

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

**Godišnje izvješće
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2020.**

Travanj 2021. godine

SADRŽAJ

IZVJEŠĆE POSLOVODSTVA.....	2
IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA.....	8
ODGOVORNOSTI ZA FINACIJSKE IZVJEŠTAJE	14
IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI	15
IZVJEŠTAJ O FINACIJSKOM POLOŽAJU	16
IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA	17
IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA	18
BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE	19
PRILOG 1: FINACIJSKI IZVJEŠTAJI PREMA PRAVILNIKU O STRUKTURI I SADRŽAJU GODIŠNJIH I POLUGODIŠNJIH IZVJEŠTAJA I DRUGIH IZVJEŠTAJA ALTERNATIVNOG INVESTICIJSKOG FONDA.....	43
PRILOG 2: USKLADA FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA U SKLADU S MSFI I IZVJEŠTAJA PREMA PRAVILNIKU O STRUKTURI I SADRŽAJU FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA I DRUGIH IZVJEŠTAJA ALTERNATIVNOG INVESTICIJSKOG FONDA.....	47

IZVJEŠĆE POSLOVODSTVA

SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d. (dalje: Fond), Dežmanova 5, Zagreb je zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom, kojim uz odobrenje Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa) upravlja društvo AUCTOR INVEST d.o.o. (dalje: Društvo), Dežmanova 5, 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/pravilima i statutom Fonda.

A) UPRAVA DRUŠTVA

Uprava Društva od 01.01.2020. god. do 31.12.2020. god. djelovala je u sljedećem sastavu: Iva Galić – predsjednica Uprave i Nina Bach – članica Uprave. Uprava društva od 01.01.2021. god. djeluje u sljedećem sastavu: Iva Galić – predsjednica Uprave i Krešimir Kuček – zamjenik člana Uprave, koji je temeljem članka 48. st. 6. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN 21/2018 i 126/2019) imenovan iz redova članova Nadzornog odbora. 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, kod zatvorenih alternativnih investicijskih fondova obnaša uprava društva koja upravlja tim zatvorenim alternativnim investicijskim fondom.

Tijekom 2019. godine, do 31.05.2019. g. predsjednik Uprave bio je Damir Kaluđer, od 01.06.2019. g. predsjednica Uprave Fonda je Iva Galić, a zamjenica člana uprave bila je Miroslava Goričnik-Gojsalić u razdoblju od 01.06.2019. g. do 30.11.2019. g., koja je temeljem članka 48. st. 6. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN 21/2018) imenovana iz redova članova Nadzornog odbora.

B) NADZORNI ODBOR FONDA

Nadzorni odbor Fonda od 01.01.2020. god. do 31.08.2020. god. djelovao je u sastavu Ružica Vađić - predsjednica, Miroslava Goričnik-Gojsalić - zamjenica predsjednice, i članovi: Srećko Vukić, Andrej Tödtling i Tamara Sardelić.

Nadzorni odbor Fonda od 31.08.2020. god. do 30.10.2020. god. djelovao je u sastavu: Krešimir Kuček - predsjednik, Stjepan Mandić - zamjenik predsjednika, i članovi: Ante Vrančić, Petra Maksan i Ana-Marija Mamić. Gosp. Stjepan Mandić dana 30.10.2020. god. dao je ostavku na članstvo.

Nadzorni odbor Fonda od 31.10.2020. god. do 17.12.2020. god. djelovao je u sastavu: Krešimir Kuček – predsjednik i članovi: Ante Vrančić, Petra Maksan i Ana-Marija Mamić.

Nadzorni odbor Fonda od 18.12.2020. god. djeluje u sastavu: Krešimir Kuček - predsjednik, Petra Maksan - zamjenik predsjednika, i članovi: Ante Vrančić, Ana-Marija Mamić i Vjekoslav Zadro.

U periodu dok Krešimir Kuček obavlja funkciju zamjenika člana uprave Društva miruje mu mandat u nadzornom odboru Fonda.

C) DIONICE FONDA

Temeljni kapital Fonda na dan 31.12.2020. g. 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 2019. i 2020. godine:

	31.12.2019.	31.12.2020.
Ukupna imovina Fonda	120.588.728	100.544.970
Obveze Fonda	3.787.272	4.264.769
Neto imovina Fonda	116.801.456	96.280.202
Neto imovina Fonda po dionici	38,3406	31,6044
Tržišna cijena dionice Fonda	21,40	22,00
Prihodi	2.304.799	3.482.651
Rashodi	13.443.311	31.948.720
Dobit/gubitak	-11.138.512	-28.466.066

*podaci u kunama

Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2020. godine:

SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.
Dežmanova 5
Zagreb

STRUKTURA ULAGANJA NA 31.12.2020. GODINE

POZICIJA	UKUPNO U HRK	UDIO
1. Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	13.298.992	13,23%
2. Depoziti kod kreditnih institucija	0	0,00%
3. Prenosivi vrijednosni papiri i udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	87.089.771	86,62%
4. Potraživanja	101.756	0,10%
5. Ostala imovina	54.451	0,05%
6. UKUPNA IMOVINA	100.544.970	100,00%
7. Ukupne obveze	4.264.769	3,98%
8. NETO IMOVINA FONDA	96.280.202	95,76%
NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI	31,6044	HRK
NETO IMOVINA FONDA	96.280.202	HRK
BROJ DIONICA	3.046.418	
NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI	31,6044	HRK
TRŽIŠNA CIJENA DIONICE	22,00	HRK

Napomene:

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

F) VJEROJATAN BUDUĆI RAZVOJ FONDA

Razvoj Fonda u budućnosti prvenstveno će ovisiti o kretanju tržišta kapitala na koje je investirana većina imovine Fonda. Uprava Fonda aktivnim upravljanjem 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, niti 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 zakonomprospektom, kada je to primjenjivo, pravilima i statutom Fonda, odnosno Fond ne djeluje na području istraživanja i razvoja.

H) INFORMACIJE O OTKUPU VLASTITIH DIONICA

Fond nije tijekom izvještajnog razdoblja stjecao ili otpuštao vlastite dionice.
Na dan sastavljanja ovih financijskih izvještaja Fond nije imatelj vlastitih dionica.

I) PODRUŽNICE FONDA

Fond nema podružnica ni ovisnih društava.

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) Pravila Fonda;
- 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

Novi 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 01.01.2020. g.

M) PROMJENA RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

U 2020. godini nije bilo promjena u računovodstvenim politikama Fonda.

N) ZNAČAJNIJI POSLOVNI DOGAĐAJI TIJEKOM 2020. GODINE

U ožujku 2020. godine, zbog proglašene pandemije virusa Covid-19, u Hrvatskoj i u svijetu uvedene su mnoge mjere ograničenja kretanja ljudi i roba u cilju suzbijanja pandemije, a koje značajno utječu na hrvatsko i svjetsko gospodarstvo, odnosno uzrokuju značajan pad gospodarskih aktivnosti. Navedeni pad gospodarskih aktivnosti imao je utjecaj i na poslovanje Fonda. 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). Na 31.12.2020. godine NAV Fonda je iznosio 96.280.202 HRK, što predstavlja smanjenje od 17,57% u odnosu na 31.12.2019. godine kada je NAV iznosio 116.801.456 HRK.

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 Izdavatelja podnesenu u povodu presude Vrhovnog suda Republike Hrvatske broj: Rev-x 968/16-2 od 26. listopada 2016. te se odbacuje ustavna tužba izdavatelja 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. god. 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 proglasiti nedopuštenim. Ova je odluka konačna i protiv nje nije dopuštena žalba Odboru, Vijeću niti Velikom vijeću.

Dana 31.08.2020. god. održana je redovna Glavna skupština Fonda.

Dana 18.12.2020. god. održana je Glavna skupština, na kojoj su između ostalog donesene odluke o:

- a) promjeni ulagačkih ciljeva Fonda navedene u Pravilima Fonda. Nova pravila Fonda stupila su na snagu dana 18. siječnja 2021. god. koja su dostupna investicijskoj javnosti na internetskim stranicama Fonda (www.auctorinvest.hr), internetskim stranicama Zagrebačke burze d.d. te u Službenom registru propisanih informacija.
- b) izmjenama statuta. Novi statut objavljen je na internetskim stranicama Društva.

Dana 11. prosinca 2020. god. 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.



Izvjeshće neovisnog revizora

Dioničarima fonda SZAIF d.d.

Izvjeshće 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 2020. 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 29. travnja 2021. godine.

Što smo revidirali

Financijski izvještaji Fonda obuhvaćaju:

- izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu završenu 31. prosinca 2020.;
 - izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2020.;
 - 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 2020. do 31. prosinca 2020. godine.

Naš pristup reviziji

Pregled

Značajnost	<ul style="list-style-type: none">Značajnost za financijske izvještaje Fonda kao cjelina: 962 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 Društva, računovodstvene procese i kontrole te industriju u kojoj Društvo 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	962 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

Fer vrijednost financijske imovine

Vidjeti bilješku 5 uz financijske izvještaje pod nazivom *Prenosivi vrijednosni papiri*, bilješku 3 pod nazivom *Sažetak značajnih računovodstvenih politika* te bilješku 14 pod nazivom *Upravljanje financijskim rizicima* za daljnje informacije.

Na dan 31. prosinca 2020. godine, Fond ima iskazanu financijsku imovinu koja se odnosi na ulaganja u dužničke i vlasničke vrijednosne papire u iznosu od 87 milijuna kuna koja se mjeri po fer vrijednosti.

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

Kako smo revidirali ključno revizijsko pitanje

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.

46% 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 31.12.2020. s javno objavljenim tržišnim cijenama.

54% 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.

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

Izveštavanje o ostalim informacijama uključujući Izvešće posloводства

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

U sastavljanju financijskih izvještaja, uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, za objavljivanje okolnosti 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 prijevare 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 prijevare 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 prijevarena 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 Društva za upravljanje.
- 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 2020. godine. Ovo je prva godina naše revizije.

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 Društva je izradila obrasce koji su prikazani na stranicama 38 do 41, 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 2020. godine. Za pripremu ovih obrazaca odgovorna je Uprava Društva, 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 42, te su prilagođeni sukladno Pravilniku.

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

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Heinzelova 70, Zagreb
29. travnja 2021.



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

Siniša Dušić

Siniša Dušić
Član Uprave, ovlašteni revizor

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 financijskom izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja društva SZAIIF 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 posloводства. Izvješće posloводства sastavljeno je sukladno zahtjevima članka 21. Zakona o računovodstvu.

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 period 01.01.2020. - 31.12.2020. g. 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 daje cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja Fonda.
- Izvještaj posloводства sadrži istinit prikaz razvoja i rezultata poslovanja i položaja Fonda, kao i opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti kojima je Fond izložen.
- Financijski izvještaji te izvješće posloводства odobreni su od strane Uprave dana 28.04.2021. god. za podnošenje Nadzornom odboru i potpisani su niže od strane:



Iva Galić
Predsjednica Uprave

SLAVONSKI ZATVORENI
ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo
ZAGREB



Krešimir Kuček
Zamjenik člana Uprave

SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.,
Dežmanova 5, Zagreb

IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI
 Za godinu završenu 31.12.2020. g.

u HRK

	Bilješka	2019.	2020.
Prihodi			
Prihodi od ulaganja	8	1.784.407	1.014.945
Neto realizirani gubici od ulaganja	11	(8.189.157)	(22.987.393)
Realizirani dobiti od ulaganja		131.352	2.167.839
Realizirani gubici od ulaganja		(8.320.509)	(25.155.232)
Neto nerealizirani gubici od ulaganja	11	(226.468)	(1.839.401)
Nerealizirani dobiti od ulaganja		304.929	161.677
Nerealizirani gubici od ulaganja		(531.397)	(2.001.078)
Ostali prihodi	9	84.111	138.190
Naknade za upravljanje	10	(4.030.783)	(3.597.293)
Naknade za depozitara		(149.469)	(132.868)
Ostali rashodi		(411.153)	(1.062.249)
Gubitak prije oporezivanja		(11.138.512)	(28.466.069)
Porez na dobit	12	-	-
Gubitak tekuće poslovne godine	13	(11.138.512)	(28.466.069)
Ostala sveobuhvatna dobit		13.634.738	7.944.814
<i>Stavke koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka</i>		13.634.738	7.944.814
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata		13.634.738	7.944.814
Ukupna sveobuhvatna dobit/(gubitak)		2.496.226	(20.521.255)

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O FINACIJSKOM POLOŽAJU
na dan 31.12.2020. g.

u HRK

	Bilješka	31.12.2019.	31.12.2020.
Imovina			
Prenosivi vrijednosni papiri	5	113.772.999	87.089.771
- koji se vrednuju po fer vrijednosti		102.832.021	87.089.771
- koji se vrednuju po amortiziranom trošku		10.940.978	-
Novac i novčani ekvivalenti	6	6.530.123	13.298.992
Potraživanja		230.342	101.756
Ostala imovina		55.264	54.451
Ukupna imovina		120.588.728	100.544.970
Obveze			
Obveze s osnove isplate dividende i plative raspodjele	7	3.263.140	3.263.140
Ostale obveze AIF-a		524.132	1.001.629
Ukupno obveze		3.787.272	4.264.769
Neto imovina		116.801.456	96.280.201
Broj izdanih dionica		3.046.418	3.046.418
Neto imovina po dionici		38,3406	31,6044
Temeljni kapital	7	60.928.360	60.928.360
Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve		85.396.080	85.396.080
Gubitak tekuće poslovne godine		(11.138.512)	(28.466.069)
Zadržana dobit iz prethodnih razdoblja		15.427.859	4.289.346
Rezerve fer vrijednosti		(33.812.331)	(25.867.516)
- fer vrijednost financijske imovine		(33.812.331)	(25.867.516)
Ukupno kapital i rezerve		116.801.456	96.280.201

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA
Za godinu završenu 31.12.2020. g.

u HRK

	Bilješka	2019.	2020.
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti		(12.425.947)	(1.175.945)
Dobit ili gubitak	13	(11.138.512)	(28.466.069)
Usklađenja:			
Prihodi od kamata	8	698.926	819.745
Rashodi od kamata		12.368	-
Prihodi od dividendi	8	1.085.481	195.200
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire		(2.666.254)	26.683.228
Primici od kamata		(698.926)	(819.745)
Izdaci od kamata		(12.368)	-
Primici od dividendi		(1.228.414)	(39.695)
Povećanje (smanjenje) ostalih ulaganja		5.737.261	39.695
Povećanje (smanjenje) ostale imovine		(1.229.226)	(65.801)
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja		(509)	149
Povećanje (smanjenje) obveza s osnove primljenih zajmova		(2.898.778)	-
Povećanje (smanjenje) obveza za naknadu za upravljanje		(58.000)	138.000
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti		(28.996)	339.348
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti		13.634.738	7.944.814
Ostali primici iz financijskih aktivnosti		13.634.738	7.944.814
Neto povećanje novčanih sredstava		1.208.791	6.768.869
Novac na početku razdoblja		5.321.332	6.530.123
Novac na kraju razdoblja	6	6.530.123	13.298.992

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA

Za godinu završenu 31. prosinca 2020. 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 1.1.2019.	66.928.360	87.496.080	(8.100.000)	(47.447.069)	49.845.912	(34.418.053)	114.305.230
Dobit ili gubitak razdoblja	-	-	-	-	-	(11.138.512)	(11.138.512)
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	-	-	-	13.634.738	-	-	13.634.738
Ostale nevlasničke promjene kapitala	-	-	-	-	(34.418.053)	34.418.053	-
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi	-	-	-	13.634.738	(34.418.053)	23.279.541	2.496.226
Smanjenje upisanog kapitala	(6.000.000)	(2.100.000)	8.100.000	-	-	-	-
Stanje na dan 31.12.2019.	60.928.360	85.396.080	-	(33.812.331)	15.427.859	(11.138.512)	116.801.456
Stanje na dan 1.1.2020.	60.928.360	85.396.080	-	(33.812.331)	15.427.859	(11.138.512)	116.801.456
Dobit ili 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	-	(25.867.516)	4.289.346	(28.466.069)	96.280.201

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

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

Fond je osnovan temeljem izjave o usvajanju statuta od 23. veljače 1999. godine. Rješenjem Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske, Klasa: UP/I-450-08/98-01/134, Ur. Broj: 567-02/99-8, od 18.02.1999. 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 126/2019), 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.

Tijekom 2020. godine Upravu čine: Iva Galić – Predsjednica Uprave i Nina Bach – Članica Uprave. Odlukom nadzornog odbora, Krešimir Kukec imenovan je za zamjenika člana uprave na razdoblje od 1. siječnja 2021. do 31. ožujka 2021. god.

Tijekom 2019. godine, do 31.05.2019. g. predsjednik Uprave bio je Damir Kaluđer, od 01.06.2019. g. predsjednica Uprave Fonda je Iva Galić, a zamjenica člana uprave bila je Miroslava Goričnik-Gojsalić u razdoblju od 01.06.2019. g. do 30.11.2019. g., koja je temeljem članka 48. st. 6. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN 21/2018) imenovana iz redova članova Nadzornog odbora.

Nadzorni odbor

Nadzorni odbor Fonda od 01.01.2020. god. do 31.08.2020. god. djelovao je u sastavu Ružica Vadić - predsjednica, Miroslava Goričnik-Gojsalić - zamjenica predsjednice, i članovi: Srećko Vukić, Andrej Tödtling i Tamara Sardelić. Nadzorni odbor Fonda od 31.08.2020. god. do 30.10.2020. god. djelovao je u sastavu: Krešimir Kukec - predsjednik, Stjepan Mandić - zamjenik predsjednika, i članovi: Ante Vrančić, Petra Maksan i Ana-Marija Mamić. Gosp. Stjepan Mandić dana 30.10.2020. god. dao je ostavku na članstvo. Nadzorni odbor Fonda od 31.10.2020. god. do 17.12.2020. god. djelovao je u sastavu: Krešimir Kukec – predsjednik i članovi: Ante Vrančić, Petra Maksan i Ana-Marija Mamić.

Nadzorni odbor Fonda od 18.12.2020. god. djeluje je u sastavu: Krešimir Kukec - predsjednik, Petra Maksan - zamjenik predsjednika, i članovi: Ante Vrančić, Ana-Marija Mamić i Vjekoslav Zadro.

U periodu dok Krešimir Kukec obavlja funkciju zamjenika člana uprave Društva miruje mu mandat u nadzornom odboru Fonda.

2. 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, br. 21/18 i 126/19) 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 bilješci 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 31.12.2020. g., službeni srednji tečaj Hrvatske narodne banke za 1 EUR iznosio je 7,536898 kn (31.12.2019. g.: 1 EUR = 7,442580 kn kn).

d) Utjecaj pandemije Covid 19

Utjecaj pandemije Covid-19 imao je negativne posljedice za poslovanje Fonda. 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 predmentnih financijskih instrumenata imao je utjecaj na izračun neto vrijednosti imovine (NAV). Na 31.12.2020. godine NAV Fonda je iznosio 96.280.202 HRK, što predstavlja smanjenje od 17,57% u odnosu na 31.12.2019. godine kada je NAV iznosio 116.801.456 HRK. Uprava smatra da navedeno nema utjecaja na vremensku neograničenost poslovanja Fonda.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika

Usvajanje novih ili izmijenjenih standarda i tumačenja

Slijedeći izmijenjeni standardi u primjeni su od 1. siječnja 2020., ali nisu imali značajnih utjecaja na Fond:

- Dodaci Konceptualnom okviru financijskog izvještavanja (objavljeni 29. ožujka 2018. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2020. godine).
- Definicija poslovanja – Dodaci MSFI-ju 3 (objavljeni 22. listopada 2018. i na snazi za stjecanja od početka godišnjeg izvještajnog razdoblja koje počinje na dan ili nakon 1. siječnja 2020. godine).
- Definicija značajnosti – Dodaci MRS-u 1 i MRS-u 8 (objavljeni 31. listopada 2018. i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2020. godine).
- Reforma referentnih kamatnih stopa - Dodaci MSFI-ju 9, MRS-u 39 i MSFI-ju 7 (objavljeni 26. rujna 2019. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2020. godine).
- 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.

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 2021. godine i koje Fond nije ranije usvojio.

- Dodatkom MSFI-ju 9 određuje se koje naknade treba podvrgnuti ispitivanju je li došlo do promjene vrijednosti od najmanje 10% kako bi se financijska obveza prestala priznavati. Troškovi ili naknade mogu se isplatiti trećim stranama ili zajmodavcu. U skladu s navedenim dodatkom, troškovi ili naknade isplaćene trećim stranama neće biti podvrgnute ispitivanju je li došlo do promjene vrijednosti od najmanje 10%.
- 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).
- 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)
- 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 2023. godine)
- 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).
- 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

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.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

3.1. 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.

3.2. 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.

3.3. 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.

3.4. 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 Hanfi koji se priznaju u dobiti ili gubitku kako nastaju.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

3.5. 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.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (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 приходима 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.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (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.

3.6. 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.

3.7. 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.

4. Računovodstvene procjene i prosudbe

Bilješka Računovodstvene prosudbe i procjene nadopunjuje bilješku o upravljanju financijskim rizicima (Bilješka 20).

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 31.12.2020. g. uključeno je u bilješku 20.

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, gdje se nalazi i analiza osjetljivosti na promjene ključnih parametara procjene fer vrijednosti.

5. Prenosivi vrijednosni papiri

Ulaganja u vrijednosne papire na dan 31.12.2020. g. i 31.12.2019. g. prikazani su u sljedećim tablicama:

	31.12.2019.	31.12.2020.
Prenosivi vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit		
Domaće dionice	91.202.412	68.128.769
Inozemne dionice	2.832.938	2.099.985
Inozemne obveznice	771.930	-
Domaće obveznice	3.260.696	3.205.555
Udjeli	-	13.018.380
Ukupno	98.067.976	86.452.689
Prenosivi vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		
Domaće dionice	-	581.813
Domaće obveznice	4.729.610	-
Inozemne obveznice	34.435	55.269
Ukupno	4.764.045	637.082
Prenosivi vrijednosni papiri po amortizirajućem trošku		
Domaće obveznice	10.940.978	-
Ukupno	10.940.978	-
Ukupno prenosivi vrijednosni papiri	113.772.999	87.089.771

6. Novac

Novac se drži na računima banke skrbnik (Addiko bank d.d.) u HRK, EUR, USD I RON.

	31. prosinca 2019.	31. prosinca 2020.
Novčana sredstva	6.530.123	13.298.992

7. Dionice (udjeli) fonda po nominalnoj vrijednosti

Glavna skupština Fonda koja je održana dana 30.05.2019. g. donijela je odluku o smanjenju temeljnog kapitala s iznosa od 66.928.360 HRK na pojednostavljeni način povlačenjem dionica koje je društvo ranije samo steklo, za iznos od 6.000.000 HRK na iznos od 60.928.360 HRK, te je smanjenje temeljnog kapitala upisano u sudski registar dana 01.07.2019. g.

Na dan 31.12.2020.g. i 31.12.2019. g. društvo je imalo obvezu s osnove isplate dividende i plate raspodjele u iznosu od 3.263.140 kuna. U periodu od 2009. god. do 2017. god. na nekoliko Glavnih skupština Fonda donesena je odluka o isplati dividende odnosno rezervi dioničarima. Dijelu dioničara se nisu uplatili iznosi naknade niti su ih ikada naknadno potraživali od Fonda. Fond razmišlja u budućem razdoblju iste otpisati sukladno nastalom roku zastare za pojedina potraživanja. Temeljni kapital na 31.12.2020. g. iznosi 60.928.360 HRK, 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 31.12.2020. i 31.12.2019. 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 31.12.2019.	% udjela u temeljnem kapitalu
AUCTOR D.O.O. (1/1)	991.871	32,56%
LIPA-PROMET D.O.O. (1/1)	567.058	18,61%
PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D./ LIPA- PROMET D.O.O. (1/1)	350.000	11,49%
ADDIKO BANK D.D.	263.309	8,64%
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	37.220	1,22%
TEB-INŽENJERING D.D. (1/1)	35.621	1,17%
BOŽINA FRANE (1/1)	22.000	0,72%
MON PERIN D.O.O. (1/1)	9.609	0,32%
UKUPNO:	2.530.892	83,08%

8. Prihodi od ulaganja

Prihodi od dividendi ostvareni tijekom 2020. godine iznosili su ukupno 195 tis. HRK (2019.: 1.085 tis. HRK), a odnose se na dividende primljene od:

	2019.	2020.
	HRK	HRK
Adris Grupa d.d.	127.400	-
Croatia Osiguranje d.d.	270.256	-
Excelsa nekretnine d.d.	46.104	-
Hrvatski telekom d.d.	129.000	195.200
Končar-elektroindustrija d.d.	182.700	-
Laguna novigrad d.d.	303.261	-
Prefab Sa	5.638	-
Valamar riviera d.d.	15.000	-
SPDR S&P 500 ETF TRUST	6.122	-
Ukupno	1.085.481	195.200

Sve vrijednosnice koje su ostvarile prihode od dividendi na popisu su financijske imovine i na 31.12.2020. g.

	2019.	2020.
	HRK	HRK
Prihodi od kamata po a-vista računu	27.700	1.820
Prihodi od kamata po obveznicama	569.301	817.925
Prihod od kamata po depozitima	34.007	0
Prihodi od kamata po repo poslovima	67.918	0
Ukupno	698.926	819.745

9. Ostali prihodi - dobiti od tečajnih razlika

	2019.	2020.
	HRK	HRK
Prihodi od tečajnih razlika po deviz. Računu	9.262	138.190
Prihodi od tečajnih razlika po deviz. Depozitu	74.849	0
Ukupno	84.111	138.190

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 2020. godini ukupno iznosila 3.597 tis. HRK, što odgovara 3,4963% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda (2019. naknada je iznosila 4.031 tis. HRK, što je odgovaralo 3,4983% od prosječne godišnje vrijednosti neto imovine Fonda).

	2019.	2020.
	HRK	HRK
Naknada za upravljanje	4.030.783	3.597.293
Ukupno	4.030.783	3.597.293

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 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

	2019. HRK	2020. HRK
Ukupno realizirani dobiti - kao razlika troška stjecanja i prodajne cijene	131.352	2.167.839
Ukupno realizirani (gubici) - kao razlika troška stjecanja i prodajne cijene	(8.320.509)	(25.155.232)
Neto realizirani (gubici) – dobitak razdoblja	(8.189.157)	(22.987.393)
Ukupno nerealizirani dobiti kao razlika fer vrijednosti na kraju i na početku razdoblja	304.929	161.677
Ukupno nerealizirani (gubici) - kao rezultat usklađenja fer vrijednosti	(531.397)	(2.001.078)
Neto nerealizirani (gubici) - kao rezultat usklađenja fer vrijednosti	(226.468)	(1.839.401)

Promjena nerealiziranih dobitaka i (gubitaka) od 7.944 tis. HRK iskazana je u okviru ostale sveobuhvatne dobiti. Pregled realiziranih dobitaka i gubitaka tijekom 2020. godine iskazanih u računu dobiti i gubitka prikazan je u sljedećoj tablici:

Financijski instrumenti	Knjigovodstvena vrijednost	Prodajna cijena	Realizirani dobitak / (gubitak)
Obveznice	11.345.849	12.158.994	813.145
Dionice	38.715.133	14.914.597	(23.800.536)
UKUPNO	50.060.982	27.073.591	(22.987.391)

12. Porez na dobit

Porez na dobit za 2020. 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 2020. i 2019. godinu.

	2019. HRK	2020. HRK
Dobit prije poreza	(11.138.512)	(28.466.069)
Porez na dobit po zakonskoj poreznoj stopi 18%	(2.004.932)	(5.123.892)
Utjecaj poreznih olakšica i drugih stavki koje utječu na umanjenje porezne osnovice	(486.917)	(130.788)
Utjecaj porezno nepriznatih troškova	95.652	360.194
Korištenje prenesnih poreznih gubitaka za koje nije priznata odgođena porezna imovina	-	-
Preneseni porezni gubici za prijenos u buduća razdoblja	2.396.197	4.894.486
Tekući porez na dobit	-	-
Odgođeni porez iz privremenih razlika	-	-
Trošak poreza na dobit	-	-
Efektivna porezna stopa	0,00%	0,00%

12. Porez na dobit (nastavak)

Kretanje prenesenih poreznih gubitaka

	2019.	2020.
	HRK	HRK
Preneseni porezni gubitak iz prethodnih razdoblja	(32.044.238)	(45.356.446)
Povećanje prenesenih poreznih gubitaka	(13.312.208)	(27.191.587)
Korištenje prenesenih poreznih gubitaka	-	-
Istek poreznog gubitka za prijenos u naredna razdoblja	-	3.180.584
Porezni gubitak za prijenos u naredna razdoblja	(45.356.446)	(69.367.449)
Odgođena porezna imovina po stopi od 18% (2019.: 18%)	(8.164.160)	(12.486.141)
Nepriznata odgođena porezna imovina	(8.164.160)	(12.486.141)

Porezni gubici ističu kako slijedi:

	HRK
Istek poreznog gubitka	Porezni gubitak
2023.	28.863.653
2024.	13.312.208
2025.	27.191.588
Ukupno	69.367.449

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

	2019.	2020.
	HRK	HRK
(Gubitak) nakon oporezivanja	(11.138.512)	(28.466.069)
Broj izdanih dionica	3.046.418	3.046.418
(Gubitak) po dionici	(3,66)	(9,34)
Neto imovina 31. prosinca	116.801.456	96.280.201
Neto imovina po dionici	38,34	31,60

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.

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

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 (73,55% 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 3.540.528 HRK. 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 31.12.2020. g. VaR portfelja Fonda iznosio je 4,65%, što znači da u 99% slučajeva Fond ne bi imao dnevni gubitak veći od 4,65% neto imovine. Kada bi taj dnevni gubitak primjenili na NAV za 31.12.2020. g., on bi iznosio 4.477.029 HRK.

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 31.12.2019. g. 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	31.12.2019. u HRK	% NAV-a	Promjena tečaja (+/-) 1% Efekt na NAV Fonda	Promjena tečaja (+/-) 5% (+/-) u HRK
u HRK	102.627.173	87,86%	-	-
u EUR	10.191.679	8,73%	101.917	509.584
u USD	2.809.332	2,41%	28.093	140.467
u BAM	784.475	0,67%	7.845	39.224
u RON	388.796	0,33%	3.888	19.440

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 dospijea. 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 dospijea. Nadalje, ukupna imovina je utrživa na poziv, a udjeli su otkupivi na poziv. Obveze nemaju ugovoreno dospijea 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 dospijea 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 dospijea, 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 31.12.2020. (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%

Portfelj Fonda	Prosječno ponderirano trajanje	Vrijednost na 31.12.2019. (HRK)	% NAV-a na 31.12.2019.
IMOVINA			
Dužnički VP	715 dana	19.967.989	17,10%
Novac i novčani ekvivalenti	0 dana	6.530.123	5,59%

Iz prikazane strukture imovine i obveza Fonda na dan 31.12.2020. 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 31.722 HRK primjenom podataka iz tablice na dan 31.12.2020., što predstavlja 0,03% NAV-a. (Analiza osjetljivosti Fonda na promjene kamatnih stopa za 50 pp (+/-) pokazuje promjenu imovine Fondu za 70.339 HRK (+/-) primjenom podataka iz tablice na dan 31.12.2019., što predstavlja 0,06% 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 73,55% NAV-a Fonda plasirano u dionice. Na datum izvještavanja, 31.12.2020. g., imovina Fonda koja bi mogla biti izložena kreditnom riziku sastoji se od: sredstva na novčanom računu, ulaganja u obveznice i potraživanja.

Na dan 31.12.2020. g. knjigovodstveni iznos navedene financijske imovine predstavlja maksimalnu izloženost Fonda kreditnom riziku.

	31. prosinca 2019.	31. prosinca 2020.
Novčana sredstva	6.530.123	13.298.992
Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti	8.796.669	3.260.823
Prenosivi vrijednosni papiri koji se vrednuju po amortizirajućem trošku	10.940.978	-
Potraživanja	230.342	101.756
UKUPNO	26.498.112	16.661.571

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

	S&P Rating	31. prosinca 2019.	31. prosinca 2020.
Dužnički vrijednosni papiri	Bez ocjene	74,5%	19,6%
Novčana sredstva i potraživanja	Bez ocjene	25,5%	80,4%
Ukupno		100%	100%

Novac kod banaka i depoziti se nalaze u bankama koje nemaju kreditni rejting kao ni matice tih banaka po S&P-u. (2019: bez rejtinga po S&P-u). Na dan 31. prosinca 2020. 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 3,6% do 8,3%, ovisno o kompaniji, odnosno kao trošak vlasničke glavnice od 4,3% za društva iz sektora osiguranja, te 4,5% za društva iz sektora bankarstva. Petogodišnje projekcije poslovanja temelje se na povijesnim stopama kretanja stavki poslovnih prihoda (prihodi od prodaje, ostali poslovni prihodi), odnosno poslovnih rashoda (materijalni troškovi, troškovi osoblja, amortizacija, vrijednosna usklađenja i rezerviranja, ostali poslovni rashodi), radnog kapitala i kapitalnih ulaganja, korigirane od strane osobe ovlaštene za izradu procjena koja uzima u obzir i sve javno objavljene informacije za pojedini sektor, odnosno izdavatelja (npr. širenje poslovanja na nova tržišta, iznos planiranih investicija, projekcije kretanja prihoda, neto dobiti, zapošljavanje ili otpuštanje zaposlenih). Za razdoblje nakon isteka petogodišnjeg razdoblja, primijenjena stopa terminalnog rasta kreće se u rasponu od 1,0% do 2,0%. 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.

Za potrebe vrednovanja dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca, korišten je spread na odgovarajući državni dužnički papir u rasponu od 143 pp do 790 pp, ovisno o sektoru i financijskim pokazateljima kompanije.

14. Upravljanje financijskim rizicima (nastavak)

Fer vrijednost (nastavak)

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) za procjene vrijednosnih papira koji se vrednuju po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka neto vrijednost imovine Fonda smanjila bi se za 77.801 kuna u 2020. godini (2019:-73.364 kuna). U slučaju smanjenja ponderiranog prosječnog troška kapitala, odnosno spread-a za 1,0% (100 pp) neto vrijednost imovine Fonda povećala bi se za 622.592 kuna u 2020. godini (2019: 73.369 kuna).

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, povijesne stope kretanja stavki poslovnih prihoda i poslovnih rashoda, radnog kapitala, te kapitalnih ulaganja). 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
2019.			
Vlasnički vrijednosni papiri	35.900.204	57.370.784	764.362
Dužnički vrijednosni papiri	-	19.737.647	-
	35.900.204	77.108.431	764.363
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	-

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 31.12.2020. nije bilo financijskih instrumenata mjerenih po amortizirajućem trošku. U 2019. godini financijski instrumenti mjereni po amortizirajućem trošku iznosili su 10.940.978 kuna. Da je ta imovina mjerena po fer vrijednosti njena vrijednost bi bila 11.262.225 kuna. Fer vrijednost ostale imovine i obveza mjerenih po amortizirajućem trošku približno je jednaka njihovoj knjigovodstvenj vrijednosti zbog kratkih dospjeća 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	
	2019	2020	2019	2020
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	7.150.000	7.147.500	10.403.544	-
Inozemne obveznice	18.682	-	-	-

Pregled Razine 3

Sljedeća tablica prikazuje pregled promjena fer vrijednosti financijskih instrumenata unutar razine 3 tijekom izvještajnog razdoblja.

	2019.		2020.	
	Vlasnički vrijednosni papiri	Ukupno	Vlasnički vrijednosni papiri	Ukupno
Na početku izvještajnog razdoblja	637.772	637.772	764.363	764.363
Ukupno dobit ili gubitak	100.930	100.930	-	-
Kroz račun dobiti i gubitka	-	-	538.334	538.334
Kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	100.930	100.930	(538.334)	(538.334)
Kupnja	25.661	25.661	-	-
Prodaja	-	-	764.363	764.363
Na kraju izvještajnog razdoblja	764.363	764.363	-	-

Tijekom razdoblja 2020. 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 AUCTOR INVEST d.o.o., depozitar Fonda (Addiko Bank d.d.) te fizičke osobe koje čine dioničari, vlasnik društva za upravljanje, uprava i nadzorni odbor SZAIF d.d.

Fondom je u periodu od 01.01.2020. g. do 31.12.2020. g. upravljalo društvo AUCTOR INVEST d.o.o., Dežmanova 5, Zagreb. Naknada za upravljanje, sukladno Prospektu Fonda iznosi maksimalno 3,5% od prosječne godišnje neto imovine Fonda. U 2020. godini naknada za upravljanje Fondom iznosila je 3.597.293 HRK.

Sukladno Pravilima Fonda, naknada depozitaru (Addiko Bank d.d.) iznosi najviše do 0,12% neto vrijednosti neto imovine Fonda godišnje. U 2020. godini naknada depozitaru iznosila je 132.867 HRK. Na temelju Zakona o trgovačkim društvima i statuta Fonda, knjigu dionica Fonda vodi društvo SKDD d.d. U 2020. godini naknada društvu SKDD d.d. iznosila je 28.152 HRK. Trošak revizije godišnjih financijskih izvještaja Fonda u 2020. godini iznosio je 62.500 HRK. Na temelju odluke glavne skupštine Fonda reviziju financijskih izvješća za 2020. godinu vrši društvo PricewaterhouseCoopers d.o.o., Troškovi odvjetnika, javnog bilježnika i troškovi pristojbi sudu u 2020. godini iznosili su 356.270 HRK. Prihod od kamata po žiro računu Fonda koji je otvoren kod depozitara iznosio je 1.820 HRK, a trošak bankovnih usluga iznosio je 6.809 HRK.

16. Događaji nakon datuma bilance

Društvo Inspire Investments d.o.o. temeljem sporazuma od 21. rujna 2020. godine, zajednički djeluje sa društvima AUCTOR HOLDING a.s. sa sjedištem u Pragu, Pobrezni 297/12, Karlin, Republika Češka, OIB: 28660258159, AUCTOR d.o.o. za poslovno savjetovanje sa sjedištem u Zagrebu, Dežmanova 5, OIB: 19203050598 i LIPA-PROMET trgovina, komercijalne usluge i zastupanje, društvo s ograničenom odgovornošću sa sjedištem u Zagrebu, Dežmanova 5, OIB: 68492183646, a kojim sporazumom su se sporazumjeli da pristaju zajednički djelovati u odnosu na SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo sa sjedištem u Zagrebu Dežmanova 5, OIB: 06371858079 („SZAIF“).

Rješenjem HANFE od 11. prosinca 2020. godine Društvu Inspire Investments d.o.o. je odobreno objavljivanje ponude za preuzimanje SZAIF-a po cijeni od 22,60 kuna po dionici. Ponuda za preuzimanje zaključena je 26. siječnja 2021. godine, pri čemu je Društvo Inspire Investments d.o.o. steklo sveukupno 97.109 dionica SZAIF-a, što čini 3,19% od ukupnog temeljnog kapitala tog društva. Na dan zaključenja ponude za preuzimanje, Društvo i osobe koje s njim djeluju zajednički drže sveukupno 2.545.096 dionica SZAIF-a, a što čini 83,54% ukupnog temeljnog kapitala SZAIF-a i daje pravo na 83,54% od ukupnog broja glasova na glavnoj skupštini SZAIF-a.

Nije bilo drugih događaja nakon datuma bilance za koje je potrebna objava u financijskim izvještajima Fonda.

PRILOG 1: FINACIJSKI IZVJEŠTAJI PREMA PRAVILNIKU O STRUKTURI I SADRŽAJU GODIŠNJIH I POLUGODIŠNJIH IZVJEŠTAJA I DRUGIH IZVJEŠTAJA ALTERNATIVNOG INVESTICIJSKOG FONDA

IZVJEŠTAJ O FINACIJSKOM POLOŽAJU
na dan 31.12.2020.

u kunama

Naziv pozicije	AOP oznaka	Zadnji dan prethodne poslovne godine	Zadnji dan tekućeg razdoblja
1	2	3	4
Aktiva			
I. Ulaganja (AOP 002 + 005 do 014)	001	113.772.999	87.089.771
1. Prenosivi vrijednosni papiri (AOP 003 + 004)	002	113.772.999	87.089.771
- koji se vrednuju po fer vrijednosti	003	102.832.021	87.089.771
- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	004	10.940.978	0
2. Instrumenti tržišta novca	005	0	0
3. Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	006	0	0
4. Izvedeni financijski instrumenti	007	0	0
5. Depoziti kod kreditnih institucija	008	0	0
6. Nekretnine	009	0	0
7. Roba	010	0	0
8. Poslovni udjeli	011	0	0
9. Potraživanja po danim zajmovima	012	0	0
10. Instrumenti nalik vlasničkim instrumentima	013	0	0
11. Ostala ulaganja	014	0	0
II. Novac i novčani ekvivalenti (AOP 016 do 018)	015	6.530.123	13.298.992
1. Novčana sredstva	016	6.530.123	13.298.992
2. Depoziti po viđenju	017	0	0
3. Ostala kratkoročna likvidna ulaganja	018	0	0
III. Potraživanja (AOP 020 do 023)	019	230.342	101.756
1. Potraživanja od dividendi i kamata	020	230.342	74.837
2. Potraživanja s osnove prodaje ulaganja	021	0	26.919
3. Potraživanja od brokera i danih predujmova	022	0	0
4. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	023	0	0
IV. Ostala imovina	024	55.264	54.451
Ukupna imovina (AOP 001 + 015 + 019 + 024)	025	120.588.728	100.544.970
Izvanbilančna evidencija aktiva	026	0	0
Pasiva			
I. Obveze plaćanja (AOP 028 do 034)	027	3.270.140	3.408.289
1. Obveze s osnove ulaganja	028	0	149
2. Obveze s osnove isplate udjela	029	3.263.140	3.263.140
3. Obveze prema brokerima	030	0	0
4. Obveze za naknade za upravljanje	031	7.000	145.000
5. Obveze za naknade za savjetodavne usluge	032	0	0
6. Obveze za naknadu za uspješnost	033	0	0
7. Obveze za kamate i druge izdatke	034	0	0
II. Obveze s osnove primljenih zajmova (AOP 036 + 037)	035	0	0
1. Obveze s osnove primljenih zajmova od banaka	036	0	0
2. Obveze s osnove primljenih zajmova od drugih ugovornih strana	037	0	0
III. Druge obveze (AOP 039 do 041)	038	501.081	501.081
1. Obveze s osnove prinosa od pozajmljenih vrijednosnih papira	039	0	0
2. Prihod budućeg razdoblja	040	0	0
3. Obveze s osnove isplate dividende i plative raspodjele	041	501.081	501.081
IV. Ostale obveze AIF-a	042	16.051	355.399
Ukupno obveze AIF-a (AOP 027 + 035 + 038 + 042)	043	3.787.272	4.264.769
Neto imovina AIF-a (AOP 025 - 043)	044	116.801.456	96.280.201
Broj izdanih dionica	045	3.046.418	3.046.418
Neto imovina po dionici (AOP 044/045)	046	38	32
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	0

SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.
 Godišnje izvješće za godinu koja je završila 31. prosinca 2020. godine

IZVJEŠTAK O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI
 za godinu koja je završila 31.12.2020.

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	1.784.407	1.014.945
1. Prihodi od dividendi i udjela u dobiti	061	1.085.481	195.200
2. Prihodi od kamata	062	698.926	819.745
3. Prihodi od najma	063	0	0
II. Realizirani dobiti od ulaganja	064	131.352	2.167.839
III. Nerealizirani dobiti od ulaganja	065	304.929	161.677
IV. Drugi prihodi (AOP 067+068)	066	84.111	138.190
1. Prihodi od naknada za pozajmljene vrijednosne papire	067	0	0
2. Ostali prihodi	068	84.111	138.190
Ukupno prihodi (AOP 060 + 064 do 066)	069	2.304.799	3.482.651
Rashodi			
I. Realizirani gubici od ulaganja	070	8.320.509	25.155.232
II. Nerealizirani gubici od ulaganja	071	531.397	2.001.078
III. Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	072	0	0
IV. Umanjenje imovine	073	0	0
V. Naknade za usluge investicijskog savjetovanja	074	0	0
VI. Naknade za upravljanje	075	4.030.783	3.597.293
VII. Naknade za depozitara	076	149.469	132.868
VIII. Drugi rashodi (AOP 078 do 082)	077	411.153	1.062.249
1. Administrativne pristojbe	078	162.456	41.199
2. Profesionalni honorari	079	0	0
3. Naknade za skrbničke usluge	080	0	0
4. Kamate	081	12.368	0
5. Ostali rashodi	082	236.329	1.021.050
Ukupni rashodi (AOP 070 do 077)	083	13.443.311	31.948.720
Dobit ili gubitak prije oporezivanja (AOP 069 – 083)	084	-11.138.512	-28.466.069
Porez na dobit	085	0	0
Dobit ili gubitak (AOP 084 - 085)	086	-11.138.512	-28.466.069
Ostala sveobuhvatna dobit			
Ostala sveobuhvatna dobit (AOP 088 + AOP 093)	087	13.634.738	7.944.814
Stavke koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka (Σ od AOP 089 do AOP 092)	088	13.634.738	7.944.814
Promjena revalorizacijskih rezervi: nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina	089	0	0
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	090	13.634.738	7.944.814
Promjene na ostalim stavkama koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka	091	0	0
Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje neće biti reklasificirane	092	0	0
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	0	0
– preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	096	0	0
Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP98 + AOP99)	097	0	0
– dobiti/gubici	098	0	0
– preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	099	0	0
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	100	0	0
Promjene na ostalim stavkama koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka (AOP102 + AOP103)	101	0	0
– dobiti/gubici	102	0	0
– preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	103	0	0
Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka	104	0	0
Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP 086+087)	105	2.496.226	-20.521.255
Dodatak 1			
Pripisano imateljima matice	106	0	0
Pripisano manjinskom interesu	107	0	0

IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA
 za godinu koja je završila 31.12.2020.

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	-12.425.947	-1.175.945
Dobit ili gubitak	002	-11.138.512	-28.466.069
Dobici/gubici od ulaganja	003	0	0
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	004	0	0
Amortizacija i ostali ispravci vrijednosti	005	0	0
Prihodi od kamata	006	698.926	819.745
Rashodi od kamata	007	12.368	0
Prihodi od dividendi	008	1.085.481	195.200
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	009	-2.666.254	26.683.228
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	010	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u subjektima za zajednička ulaganja	011	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	012	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u nekretnine	013	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u robu	014	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u poslovne udjele	015	0	0
Primici od kamata	016	-698.926	-819.745
Izdaci od kamata	017	-12.368	0
Primici od dividendi	018	-1.228.414	-39.695
Povećanje (smanjenje) ostalih ulaganja	019	5.737.261	39.695
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	020	-1.229.226	-65.801
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja	021	-509	149
Povećanje (smanjenje) obveza s osnove primljenih zajmova	022	-2.898.778	0
Povećanje (smanjenje) obveza za naknadu za upravljanje	023	-58.000	138.000
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	024	-28.996	339.348
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP26 do AOP30)	025	13.634.738	7.944.814
Primici od izdavanja udjela/ dionica	026	0	0
Izdaci od otkupa udjela/kupnje vlastitih dionica	027	0	0
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti/dividenda	028	0	0
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	029	13.634.738	7.944.814
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	030	0	0
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP 001+025)	031	1.208.791	6.768.869
Novac na početku razdoblja	032	5.321.332	6.530.123
Novac na kraju razdoblja (AOP 031+032)	033	6.530.123	13.298.992

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

Godišnje izvješće za godinu koja je završila 31. prosinca 2020. godine

Izvještaj o promjenama neto imovine/kapitala AIF-a za godinu koja je završila 31.12.2020.

Opis pozicije	AOP ozna 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	66.928.360	87.496.080	-8.100.000	-47.447.069	0	49.845.912	-34.418.053	0	114.305.230
Promjene računovodstvenih politika	02	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	03	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine (prepravljeno)	04	66.928.360	87.496.080	-8.100.000	-47.447.069	0	49.845.912	-34.418.053	0	114.305.230
Dobit ili gubitak razdoblja	05	0	0	0	0	0	0	-11.138.512	0	-11.138.512
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	06	0	0	0	13.634.738	0	0	0	0	13.634.738
Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente	07	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Neto rezultat računovodstva zaštite od rizika	08	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)	09	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostale ne vlasničke promjene kapitala	11	0	0	0	0	0	-34.418.053	34.418.053	0	0
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi prethodne godine (razdoblja iz prethodne godine)	12	0	0	0	13.634.738	0	-34.418.053	23.279.541	0	2.496.226
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	13	-6.000.000	-2.100.000	8.100.000	0	0	0	0	0	0
Ostale uplate vlasnika	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otkup vlastitih udjela/dionica	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Isplata udjela u dobiti	16	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostale raspodjele vlasnicima	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja prethodne poslovne godine	18	60.928.360	85.396.080	0	-33.812.331	0	15.427.859	-11.138.512	0	116.801.456
Tekuće razdoblje										
Stanje na dan početka tekuće poslovne godine	19	60.928.360	85.396.080	0	-33.812.331	0	15.427.859	-11.138.512	0	116.801.456
Promjene računovodstvenih politika	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	21	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje na dan početka tekuće poslovne godine (prepravljeno)	22	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	23	0	0	0	0	0	0	-28.466.069	0	-28.466.069
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	24	0	0	0	7.944.814	0	0	0	0	7.944.814
Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente	25	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Neto rezultat računovodstva zaštite od rizika	26	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)	27	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	28	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostale ne vlasničke promjene kapitala	29	0	0	0	0	0	-11.138.512	11.138.512	0	0
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja)	30	0	0	0	7.944.814	0	-11.138.512	-17.327.557	0	-20.521.255
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	31	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostale uplate vlasnika	32	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otkup vlastitih udjela/dionica	33	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Isplata udjela u dobiti	34	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostale raspodjele vlasnicima	35	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja tekuće poslovne godine	36	60.928.360	85.396.080	0	-25.867.517	0	4.289.347	-28.466.069	0	96.280.201

PRILOG 2: USKLADA FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA U SKLADU S MSFI I IZVJEŠTAJA PREMA PRAVILNIKU O STRUKTURI I SADRŽAJU FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA I DRUGIH IZVJEŠTAJA ALTERNATIVNOG INVESTICIJSKOG FONDA

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.