

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

**Godišnji financijski izvještaji i Izvešće neovisnog revizora za godinu koja je završila
31. prosinca 2019.**

Travanj 2020. godine

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM
PONUDEM d.d.**

SADRŽAJ


IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE FINACIJSKOG IZVJEŠTAJA SZAIF d.d. ZA PERIOD 01.01.2019. – 31.12.2019.	1
IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA.....	2
IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA	8
IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI.....	13
IZVJEŠTAJ O FINACIJSKOM POLOŽAJU	15
IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA - Indirektna metoda	17
IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA.....	18
BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE	19


IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE FINACIJSKOG IZVJEŠTAJA SZAIF d.d. ZA PERIOD 01.01.2019. – 31.12.2019.

U skladu s člankom 468. Zakona o tržištu kapitala, izjavljujemo da je prema našim najboljim spoznajama:

- Set finacijskih izvještaja za period 01.01.2019. - 31.12.2019. g. društva SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d. (u daljnjem tekstu: Fond) sastavljen u skladu sa Zakonom o računovodstvu i Međunarodnim standardima finacijskog izvještavanja, te daje cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, finacijskog 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.

SLAVONSKI ZATVORENI
ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo
ZAGREB


Iva Galic
Predsjednica Uprave


Nina Bach
Članica Uprave

IZVJEŠTAJ 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. g. djeluje u sljedećem sastavu: Iva Galić – predsjednica Uprave i Nina Bach – članica Uprave.

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.

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 društva koja upravlja tim zatvorenim alternativnim investicijskim fondom.

B) NADZORNI ODBOR FONDA

Nadzorni odbor Fonda djeluje u sastavu Ružica Vađić-predsjednica, Miroslava Goričnik-Gojsalić-zamjenica predsjednice i članovi: Srećko Vukić, Andrej Tödtling i Tamara Sardelić.

U periodu dok je Miroslava Goričnik-Gojsalić obavljala funkciju zamjenice člana uprave Društva mirovao joj je mandat u nadzornom odboru Fonda.

C) DIONICE FONDA

Temeljni kapital Fonda na dan 31.12.2019. 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 2018. i 2019. godine:

	31.12.2018.	31.12.2019.
Ukupna imovina Fonda	121.078.784,77	120.588.728,20
Obveze Fonda	6.773.554,64	3.787.272,29
Neto imovina Fonda	114.305.230,13	116.801.455,91
Neto imovina Fonda po dionici	37,5212	38,3406
Tržišna cijena dionice Fonda	19,20	21,40
Prihodi	3.956.319,06	2.304.799,24
Rashodi	38.374.372,51	13.443.311,27
Dobit/gubitak	-34.418.053,45	-11.138.512,03

*podaci u kunama

Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2019. g.:

SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo
Dežmanova 5
Zagreb

STRUKTURA ULAGANJA NA 31.12.2019. GODINE

POZICIJA	UKUPNO U HRK	UDIO
1. Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	6.530.123,33	5,42%
2. Depoziti kod kreditnih institucija	0,00	0,00%
3. Prenosivi vrijednosni papiri i udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	113.772.999,18	94,35%
4. Potraživanja	230.341,89	0,19%
5. Ostala imovina	55.263,80	0,05%
6. UKUPNA IMOVINA	120.588.728,20	100,00%
7. Ukupne obveze	3.787.272,29	3,14%
8. NETO IMOVINA FONDA	116.801.455,91	96,86%
NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI	38,3406	HRK
NETO IMOVINA FONDA	116.801.455,91	HRK
BROJ DIONICA	3.046.418	
NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI	38,3406	HRK
TRŽIŠNA CIJENA DIONICE	21,40	HRK

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.

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

Na dan sastavljanja ovih financijskih izvještaja Fond nije imatelj vlastitih dionica.

I) PODRUŽNICE FONDA

Fond nema podružnica.

J) INFORMACIJE O FINANCIJSKIM INSTRUMENTIMA KOJE FOND KORISTI

Fond svoje investicijske ciljeve ostvaruje ulaganjem u nastavno navedene financijske instrumente i ograničenja ulaganja:

- bez ograničenja u dionice izdavatelja iz Hrvatske, Slovenije, Bosne i Hercegovine, Srbije, Kosova, Crne Gore i Makedonije, koje su uvrštene ili se njima trguje na burzama ili nekim drugim uređenim tržištima;
- do 30% imovine Fonda u dionice koje su uvrštene ili se njima trguje na burzama ili nekim drugim uređenim tržištima u državama članicama CEFTA-e (osim Bosne i Hercegovine, Srbije, Kosova, Crne Gore i Makedonije);
- do 60% imovine Fonda u dionice koje su uvrštene ili se njima trguje na burzama ili nekim drugim uređenim tržištima u državama članicama EU (osim država članica EU koje su navedene u točki 1. ovog stavka) i OECD-a;
- do 50% imovine Fonda u dionice koje su uvrštene ili se njima trguje na burzama ili nekim drugim uređenim tržištima u državama članicama BRIC-a;
- do 60% imovine Fonda u depozite u kreditnim institucijama;
- do 50% imovine Fonda u obveznice i kratkoročne vrijednosne papire izdavatelja iz Hrvatske, država članica EU, OECD-a i CEFTA-e, a što podrazumijeva i navedene države kao izdavatelje;
- do 70% imovine Fonda u investicijske fondove koji su osnovani uz odobrenje Nadzornog tijela Republike Hrvatske ili države članice EU i koji posluju u skladu s odredbama Zakona uz uvjet da se takvim fondovima ne naplaćuje naknada za upravljanje u iznosu većem od naknade koja se naplaćuje Fondu;
- do 10% imovine Fonda u prava na dodjelu određenih dionica iz portfelja Hrvatskog fonda za privatizaciju;
- do 40% neto imovine Fonda u neuvrštene vrijednosne papire,
- do 30% imovine Fonda u investicijske fondove koji su osnovani uz odobrenje Nadzornog tijela Bosne i Hercegovine uz uvjet da se takvim fondovima ne naplaćuje naknada za upravljanje u iznosu većem od naknade koja se naplaćuje Fondu;
- do 10% imovine Fonda u dionice kojima se trguje na burzama ili nekim drugim uređenim tržištima u državama članicama EFTA-e i investicijske fondove osnovane uz odobrenje Nadzornog tijela države članice EFTA-e Zakona uz uvjet da se takvim fondovima ne naplaćuje naknada za upravljanje u iznosu većem od naknade koja se naplaćuje Fondu;
- do 30% imovine Fonda u nedavno izdane prenosive vrijednosne papire;

- do 20% neto vrijednosti imovine Fonda u nekretnine koje se nalaze na području država u koje Fond može ulagati svoju imovinu;
- do 10% neto vrijednosti imovine Fonda u robe kojima se trguje na robnim burzama;
- bez ograničenja u sporazume o reotkupu (repo aktivni) gdje se kao osiguranje sporazuma o reotkupu koriste vrijednosni papiri koje je izdala ili za koje jamči Republika Hrvatska, Hrvatska narodna banka, države članice EU ili OECD-a;
- do 50% neto vrijednosti imovine Fonda u sporazume o reotkupu (repo aktivni) gdje se kao osiguranje sporazuma o reotkupu koriste vlasnički i dužnički vrijednosni papiri (korporativni vrijednosni papiri) izdavatelja pravnih osoba registriranih u Republici Hrvatskoj, zemljama članicama EU ili OECD-a;
- do 20% neto vrijednosti imovine Fonda u sporazume o reotkupu (repo pasivni) i pozajmljivanje vrijednosnih papira.

K) UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZICIMA

Ciljevi i politike Fonda u upravljanju s financijskim rizicima definirani su Pravilima Fonda. Sukladno strategiji ulaganja, Fond 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. 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 Fonda, 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.

Vrijednosti financijskih instrumenata koreliraju s određenim rizicima i to najčešće s tržišnim rizikom, rizikom likvidnosti i kreditnim rizikom, koji nastaju kao posljedica alokacije imovine, tržišnih kretanja, investiranja u inozemstvu, ekonomskih, zakonodavnih i političkih promjena, te rizika vezanih s izdavateljem.

Izloženost Fonda prema određenim financijskim rizicima:

VRSTA RIZIKA	OPIS RIZIKA	UTJECAJ RIZIKA NA IMOVINU FONDA
Rizik promjene cijene	<p>Ovisno o veličini pozicije financijskog instrumenta u imovini Fonda (pozicijski rizik), promjene tržišne cijene pojedinih financijskih instrumenata više ili manje utječu na kretanje imovine Fonda. Specifični pozicijski rizik – rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta uslijed činjenica vezanih uz njegova izdavatelja.</p> <p>Fond provodi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranja kretanja cijena vrijednosnica i općih kretanja na tržištu. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom investicijskog portfelja.</p> <p>Utjecaj rizika promjene cijene financijskih instrumenata nije moguće u potpunosti ukloniti iz</p>	Visok

	portfelja vrijednosnih papira Fonda, ali se diverzifikacijom ulaganja njegov utjecaj umanjuje.	
Kreditni rizik	<p>Kreditni rizik je rizik gubitka koji nastaje zbog neispunjavanja novčane obveze prema Fondu. Izražen je prilikom ulaganja u dužničke vrijednosne papire, kao rizik da izdavatelj neće biti u mogućnosti podmiriti svoje obveze trenutkom dospijeaća.</p> <p>Kreditnim rizikom se upravlja na način da se pretežito ulaže u renomirane izdavatelje dugoročnih dužničkih vrijednosnih papira, odnosno da se depoziti plasiraju u renomirane hrvatske banke, poštujući ograničenja propisana Zakonom i podzakonskim aktima.</p>	Srednji
Rizik likvidnosti- rizik novčanog toka	<p>Rizik likvidnosti je rizik gubitka koji nastaje zbog nemogućnosti Fonda da podmiri novčane obveze u roku dospijeaća.</p> <p>Ovim rizikom se upravlja na način da se prilikom donošenja odluke o investiranju vodi briga da se ulaže u visoko likvidne financijske instrumente.</p> <p>Prilikom odobravanja odluke o kupnji, Fond upravlja rizikom na način da kontrolira nekoliko aspekata likvidnosti vrijednosnog papira. To su sljedeće kontrole: segment trgovanja, period potreban za likvidaciju vrijednosnog papira iz portfelja, provjera kontinuiteta trgovanja, ex-post kontrola likvidnosti svih vrijednosnih papira portfelja.</p>	Srednji

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 01.01.2019. g.

M) PROMJENA RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

U 2019. godini nije bilo promjena u računovodstvenim politikama Fonda.

N) ZNAČAJNIJI POSLOVNI DOGAĐAJI TIJEKOM 2019. GODINE

Dana 30.05.2019. g. održana je redovna Glavna skupština Fonda, na kojoj su između ostalog donesene odluke o:

a) smanjenju temeljnog kapitala povlačenjem vlastitih dionica koje je provedeno u sudskom registru dana 01.07.2019. g., te od 01.07.2019. g. Fond nije imatelj vlastitih dionica.

b) izmjenama statuta. Novi statut objavljen je na internetskim stranicama društva.

Odluke glavne skupštine Fonda dostupne su na internetskim stranicama Fonda (www.auctorinvest.hr) i internetskim stranicama Zagrebačke burze d.d.

Nadzorni odbor društva AUCTOR INVEST d.o.o., Dežmanova 5, Zagreb, temeljem vlastitog zahtjeva, opozvao je i razriješio Damira Kaluđera (s datumom 31.05.2019. g.) s dužnosti predsjednika Uprave Društva, te s datumom 01.06.2019. g. članicu Uprave Ivu Galić imenovao na dužnost predsjednice Uprave Društva.

Fond i dalje vodi sporove protiv Agrokora koji postupci su opisani u bilješkama uz financijske izvještaje kao i ostali sporovi koje vodi Fond.

Dana 25.07.2019. g. društvo Auctor Holding a.s., dioničko društvo sa sjedištem u Pobrežni 297/14, Karlin, Prag, Republika Češka, OIB 28660258159 temeljem Sporazuma o financijskom i vlasničkom restrukturiranju s ciljem stabilizacije poslovanja društava iz sustava Auctor steklo je udjele i kontrolu nad sljedećim društvima:

- 100% udjela u temeljnom kapitalu društva AUCTOR d.o.o., Zagreb, Dežmanova 5, koje društvo neposredno drži odnosno ostvaruje pravo glasa iz 991.871 dionica Fonda, što predstavlja 32,56% udjela u temeljnom kapitalu Fonda i
- 100% udjela u temeljnom kapitalu društva LIPA-PROMET d.o.o., Zagreb, Dežmanova 5, koje društvo neposredno drži odnosno ostvaruje pravo glasa iz 917.058 dionica Fonda, što predstavlja 30,10% udjela u temeljnom kapitalu Fonda.

Sklapanjem Sporazuma i neposrednim stjecanjem kontrole nad naprijed navedenim društvima, Auctor Holding a.s. je posredno stekao ukupno 1.908.929 redovnih dionica Fonda, što je predstavljalo 62,66% udjela u temeljnom kapitalu Fonda, odnosno 62,66% dionica s pravom glasa Fonda, pa je za Auctor Holding a.s., sukladno odredbama Zakona o preuzimanju dioničkih društava, nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanje Fonda. Sve detalje vezano za ponudu za preuzimanje dostupne su na internetskim stranicama Fonda (www.auctorinvest.hr) i internetskim stranicama Zagrebačke burze d.d.

Nadzorni odbor je dana 30.12.2019. g. imenovao Ninu Bach za članicu Uprave Fonda.

SLAVONSKI ZATVORENI
ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo
ZAGREB


Iva Galić
Predsjednica Uprave


Nina Bach
Članica Uprave

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Dioničarima društva **SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.**

Izvješće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju godišnjih financijskih izvještaja društva **SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.** (dalje: Fond), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju (bilancu) na 31.12.2019. g., izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o promjenama kapitala za tada završenu godinu te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika.

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj Fonda na 31.12.2019. g., njegovu financijsku uspješnost i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI-ima).

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Zakonom o računovodstvu, Zakonom o reviziji i Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću neovisnog revizora u odjeljku o revizorovim odgovornostima za reviziju godišnjih financijskih izvještaja. Neovisni smo od Fonda u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe (IESBA Kodeks) i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

Ostale informacije

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije sadrže informacije uključene u godišnje izvješće, ali ne uključuju godišnje financijske izvještaje i naše izvješće neovisnog revizora o njima. Naše mišljenje o godišnjim financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije, osim u razmjeru u kojem je to izričito navedeno u dijelu našeg izvješća neovisnog revizora pod naslovom Izvješće o drugim zakonskim zahtjevima, i mi ne izražavamo bilo koji oblik zaključka s izražavanjem uvjerenja o njima. U vezi s našom revizijom godišnjih financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne godišnjim financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane. Ako, temeljeno na poslu kojeg smo obavili, zaključimo da postoji značajan pogrešan prikaz tih ostalih informacija, od nas se zahtijeva da izvijestimo tu činjenicu. U tom smislu nemamo nešto za izvijestiti.

Ključno revizijsko pitanje	Naši postupci tijekom revizije
<i>Prenosivi vrijednosni papiri</i>	
U izvještaju o financijskom položaju na dan 31.12.2019. g. vrijednost ulaganja u prenosive vrijednosne papire iznosi 113.773 tisuća kuna, od čega se 35.900 tisuća kuna odnosi na vrijednosnice kojima se trguje na aktivnom tržištu, a 77.873 tisuće kuna na vrijednosnice kojima se trguje na neaktivnom tržištu ili su neuvrštene.	<p>Kad je riječ o vrijednosnicama kojima se trguje na aktivnom tržištu, naša pozornost bila je usmjerena na primjerenost korištenja cijena za potrebe vrednovanja sukladno Pravilima Fonda. Kad je riječ o vrijednosnicama kojima se trguje na neaktivnom tržištu ili su neuvrštene, naša pozornost je bila usmjerena na način utvrđivanja njihove fer vrijednosti korištenjem metoda procjene sukladno odgovarajućim odredbama MSFI 13 – mjerenje fer vrijednosti.</p> <p>Zaključili smo da su ispravno korištene cijene vrijednosnica kojima se trguje na aktivnom tržištu, sukladno Pravilima Fonda, te da su za potrebe utvrđivanja cijena vrijednosnica kojima se trguje na neaktivnom tržištu ili su neuvrštene korištene primjerene metode procjene sukladno razini 3 MSFI-a 13 – mjerenje fer vrijednosti.</p>
<i>Neto vrijednost imovine fonda i cijena udjela u fondu</i>	
Neto vrijednost imovine Fonda, te cijenu udjela u fondu izračunava Društvo za upravljanje, prema usvojenim računovodstvenim politikama, odnosno metodologijama vrednovanja u skladu s važećim propisima i Pravilima Fonda.	<p>Kad je riječ o utvrđivanju neto vrijednosti imovine fonda te cijene udjela u fondu, naša pozornost bila je usmjerena na ispravnost njihova izračuna temeljem vjerodostojne knjigovodstvene isprave priznavanja imovine i obveza fonda.</p> <p>Provjerom izračuna neto vrijednosti imovine, temeljem uvida u vjerodostojnu knjigovodstvenu dokumentaciju, zaključili smo da je Društvo za upravljanje izračun neto vrijednosti imovine te cijene udjela u fondu izračunalo primjereno svojim računovodstvenim politikama i metodologiji vrednovanja, koje su u skladu s važećim propisima i Pravilima Fonda.</p>

Odgovornosti uprave i onih koji su zaduženi za upravljanje za godišnje financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje godišnjih financijskih izvještaja koji daju istinit i fer prikaz u skladu s MSFI-ima i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja godišnjih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške. U sastavljanju godišnjih financijskih izvještaja, uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Fonda da nastavi s poslovanjem po vremenski neograničenom poslovanju, objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezana s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako uprava ili

namjerava likvidirati Fond ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini. Oni koji su zaduženi za upravljanje su odgovorni za nadziranje procesa financijskog izvještavanja kojeg je ustanovio Fond.

Revizorove odgovornosti za reviziju godišnjih financijskih izvještaja

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li godišnji financijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške i izdati izvješće neovisnog revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je viša razina uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kada ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške i smatraju se značajni ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbroju, utječu na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovi tih godišnjih 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 godišnjih 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 prijevara može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Fonda.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila uprava.
- zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi uprava i, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Fonda da nastavi s poslovanjem po vremenski neograničenom poslovanju. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću neovisnog revizora na povezane objave u godišnjim financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Fond prekine s nastavljanjem poslovanja po vremenski neograničenom poslovanju.
- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj godišnjih financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li godišnji financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

Mi komuniciramo s onima koji su zaduženi za upravljanje u vezi s, između ostalih pitanja, planiranim djelokrugom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući i u vezi sa nedostacima u internim kontrolama koji su otkriveni tijekom naše revizije.

Izvešće o drugim zakonskim zahtjevima

1. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, informacije u priloženom izvješću posloводства Fonda za 2019. godinu usklađene su s priloženim godišnjim financijskim izvještajima Fonda za 2019. godinu.
2. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, priloženo izvješće posloводства Fonda za 2019. godinu je sastavljeno u skladu sa Zakonom o računovodstvu.
3. Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Fonda i njegova okruženja stečenog u okviru revizije, nismo ustanovili da postoje značajni pogrešni prikazi u izvješću posloводства Društva.

Izvešće temeljem zahtjeva iz Uredbe (EU) br. 537/2014

1. Imenovani smo revizorima Fonda na dan 14. lipnja 2019. godine da obavimo reviziju pojedinačnih godišnjih financijskih izvještaja Fonda za godinu koja je završila 31.12.2019. g.
2. Ukupno neprekinuto razdoblje našeg angažmana iznosi 1 godinu te se odnosi na razdoblja od 01.01.2019. g. do 31.12.2019. g.
3. Osim pitanja koja smo u našem izvješću neovisnog revizora naveli kao ključna revizijska pitanja unutar podnaslova Izvešće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja nemamo nešto za izvijestiti u vezi s točkom (c) članka 10. Uredbe (EU) br. 537/2014.
4. Našom zakonskom revizijom godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2019. godinu sposobni smo otkriti nepravilnosti, uključujući i prijevaru sukladno Odjeljku 225, reagiranje na nepoštivanje zakona i regulativa IESBA Kodeksa koji od nas zahtijeva da pri obavljanju revizijskog angažmana sagledamo je li Fond poštivao zakone i regulative za koje je opće priznato da imaju izravni učinak na određivanje značajnih iznosa i objava u njihovim godišnjim financijskim izvještajima, kao i druge zakone i regulative koji nemaju izravni učinak na određivanje značajnih iznosa i objava u njegovim godišnjim financijskim izvještajima, ali poštivanje kojih može biti ključno za operativne aspekte poslovanja Fonda, njegovu sposobnost da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem ili da izbjegne značajne kazne.
5. Osim u slučaju kada naiđemo na, ili saznamo za, nepoštivanje nekog od prethodno navedenih zakona ili regulativa koje je očigledno beznačajno, prema našoj prosudbi njegovog sadržaja i njegovog utjecaja, financijskog ili drugačijeg, za Fond, njegove dionike i širu javnost, dužni smo o tome obavijestiti Fond i tražiti da istraži taj slučaj i poduzme primjerene mjere za rješavanje nepravilnosti te za sprečavanje ponovnog pojavljivanja tih nepravilnosti u budućnosti. Ako Društvo sa stanjem na datum revidirane bilance ne ispravi nepravilnosti temeljem kojih su nastali pogrešni prikazi u revidiranim godišnjim financijskim izvještajima koji su kumulativno jednaki ili veći od iznosa značajnosti za financijske izvještaje kao cjelinu od nas se zahtijeva da modificiramo naše mišljenje u izvješću neovisnog revizora.
6. Naše revizijsko mišljenje dosljedno je s dodatnim izvješćem za revizijski odbor Fonda sastavljenim sukladno odredbama iz članka 11. Uredbe (EU) br. 537/2014.
7. Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2019. godinu i datuma ovog izvješća nismo Fondu pružili zabranjene nerevizorske usluge i nismo u poslovnoj godini prije prethodno navedenog razdoblja pružali usluge osmišljavanja i implementacije postupaka internih kontrola ili upravljanja rizicima povezanih s pripremom i/ili kontrolom financijskih informacija ili osmišljavanja i implementacije tehnoloških sustava za financijske informacije, te smo u obavljanju revizije sačuvali neovisnost u odnosu na Fond.

Ostalo

Priloženi standardni godišnji financijski izvještaji Fonda za 2019. godinu sukladni su informacijama iznesenim u godišnjim financijskim izvještajima Fonda na koje smo iskazali mišljenje.

24.travanj 2020.

Russell Bedford Croatia - Revizija d.o.o.

Hrvatski ovlaštteni revizori
Selska cesta 90 b
10000 Zagreb
Hrvatska

Paško Anić-Antić
Hrvatski ovlaštteni revizor



Russell Bedford
Croatia-revizija d.o.o.
Selska cesta 90b/2.kat
10000 Zagreb - Hrvatska / Croatia

Paško Anić-Antić
Direktor



IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI
u razdoblju 01.01.2019. g. do 31.12.2019. g.

u HRK

Obveznik: SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.			
Naziv pozicije	Bilješka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
1	2	3	4
Prihodi			
I. Prihodi od ulaganja (AOP 061 do 063)		1.610.316	1.784.407
1. Prihodi od dividendi i udjela u dobiti	11	1.126.816	1.085.481
2. Prihodi od kamata	12	483.500	698.926
3. Prihodi od najma			
II. Realizirani dobiti od ulaganja	17	26.833	131.352
III. Nerealizirani dobiti od ulaganja	17	1.036.781	304.929
IV. Drugi prihodi (AOP 067+068)		1.282.389	84.111
1. Prihodi od naknada za pozajmljene vrijednosne papire			
2. Ostali prihodi	13	1.282.389	84.111
Ukupno prihodi (AOP 060 + 064 do 066)		3.956.319	2.304.799
Rashodi			
I. Realizirani gubici od ulaganja	17	25.409.477	8.320.509
II. Nerealizirani gubici od ulaganja	17	1.619.612	531.397
III. Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke			
IV. Umanjenje imovine	17	5.061.603	
V. Naknade za usluge investicijskog savjetovanja			
VI. Naknade za upravljanje	14	4.892.967	4.030.783
VII. Naknade za depozitara	21	179.828	149.469
VIII. Drugi rashodi (AOP 078 do 082)		1.210.885	411.153
1. Administrativne pristojbe	15	198.350	162.456
2. Profesionalni honorari			
3. Naknade za skrbničke usluge			
4. Kamate	16	18.868	12.368
5. Ostali rashodi	15	993.667	236.329
Ukupni rashodi (AOP 070 do 077)		38.374.372	13.443.311
Dobit ili gubitak prije oporezivanja (AOP 069 – 083)		-34.418.053	-11.138.512
Porez na dobit			
Dobit ili gubitak (AOP 084 - 085)		-34.418.053	-11.138.512
Ostala sveobuhvatna dobit			
Ostala sveobuhvatna dobit (AOP 088 + AOP 093)		-7.682.410	13.634.738
Stavke koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka (Σ od AOP 089 do AOP 092)		-7.661.656	13.634.738
Promjena revalorizacijskih rezervi: nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina			
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata		-7.661.656	13.634.738
Promjene na ostalim stavkama koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka			
Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje neće biti reklasificirane			
Stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka (AOP94 + AOP97 + AOP100 + AOP101 + AOP104)		-20.754	-

SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.
Financijski izvještaji za godinu koja je završila 31. prosinca 2019. godine

Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP95 + AOP96)		-25.943	0
– nerealizirani dobici/gubici		-25.943	
– preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)			
Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP98 + AOP99)		0	0
– dobici/gubici			
– preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)			
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja			
Promjene na ostalim stavkama koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka (AOP102 + AOP103)		0	0
– dobici/gubici			
– preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)			
Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka		5.189	
Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP 086+087)		-42.100.463	2.496.226

Bilješke su sastavni dio Izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti.

IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU
 stanje na dan 31.12.19. g.

u HRK

Obveznik: SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.			
Naziv pozicije	Bilješka	Zadnji dan prethodne poslovne godine	Zadnji dan tekućeg razdoblja
1	2	3	4
Aktiva			
I. Ulaganja (AOP 002 + 005 do 014)	5	115.615.592	113.772.999
1. Prenosivi vrijednosni papiri (AOP 003 + 004)		111.106.745	113.772.999
- koji se vrednuju po fer vrijednosti		111.106.745	102.832.021
- koji se vrednuju po amortiziranom trošku			10.940.978
2. Instrumenti tržišta novca			
3. Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja			
4. Izvedeni financijski instrumenti			
5. Depoziti kod kreditnih institucija			
6. Nekretnine			
7. Roba			
8. Poslovni udjeli			
9. Potraživanja po danim zajmovima		4.508.847	
10. Instrumenti nalik vlasničkim instrumentima			
11. Ostala ulaganja			
II. Novac i novčani ekvivalenti (AOP 016 do 018)		5.321.332	6.530.123
1. Novčana sredstva		5.321.332	6.530.123
2. Depoziti po viđenju			
3. Ostala kratkoročna likvidna ulaganja			
III. Potraživanja (AOP 020 do 023)		87.409	230.342
1. Potraživanja od dividendi i kamata	6	87.409	230.342
2. Potraživanja s osnove prodaje ulaganja			0
3. Potraživanja od brokera i danih predujmova			
4. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja			
IV. Ostala imovina	7	54.451	55.264
Ukupna imovina (AOP 001 + 015 + 019 + 024)		121.078.784	120.588.728
Izvanbilančna evidencija aktiva		17.570.400	0
Pasiva			
I. Obveze plaćanja (AOP 028 do 034)		3.353.745	3.270.140
1. Obveze s osnove ulaganja		509	0
2. Obveze s osnove isplate udjela	8	3.288.236	3.263.140
3. Obveze prema brokerima			
4. Obveze za naknade za upravljanje		65.000	7.000
5. Obveze za naknade za savjetodavne usluge			
6. Obveze za naknadu za uspješnost			
7. Obveze za kamate i druge izdatke			
II. Obveze s osnove primljenih zajmova (AOP 036 + 037)		2.898.777	0
1. Obveze s osnove primljenih zajmova od banaka			
2. Obveze s osnove primljenih zajmova od drugih ugovornih strana		2.898.777	0
III. Druge obveze (AOP 039 do 041)		506.745	501.081

SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.
 Financijski izvještaji za godinu koja je završila 31. prosinca 2019. godine

1. Obveze s osnove prinosa od pozajmljenih vrijednosnih papira			
2. Prihod budućeg razdoblja			
3. Obveze s osnove isplate dividende i plative raspodjele		506.745	501.081
IV. Ostale obveze AIF-a		14.287	16.051
Ukupno obveze AIF-a (AOP 027 + 035 + 038 + 042)		6.773.554	3.787.272
Neto imovina AIF-a (AOP 025 - 043)		114.305.230	116.801.456
Broj izdanih dionica		3.046.418	3.046.418
Neto imovina po dionici (AOP 044/045)		38	38
Temeljni kapital	10	66.928.360	60.928.360
Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve		87.496.080	85.396.080
Vlastite dionice		-8.100.000	0
Dobit/gubitak tekuće poslovne godine		-34.418.053	-11.138.512
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		49.845.912	15.427.859
Rezerve fer vrijednosti (AOP 053 + AOP 054)		-47.447.069	-33.812.331
– fer vrijednost financijske imovine		-47.447.069	-33.812.331
– učinkoviti dio računovodstva zaštite			
Ostale revalorizacijske rezerve			
Ukupno kapital i rezerve ((Σ od AOP 047 do AOP 052) + AOP 055)		114.305.230	116.801.456
Izvanbilančna evidencija pasiva		17.570.400	0

Bilješke su sastavni dio Izvještaja o financijskom položaju.

**IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA - Indirektna metoda
 u razdoblju 01.01.2019. g. do 31.12.2019. g.**

u HRK

Obveznik: SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.			
Naziv pozicije	Bilješka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
1	2	3	4
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (AOP 002 do 024)		12.189.783	-12.425.947
Dobit ili gubitak		-34.418.053	-11.138.512
Dobici/gubici od ulaganja			
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke			
Amortizacija i ostali ispravci vrijednosti		5.061.603	-
Prihodi od kamata		483.500	698.926
Rashodi od kamata		18.868	12.368
Prihodi od dividendi		1.126.816	1.085.481
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire		39.076.436	-2.666.254
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca		-	-
Povećanje (smanjenje) ulaganja u subjektima za zajednička ulaganja		-	-
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice		-	-
Povećanje (smanjenje) ulaganja u nekretnine		-	-
Povećanje (smanjenje) ulaganja u robu		-	-
Povećanje (smanjenje) ulaganja u poslovne udjele		-	-
Primici od kamata		-483.500	-698.926
Izdaci od kamata		-18.868	-12.368
Primici od dividendi		-1.126.573	-1.228.414
Povećanje (smanjenje) ostalih ulaganja		1.619.975	5.737.261
Povećanje (smanjenje) ostale imovine		1.183.527	-1.229.226
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja		65	-509
Povećanje (smanjenje) obveza s osnove primljenih zajmova		-4.099	-2.898.778
Povećanje (smanjenje) obveza za naknadu za upravljanje		-235.000	-58.000
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti		-94.914	-28.996
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP26 do AOP30)		-7.713.543	13.634.738
Primici od izdavanja udjela/ dionica			
Izdaci od otkupa udjela/kupnje vlastitih dionica			
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti/dividenda			
Ostali primici iz financijskih aktivnosti		-7.713.543	13.634.738
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti			
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP 001+025)		4.476.240	1.208.791
Novac na početku razdoblja		845.092	5.321.332
Novac na kraju razdoblja		5.321.332	6.530.123

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

Financijski izvještaji za godinu koja je završila 31. prosinca 2019. godine

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA

u HRK

Opis pozicije	Bilješka	Temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Vlastite dionice	Rezerve fer vrijednosti	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak tekuće godine (razdoblja)	Ukupno kapital i rezerve
1	2	3	4	5	6	8	9	10
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine (prepravljeno)		66.928.360	87.496.080	-8.100.000	-39.733.526	28.698.606	21.147.306	156.436.826
Dobit ili gubitak razdoblja		-	-	-	-	-	-34.418.053	-34.418.053
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata		-	-	-	-7.713.543	-	-	-7.713.543
Ostale nevlasničke promjene kapitala		-	-	-	-	21.147.306	-21.147.306	0
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi prethodne godine (razdoblja iz prethodne godine)		-	-	0	-7.713.543	21.147.306	-55.565.359	-42.131.596
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja prethodne poslovne godine		66.928.360	87.496.080	-8.100.000	-47.447.069	49.845.912	-34.418.053	114.305.230
Stanje na dan početka tekuće poslovne godine		66.928.360	87.496.080	-8.100.000	-47.447.069	49.845.912	-34.418.053	114.305.230
Stanje na dan početka tekuće poslovne godine (prepravljeno)		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	0
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja)		0	0	0	13.634.738	-34.418.053	23.279.541	2.496.226
Smanjenje upisanog kapitala		-6.000.000	-2.100.000	8.100.000	-	-	-	0
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja tekuće poslovne godine		60.928.360	85.396.080	0	-33.812.331	15.427.859	-11.138.512	116.801.456

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.

Dana 30.05.2019. g. održana je Glavna skupština Fonda na kojoj je donesena odluka o smanjenju temeljnog kapitala povlačenjem vlastitih dionica, te je navedena promjena provedena u sudskom registru dana 01.07.2019. g. Ujedno su na istoj Glavnoj skupštini izglasane izmjene Statuta.

Tijela Fonda

Uprava

Na temelju članka 100. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN 21/2018), 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 2019. godine od 01.01. do 31.05. Predsjednik uprave Fonda bio je Damir Kaluđer, od 01.06. do kraja godine Predsjednica uprave Fonda je bila Iva Galić, a Zamjenica člana uprave bila je Miroslava Goričnik-Gojsalić od 01.06. do 30.11.

Od 01.01.2020. g. Upravu čine: Iva Galić – Predsjednica Uprave i Nina Bach – Članica Uprave.

Nadzorni odbor

Ružica Vađić, Predsjednica nadzornog odbora
Miroslava Goričnik-Gojsalić, Zamjenica predsjednice nadzornog odbora
Andrej Tödtling, Član
Tamara Sardelić, Član
Srećko Vukić, Član

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) te Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 16/19).

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva dana 24. travanj 2020. g.

b) Osnova za mjerenje

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

c) Korištenje prosudbi i procjena

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

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

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

Financijski izvještaji Fonda su sastavljeni u skladu sa Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima (NN, br. 21/18), te Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 16/19).

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 31.12.2019. g., službeni srednji tečaj Hrvatske narodne banke za 1 EUR iznosio je 7,442580 kn (31.12.2018. g.: 1 EUR = 7,417575 kn).

3. Sažetak značajnijih računovodstvenih politika

Temeljne računovodstvene politike koje su prihvaćene za obradu i evidentiranje materijalno značajnih stavaka koje ključno određuju rezultat ili financijski položaj Fonda su slijedeće:

3.1.1. Novi i dopunjeni standardi i tumačenja na snazi u tekućem periodu, a koji nisu imali značajan utjecaj na poslovanje Fonda

- MSFI 16: Najmovi MSFI 16 postavlja osnove priznavanja, mjerenja, prezentiranja i objavljivanja najмова za obje strane u ugovoru o najmu, odnosno za kupca (najmoprimca) i dobavljača (najmodavca),
- MSFI 9: Značajke predujmova s negativnom naknadom (Izmjene i dopune),
- MRS 28: Dugotrajni interesi u pridruženim društvima i zajedničkim pothvatima (Izmjene i dopune),
- IFRIC Tumačenje 23: Nesigurnost u pogledu postupanja s porezom na dobit. Tumačenje se odnosi na računovodstveni tretman poreza na dobit kada porezne transakcije uključuju neizvjesnost koja utječe na primjenu MRS-a 12,
- MRS 19: Dopune planova, skraćivanje i isplata (Izmjene i dopune),
- Odbor za MSFI-jeve je izdao Godišnja poboljšanja MSFI-jeva ciklus 2015./2017., a koja predstavljaju skup izmjena i promjena MSFI-jeva. Uprava je procijenila da navedene izmjene nemaju značajan utjecaj na financijske izvještaje Fonda,
- MSFI 3: Poslovna spajanja i MSFI 11: Zajednički poslovi: Izmjene i dopune MSFI-ja 3,
- MRS 12: Porez na dobit: Izmjene i dopune pojašnjavaju da se posljedice plaćanja poreza na dobit na financijske instrumente klasificirane kao kapital trebaju priznati na poziciji na kojoj su priznate prošle transakcije ili događaji koji su generirali dobit raspoloživu za raspodjelu,
- MRS 23: Troškovi posudbe: Izmjene i dopune pojašnjavaju stavak 14. standarda.

3.1.2. Standardi koji su izdani, ali još nisu na snazi i nisu ranije usvojeni

- Izmjene i dopune u MSFI-ja 10 Konsolidirani financijski izvještaji i MRS-a 28 Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima,
- MSFI 3: Poslovne kombinacije (Izmjene i dopune) Odbor za MSFI-jeve je izdao izmjene i dopune definicije poslovanja (izmjene i dopune MSFI-ja 3),
- MRS 1 Prezentiranje financijskih izvještaja i MRS 8 Računovodstvene politike, promjene računovodstvenih procjena i pogreške: Definicija „značajnosti“ (Izmjene i dopune),
- Reforma ujednačavanja kamatne stope - MSFI 9, MRS 39 i MSFI 7 (Izmjene i dopune),
- MRS 1 Prezentacija financijskih izvještaja: Klasifikacija kratkoročnih i dugoročnih obveza (Izmjene i dopune).

3.2. 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.

3.3. 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.

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.

3.4. 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.

3.5. 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.

3.6. Principi mjerenja fer vrijednosti

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

- za domaće vlasničke vrijednosne papire koristi se zadnja cijena trgovanja,
- za domaće dužničke vrijednosne papire koristi se prosječna vagana cijena trgovanja iz redovnog trgovanja i prijavljenih OTC transakcija,
- za strane vrijednosne papire koristi se zadnja cijena trgovanja,
- za domaće 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) i temeljem kriterija iz računovodstvenih politika 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.

3.7. Financijski instrumenti

Klasifikacija

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 tijekove 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.

c) Financijska imovina po amortiziranom trošku

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

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

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

Priznavanje

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

Mjerenje

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

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

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

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.

3.8. 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.

3.9. 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 31.12.2019. 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 20.

Situacija na financijskim tržištima

Uprava Društva ne može pouzdano procijeniti učinke na financijski položaj Fonda bilo kakvog daljnjeg pogoršanja likvidnosti financijskih tržišta te povećane volatilnosti na tržištima valuta i kapitala. Uprava Društva smatra da poduzima sve potrebne mjere kako bi podržala održivost i rast poslovanja Fonda u trenutnim okolnostima.

S obzirom na svoju strategiju Fond je novac ulagao u vrijednosnice, vodeći računa o ograničavanju izloženosti prema pojedinom izdavatelju.

Regulatorni zahtjevi

Hanfa je ovlaštena za provođenje regulatornog nadzora nad poslovanjem Fonda i može zahtijevati promjene knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u skladu s odgovarajućim propisima.

5. Ulaganja u vrijednosne papire

Ulaganja u vrijednosne papire na dan 31.12.2019. g. i 31.12.2018. g. prikazani su u sljedećim tablicama:

2019.

Pozicija (u HRK) Dionice i obveznice	Ukupan trošak nabave	Fer vrijednost	Ispravak vrijednosti
Domaće dionice	122.029.064	91.202.412	(30.826.651)
Inozemne dionice	6.064.628	2.832.938	(3.231.689)
Domaće obveznice	786.614	771.930	(14.683)
Inozemne obveznice	3.000.000	3.260.694	260.694
Ukupno financijska imovina iskazana kroz kapital	131.880.306	98.067.975	(33.812.330)
Ukupno financijska imovina iskazana kroz RDG	15.693.714	15.705.023	11.308
UKUPNO:	147.574.021	113.772.999	(33.801.022)

2018.

Pozicija (u HRK) Dionice i obveznice	Ukupan trošak nabave	Fer vrijednost	Ispravak vrijednosti
Domaće dionice	143.753.840	100.085.894	(43.667.945)
Inozemne dionice	6.064.628	2.169.206	(3.895.421)
Domaće obveznice	5.540.410	4.948.731	(591.678)
Inozemne obveznice	3.786.614	3.902.912	116.298
Ukupno financijska imovina iskazana kroz kapital	153.605.082	106.158.013	(47.447.069)
Ukupno financijska imovina iskazana kroz RDG	5.540.410	4.948.731	(591.678)
UKUPNO:	159.145.492	111.106.745	(48.038.746)

Hijerarhija fer vrijednosti

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 (nekororigirane) 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).

Financijska imovina u HRK	1. razina	2. razina	3. razina
2019.			
Dionice	35.900.204	57.370.784	764.362
Dužnički vrijednosni papiri	-	19.737.647	-
	35.900.204	77.108.431	764.363

2018.			
Dionice	26.682.028	73.437.913	135.160
Dužnički vrijednosni papiri	466.906	8.384.737	-
	27.148.934	81.822.650	135.160

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.

6. Potraživanja

Potraživanja se odnose na potraživanja za kamatu po obveznicama u iznosu od 230 tis. HRK (2018.: 87 tis. HRK).

7. Ostala imovina

Iznos na ovoj poziciji se odnosi najvećim dijelom na iznos potraživanja iz plaćenih troškova sudskog postupka.

8. Obveze plaćanja i druge obveze

Obveze plaćanja odnose se na obvezu isplate smanjenja temeljnog kapitala dioničarima Fonda u iznosu od 952 tis. HRK (2018.: 956 tis. HRK), na obvezu isplate rezervi u iznosu od 2.311 tis. HRK (2018.: 2.331 tis. HRK), na obvezu isplate dividende u iznosu do 501 tis. HRK (2018.: 506 tis. HRK), te obveze prema društvu za upravljanje.

9. Ostale obveze

Najveći dio ostalih obveza odnosi se obveze prema depozitaru (12 tis. HRK), obveze prema SKDD d.d. (2 tis. HRK), obveze prema javnom bilježniku i HINA-i (2 tis. HRK).

10. Dionice (udjeli) fonda po nominalnoj vrijednosti

Temeljni kapital Fonda na dan 31.12.2008. g. iznosio je 334.642 tis. HRK. Temeljni kapital Fonda sastojao se od 3.346.418 dionica nominalne vrijednosti 100,00 HRK po dionici.

Na dan 06.11.2009. g. u Trgovačkom registru suda u Zagrebu provedena je Odluka o smanjenju temeljnog kapitala od 18.06.2009. g. s iznosa od 334.641.800,00 HRK za iznos od 33.464.180,00 HRK na iznos od 301.177.620,00 HRK. Nominalna vrijednost dionice Fonda smanjena je na 90,00 HRK.

Glavna skupština Fonda koja je održana dana 28.12.2011. g. donijela je odluku o smanjenju temeljnog kapitala Fonda sa iznosa 301.177.620,00 HRK za iznos od 234.249.260,00 HRK na iznos od 66.928.360,00 HRK. Temeljni kapital Fonda smanjen je na redovan način uz smanjenje nominalne vrijednosti dionice s 90,00 HRK na 20,00 HRK. Smanjenje temeljnog kapitala Fonda upisano je u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu dana 28.05.2012. g.

Smanjenje temeljnog kapitala s iznosa od 66.928.360,00 HRK na pojednostavljeni način povlačenjem dionica koje je društvo ranije samo steklo, za iznos od 6.000.000,00 HRK na iznos od 60.928.360,00 HRK, te je smanjenje temeljnog kapitala upisano u sudski registar dana 01.07.2019. g. Temeljni kapital na 31.12.2019. g. iznosi 60.928.360,00 HRK, podijeljen je na 3.046.418 redovnih dionica, svaka u nominalnom iznosu od 20,00 kuna, te je uplaćen u cijelosti u novcu.

Prema stanju evidencije Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. na dan 31.12.2019. i 31.12.2018. g. struktura deset najvećih dioničara je bila sljedeća:

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

Financijski izvještaji za godinu koja je završila 31. prosinca 2019. godine

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%

Dioničar	Stanje na dan 31.12.2018.	% udjela u temeljnem kapitalu
EUROHERC OSIGURANJE D.D. (1/1)	695.582	20,79%
AUCTOR D.O.O. (1/1)	638.347	19,08%
PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D./ LIPA-PROMET D.O.O. (1/1)	350.000	10,46%
ADDIKO BANK D.D./ PBZ CO OMF – KATEGORIJA B (1/1)	309.329	9,24%
SZAIF D.D. (1/1)	300.000	8,96%
GEODETSKI ZAVOD D.D. SPLIT (1/1)	125.000	3,74%
AGRAM BANKA D.D./ LIPA-PROMET D.O.O. (1/1)	100.000	2,99%
HITA-VRIJEDNOSNICE D.D./1141	89.941	2,69%
VISIO PLUS D.O.O. (1/1)	81.489	2,44%
TEB-INŽENJERING D.D. (1/1)	35.621	1,06%
UKUPNO:	2.725.309	81,44%

11. Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi ostvareni tijekom 2019. godine iznosili su ukupno 1.085 tis. HRK (2018.: 1.126 tis. HRK), a odnose se na dividende primljene od:

	2018. HRK (000)	2019. HRK (000)
Adris Grupa d.d.	122	127
Auto Hrvatska d.d.	51	-
Croatia Osiguranje d.d.	377	270
Excelsa nekretnine d.d.	23	46
Hrvatski telekom d.d.	26	129
Icf d.d.	25	
Končar-elektroindustrija d.d.	171	183
Laguna novigrad d.d.	303	303
Prefab Sa	4	6
Terme čatež d.d.	24	-
Valamar riviera d.d.	-	15

Bilješke uz financijske izvještaje su sastavni dio financijskih izvještaja.

SPDR S&P 500 ETF TRUST	-	6
Ukupno	1.126	1.085

Sve vrijednosnice koje su ostvarile prihode od dividendi na popisu su financijske imovine i na 31.12.2019. g. osim SPDR S&P 500 ETF TRUST.

12. Prihodi od kamata

	2018. HRK (000)	2019. HRK (000)
Prihodi od kamata po a-vista računu	1	27
Prihodi od kamata po obveznicama	223	569
Prihod od kamata po depozitima	6	35
Prihodi od kamata po repo poslovima	254	68
Ukupno	484	699

13. Ostali prihodi - dobici od tečajnih razlika

	2018. HRK (000)	2019. HRK (000)
Prihodi od tečajnih razlika po deviz. Računu	1	9
Prihodi od tečajnih razlika po deviz. Depozitu	-	75
Ukupno	1	84

14. 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 2019. godini ukupno iznosila 4.031 tis. HRK, što odgovara 3,4983% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda (2018. naknada je iznosila 4.892 tis. HRK, što je odgovaralo 3,4983% od prosječne godišnje vrijednosti neto imovine Fonda).

	2018. HRK (000)	2019. HRK (000)
Naknada za upravljanje	4.892	4.031
Ukupno	4.892	4.031

15. Ostali rashodi

Struktura troškova kojima se može teretiti imovina Fonda je definirana statutom Fonda i Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima. Ostali troškovi (izuzev naknade društvu za upravljanje) prikazani su u nastavku:

	2018. HRK (000)	2019. HRK (000)
Troškovi poreza i doprinosa	30	27
Trošak bankovne garancije	112	44
Troškovi revizije	78	57
Trošak SKDD d.d.	26	34
Trošak Zagrebačke burze	20	30
Troškovi odvjetnika, pristojbe sudu	877	62
Trošak brokerskih provizija	40	55
Ostali rashodi	27	102
Ukupno	1.210	411

Iznos nerealiziranih gubitaka odnosi se na iskazivanje fer vrijednosti financijske imovine kroz račun dobiti i gubitka primjenom poslovnih politika Fonda te MSFI 9.

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

Fond	Upravljačka naknada na godišnjoj razini za 2019. godinu
SPDR S&P 500 ETF TRUST	0,09%

16. Ostali rashodi – kamate i tečajne razlike

	2018. HRK (000)	2019. HRK (000)
Rashodi od tečajnih razlika po deviz. računu	1	69
Ukupno	1	69

	2018. HRK (000)	2019. HRK (000)
Rashodi od kamata po repo poslovima	19	12
Ukupno	19	12

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

	2018. HRK (000)	2019. HRK (000)
Ukupno realizirani dobiti (kao razlika troška stjecanja i prodajne cijene)	99	131
Ukupno realizirani gubici (kao razlika troška stjecanja i prodajne cijene)	(25.409)	(8.320)
Neto realizirani dobiti/(gubici) –dobitak razdoblja	(25.310)	(8.189)
Ukupno nerealizirani dobiti/(gubici) kao razlika fer vrijednosti na kraju i na početku razdoblja	(39.733)	21.936

SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.
Financijski izvještaji za godinu koja je završila 31. prosinca 2019. godine

Ukupno nerealizirani gubici - (kao rezultat usklađenja fer vrijednosti)	(7.714)	(55.748)
Neto nerealizirani dobiti/(gubici) - (kao rezultat usklađenja fer vrijednosti)	(47.447)	(33.812)

Promjena nerealiziranih dobitaka i gubitaka od 13.635 tis. HRK iskazana je u okviru ostale sveobuhvatne dobiti.

Pregled realiziranih dobitaka i gubitaka tijekom 2019. godine iskazanih u računu dobiti i gubitka prikazan je u sljedećoj tablici:

Financijski instrumenti	Knjigovodstvena vrijednost	Prodajna cijena	Realizirani dobitak (gubitak)
Udjeli	2.225.646	2.268.000	42.354
Dionice	25.766.542	17.535.031	-8.231.511
UKUPNO	27.992.188	19.803.031	-8.189.157

18. Porez na dobit

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

	2018. HRK (000)	2019. HRK (000)
1. Dobit/(gubitak) tekuće godine prije oporezivanja	(34.418)	(11.139)
2. Rashodi od nerealiziranih gubitaka i umanjenja imovine	6.681	531
3. Prihodi od dividendi i nerealizirani dobiti ranijih razdoblja	(1.127)	(2.705)
4. Iskorišteni porezni gubitak prošlih godina	(28.864)	-
5. Porezna osnovica tekuće godine	-	-
6. Porez na dobit	-	-
1-6 Dobitak/(gubitak) nakon oporezivanja	(34.418)	(13.312)

Porezni gubitak 2015. godine u iznosu 3.181 tis. HRK može se iskoristiti do 2021. godine. U 2018. godini ostvaren je porezni gubitak u iznosu 28.863 tis. HRK koji se može iskoristiti do 2023. godine. U 2019. godini ostvaren je porezni gubitak u iznosu 13.312 tis. HRK koji se može iskoristiti do 2023. godine. Odgođena porezna imovina nije priznata zbog nedovoljnog uvjerenja o ostvarenju oporezivih prihoda sljedećih 5 godina.

19. Neto dobit / (gubitak) po dionici i neto imovina po dionici

	2018.	2019.
Dobit / (gubitak) nakon oporezivanja ('000 HRK)	(34.418)	(11.139)
Broj izdanih dionica	3.046.418	3.046.418
Dobit / (gubitak) po dionici (HRK)	(11,29)	(3,66)
Neto imovina 31. prosinca u HRK (000)	114.305	116.801
Neto imovina po dionici	37,54	38,34

20. Upravljanje financijskim 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. 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.

U nastavku su nabrojani svi rizici vezani uz poslovanje Fonda, s posebnim naglaskom na kontrolne postupke u dijelu rizika koji su specifični za Fond.

Operativni rizik

Operativni rizik je rizik gubitka koji nastaje zbog neodgovarajućih ili neuspjelih unutarnjih postupaka ili sustava, zbog ljudskog faktora ili zbog vanjskih događaja, te zbog neusklađenosti poslovanja sa važećim pravnim propisima. Ljudski faktor odnosi se na mogućnost ljudske pogreške nastale tijekom obavljanja poslovnih procesa, primjerice pogrešaka u ugovaranju i/ili namiri transakcija ili pogrešaka u procesu vrednovanja imovine. Prijevare i krađe odnose se na mogućnost namjernog nezakonitog postupanja. Društvo upravlja predmetnim rizikom putem uspostave samostalnih organizacijskih jedinica, jasnim razgraničenjem odgovornosti, usvajanjem adekvatnih poslovnih politika i procedura, i uspostavom sustava internih kontrola.

Tržišni rizik (rizik promjene cijena)

Tržišni rizik 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 tržišnim 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.

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 dospijeca 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 (engl. modified duration): što je modificirana duracija nekog financijskog instrumenta ili portfelja veća, to će utjecaj promjene kamatnih stopa na njegovu vrijednost također biti veći.

Valutni rizik

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. Tečajnim rizikom Fond upravlja na način da prati ukupnu izloženost po pojedinim valutama, kretanje tečaja domaće u odnosu na ostale svjetske valute te nastoji uskladiti novčane tokove u istoj valuti. Rizik promjene tečaja Društvo namjerava reducirati diverzifikacijom portfelja na instrumente različitih denominacija.

Kreditni rizik

Kreditni rizik 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. Kreditnim rizikom će se upravljati na način da se pretežito ulaže u dužničke instrumente izdavatelja prikladne kvalitete.

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik gubitka koji nastaje zbog nemogućnosti Fonda da se zbog tržišnih uvjeta prodaja financijskih instrumenata može vršiti otežano odnosno da se neće moći prodati u predvidljivo vrijeme i uz odgovarajuću cijenu. Strategija ulaganja Fonda predviđa ulaganje bez ograničenja u uvrštene dionice izdavatelja iz država bivše Jugoslavije, koja karakterizira manja likvidnost u odnosu na slične kompanije sa vodećih svjetskih tržišta (SAD, Japan, Njemačka, itd). 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.

Rizik koncentracije

Rizik koncentracije 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. Tim rizikom upravlja se 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. Rizikom se upravlja na način da se kontinuirano prate financijska izvješća poslovanja, 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. Navedenim rizikom se upravlja putem ugovaranja roka i načina namire karakterističnog za tržište na kojem će se transakcija napraviti, odnosno procjenom kreditne sposobnosti druge ugovorne strane.

Rizik financijske poluge

Financijska poluga predstavlja financiranje ulaganja korištenjem sredstava dobivenih pozajmljivanjem. Financijska poluga u Fondu može se stvoriti korištenjem financijskih izvedenica, te reinvestiranjem kolateralna povezanih sa tehnikama učinkovitog upravljanja portfeljem. Korištenje financijske poluge može znatno povećati rizik: višestruko uvećati prinos na ulaganje, odnosno dobit, ali može i umanjiti dobit ili višestruko uvećati gubitak, odnosno dovesti do potpunog gubitka financijskih sredstava. Korištenjem financijske poluge u Fondu postiže se izloženost tržišnim rizicima koja je veća od neto imovine fonda.

Rizik promjene poreznih i drugih propisa

Rizik promjene poreznih i drugih propisa je rizik gubitka u slučaju nepovoljnih promjena propisa koje izravno ili neizravno utječu na prinos financijskih instrumenata. Na navedeni rizik Društvo ne može utjecati tj. upravljati istim.

U sljedećoj tablici prikazana 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
Operativni rizik	NISKA
Tržišni rizik	VISOKA
Valutni rizik	VISOKA
Kreditni rizik	UMJERENA DO VISOKA
Rizik likvidnosti	UMJERENA DO VISOKA
Rizik koncentracije	UMJERENA DO VISOKA
Rizik druge ugovorne strane	NISKA
Rizik namire	NISKA
Rizik financijske poluge	VISOKA
Rizik promjene poreznih i drugih propisa	UMJERENA

Najznačajniji rizici vezani uz poslovanje fonda

Kamatni rizik

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 31.12.2019. (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%
OBVEZE			
-	-	-	-

Portfelj Fonda	Prosječno ponderirano trajanje	Vrijednost na 31.12.2018. (HRK)	% NAV-a na 31.12.2018.
IMOVINA			
Aktivni repo	3 dana	4.508.847	3,94%
Dužnički VP	924 dana	8.939.053	7,82%
Novac i novčani ekvivalenti	0 dana	5.321.332	4,66%
OBVEZE			
Pasivni repo poslovi	4 dana	-2.898.777	-2,54%

Iz prikazane strukture imovine i obveza Fonda na dan 31.12.2019. 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 promjenu novčanog tijeka Fondu za 43.470,19 HRK (+/-) primjenom podataka iz tablice na dan 31.12.2019., što predstavlja 0,04% NAV-a.

Valutni rizik

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 31.12.2019. i 31.12.2018. g. prikazana je u sljedećim tablicama:

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

Financijski izvještaji za godinu koja je završila 31. prosinca 2019. godine

	31.12.2019.	% NAV-a	Promjena tečaja (+/-) 1%	Promjena tečaja (+/-) 5%
IMOVINA	u HRK		Efekt na NAV Fonda (+/-) 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

	31.12.2018.	% NAV-a	Promjena tečaja (+/-) 1%	Promjena tečaja (+/-) 5%
IMOVINA	u HRK		Efekt na NAV Fonda (+/-) u HRK	
u HRK	110.800.428	96,93%	-	-
u EUR	2.388.801	2,09%	23.888	119.440
u BAM	779.212	0,68%	7.792	38.961
u RON	335.557	0,29%	3.356	16.778

Cjenovni rizik

Cjenovni rizik Fonda proizlazi iz pozicija portfelja Fonda koje su plasirane u dionice čine najveći dio portfelja Fonda (80,51% 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 4.701.768 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 31.12.2019. g. VaR portfelja Fonda iznosio je 3,26%, što znači da u 99% slučajeva Fond ne bi imao dnevni gubitak veći od 3,26% netoimovine. Kada bi taj dnevni gubitak primjenili na NAV za 31.12.2019. g., on bi iznosio 3.807.727 HRK.

Kreditni rizik

Koncentracija kreditnog rizika u Fondu nije značajna jer je 80,51% NAV-a Fonda plasirano u dionice. Na datum izvještavanja, 31.12.2019. g., imovina Fonda koja bi mogla biti izložena kreditnom riziku sastoji se od: sredstva na novčanom računu, ulaganja u obveznice i potraživanja.

Na dan 31.12.2019. g. knjigovodstveni iznos navedene financijske imovine predstavlja maksimalnu izloženost Fonda kreditnom riziku.

Sljedeće tablice prikazuju koncentraciju kreditnog rizika portfelja Fonda na dan 31.12.2019. i 31.12.2018. g.:

	Vrijednost na 31.12.2019. (u HRK)	% kreditnog portfelja
Dužnički VP		
Građevinarstvo	7.578.371	28,54%
Turizam	4.729.610	17,81%
Farmacija	3.505.567	13,20%
Financijski sektor	3.335.531	12,56%

Bilješke uz financijske izvještaje su sastavni dio financijskih izvještaja.

SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.*Financijski izvještaji za godinu koja je završila 31. prosinca 2019. godine*

Nekretninski sektor	784.475	2,95%
Trgovina	34.436	0,13%
Novac – Financijski sektor	6.530.123	24,59%
Potraživanja		
Konzalting	54.451	0,21%

	Vrijednost na 31.12.2018. (u HRK)	% kreditnog portfelja
Dužnički VP		
Turizam	4.481.825	32,36%
Financijski sektor	3.211.109	23,19%
Nekretninski sektor	779.212	5,63%
Novac – Financijski sektor	5.321.332	38,43%
Potraživanja		
Konzalting	54.451	0,39%

Na dan 31.12.2019. g. Fond ima dospjela, a nenaplaćena potraživanja u iznosu od 54.451,30 HRK, a odnose se na potraživanja od Interfinance d.o.o. po plaćenim sudskim troškovima.

21. Transakcije s povezanim strankama

Povezane osobe Fonda su društvo za upravljanje AUCTOR INVEST d.o.o., depozitar AIF-a (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 01.01.2019. g. do 31.12.2019. 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 2019. godini naknada za upravljanje Fondom iznosila je 4.030.783,22 HRK.

Sukladno Pravilima Fonda naknada depozitaru (Addiko Bank d.d.) iznosi najviše do 0,12% neto vrijednosti neto imovine Fonda godišnje, u 2019. godini naknada depozitaru iznosila je 143.160 HRK. Na temelju Zakona o trgovačkim društvima i statuta Fonda, knjigu dionica Fonda vodi društvo SKDD d.d. U 2019. godini naknada društvu SKDD d.d. iznosila je 33.921 HRK. Trošak revizije godišnjih financijskih izvještaja Fonda u 2019. godini iznosio je 56.750 HRK. Na temelju odluke glavne skupštine Fonda reviziju financijskih izvješća za 2019. godinu vrši društvo ANiS revizija d.o.o. Troškovi odvjetnika, javnog bilježnika i troškovi pristojbi sudu u 2019. godini iznosili su 61.669 HRK. Prihod od kamata po žiro računu Fonda koji je otvoren kod depozitara iznosio je 27.700 HRK, a trošak bankovnih usluga iznosio je 6.809 HRK.

22. Raspodjela prihoda odnosno dobiti isplaćene po dionici ili udjelu tijekom godine

Za poslovnu godinu 2019. nije bilo raspodjele. Za poslovnu godinu 2019. ostvaren je gubitak u iznosu 11.138.512,03 HRK. Gubitak 2019. godine do dana izdavanja bilješki nije pokriven.

23. Događaji nakon datuma bilance

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 ima utjecaj i na poslovanje Fonda.

Trenutno nije moguće pouzdano utvrditi trajanje i učinak navedenih mjera i pada gospodarskih aktivnosti, niti utjecaj koji će to imati na poslovanje Fonda.

Uprava smatra da navedeno neće ugroziti princip neograničenosti poslovanja Fonda.

Nije bilo drugih značajnih događaja nakon datuma bilance.

24. Odobrenje financijskih izvještaja

Ove financijske izvještaje prikazane na stranicama od 13 do 38 usvojila je Uprava Fonda i odobrila njihovo izdavanje dana 24.04.2020. g.

Za i u ime Uprave

SLAVONSKI ZATVORENI
ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo
ZAGREB


Iva Galić
Predsjednica Uprave

Mina Bach
Članica Uprave