

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM
PONUDEM dioničko društvo**

**Godišnje izvješće
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2021.**

SADRŽAJ

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA	1
ODGOVORNOSTI ZA FINACIJSKE IZVJEŠTAJE	9
IZVJEŠĆE POSLOVODSTVA	10
IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI	16
IZVJEŠTAJ O FINACIJSKOM POLOŽAJU	17
IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA	18
IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA.....	19
BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE	20
Prilog 1: Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda.....	47
Prilog 2: Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društava za upravljanje AIF fondovima	51



Izvešće neovisnog revizora

Dioničarima fonda SZAIF d.d.

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja

Naše mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj fonda SZAIF d.d. („Fond“) na dan 31. prosinca 2021. 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 Nadzornom odboru Fonda od 28. travnja 2022. godine.

Što smo revidirali

Financijski izvještaji Fonda obuhvaćaju:

- izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu završenu 31. prosinca 2021.;
- izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2021.;
- izvještaj o novčanim tokovima za tada završenu godinu;
- izvještaj o promjenama kapitala za tada završenu godinu; i
- bilješke uz financijske izvještaje, uključujući značajne računovodstvene politike 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 Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja.

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni te da čine odgovarajuću osnovu za naše mišljenje.

Neovisnost

Neovisni smo od Fonda u skladu s Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe (uključujući Međunarodne standarde neovisnosti) koji je izdao Odbor za međunarodne standarde etike za računovođe (Kodeks). Ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s 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 2021. do 31. prosinca 2021. godine.

Naš pristup reviziji

Pregled

Značajnost	<ul style="list-style-type: none">Značajnost za financijske izvještaje Fonda kao cjelina: 983 tisuće kuna, što predstavlja 1% neto vrijednosti imovine.
Ključna revizijska pitanja	<ul style="list-style-type: none">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 vezane uz zaobilaženje internih kontrola od strane uprave, uključujući između ostalog i analizu o tome postoje li dokazi koji bi upućivali na pristranost koja predstavlja rizik materijalne pogreške kao posljedicu prijevare.

Prilagodili smo opseg revizije kako bismo obavili dostatnu razinu posla koja nam omogućava izražavanje mišljenja o nekonsolidiranim financijskim izvještajima kao cjelini, uzimajući u obzir strukturu Fonda, računovodstvene procese i kontrole te industriju 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 kao posljedica prijevare ili pogreške. Smatraju se značajnim 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 cjelina, kako je prikazano u tabeli niže. 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 cjelinu.

Značajnost za financijske izvještaje kao cjelina	983 tisuće kuna
Kako smo je utvrdili	1% neto vrijednosti imovine
Obrazloženje za korišteno odabrano mjerilo	Za mjerilo smo odabrali neto vrijednost imovine jer smatramo da je to prikladno mjerilo na temelju kojeg se mjeri uspješnost poslovanja Fonda, u smislu tržišnog udjela, izračuna naknade za upravljanje Fondom, fokusa regulatora i interesa dioničara.

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
<p><i>Fer vrijednost financijske imovine</i></p> <p>Vidjeti bilješku 5 uz financijske izvještaje pod nazivom <i>Prenosivi vrijednosni papiri</i>, bilješku 2 pod nazivom <i>Značajne računovodstvene politike</i> te bilješku 14 pod nazivom <i>Upravljanje financijskim rizicima</i> za daljnje informacije.</p> <p>Na dan 31. prosinca 2021. godine, Fond ima iskazanu financijsku imovinu koja se odnosi na ulaganja u dužničke i vlasničke vrijednosne papire u iznosu od 100 milijuna kuna koja se mjeri po fer vrijednosti.</p> <p>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.</p>	<p>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.</p> <p>53% portfelja vrijednosnih papira odnosi se na obveznice i dionice koje kotiraju na aktivnom tržištu, za koje smo usporedili vrijednosti po kojima su vrednovane u Izvještaju o financijskom položaju Fonda na dan 31.12.2021. s javno objavljenim tržišnim cijenama.</p> <p>47% portfelja vrijednosnih papira koji nemaju aktivno tržište, pregledali smo 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.</p> <p>Provjerili smo točnost javno dostupnih podataka korištenih prilikom utvrđivanja fer vrijednosti i matematičku točnost izračuna fer vrijednosti.</p>

Izveštavanje o ostalim informacijama uključujući Izvešće posloводства

Uprava Fonda je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izvešće posloводства, ali ne uključuju financijske izvještaje i naše izvješće revizora o njima.

Naše mišljenje o financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

U vezi s našom revizijom financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije gore navedene, 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 Izvešća posloводства, obavili smo također postupke propisane odredbama Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske. Ti postupci obuhvaćaju provjeru da li je Izvešće posloводства sastavljeno u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu.

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

- informacije u Izvešču posloводства za financijsku godinu za koju su sastavljeni financijski izvještaji usklađene su, u svim značajnim odrednicama, s financijskim izvještajima;
- Izvešće posloводства sastavljeno je u skladu s člankom 21. 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 Izvešču posloводства dobivenom prije datuma ovog izvješća revizora. U tom smislu nemamo ništa za izvijestiti.

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

Uprava Fonda je odgovorna za sastavljanje i fer prikaz financijskih izvještaja Fonda 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 prijave ili pogreške.

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

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

Odgovornost revizora za reviziju financijskih izvještaja

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

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

- Prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevare može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- Stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo osmislili revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Fonda.
- Ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila uprava.
- Zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi uprava i, na temelju pribavljenih revizijskih dokaza, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati 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 neovisnog 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 neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Fond prekine s vremenski neograničenim poslovanjem.
- Ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

Komuniciramo s onima koji su zaduženi za nadzor, između ostalih pitanja, planirani djelokrug i vremenski raspored revizije i važne revizijske nalaze, 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 neovisnog revizora, osim ako zakon ili regulativa sprječava javno objavljivanje pitanja ili kada odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da pitanje ne treba priopćiti u našem izvješću neovisnog revizora jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice priopćavanja nadmašile dobrobiti javnog interesa od takve objave.

Izvešće o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

Imenovanje

Prvi put smo imenovani za revizore Fonda 31. kolovoza 2021. godine. Naše imenovanje obnavlja se jednom godišnje odlukom skupštine s najnovijim ponovnim imenovanjem na dan 25. kolovoza 2021. godine što predstavlja ukupno neprekinuto razdoblje angažmana od 2 godine.

Ostali zakonski i regulatorni zahtjevi

Na temelju Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnih investicijskih fondova (Narodne novine broj 16/19, 82/19, 31/20 i 98/20) („Pravilnik“). Uprava Fonda je izradila obrasce koji su prikazani na stranicama 47 do 50, pod naslovima Izvještaj o financijskom položaju, Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, Izvještaj o promjeni kapitala te Izvještaj o novčanim tokovima za godinu koja je završila 31. prosinca 2021. godine. Za pripremu ovih obrazaca odgovorna je Uprava Fonda, a isti ne predstavljaju sastavni dio ovih financijskih izvještaja, ali sadržavaju informacije koje su propisane Pravilnikom. Financijske informacije u obrascima su izvedeni iz financijskih izvještaja Fonda koji su pripremljeni sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji prikazanim na stranici 51, te su prilagođeni sukladno Pravilniku.

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

Na temelju našeg ugovora, angažirani smo od strane Uprave Fonda za provođenje angažmana s izražavanjem razumnog uvjerenja za provjeru usklađenosti financijskih izvještaja Fonda za godinu koja je završila 31. prosinca 2021., a koji su sadržani u priloženoj elektroničkoj datoteci SZAIF-2021-12-31-hr.zip, (dalje u tekstu: financijski izvještaji) s primjenjivim zahtjevima za prezentaciju („Financijski izvještaji u ESEF formatu“).

Opis predmeta ispitivanja i primjenjivi kriteriji

Uprava Fonda sastavila je financijske izvještaje Fonda u ESEF formatu u skladu sa zahtjevima članka 462. stavka 5. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine, br. 65/18, 17/20 i 83/21) („Zakon o tržištu kapitala“) i s Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2019/815 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“). Navedeni propisi predviđaju ispunjavanje sljedećih zahtjeva:

- financijski izvještaji sadržani u Godišnjem izvješću su sastavljeni u XHTML formatu;
- podaci sadržani u financijskim izvještajima propisani Uredbom o ESEF-u i Zakonom o tržištu kapitala označeni su i sve oznake ispunjavaju sljedeće zahtjeve:
 - korišten je XBRL jezik za označavanje,
 - korišteni su elementi osnovne taksonomije navedeni u Uredbi o ESEF-u s najbližim računovodstvenim značenjem, osim ako nije napravljen dodatni element taksonomije u skladu s Prilogom IV. Uredbe o ESEF-u,
 - oznake su u skladu sa zajedničkim pravilima za označavanje prema Uredbi o ESEF-u.

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 pripremu financijskih izvještaja u ESEF formatu u skladu sa zahtjevima Uredbe o ESEF-u i Zakonom o tržištu kapitala. Osim toga, uprava Fonda odgovorna je održavati sustav internih kontrola koji u razumnoj mjeri osigurava pripremu financijskih izvještaja u ESEF formatu bez značajnih neusklađenosti sa zahtjevima Uredbe o ESEF-u i Zakona o tržištu kapitala, uslijed prijave ili pogreške.

Oni koji su zaduženi za nadzor odgovorni su za nadziranje procesa pripreme financijskih izvještaja u ESEF formatu kao dijela procesa financijskog izvještavanja.

Naša odgovornost

Naša je odgovornost donijeti zaključak s izražavanjem razumnog uvjerenja, temeljen na pribavljenim revizijskim dokazima, o tome jesu li financijski izvještaji u ESEF formatu, u svim značajnim odrednicama u skladu sa zahtjevima Uredbe o ESEF-u i Zakona 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 pripremljeni, 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 materijalno značajne pogrešne prikaze (značajna neusklađenost sa zahtjevima).

Provedeni postupci

Priroda, vremenski okvir i obujam odabranih postupaka ovise o prosudbi revizora.

U sklopu odabranih postupaka obavili smo sljedeće aktivnosti:

- pročitali smo zahtjeve Uredbe o ESEF-u i Zakona o tržištu kapitala;
- 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 identificirati odgovarajući element taksonomije ESEF-a; i
- ocijenili smo prikladnost povezivanja elemenata proširene taksonomije s taksonomijom ESEF-a.

Uvjereni smo da su nam pribavljeni dokazi dostatni i primjereni te da čine odgovarajuću osnovu u svrhu izražavanja našeg zaključka.

Zaključak

Prema našem mišljenju, na temelju provedenih postupaka i pribavljenih dokaza, financijski izvještaji u ESEF formatu za godinu koja je završila 31. prosinca 2021., sadržani u gore navedenoj priloženoj elektroničkoj datoteci, pripremljeni su, u svim značajnim odrednicama, u skladu 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.

Angažirani partner u reviziji odgovoran za ovo izvješće neovisnog revizora je Siniša Dušić.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Heinzlova 70, Zagreb
29. travnja 2022.



Siniša Dušić
Član Uprave, ovlaštenu revizor



PricewaterhouseCoopers d.o.o.⁴
za reviziju i konzalting
Zagreb, Heinzlova 70

ODGOVORNOSTI ZA FINACIJSKE 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 SZAIF d.d. ("Društvo") za to razdoblje. Nakon provedenih istraživanja, Uprava razumno očekuje da Društvo 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 Društvo nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Društva, kao i njihovu usklađenost sa Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Društva, 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 Godišnje izvješće koje obuhvaća financijske izvještaje i izvješće poslovanja. Izvješće poslovanja sastavljeno je sukladno zahtjevima članka 21. 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 („Uredba o ESEF-u“), Uprava Društva dužna je sastaviti i objaviti Godišnje izvješće 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 godišnje 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 2021. godnu društva SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d. (u daljnjem tekstu: Fond) 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.
- Godišnje izvješće Fonda je sastavljeno 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

SLAVONSKI ZATVORENI
ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo
ZAGREB



Irena Weber

članica Uprave

SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.
Ulica Andrije Hebranga 34, Zagreb

28. travnja 2022. godine

IZVJEŠĆE POSLOVODSTVA

SLAVONSKI 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. Do 14. srpnja 2021. godine fondom je upravljalo društvo AUCTOR INVEST d.o.o. koje je od navedenog datuma pripojeno društvu Inspire investments d.o.o. Poslovanje Fonda regulirano je Zakonom o trgovačkim društvima, Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima, Zakonom o tržištu kapitala, ostalim zakonskim i podzakonskim aktima, te prospektom/pravilima i statutom Fonda.

A) UPRAVA DRUŠTVA

Uprava društva AUCTOR INVESTA d.o.o., Dežmanova 5, Zagreb koje je do pripajanja Društvu upravljalo Fondom djelovala je u slijedećem sastavu:

- od 01.01.2021. do 30.06.2021. godine: Iva Galić – predsjednica Uprave i Krešimir Kukec – zamjenik člana Uprave, koji je temeljem članka 48. st. 6. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN 21/2018 i 126/2019) imenovana iz redova članova Nadzornog odbora;

- od 01.07.2021. do 14.07.2021. godine: Iva Galić – predsjednica Uprave i Tea Martinčić – zamjenik člana Uprave, koji je temeljem članka 48. st. 6. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN 21/2018 i 126/2019) imenovana iz redova članova Nadzornog odbora;

Nakon provedenog procesa pripajanja društva AUCTOR INVESTA d.o.o. Društvu uprava je djelovala u slijedećem sastavu.

- od 15.07.2021. godine do 30.07.2021. godine: Marko Bešlić – predsjednik Uprave i Dinko Novoselec – zamjenik člana Uprave, koji je temeljem članka 48. st. 6. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN 21/2018 i 126/2019) imenovana iz redova članova Nadzornog odbora;

- od 30. 07. 2021. godine: Marko Bešlić – predsjednik Uprave i Irena Weber – članica Uprave

Na temelju članka 100. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima, zatvoreni alternativni investicijski fond s vanjskim društvom za upravljanje nema upravu kao zaseban organ društva, već obveze i ovlasti koje prema Zakonu o trgovačkim društvima obnaša uprava dioničkog društva, dok kod zatvorenih alternativnih investicijskih fondova obnaša uprava društva koje upravlja tim zatvorenim alternativnim investicijskim fondom.

B) NADZORNI ODBOR FONDA

Nadzorni odbor Fonda od 01.01.2021. godini do 12.05.2021. godine djelovao je u sastavu: Krešimir Kukec - predsjednik, Petra Maksan - zamjenik predsjednika, i članovi: Ante Vrančić, Ana-Marija Mamić i Vjekoslav Zadro.

Nadzorni odbor Fonda od 13.05.2021. godine djeluje je u sastavu: Krešimir Kukec - predsjednik, Petra Maksan - zamjenik predsjednika, i članovi: Ana-Marija Mamić, Vjekoslav Zadro i Boris Borzić.

U periodu dok je Krešimir Kukec obavljao funkciju zamjenika člana uprave Društva mirovao mu je mandat u nadzornom odboru Fonda.

C) DIONICE FONDA

Temeljni kapital Fonda na dan 31.12.2021. 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 kompjuterskom sustavu Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d.

Dionicom Fonda pod oznakom SLPF 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.auctorinvest.hr), internetskim stranicama Zagrebačke burze d.d. te u Službenom registru propisanih informacija.

E) POSLOVANJE FONDA

Usporedba osnovnih podataka o poslovanju Fonda tijekom četvrtog kvartala 2020. i 2021. godine:

	31.12.2020.	31.12.2021.
Ukupna imovina Fonda	100.544.970	102.287.797
Obveze Fonda	4.264.769	3.949.183
Neto imovina Fonda	96.280.202	98.338.614
Neto imovina Fonda po dionici	31,6044	35,4801
Tržišna cijena dionice Fonda	22,00	20,50
Prihodi	3.482.651	14.472.762
Rashodi	31.948.720	35.624.431
Gubitak	-28.466.069	-21.151.669

*podaci u kunama

Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2021. godine:

SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.
Ulica Andrije Hebranga 34
Zagreb

STRUKTURA ULAGANJA NA 31.12.2021. GODINE

POZICIJA	UKUPNO U HRK	UDIO
1. Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	1.913.801	1,87%
2. Depoziti kod kreditnih institucija	-	0,00%
3. Prenosivi vrijednosni papiri i udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	99.852.733	97,62%
4. Potraživanja	520.924	0,51%
5. Ostala imovina	339	0,00%
6. UKUPNA IMOVINA	102.287.797	100,00%
7. Ukupne obveze	3.949.183	3,86%
8. NETO IMOVINA FONDA	98.338.614	96,14%
NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI	35,4801	HRK
NETO IMOVINA FONDA	98.338.614	HRK
BROJ DIONICA	2.771.652	
NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI	35,4801	HRK
TRŽIŠNA CIJENA DIONICE	20,50	HRK

Napomene:

a) neto vrijednost imovine po dionici izračunata je na ukupan broj izdanih dionica (3.046.418) umanjen za broj vlastitih dionica (274.766)

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.

Trenutno nije moguće pouzdano utvrditi trajanje i učinak navedenih mjera i pada gospodarskih aktivnosti, koje su nastale zbog proglašene pandemije virusa Covid-19 u Hrvatskoj i svijetu, kao ni negativne utjecaje zbog rata u Ukrajini pa tako ni utjecaj koji će to imati na buduće poslovanje Fonda. Uprava smatra da navedeno neće ugroziti princip neograničenosti poslovanja 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

Na 31.12.2021. godine, Fond je bio imatelj 274.766 vlastitih dionica, koje čine 9,02 % temeljnog kapitala Fonda. Glavna skupština Fonda je 12.07.2018. godine donijela odluku o stjecanju vlastitih dionica, kojom je uprava Fonda tijekom razdoblja od 5 godina od dana donošenja Odluke Glavne skupštine ovlaštena na jedno ili više stjecanja vlastitih dionica na način da najveći broj vlastitih dionica stečenih na temelju odluke iznosi 10% temeljnog kapitala Fonda. Uprava Fonda ovlaštena je odstupiti od odredbi članka 211., odnosno članka 308. st. 3. i 4. Zakona o trgovačkim društvima.

I) PODRUŽNICE FONDA

Fond nema podružnica.

J) INFORMACIJE O FINANCIJSKIM 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 dospijevaju 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) ovih Pravila;
- 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.

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.

L) PRAVILA KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA

Kodeks korporativnog upravljanja koji je nastao zajedničkom suradnjom Hanfe 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 01.01.2021. g.

M) PROMJENA RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

U 2021. godini nije bilo promjena u računovodstvenim politikama Fonda.

N) ZNAČAJNIJI POSLOVNI DOGAĐAJI TIJEKOM 2021. GODINE

Dana 06.04.2020. godine Fond je zaprimio Odluku Ustavnog suda Republike Hrvatske u predmetu SZAIF d.d. Dežmanova 5, Zagreb protiv tuženika Republike Hrvatske kojom se ustavna tužba trgovačkog društva Slavonski zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom d.d. podnesena u povodu presude Vrhovnog suda Republike Hrvatske broj: Rev-x 207117-5 od 11. svibnja 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. listopada 2016. te se odbacuje ustavna tužba Fonda podnesena u povodu rješenja o ponavljanju postupka Vrhovnog suda Republike Hrvatske broj: Rev-x 207117-5 od 11. svibnja 2017. 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 SZAIF d.d. protiv tuženika Republike Hrvatske, a povodom podnesenog zahtjeva SZAIF 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 postupka vezano za presudu Vrhovnog suda Republike Hrvatske posl.br. Rev-x-207/17 .

Hanfa je društvu Inspire Investments d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, Zagreb, Ulica Andrije Hebranga 34, OIB: 62573520714, odobrila objavljivanje ponude za preuzimanje Fonda. Sva dokumentacija vezano za ponudu za preuzimanje Fonda dostupna je na internetskim stranicama Fonda (www.auctorinvest.hr), internetskim stranicama Zagrebačke burze d.d. te u Službenom registru propisanih informacija. Izvješće o preuzimanju Fonda objavljeno je na internetskim stranicama Fonda (www.auctorinvest.hr), internetskim stranicama Zagrebačke burze d.d. te u Službenom registru propisanih informacija.

Nakon završenog procesa pripajanja društva AUCTOR INVEST d.o.o. društvu Inspire investments d.o.o., Društvo je posljedično preuzelo upravljanje Fondom.

Dana 30.08.2021. godine održana je redovita Glavna skupština.

Adresa sjedišta Fonda je promijenjena, te ista glasi: Ulica Andrije Hebranga 34, Zagreb.

IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI
Za godinu završenu 31.12.2021. g.

u HRK

	Bilješka	2020.	2021.
Prihodi			
Prihodi od ulaganja	8	1.014.945	2.586.795
Neto realizirani (gubici) od ulaganja	11	(22.987.393)	(20.252.392)
Realizirani dobiti od ulaganja		2.167.839	7.322.235
Realizirani (gubici) od ulaganja		(25.155.232)	(27.574.627)
Neto nerealizirani (gubici)/dobici od ulaganja	11	(1.839.401)	515.686
Nerealizirani dobiti od ulaganja		161.677	4.315.068
Nerealizirani (gubici) od ulaganja		(2.001.078)	(3.799.382)
Ostali prihodi	9	138.190	248.664
Naknade za upravljanje	10	(3.597.293)	(3.432.150)
Naknade za depozitara		(132.868)	(136.891)
Ostali rashodi		(1.062.249)	(681.380)
Gubitak prije oporezivanja		(28.466.069)	(21.151.668)
Porez na dobit	12	-	-
Gubitak tekuće poslovne godine	13	(28.466.069)	(21.151.668)
Ostala sveobuhvatna dobit		7.944.814	29.382.387
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata		7.944.814	29.382.387
Ukupna sveobuhvatna dobit/(gubitak)		(20.521.255)	8.230.719

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU
na dan 31.12.2021. g.

u HRK

	Bilješka	31.12.2020.	31.12.2021.
Imovina			
Prenosivi vrijednosni papiri	5	87.089.771	99.852.733
- koji se vrednuju po fer vrijednosti		87.089.771	99.852.733
Novac i novčani ekvivalenti	6	13.298.992	1.913.801
Potraživanja		101.756	520.924
Ostala imovina		54.451	339
Ukupna imovina		100.544.970	102.287.797
Obveze			
Obveze s osnove isplate dividende i plative raspodjele		3.764.220	3.753.837
Ostale obveze AIF-a		500.549	195.346
Ukupno obveze		4.264.769	3.949.183
Neto imovina		96.280.201	98.338.614
Broj izdanih dionica		3.046.418	2.771.652
Neto imovina po dionici		31,6044	35,4801
Temeljni kapital	7	60.928.360	60.928.360
Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve		85.396.080	85.396.080
Vlastite dionice		-	(6.172.307)
(Gubitak) tekuće poslovne godine		(28.466.069)	(21.151.668)
Zadržana dobit/(preneseni gubitak) iz prethodnih razdoblja		4.289.346	(24.176.722)
Rezerve fer vrijednosti		(25.867.516)	3.514.871
- fer vrijednost financijske imovine		(25.867.516)	3.514.871
Ukupno kapital i rezerve		96.280.201	98.338.614

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA
Za godinu završenu 31.12.2021. g.

u HRK

	Bilješka	2020.	2021.
(Gubitak) prije oporezivanja	13	(28.466.069)	(21.151.668)
Usklađenja:			
Neto realizirani gubici od ulaganja	11	22.987.393	20.252.392
Neto nerealizirani gubici/(dobici) od ulaganja	11	1.839.401	(515.686)
Prihodi od ulaganja	8	(1.014.945)	(2.586.795)
Ostale nenovčane stavke		(1)	-
Izdaci za kupnju prenosivih vrijednosnih papira		(20.772.341)	(65.373.992)
Primici od prodaje prenosivih vrijednosnih papira		30.573.589	55.402.617
Primici od kamata		819.745	489.109
Primici od dividendi		195.201	2.190.716
Smanjenje potraživanja		128.586	6.341.896
Smanjenje ostale imovine		813	54.112
Povećanje/(smanjenje) ostalih obveza		477.497	(315.586)
Plaćen porez na dobit		-	-
Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti		6.768.869	(5.212.885)
Izdaci za otkup vlastitih dionica		-	(6.172.307)
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti		-	(6.172.307)
Neto povećanje/(smanjenje) novčanih sredstava		6.768.869	(11.385.191)
Novac na početku razdoblja		6.530.123	13.298.992
Novac na kraju razdoblja	6	13.298.992	1.913.801

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA

Za godinu završenu 31. prosinca 2021. g.

u HRK

	Temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Vlastite dionice	Rezerve fer vrijednosti	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak tekuće godine (razdoblja)	Ukupno kapital i rezerve
Stanje na 1.1.2020.	60.928.360	85.396.080	-	(33.812.331)	15.427.859	(11.138.512)	116.801.456
(Gubitak) razdoblja	-	-	-	-	-	(28.466.069)	(28.466.069)
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	-	-	-	7.944.814	-	-	7.944.814
Ostale nevlasničke promjene kapitala	-	-	-	-	(11.138.512)	11.138.512	-
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi	-	-	-	7.944.814	(11.138.512)	(17.327.557)	(20.521.255)
Stanje na dan 31.12.2020.	60.928.360	85.396.080	-	(25.867.517)	4.289.347	(28.466.069)	96.280.201
Stanje na dan 1.1.2021.	60.928.360	85.396.080	-	(25.867.517)	4.289.347	(28.466.069)	96.280.201
(Gubitak) razdoblja	-	-	-	-	-	(21.151.668)	(21.151.668)
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	-	-	-	29.382.387	-	-	29.382.387
Ostale nevlasničke promjene kapitala	-	-	-	-	(28.466.069)	28.466.069	-
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi	-	-	-	29.382.387	(28.466.069)	7.314.400	8.230.718
Otkup vlastitih udjela/dionica	-	-	(6.172.307)	-	-	-	(6.172.307)
Stanje na dan 31.12.2021.	60.928.360	85.396.080	(6.172.307)	3.514.870	(24.176.722)	(21.151.668)	98.338.614

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja

BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

1. Općenito o Fondu

SLAVONSKI 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 prospektom i statutom Fonda.

Fond je osnovan temeljem izjave o usvajanju statuta od 23. veljače 1999. godine. Rješenjem Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske, Klasa: UP/I-450-08/98-01/134, Ur. Broj: 567-02/99-8, od 18.02.1999. g., odobreno je osnivanje i upravljanje Fondom. Rješenjem Trgovačkog suda u Osijeku od 12.03.1999. g., broj Tt-97/1963-2, Fond je upisan u sudski registar s jedinstvenim matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 030064066. Rješenjem Hanfe, Klasa: UP/I-451-04/14-06/28, Ur.broj: 326-01-440-443-15-5, od 09.01.2015. g. 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.

Tijela Fonda

Uprava

Na temelju članka 100. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN 21/2018 i NN 126/2020), zatvoreni AIF kojim upravlja vanjski UAIF nema upravu kao zaseban organ društva, jer obveze i ovlasti koje prema zakonu kojim se uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava obnaša uprava dioničkog društva odnosno društva s ograničenom odgovornošću, a kod zatvorenih AIF-ova obnaša uprava vanjskog UAIF-a koji upravlja tim zatvorenim AIF-om.

Uprava društva AUCTOR INVESTA d.o.o., Dežmanova 5, Zagreb koje je do pripajanja Društvu upravljalo Fondom djelovala je u slijedećem sastavu:

- od 01.01.2021. do 30.06.2021. godine: Iva Galić – predsjednica Uprave i Krešimir Kukec – zamjenik člana Uprave, koji je temeljem članka 48. st. 6. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN 21/2018 i 126/2019) imenovana iz redova članova Nadzornog odbora;

- od 01.07.2021. do 14.07.2021. godine: Iva Galić – predsjednica Uprave i Tea Martinčić – zamjenik člana Uprave, koji je temeljem članka 48. st. 6. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN 21/2018 i 126/2019) imenovana iz redova članova Nadzornog odbora;

Nakon provedenog procesa pripajanja društva AUCTOR INVESTA d.o.o. Društvu uprava je djelovala u slijedećem sastavu.

-od 15.07.2021. godine do 30.07.2021. godine: Marko Bešlić – predsjednik Uprave i Dinko Novoselec – zamjenik člana Uprave, koji je temeljem članka 48. st. 6. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN 21/2018 i 126/2019) imenovana iz redova članova Nadzornog odbora;

- od 30. 07. 2021. godine: Marko Bešlić – predsjednik Uprave i Irena Weber – članica Uprave

Nadzorni odbor

Nadzorni odbor Fonda od 01.01.2021. godini do 12.05.2021. godine djelovao je u sastavu: Krešimir Kukec - predsjednik, Petra Maksan - zamjenik predsjednika, i članovi: Ante Vrančić, Ana-Marija Mamić i Vjekoslav Zadro.

Nadzorni odbor Fonda od 13.05.2021. godine djeluje je u sastavu: Krešimir Kukec - predsjednik, Petra Maksan - zamjenik predsjednika, i članovi: Ana-Marija Mamić, Vjekoslav Zadro i Boris Borzić.

U periodu dok je Krešimir Kukec obavljao funkciju zamjenika člana uprave Društva mirovao mu je mandat u nadzornom odboru Fonda.

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 (NN 21/18, 126/19, 110/21) te Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 16/19, 82/19, 31/20 i 98/20).

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 i procjene sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađenja u idućoj godini opisane su u bilješki 4.

Na temelju ekonomske suštine događaja i okolnosti koji su relevantni za Fond, mjerna valuta Fonda je hrvatska kuna. Sukladno tomu, financijski izvještaji Fonda sastavljeni su u hrvatskim kunama. Na dan 31.12.2021. g., službeni srednji tečaj Hrvatske narodne banke za 1 EUR iznosio je 7,517174 kn (31.12. 2020. g.: 1 EUR = 7,536898 kn).

d) Utjecaj pandemije Covid 19

Utjecaj pandemije Covid-19 imao je negativne posljedice za poslovanje Fonda tijekom 2020 godine. Obzirom da je Fond zatvoreni alternativni investicijski fond koji u svojoj imovini ima financijske instrumente iz djelatnosti koje su izložene utjecaju pandemije virusa Covid-19 (turizam, prijevoz, trgovina), pad cijena/fer vrijednosti predmetnih financijskih instrumenata imao je utjecaj na izračun neto vrijednosti imovine (NAV) tijekom 2020. godine. Na 31.12.2021. godine NAV Fonda je iznosio 98.338.612 kuna, što predstavlja povećanje 2,14% u odnosu na 31.12.2020. godine kada je NAV iznosio 96.280.202 kuna. Uprava smatra da navedeno nema utjecaja na vremensku neograničenost poslovanja Fonda.

2. Značajne računovodstvene politike

2.1. Prihodi i rashodi od kamata

Prihodi i rashodi od kamata priznaju se u dobiti ili gubitku kako nastaju, primjenom efektivne kamatne stope relevantnog instrumenta izračunate na datum stjecanja, kojom se budući procijenjeni novčani tokovi svode na neto sadašnju vrijednost tijekom razdoblja trajanja pripadajućeg ugovora ili primjenom odgovarajuće promjenjive kamatne stope, osim za prihode od kamata od dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak koji se priznaju po kuponskoj kamatnoj stopi. 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 dospijeću, izračunatih primjenom efektivne kamatne stope. Rashodi od kamata se odnose na kamatu proizašlu iz ugovora o reotkupu.

2.2. Prihod od dividendi

Prihod od dividendi od kotiranih vlasničkih vrijednosnica priznaje se u dobiti ili gubitku 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 u dobiti ili gubitku 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. Strane valute

Transakcije u stranim valutama preračunate su po službenom tečaju Hrvatske narodne banke na dan poslovne promjene. Monetarna imovina i obveze izražene u stranim valutama preračunati su u kune po službenom srednjem tečaju Hrvatske narodne banke koji se primjenjuje na dan izvještavanja. Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta i svi realizirani dobiti i gubici kod prodaje ili namire monetarne imovine ili obveza priznaju se u dobiti ili gubitku.

Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta financijskih instrumenata koji se vode po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak prikazani su u stavci Neto tečajne razlike financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Sve ostale razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta po monetarnoj imovini i obvezama prikazane su unutar posebne linije dobiti ili gubitka.

2.4. 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 koji se priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kako nastaju.

2. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

2.5. Financijski instrumenti

Klasifikacija

Vrste poslovnih modela za upravljanje financijskom imovinom:

- poslovni model čiji je cilj držanje imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova ("Držanje radi naplate") po kojem se financijskom imovinom upravlja radi ostvarenja novčanih tokova prikupljanjem ugovornih plaćanja tijekom vijeka trajanja instrumenta, a ne radi prodaje kako bi se realizirao profit. Cilj poslovnog modela subjekta može biti držanje financijske imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova, čak i ako je financijska imovina prodana ili se očekuje da će biti prodana u budućim razdobljima, ali uz uvjet da su rijetke (čak i ako imaju znatnu vrijednosti) ili beznačajne po svojoj vrijednosti, pojedinačno ili skupno (čak i ako su učestale).
- poslovni model čiji se cilj ostvaruje i prikupljanjem ugovornih novčanih tokova i prodajom financijske imovine ("Držanje radi naplate i prodaje") čiji se cilj ostvaruje i prikupljanjem ugovornih novčanih tokova i prodajom financijske imovine radi svakodnevnih potreba upravljanja likvidnošću, ostvarivanja prinosa ili usklađivanja ročnosti financijske imovine i obveza.
- ostali poslovni model ("Držanje radi trgovanja") uključuje imovinu koja se ne drži u okviru poslovnog modela "Držanje radi naplate" niti "Držanje radi naplate i prodaje". U njemu se financijska imovina mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, a financijskom imovinom se upravlja u cilju ostvarenja novčanih tokova prodajom imovine.

Fond klasificira svoju financijsku imovinu i financijske obveze pri inicijalnom priznavanju.

a) Financijska imovina i financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

Ova kategorija uključuje: financijske instrumente namijenjene trgovanju (uključujući izvedene financijske instrumente) i instrumente koje je rukovodstvo početno odredilo kao instrumente po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka. Fond određuje financijsku imovinu i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka kada se:

- imovinom i obvezama upravlja, vrednuje ili interno izvještava na osnovi fer vrijednosti,
- priznavanjem eliminira ili značajno umanjuje računovodstvena neusklađenost koja bi u protivnom nastala, ili
- imovina ili obveze sadrže ugrađenu izvedenicu koji značajno mijenja novčane tokove koji bi inače proizlazili iz ugovora.

b) Financijska imovina po fer vrijednosti u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti

Fond mjeri financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, ako su oba sljedeća uvjeta zadovoljena:

- financijska imovina se drži unutar poslovnog modela s ciljem držanja financijske imovine radi naplate ili prodaje ugovornih novčanih tokova,
- ugovoreni uvjeti financijske imovine proizlaze na određene datume za novčane tokove koji su isključivo plaćanje glavnice i kamata na nepodmireni iznos glavnice.

Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit, prihodi od kamata, tečajne razlike, ispravci vrijednosti ili ukidanje ispravaka vrijednosti priznaju se u računu dobiti i gubitka i izračunavaju se na isti način kao i za financijsku imovinu mjerenu po amortiziranom trošku. Preostale promjene fer vrijednosti priznaju se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Nakon prestanka priznavanja, kumulativna promjena fer vrijednosti priznata u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti reciklira se kroz dobit ili gubitak.

2. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

c) Financijska imovina po amortiziranom trošku

Fond mjeri financijsku imovinu prema amortiziranom trošku, ako su oba sljedeća uvjeta zadovoljena:

- financijska imovina se drži unutar poslovnog modela s ciljem držanja financijske imovine radi naplate ugovornih novčanih tokova,
- ugovorni uvjeti financijske imovine proizlaze na određene datume za novčane tokove koji su isključivo plaćanje glavnice i kamata na nepodmireni iznos glavnice.

Financijska imovina po amortiziranom trošku naknadno se mjeri metodom efektivne kamatne stope i podložna je umanjenju vrijednosti. Dobici i gubici priznaju se u računu dobiti i gubitka kada se imovina prestane priznavati, promijeni se ili se umanju.

Priznavanje

Kupnja i prodaja financijskih instrumenata priznaje se u imovini Fonda na datum trgovanja. Zaključena transakcija kupnje priznaje se u imovini Fonda prema vrsti i provedenoj klasifikaciji financijskog instrumenta uz istovremeno formiranje obveze za namiru. Na dan zaključenja transakcije prodaje, u imovini Fonda financijski instrument se prestaje priznavati, a počinje se priznavati potraživanje s osnove prodaje financijskog instrumenta.

Mjerenje

Sva kupljena i prodana financijska imovina priznaje se na datum transakcije, tj. na datum na koji se Fond obvezao kupiti ili prodati financijsku imovinu. Ulaganja se početno priznaju po fer vrijednosti uvećanoj za troškove transakcije za cjelokupnu financijsku imovinu koja nije iskazana po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka. Financijska imovina iskazana po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka početno se priznaje po fer vrijednosti, a trošak transakcije iskazuje se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Financijska imovina se prestaje priznavati kada isteknu ili su prenesena prava na primitak novčanih tokova od ulaganja ili kada je Fond prenio sve bitne rizike i koristi vlasništva. Krediti i potraživanja početno se priznaju po fer vrijednosti, a naknadno su mjereni po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope. Dobici i gubici nastali iz promjena u fer vrijednosti financijske imovine po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u nerealiziranim dobitima ili gubicima. Kamate na vrijednosnice koje su izračunate primjenom metode efektivne kamatne stope iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kao prihodi od kamata. Dividende na vlasničke vrijednosnice iskazuju se u prihodima od dividendi.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Na svaki datum izvještavanja pregledava se financijska imovina koja se vodi po trošku ili amortiziranom trošku kako bi se ustanovilo postojanje objektivnih razloga za umanjenje vrijednosti. Ako postoje takve indikacije, gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se kroz dobit ili gubitak kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontiranih originalnom efektivnom kamatnom stopom financijske imovine. Kratkoročna stanja se ne diskontiraju.

2. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

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

Neto 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. Neto dobiti i gubici od financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak uključuju nerealizirane i realizirane iznose. 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.

Prestanak priznavanja financijske imovine

Fond prestaje priznavati financijsku imovinu kada ugovorna prava na novčane tokove od te financijske imovine isteknu ili u slučaju prijenosa financijske imovine kada taj prijenos udovoljava uvjetima prestanka priznavanja u skladu s MSFI 9: Financijski instrumenti.

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.

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. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

2.6. Specifični instrumenti

Ugovor o reotkupu i ugovori o ponovnoj prodaji

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 ili izmijenjenih standarda i tumačenja

Slijedeći izmijenjeni standardi u primjeni su od 1. siječnja 2021. godine, usvojeni su u EU ali nisu imali značajnih utjecaja na Fond:

- Olakšice za najmove u kontekstu pandemije bolesti COVID-19 – Dodaci MSFI-ju 16 objavljeni 28. svibnja 2020. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. lipnja 2020. godine.
- Reforma referentnih kamatnih stopa (IBOR-a) – 2. faza, Dodaci MSFI-ju 9, MRS-u 39, MSFI-ju 7, MSFI-ju 4 i MSFI-ju 16 (objavljeni 27. kolovoza 2020. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2021. godine). Dodaci obuhvaćeni 2. fazom odnose se na pitanja koja proizlaze iz provedbe reformi, uključujući zamjenu jedne referentne vrijednosti alternativnom vrijednošću. Dodaci obuhvaćaju sljedeća područja:
 - Iskazivanje promjena u osnovi za utvrđivanje ugovornih novčanih tokova koje su nastale kao rezultat reforme IBOR-a: Za instrumente na koje se primjenjuje mjerenje po amortiziranom trošku, dodaci od subjekata zahtijevaju da, kao praktično rješenje, promjenu osnove za utvrđivanje ugovornih novčanih tokova koja je nastala kao rezultat reforme IBOR-a iskažu ažuriranjem efektivne kamatne stope koristeći smjernice iz stavka B5.4.5 MSFI-ja 9. Na temelju navedenog, ne priznaje se neposredni dobitak ili gubitak. Ovo praktično rješenje odnosi se samo na takvu promjenu i samo u mjeri u kojoj je to potrebno kao izravna posljedica reforme IBOR-a, a nova osnova u ekonomskom smislu odgovara prethodnoj osnovi. Osiguravatelji koji primjenjuju privremeno izuzeće prema MSFI-ju 9 također moraju primijeniti isto praktično rješenje. Izmijenjen je i MSFI 16 koji od najmoprimaca sada zahtijeva da koriste slično praktično rješenje kod iskazivanja izmjena najma zbog kojih dolazi do promjene osnove za određivanje budućih plaćanja najma kao rezultat reforme IBOR-a. Datum završetka primjene olakšica iz 1. faze koje se odnose na komponente rizika koje nisu ugovorom utvrđene u odnosima zaštite: Dodaci 2. faze zahtijevaju od subjekta da u budućnosti prestane primjenjivati olakšice iz 1. faze na komponentu rizika koja nije ugovorom utvrđena u trenutku kada dođe do promjena u komponenti rizika koja nije ugovorom utvrđena ili kada se odnos zaštite završi, ovisno o tome koji datum nastupi ranije. U dodacima 1. faze nije naveden datum završetka primjene olakšica za komponente rizika.
 - Dodatna privremena izuzeća od primjene određenih zahtjeva koji se odnose na računovodstvo zaštite: Dodacima 2. faze uvodi se nekoliko dodatnih privremenih oslobođenja od obveze primjene određenih zahtjeva koji se odnose na računovodstvo zaštite iz MRS-a 39 i MSFI-ja 9 na odnose zaštite na koje je izravno utjecala reforma IBOR-a.
 - Dodatne objave predviđene MSFI-jem 7 koje se odnose na reformu IBOR-a: Dodaci zahtijevaju objavu: (i) načina na koji subjekt upravlja prelaskom na alternativne referentne stope, tijekom prelaska i rizika koji proizlaze iz navedenog prelaska; (ii) kvantitativnih informacija o derivativnim i nederivativnim instrumentima koje tek očekuje prelazak na navedene stope, razvrstanih prema značajnoj referentnoj kamatnoj stopi; i (iii) opisa svih promjena strategije upravljanja rizicima koje proizlaze iz reforme IBOR-a. Fond nije imalo značajnog utjecaja obuhvaćenog IBOR reformom budući nekoliko derivativnih instrumenata koji su obuhvaćeni prijelazom na drugu interbankarsku stopu ali njihov utjecaj je nematerijalan za financijske izvještaje.
- Dodatak MSFI-ju 4 – odgoda primjene MSFI 9 (objavljeno 25. lipnja 2020. godine i primjenjivo za godišnje financijske izvještaje počevši i nakon 1. siječnja 2021. godine)

3. Računovodstveni standardi (nastvak)

Objava novih standarda i tumačenja

Objavljeno je nekoliko novih standarda i tumačenja koji su obvezni za izvještajna razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2022. godine, koja su usvojena u EU i koje Fond nije ranije usvojio.

- Olakšice za najmove u kontekstu pandemije bolesti COVID-19 – Dodaci MSFI-ju 16 (objavljeni 31. ožujka 2021. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. travnja 2021. godine).
- Prihodi prije namjeravane uporabe, Štetni ugovori – troškovi ispunjenja ugovora, Upućivanje na Konceptualni okvir - dodaci uskog područja primjene MRS-a 16, MRS-a 37 i MSFI-ja 3 i Godišnja poboljšanja MSFI-jeva za ciklus od 2018. do 2020. godine - dodaci MSFI-ju 1, MSFI-ju 9, MSFI-ju 16 i MRS-u 41 (objavljeni 14. svibnja 2020. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2022. godine).
- MSFI 17 „Ugovori o osiguranju” (objavljen 18. svibnja 2017. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2021. godine).
- Dodaci MSFI-ju 17 i dodatak MSFI-ju 4 (objavljeni 25. lipnja 2020. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2023. godine).

Osim ako u gornjem tekstu gore nije drugačije opisano, novi standardi i tumačenja ili nisu relevantni ili se ne očekuje da će značajno utjecati na financijske izvještaje Fonda.

Objavljeno je nekoliko novih standarda i tumačenja koji su obvezni za izvještajna razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2022. godine, koja nisu usvojena u EU i koje Fond nije ranije usvojio.

- MSFI 14, Odgođeno priznavanje prihoda i rashoda u sustavu propisanih cijena (objavljeno 30. siječnja 2014. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016. 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).
- Klasifikacija obveza u kratkoročne ili dugoročne – Dodaci MRS-u 1 (objavljeni 23. siječnja 2020. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2022. godine).

3. Računovodstveni standardi (nastvak)

Objava novih standarda i tumačenja (nastavak)

Ovi dodaci uskog područja primjene pojašnjavaju klasificiranje obveza u kratkoročne ili dugoročne, ovisno o pravima koja postoje na kraju izvještajnog razdoblja. Obveze su dugoročne ako na kraju izvještajnog razdoblja subjekt ima materijalno pravo odgoditi podmirenje za najmanje dvanaest mjeseci. Smjernice više ne zahtijevaju da takvo pravo bude bezuvjetno. Očekivanja uprave hoće li naknadno iskoristiti pravo na odgodu podmirenja ne utječu na klasifikaciju obveza. Pravo na odgodu postoji samo ako subjekt ispuni relevantne uvjete na kraju izvještajnog razdoblja. Obveza se klasificira kao kratkoročna u slučaju povrede uvjeta na dan ili prije datuma izvještavanja, čak i ako se zajmodavac odrekne navedenog uvjeta nakon kraja izvještajnog razdoblja. Suprotno tome, kredit se klasificira kao dugoročan u slučaju povrede odredbi ugovora o kreditu tek nakon datuma izvještavanja. Nadalje, dodaci uključuju pojašnjenje klasifikacijskih zahtjeva duga koji društvo može podmiriti njegovim pretvaranjem u kapital. 'Podmirenje' se definira kao zatvaranje obveze novčanim sredstvima, ostalim resursima koji predstavljaju ekonomske koristi ili vlastitim vlasničkim instrumentima subjekta. Predviđen je izuzetak za konvertibilne instrumente koji se mogu pretvoriti u kapital, ali samo za one instrumente kod kojih je opcija konverzije klasificirana kao vlasnički instrument ako se radi o zasebnoj komponenti složenog financijskog instrumenta. Fond trenutno procjenjuje utjecaj dodataka na svoje financijske izvještaje.

- Klasifikacija obveza u kratkoročne ili dugoročne, odgoda datuma stupanja na snagu – Dodaci MRS-u 1 (objavljeni 15. srpnja 2020. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2023. godine).
- Dodaci MRS-u 1 i 2. Smjernicama za praksu uz MSFI-jeve (IFRS Practice Statement 2): Objava računovodstvenih politika (objavljeni 12. veljače 2021. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2023. godine).
- Dodaci MRS-u 8: Definicija računovodstvenih procjena (objavljeni 12. veljače 2021. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2023. godine).
- Odgođeni porez povezan s imovinom i obvezama koje proizlaze iz jedne transakcije – Dodaci MRS-u 12 (objavljeni 7. svibnja 2021. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2023. godine).
- Prijelazna opcija za osiguravatelje koji primjenjuju MSFI 17 – dodaci MSFI-ju 17 (objavljeno 9. prosinca 2021. godine i u primjeni za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2023. godine).

Osim ako u gornjem tekstu gore nije drugačije opisano, novi standardi i tumačenja ili nisu relevantni ili se ne očekuje da će 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 31.12.2021. g. uključeno je u bilješku 14.

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 31.12.2021. g. i 31.12.2020. g. prikazani su u sljedećim tablicama:

	31.12.2020.	31.12.2021.
Prenosivi vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit		
Domaće dionice	68.128.769	53.037.000
Inozemne dionice	2.099.985	1.298.835
Domaće obveznice	3.205.554	5.419.685
Udjeli	13.018.381	11.036.131
Ukupno	86.452.689	70.791.651
Prenosivi vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		
Domaće dionice	581.813	10.923.021
Domaće obveznice	-	9.065.000
Udjeli	55.269	9.073.061
Ukupno	637.082	29.061.082
Ukupno prenosivi vrijednosni papiri	87.089.771	99.852.733

Top 10 pozicija na dan 31.12.2020.	% na NAV	HRK
CROS2	14,70%	14.151.319
LANO	12,10%	11.645.343
ALLIANZ SHORT TERM BOND	10,40%	10.016.062
CKML	7,42%	7.147.500
HPDG	7,38%	7.105.000
KOEI	7,34%	7.064.400
HT	4,60%	4.428.600
HPLT	4,13%	3.977.361
ZB	3,78%	3.638.880
ATPL	3,57%	3.434.192
Ukupno	75,42%	72.608.657

Top 10 pozicija na dan 31.12.2021.	% na NAV	HRK
CROS2	14,83%	14.587.354
KOEI	9,52%	9.360.000
INSPIRE ALPHA, B KLASA	8,04%	7.903.966
CKML	7,74%	7.614.800
GENERALI PLUS	7,71%	7.579.905
STJD	5,75%	5.653.200
KBZ-O-227A	5,51%	5.419.685
SMBK-O-24CE	5,45%	5.361.252
HT-R-A	4,60%	4.526.200
SAPN-R-A	4,24%	4.170.780
Ukupno	73,39%	72.177.142

6. Novac

Novac se drži na računima banke skrbnik (OTP bank d.d.) u Hrvatskim kunama.

	31. prosinca 2020.	31. prosinca 2021.
Novčana sredstva	13.298.992	1.913.801

SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.*Bilješke uz financijske izvještaje za godinu koja je završila 31. prosinca 2021. godine (nastavak)***7. Temeljni kapital**

Temeljni kapital na 31.12.2021. g. Iznosi 60.928.360 kuna, podijeljen je na 3.046.418 redovnih dionica, svaka u nominalnom iznosu od 20 kuna, te je uplaćen u cijelosti u novcu.

Prema stanju evidencije Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. na dan 31.12.2021. i 31.12.2020. g. struktura deset najvećih dioničara je bila sljedeća:

Dioničar	Stanje na dan 31.12.2020.	% udjela u temeljnem kapitalu
LIPA-PROMET D.O.O. (1/1)	917.058	30,10%
HPB D.D./ FOND ZA FINANCIRANJE RAZGRADNJE NEK (1/1)	760.000	24,95%
ADDIKO BANK D.D.	284.854	9,35%
AUCTOR D.O.O. (1/1)	231.871	7,61%
AUCTOR HOLDING, A.S. (1/1)	194.204	6,37%
PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D./INSPIRE PRIVATE AIF	60.000	1,97%
RAIFFEISENBANK AUSTRIA D.D./ZAFB	44.401	1,46%
TEB-INŽENJERING D.D. (1/1)	35.621	1,17%
BOŽINA FRANE (1/1)	22.000	0,72%
MON PERIN D.D. (1/1)	9.609	0,32%
UKUPNO:	2.559.618	84,02%

Dioničar	Stanje na dan 31.12.2021.	% udjela u temeljnem kapitalu
HPB D.D./ FOND ZA FINANCIRANJE RAZGRADNJE NEK (1/1)	760.000	24,95%
FINANCIAL ANSWER D.O.O. (1/1)	675.132	22,16%
ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D./CB0015	416.967	13,69%
SZAIF D.D. (1/1)	274.766	9,02%
HPB D.D./HPBS-6	225.000	7,39%
OTP BANKA D.D./ GENERALI VICTORIA OIF S JP (1/1)	122.017	4,01%
AGRAM BANKA D.D./ZBIRNI RAČUN DP	85.000	2,79%
BOŽINA FRANE (1/1)	22.000	0,72%
ŠEPAROVIĆ ROBERT (1/1)	19.800	0,65%
RAIFFEISENBANK AUSTRIA D.D./EQI	10.000	0,33%
UKUPNO:	2.610.682	85,71%

8. Prihodi od ulaganja

Prihodi od dividendi ostvareni tijekom 2021. godine iznosili su ukupno 2.084.678 HRK (2020.: 195.200 HRK), a odnose se na dividende primljene od:

	2020.	2021.
	HRK	HRK
Adris Grupa d.d.	-	87.500
Croatia Osiguranje d.d.	-	491.232
Hrvatski telekom d.d.	195.200	195.200
Končar-elektroindustrija d.d.	-	70.644
SNH Beta d.d.	-	701.370
Stanovi Jadran d.d.	-	34.000
Čakovečki mlinovi d.d.	-	476.500
Prefab Sa	-	28.232
Ukupno	195.200	2.084.678

Sve vrijednosnice koje su ostvarile prihode od dividendi na popisu su financijske imovine i na 31.12.2021. g.

	2020.	2021.
	HRK	HRK
Prihodi od kamata po a-vista računu	1.820	1.683
Prihodi od kamata po obveznicama	817.925	487.101
Prihodi od kamata po repo poslovima	-	13.333
Ukupno	819.745	502.117

9. Ostali prihodi - dobiti od tečajnih razlika

	2020.	2021.
	HRK	HRK
Prihodi od tečajnih razlika po deviznim računima	138.190	243.536
Prihodi od tečajnih razlika po deviznim računima namira	-	183
Ukupno	138.190	243.719

10. Naknada društva za upravljanje fondom

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

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

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

Naknada za upravljanje Fondom je u 2021. godini ukupno iznosila 3.432.150 HRK, što odgovara 3,4982% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda (2020. naknada je iznosila 3.597.293 HRK, što je odgovaralo 3,4963% od prosječne godišnje vrijednosti neto imovine Fonda).

	2020.	2021.
	HRK	HRK
Naknada za upravljanje	3.597.293	3.432.150
Ukupno	3.597.293	3.432.150

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

Fond	Upravljačka naknada na godišnjoj razini za 2021. godinu
ALLIANZ SHORT TERM BOND	0,30%
GENERALI FLOW	0,75%
GENERALI PLUS	0,75%

Fond	Upravljačka naknada na godišnjoj razini za 2020. godinu
ALLIANZ SHORT TERM BOND	0,30%
GENERALI FLOW	0,75%
GENERALI PLUS	0,75%

11. Neto realizirani i nerealizirani dobiti / (gubici) od ulaganja u vrijednosne papire

	2020. HRK	2021. HRK
Ukupno realizirani dobiti - kao razlika troška stjecanja i prodajne cijene	2.167.839	7.322.235
Ukupno realizirani (gubici) - kao razlika troška stjecanja i prodajne cijene	(25.155.232)	(27.574.627)
Neto realizirani (gubici) – rezultat razdoblja	(22.987.393)	(20.252.392)
Ukupno nerealizirani dobiti kao razlika fer vrijednosti na kraju i na početku razdoblja	161.677	4.315.068
Ukupno nerealizirani (gubici) - kao rezultat usklađenja fer vrijednosti	(2.001.078)	(3.799.382)
Neto nerealizirani (gubici) - kao rezultat usklađenja fer vrijednosti	(1.839.401)	515.686

Promjena nerealiziranih dobitaka i (gubitaka) od 29.382.387 kuna iskazana je u okviru ostale sveobuhvatne dobiti za prenosive vrijednosne papire koji se mjere po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

12. Porez na dobit

Porez na dobit za 2021. 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 2021. i 2020. godinu.

	2020. HRK	2021. HRK
Dobit prije poreza	(28.466.069)	(21.151.668)
Porez na dobit po zakonskoj poreznoj stopi 18% (2020: 18%)	(5.123.892)	(3.807.300)
Utjecaj poreznih olakšica i drugih stavki koje utječu na uvećanje porezne osnovice	(130.788)	(3.853.833)
Utjecaj porezno nepriznatih troškova	360.194	4.085.756
Preneseni porezni gubici za prijenos u buduća razdoblja	4.894.486	3.575.377
Tekući porez na dobit	-	-
Odgođeni porez iz privremenih razlika	-	-
Trošak poreza na dobit	-	-
Efektivna porezna stopa	-	-

12. Porez na dobit (nastavak)

Kretanje prenesenih poreznih gubitaka

	2020. HRK	2021. HRK
Preneseni porezni gubitak iz prethodnih razdoblja	(45.356.446)	(69.367.449)
Povećanje prenesenih poreznih gubitaka	(27.191.587)	(21.383.592)
Istek poreznog gubitka za prijenos u naredna razdoblja	3.180.584	-
Porezni gubitak za prijenos u naredna razdoblja	(69.367.449)	(90.751.041)
Odgođena porezna imovina po stopi od 18% (2020.: 18%)	(12.486.141)	(16.335.187)
Nepriznata odgođena porezna imovina	(12.486.141)	(16.335.187)

Porezni gubici ističu kako slijedi:

	HRK
Istek poreznog gubitka	Porezni gubitak
2023.	28.863.653
2024.	13.312.208
2025.	27.191.588
2026.	21.383.592
Ukupno	90.751.041

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

13. Neto (gubitak) po dionici i neto imovina po dionici

	2020. HRK	2021. HRK
(Gubitak) nakon oporezivanja	(28.466.069)	(21.151.668)
Broj izdanih dionica	3.046.418	3.046.418
(Gubitak) po dionici	(9,34)	(6,94)
Broj dionica bez vlastitih dionica	3.046.418	2.771.652
Neto imovina 31. prosinca	96.280.201	98.338.614
Neto imovina po dionici	31,60	35,48

14. Upravljanje financijskim rizicima

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

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

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

Na poslovanje Fonda djeluje veliki broj rizika koje smo podijelili u 4 osnovne kategorije: tržišni, kreditni, operativni rizici i ostali rizici. U nastavku su opisani svi rizici vezani uz poslovanje Fonda, s posebnim naglaskom na upravljanje pojedinim rizikom.

Tabelarni prikaz rizika i sklonosti prema navedenom riziku

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, 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.

14. Upravljanje financijskim rizicima (nastavak)**TRŽIŠNI RIZICI****Rizik promjene cijene**

Rizik promjene cijene predstavlja rizik gubitka za fond uslijed promjena tržišnih cijena u portfelju Fonda, kao posljedica promjene raznovrsnih tržišnih čimbenika (promjena kamatnih stopa, tečajeva, sentimenta na financijskim tržištima, makroekonomskih pokazatelja i dr). Izloženost tržišnom riziku kao potencijalnom gubitku (padu vrijednosti imovine Fonda) uslijed promjena međuvalutnih tečajeva, kretanja kamatnih stopa te fluktuacije cijena vrijednosnih papira, Društvo mjeri metodama ponderiranog trajanja, te koristeći parametarsku metodu izračuna rizične vrijednosti (eng. Value at Risk). U svrhu upravljanja tržišnim rizicima Društvo provodi aktivnosti analiziranja strukture imovine, analiziranje kretanja cijena vrijednosnih papira i općih kretanja na tržištu. Društvo upravlja navedenim rizikom diverzifikacijom imovine Fonda. Utjecaj rizika promjene cijene financijskih instrumenata nije moguće u potpunosti ukloniti iz imovine Fonda, ali se diverzifikacijom ulaganja njegov utjecaj umanjuje.

Cjenovni rizik Fonda proizlazi iz ulaganja u dionice i čine najveći dio portfelja Fonda (58,60% NAV-a). Primjenivši analizu osjetljivosti na cjenovni rizik, te hipotetski gledano, kada bi jednoliko povećali/smanjili cijene dionica za 5%, to bi rezultiralo povećanjem/smanjenjem NAV-a za 2.881.458 kuna. Međutim, Društvo kontinuirano nastoji smanjiti volatilnost NAV-a/dionici putem diverzifikacije portfelja Fonda, te izračunom VaR portfelja koji predstavlja maksimalno mogući gubitak Fonda tijekom odgovarajućeg perioda držanja. Realni gubici/dobici Fonda za određeni period držanja razlikuju se od onih izračunatih putem VaR-a, ali se navedena odstupanja redovito kontroliraju i provjeravaju pretpostavke. Na 31.12.2021. g. VaR portfelja Fonda iznosio je 2,30%, što znači da u 99% slučajeva Fond ne bi imao dnevni gubitak veći od 2,30% neto imovine. Kada bi taj dnevni gubitak primjenili na NAV za 31.12.2021. g., on bi iznosio 2.264.986 kuna.

Valutni rizik

Valutni rizik je rizik gubitka koji proizlazi iz promjene tečaja valute. Nastaje prilikom investiranja u financijske instrumente kupljene na inozemnim tržištima i/ili u financijske instrumente koji su izdani i kojima se trguje u valuti koja nije osnovna valuta Fonda. Kao rezultat, na njihovu vrijednost mogu utjecati promjene tečaja između hrvatske kune i određene strane valute, te promjene tečaja između dviju stranih valuta. Društvo upravlja navedenim rizikom na način da prati ukupnu izloženost po pojedinim valutama, kretanje tečaja domaće u odnosu na ostale svjetske valute te nastoji uskladiti novčane tokove u istoj valuti. Društvo upravlja navedenim rizikom putem diverzifikacije portfelja na instrumente različitih denominacija.

Budući da je temeljna valuta Fonda hrvatska kuna (HRK), sve pozicije portfelja Fonda koje su denominirane u drugim valutama izlažu Fond valutnom riziku. Valutna izloženost Fonda i osjetljivost Fonda na promjene netemeljnih valuta Fonda na dan 31.12.2020. i 31.12.2021. prikazana je u sljedećim tablicama:

	31.12.2020.	% NAV-a	Promjena tečaja (+/-) 1%	Promjena tečaja (+/-) 5%
IMOVINA	u HRK		Efekt na NAV Fonda (+/-) u HRK	
u HRK	94.847.158	98,51%	-	-
u EUR	2.729.593	2,84%	27.296	136.480
u USD	2.594.553	2,69%	25.946	129.728
u RON	373.666	0,39%	3.737	18.683

14. Upravljanje financijskim rizicima (nastavak)

IMOVINA	31.12.2021. u HRK	% NAV-a	Promjena tečaja (+/-) 1% Efekt na NAV Fonda (+/-) u HRK	Promjena tečaja (+/-) 5%
u HRK	88.743.133	90,24%	-	-
u EUR	12.855.158	13,07%	128.552	642.758
u RON	689.506	0,70%	6.895	34.475

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik gubitka koji nastaje kada se zbog tržišnih uvjeta prodaja financijskih instrumenata vrši otežano, odnosno prodaja financijskih instrumenata neće se moći izvršiti u predvidljivo vrijeme i uz odgovarajuću cijenu, što posljedično može rezultirati sa nemogućnosti Fonda da podmiri novčane obveze unutar roka dospjeća. Strategija ulaganja Fonda predviđa ulaganje bez ograničenja u uvrštene dionice izdavatelja u Republici Hrvatskoj, odnosno zemljama CEFTA-e, koje karakterizira manja likvidnost u odnosu na slične izdavatelje sa vodećih svjetskih tržišta (SAD, Japan, Njemačka, itd). Također, strategijom ulaganja dopušteno je ulaganje do 10% neto vrijednosti imovine Fonda u jednu nekretninu, odnosno ukupna izloženost prema toj nekretnini može se povećati na maksimalno 20% neto vrijednosti imovine Fonda ako je to posljedica rasta tržišta vrijednosti nekretnine. Obzirom da nekretnine spadaju u nelikvidnu vrstu ulaganja, ulaganjem u nekretnine znatno se povećava rizik likvidnosti, naročito ako se maksimalna izloženost od 20% neto vrijednosti imovine fonda odnosi na jednu nekretninu. Društvo upravlja navedenim rizikom na način da kontrolira nekoliko aspekata likvidnosti vrijednosnog papira, kao što su segment trgovanja, period potreban za likvidaciju vrijednosnog papira iz portfelja, provjera kontinuiteta trgovanja, odnosno nastojati će ulagati u nekoliko nekretnina na lokacijama za kojima postoji konstantna potražnja, a ne samo u jednu nekretninu, čime se postiže disperzija rizika likvidnosti. Također, dio imovine Fonda drži se na novčanom računu otvorenom kod depozitara, odnosno plasira u visoko likvidne financijske instrumente. U sklopu procesa upravljanja likvidnošću Fonda provodi se i testiranje otpornosti na stres, u uobičajenim i iznimnim uvjetima likvidnosti. Budući nediskontirani novčani tokovi financijskih obveza su jednaki njihovim knjigovodstvenim iznosima zbog njihovog kratkog dospjeća. Nadalje, ukupna imovina je utrživa na poziv, a udjeli su otkupivi na poziv. Obveze nemaju ugovoreno dospjeće i smatraju se isplativima na poziv.

Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik smanjenja vrijednosti dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca u koje je uložena imovina fonda zbog povećanja prevladavajućih kamatnih stopa na tržištu. Što je preostalo vrijeme do dospjeća dužničkog vrijednosnog papira ili instrumenta tržišta novca veće, odnosno što je kamatna stopa (kupon) koju dužnički vrijednosni papir ili instrument tržišta novca nudi niža, to je utjecaj povećanja kamatnih stopa u pravilu veći. Jačina utjecaja uobičajeno se mjeri modificiranom duracijom (eng. modified duration): što je modificirana duracija nekog financijskog instrumenta ili portfelja veća, to će utjecaj promjene kamatnih stopa na njegovu vrijednost također biti veći. Društvo upravlja navedenim rizikom putem diverzifikacije ulaganja tj. ulaganjem u instrumente tržišta novca/dužničke vrijednosne papire sa kraćim ili dužim rokom dospjeća, odnosno koji se izdaju uz fiksnu ili promjenjivu kamatnu stopu.

14. Upravljanje financijskim rizicima (nastavak)

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

Prilikom procjene kamatnog rizika Fonda, treba uvažiti činjenicu da eventualna promjena tržišnih kamatnih stopa neće trenutno rezultirati znatnim smanjenjem vrijednosti imovine Fonda. Glavninu portfelja dužničkih vrijednosnih papira Fonda čine neuvršteni, odnosno nelikvidni papiri čija se procijenjena vrijednost ne mijenja automatski uslijed promjene tržišnih kamatnih stopa.

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 31.12.2021. (HRK)	% NAV-a na 31.12.2021.
IMOVINA			
Dužnički VP	902 dana	14.665.561	14,91 %
Novac i novčani ekvivalenti	0 dana	1.913.801	1,95 %
OBVEZE			
-	-	-	-

Portfelj Fonda	Prosječno ponderirano trajanje	Vrijednost na 31.12.2020. (HRK)	% NAV-a na 31.12.2020.
IMOVINA			
Dužnički VP	617 dana	3.335.660	3,46%
Novac i novčani ekvivalenti	0 dana	13.298.992	13,81%
OBVEZE			
-	-	-	-

Iz prikazane strukture imovine i obveza Fonda na dan 31.12.2021. g., te pripadajućeg prosječnog ponderiranog trajanja svake pozicije vidljiv je izostanak neusklađenosti ročnosti imovine i obveza, obzirom na nepostojanje kamatonosnih obveza.

Analiza osjetljivosti Fonda na promjene kamatnih stopa za 50 pp (+/-) pokazuje prosječnu promjenu imovine Fondu za 162.676 kuna primjenom podataka iz tablice na dan 31.12.2021., što predstavlja 0,17% NAV-a. (Analiza osjetljivosti Fonda na promjene kamatnih stopa za 50 pp (+/-) pokazuje prosječnu promjenu imovine Fondu za 31.722 kuna primjenom podataka iz tablice na dan 31.12.2020., što predstavlja 0,03% NAV-a.)

14. Upravljanje financijskim rizicima (nastavak)

KREDITNI RIZICI

Rizik neispunjenja obveze

Rizik neispunjenja obveze je rizik gubitka dijela ili cjelokupne vrijednosti imovine Fonda uložene u dužničke vrijednosne papire, instrumente tržišta novca ili depozite zbog neispunjenja obveze izdavatelja dužničkog vrijednosnog papira ili banke da fondu isplati pripadajuću kamatu i/ili glavnice. Nemogućnost izdavatelja ili banke da izvrši odgovarajuća plaćanja za posljedicu može imati kašnjenje u isplati pripadajuće kamate i/ili glavnice, a u krajnjem slučaju može dovesti i do gubitka dijela ili cjelokupnog iznosa koji je Fond uložio u određeni dužnički vrijednosni papir ili depozit. Kreditni rizik također uključuje i rizik smanjenja vrijednosti dužničkog vrijednosnog papira zbog smanjenja ocjene kreditne sposobnosti izdavatelja (kreditnog rejtinga). Smanjenje kreditnog rejtinga ukazuje na povećanu vjerojatnost neispunjavanja obveza što u pravilu negativno utječe na vrijednost dužničkog vrijednosnog papira. Društvo upravlja navedenim rizikom na način da pretežito ulaže u dužničke instrumente izdavatelja prikladne kvalitete.

Rizik koncentracije

To je rizik izloženosti investicija u određeni sektor, odnosno ulaganje u određene zemlje ili geografske regije koje mogu biti podložne ekonomskim, političkim i regulatornim promjenama koje se događaju u određenoj zemlji ili regiji. Društvo upravlja navedenim rizikom diverzifikacijom portfelja u smislu odabira pojedinih sektora i grana industrije, odnosno zemalja u koje namjerava ulagati.

Rizik druge ugovorne strane

Rizik da se nad drugom ugovornom stranom otvori stečajni postupak ili da druga ugovorna strana ne uspije ispuniti svoje obveze (rizik insolventnosti druge ugovorne strane), što može dovesti do pada vrijednosti investicije u imovini Fonda. Društvo upravlja navedenim rizikom na način da se kontinuirano prate financijska izvješća druge ugovorne strane i događanja na tržištu, te sukladno tome se određuju interni limiti prema svakoj ugovornoj strani te se gdje je to moguće ugovara istovremeno ispunjavanje obveze tzv. DVP (delivery versus payment).

Rizik namire

Rizik namire je rizik da zaključene transakcije financijskim instrumentima ne budu namirene, odnosno, da se prijenos vlasništva nad financijskim instrumentima ne provede ili dospjela novčana potraživanja ne budu naplaćena u dogovorenim rokovima. Takva situacija može dovesti do smanjene likvidnosti imovine Fonda. Društvo upravlja navedenim rizikom putem ugovaranja roka i načina namire karakterističnog za tržište na kojem će se transakcija napraviti, odnosno procjenom kreditne sposobnosti druge ugovorne strane.

14. Upravljanje financijskim rizicima (nastavak)**Rizici povezani sa tehnikama i instrumentima učinkovitog upravljanja portfeljem**

U sklopu tehnika i instrumenata učinkovitog upravljanja portfeljem (repo transakcije koje obuhvaćaju repo i obratni repo ugovor, transakcije kupnje i ponovne prodaje (buy-sell back) i transakcije prodaje i ponovne kupnje (sell-buy back), pozajmljivanje vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani (securities lending) i pozajmljivanje vrijednosnih papira od druge ugovorne strane (securities borrowing), najznačajniji je rizik druge ugovorne strane tj. rizik da druga ugovorna strana neće ispuniti svoje obveze iz ugovora/transakcije. U usporedbi s repo transakcijama, transakcije kupnje i ponovne prodaje te transakcije prodaje i ponovne kupnje sadrže u sebi veći rizik druge ugovorne strane budući da nisu regulirane ugovorima što može umanjiti mogućnost prisilne naplate od druge ugovorne strane. Rizikom se upravlja putem detaljne analize druge ugovorne strane (uzimajući u obzir njihovu kreditnu sposobnost i ugled na tržištu), kontinuiranog praćenja financijskih izvješća ugovornih strana, određivanja internih limita prema svakoj ugovornoj strani, odnosno uzimanja adekvatnih kolaterala kao pokriće (uz uvjet da vrijednost kolaterala nadmašuje vrijednost transakcije).

Obzirom da kolateral služi kao bitan element smanjenja rizika druge ugovorne strane, Društvo je uspostavilo proces upravljanja kolateralom koji obuhvaća vrednovanje kolaterala na dnevnoj bazi, održavanje razine pokrivenosti transakcije kolateralom, praćenje kreditne kvalitete izdavatelja kolaterala, izloženost Fonda prema pojedinom kolateralu. Rizikom upravljanja kolateralom upravlja se na način da se prihvaćaju samo vrijednosni papiri odgovarajuće kvalitete kao kolateral, nastoji se osigurati što veća pokrivenost transakcije vrijednošću kolaterala, odnosno što brže unovčenje kolaterala u slučaju neispunjenja obveza druge ugovorne strane, a sve sukladno članku 10. ovih Pravila.

Dodatni rizik vezan uz tehnike i instrumente učinkovitog upravljanja portfeljem jest rizik prekoračenja limita ulaganja prema istima, kojim se upravlja putem konstantnog praćenja limita izloženosti i usklađivanja u zakonskom roku u slučaju prekoračenja.

Koncentracija kreditnog rizika u Fondu nije značajna jer je 66,36% NAV-a Fonda plasirano u dionice, odnosno 11,22% NAV-a u dioničke alternativne investicijske fondove, tj. 9,23% NAV-a u UCITS fondove. Na datum izvještavanja, 31.12.2021. g., imovina Fonda koja bi mogla biti izložena kreditnom riziku sastoji se od: sredstva na novčanom računu, ulaganja u obveznice i potraživanja.

Na dan 31.12.2021. g. knjigovodstveni iznos navedene financijske imovine predstavlja maksimalnu izloženost Fonda kreditnom riziku.

	31. prosinca 2020.	31. prosinca 2021.
Novčana sredstva	13.298.992	1.913.801
Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti	3.205.554	14.484.685
Potraživanja	101.756	520.924
UKUPNO	16.606.302	16.919.410

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

	S&P Rating	31. prosinca 2020.	31. prosinca 2021.
Novčana sredstva	BBB	80%	86%
Dužnički vrijednosni papiri	Bez ocjene	19%	11%
Potraživanja	Bez ocjene	1%	3%
	Ukupno	100%	100%

Novčana sredstva se nalaze u banci koja nema kreditni rejting, dok matica predmetne banke ima kreditni rejting BBB po S&P-u. (2020: BBB po S&P-u). Na dan 31. prosinca 2021. godine Fond nema dospjela potraživanja ni potraživanja za koje je priznato umanjene vrijednosti.

14. 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 (NN, br. 114/18, 124/19 i 2/20) 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 metodu diskontiranog novčanog toka (DCF) kao primarnu metodu, osim u slučaju kada poslovanje kompanije ne omogućava korištenje navedene tehnike procjene. Kod FCFF modela kao diskontna stopa koristi se ponderirani prosječni trošak kapitala, dok se kod FCFE modela koristi trošak kapitala. Procjena troška kapitala vrši se CAPM modelom, dok se za trošak duga procjenjuje temeljem tržišnih kamatnih stopa i stopa koje kompanija plaća na svoj dug. Dužnički vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca vrednuju se korištenjem spread-a (razlike između zahtijevanog prinosa usporedive kompanije i prinosa na državne dužničke papire istog dospjeća), te se dobivenim zahtijevanim prinosom diskontira očekivani novčani tijek procjenjivanog dužničkog vrijednosnog papira.

Za potrebe vrednovanja metodom diskontiranog novčanog tijeka (DCF), projekcije novčanih tokova temelje se na petogodišnjim projekcijama poslovanja kompanija i ponderiranom prosječnom trošku kapitala („WACC“) u rasponu od 3,8% do 8,4%, ovisno o kompaniji, odnosno kao trošak vlasničke glavnice od 4,6% za kompanije iz sektora osiguranja, te 4,7% za kompanije iz sektora bankarstva. Za razdoblje nakon isteka petogodišnjeg razdoblja, primijenjena stopa terminalnog rasta kreće se u rasponu od 1,0% do 2,5%. Terminalne stope rasta korištene u vrednovanju predstavljaju projekciju godišnjeg rasta BDP- a Republike Hrvatske u dugoročnom razdoblju te su usklađene s očekivanim stopama rasta u promatranom sektoru, odnosno za promatranu kompaniju. Za potrebe vrednovanja dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca, korišten je spread na odgovarajući državni dužnički papir u rasponu od 213 pp do 506 pp, ovisno o sektoru i financijskim pokazateljima kompanije. Društvo je napravilo analizu osjetljivosti dobiti prije poreza u slučaju promjene ponderiranog prosječnog troška kapitala („WACC“), odnosno spread-a kako bi se prikazao utjecaj značajnih varijabli na predmetnu stavku. U slučaju povećanja ponderiranog prosječnog troška kapitala, odnosno spread-a za 1,0% (100 pp) dobit prije poreza smanjila bi se za 377.112 kuna u 2021. godini (2020:-62.944 kuna). U slučaju smanjenja ponderiranog prosječnog troška kapitala, odnosno spread-a za 1,0% (100 pp) dobit prije poreza povećala bi se za 460.600 kuna u 2021. godini (2020: 126.753 kuna).

14. Upravljanje financijskim rizicima (nastavak)

Fer vrijednost (nastavak)

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 obveznice, dionice te trezorske i komercijalne zapise za koje se cijena može iščitati s kotacija aktivnog tržišta, kao i udjele investicijskih fondova, te izvedene financijske instrumente. Razina 2 uključuje financijske instrumente čija se fer vrijednost neizravno određuje iz cijena na aktivnom tržištu, odnosno inputa koji su vidljivi (kod DCF-a to su premija rizika za razvijeno tržište kapitala, beta za pojedini sektor, tržišne kamatne stope, kotacije za CDS-ove). Razina 3 uključuje financijske instrumente čija vrijednost nije određena putem tržišnih inputa npr. u slučaju izdavatelja nad kojima je pokrenut stečaj ili predstečajni postupak, istiskivanje manjinskih dioničara.

Financijska imovina u HRK	1. razina	2. razina	3. razina
2020.			
Vlasnički vrijednosni papiri	27.071.348	43.739.220	-
Udjeli	13.018.380	-	-
Dužnički vrijednosni papiri	-	3.260.823	-
	40.089.728	47.000.043	
2021.			
Vlasnički vrijednosni papiri	32.636.701	32.622.155	-
Udjeli	20.109.192	-	-
Dužnički vrijednosni papiri	-	14.484.685	-
	52.745.893	47.106.840	-

14. Upravljanje financijskim rizicima (nastavak)

Fer vrijednost (nastavak)

Tehnike vrednovanja biraju se i dosljedno primjenjuju na način kojim se u najvećoj mogućoj mjeri koriste relevantni vidljivi, tj. dostupni ulazni podatci, uz svođenje nedostupnih ulaznih podataka na minimum. Na dan 31.12.2021. i 31.12.2020. nije bilo financijskih instrumenata mjerenih po amortizirajućem trošku. Fer vrijednost ostale imovine i obveza mjerenih po amortizirajućem trošku približno je jednaka njihovoj knjigovodstvenoj vrijednosti zbog kratkih dospeljeća i likvidnosti.

Transferi između razina fer vrijednosti

Prijelazi između razine 1 i 2

Sljedeća tablica prikazuje prijelaze između razine 1 i razine 2 fer vrijednosti u kunama:

	Prijelazi iz Razine 1 u Razinu 2		Prijelazi iz Razine 2 u Razinu 1	
	2020	2021	2020	2021
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka				
Domaće dionice	8.932.356	-	208.000	-
Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit				
Domaće dionice	7.147.500	-	-	-
Inozemne dionice	-	-	-	689.506

Tijekom razdoblja 2021. godine nije bilo kupnji unutar razine 3, odnosno izvršena je samo prodaja unutar predmetne razine. Također, nije bilo transfera financijskih instrumenata iz ove razine niti prijelaza u nju.

15. Transakcije s povezanim strankama

Povezane osobe Fonda su društvo za upravljanje Inspire Investments d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, Ulica Andrije Hebranga 34, Zagreb, depozitari Fonda (Addiko Bank d.d. i OTP banka d.d.) te fizičke osobe koje čine dioničari, vlasnik društva za upravljanje, uprava i nadzorni odbor SZAIF d.d.

Fondom je u periodu od 01.01.2021. g. do 04.08.2021. g. upravljalo društvo AUCTOR INVEST d.o.o., Dežmanova 5, Zagreb, dok od 04. kolovoza 2021. godine Fondom upravlja Inspire Investments d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, Ulica Andrije Hebranga 34, Zagreb, Naknada za upravljanje, sukladno Prospektu Fonda iznosi maksimalno 3,5% od prosječne godišnje neto imovine Fonda. U 2021. godini naknada za upravljanje Fondom iznosila je 3.432.150 kuna.

Sukladno Pravilima Fonda, naknada depozitaru (Addiko Bank d.d.) iznosila najviše do 0,12% neto vrijednosti neto imovine Fonda godišnje dok je naknada depozitaru (OTP banka d.d.) iznosila najviše do 0,13% % neto vrijednosti neto imovine Fonda godišnje.

U 2021. godini naknada depozitaru iznosila je 136.891 kuna. Na temelju Zakona o trgovačkim društvima i statuta Fonda, knjigu dionica Fonda vodi društvo SKDD d.d. U 2021. godini naknada društvu SKDD d.d. iznosila je 26.969 kuna. Trošak revizije godišnjih financijskih izvještaja Fonda u 2021. godini iznosio je 51.000 kuna. Na temelju odluke glavne skupštine Fonda reviziju financijskih izvješća za 2021. godinu vrši društvo PricewaterhouseCoopers d.o.o. Troškovi odvjetnika, javnog bilježnika i troškovi pristojbi sudu u 2021. godini iznosili su 11.967 kuna. Prihod od kamata po žiro računu Fonda koji je otvoren kod depozitara iznosio je 1.683 kuna, a trošak bankovnih usluga iznosio je 6.187 kuna.

16. Događaji nakon datuma bilance

Krajem veljače 2022. započeo je rat u Ukrajini što je posljedično rezultiralo i nametanjem sankcija Rusiji. Utjecaj agresije Rusije na Ukrajinu na poslovanje Fonda može se ogledati prvenstveno u potencijalnom smanjenju neto imovine Fonda, kao posljedica revalorizacije imovine po novim tržišnim cijenama na domaćem i svjetskim tržištima. Smatra se da Fond nije izložen tržištima kapitala Rusije, Ukrajine niti trećim tržištima na koje se odnose mjere ograničavanja. Do datuma ovog izvješća nije bilo značajnog utjecaja na pad imovine Fonda, kao niti promjene u procjeni kreditnog rizika, umanjenja ili korekcije imovine u portfelju a kao posljedica agresije na Ukrajinu. Prema trenutnoj procjeni Fond ima dostatne pričuve likvidnosti. U narednom razdoblju u fokusu će biti praćenje daljnjeg razvoja događaja vezanih za izbijanje rata u Ukrajini, odnosno njegovog utjecaja na globalno i lokalno gospodarstvo. S obzirom na navedeno smatra se da sposobnost Fonda da nastavi poslovanje nije dovedeno u pitanje te da ne postoji značajna neizvjesnost nastavka poslovanja Fonda.

PRILOG 1

Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja društva za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima

Prilog 1: Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda

IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU
na dan 31.12.2021.

Naziv pozicije	AOP oznaka	u kunama	
		Zadnji dan prethodne poslovne godine	Zadnji dan tekućeg razdoblja
1	2	3	4
Aktiva			
I. Ulaganja (AOP 002 + 005 do 014)	001	87.089.771	99.852.733
1. Prenosivi vrijednosni papiri (AOP 003 + 004)	002	87.089.771	99.852.733
- koji se vrednuju po fer vrijednosti	003	87.089.771	99.852.733
- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	004		
2. Instrumenti tržišta novca	005		
3. Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	006		
4. Izvedeni financijski instrumenti	007		
5. Depoziti kod kreditnih institucija	008		
6. Nekretnine	009		
7. Roba	010		
8. Poslovni udjeli	011		
9. Potraživanja po danim zajmovima	012		
10. Instrumenti nalik vlasničkim instrumentima	013		
11. Ostala ulaganja	014		
II. Novac i novčani ekvivalenti (AOP 016 do 018)	015	13.298.992	1.913.801
1. Novčana sredstva	016	13.298.992	1.913.801
2. Depoziti po viđenju	017		
3. Ostala kratkoročna likvidna ulaganja	018		
III. Potraživanja (AOP 020 do 023)	019	101.756	520.924
1. Potraživanja od dividendi i kamata	020	74.837	180.876
2. Potraživanja s osnove prodaje ulaganja	021	26.919	340.048
3. Potraživanja od brokera i danih predujmova	022		
4. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	023		
IV. Ostala imovina	024	54.451	339
Ukupna imovina (AOP 001 + 015 + 019 + 024)	025	100.544.970	102.287.797
Izvanbilančna evidencija aktiva	026		
Pasiva			
I. Obveze plaćanja (AOP 028 do 034)	027	3.408.289	3.409.022
1. Obveze s osnove ulaganja	028	149	0
2. Obveze s osnove isplate udjela	029	3.263.140	3.255.022
3. Obveze prema brokerima	030		
4. Obveze za naknade za upravljanje	031	145.000	154.000
5. Obveze za naknade za savjetodavne usluge	032		
6. Obveze za naknadu za uspješnost	033		
7. Obveze za kamate i druge izdatke	034		
II. Obveze s osnove primljenih zajmova (AOP 036 + 037)	035	0	0
1. Obveze s osnove primljenih zajmova od banaka	036		
2. Obveze s osnove primljenih zajmova od drugih ugovornih strana	037		
III. Druge obveze (AOP 039 do 041)	038	501.081	498.815
1. Obveze s osnove prinosa od pozajmljenih vrijednosnih papira	039		
2. Prihod budućeg razdoblja	040		
3. Obveze s osnove isplate dividende i plative raspodjele	041	501.081	498.815
IV. Ostale obveze AIF-a	042	355.399	41.346
Ukupno obveze AIF-a (AOP 027 + 035 + 038 + 042)	043	4.264.769	3.949.183
Neto imovina AIF-a (AOP 025 - 043)	044	96.280.201	96.280.201
Broj izdanih dionica	045	3.046.418	2.771.652
Neto imovina po dionici (AOP 044/045)	046	32	35
Temeljni kapital	047	60.928.360	60.928.360
Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve	048	85.396.080	85.396.080
Vlastite dionice	049	0	-6.172.307
Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	050	-28.466.069	-21.151.668
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	051	4.289.346	-24.176.722
Rezerve fer vrijednosti (AOP 053+054)	052	-25.867.516	3.514.871
a) Fer vrijednost financijske imovine	053	-25.867.516	3.514.871
b) Učinkoviti dio računovodstva zaštite	054		
Ostale revalorizacijske rezerve	055		
Ukupno kapital i rezerve (AOP 047 do 052 + 055)	056	96.280.201	98.338.614
Dodatak **	057		
Pripisano imateljima matice	058		
Pripisano manjinskom interesu	059		

PRILOG 1

Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja društva za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima

IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI
za godinu koja je završila 31.12.2021.

u kunama

Naziv pozicije	AOP oznaka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
1	2	3	4
Prihodi			
I. Prihodi od ulaganja (AOP 061 do 063)	060	1.014.945	2.586.795
1. Prihodi od dividendi i udjela u dobiti	061	195.200	2.084.678
2. Prihodi od kamata	062	819.745	502.117
3. Prihodi od najma	063		
II. Realizirani dobiti od ulaganja	064	2.167.839	7.322.235
III. Nerealizirani dobiti od ulaganja	065	161.677	4.315.068
IV. Drugi prihodi (AOP 067+068)	066	138.190	248.664
1. Prihodi od naknada za pozajmljene vrijednosne papire	067		
2. Ostali prihodi	068	138.190	248.664
Ukupno prihodi (AOP 060 + 064 do 066)	069	3.482.651	14.472.762
Rashodi			
I. Realizirani gubici od ulaganja	070	25.155.232	27.574.627
II. Nerealizirani gubici od ulaganja	071	2.001.078	3.799.382
III. Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	072		
IV. Umanjenje imovine	073		
V. Naknade za usluge investicijskog savjetovanja	074		
VI. Naknade za upravljanje	075	3.597.293	3.432.150
VII. Naknade za depozitara	076	132.868	136.891
VIII. Drugi rashodi (AOP 078 do 082)	077	1.062.249	681.380
1. Administrativne pristojbe	078	41.199	234.584
2. Profesionalni honorari	079		
3. Naknade za skrbničke usluge	080		
4. Kamate	081		
5. Ostali rashodi	082	1.021.050	446.796
Ukupni rashodi (AOP 070 do 077)	083	31.948.720	35.624.430
Dobit ili gubitak prije oporezivanja (AOP 069 – 083)	084	-	-
Porez na dobit	085		
Dobit ili gubitak (AOP 084 - 085)	086	-	-
		28.466.069	21.151.668
Ostala sveobuhvatna dobit			
Ostala sveobuhvatna dobit (AOP 088 + AOP 093)	087	7.944.814	29.382.387
Stavke koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka (Σ od AOP 089 do AOP 092)	088	7.944.814	29.382.387
Promjena revalorizacijskih rezervi: nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina	089		
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	090	7.944.814	29.382.387
Promjene na ostalim stavkama koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka	091		
Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje neće biti reklasificirane	092		
Stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka (AOP94 + AOP97 + AOP100 + AOP101 + AOP104)	093	0	0
Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP95 + AOP96)	094	0	0
– nerealizirani dobiti/gubici	095		
– preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	096		
Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP98 + AOP99)	097	0	0
– dobiti/gubici	098		
– preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	099		
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	100		
Promjene na ostalim stavkama koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka (AOP102 + AOP103)	101	0	0
– dobiti/gubici	102		
– preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	103		
Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka	104		
Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP 086+087)	105	-20.521.255	8.230.719
Dodatak 1			
Pripisano imateljima matice	106		
Pripisano manjinskom interesu	107		

PRILOG 1

Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja društva za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima

IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA
za godinu koja je završila 31.12.2021.

u kunama

Naziv pozicije	AOP oznaka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
1	2	3	4
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (AOP 002 do 024)	001	-1.175.945	-34.595.271
Dobit ili gubitak	002	-28.466.069	-21.151.668
Dobici/gubici od ulaganja	003		
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	004		
Amortizacija i ostali ispravci vrijednosti	005		
Prihodi od kamata	006	-819.745	-502.117
Rashodi od kamata	007	0	0
Prihodi od dividendi	008	-195.200	-2.084.677
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	009	26.683.228	12.762.962
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	010		
Povećanje (smanjenje) ulaganja u subjektima za zajednička ulaganja	011		
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	012		
Povećanje (smanjenje) ulaganja u nekretnine	013		
Povećanje (smanjenje) ulaganja u robu	014		
Povećanje (smanjenje) ulaganja u poslovne udjele	015		
Primici od kamata	016	819.745	502.117
Izdaci od kamata	017	0	0
Primici od dividendi	018	39.695	2.190.717
Povećanje (smanjenje) ostalih ulaganja	019	350.705	1.978.637
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	020	-65.801	-2.449.733
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja	021	149	-149
Povećanje (smanjenje) obveza s osnove primljenih zajmova	022		
Povećanje (smanjenje) obveza za naknadu za upravljanje	023	138.000	9.000
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	024	339.348	-324.436
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP26 do AOP30)	025	7.944.814	23.210.080
Primici od izdavanja udjela/ dionica	026		
Izdaci od otkupa udjela/kupnje vlastitih dionica	027		
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti/dividenda	028		
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	029	7.944.814	29.382.387
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	030		-6.172.307
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP 001+025)	031	6.768.869	-11.385.191
Novac na početku razdoblja	032	6.530.123	13.298.992
Novac na kraju razdoblja (AOP 031+032)	033	13.298.992	1.913.801

PRILOG 1

Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja društva za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima
Izvještaj o promjenama neto imovine/kapitala AIF-a za godinu koja je završila 31.12.2021.

Opis pozicije	A OP oz na ka	Temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Vlastite dionice	Rezerve fer vrijednosti	Ostale revaloriz a-cijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak tekuće godine (razdoblja)	Raspodjeljiv o 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	60.928.360	85.396.080	0	-33.812.331	0	15.427.859	-11.138.512		116.801.456
Promjene računovodstvenih politika	02									0
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	03									0
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine (prepravljeno)	04	60.928.360	85.396.080	0	-33.812.331	0	15.427.859	-11.138.512	0	116.801.456
Dobit ili gubitak razdoblja	05							-28.466.069		-28.466.069
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	06				7.944.814					7.944.814
Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente	07									0
Neto rezultat računovodstva zaštite od rizika	08									0
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)	09									0
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	10									0
Ostale nevlasničke promjene kapitala	11						-11.138.512	11.138.512		0
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi prethodne godine (razdoblja iz prethodne godine)	12	0	0	0	7.944.814	0	-11.138.512	-17.327.557	0	-20.521.255
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	13									0
Ostale uplate vlasnika	14									0
Otkup vlastitih udjela/dionica	15									0
Isplata udjela u dobiti	16									0
Ostale raspodjele vlasnicima	17									0
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja prethodne poslovne godine	18	60.928.360	85.396.080	0	-25.867.517	0	4.289.347	-28.466.069	0	96.280.201
Tekuće razdoblje										
Stanje na dan početka tekuće poslovne godine	19	60.928.360	85.396.080		-25.867.517		4.289.347	-28.466.069		96.280.201
Promjene računovodstvenih politika	20									0
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	21									0
Stanje na dan početka tekuće poslovne godine (prepravljeno)	22	60.928.360	85.396.080	0	-25.867.517	0	4.289.347	-28.466.069	0	96.280.201
Dobit ili gubitak razdoblja	23							-21.151.668		-21.151.668
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	24				29.382.387					29.382.387
Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente	25									0
Neto rezultat računovodstva zaštite od rizika	26									0
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)	27									0
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	28									0
Ostale nevlasničke promjene kapitala	29									0
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja)	30	0	0	0	29.382.387	0	0	-21.151.668	0	8.230.719
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	31									0
Ostale uplate vlasnika	32									0
Otkup vlastitih udjela/dionica	33				-6.172.306					-6.172.306
Isplata udjela u dobiti	34									0
Ostale raspodjele vlasnicima	35						-28.466.069	28.466.069		0
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja tekuće poslovne godine	36	60.928.360	85.396.080	-6.172.306	3.514.870	0	-24.176.722	-21.151.668	0	98.338.614

Prilog 2: Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društava za upravljanje AIF fondovima

USKLADE PRAVILNIKA I MSFI

Usklada IFP – Izvještaj o financijskom položaju

Najznačajnije razlike MSFI u odnosi na Pravilnik je prikaz zadržane dobiti u jednoj liniji, te prikazivanje obveza po najmu i obveza prema dobavljačima u financijskim obvezama.

Usklada ISD – Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Najznačajnije razlike MSFI u odnosi na Pravilnik je prikaz svrstavanja rashoda od upravljanje fondova u troškove usluga prema MSFI-u, te prikazivanje unutar linija financijskih prihoda i rashoda na prihode od kamata i rashode od kamata za razliku od Pravilnika gdje je to prikazano u jednoj liniji.

USKLADA INT – Izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)

Najznačajnije razlike MSFI u odnosi na Pravilnik je prikaz plaćanja glavnice i kamate po najmu na ime otplate duga dok je prema pravilniku u kategoriji izdaci glavnica a kamata u poslovnim aktivnostima.

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.

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI
INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.**
Ulica Andrije Hebranga 34
10 000 Zagreb

Na temelju članka 240. i članka 243. Zakona o trgovačkim društvima u svezi s člankom 100. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima utvrđuje se

PRIJEDLOG ODLUKE

o pokriću gubitka za poslovnu 2021. godinu

I.

Utvrđuje se da gubitak u poslovanju SLAVONSKOG ZATVORENOG ALTERNATIVNOG INVESTICIJSKOG FONDA S JAVNOM PONUDOM d.d. za poslovnu 2021. godinu iznosi 21.151.668,56 kuna.


II.

Predlaže se gubitak iz točke 1. ove odluke pokriti iz dobiti slijedećih poslovnih godina.

III.

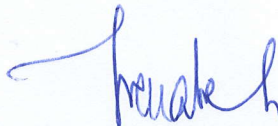
Ovaj prijedlog odluke, temeljem odredbe članka 263. Zakona o trgovačkim društvima, dostavit će se Nadzornom odboru kako bi Nadzorni odbor iznio svoj stav o kojem će, u pisanom izvješću, sukladno odredbi članka 263. stavak 3. Zakona o trgovačkim društvima, izvijestiti Glavnu skupštinu društva, koja će donijeti konačnu odluku.

U Zagrebu, 28.04.2022.g.


Marko Bešlić

predsjednik Uprave

SLAVONSKI ZATVORENI
ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo
ZAGREB



Irena Weber

članica Uprave

Dostaviti:

1. Nadzornom odboru
2. Glavnoj skupštini
3. Arhiva

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM
PONUDOM dioničko društvo**
Ulica Andrije Hebranga 34
10 000 Zagreb

Na temelju članka 300. d. a sukladno odredbi članka 300. c. Zakona o trgovačkim društvima, Nadzorni odbor na svojoj sjednici održanoj dana 29. travnja 2022. god. donio sljedeću

**Odluku o utvrđenju godišnjih financijskih
izvješća Društva za 2021. godinu**

I.

Nadzorni odbor daje suglasnost na Godišnje izvješće za godinu koja je završila 31. prosinca 2021. godinu za društvo SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d. koje sadrži i:

- Izvješće posloводства, Izvješće neovisnog revizora PricewaterhouseCoopers d.o.o. iz Zagreba, Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti, Izveštaj o financijskom položaju, Izveštaj o novčanim tokovima, Izveštaj o promjenama kapitala, Bilješke uz financijske izvještaje i prijedlog odluke o pokriću gubitka.

II.

Sukladno odredbi članka 300. d. Zakona o trgovačkim društvima davanjem suglasnosti iz točke I ove odluke, Godišnja financijska izvješća za 2021. godinu društva SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d. su utvrđeni od Uprave i Nadzornog odbora.



Krešimir Kukec
Predsjednik Nadzornog odbora