stopu rasta (CAGR) od približno 16%. Tijekom 2025. godine dovršen je proces strukturne prilagodbe portfelja, uključujući izlazak iz nelikvidnih pozicija zatečenih prilikom preuzimanja upravljanja Fondom. Nadalje, nakon realizacije izlaska iz ulaganja u Croatia osiguranje d.d. u 2024. godini, što je bila najveća pozicija Fonda, tijekom 2025. i početkom 2026. godine u cijelosti je realizirana dobit i na ulaganjima u Dalekovod d.d.

Ukupna imovina Fonda povećana je s 16,86 mil. EUR na 19,06 mil. EUR, dok je neto imovina porasla na 18,91 mil. EUR. Neto imovina po dionici bilježi rast s 5,50 EUR na 6,22 EUR, što odražava ostvarene prinose. Tržišna cijena dionice ostala je stabilna (2,90 EUR na 2,94 EUR) uz nisku likvidnosti i značajan diskont u odnosu na NAV fonda po dionici (52%). Prihodi i dobit u 2025. godini niži su u odnosu na prethodnu godinu (dobit: 1,85 mil. EUR u odnosu na 3,30 mil. EUR u 2024.), prvenstveno zbog manjeg obujma realiziranih dobitaka nakon značajnih transakcija u prethodnom razdoblju, uz zadržavanje pozitivnog rezultata i stabilne razine rashoda. Investicijska strategija Fonda u narednom razdoblju temelji se na aktivnom pristupu („opportunity investing“), pri čemu se ulaganja usmjeravaju u klase imovine koje u danom trenutku nude najpovoljniji odnos rizika i očekivanog prinosa. Takav pristup podrazumijeva fleksibilnu alokaciju imovine i koncentriraniji portfelj, uz kontinuirano praćenje tržišnih prilika i identificiranje podcijenjene imovine.

O) TROŠAK REVIZIJE

Trošak revizije godišnjih financijskih izvještaja Fonda u 2025. godini iznosio je 20.250 eura (2024.: 20.250 eura). Na temelju odluke glavne skupštine Fonda reviziju financijskih izvješća za 2025. godinu vrši društvo PricewaterhouseCoopers d.o.o.

IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA (NASTAVAK)

P) IZVJEŠĆE O DJELATNOSTIMA U POSLOVNOJ GODINI

Izvješće o djelatnostima u poslovnoj godini pokriveno je u izvještaju posloводства fonda sukladno zahtjevima Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN 155/22 i 12/24) i delegiranoj uredbi komisije (EU) br. 231/2013 o dopuni direktive 2011/61/EU članak 105.

R) IZJAVA DRUŠTVA OKO PRIMJENE EU UREDBE 2019/2088 O OBJAVAMA POVEZANIM S ODRŽIVOSTI U SEKTORU FINANCIJSKIH USLUGA

Politika uključivanja rizika održivosti u proces donošenja odluka o ulaganjima

Društvo u skladu s člankom 3. stavkom 1. SFDR Uredbe (EU) 2019/2088 Europskog parlamenta i Vijeća od 27.11.2019. godine o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga („SFDR Uredba“) objavljuje Politiku uključivanja rizika održivosti u proces donošenja odluka o ulaganjima. Rizik održivosti znači okolišni, socijalni ili upravljački događaj ili uvjet koji, ako do njega dođe, može uzrokovati stvaran ili potencijalno negativan učinak na vrijednost ulaganja.

Takav rizik uključuje okolišna i socijalna pitanja te pitanja u vezi sa zaposlenicima, poštovanjem ljudskih prava i borbom protiv korupcije. Rizik održivosti može uključivati rizike povezane s okolišem (npr. stvaranje otpada, emisije stakleničkih plinova, ugrožavanje bioraznolikosti), rizike povezane sa socijalnim ciljevima (npr. borba protiv diskriminacije, socijalne nejednakosti ili uznemiravanja na radnom mjestu) te rizike vezane uz određene prakse upravljanja (odnosi sa zaposlenicima, isplaćivanje naknada za zaposlenike i izvršavanje poreznih obveza).

Pojava određenog oblika rizika održivosti u pravilu može negativno utjecati na vrijednost ulaganja putem smanjenja vrijednosti ulaganja uslijed moguće sankcije (financijske, prekršajne ili kaznene) budući da pojavni oblici rizika održivosti u pravilu ukazuju na propust u primjeni postojećih zakonskih obveza društva za što je u pravilu predviđena i određena sankcija. Prilikom razmatranja pojedinog ulaganja, Društvo uvijek postupa s dužnom pažnjom i u najboljem interesu ulagatelja. Društvo u pojedinim slučajevima razmatra i moguće pojavne oblike rizika održivosti na način da u procesu analize ulaganja istražuje posluje li određeno društvo u skladu s obvezama iz područja koja su povezana s rizikom održivosti (npr. zaštita okoliša, odnosi sa zaposlenicima, korporativna kultura i isplaćivanje naknada). Međutim, Društvo u kvantitativnom ili kvalitativnom obliku ne radi procjenu, mjerenje i vrednovanje rizika održivosti za svako pojedino ulaganje.

Društvo odluku o ulaganju primarno donosi uzimajući u obzir financijsku održivost ulaganja i s njom povezane glavne rizike te mogućnost ostvarivanja financijskog povrata za ulagatelje u fondove pod njegovim upravljanjem. Društvo u svojim politikama i internim aktima fondova kojima upravlja ima uspostavljen adekvatan sustav upravljanja rizicima koji uključuje i rizik održivosti te su ulagatelji u predmetne fondove sa spomenutim detaljno upoznati u pojedinim pravilima fonda kojima Društvo upravlja.

IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA (NASTAVAK)

Izjava o neuzimanju u obzir štetnih učinaka odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti

Društvo u skladu s člankom 4. stavkom 1. točki (b) Uredbe (EU) 2019/2088 Europskog parlamenta i Vijeća od 27.11.2019. godine o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga objavljuje sljedeću izjavu o neuzimanju u obzir glavnih štetnih učinaka odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti. Društvo ovim putem izjavljuje da na razini subjekta i na razini financijskih proizvoda ne razmatra glavne štetne učinke odluke o ulaganjima na čimbenike održivosti.

Društvo je svoju poslovnu odluku donijelo uzimajući u obzir:

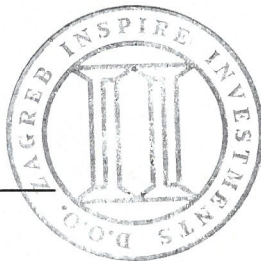
- veličinu Društva;
- organizacijsku strukturu i broj zaposlenih u Društvu;
- opseg aktivnosti Društva;
- vrste financijskih proizvoda koje Društvo stavlja na raspolaganje; te
- postojeće strategije i investicijske ciljeve fondova pod upravljanjem Društva.

U trenutnom investicijskom procesu, propisanim strategijama i investicijskim ciljevima financijskih proizvoda koje Društvo stavlja na raspolaganje, cilj istih ne predstavlja održivo ulaganje, niti se provode mjere za uklanjanje ili smanjenje štetnih učinaka, niti njima promiču okolišna, društvena (socijalna) ili upravljačka obilježja. Navedeno znači da se svi financijski proizvodi koje Društvo stavlja na raspolaganje, odnosno svi fondovi pod njegovim upravljanjem, svrstavaju u kategoriju tzv. mainstream financijskih proizvoda, što u duhu SFDR Uredbe podrazumijeva da fond ne promovira okolišne i socijalne karakteristike, niti mu je cilj ulagati u održiva ulaganja.



Marko Bešlić

predsjednik Uprave



Kornelija Lojo

članica Uprave

INSPIRIO zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom d.d.
Ulica Andrija Hebranga 34, Zagreb

28. travnja 2026. godine

IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI
Za godinu završenu 31.12.2025.

u eurima

	Bilješka	2024.	2025.
Prihodi			
Prihodi od ulaganja	9	557.506	265.628
Neto realizirani dobiti od ulaganja		1.272.129	403.260
Realizirani dobiti od ulaganja		1.384.401	1.053.537
Realizirani (gubici) od ulaganja		(112.272)	(650.277)
Neto nerealizirani dobiti od ulaganja		2.123.331	1.941.380
Nerealizirani dobiti od ulaganja		10.661.539	8.213.862
Nerealizirani (gubici) od ulaganja		(8.538.208)	(6.272.482)
Ostali prihodi		408	46.864
Troškovi			
Naknade za upravljanje	10	(538.979)	(631.177)
Naknade za depozitara		(20.150)	(23.652)
Ostali rashodi		(90.416)	(148.488)
Dobit prije oporezivanja		3.303.829	1.853.815
Porez na dobit	11	-	-
Dobit tekuće poslovne godine		3.303.829	1.853.815
Ostali sveobuhvatna dobit		(246.648)	839.395
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata		(246.648)	839.395
Ukupna sveobuhvatna dobit		3.057.181	2.693.210

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

**IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU
na dan 31.12.2025.**

u eurima

	Bilješka		31.12.2024.	31.12.2025.
Imovina				
Prenosivi vrijednosni papiri	5		13.699.738	14.618.354
- koji se vrednuju po fer vrijednosti			13.699.738	14.618.354
Novac i novčani ekvivalenti	6		1.462.839	3.078.443
Potraživanja za obrnute repo poslove	7		1.698.268	1.362.849
Ostala potraživanja			448	512
Ukupna imovina			16.861.293	19.060.158
Izvanbilančna evidencija	7		2.444.641	2.260.300
Ostale obveze AIF-a			124.143	146.969
Ukupno obveze			124.143	146.969
Neto imovina			16.737.150	18.913.189
Broj izdanih dionica umanjen za vlastite dionice			3.042.184	3.042.184
Neto imovina po dionici			5,5017	6,2170
Temeljni kapital	8		6.092.836	6.092.836
Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve	8		13.382.938	12.865.767
Vlastite dionice	8		(12.181)	(12.181)
Dobit tekuće poslovne godine			3.303.829	1.853.815
(Preneseni gubitak) iz prethodnih razdoblja			(5.469.141)	(2.165.312)
Rezerve fer vrijednosti	8		(561.131)	278.264
– fer vrijednost financijske imovine			(561.131)	278.264
Ukupno kapital i rezerve			16.737.150	18.913.189
Izvanbilančna evidencija	7		2.444.641	2.260.300

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA
Za godinu završenu 31.12.2025.

u eurima

	Bilješka	2024.	2025.
Dobit prije oporezivanja	11	3.303.829	1.853.815
Usklađenja:			
Neto realizirani (dobici) od ulaganja		(1.272.129)	(403.260)
Neto nerealizirani (dobici) od ulaganja		(2.123.331)	(1.941.380)
Prihodi od ulaganja	9	(557.506)	(265.628)
Ostale nenovčane stavke		(1.499)	111.973
Izdaci za kupnju prenosivih vrijednosnih papira po fer vrijednosti		(3.668.000)	(2.758.358)
Primici od prodaje prenosivih vrijednosnih papira po fer vrijednosti		5.401.201	4.925.960
Primici od kamata		181.008	196.735
Primici od dividendi		376.498	68.893
(Povećanje)/smanjenje potraživanja po obrnutim repo poslovima		(860.849)	348.268
Smanjenje/(povećanje) potraživanja		14.201	(27.069)
Povećanje/(smanjenje) ostalih obveza		66.862	(766)
Plaćen porez na dobit	11	-	-
Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti		860.285	2.109.183
Isplata dividende	8	-	(493.579)
Neto novčani tok iz financijskih aktivnosti		-	(493.579)
Neto povećanje novčanih sredstava		860.285	1.615.604
Novac na početku razdoblja	6	602.554	1.462.839
Novac na kraju razdoblja	6	1.462.839	3.078.443

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA
Za godinu završenu 31. prosinca 2025.

u eurima

	Temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Vlastite dionice	Rezerve fer vrijednosti	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak tekuće godine	Ukupno kapital i rezerve
Stanje na dan 1.1.2024.	6.092.836	13.382.938	(12.181)	(314.483)	(6.150.800)	681.659	13.679.969
Dobit razdoblja	-	-	-	-	-	3.303.829	3.303.829
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	-	-	-	(246.648)	-	-	(246.648)
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	-	-	(246.648)	-	3.303.829	3.057.181
Transkacije s dioničarima:							
Prijenos rezultata u zadržanu dobit	-	-	-	-	681.659	(681.659)	-
Ukupno transakcije s dioničarima	-	-	-	(246.648)	681.659	2.622.170	3.057.181
Stanje na dan 31.12.2024.	6.092.836	13.382.938	(12.181)	(561.131)	(5.469.141)	3.303.829	16.737.150
Stanje na dan 1.1.2025.	6.092.836	13.382.938	(12.181)	(561.131)	(5.469.141)	3.303.829	16.737.150
Dobit razdoblja	-	-	-	-	-	1.853.815	1.853.815
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	-	-	-	839.395	-	-	839.395
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	-	-	839.395	-	1.853.815	2.693.210
Transkacije s dioničarima:							
Prijenos rezultata u zadržanu dobit	-	-	-	-	3.303.829	(3.303.829)	-
Isplata dividende	-	(493.579)	-	-	-	-	(493.579)
Izglasana neisplaćena dividenda	-	(23.592)	-	-	-	-	(23.592)
Ukupno transakcije s dioničarima	-	(517.171)	-	-	3.303.829	(3.303.829)	(517.171)
Stanje na dan 31.12.2025.	6.092.836	12.865.767	(12.181)	278.264	(2.165.312)	1.853.815	18.913.189

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

1. Općenito o Fondu

INSPIRIO zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom d.d. (dalje: Fond), Ulica Andrije Hebranga 34, Zagreb je zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom, kojim upravlja društvo Inspire investments d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima (dalje: Društvo), Ulica Andrije Hebranga 34, Zagreb.

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

Fond je osnovan temeljem izjave o usvajanju statuta od 23.02.1999. godine. Rješenjem Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske, Klasa: UP/I-450-08/98-01/134, Ur. Broj: 567-02/99-8, od 18.02.1999. godine, odobreno je osnivanje i upravljanje Fondom. Rješenjem Trgovačkog suda u Osijeku od 12.03.1999. godine, broj Tt-97/1963-2, Fond je upisan u sudski registar s jedinstvenim matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 030064066. Rješenjem HANFA-e, Klasa: UP/I-451-04/14-06/28, Ur.broj: 326-01-440-443-15-5, od 09.01.2015. 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.

Tvrtka Fonda izmijenjena je odlukom glavne skupštine Fonda od 31.08.2023. godine sa SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo na INSPIRIO zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom d.d.

Tijela Fonda

Uprava

Na temelju članka 100. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima, zatvoreni alternativni investicijski fond s pravnom sposobnošću kojim upravlja vanjsko društvo 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.

Uprava Fonda djelovala je u 2025. i u 2024. godini u sljedećem sastavu:

- Marko Bešlić – predsjednik Uprave i Kornelija Lojo – članica Uprave.

Nadzorni odbor

Nadzorni odbor Fonda u 2025. godini djelovao je u sljedećem sastavu:

- Krešimir Kukec – predsjednik, Damjan Krivić – zamjenik predsjednika, članovi: Petra Maksan, Vjekoslav Zadro i Ivan Krivičić.

Nadzorni odbor Fonda u 2024. godini djelovao je u sljedećem sastavu:

- Od 01.09.2024. godine: Krešimir Kukec (predsjednik), Damjan Krivić (zamjenik predsjednika) te članovi: Petra Maksan, Vjekoslav Zadro i Ivan Krivičić.
- Od 04.01.2024. do 31.08.2024. godine: Krešimir Kukec (predsjednik), Petra Maksan (zamjenica predsjednika) te članovi: Vjekoslav Zadro i Boris Borzić.
- od 01.01.2024. do 04.01.2024. godine: Krešimir Kukec (predsjednik), Petra Maksan (zamjenica predsjednika) te članovi: Ana-Marija Mamić, Vjekoslav Zadro i Boris Borzić.

Nadalje, jedna od relevantnih okolnosti na kojoj Društvo temelji svoju odluku o neuzimanju u obzir štetnih učinaka odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti je i činjenica da su podaci portfelj kompanija potrebni za usklađivanje sa zahtjevima uzimanja u obzir glavnih štetnih učinaka još uvijek nedostupni zbog čega, između ostaloga, Društvo nije u mogućnosti adekvatno uzeti u obzir predmetne učinke. Društvo ne planira donijeti odluku o početku uzimanja u obzir štetnih učinaka odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti sukladno članku 4. stavku 1. točki (a) SFDR Uredbe u nadolazećem periodu.

Društvo razumije važnost razmatranja štetnih učinaka na čimbenike održivosti (poput klimatskih, okolišnih, socijalnih i kadrovskih pitanja, poštivanje ljudskih prava te suzbijanje korupcije i podmićivanja) te kontinuirano prati razvoj regulatornog okvira i tržišnih praksi. Društvo će kontinuirano provjeravati jesu li se okolnosti i/ili činjenice u vezi odluke o neuzimanju u obzir štetnih učinaka odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti koju je ono donijelo promijenile te će u slučaju potrebe naknadno revidirati svoju odluku te o tome izvijestiti ulagatelje.

Politika o isplaćivanju primitaka u vezi s uključivanjem rizika održivosti

Društvo u skladu s člankom 5. stavkom 1. SFDR Uredbe (EU) 2019/2088 Europskog parlamenta i Vijeća od 27.11.2019. godine o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga (SFDR Uredba) objavljuje Politiku o isplaćivanju primitaka u vezi s uključivanjem rizika održivosti.

Društvo je donijelo Politiku primitaka koju je dužno uspostaviti i održavati u skladu sa svojim sektorskim zakonodavstvom. Prema trenutno važećoj Politici primitaka:

- fiksni primici zaposlenika prvenstveno odražavaju relevantno profesionalno iskustvo i organizacijsku odgovornost navedene u opisu radnog mjesta zaposlenika kao dio uvjeta zapošljavanja;
- Politika primitaka Društva promiče fiksni dio primitka zaposlenika kao primaran izvor prihoda zaposlenika, odnosno zaposlenik ne smije ovisiti o varijabilnom dijelu primitka;
- Društvo trenutno nema varijabilne primitke za niti jednu kategoriju zaposlenika;
- uzimajući u obzir veličinu, organizacijsku strukturu, opseg i složenost posla, Društvo nije osnovalo odbor za primitke.

Uzimajući u obzir sve gore navedeno, a prvenstveno činjenicu da za niti jednu kategoriju zaposlenika nije uspostavljen sustav varijabilnih primitaka, te obzirom na to da Društvo kako na razini subjekta tako i na razini financijskih proizvoda ne uzima u obzir glavne štetne učinke odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti, rizici održivosti nisu relevantni za Politiku primitaka niti utječu na primitke zaposlenika na bilo koji način. Zaposlenici nisu ni na koji način motivirani, nagrađivani niti ih se potiče na preuzimanje rizika održivosti.

Društvo će revidirati ovu politiku čim i ako dođe do promjene okolnosti relevantnih za ovu odluku (ako Društvo počne razmatrati glavne štetne učinke odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti, ili kada dođe do promjene Politike primitaka Društva).

Izjava o usklađenosti i temelj za sastavljanje financijskih izvještaja

a) Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji Fonda pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“) koje je usvojila Europska unija („MSFI usvojeni od strane EU“), Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima te Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda. Računovodstvene politike se dosljedno primjenjuju te se podudaraju s računovodstvenim načelima Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja usvojenih od strane EU, osim u dijelu izračuna očekivanih kreditnih gubitaka za financijsku imovinu po amortiziranom trošku sukladno pravilniku HANFA-e. Društvo je u skladu sa Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine AIF-a i cijene udjela u AIF-a propisalo u računovodstvenim politikama načela i osnove za priznavanje, mjerenje te prestanak priznavanja imovine i obveza AIF fonda te se poziva na odredbe vezane uz priznavanje i mjerenje financijskih instrumenata sukladno MSFI-ju 9, osim ranije spomenutih odstupanja vezanih uz izračun očekivanih kreditnih gubitaka.

Izjava o usklađenosti i temelj za sastavljanje financijskih izvještaja (nastavak)

b) Osnova za mjerenje

Ovi financijski izvještaji pripremljeni su na osnovi fer vrijednosti za financijsku imovinu i financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit uključujući izvedene financijske instrumente. Ostala financijska imovina i obveze iskazani su po amortiziranom trošku ili povijesnom trošku, umanjenom za eventualno smanjenje vrijednosti, gdje je prikladno.

c) Korištenje prosudbi i procjena

Priprema financijskih izvještaja u skladu s MSFI-jevima zahtijeva od rukovodstva Društva za upravljanje donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine, obveza, prihoda i rashoda. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i različitim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izrade financijskih izvještaja, a čiji rezultat čini osnovu za prosuđivanje knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrdiva iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se pregledavaju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je procjena izmijenjena i budućim razdobljima, ako izmjena utječe i na njih.

Prosudbe rukovodstva društva za upravljanje koje se odnose na primjenu MSFI-a koji imaju značajan utjecaj na financijske izvještaje Fonda i procjene sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađenja u idućoj godini opisane su u bilješci 4.

Izveštajna i funkcionalna valuta

Financijska izvješća su iskazana u eurima (EUR) koja je funkcionalna i izveštajna valuta Fonda. Svi iznosi prikazani su u tisućama eura tako da su zaokruženi na najbližu tisuću, osim ako nije drugačije naznačeno.

2. Značajne informacije o računovodstvenim politikama

2.1. Prihodi od kamata

Fond ostvaruje prihode od kamata po financijskim instrumentima kao što su to obveznice, repo poslovi i dani depoziti. Prihodi od kamata uključuju kuponski prihod od kamata, te amortizaciju bilo kojeg diskonta ili premije, i ako je primjenjivo, transakcijske troškove ili ostale razlike između početne knjigovodstvene vrijednosti kamatonosnog instrumenta i njegove vrijednosti po dospelju, izračunatih primjenom efektivne kamatne stope.

2.2. Prihod od dividendi

Prihod od dividendi od kotiranih vlasničkih vrijednosnica priznaje na prvi dan od kojeg se dionicom trguje bez prava na dividendu (ex-dividend date) ili na datum utvrđivanja prava na dividendu temeljem odluke o isplati dividende nadležnog tijela izdavatelja (npr. glavne skupštine) ili zaprimljene obavijesti od depozitara, umanjeno za porez po odbitku. Raspodjela iz domaćih investicijskih fondova priznaje se kao prihod kada je nastalo pravo na raspodjelu, a kod raspodjele iz inozemnih investicijskih fondova kada je nastalo, umanjeno za porez po odbitku.

2.3. Troškovi poslovanja

Troškovi Fonda za razdoblje uključuju naknade za upravljanje, naknade za skrbništvo i ostale troškove. Ostali troškovi poslovanja uključuju troškove brokerskih usluga, transakcijske troškove, trošak revizije i naknade HANFA-i.

2.4. Financijski instrumenti

Klasifikacija

Fond u svojoj imovini ima slijedeće financijske instrumente:

- Svrstane u model držanje radi naplate koji se mjere putem amortizirajućeg troška metodom efektivne kamatne stope – Depoziti kod domaćih banaka te obrunti repo poslovi
- Svrstane u model držanje radi naplate i prodaje koji se mjere po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit – prenosivi vrijednosni papiri (dionice domaćih izdavatelja i udjeli u fondovima)
- Svrstane u model radi trgovanja koji se mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka – prenosivi vrijednosni papiri (dionice domaćih dioničkih društava, obveznice domaćih izdavatelja, te udjeli u AIF fondove)

Udjeli u investicijskim fondovima

Udjeli u investicijske fondove evidentiraju se u sklopu poslovnog modela čiji je cilj prikupljanje novčanih tokova prodajom imovine i vrednuju se po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, te po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit. Naknadno vrednovanje vodi se po fer vrijednosti udjela u investicijskom fondu čija cijena kotira na priznatim burzama ili koju objavljuje društvo za upravljanje investicijskim fondom, što znači da je fer vrijednost iznos po kojem se taj udjel može prodati na tržištu ili po kojem će društvo za upravljanje investicijskim fondom otkupiti taj udjel.

2. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

2.4. Financijski instrumenti (nastavak)

Očekivani kreditni gubitci

Financijska imovina koja se odnosi na novac i novčane ekvivalente, potraživanja za obrnute repo poslove i ostala potraživanja po amortiziranom trošku očekivani kreditni gubici izračunati su temeljem pojednostavljenog pristupa primjenom matrice rezerviranja. Fond nema imovinu za koju se računaju očekivani kreditni gubici korištenjem trostupanjskog modela umanjenja vrijednosti na temelju promjene kreditne kvalitete od početnog priznavanja.

Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost financijskog instrumenta je ona vrijednost tog instrumenta čija cijena službeno kotira na priznatim burzama. To znači da je fer vrijednost iznos po kojem se stavka imovine, odnosno obveza razmjenjuje u urednoj transakciji između tržišnih sudionika radi prodaje imovine, odnosno prijenosa obveze na datum mjerenja pod postojećim tržišnim uvjetima. Ako tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se procjenjuje primjenom prihvatljivih modela procjene vrijednosti.

Neto realizirani i nerealizirani dobiti i gubici od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

Neto realizirani i nerealizirani dobiti i gubici od financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju dobitke umanjene za gubitke od aktivnosti trgovanja nastale iz razlike fer vrijednosti i prodaje financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, uključujući tečajne razlike i izvedene financijske instrumente, ali isključujući kamate i prihod od dividendi. Dobiti i gubici realiziraju se kod prodaje financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i izračunavaju se primjenom metode ponderiranog prosječnog troška. Realizirani dobiti i gubici predstavljaju razliku između cijene prodaje i nabavne cijene financijskih instrumenata koji su kupljeni i prodani tijekom godine, te između cijene prodaje i fer vrijednosti financijskih instrumenata na početku godine, za financijske instrumente u posjedu na početku godine koji su prodani tijekom godine. Nerealizirani dobiti i gubici predstavljaju razliku između troška ulaganja i fer vrijednosti financijskih instrumenata na kraju godine za financijske instrumente koji su kupljeni tijekom godine, i promjene u fer vrijednosti financijskih instrumenata koji su u posjedu na kraju tekuće i prethodne godine.

2.5. Investicijsko društvo i konsolidacija

Investicijsko društvo

Fond ima više nepovezanih ulagača i posjeduje višestruka ulaganja. Vlasnički udjeli u Fondu su u obliku udjela s ograničenom odgovornošću koji su klasificirani kao obveze u skladu s odredbama MSFI-ja 9. Smatra se da Fond zadovoljava definiciju investicijskog društva po MSFI-ju 10 obzirom da za to postoje sljedeći uvjeti:

1. Fond je pribavio sredstva u svrhu pružanja usluga profesionalnog upravljanja ulaganjima svojih ulagača
2. Poslovna namjena Fonda, koja je prenesena izravno ulagačima je ulaganje za kapitalnu aprecijaciju i prihode od ulaganja, i
3. Ulaganja se mjere i procjenjuju na osnovi fer vrijednosti.

Ovisna društva

Fond, zajedno sa ostalim fondovima pod upravljanjem istog Društva, ima ovisna društva u sklopu svojih ulaganja. Ulaganja koja se drže kao dio investicijskih portfelja iskazuju se u bilanci po fer vrijednosti. Ovakav tretman dopušten je prema MSFI 10, „Konsolidacija“, koji omogućuje fondovima da ne izrađuju konsolidirane financijske izvještaje već da se ulaganja koja se drže u njihovim portfeljima priznaju i mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i iskazuju u skladu s MSFI-jem 9 pri čemu se promjene fer vrijednosti priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u razdoblju promjene.

2. Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

Pridružena društva

Pridruženo društvo je subjekt, uključujući subjekte poput partnerstva, nad kojim Fond, zajedno sa ostalim fondovima pod upravljanjem istog Društva, ima značajan utjecaj, ali koje nije niti ovisno društvo, niti zajednički pothvat. Ulaganja koja se drže kao dio investicijskih portfelja iskazuju se u bilanci po fer vrijednosti, iako Fond može imati značajan utjecaj nad tim subjektima. Ovakav tretman dopušten je prema MRS-u 28, „Ulaganje u pridružena društva“, koji omogućuje da se ulaganja koja se drže u portfeljima mirovinskih fondova priznaju i mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i iskazuju u skladu s MSFI-jem 9 i MSFI 13, pri čemu se promjene fer vrijednosti priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u razdoblju promjene.

2.6. Specifični instrumenti

Ugovor o reotkupu i ugovori o ponovnoj prodaji (repo i obrnuti repo posao)

Fond ulazi u poslove kupnje i prodaje vrijednosnica u sklopu ugovora o ponovnoj prodaji ili reotkupu suštinski jednakih vrijednosnica na određeni datum u budućnosti po fiksnoj cijeni. Ulaganja koja su kupljena s obvezom ponovne prodaje u budućnosti ne priznaju se u izvještaju o financijskom položaju. Izdaci temeljem tih ugovora priznaju se kao potraživanja i u izvještaju o financijskom položaju se vode po fer vrijednosti. Ta su potraživanja prikazana kao osigurana odgovarajućom vrijednosnicom. Ulaganja prodana temeljem ugovora o reotkupu i nadalje se priznaju u izvještaju o financijskom položaju i iskazuju u skladu s računovodstvenom politikom za predmetnu financijsku imovinu. Primici od prodaje vrijednosnica prikazuju se kao obveze i vode se po amortiziranom trošku. Kamata prihodovana temeljem ugovora o ponovnoj prodaji i kamata proizašla iz ugovora o reotkupu priznaje se kao prihod ili rashod od kamata kroz cijelo razdoblje trajanja svakog pojedinog ugovora, primjenom metode efektivne kamatne stope.

2.7. Novac i novčani ekvivalenti

Novac obuhvaća tekuće račune i plasmane kod banaka s originalnim dospijećem unutar tri mjeseca. Novčani ekvivalenti su kratkoročna, vrlo likvidna ulaganja koja se mogu zamijeniti za poznat iznos novca i podložna su riziku promjene vrijednosti koji nije značajan te se drže s namjerom podmirivanja kratkoročnih novčanih obveza, a ne zbog ulaganja ili drugih razloga. Novac i novčani ekvivalenti mjere se po amortizirajućem trošku.

3. Računovodstveni standardi

Usvajanje novih i revidiranih standarda tumačenja

Sljedeći izmijenjeni standardi u primjeni su od 1. siječnja 2025. godine, usvojeni su u EU, ali nisu imali značajnog utjecaja na Fond:

- Dodaci MRS-u 21 Nedostatak zamjenjivosti (objavljeni 15. kolovoza 2023. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2025. godine).

Objavljeno je nekoliko novih standarda i tumačenja koji su obvezni za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine ili kasnije, usvojeni su u EU, ali nisu imali značajnog utjecaja na Fond:

- Dodaci klasifikaciji i mjerenju financijskih instrumenata – Dodaci MSFI-ju 9 i MSFI-ju 7 (objavljeni 30. svibnja 2024. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine).
- Godišnja poboljšanja MSFI-jeva (objavljena u srpnju 2024. godine i na snazi od 1. siječnja 2026. godine).
- Dodaci MSFI-ju 9 i MSFI-ju 7 u vezi s ugovorima o električnoj energiji koja ovisi o prirodnim uvjetima (objavljeni 18. prosinca 2024. godine, na snazi od 1. siječnja 2026. godine).

Novi računovodstveni standardi i tumačenja usvojena u EU

Objavljeno je nekoliko novih standarda i tumačenja koji su obvezni za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine ili kasnije, koji su usvojeni u EU i koje Fond nije ranije usvojio.

- MSFI 18 Presentiranje i objave u financijskim izvještajima (objavljen 9. travnja 2024. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2027. godine). Fond je započeo razmatranje mogućeg utjecaja ovog standarda na svoje financijske izvještaje. Na temelju preliminarne analize, očekuje se da primjena MSFI-ja 18 neće imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Fonda, s obzirom na to da se gotovo sve transakcije Fonda smatraju operativnim aktivnostima.

Novi računovodstveni standardi i tumačenja koja nisu još usvojena u EU

Objavljeno je nekoliko novih standarda i tumačenja koji su obvezni za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine ili kasnije, koja nisu usvojena u EU i koje Fond nije ranije usvojio.

- MSFI 19 Ovisna društva koja nemaju obvezu javnog objavljivanja: Objave (objavljen 9. svibnja 2024. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2027. godine).
- MSFI 14, Odgođeno priznavanje prihoda i rashoda u sustavu propisanih cijena (objavljen 30. siječnja 2014. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016. godine).
- Dodaci MRS-u 21 Učinci promjena tečajeva stranih valuta: Preračunavanje u hiperinflacijsku prezentacijsku valutu (objavljeni 13. studenoga 2025. godine).
- Prodaja ili unos imovine između investitora i njegovog pridruženog društva ili zajedničkog pothvata – Dodaci MSFI-ju 10 i MRS-u 28 (objavljeni 11. rujna 2014. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon dana koji će utvrditi IASB).

Osim ako gore nije drugačije navedeno, ne očekuje se da će novi standardi i tumačenja značajno utjecati na financijske izvještaje Fonda.

4. Računovodstvene procjene i prosudbe

Bilješka Računovodstvene prosudbe i procjene nadopunjuje bilješku o upravljanju financijskim rizicima (Bilješka 14). Procjene i prosudbe koje nose znatan rizik mogućih značajnih usklada knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u sljedećoj poslovnoj godini, opisane su u nastavku.

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

Utvrđivanje fer vrijednosti

Definiranje pretpostavki i procjena vezanih za neizvjesnosti iz kojih proizlazi značajan rizik da mogu potencijalno utjecati na neto vrijednost imovine na dan 31.12.2025. godine uključeno je u bilješku 13.

Dio financijskih instrumenata Fonda mjeri se po fer vrijednosti i obično je moguće utvrditi njihovu fer vrijednost unutar razumnog raspona procjena.

Za financijske instrumente Fonda kojima se trguje na organiziranim tržištima, a koji se mjere po fer vrijednosti, kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih financijskih instrumenata, na primjer „over the counter“ izvedenica ili vrijednosnica koje ne kotiraju, određuje se primjenom tehnika procjene.

Utvrđivanje fer vrijednosti financijske imovine i obveza za koje ne postoji tržišna cijena zahtjeva korištenje modela procjena. Za financijske instrumente s kojima se rijetko trguje i koji imaju netransparentnu cijenu, fer vrijednost je manje objektivna i zahtijeva različit stupanj prosudbe ovisno o likvidnosti, koncentraciji, neizvjesnosti tržišnih faktora, cjenovnim pretpostavkama i ostalim rizicima koji utječu na pojedini instrument.

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o financijskom instrumentu. Ove su procjene po prirodi subjektivne i uključuju neizvjesnosti i pitanja koja značajno ovise o prosudbi, poput kamatnih stopa, promjenjivosti i procijenjenim novčanim tokovima, te se stoga, ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću. Fond mjeri fer vrijednost temeljem hijerarhije fer vrijednosti koja je objašnjena u bilješci 14.

5. Prenosivi vrijednosni papiri

Ulaganja u vrijednosne papire na dan 31.12.2024. i 31.12.2025. godine prikazani su u sljedećim tablicama:

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
Prenosivi vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit		
Domaće dionice	1.535.695	1.350.572
Udjeli u fondovima	571.650	815.160
Ukupno	2.107.345	2.165.732
Prenosivi vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		
Domaće dionice	8.175.687	9.460.809
Domaće obveznice	2.429.246	2.033.731
Udjeli u fondovima	987.460	958.082
Ukupno	11.592.393	12.452.622
Ukupno prenosivi vrijednosni papiri po fer vrijednosti	13.699.738	14.618.354

6. Novac i novčani ekvivalenti

	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
Novac na računima kod banke	2.750	49.488
Depoziti do 3 mjeseca	1.460.089	3.028.955
Ukupno	1.462.839	3.078.443

Novac se drži na računima depozitne banke Fonda (od 30.06.2025. godine Erste Steiermärkische bank d.d., prije toga OTP banka d.d.), dok su depoziti plasirani kod domaćih banka na rok dospijeca kraći od 3 mjeseca.

7. Potraživanja za obrnute repo poslove

Potraživanja za obrnute repo poslove odnose se na dane zajmove za založene vlasničke vrijednosne papire:

	31. prosinca 2024.	Dospijeće
Obrnuti repo posao	201.069	23.1.2025.
Obrnuti repo posao	996.949	19.2.2025.
Obrnuti repo posao	501.250	12.12.2025.
Ukupno	1.698.268	

	31. prosinca 2025.	Dospijeće
Obrnuti repo posao	850.210	29.6.2026.
Obrnuti repo posao	512.639	2.7.2026.
Ukupno	1.362.849	

7. Potraživanja za obrnute repo poslove (nastavak)

Fer vrijednost založenih vrijednosnih papira u repo i obrnutim repo poslovima nalazi se u izvanbilančnoj evidenciji i na 31. prosinca 2025. i 31. prosinca 2024. godine iznosi:

	31. prosinca 2024. u eurima	31. prosinca 2025. u eurima
Obrnuti repo posao		
Vlasnički vrijednosni papiri	2.188.541	2.025.000
Repo posao		
Vlasnički vrijednosni papir	256.100	235.300
Ukupno	2.444.641	2.260.300

8. Temeljni kapital

Temeljni kapital Fonda na dan 31.12.2025. godine podijeljen je na 3.046.418 dionica, nominalne vrijednosti 2,00 eura svaka, ukupne nominalne vrijednosti 6.092.836 eura.

Na dan 31.12.2024. i 31.12.2025. godine, Fond je bio imatelj 4.234 vlastite dionice, koje čine 0,14% temeljnog kapitala Fonda.

Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve na 31.12.2025. godine iznosi 12.865.767 eura, a odnose se na 304.642 eura zakonskih rezervi, kapitalne rezerve u iznosu od 10.341.859 eura, te kapitalnih rezervi za vlastite dionice iskazanih u iznosu od 2.219.266 eura.

Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve na 31.12.2024. godine iznose 13.382.938 eura, a odnose se na 444.146 eura zakonskih rezervi, kapitalne rezerve u iznosu od 10.719.526 eura te kapitalnih rezervi za vlastite dionice iskazanih u iznosu od 2.219.266 eura.

Sukladno odluci Glavne skupštine Fonda održane 28.08.2025. godine, dana 11.09.2025. godine isplaćena je dividenda u iznosu od 0,17 EUR po dionici iz kapitalnih rezervi Fonda koja iznosi 493.579 eura.

Rezerve fer vrijednosti odnose se na stanje fer vrijednosti iznad troška stjecanja za financijske instrumente koji se mjere po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

Prema stanju evidencije Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. na dan 31.12.2024. i 31.12.2025. g. struktura deset najvećih dioničara je bila sljedeća:

Dioničar	Stanje na dan 31.12.2025. u eurima	% udjela u temeljnem kapitalu
HPB D.D./ FOND ZA FINANCIRANJE RAZGRADNJE NEK (1/1)	604.000	19,83%
ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D./CB0015	416.967	13,69%
ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D./APRIVATE OTVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S PRIVATNOM PONUDOM	321.744	10,56%
PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D./SKRBNIČKI ZBIRNI RAČUN KLIJENTA	300.300	9,86%
DIGITALNI TAHOGRAF D.O.O. (1/1)	181.639	5,96%
ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D./SEE EQUITY	121.479	3,99%
KATIČIN MARIN (1/1)	99.783	3,28%
AGRAM BANKA D.D./ZBIRNI RAČUN D.P.	85.000	2,79%
MOJSOVIĆ SEBASTIJAN (1/1)	83.082	2,73%
AGRAM BROKERI D.D./UDOVIČIĆ DAMIR (1/1)	72.000	2,36%
UKUPNO:	2.285.994	75,05%

INSPIRIO zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom d.d.

Bilješke uz financijske izvještaje za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine (nastavak)

8. Temeljni kapital (nastavak)

Dioničar	Stanje na dan 31.12.2024. u eurima	% udjela u temeljnem kapitalu
HPB D.D./ FOND ZA FINANCIRANJE RAZGRADNJE NEK (1/1)	604.000	19,83%
ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D./CB0015	416.967	13,69%
INTERKAPITAL VRIJEDNOSNI PAPIRI D.O.O./ZBIRNI SKRBNIČKI RAČUN SP	337.566	11,08%
OTP BANKA D.D./OTPM1PA5	321.744	10,56%
PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D./ZBIRNI SKRBNIČKI RAČUN SP	300.300	9,86%
AGRAM BANKA D.D./ZBIRNI RAČUN DP	130.500	4,28%
OTP BANKA D.D./KLIJENT 46	122.311	4,01%
UDOVIČIĆ DAMIR (1/1)	72.000	2,36%
KATIČIN MARIN (1/1)	66.550	2,18%
HPB D.D./HPBS-6	53.600	1,76%
UKUPNO:	2.425.538	79,62%

9. Prihodi od ulaganja

Prihodi od dividendi i kamata ostvareni tijekom 2025. godine iznosili su ukupno 265.628 eura (2024. godine 557.506 eura).

	2024. u eurima	2025. u eurima
Adris Grupa d.d.	7.710	9.000
Croatia Osiguranje d.d.	331.735	-
Nova ljubljanska banka d.d.	5.500	-
Končar-elektroindustrija d.d.	10.798	9.000
Stanovi Jadran d.d.	2.000	2.935
Zagrebačka burza d.d.	5.700	6.270
Meritus ulaganja d.d.	2.815	-
Auto Hrvatska d.d.	10.240	37.688
Bosgar d.d.	-	4.000
Ukupno prihodi od dividendi	376.498	68.893
Prihodi od kamata po a-vista računu	-	1
Prihodi od kamata po obveznicama	62.036	81.991
Prihodi od kamata po depozitima	73.968	40.823
Prihodi od kamata po obrnutim repo poslovima	45.004	73.920
Ukupno prihodi od kamata	181.008	196.735
Ukupno prihodi od ulaganja	557.506	265.628

10. Naknada za upravljanje

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.

Sukladno Pravilniku o utvrđivanju neto vrijednosti imovine AIF-a i cijene udjela AIF-a, Društvo izračunava ukupnu vrijednost imovine Fonda, utvrđuje obveze Fonda i izračunava neto vrijednost imovine Fonda. Izračune vrijednosti imovine Fonda kontrolira i potvrđuje depozitar.

Iznos naknade za upravljanje obračunava se jednom mjesečno, prilikom izračuna neto vrijednosti imovine Fonda.

Naknada za upravljanje Fondom je u 2025. godini ukupno iznosila 631.177 eura, što odgovara 3,4999% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda (2024. naknada je iznosila 538.979 eura, što je odgovaralo 3,4999% od prosječne godišnje vrijednosti neto imovine Fonda).

	2024.	2025.
	u eurima	u eurima
Naknada za upravljanje	538.979	631.177
Ukupno	538.979	631.177

11. Porez na dobit

Porez na dobit za 2024. i 2025. godinu obračunavao se primjenom stope od 18% na oporezivu dobit tekuće godine. Sljedeća tablica uspoređuje porez na dobit prikazan u računu dobiti i gubitka s dobiti prije poreza za 2024. i 2025. godinu.

	2024.	2025.
	u eurima	u eurima
Dobit prije poreza	3.303.829	1.853.815
Porez na dobit po zakonskoj poreznoj stopi 18% (2024.: 18%)	594.689	333.687
Nerealizirani gubici od vrednovanja vrijednosnih papira	1.536.877	1.129.047
Nerealizirani dobiti od vrednovanja vrijednosnih papira	(1.919.077)	(1.478.495)
Ostale stavke koje umanjuju porezni rezultat	(67.670)	(12.401)
Korištenje prenesenih poreznih gubitaka za koje nije priznata odgođena porezna imovina	(144.819)	-
Porezni gubitak za prijenos	-	28.162
Tekući porez na dobit	-	-

Porezni gubici ističu kako slijedi:

	u eurima
Istek poreznog gubitka	Porezni gubitak
2026.	2.838.090
2027.	299.980
2030.	156.456
Ukupno	3.294.526

Odgođena porezna imovina po osnovi prenesenih poreznih gubitaka nije priznata, jer je neizvjesno njeno iskorištenje u budućim razdobljima.

12. Neto dobit po dionici i neto imovina po dionici

	2024.	2025.
	u eurima	u eurima
Dobit nakon oporezivanja	3.303.829	1.853.815
Broj izdanih dionica umanjen za vlastite dionice	3.042.184	3.042.184
Dobit po dionici	1,09	0,61
Broj izdanih dionica umanjen za vlastite dionice	3.042.184	3.042.184
Neto imovina na 31. prosinca	16.737.150	18.913.189
Neto imovina po dionici	5,50	6,22

13. Upravljanje financijskim rizicima

Fond će uslijed svojih ciljeva i strategije te posljedično strukture ulaganja imati visoki rizik za svoje dioničare. Takva investicijska strategija pogodna je za ulagatelje koji žele uz visoki rizik s obzirom na vrste imovine u koju Fond ulaže i tehnike za učinkovito upravljanje imovinom koje koristi, ostvarivati potencijalno viši prinos na svoja uložena sredstva za sve vrijeme ulaganja u Fond. Upravljanje portfeljem financijskih instrumenata nosi u sebi mnogobrojne rizike povezane s financijskim instrumentima i tržištima na kojima se ulaže imovina Fonda.

13.1. Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik gubitka do kojeg dolazi zbog neočekivanih i nepovoljnih promjena u tržišnim faktorima kao što su cijene financijskih instrumenata, kamatne stope, cijene roba ili tečajevi stranih valuta. Tržišni rizik je rizik promjene vrijednosti imovine fonda uzrokovane promjenom cijena financijskih instrumenata, odnosno financijskih instrumenata u koje Fond ulaže. To podrazumijeva da pad cijene bilo kojeg financijskog instrumenta u koji je uložena imovina Fonda može dovesti do pada prinosa Fonda.

Kamatni rizik

Kamatni rizik je vrsta tržišnog rizika, a predstavlja rizik promjene vrijednosti ulaganja uslijed promjena kamatnih stopa. Promjene kamatnih stopa prvenstveno utječu na tržišnu vrijednost dužničkih financijskih instrumenata, repo ugovore i na izvedenice čije vrednovanje ovisi o promjeni tržišnih kamatnih stopa (npr. FX forward pozicije). Sadašnja vrijednost dužničkih financijskih instrumenata (cijena) mijenja se ovisno o kretanju prinosa do dospelja dužničkog financijskog instrumenta (kamatna stopa koja sve buduće novčane tokove dužničkog financijskog instrumenta svodi na njenu sadašnju vrijednost – cijenu). Tržišna kamatna stopa i cijena dužničkog financijskog instrumenta imaju obrnuto proporcionalan odnos: što je kamatna stopa prinosa manja, to je cijena dužničkog financijskog instrumenta viša i obrnuto. Kod izvedenica utjecaj je specifičan za pojedini instrument.

Osjetljivost promjene cijene dužničkog vrijednosnog papira na promjene kamatnih stopa mjeri se modificiranom duracijom, pri čemu veća modificirana duracija odgovara većoj osjetljivosti na kamatni rizik. Smanjenje rizika kamatnih stopa efektivno se provodi smanjenjem ukupnog modificiranog trajanja dijela portfelja osjetljivog na kretanje kamatnih stopa te je na taj način omogućeno upravljanje ovim rizikom.

13. Upravljanje financijskim rizicima**13.1. Tržišni rizici (nastavak)****Kamatni rizik**

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 31.12.2024. (u eurima)	% NAV-a na 31.12.2024.
IMOVINA			
Dužnički vrijednosni papiri	1.663 dana	730.978	4,37 %
Potraživanja za obrnute repo poslove	85 dana	1.698.268	10,14%
Novac i novčani ekvivalenti	0 dana	1.462.839	8,74 %

Portfelj Fonda	Prosječno ponderirano trajanje	Vrijednost na 31.12.2025. (u eurima)	% NAV-a na 31.12.2025.
IMOVINA			
Dužnički vrijednosni papiri	1.511 dana	2.033.731	10,67%
Potraživanja za obrnute repo poslove	181 dan	1.362.849	7,15%
Novac i novčani ekvivalenti	0 dana	3.078.443	16,28%

Iz prikazane strukture imovine i obveza Fonda na dan 31.12.2024. i 31.12.2025. godine, te pripadajućeg prosječnog ponderiranog trajanja svake pozicije vidljiv je izostanak neusklađenosti ročnosti imovine i obveza, obzirom na postojanje jednog repo ugovora u iznosu od 50.121 eura na 31.12.2024. i jednog repo ugovora u iznosu od 50.063 eura na 31.12.2025.

Valutni rizik

Valutni rizik je vrsta tržišnog rizika, a predstavlja rizik promjene vrijednosti ulaganja uslijed promjene tečaja valute financijskog instrumenta u odnosu na referentnu valutu u kojoj se mjeri prinos na ulaganje Fonda. Fond nije izložen valutnom riziku jer su na dan 31.12.2024. i 31.12.2025. godine 100% imovine i obveza Fonda denominirani u euru.

Cjenovni rizik

Cjenovni rizik je rizik od gubitka koji proizlazi iz promjene cijena financijskih instrumenata i time utječe na rezultat trgovanja. Fond je izložen cjenovnom riziku kod vlasničkih vrijednosnih papira koje imaju kotacije na burzi. Kao metrika izračuna cjenovnog rizika korišten je Value at risk ili VaR koji procjenjuje maksimalni očekivani gubitak jednog dana uz razinu pouzdanosti od 99% te je prikazan u nastavku:

Klasa imovine	2025.		2024.	
	VaR (%), 99%	Utjecaj na imovinu u eurima	VaR (%), 99%	Utjecaj na imovinu u eurima
Vlasnički vrijednosni papiri po fer vrijednost kroz račun dobiti i gubitka koji kotiraju na aktivnom tržištu	(4,50%)	(309.306)	(5,31%)	(296.482)

13. Upravljanje financijskim rizicima (nastavak)**13.2. Rizik likvidnosti**

Rizik likvidnosti je rizik da se imovina Fonda neće moći unovčiti u dovoljno kratkom vremenskom roku i po cijeni koja je približno jednaka fer cijeni zbog čega Fond neće moći podmiriti svoje obveze. Ukupni nediskontirani novčani tokovi financijskih obveza približno su jednaki knjigovodstvenim vrijednostima jer su obveze beskatmatne i dospijevaju u kratkom roku.

Kreditni rizik

Koncentracija kreditnog rizika u Fondu nije značajna jer je 56,89% NAV-a Fonda plasirano u dionice. Na datum izvještavanja, 31.12.2025. g., imovina Fonda koja bi mogla biti izložena kreditnom riziku sastoji se od: sredstva na novčanom računu, depoziti, ulaganja u obveznice, ulaganja u AIF fondove, obrnuti repo poslovi i potraživanja (31.12.2024.: 58,02% NAV-a Fonda plasirano u dionice. Na datum izvještavanja, 31.12.2024. g., imovina Fonda koja bi mogla biti izložena kreditnom riziku sastoji se od: sredstva na novčanom računu, depoziti, ulaganja u obveznice, ulaganja u AIF fondove, obrnuti repo poslovi i potraživanja).

Na dan 31.12.2025. g. knjigovodstveni iznos navedene financijske imovine predstavlja maksimalnu izloženost Fonda kreditnom riziku.

	31. prosinca 2024. u eurima	31. prosinca 2025. u eurima
Novac i novčani ekvivalenti	1.462.839	3.078.443
Dužnički vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti	3.988.357	2.033.731
Potraživanje za obrnute repo poslove	1.648.147	1.362.849
Ostala potraživanja	448	512
UKUPNO	7.099.791	6.475.535

U idućoj tablici prikazana je financijska imovina Fonda izloženu kreditnom riziku prema ratingu agencije S&P:

	S&P Rating	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
Novac i novčani ekvivalenti	A-	6%	23%
	Bez ocjene	15%	25%
Dužnički vrijednosni papiri po fer vrijednosti	A-	7%	8%
	Bez ocjene	49%	23%
Potraživanja za obrnute repo poslove	Bez ocjene	23%	21%
	Ukupno	100%	100%

Na dan 31. prosinca 2024. i 31. prosinca 2025. godine Fond nema dospjela potraživanja ni potraživanja za koje je priznato umanjenje vrijednosti.

13. Upravljanje financijskim rizicima (nastavak)

Fer vrijednost

Fer vrijednost utvrđuje se kao cijena koja se može ostvariti prodajom imovine ili platiti za prijenos obveze u redovnoj transakciji između tržišnih sudionika na datum mjerenja, ili u njihovom nedostatku, cijena koja se može ostvariti na najpovoljnijem tržištu na kojem Fond ima pristup na datum mjerenja. Fer vrijednost obveze također odražava njezin rizik neizvršenja. Ako je dostupna, Fond mjeri fer vrijednost instrumenta prema kotiranoj tržišnoj cijeni tog instrumenta na aktivnom tržištu, koristeći njenu zadnju cijenu trgovanja na dan za koji se vrednuje imovina i obveze Fonda.

Sukladno pravilima vrednovanja koje je propisala HANFA, koriste se sljedeće kotirane cijene:

- za prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca koristi se zadnja cijena trgovanja,
- za domaće dužničke vrijednosne papire koristi se prosječna vagana cijena trgovanja iz redovnog trgovanja i prijavljenih OTC transakcija,
- za investicijske fondove koristi se neto vrijednost imovine po udjelu važećoj za dan vrednovanja, a koja je objavljena od strane društava za upravljanje tih fondova.

Tržište se smatra aktivnim ako se transakcije vezane za imovinu ili obveze obavljaju dovoljno učestalo sukladno Pravilniku o utvrđivanju neto vrijednosti imovine AIF-a i cijene udjela AIF-a i temeljem kriterija iz internog akta o vrednovanju Fonda. Ako tržište nije aktivno, Fond koristi tehnike procjene. Fond priznaje prijelaze između razina hijerarhije fer vrijednosti na kraju izvještajnog razdoblja tijekom kojeg se dogodila promjena. Najprikladniji dokaz fer vrijednosti financijskog instrumenta pri početnom priznavanju je u pravilu transakcijska cijena, odnosno fer vrijednost dane ili primljene naknade.

Ako Fond utvrdi da se fer vrijednost pri početnom priznavanju razlikuje od transakcijske cijene pri čemu fer vrijednost nije određena cijenom koja kotira na tržištu, za identičnu imovinu ili obvezu, niti se temelji na tehnici procjene koja koristi samo podatke s promatranih tržišta, financijski instrument će se početno mjeriti po fer vrijednosti koja je prilagođena kako bi se razlika između fer vrijednosti pri početnom priznavanju i transakcijske cijene anulirala (poništila). Nadalje, ta razlika se priznaje u dobiti ili gubitku, proporcionalno kroz vrijeme trajanja instrumenta ali ne i nakon što se za vrednovanje iskoriste podaci s promatranog tržišta ili je transakcija završena.

Prilikom izrade procjena vrijednosti za vlasničke vrijednosne papire, Društvo koristi metode diskontiranih novčanih tokova (DCF), usporednu metodu (peer analizu), prilagođenu metodu neto vrijednosti imovine, te kombiniranu metodu. Dužnički vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca vrednuju se metodom usporedbe vrijednosti koja uključuje korištenje spread-a (razlike između zahtijevanog prinosa usporedive kompanije uvrštene na tržištu i prinosa na državne dužničke papire istog dospijeća), metodom usporedbe vrijednosti u kojoj se utvrđuje fer prinos do dospijeća pomoću usporedivih financijskih instrumenata (peer) odnosno usporedivih financijskih instrumenata korištenjem sintetičkog ratinga ili drugi izvedeni model utvrđivanja fer prinosa do dospijeća, te se te se dobivenim prinosom do dospijeća diskontira očekivani novčani tijek procjenjivanog dužničkog vrijednosnog papira

MSFI 13 utvrđuje hijerarhiju tehnika procjene vrijednosti na temelju vidljivosti ili nevidljivosti inputa. Vidljivi inputi odražavaju tržišne podatke iz neovisnih izvora, dok nevidljivi inputi odražavaju tržišne pretpostavke Fonda. Ove dvije vrste inputa stvaraju slijedeću hijerarhiju fer vrijednosti:

- razina 1: kotirane cijene (nekorrigirane) na aktivnim tržištima za identičnu imovinu,
- razina 2: inputi koji ne predstavljaju kotirane cijene uključene u razinu 1, a radi se o vidljivim inputima za imovinu, bilo izravno (kao cijene) ili neizravno (izvedeni iz cijena),
- razina 3: inputi za imovinu koji se ne temelje na vidljivim tržišnim podacima (nevidljivi inputi).

Razina 1 uključuje dionice (vlasničke vrijednosne papire) za koje se cijena može iščitati s kotacija aktivnog tržišta. Razina 3 uključuje financijske instrumente dionica, obveznica i ulaganja u fondove čija se fer vrijednost neizravno određuje iz cijena na aktivnom tržištu, odnosno inputa koji su pretežito nevidljivi (DCF pretpostavke, metode usporednih vrijednosti, diskonti za nelikvidnost, potvrda neto imovine društva za upravljanje).

13. Upravljanje financijskim rizicima (nastavak)**Fer vrijednost (nastavak)**

Financijska imovina u EUR	1. razina	2. razina	3. razina	Ukupno
2024.				
Vlasnički vrijednosni papiri	5.585.719	-	4.125.662	9.711.381
Udjeli u fondovima	-	-	1.559.111	1.559.111
Dužnički vrijednosni papiri	-	-	2.429.246	2.429.246
	5.585.719	-	8.114.019	13.699.738
2025.				
Vlasnički vrijednosni papiri	6.874.153	-	3.937.228	10.811.381
Udjeli u fondovima	-	-	1.773.242	1.773.242
Dužnički vrijednosni papiri	-	520.829	1.512.902	2.033.731
	6.874.153	520.829	7.223.372	14.618.354

Imovina	Fer vrijednost na dan		Razina fer vrijednosti	Metoda vrednovanja
	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.		
Vlasnički vrijednosni papiri	5.585.719	6.874.153	1. razina	Tržišna cijena
Udjeli u fondovima	1.559.111	1.773.242	3. razina	Potvrda neto imovine od društva za upravljanje
Vlasnički vrijednosni papiri	2.407.162	1.423.600	3. razina	Diskontirani novčani tokovi
Vlasnički vrijednosni papiri	1.718.500	2.513.628	3. razina	Prilagođena neto vrijednost imovine
Dužnički vrijednosni papir	-	520.829	2. razina	Krivulja prinosa (BVAL)
Dužnički vrijednosni papiri	2.429.246	1.512.902	3. razina	Metoda usporedbe vrijednosti

13. Upravljanje financijskim rizicima (nastavak)**Fer vrijednost (nastavak)****Pregled ulaganja u razini 3:**

Instrument	31.12.2024. U EUR	Razina	Korištena metoda procjene	Ključni parametar	Osjetljivost na promjenu ključnog parametra
Vlasnički vrijednosni papiri	2.407.162	3	Diskontirani novčani tokovi	Diskontna stopa	Povećanje diskontne stope za 1 postotni poen rezultira u smanjenju fer vrijednosti portfelja za 475.811 eura.
Vlasnički vrijednosni papiri	1.718.500	3	Prilagođena neto vrijednost imovine	Diskont za nelikvidnost	Povećanje diskonta za 10% rezultira u smanjenju fer vrijednosti portfelja za 286.460 eura.
Dužnički vrijednosni papiri	2.429.246	3	Metoda usporedbe vrijednosti	Prinos do dospijea	Povećanje prinosa do dospijea za 1 postotni poen rezultira u smanjenju fer vrijednosti portfelja za 104.612 eura
Udjeli u fondovima	1.559.111	3	Potvrda neto imovine od društva za upravljanje	Neto imovina fonda	Povećanje/smanjenje neto imovine fonda za 10% rezultira u smanjenju/povećanju fer vrijednosti portfelja za 75.790 eura.
Ukupno	8.114.019				

Instrument	31.12.2025. U EUR	Razina	Korištena metoda procjene	Ključni parametar	Osjetljivost na promjenu ključnog parametra
Vlasnički vrijednosni papiri	1.423.600	3	Diskontirani novčani tokovi	Diskontna stopa	Povećanje diskontne stope za 1 postotni poen rezultira u smanjenju fer vrijednosti portfelja za 213.325 eura.
Vlasnički vrijednosni papiri	2.513.628	3	Prilagođena neto vrijednost imovine	Diskont za nelikvidnost	Povećanje diskonta za 10% rezultira u smanjenju fer vrijednosti portfelja za 314.183 eura.
Dužnički vrijednosni papir	520.829	2	Krivulja prinosa (BVAL)	Prinos do dospijea	Povećanje prinosa do dospijea za 1 postotni poen rezultira u smanjenju fer vrijednosti portfelja za 36.718 eura
Dužnički vrijednosni papiri	1.512.902	3	Metoda usporedbe vrijednosti	Prinos do dospijea	Povećanje prinosa do dospijea za 1 postotni poen rezultira u smanjenju fer vrijednosti portfelja za 42.960 eura
Udjeli u fondovima	1.773.242	3	Potvrda neto imovine od društva za upravljanje	Neto imovina fonda	Povećanje/smanjenje neto imovine fonda za 10% rezultira u smanjenju/povećanju fer vrijednosti portfelja za 177.325 eura.
Ukupno	7.744.201				

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.

Na dan 31.12.2025. Fond je imao jedan repo i dva obrnuta repa koji su mjereni po amortiziranom trošku, čija je fer vrijednost približno jednaka knjigovodstvenoj vrijednosti (31.12.2024. Fond je imao jedan repo i četiri obrnuta repa koji su mjereni po amortiziranom trošku, čija je fer vrijednost približno jednaka knjigovodstvenoj vrijednosti).

Fer vrijednost ostale imovine i obveza mjenjenih po amortizirajućem trošku približno je jednaka njihovoj knjigovodstvenoj vrijednosti zbog njihove prirode i kratkih dospijea.

13. Upravljanje financijskim rizicima (nastavak)**Fer vrijednost (nastavak)****Transferi između razina fer vrijednosti****Prijelazi između razine 1 i 3**

Sljedeća tablica prikazuje prijelaze između razine 1 i razine 3 fer vrijednosti u eurima:

	Prijelazi iz Razine 1 u Razinu 3		Prijelazi iz Razine 3 u Razinu 1	
	2023	2024	2023	2024
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz OSD				
Domaće dionice	-	401.034	-	497.448
	Prijelazi iz Razine 1 u Razinu 3		Prijelazi iz Razine 3 u Razinu 1	
	2024	2025	2024	2025
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz OSD				
Domaće dionice	401.034	-	497.448	611.950

Dodatno, što se tiče ulaganja u investicijske fondove u 2025. godini je u razinu 3 stečeno 820 udjela u fondu SQ Venture čija je vrijednost na dan 31.12.2025. iznosila 90.157 eura. U odnosu na 31.12.2024. smanjen je broj udjela u fondu MWM1 koji je bio klasificiran u razinu 3 za 143, a vrijednost tih udjela bi na dan 31.12.2025 iznosila 4.438 eura.

14. Transakcije s povezanim strankama

Povezanim stranama smatraju se one strane koje imaju sposobnost kontrolirati drugu stranu ili koje imaju značajan utjecaj na drugu stranu pri donošenju financijskih ili poslovnih odluka. Povezane osobe Fonda su društvo za upravljanje Inspire Investments d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, Ulica Andrije Hebranga 34, Zagreb, depozitar Fonda (od 30.06.2025. godine Erste Steiermärkische bank d.d., prije toga OTP banka d.d.) te fizičke osobe koje čine dioničari, imatelj udjela u društvu za upravljanje, uprava i nadzorni odbor Fonda. Fond je imao odnose sa dioničarima Fonda u 2025. godini na ime obveza za dividende, te u 2024. i 2025. godini s društvom za upravljanje na ime upravljačke naknade, s depozitarom na ime naknade depozitaru i ostalih sličnih troškova i s članovima nadzornog odbora na ime naknade članovima nadzornog odbora.

	Imovina		Obveze	
	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Vlasnici (dioničari) fonda	-	-	23.567	-
Društvo za upravljanje	-	-	51.500	47.000
Depozitar	49.488	-	2.091	1.821
Članovi Nadzornog odbora	-	-	3.177	3.177
	Prihodi		Rashodi	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Društvo za upravljanje	-	-	631.177	538.979
Depozitar	-	-	23.652	20.150
Članovi Nadzornog odbora	-	-	38.124	34.770

U 2025. i 2024. godini ne postoje bilo kakvi krediti, jamstva garancije niti bilo koji drugi sličan oblik izloženosti Fonda prema povezanim osobama.

15. Događaji nakon datuma bilance

Nije bilo značajnih događaja nakon datuma bilance koji zahtijevaju objavu u financijskim izvještajima.

Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda

 Izvještaj o financijskom položaju
 stanje na dan 31.12.2025.

u EUR

Obveznik:INSPIRIO ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM			
Naziv pozicije	AOP oznaka	Zadnji dan prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
1	2	3	4
Aktiva			
I. Ulaganja (AOP 002 + 005 do 014)	001	16.817.069,59	18.983.153,19
1. Prenosivi vrijednosni papiri (AOP 003+004)	002	12.117.020,35	12.830.956,14
- koji se vrednuju po fer vrijednosti	003	12.117.020,35	12.830.956,14
- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	004	0,00	0,00
2. Instrumenti tržišta novca	005	0,00	0,00
3. Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	006	1.559.110,74	1.773.242,24
4. Izvedeni financijski instrumenti	007	0,00	0,00
5. Depoziti kod kreditnih institucija	008	1.460.089,18	3.028.954,81
6. Nekretnine	009	0,00	0,00
7. Roba	010	0,00	0,00
8. Poslovni udjeli	011	0,00	0,00
9. Potraživanja po danim zajmovima	012	1.680.849,32	1.350.000,00
10. Instrumenti nalik vlasničkim instrumentima	013	0,00	0,00
11. Ostala ulaganja	014	0,00	0,00
II. Novac i novčani ekvivalenti (AOP 016 do 018)	015	2.748,52	49.488,01
1. Novčana sredstva	016	2.748,52	49.488,01
2. Depoziti po viđenju	017	0,00	0,00
3. Ostala kratkoročna likvidna ulaganja	018	0,00	0,00
III. Potraživanja (AOP 020 do 023)	019	41.474,19	27.516,61
1. Potraživanja od dividendi i kamata	020	41.474,19	27.516,61
2. Potraživanja s osnove prodaje ulaganja	021	0,00	0,00
3. Potraživanja od brokera i danih predujmova	022	0,00	0,00
4. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	023	0,00	0,00
IV. Ostala imovina	024	0,00	0,00
Ukupna imovina (AOP 001+015+019+024)	025	16.861.292,30	19.060.157,81
Izvanbilančna evidencija aktiva	026	378.556,38	2.260.300,00
Pasiva			
I. Obveze plaćanja (AOP 028 do 034)	027	47.120,83	51.562,50
1. Obveze s osnove ulaganja	028	0,00	0,00
2. Obveze s osnove isplate udjela	029	0,00	0,00
3. Obveze prema brokerima	030	0,00	0,00
4. Obveze za naknade za upravljanje	031	47.000,00	51.500,00
5. Obveze za naknade za savjetodavne usluge	032	0,00	0,00
6. Obveze za naknadu za uspješnost	033	0,00	0,00
7. Obveze za kamate i druge izdatke	034	120,83	62,50
II. Obveze s osnove primljenih zajmova (AOP 036+037)	035	50.000,00	50.000,00
1. Obveze s osnove primljenih zajmova od banaka	036	0,00	0,00
2. Obveze s osnove primljenih zajmova od drugih ugovornih strana	037	50.000,00	50.000,00
III. Druge obveze (AOP 039 do 041)	038	0,00	0,00
1. Obveze s osnove prinosa od pozajmljenih vrijednosnih papira	039	0,00	0,00
2. Prihod budućeg razdoblja	040	0,00	0,00
3. Obveze s osnove isplate dividende i plative raspodjele	041	0,00	0,00
IV. Ostale obveze AIF-a	042	27.021,85	45.406,36
Ukupno obveze AIF-a (AOP 027+035+038+042)	043	124.142,68	146.968,86
Neto imovina AIF-a (AOP 025 - 043)	044	16.737.149,62	18.913.188,95
Broj izdanih dionica	045	3.042.184,00	3.042.184,00
Neto imovina po dionici (AOP 044/045)	046	5,50	6,22
Temeljni kapital	047	6.092.836,00	6.092.835,50
Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve	048	13.382.938,01	12.865.767,15
Vlastite dionice	049	-12.181,42	-12.181,42
Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	050	3.303.828,83	1.853.815,41
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	051	-5.469.140,36	-2.165.311,53
Rezerve fer vrijednosti (AOP53 + AOP54)	052	-561.131,39	278.263,86
- fer vrijednost financijske imovine	053	-561.131,39	278.263,86
- učinkoviti dio računovodstva zaštite	054	0,00	0,00
Ostale revalorizacijske rezerve	055	0,00	0,00
Ukupno kapital i rezerve ((Σ od AOP047 do AOP052) + AOP055)	056	16.737.149,67	18.913.188,97
Izvanbilančna evidencija pasiva	057	378.556,38	2.260.300,00

Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda

 Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti
 u razdoblju 01.01.2025. do 31.12.2025.

u EUR

Obveznik:INSPIRIO ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM			
Naziv pozicije	AOP oznaka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
		Kumulativ	Kumulativ
1	2	3	5
Prihodi			
I. Prihodi od ulaganja (AOP 061 do 063)	060	557.505,90	265.628,23
1. Prihodi od dividendi i udjela u dobiti	061	376.497,81	68.892,70
2. Prihodi od kamata	062	181.008,09	196.735,53
3. Prihodi od najma	063	0,00	0,00
II. Realizirani dobiti od ulaganja	064	1.384.400,49	1.053.532,47
III. Nerealizirani dobiti od ulaganja	065	10.661.539,87	8.213.861,74
IV. Drugi prihodi (AOP 067+068)	066	407,64	46.864,29
1. Prihodi od naknada za pozajmljene vrijednosne papire	067	0,00	0,00
2. Ostali prihodi	068	407,64	46.864,29
Ukupno prihodi (AOP 060 + 064 do 066)	069	12.603.853,90	9.579.886,73
Rashodi			
I. Realizirani gubici od ulaganja	070	112.272,22	650.272,80
II. Nerealizirani gubici od ulaganja	071	8.538.207,99	6.272.481,63
III. Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	072	0,00	0,00
IV. Umanjenje imovine	073	0,00	0,00
V. Naknade za usluge investicijskog savjetovanja	074	0,00	0,00
VI. Naknade za upravljanje	075	538.978,79	631.176,57
VII. Naknade za depozitara	076	20.150,22	23.652,12
VIII. Drugi rashodi (AOP 078 do 082)	077	90.415,85	148.488,20
1. Administrativne pristojbe	078	5.302,61	6.159,02
2. Profesionalni honorari	079	0,00	0,00
3. Naknade za skrbničke usluge	080	0,00	0,00
4. Kamate	081	437,49	1.483,71
5. Ostali rashodi	082	84.675,75	140.845,47
Ukupni rashodi (AOP 070 do 077)	083	9.300.025,07	7.726.071,32
Dobit ili gubitak prije oporezivanja (AOP 069 – 083)	084	3.303.828,83	1.853.815,41
Porez na dobit	085	0,00	0,00
Dobit ili gubitak (AOP 084 - 085)	086	3.303.828,83	1.853.815,41
Ostala sveobuhvatna dobit			
Ostala sveobuhvatna dobit (AOP88 + AOP93)	087	-561.131,61	839.395,47
Stavke koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka (Σ od AOP89 do AOP92)	088	-561.131,61	839.395,47
Promjena revalorizacijskih rezervi: nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina	089	0,00	0,00
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	090	-561.131,61	839.395,47
Promjene na ostalim stavkama koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka	091	0,00	0,00
Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje neće biti reklasificirane	092	0,00	0,00
Stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka (AOP94 + AOP97 + AOP100 + AOP101 + AOP104)	093	0,00	0,00
Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP95 + AOP96)	094	0,00	0,00
– nerealizirani dobiti/gubici	095	0,00	0,00
– preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	096	0,00	0,00
Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP98 + AOP99)	097	0,00	0,00
– dobiti/gubici	098	0,00	0,00
– preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	099	0,00	0,00
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	100	0,00	0,00
Promjene na ostalim stavkama koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka (AOP102 + AOP103)	101	0,00	0,00
– dobiti/gubici	102	0,00	0,00
– preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	103	0,00	0,00
Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka	104	0,00	0,00
Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP 086+087)	105	2.742.697,22	2.693.210,88

**IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TIJEKU - Indirektna metoda
u razdoblju 01.01.2025. do 31.12.2025.**

u EUR

Obveznik: INSPIRIO ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM			
Naziv pozicije	AOP oznaka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
1	2	3	4
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (AOP 002 do 024)	001	-7.164,36	540.319,03
Dobit ili gubitak	002	3.303.828,83	1.853.815,41
Dobici/gubici od ulaganja	003	-3.642.107,44	-1.505.244,32
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	004	0,00	0,00
Amortizacija i ostali ispravci vrijednosti	005	0,00	0,00
Prihodi od kamata	006	-181.008,09	-196.734,43
Rashodi od kamata	007	0,00	0,00
Prihodi od dividendi	008	-376.497,81	-68.892,70
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	009	2.192.440,83	1.640.154,72
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	010	-867.448,28	-1.568.865,63
Povećanje (smanjenje) ulaganja u subjektima za zajednička ulaganja	011	-159.202,91	-214.131,50
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	012	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u nekretnine	013	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u robu	014	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u poslovne udjele	015	0,00	0,00
Primici od kamata	016	181.008,09	196.734,43
Izdaci od kamata	017	0,00	0,00
Primici od dividendi	018	376.497,81	68.892,70
Povećanje (smanjenje) ostalih ulaganja	019	-915.736,97	335.419,45
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	020	14.200,28	-63,50
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja	021	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) obveza s osnove primljenih zajmova	022	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) obveza za naknadu za upravljanje	023	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	024	66.861,30	-765,60
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP26 do AOP30)	025	0,00	-493.579,48
Primici od izdavanja udjela/ dionica	026	0,00	0,00
Izdaci od otkupa udjela/kupnje vlastitih dionica	027	0,00	-493.579,48
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti/dividenda	028	0,00	0,00
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	029	0,00	0,00
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	030	0,00	0,00
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP 001+025)	031	-7.164,36	46.739,55
Novac na početku razdoblja	032	9.912,86	2.748,50
Novac na kraju razdoblja (AOP 031+032)	033	2.748,50	49.488,05

PRILOG 1

Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA										
za razdoblje od 1.1.2025 do 31.12.2025										
u EUR										
Opis pozicije	AOP oznaka	Temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Vlastite dionice	Rezerve fer vrijednosti	Ostale revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak tekuće godine (razdoblja)	Raspodjeljivo vlasnicima nekontrolirajućih interesa	Ukupno kapital i rezerve
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Prethodno razdoblje										
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine	01	6.092.835,30	13.382.937,61	-12.181,42	-314.484,27	0,00	-6.150.799,81	0,00	0,00	12.998.307,41
Promjene računovodstvenih politika	02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine (prepravljeno)	04	6.092.835,30	13.382.937,61	-12.181,42	-314.484,27	0,00	-6.150.799,81	0,00	0,00	12.998.307,41
Dobit ili gubitak razdoblja	05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	681.659,80	3.303.828,83	0,00	3.985.488,63
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	06	0,00	0,00	0,00	-246.647,12	0,00	0,00	0,00	0,00	-246.647,12
Ostali dobici i gubici od ulaganja u financijske instrumente	07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Neto rezultat računovodstva zaštite od rizika	08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)	09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale nevlasničke promjene kapitala	11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi prethodne godine (razdoblja iz prethodne godine)	12	0,00	0,00	0,00	-246.647,12	0,00	681.659,80	3.303.828,83	0,00	3.738.841,51
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale uplate vlasnika	14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otkup vlastitih udjela/dionica	15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Isplata udjela u dobiti	16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale raspodjele vlasnicima	17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja prethodne poslovne godine	18	6.092.835,30	13.382.937,61	-12.181,42	-561.131,39	0,00	-5.469.140,01	3.303.828,83	0,00	16.737.148,92
Tekuće razdoblje										
Stanje na dan početka tekuće poslovne godine	19	6.092.835,30	13.382.937,61	-12.181,42	-561.131,39	0,00	-5.469.140,01	0,00	0,00	13.433.320,09
Promjene računovodstvenih politika	20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	21	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)	22	6.092.835,30	13.382.937,61	-12.181,42	-561.131,39	0,00	-5.469.140,01	0,00	0,00	13.433.320,09
Dobit ili gubitak razdoblja	23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.303.828,83	1.853.815,41	0,00	5.157.644,24
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	24	0,00	0,00	0,00	839.395,90	0,00	0,00	0,00	0,00	839.395,90
Ostali dobici i gubici od ulaganja u financijske instrumente	25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Neto rezultat računovodstva zaštite od rizika	26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)	27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale nevlasničke promjene kapitala	29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja)	30	0,00	0,00	0,00	839.395,90	0,00	3.303.828,83	1.853.815,41	0,00	5.997.040,14
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale uplate vlasnika	32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otkup vlastitih udjela/dionica	33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Isplata udjela u dobiti	34	0,00	-517.171,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-517.171,28
Ostale raspodjele vlasnicima	35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja tekuće poslovne godine	36	6.092.835,30	12.865.766,33	-12.181,42	278.264,51	0,00	-2.165.311,18	1.853.815,41	0,00	18.913.188,95

Prilog 2: Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda

USKLADE PRAVILNIKA I MSFI

Usklada IFP – Izvještaj o financijskom položaju

Najznačajnije razlike MSFI u odnosu na Pravilnik je prikaz zadržane dobiti u jednoj liniji, te fleksibilnija struktura prikazivanja imovine, obveza i kapitala od strukture koja je prikazana u Pravilniku. Također, sukladno MSFI-u linije u kojima ne postoje iznosi za usporedna razdoblja brišu se. Depoziti kraći od 3 mjeseca su klasificirani po MSFI-u u novac i novčane ekvivalente dok po Pravilniku su svrstani u poziciju Depozita. Kamate po vrijednosnim papirima svrstane su u poziciju potraživanja dok su prema MSFI svrstane zajedno s instrumentima u liniju financijskog izvještaja.

Usklada ISD – Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Najznačajnije razlike MSFI u odnosu na Pravilnik je grupiranje troškova i prihoda sukladno prirodi za razliku od Pravilnika gdje su striktno određene pozicije (AOP-i) financijskog izvještaja. Najznačajnije razlike prezentacijske su prirode.

USKLADA INT – Izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)

Najznačajnije razlike MSFI u odnosu na Pravilnik prezentacijske su prirode. Sukladno MSFI-u financijske i investicijske aktivnosti prikazane su bruto, te su usklađivačke pozicije prilagođene po potrebi prezentiranja u odnosu na izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, dok je klasifikacija i prezentacija sukladno Pravilniku striktna i mora pratiti nazive prema Pravilniku.

Usklada IPK – Izvještaj o promjenama kapitala

Prikaz izvještaja o promjeni kapitala u financijskim izvještajima i izvještaja sastavljenih temeljem Pravilnika nije identičan, a razlike su prezentacijske prirode. Nema razlika vezanih za mjerenje
Glavne razlike bile su kako slijedi:
- Zadržana dobit i dobit tekuće godine prema MSFI prikazuju u jednoj stavci Zadržana dobit.