



AUCTOR INVEST
d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima
10 000 Zagreb, Hrvatska, Dežmanova 5

**Nadopuna revidiranih financijskih izvještaja društva
Slavonski zatvoreni investicijski fond d.d. na 31.12.2013.**

Zagreb, 04.08.2014.

BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE

BILJEŠKA 18. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA

Nadopunjuje se bilješka pod:

Kamatni rizik

Pozicije portfelja Fonda koje direktno ovise o promjeni tržišnih kamatnih stopa su: trezorski zapisi, pasivni repo poslovi, komercijalni zapisi i dužnički vrijednosni papiri kroz promjenu cijene. Indirektno, pozicije portfelja Fonda plasirane u novčane 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 smanjenjem vrijednosti imovine Fonda. Naime, na pozicije portfelja Fonda plasirane u trezorske zapise, koji se vrednuju po efektivnoj kamatnoj stopi po prinosu do dospjeća, efekt promjene tržišnih kamatnih stopa biti će vidljiv tek prilikom njihove kupnje/prodaje, što vrijedi i za dio portfelja novčanih UCITS fondova u koje Fond ulaže.

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 31.12.2013 (HRK)	% NAV-a na 31.12.2013
IMOVINA			
Trezorski zapisi	418 dana	3.607.147,97	2,10%
Komercijalni zapis	311 dana	759.505,04	0,44%
Dužnički VP	1.939 dana	12.824.942,24	7,47%
Novac i novčani ekvivalenti	0 dana	604.258,45	0,35%
Novčani UCITS fondovi	274 dana	11.174.406,55	6,51%
OBVEZE			
Pasivni repo poslovi	28 dana	-21.600.405,37	12,59%

Iz prikazane strukture imovine i obveza Fonda na 31.12.2013, te pripadajućeg prosječnog ponderiranog trajanja svake stavke vidljivo je djelomično usklađenje ročnosti obveza (pasivni repo poslovi) i imovine (novac i ulaganja u novčane fondove), čime se smanjuje osjetljivost na kamatni rizik Fonda.

Analiza osjetljivosti Fonda na promjene kamatnih stopa za 50 pp (+/-) pokazuje promjenu novčanog tijeka Fondu za 398.814 hrk (+/-) primjenom podataka iz gornje tablice što predstavlja 0,23% NAV-a.

Tečajni rizik

Budući da je temeljna valuta Fonda hrvatska kuna (HRK), sve pozicije portfelja Fonda koje su denominirane u drugim valutama izlažu Fond tečajnom riziku. Valutna izloženost Fonda i osjetljivost Fonda na promjene netemeljnih valuta Fonda na dan 31.12.2013 prikazana su u donjim tablicama (imovina denominirana u USD je izuzeta iz prikaza zbog zanemarivog utjecaja – 0,01% NAV-a):

prikaz u HRK	31.12.2013	% NAV-a	promjena tečaja (+/-) 1%	promjena tečaja (+/-) 5%
IMOVINA				
Efekt na NAV Fonda (+/-) u HRK				
u HRK	124.699.745,95	72,67%		
u EUR	41.929.229,58	24,44%	419.292,30	2.096.461,48
u BAM	28.312.470,60	16,50%	283.124,71	1.415.623,53
u RON	821.277,64	0,48%	8.212,78	41.063,88
OBVEZE				
u HRK	-24.168.958,84	-14,08%		

Cjenovni rizik

Cjenovni rizik Fonda proizlazi iz pozicija portfelja Fonda koje su plasirane u dionice i udjele/dionice investicijskih dioničkih fondova koji zajedno čine najveći dio portfelja Fonda (93,98% NAV-a). Primjenivši analizu osjetljivosti na cjenovni rizik, te hipotetski gledano, povećali/smanjili cijene dionica i udjela/dionica investicijskih dioničkih fondova za 5%, to bi rezultiralo povećanjem/smanjenjem NAV-a za 8.063.191 hrk.

Međutim, Društvo kontinuirano nastoji smanjiti volatilnost NAV-a/dionici putem diverzifikacije portfelja Fonda, te izračunom VaR portfelja koji predstavlja maskimalno 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. Tijekom 2013. godine najlošiji dnevni prinos Fonda je iznosio -2,79%, što znači da u 99% slučajeva (dana tijekom 2013.) Fond nije imao gubitak veći od -2,79% neto imovine u jednom danu. Kada bi taj najveći dnevni gubitak ostvaren unutar godine primjenili na NAV za 31.12.2013, on bi iznosio 5.025.874 hrk.

Kreditni rizik

Koncentracija kreditnog rizika u Fondu nije značajna jer je 93,98% NAV-a Fonda plasirano u dionice. Na datum izvještavanja 31.12.2013 imovina Fonda koja bi mogla biti izložena kreditnom riziku je: sredstva na novčanom računu, ulaganja u obveznice, komercijalne zapise, trezorske zapise i potraživanja.

Na dan 31.12.2013 knjigovodstveni iznos navedene financijske imovine predstavlja maksimalnu izloženost Fonda kreditnom riziku.

Sljedeća tablica prikazuje koncentraciju kreditnog rizika portfelja Fonda:

	Vrijednost na 31.12.2013 (HRK)	% kreditnog portfelja
Dužnički VP		
Država RH	3.607.147,97	15,93%
Telekomunikacije	10.912.667,37	48,18%
Transport	1.935.460,57	8,55%
Kemijska industrija	759.505,04	3,35%
Novac - Financije	604.258,45	2,67%
Potraživanja		
Telekomunikacije	585.517,26	2,59%
Građevinska industrija	4.245.367,99	18,74%

Na dan 31.12.2013 Fond ima dospjela, a nenaplaćena potraživanja u iznosu: 585.517,26 hrk (potraživanje po dospjelom kuponu obveznice MTEL-O-137A) i 4.245.367,99 hrk (potraživanje po dospjelom aktivnom repo ugovoru).

Fer vrijednost financijskih instrumenata

Sukladno zahtjevima MSFI 7 točka 27A. subjekt je dužan pokazatelje fer vrijednosti razvrstati primjenom hijerarhije koja odražava važnost ulaznih podataka u određivanu pokazatelja :

1. Razina: cijene kotirane (neusklađene) pokazatelji fer vrijednosti na aktivnim tržištima za imovinu i obveze
2. Razina: pokazatelji fer vrijednosti koji su vidljivi na tržištu, ali sa cijenama koje ne kotiraju direktno. Dostupni o predmetnom sredstvu ili predmetnoj obvezi, bilo izravno ili neizravno.
3. Razina: tehnike gdje pokazatelji fer vrijednosti nisu vidljivi na tržištu i ne temelje se na dostupnim tržišnim podacima

Financijska imovina raspoloživa za prodaju	1. razina	2. razina	3. razina
Dionice	140.989.570,70	20.267.408,84	
Dužnički VP	12.824.942,24	4.366.653,01	
Udjeli u UCITS fondovima	11.174.406,55		

Član uprave Željko Kruhak

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