



PBZ INVEST

PROSPEKT
otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom
PBZ Dollar Bond fond

Zagreb, veljača 2021.

Uvod

Ovaj Prospekt predstavlja poziv na davanje ponude za izdavanje udjela u otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom (UCITS) **PBZ Dollar Bond fond** (dalje: Fond)

Prospekt Fonda (dalje u tekstu: Prospekt) sadrži informacije o Fondu, društvu za upravljanje i depozitaru Fonda potrebne potencijalnim ulagateljima za donošenje odluke o ulaganju u Fond. Prospektu Fonda priložena su Pravila Fonda (dalje u tekstu: Pravila) te čine njegov sastavni dio.

Prije donošenja odluke o ulaganju, svaki potencijalni ulagatelj dužan je upoznati se sa sadržajem Prospekta, Pravila i ključnih podataka za ulagatelje kako bi se informirao o uvjetima ulaganja u Fond, elementima ulaganja Fonda, kao i rizicima povezanim s ulaganjima Fonda.

Ulagateljima će se, na njihov zahtjev, besplatno dostaviti Prospekt, Ključne informacije za ulagatelje te posljednji revidirani godišnji i polugodišnji izvještaji Fonda u tiskanom obliku ili na trajnom mediju različitom od papira. Navedene dokumente, izvještaje i sve druge informacije o Fondu, moguće je dobiti i u sjedištu PBZ Invest d.o.o., Ulica grada Vukovara 271, Zagreb, putem mrežne (internetske) stranice Društva www.pbzinvest.hr te kod osoba ovlaštenih za distribuciju fondova kojim upravlja PBZ Invest d.o.o.

DIO I. Podaci o Fondu

Investicijski fondovi su subjekti za zajednička ulaganja čija je jedina svrha i namjena prikupljanje sredstava javnom ili privatnom ponudom te ulaganje tih sredstava u različite vrste imovine u skladu s unaprijed određenom strategijom ulaganja investicijskog fonda, a isključivo u korist ulagatelja u tom investicijskom fondu.

U državama članicama Europske unije, investicijske fondove osnivaju i njima upravljaju specijalizirane pravne osobe koje za to imaju odobrenje izdano od strane nadležnog regulatornog tijela. U Republici Hrvatskoj, nadležno regulatorno tijelo je HANFA – Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: Agencija), a specijalizirane pravne osobe s odobrenjem Agencije za upravljanje investicijskim fondovima nazivaju se društvima za upravljanje.

Fond je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (UCITS¹), klasificiran u kategoriju obveznički fond, koji ima za isključivi cilj zajedničko ulaganje imovine, prikupljene javnom ponudom udjela u fondu, u prenosive vrijednosne papire ili u druge oblike likvidne financijske imovine dopuštene odredbama Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ("Narodne novine", br. 44/16, 126/19; dalje u tekstu: Zakon), a koji posluje po načelima razdiobe rizika.

Fond posluje u skladu s odredbama Zakona, odnosno propisima države članice donesenima na temelju Direktive 2009/65/EZ Europskog parlamenta i Vijeća.

Osnivanje i rad Fonda odobreni su Rješenjem Agencije: Klasa: UP/I-972-02/16-01/15, Ur. broj: 326-01-440-443-16-8, od 13.05.2016.g.

Fond je osnovan 20.05.2016.g., na određeno vrijeme. Datum prestanka rada (dospijeće) Fonda je 31.03.2021.

¹ UCITS – eng. skr. od Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (hrv. subjekt za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire). Pojam je u širu upotrebu uveden još 1985. g. direktivom 85/611/EEC, koja je donešena u svrhu harmonizacije regulative otvorenih investicijskih fondova u zemljama članicama EU, s ciljem omogućavanja prekogranične distribucije tih financijskih proizvoda. U hrvatskoj regulativi u službenoj upotrebi je od donošenja Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ("Narodne novine", br. 44/16).

1. Glavne karakteristike Fonda

PREGLED GLAVNIH KARAKTERISTIKA FONDA	
Valuta fonda	USD
Investicijski cilj	Investicijski cilj Fonda je zaštita početne vrijednosti Fonda (vrijednost Fonda nakon početne javne ponude), koja se nastoji ostvariti izborom instrumenata u portfelju Fonda, te ostvarivanje ciljanog prinosa ² u rasponima od: <ul style="list-style-type: none"> • 7,00% - 7,51% (1,40% - 1,50% prosječni godišnji prinos³) za klasu udjela Investitor A; • 6,00% - 6,52% (1,21% - 1,31% prosječni godišnji prinos⁴) za klasu udjela Investitor B; • 5,00% - 5,53% (1,01% - 1,12% prosječni godišnji prinos⁵) za klasu udjela Investitor C. u razdoblju trajanja Fonda.
Upravljanje Fondom	Aktivno upravljanje bez pozivanja na referentnu vrijednost
Glavne vrste imovine	<ul style="list-style-type: none"> • obveznice i drugi dužnički vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči RH • depoziti • obveznice i drugi dužnički vrijednosni papiri i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče države članice EU i OECD-a, a čiji je kreditni rejting jednak ili viši kreditnom rejtingu RH
Iznimka ograničenja prema izdavatelju više od 35% NAV-a	<ul style="list-style-type: none"> • Republika Hrvatska
Korištenje financijskih izvedenica	<ul style="list-style-type: none"> • U svrhu zaštite imovine • U svrhu postizanja investicijskog cilja
Valutna izloženost	Do najviše 20%
Tehnike učinkovitog upravljanja	<ul style="list-style-type: none"> • Repo transakcije • Transakcije kupnje i ponovne prodaje i transakcije prodaje i ponovne kupnje (buy-sell back i sell-buy back) • pozajmljivanje vrijednosnih papira
Horizont ulaganja	Do 31.3.2021.
Najznačajniji rizici	<ul style="list-style-type: none"> • Rizik koncentracije • Kreditni rizik • Kamatni rizik
Ukupni profil rizičnosti	Umjeren
Valute uplate i isplate	USD
PREGLED POVIJESNIH PROMJENA	

2. Profil tipičnog ulagatelja u Fond

Ulagatelji mogu biti svi domaći i strani institucionalni i individualni investitori kojima je to dopušteno odredbama Zakona i drugim propisima. Ograničenje je samo minimalna početna vrijednost uloga.

Fond je namijenjen ulagateljima koji traže ulaganje denominirano u američkim dolarima s unaprijed određenim ciljanim minimalnim prinosom, niske do umjerene volatilnosti, u državne dužničke vrijednosne papire denominirane u USD, a spremni su prihvatiti umjerenu razinu rizičnosti Fonda i razdoblje ulaganja od 5 godina.

² Ulazna naknada uračunata je u ciljani prinos.

³ Navedeni prosječni godišnji prinos ne mora biti ostvaren u svakoj godini trajanja fonda nego je naveden radi boljeg razumijevanja ukupnog ciljanog prinosa Fonda.

⁴ Navedeni prosječni godišnji prinos ne mora biti ostvaren u svakoj godini trajanja fonda nego je naveden radi boljeg razumijevanja ukupnog ciljanog prinosa Fonda.

⁵ Navedeni prosječni godišnji prinos ne mora biti ostvaren u svakoj godini trajanja fonda nego je naveden radi boljeg razumijevanja ukupnog ciljanog prinosa Fonda.

Koristeći načelo diverzifikacije, poželjno je da svaki ulagatelj ravnomjerno podijeli osobnu imovinu na nekoliko različitih štednih i/ili investicijskih proizvoda kako bi raspršio ukupan rizik ulaganja.

U smislu investicijskog obzora, Fond je namijenjen ulagateljima koji su spremni svoja sredstva uložiti na rok od 5 godina.

3. Ulaganja Fonda

U ovom odjeljku navode se opisi elemenata ulaganja Fonda: vrste imovine u koju je Fondu dopušteno ulaganje, investicijski cilj Fonda, investicijska politika Fonda, strategija ulaganja Fonda, ciljana struktura portfelja, te ograničenja ulaganja.

3.1. Vrste imovine u koju je Fondu dopušteno ulaganje

Fondu je dopušteno ulaganje u sljedeće financijske instrumente:

- u obveznice i druge dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči RH
- u novčane depozite kod financijskih institucija
- u udjele u novčanim i obvezničkim UCITS fondovima koji su registrirani u RH, u državama članicama EU i OECD-a, s investicijskom strategijom koja odgovara investicijskoj strategiji Fonda⁶
- u obveznice i druge dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče države članice EU i OECD-a, a čiji je kreditni rejting jednak ili viši kreditnom rejtingu RH
- u municipalne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj iz RH
- u nedavno izdane vrijednosne papire iz alineja 1, 4 i 5
- u opcijske i termenske ugovore, i druge financijske izvedenice

Fond će većinom ulagati imovinu u financijske instrumente denominirane u USD.

Pri ulaganju sredstava Fonda, PBZ Invest će se pridržavati ograničenja iz Zakona i važećih podzakonskih akata.

Dozvoljeno je ulaganje više od 35% neto vrijednosti imovine Fonda u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče RH, države članice EU, jedinice lokalne i područne (regionalne) samouprave RH, jedinice lokalne uprave država članica EU, Europska banka za obnovu i razvoj (EBRD), Međunarodna banka za obnovu i razvoj (IBRD) ili Europska investicijska banka (EIB)⁷. Ulaganja u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska smatraju se investicijom nižeg stupnja rizika s obzirom da za njih jamči država, koja, na razini RH, ima najmanji rizik izdavatelja. Dužničke vrijednosne papire izdane od Republike Hrvatske može se koristiti kao kolateral u REPO poslovima, a može ih se, po potrebi, i prodati na sekundarnom tržištu. Republika Hrvatska je tijekom godina izgradila široku bazu domaćih i međunarodnih institucionalnih investitora. Ujedno, trezorski zapisi su najkorišteniji kolateral za operacije na tržištu Hrvatske narodne banke.

Ulaganje u opcijske i termenske ugovore, i druge financijske izvedenice može se koristiti u svrhu zaštite od rizika i u svrhu postizanja investicijskih ciljeva Fonda, odnosno povećanja prinosa. Ulaganjima u financijske izvedenice neće se povećavati profil rizičnosti Fonda opisan u ovom Prospektu.

Fondu je dozvoljeno ulaganje u neuvršteno financijske instrumente i nedavno izdane prenosive vrijednosne papire u skladu sa Zakonom.

3.1.1. Tehnike i instrumenti koji se koriste u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem

Fond će sukladno uvjetima na tržištu koristiti transakcije financiranja vrijednosnih papira poput repo transakcija, transakcija kupnje i ponovne prodaje i transakcija prodaje i ponovne kupnje (buy-sell back i sell-buy back) te pozajmljivanje vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani i pozajmljivanje vrijednosnih papira od

⁶ Smatra se da investicijska strategija drugog fonda odgovara investicijskoj strategiji Fonda ako je drugi fond dominantno izložen suverenim te s njima povezanim izdavateljima iz EU i OECD, te je dominantna valutna izloženost drugog fonda u USD, ili ukoliko je drugi fond novčani fond sa dominantnom valutnom izloženosti u USD.

⁷ Sukladno članku 256. Zakona, Fond je dobio odobrenje Agencije za ulaganje više od 35% neto vrijednosti imovine u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči RH države članice EU, jedinice lokalne i područne (regionalne) samouprave RH, jedinice lokalne uprave država članica EU, Europska banka za obnovu i razvoj (EBRD), Međunarodna banka za obnovu i razvoj (IBRD) ili Europska investicijska banka (EIB).

druge ugovorne strane. Sukladno Zakonu, Fond će navedene tehnike upotrebljavati u svrhu smanjenja rizika, smanjenja troškova ili stvaranja dodatnog prihoda.

Svaki prihod ostvaren od vrijednosnih papira za vrijeme transakcije financiranja vrijednosnih papira Fond je dužan isti dan i u cjelokupnom iznosu doznačiti drugoj ugovornoj strani u transakciji financiranja vrijednosnih papira. Svi prihodi koji se ostvare korištenjem tehnika i instrumenata učinkovitog upravljanja portfeljem, umanjeni za izravne i neizravne operativne troškove i naknade prihod su Fonda. Navedeni troškovi i naknade odnose se na transakcijske troškove te provizije eventualnih posrednika (primjerice kreditne institucije, investicijska društva ili posrednici kod pozajmljivanja) od kojih neki mogu biti povezani s Društvom. Društvo u navedenim situacijama ne naplaćuje nikakve troškove i naknade.

Rizici povezani s upravljanjem kolateralom uključuju i operativne rizike poput pogrešaka prilikom izračuna vrijednosti kolaterala ili varijacijskih marži. Prilikom odabira druge ugovorne strane, Društvo će raditi s financijskim institucijama koje podliježu nadzoru HNB-a, HANFA-e ili nadležnog tijela drugih država s kojima je osigurana suradnja s HNB-om ili HANFA-om. Društvo redovito kontrolira i ocjenjuje rad skrbnika kod kojih je kolateral pohranjen. Vrijednosti primljenog kolaterala i varijacijskih marži utvrđuju se za svaki radni dan, temeljem tržišnih cijena za financijske instrumente koji su zaprimljeni u kolateral. Prenosivi vrijednosni papiri koje Fond primi kao kolateral neće se ponovno upotrebljavati.

Repo poslovi

Fond će ulagati u repo transakcije gdje se kao osiguranje transakcija primaju instrumenti tržišta novca ili obveznice – REPO AKTIVNI. U uobičajenim okolnostima očekivani udio imovine obuhvaćen takvim tehnikama je **0%**, međutim moguće je i **do najviše 10%**.

Fond će koristiti repo transakcija u kojima se imovina Fonda daje kao osiguranje – REPO PASIVNI. U uobičajenim okolnostima očekivani udio imovine obuhvaćen takvim tehnikama je **do 10%**, međutim moguće je i **do najviše 20%** sukladno Zakonu.

Repo poslovi u koje Fond ulaže predstavljaju sporazume o reotkupu. Društvo prodaje vrijednosni papir uz istovremenu obvezu njegova ponovna otkupa na određeni dan za točno određeni iznos. Ulaganja u repo ugovore mogu se koristiti u svrhu zaštite od rizika, stvaranje dodatnog kapitala odnosno prihoda za Fond ili osiguravanja likvidnosti za potrebe otkupa udjela iz Fonda. U repo transakcijama postoji kreditni rizik druge ugovorne strane. Ukoliko druga ugovorna strana ne ispuni svoje obaveze, Fond može zabilježiti troškove prilikom izvršavanja svojih prava iz repo ugovora. Kreditni rizik druge ugovorne strane umanjuje se kolateralizacijom te pažljivim odabirom druge ugovorne strane uzimajući u obzir njihovu kreditnu sposobnost te prateći i ograničavajući ukupnu izloženost prema drugim ugovornim stranama s obzirom na sve poslove Fonda s tim stranama. Likvidnosni rizik kod repo ugovora vezan je uz vrijednosni papir koji se koristi kao kolateral. Ukoliko Društvo u svrhu namire potraživanja Fonda bude primorano prodati kolateral na tržištu, postoji mogućnost da će vrijednost po kojoj se kolateral prodaje biti manja od iznosa kojeg Fond potražuje. Društvo likvidnosni rizik umanjuje na način da pažljivo bira vrijednosne papire koji se koriste kao kolateral u repo ugovorima te primjenom odgovarajućeg umanjavanja vrijednosti kolaterala u odnosu na vrijednost ugovorenog posla (tzv. haircut).

Transakcije kupnje i ponovne prodaje / Transakcije prodaje i ponovne kupnje

Društvo kupuje (prodaje) vrijednosni papir ugovarajući istovremeno prodaju (kupnju) istoga po unaprijed dogovorenoj cijeni na unaprijed dogovoreni dan. U uobičajenim okolnostima očekivani udio imovine obuhvaćen takvim tehnikama je **0%**, međutim moguće je i **do najviše 20%** sukladno Zakonu. Uz transakcije kupnje i ponovne prodaje ili prodaje i ponovne kupnje veže se kreditni rizik druge ugovorne strane, tj. rizik da druga ugovorna strana na ugovoreni datum neće imati sredstva za ponovnu kupnju vrijednosnog papira ili neće imati vrijednosne papire za isporuku. Kreditni rizik druge ugovorne strane umanjuje se pažljivim odabirom druge ugovorne strane uzimajući u obzir njihovu kreditnu sposobnost te prateći i ograničavajući ukupnu izloženost prema drugim ugovornim stranama s obzirom na sve poslove Fonda s tim stranama. Likvidnosni rizik kod takvih transakcija vezan je uz vrijednosni papir koji se koristi u tim transakcijama. Ukoliko druga ugovorna strana ne bude u mogućnosti ponovno otkupiti vrijednosni papir, Društvo u svrhu namire potraživanja Fonda može prodati vrijednosni papir na tržištu. Postoji mogućnost da će vrijednost po kojoj se vrijednosni papir prodaje biti manja od iznosa koju Fond potražuje. Društvo likvidnosni rizik umanjuje na način da pažljivo bira vrijednosne papire za transakcije prodaje i ponovne kupnje, odnosno kupnje i ponovne prodaje.

Pozajmljivanje vrijednosnih papira

Društvo pozajmljuje vrijednosni papir na unaprijed dogovoreni period uz dogovorenu kamatnu stopu. U uobičajenim okolnostima očekivani udio imovine obuhvaćen takvim tehnikama je **0%**, međutim moguće je i **do najviše 20%** sukladno Zakonu. Uz pozajmljivanje vrijednosnih papira veže se kreditni rizik druge ugovorne

strane, tj. rizik da druga ugovorna strana na ugovoreni datum neće imati vrijednosne papire za isporuku ili da druga ugovorna strana neće imati dovoljno sredstava za isplatu potraživanja koja Fond od nje potražuje u sklopu takve transakcije. Kreditni rizik druge ugovorne strane umanjuje se kolateralizacijom te pažljivim odabirom druge ugovorne strane uzimajući u obzir njihovu kreditnu sposobnost te prateći i ograničavajući ukupnu izloženost prema drugim ugovornim stranama s obzirom na sve poslove Fonda s tim stranama. Likvidnosni rizik kod takvih transakcija vezan je uz vrijednosni papir koji se koristi kao kolateral. Ukoliko Društvo u svrhu namire potraživanja Fonda bude primorano prodati kolateral na tržištu, postoji mogućnost da će vrijednost po kojoj se kolateral prodaje biti manja od iznosa kojeg Fond potražuje. Društvo likvidnosni rizik umanjuje na način da pažljivo bira vrijednosne papire koji se koriste kao kolateral te primjenom odgovarajućeg haircuta.

3.1.2. Upravljanje kolateralom

Kada PBZ Invest za račun fonda ulazi u transakcije OTC derivativima ili koristi tehnike u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem, svi kolaterali koji se koriste za smanjenje rizika druge ugovorne strane moraju u svakom trenutku zadovoljavati sljedeće kriterije:

- a) Likvidnost – svaki primljeni kolateral koji nije novac treba biti visoko likvidan i njime se mora trgovati na uređenom tržištu ili na multilateralnoj trgovinskoj platformi s transparentnom objavom cijena na način da se isti može prodati brzo i po cijeni koja je približno jednaka procijenjenoj vrijednosti neposredno prije transakcije, osim, ako se radi o Trezorskim zapisima Ministarstva financija Republike Hrvatske i državnim obveznicama Republike Hrvatske;
- b) Vrednovanje – vrednovanje kolaterala se vrši na dnevnoj osnovi, a imovina čija cijena ima veliku volatilitet neće biti prihvaćena ukoliko se ne primijeni prikladan i konzervativan haircut;
- c) Kreditna kvaliteta izdavatelja – kreditna kvaliteta izdavatelja kolaterala mora biti barem jednaka kreditnoj kvaliteti Republike Hrvatske;
- d) Korelacija – primljeni kolateral mora biti izdan od izdavatelja čiji kreditni rizik ne smije ovisiti o kreditnom riziku druge ugovorne strane;
- e) Diverzifikacija kolaterala – kako bi se postigla zadovoljavajuća razina diverzifikacije kolaterala u smislu izloženosti državi, tržištu i izdavatelju, udio kolaterala izdan od pojedinog izdavatelja ne smije prelaziti 20% neto imovine Fonda. Fond smije u potpunosti biti kolateraliziran vrijednosnim papirima čiji je izdavatelj ili za kojeg jamči RH ili druga država članica Europske Unije, neka od njenih jedinica lokalne samouprave ili država članica OECD-a, pod uvjetom da se kolateral sastoji od barem šest različitih vrijednosnih papira ili instrumenata tržišta novca pri čemu vrijednost niti jednog pojedinog vrijednosnog papira ili instrumenta tržišta novca ne smije prelaziti 30% neto vrijednosti imovine fonda.
- f) Rizici povezani uz upravljanje kolateralom, kao što su operativni i regulatorni rizik, bit će identificirani, upravljani i uklonjeni kroz proces upravljanja rizicima PBZ Investa;
- g) Primljeni kolaterali se pohranjuju kod depozitara Fonda;
- h) Fond ima pravo raspolagati kolateralom ukoliko druga ugovorna strana ne ispuni svoje ugovorne obveze;
- i) Nenovčani primljeni kolateral neće biti prodan, reinvestiran niti založen od strane Fonda;
- j) Ponovna uporaba kolaterala podliježe i svim ograničenjima iz Direktive 2014/65 Europskog parlamenta i Vijeća te Direktive 2009/65 Europskog parlamenta i Vijeća.

Kao instrument osiguranja (kolateral) će biti prihvaćeni samo prenosivi vrijednosni papiri u koje Fond smije ulagati u skladu sa strategijom ulaganja i u onim količinama, odnosno iznosima koji su u skladu s ograničenjima ulaganja definiranim Zakonom i ovim Prospektom. Kod izbora kolaterala postoje rizici, poput kreditnog rizika i rizika likvidnosti. Društvo nastoji smanjiti navedene rizike prihvaćajući kao kolateral lako utržive vrijednosne papire s prihvatljivim stupnjem kreditnog rizika. Kao kolateral se neće prihvaćati vrijednosni papiri čiji je izdavatelj druga ugovorna strana u transakciji financiranja vrijednosnih papira, čime se osigurava da kreditni rizik kolaterala nije koreliran s kreditnim rizikom druge ugovorne strane.

Društvo dopušta ponovnu uporabu danih kolaterala te se ponovna uporaba provodi u skladu s ugovorenim uvjetima uz uvjet da je Društvo obaviješteno o rizicima koji proizlaze iz ponovne uporabe kolaterala. Kolateral koji Fond zaprimi od druge ugovorne strane moguće je ponovo upotrijebiti ukoliko je druga strana suglasna i obaviještena o rizicima i posljedicama koji mogu biti prisutni pri takvoj transakciji.

Ponovnom uporabom (ulaganjem) novčanog kolaterala postiže se učinak financijske poluge što može povećati izloženost Fonda ostalim rizicima.

3.2. Uzimanje zajma

PBZ Invest može u svoje ime i za račun Fonda pozajmljivati sredstva s ciljem korištenja tih sredstava za otkup udjela u Fondu i to pod uvjetom da novčana sredstva raspoloživa u portfelju Fonda nisu dostatna za tu svrhu, pri čemu, u slučaju takvih pozajmica, ukupni iznos obveza koje podliježu otplati iz imovine koja tvori Fond prema svim ugovorima o zajmu ili kreditu ili drugom pravnom poslu koji je po svojim ekonomskim učincima jednak zajmu ne smije prelaziti 10% neto vrijednosti imovine UCITS fonda u trenutku uzimanja tih pozajmica, na rok ne duži od tri mjeseca.

3.3. Investicijski cilj Fonda

Investicijski cilj Fonda je zaštita početne vrijednosti Fonda (vrijednost Fonda nakon početne javne ponude), koja se nastoji ostvariti izborom instrumenata u portfelju Fonda, te ostvarivanje ciljanog prinosa⁸ u rasponima od:

- 7,00% - 7,51% (1,40% - 1,50% prosječni godišnji prinos⁹) za klasu udjela Investitor A;
- 6,00% - 6,52% (1,21% - 1,31% prosječni godišnji prinos¹⁰) za klasu udjela Investitor B;
- 5,00% - 5,53% (1,01% - 1,12% prosječni godišnji prinos¹¹) za klasu udjela Investitor C.

u razdoblju trajanja Fonda.

Društvo koristi izrazito konzervativni pristup u izračunu ciljanog prinosa obračunavajući nultu kamatnu stopu na sve kamate i kupone koje Fond primi tijekom trajanja.

S obzirom da Društvo ne može kontrolirati kreditni bonitet neke države i/ili kreditne institucije (potencijalni „default“¹²), očuvanje početne vrijednosti i ostvarivanje ciljanog prinosa Fonda nije zajamčeno od strane Društva, neke kreditne ili druge institucije ili pak države

3.4. Investicijska politika Fonda

3.4.1. Zaštita početne vrijednosti Fonda na dan prestanka postojanja Fonda

Zaštita početne vrijednosti Fonda (vrijednost Fonda nakon inicijalne javne ponude) nastoji se ostvariti izborom instrumenata u portfelju Fonda. Fond u najvećoj mjeri ulaže u kamatonosne dužničke vrijednosne papire i u ostalu dopuštenu imovinu.

Struktura ulaganja je takva da se ulaže pretežno u instrumente s fiksnim novčanim tijekovima (kamate po depozitima, isplate depozita, kuponi i dospjeća dužničkih vrijednosnih papira) čiji zbroj, nakon svih naknada i troškova Fonda, čini barem iznos početne vrijednosti Fonda uvećan za unaprijed ciljani minimalni prinos, pritom vodeći računa i uvažavajući rizičnost i disperziju ulaganja Fonda.

Dospjeća financijskih instrumenata i depozita će pretežno biti što bliže roku dospjeća Fonda. Na ovaj se način smanjuje utjecaj tržišnih kretanja (promjene kamatnih stopa i cijena financijskih instrumenata) na vrijednost Fonda na dan dospjeća Fonda te se nastoji postići zaštita početne vrijednosti Fonda, uvećane za minimalni ciljani prinos.

Reinvestiranje novčanih priljeva iz dospjeća financijskih instrumenata (kuponi i glavnica) i depozita (kamata i glavnica) će se odvijati po trenutnim tržišnim uvjetima (kamatnim stopama). Utjecaj promjene tržišnih uvjeta (kamatne stope) kod navedenog reinvestiranja gotovo ne utječe na zaštitu početne vrijednosti Fonda i minimalni ciljani prinos jer strategija cilja na to da kupljeni financijski instrumenti nakon inicijalne javne ponude sa svojim novčanim priljevima (umanjeni za troškove Fonda) zbirno iznose koliko je i iznos početne vrijednosti Fonda, uvećan za minimalni ciljani prinos.

Navedenu zaštitu početne vrijednosti Fonda uvećanu za minimalni ciljani prinos nije moguće ostvariti u slučaju da izdavatelj nekog dužničkog vrijednosnog papira u portfelju (Republika Hrvatska, druga država članica EU i OECD-a) ili kreditna institucija kod koje su deponirana sredstva bude u nemogućnosti isplatiti svoju obvezu („event of default“).

⁸ Ulazna naknada uračunata je u ciljani prinos.

⁹ Navedeni prosječni godišnji prinos ne mora biti ostvaren u svakoj godini trajanja fonda nego je naveden radi boljeg razumijevanja ukupnog ciljanog prinosa Fonda.

¹⁰ Navedeni prosječni godišnji prinos ne mora biti ostvaren u svakoj godini trajanja fonda nego je naveden radi boljeg razumijevanja ukupnog ciljanog prinosa Fonda.

¹¹ Navedeni prosječni godišnji prinos ne mora biti ostvaren u svakoj godini trajanja fonda nego je naveden radi boljeg razumijevanja ukupnog ciljanog prinosa Fonda.

¹² Slučaj kada izdavatelj nekog dužničkog vrijednosnog papira u portfelju (Republika Hrvatska, druga država članica EU i OECD-a) ili kreditna institucija kod koje su deponirana sredstva nije u mogućnosti isplatiti svoju obvezu („event of default“).

Navedenim rizikom Društvo upravlja na način da ulaže u dužničke vrijednosne papire kreditnog rejtinga jednakog ili višeg od Republike Hrvatske i u depozite kod kreditnih institucija dobre kreditne sposobnosti i poslovne reputacije u Republici Hrvatskoj te kod kreditnih institucija druge države članice EU i OECD-a barem jednake ili više kreditne sposobnosti i poslovne reputacije.

3.4.2. Ostvarivanje ciljanog prinosa u razdoblju trajanja Fonda

Ostvarivanje ciljanog prinosa u rasponima od 7,00% - 7,51% za klasu udjela Investitor A (prosječni godišnji prinos 1,40% - 1,50%), 6,00% - 6,52% za klasu udjela Investitor B (prosječni godišnji prinos 1,21% - 1,31%) i 5,00% - 5,53% za klasu udjela Investitor C (prosječni godišnji prinos 1,01% - 1,12%) u razdoblju trajanja Fonda nastoji se postići ciljanom strukturom portfelja, odnosno, na način da novčani tijekom iz ciljane strukture ulaganja (kamate po depozitima, isplate depozita, kuponi i dospjeća dužničkih vrijednosnih papira te ostali dozvoljeni instrumenti i tehnike ulaganja) na dan dospjeća Fonda dosežu ciljani prinos pritom vodeći računa o rizičnosti i disperziji ulaganja, kao i o zaštiti početne vrijednosti Fonda.

3.4.3. Utjecaj tržišta tijekom trajanja Fonda na vrijednost Fonda

Struktura ulaganja Fonda je takva da nastoji ostvariti navedene investicijske ciljeve isključivo kroz cijelo vrijeme trajanja Fonda (odnosno, za ulagatelje koji od završetka početne javne ponude do dana prestanka postojanja Fonda ne predaju zahtjeve za otkup udjela u Fondu). Tijekom razdoblja trajanja Fonda vrijednost Fonda može biti ili viša ili niža od početne vrijednosti Fonda, kao i od ciljane vrijednosti Fonda na dan prestanka Fonda tj. cijena udjela može varirati za vrijeme trajanja Fonda pod utjecajem tržišnih kretanja (npr. promjene kamatnih stopa).

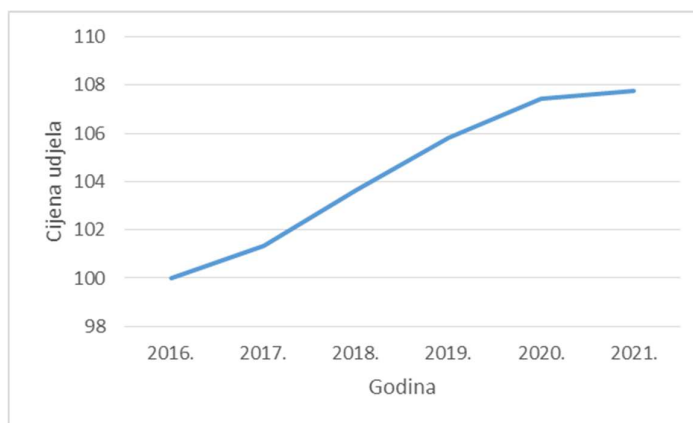
3.4.4. Ilustrativni scenariji kretanja vrijednosti Fonda

Napomena: Navedeni scenariji su ilustrativnog karaktera i svrha im je istaknuti utjecaj tržišnih kretanja na vrijednost Fonda, te ne predstavljaju predviđanja buduće vrijednosti Fonda. Pod utjecajem tržišnih kretanja, vrijednost Fonda može tijekom trajanja Fonda odstupati od prikazanih simuliranih vrijednosti, a prinos Fonda o dospjeću nije zajamčen.

Osnovni scenarij

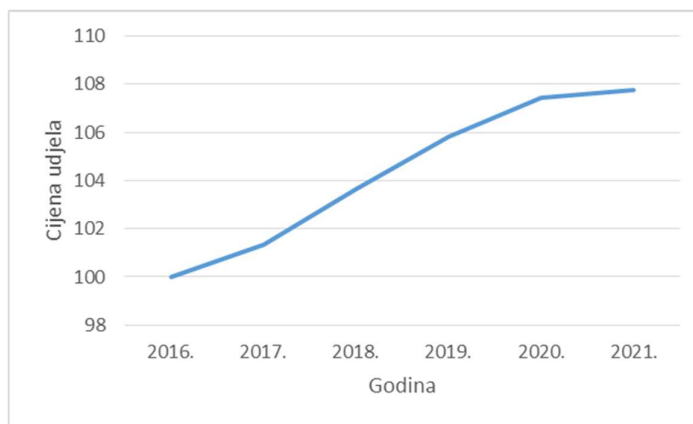
Kamatne stope i prinosi na dužničke vrijednosne papire za vrijeme trajanja Fonda ostaju na postojećim razinama. Uz pretpostavku ponovnog ulaganja dospjelih novčanih tijekova po takvim kamatnim stopama/prinosima, vrijednost Fonda na kraju razdoblja trajanja Fonda veća je od početne vrijednosti Fonda te se ostvaruje ciljani prinos od

- 7,77% (1,55% prosječni godišnji prinos¹³) za klasu udjela Investitor A (kretanje cijene udjela za navedeni scenarij i klasu udjela prikazano je na sljedećoj slici);

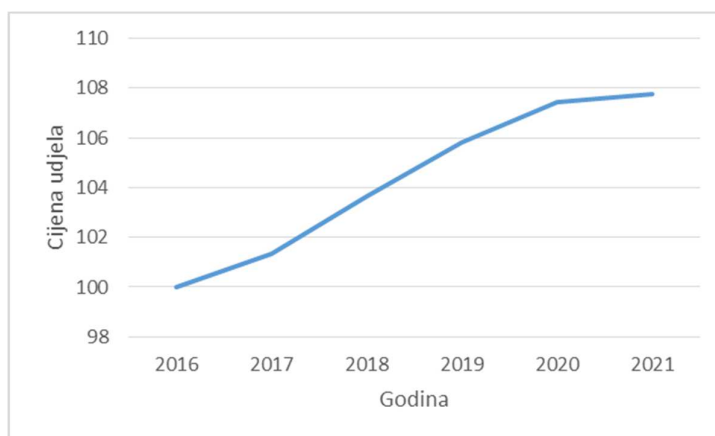


- 6,78% (1,36% prosječni godišnji prinos) za klasu udjela Investitor B (kretanje cijene udjela za navedeni scenarij i klasu udjela prikazano je na sljedećoj slici);

¹³ Navedeni prosječni godišnji prinos ne mora biti ostvaren u svakoj godini trajanja fonda nego je naveden radi boljeg razumijevanja ukupnog ciljanog prinosa Fonda.



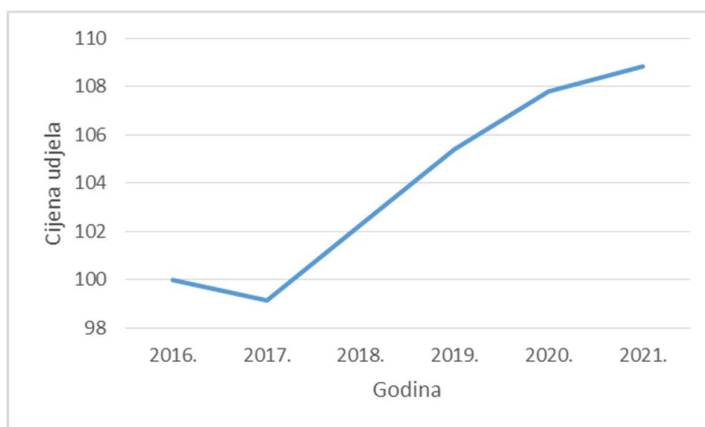
- 5,79% (1,17% prosječni godišnji prinos) za klasu udjela Investitor C (kretanje cijene udjela za navedeni scenarij i klasu udjela prikazano je na sljedećoj slici).



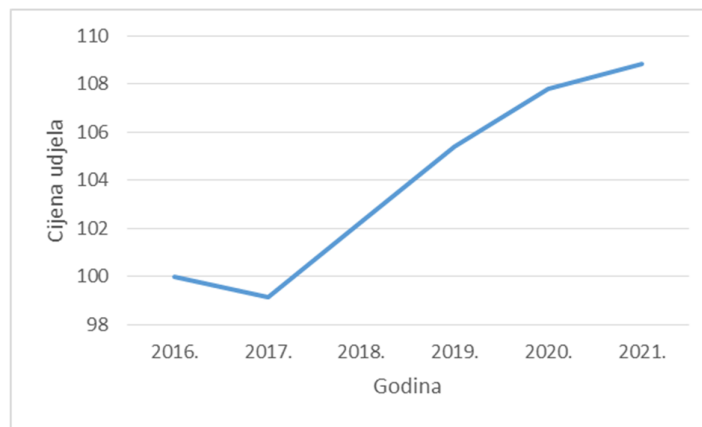
Scenarij promjene kamatnih stopa 1

Kamatne stope i prinosi na dužničke vrijednosne papire za vrijeme trajanja Fonda rastu za 1 postotni bod jednokratno u 2017. godini, što kratkoročno utječe na smanjenje vrijednosti dužničkih vrijednosnih papira u portfelju Fonda. Međutim, ponovnim ulaganjem dospjelih novčanih tijekova po povećanim kamatnim stopama / prinosima omogućuje rast vrijednosti Fonda prema dospijeću Fonda i ostvarivanje prinosa od

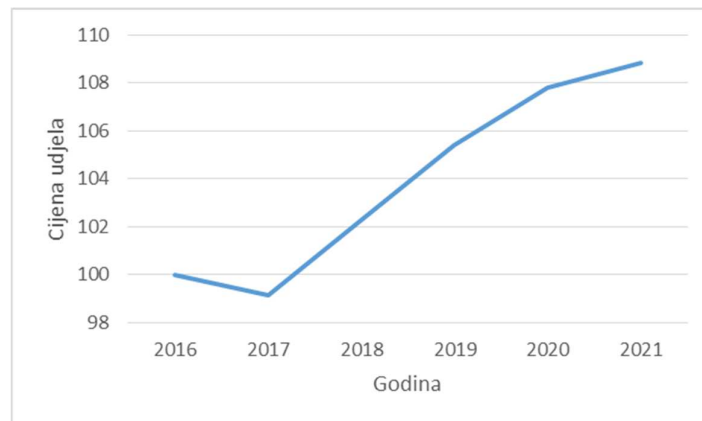
- 8,83% (1,76% prosječni godišnji prinos) za klasu udjela Investitor A (kretanje cijene udjela za navedeni scenarij i klasu udjela prikazano je na sljedećoj slici);



- 7,83% (1,56% prosječni godišnji prinos) za klasu udjela Investitor B (kretanje cijene udjela za navedeni scenarij i klasu udjela prikazano je na sljedećoj slici);



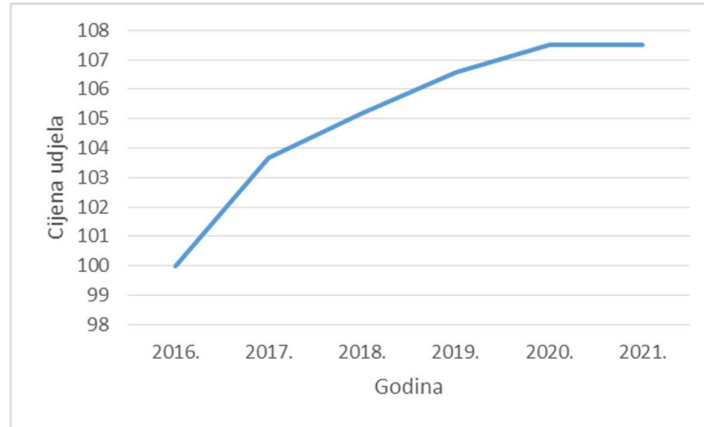
- 6,83% (1,37% prosječni godišnji prinos) za klasu udjela Investitor C (kretanje cijene udjela za navedeni scenarij i klasu udjela prikazano je na sljedećoj slici).



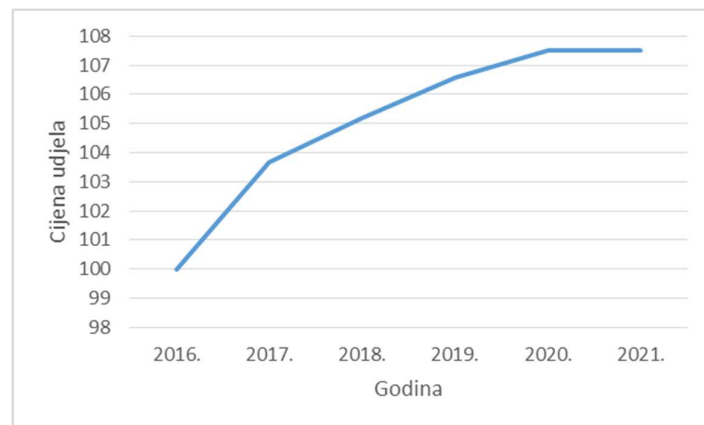
Scenarij promjene kamatnih stopa 2

Kamatne stope i prinosi na dužničke vrijednosne papire za vrijeme trajanja Fonda padaju za 1 postotni bod jednokratno u 2017. godini, što kratkoročno utječe na povećanje vrijednosti dužničkih vrijednosnih papira u portfelju Fonda. Približavanjem dospjeća dužničkih vrijednosnih papira u portfelju Fonda, njihova se vrijednost postupno smanjuje pri čemu dospjeli novčani tijekovi omogućavaju rast vrijednosti Fonda. Međutim, zbog smanjenih kamatnih stopa / prinosa nije moguće ostvarivanje viših dodatnih zarada od ponovnog ulaganja pa ukupni prinos Fonda iznosi

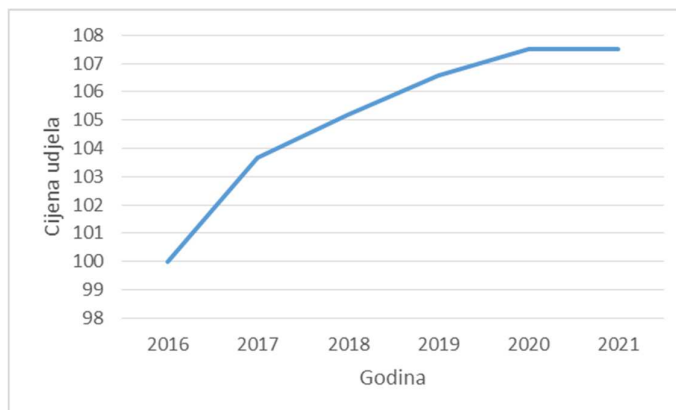
- 7,51% (1,50% prosječni godišnji prinos) za klasu udjela Investitor A (kretanje cijene udjela za navedeni scenarij i klasu udjela prikazano je na sljedećoj slici);



- 6,52% (1,31% prosječni godišnji prinos) za klasu udjela Investitor B (kretanje cijene udjela za navedeni scenarij i klasu udjela prikazano je na sljedećoj slici);



- 5,53% (1,12% prosječni godišnji prinos) za klasu udjela Investitor C (kretanje cijene udjela za navedeni scenarij i klasu udjela prikazano je na sljedećoj slici).



3.5. Strategija ulaganja Fonda

Strategiju ulaganja Fonda određuju elementi kao što su: stil upravljanja imovinom, stil upravljanja rizikom, te izloženost određenim geografskim područjima, sektorima, i valutama.

Stil upravljanja Fondom:

- aktivno upravljanje.

Stil upravljanja rizicima Fonda:

- održavanje umjerene razine profila rizičnosti.

Geografska izloženost:

- Republika Hrvatska,
- EU i OECD.

Sektorska izloženost:

- suvereni i s njima povezani izdavatelji¹⁴,
- municipalni izdavatelji.

Dominantna¹⁵ valutna izloženost:

- USD.

Sporedna valutna izloženost:

- EUR,
- HRK.

3.6. Ciljana struktura portfelja

Fond će većinom ulagati u dužničke vrijednosne papire Republike Hrvatske, depozite kod kreditnih institucija te manjim dijelom u ostale dopuštene vrste imovine.

Fond može ciljanu strukturu portfelja ostvarivati i ulaganjem dijela portfelja u investicijske fondove uključujući i one kojima upravlja Društvo.

¹⁴ Izdavatelji u čijoj vlasničkoj strukturi država ima udio.

¹⁵ Pogledati Odjeljak 5.6. Ograničenja ulaganja.

Uzimajući u obzir da je investicijska politika Fonda zaštita početne vrijednosti na dan prestanka postojanja Fonda, približavanjem datumu dospjeća Fonda struktura portfelja može odstupati od ciljne, odnosno, izloženost dužničkim vrijednosnim papirima Republike Hrvatske se može smanjivati, a izloženost depozitima, novčanim investicijskim fondovima i drugim vrstama dopuštene imovine se može povećavati.

3.7. Ograničenja ulaganja

Fond imovinu ulaže u skladu sa ograničenjima ulaganja iz Zakona i propisa proizašlih iz Zakona, te u skladu sa sljedećim ograničenjima (postoci se odnose na udjel u neto imovini Fonda):

- **bez ograničenja**
 - u obveznice i druge dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči RH
 - u nedavno izdane vrijednosne papire iz prethodne alineje
 - u novčane depozite kod financijskih institucija
- **najmanje 80%** neto imovine Fonda bit će denominirano u USD
- **ukupno do 80%**
 - u udjele u novčanim i obvezničkim UCITS fondovima koji su registrirani u RH, u državama članicama EU i OECD-a, s investicijskom strategijom koja odgovara investicijskoj strategiji Fonda¹⁶;
- **ukupno do 50%**
 - u obveznice i druge dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče države članice EU i OECD-a, a čiji je kreditni rejting jednak ili viši kreditnom rejtingu RH
 - u nedavno izdane vrijednosne papire iz prethodne alineje
- **ukupno do 20%**
 - u municipalne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj iz RH;
 - u nedavno izdane vrijednosne papire iz prethodne alineje
- u opcijske i termenske ugovore, i druge financijske izvedenice.

U investicijskim fondovima u koje se ulaže, razina zaštite ulagatelja i obveza izvještavanja ulagatelja mora biti barem jednaka zahtjevima propisanim Zakonom.

Prospektom investicijskog fonda u čije se udjele ili dionice ulaže mora biti predviđeno da najviše 10% imovine fonda može biti uloženo u udjele ili dionice drugih fondova.

Fondu je dozvoljeno ulaganje u druge UCITS fondove pod upravljanjem PBZ Investa, u skladu sa Zakonom, pri čemu PBZ Invest Fondu ulaznu i izlaznu naknadu, naknadu za upravljanje, te naknadu Depozitaru, koje su inače plative ulaganjem u taj fond, naplaćuje sukladno zakonskim odredbama.

Fondu je dozvoljeno ulaganje u druge UCITS fondove pod upravljanjem društava koja su sa PBZ Investom povezana zajedničkom upravom ili kontrolom, ili značajnim izravnim ili neizravnim međusobnim vlasničkim udjelom, pri čemu ta društva Fondu ulaznu i izlaznu naknadu naplaćuju sukladno zakonskim odredbama.

4. Profil rizičnosti Fonda i rizici povezani s ulaganjima i strukturom Fonda

4.1. Profil rizičnosti Fonda

Sklonost fonda riziku povezana je sa strategijom ulaganja Fonda i prihvatljivom razinom rizika koju je društvo za upravljanje odredilo za fond. U svrhu određivanja profila rizičnosti fonda, Društvo koristi četiri razine kojima opisuje profil rizičnosti fonda i to: nizak, umjeren, značajan i visok.

¹⁶ Smatra se da investicijska strategija drugog fonda odgovara investicijskoj strategiji Fonda ako je drugi fond dominantno izložen suverenim te s njima povezanim izdavateljima iz EU i OECD, te je dominantna valutna izloženost drugog fonda u USD, ili ukoliko je drugi fond novčani fond sa dominantnom valutnom izloženosti u USD.

Profil rizičnosti fonda obuhvaća doprinose pojedinih rizika cjelokupnom profilu rizičnosti Fonda i sklonost fonda pojedinom riziku. Kako bi osiguralo da je izloženost riziku u okviru unaprijed određenog profila rizičnosti fonda, Društvo kroz funkciju upravljanja rizicima prepoznaje, mjeri i upravlja rizicima kojima je fond izložen kako bi osiguralo usklađenost fonda s ograničenjima izloženosti rizicima koja su određena ili propisana za taj fond.

Profil rizičnosti Fonda je određen kao **umjeren**.

4.2. Rizici povezani s ulaganjima i strukturom Fonda

Ulaganja investitora u udjele u Fondu izložena su djelovanju niza rizika. Općenito, rizik ulaganja na tržištu kapitala je mogućnost ostvarivanja nezadovoljavajućeg prinosa na uložena sredstva, ili pada vrijednosti uložениh sredstava.

Društvo koristi četiri razine kojima procjenjuje sklonost Fonda pojedinom riziku i to: nizak, umjeren, značajan i visok. U tablici su prikazani rizici povezani s ulaganjima i strukturom Fonda, uz procjenu sklonosti Fonda svakom od tih rizika.

Rizik	Skлонost riziku
Rizik promjene cijena	umjeren
Valutni rizik	nizak
Kamatni rizik	umjeren
Rizik likvidnosti	nizak
Kreditni rizik	značajan
Regulatorni rizici	nizak
Operativni rizik	nizak
Rizik koncentracije	značajan
Rizik sukoba interesa	nizak

4.2.1. Rizik promjene cijena

Rizik promjene cijena predstavlja rizik od pada tržišne vrijednosti pojedinih finansijskih instrumenta u koje je uložena imovina Fonda. Cijene finansijskih instrumenta podložne su dnevnim promjenama i pod utjecajem su niza čimbenika, kao što su fundamentalni pokazatelji, sentiment investitora, ekonomski trend na globalnoj razini te ekonomsko i političko okruženje u pojedinim zemljama. Pad cijene pojedinog finansijskog instrumenta može dovesti do pada vrijednosti udjela. Rizik promjene cijena izvedenica može biti višestruko uvećan učinkom poluge.

Opisani rizik PBZ Invest nastoji smanjiti diverzifikacijom (razdiobom ulaganja na više različitih finansijskih instrumenata).

4.2.2. Valutni rizik

Valutni rizik je rizik pada vrijednosti imovine Fonda uslijed promjene valutnog tečaja. Dio imovine Fonda može biti denominiran u valuti različitoj od valute denominacije Fonda (valute u kojoj se mjeri prinos Fonda) te promjena tečaja u odnosu na valutu Fonda može uzrokovati pad vrijednosti tog dijela imovine.

Ovaj rizik PBZ Invest namjerava reducirati izborom instrumenata s obzirom na valutu njihove denominacije te primjenjujući tehnike zaštite imovine korištenjem dozvoljenih opcijskih i terminkih poslova, u skladu sa Zakonom.

4.2.3. 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 što može prouzročiti poteškoće u otkupu udjela Fonda, 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.

Kreditni rizik PBZ Invest namjerava umanjiti diverzifikacijom ulaganja u vrijednosne papire više različitih izdavatelja i polaganjem depozita u više različitih banaka.

Rizik druge ugovorne strane kao podvrsta kreditnog rizika, je rizik da druga ugovorna strana u transakciji neće ispuniti svoje ugovorne obaveze (npr. da bankrotira prije konačne namire svih novčanih tokova). Pojavljuje se kod transakcija izvedenicama i transakcija financiranja vrijednosnih papira (repo ugovori, pozajmljivanje vrijednosnih papira, ugovori o prodaji i ponovnoj kupnji te ugovori o kupnji i ponovnoj prodaji). Fond pritom može pretrpjeti gubitke prilikom izvršavanja svojih prava iz takvih ugovora.

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. Rizikom druge ugovorne strane i rizikom namire PBZ Invest upravlja sukladno internim politikama u kojima su, između ostalog, propisana ograničenja izloženosti.

4.2.4. Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik smanjenja vrijednosti dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca u koje je uložena imovina Fonda zbog povećanja prevladavajućih kamatnih stopa na tržištu. Što je preostalo vrijeme do dospjeća dužničkog vrijednosnog papira ili instrumenta tržišta novca veće, odnosno što je kamatna stopa (kupon) koju dužnički vrijednosni papir ili instrument tržišta novca nudi niža, to je utjecaj povećanja kamatnih stopa u pravilu veći. Jačina utjecaja uobičajeno se mjeri modificiranim vremenom trajanja imovine ili modificiranom duracijom: što je modificirana duracija nekog financijskog instrumenta ili portfelja veća, to će utjecaj promjene kamatnih stopa na njegovu vrijednost također biti veći.

Djelovanje rizika promjene kamatnih stopa PBZ Invest namjerava umanjivati upravljanjem duracijom portfelja dužničkih vrijednosnih papira u imovini Fonda.

4.2.5. Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik da se imovina Fonda neće moći unovčiti odnosno prodati u dovoljno kratkom roku i po odgovarajućoj cijeni; uz ograničen trošak (po cijeni koja ne odstupa značajno od cijene po kojoj se imovina vrednuje) i u dovoljno kratkom vremenskom roku, što može otežati ili u potpunosti onemogućiti otkup udjela iz Fonda.

Ovaj rizik PBZ Invest namjerava reducirati upravljanjem likvidnošću, odnosno vodeći računa da se u Fondu u svakom trenutku nađe dovoljno likvidnih sredstava da bi se podmirile redovite financijske obveze i očekivane isplate kao i u uvjetima simuliranih stres test scenarija.

4.2.6. Regulatorni rizici

Rizici proizašli iz poreznih i drugih propisa. Regulatorni rizici djelomično se ogledaju u mogućnosti da zakonodavne vlasti promijene porezne i druge propise na način koji će negativno utjecati na profitabilnost ulaganja u Fond. Nadalje, obzirom da je Fond osnovan prema zakonima koji su važeći u Republici Hrvatskoj, ulagatelji iz drugih država trebaju biti svjesni da postoji mogućnost da im hrvatska regulativa ne nudi razinu zaštite koju možda jamči njihova domicilna regulativa, odnosno da njihovo ulaganje u Fond podliježe posebnim poreznim propisima njihove države domicila.

4.2.7. 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.

PBZ Invest operativne rizike umanjuje implementacijom internih politika i procedura, u skladu sa Zakonom.

4.2.8. Rizik sukoba interesa

Rizik da prilikom obavljanja djelatnosti PBZ Investa nastanu situacije u kojima se interesu ulagatelja ili Fonda nadređuje interes nekog drugog subjekta (PBZ Investa, drugog klijenta, ulagatelja ili fonda, relevantne osobe, osobe koja je, posredno ili neposredno, povezana s PBZ Investom putem kontrole). PBZ Invest rizik sukoba interesa umanjuje implementacijom internih politika i procedura, u skladu sa Zakonom, ali i internom regulativom ISP Grupe.

4.2.9. Rizik koncentracije

Rizik koncentracije nastaje kao posljedica izlaganja znatnog dijela imovine Fonda pojedinoj osobi ili skupini povezanih osoba odnosno određenom gospodarskom sektoru, državi ili zemljopisnom području, a predstavlja gubitak vrijednosti imovine Fonda zbog negativnog utjecaja specifičnih ekonomskih, tržišnih, političkih ili regulatornih događaja vezanih za pojedinu osobu, skupinu povezanih osoba, gospodarski sektor, državu ili geografsko područje.

Rizik koncentracije prema pojedinoj osobi ili grupi povezanih osoba u većoj je mjeri ograničen pravilima i ograničenjima ulaganja propisanim Zakonom i podzakonskim aktima.

4.2.10. Rizik ulaganja u Fond

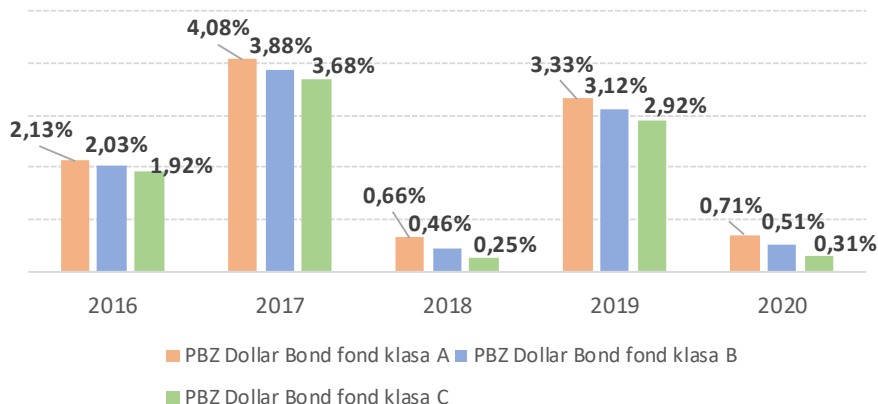
Rizik ulaganja u Fond predstavlja mogućnost da prinos od ulaganja bude manji od očekivanog ili negativan, a u krajnjem slučaju predstavlja mogućnost gubitka cjelokupnog ulaganja.

Ulaganje u Fond nije isto što i deponiranje novčanih sredstava na račun kod banke te nije osigurano od strane Državne agencije za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka, niti od bilo koje druge institucije ili tijela.

Prinos od ulaganja u Fond ovisi o vrijednosti imovine Fonda koja se, u pravilu, mijenja svaki dan. Razina promjenjivosti (volatilnosti) vrijednosti imovine Fonda posljedica je karakteristika ulaganja Fonda i njegove strukture te rizika povezanih s tim ulaganjima.

5. Povijesni prinos Fonda

Godišnji prinosi Fonda do dana 31.12.2020. prikazani su na sljedećem grafu:



Ostvareni prinos od početka rada (20.06.2016. – 31.12.2020.) iznosi:

- za klasu udjela Investitor A 11,35%
- za klasu udjela Investitor B 10,35%
- za klasu udjela Investitor C 9,37%

Prosječan godišnji prinos od početka rada (20.06.2016. – 31.12.2020.) iznosi:

- za klasu udjela Investitor A 2,40%
- za klasu udjela Investitor B 2,20%
- za klasu udjela Investitor C 1,99%

Prikazani prinosi iz prošlosti imaju samo informativni karakter i ne predstavljaju mogućnost ili projekciju mogućeg prinosa u budućnosti.

6. Naknade i troškovi upravljanja Fondom

6.1. Općenito

Naknade koje Društvo može naplatiti ulagatelju u Fond ograničene su na:

- ulaznu naknadu koja se odbija od iznosa uplate u trenutku izdavanja udjela,
- izlaznu naknadu koja se odbija od vrijednosti otkupljenih udjela.

Naknade koje Društvo može naplatiti prilikom zamjene udjela su izlazna i ulazna naknada u fondovima čiji udjeli se mijenjaju, u skladu s njihovim prospektom.

Naknada koje Društvo može naplatiti Fondu ograničene su na:

- naknadu za upravljanje i s time povezane troškove.

Društvo zadržava diskrecijsko pravo da:

- poveća naknade uz uvjet da:
 - prije stupanja na snagu povećanih naknada Društvo za Fond dobije odobrenje Agencije za promjenu Prospekta,
 - sljedeći radni dan nakon zaprimanja odobrenja Agencije objavi obavijest o povećanju naknade na vidljivom mjestu na svojim mrežnim (internetskim) stranicama,
 - u roku od 7 (sedam) dana od dana zaprimanja odobrenja Agencije pošalje obavijest o povećanju naknade svim ulagateljima Fonda, putem odabranog načina komunikacije, koji će moći tražiti otkup Udjela bez izlazne naknade u roku od 40 (četrdeset) dana od dana objave obavijesti iz prethodne točke i
- smanji ili ukine naknade uz objavu obavijesti o smanjenju naknade na svojim mrežnim (internetskim) stranicama.

Društvo neće obračunati:

- ulaznu i/ili izlaznu naknadu investicijskim fondovima kojima upravlja izravno ili na temelju delegiranja, Društvo ili neko drugo društvo s kojim je Društvo povezano zajedničkom upravom ili kontrolom ili značajnim izravnim ili neizravnim međusobnim vlasničkim udjelom i
- naknadu za upravljanje na imovinu Fonda koja je uložena u investicijske fondove kojima upravlja Društvo.

Ako će se imovina Fonda ulagati u udjele ili dionice drugih investicijskih fondova, maksimalna naknada za upravljanje koja se smije zaračunati iz imovine drugih investicijskih fondova u koje će Fond ulagati iznosi 3,00% godišnje.

Troškovi koji se mogu, u stvarnom iznosu, obračunati i naplatiti na teret imovine Fonda su:

- troškovi plativi depozitaru,
- troškovi, provizije ili pristojbe vezane uz stjecanje ili prodaju imovine,
- troškovi vođenja registra udjela,
- troškove izdavanja potvrda o transakciji ili stanju udjela,
- troškovi raspodjele prihoda ili dobiti Fonda,
- troškovi godišnje revizije Fonda,
- porezi koje je Fond dužan platiti na svoju imovinu ili dobit,
- troškovi objave izmjena prospekta i drugih propisanih objava i
- ostali troškovi određeni posebnim zakonima.

Naknade i troškovi se uvećavaju za porez ako postoji porezna obveza.

Pokazatelj ukupnih troškova

Pokazatelj ukupnih troškova (dalje: „PUT“) Fonda se izračunava u skladu s metodologijom pripisanom Zakonom i propisima donesenih na temelju Zakona, a predstavlja omjer ukupnog iznosa troškova iz članka 247. stavka 2. i članka 248. stavka 2. Zakona, osim troškova iz točaka 2. i 7. koji se obračunavaju i naplaćuju

na teret imovine Fonda i prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Društvo PUT objavljuje za svaku poslovnu godinu u revidiranim godišnjim izvješćima.

Društvo snosi troškove koji u određenoj godini prijeđu najviši dopušteni PUT Fonda od 3,5%.

6.2. Ulazna i izlazna naknada

Ulazna naknada¹⁷ iznosi 1,00%.

Izlazna naknada naplaćuje se do dospjeća Fonda i iznosi 5,00% sredstava koja se povlače iz Fonda. Izlazna naknada ne naplaćuje se o dospjeću Fonda.

Izlazna naknada obračunata na isplate udjela iz Fonda je prihod Fonda.

Prilikom otkupa udjela, ulagatelju se isplaćuje iznos koji je naveden na zahtjevu za otkup, odnosno iznos koji odgovara vrijednosti broja udjela koji ulagatelj navede na zahtjevu za otkup. PBZ Invest će, temeljem zahtjeva za otkup udjela, izračunati koliki iznos sredstava se mora povući iz Fonda kako bi se ulagatelju isplatio iznos koji je naveden na zahtjevu, nakon što se naplati izlazna naknada. Prema tome, izlazna naknada obračunava se na iznos sredstava koji se povlači iz Fonda kako bi se ulagatelju isplatio iznos naveden u zahtjevu za otkup. U slučaju da ulagatelj na zahtjevu za otkup udjela navede iznos, odnosno broj udjela, veći od onoga koji ulagatelj na datum otkupa udjela posjeduje, ulagatelju će se isplatiti svi udjeli koje ima u Fondu.

U slučaju prijevremenog izlaska klijentu će se naplatiti izlazna naknada, što smanjuje ukupni ostvareni prinos u Fondu.

6.3. Naknada za upravljanje

Naknada PBZ Investu iznosi

- najviše 0,90% godišnje za klasu udjela Investitor A,
- najviše 1,10% godišnje za klasu udjela Investitor B,
- najviše 1,30% godišnje za klasu udjela Investitor C

uvećano za porez ako postoji porezna obveza.

Iznos naknade obračunava se dnevno na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente, uvećano za porez, ako postoji porezna obveza, a isplaćuje se PBZ Investu jednom mjesečno.

PBZ Invest će iz svoje naknade za upravljanje Fondom podmiriti sve troškove vezane za usluge vanjskih konzultanata.

U slučaju da Fond ulaže druge investicijske fondove, najviši iznos naknade za upravljanje koja se smije naplatiti na imovinu drugih fondova u koje Fond ulaže je 3% godišnje.

PBZ Invest može odobriti ulagatelju djelomičan povrat naknade za upravljanje na temelju posebne odluke koju donese Uprava Društva. Odobren povrat naknade za upravljanje isplaćuje se ulagatelju iz ukupno obračunate mu i naplaćene naknade za upravljanje Fondom.

6.4. Naknada Depozitaru

Naknada Depozitaru iznosi najviše 0,15% godišnje uvećano za porez ako postoji porezna obveza.

Iznos naknade obračunava se dnevno na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente, uvećano za porez, ako postoji porezna obveza, a isplaćuje se PBZ Investu jednom mjesečno.

7. Dobit Fonda

¹⁷ Ulazna naknada uračunata je u ciljani prinos.

Dobit Fonda u cijelosti pripada ulagateljima. Fond neće obavljati isplatu udjela u dobiti ulagateljima, već će se dobit automatski reinvestirati s ciljem povećanja cijene udjela Fonda. Dobit Fonda je sadržana u cijeni jednog udjela, a ulagatelji realiziraju dobit na način da zatraže otkup dijela ili svih udjela u Fondu ili čekaju dospijee Fonda.

8. Porezni propisi

Imovina Fonda teretit će se i za sve eventualne porezne obveze koje je Fond dužan platiti na svoju imovinu ili dobit, kao i za troškove reguliranja poreznih obveza i zahtjeva za povrat navedenih poreza, u stvarnoj visini.

Oporezivanje domaćih i stranih pravnih i fizičkih osoba, po osnovi prihoda koje ostvaruju ulaganjem u udjele Fonda, regulirano je pravnim aktima iz područja poreza na dobit i poreza na dohodak.

Važeći zakonski propisi iz tog područja na dan usvajanja ovog Prospekta su:

- Opći porezni zakon,
- Zakon o porezu na dobit,
- Zakon o porezu na dohodak,

te pripadajući podzakonski akti i odluke nadležnih tijela.

Sukladno Zakonu o porezu na dohodak, sa njegovim izmjenama i dopunama, ("Narodne novine", br. 115/16), oporezivanje dohotka po osnovi kapitalnih dobitaka, uključujući i kapitalne dobitke od udjela u investicijskim fondovima, primjenjuje se pri otuđenju financijske imovine stečene od 1. siječnja 2016. godine.

Svaki ulagatelj trebao bi se savjetovati sa svojim poreznim savjetnikom o poreznim posljedicama koje za njega mogu proizići iz vlasništva ili raspolaganja udjelima u Fondu s obzirom na primjenjive domaće i strane porezne propise ili međunarodne porezne ugovore.

9. Minimalna vrijednost ulaganja i početna vrijednost udjela

Minimalna početna vrijednost ulaganja je

- 100,00 USD za klasu udjela Investitor C,
- 5.000,01 USD za klasu udjela Investitor B,
- 25.000,01 USD za klasu udjela Investitor A,

u američkim dolarima.

U slučaju višekratnih uplata ulagatelja u razdoblju početne ponude, uplate se zbrajaju te konačna suma uplata, po isteku razdoblja početne ponude, potpada pod odgovarajuću klasu udjela (primjerice, uplate od 200 USD, 3.000 USD i 10.000 USD čine ukupnu sumu od 13.200,00 USD i potpadaju pod klasu udjela Investitor B).

Početna vrijednost jednog udjela prilikom pokretanja Fonda iznosi 100,00 USD.

10. Izdavanje, otkup, zamjena i raspolaganje udjelima u Fondu

10.1. Distribucija udjela Fonda

Distribuciju udjela Fonda, pored PBZ Investa, mogu obavljati i druge pravne osobe u Republici Hrvatskoj koje su prema zakonu kojim se uređuje tržište kapitala ovlaštene pružati investicijske usluge zaprimanja i prijenosa naloga i/ili investicijskog savjetovanja, a na temelju ugovora o poslovnoj suradnji.

Informacije o ovlaštenim distributerima dostupne su putem mrežne (internetske) stranice Društva www.pbzinvest.hr.

Osobe ovlaštene za nuđenje udjela dužne su postupati u skladu sa Zakonom i propisima donesenim temeljem Zakona. Posebno su dužne: osigurati ulagateljima dostupnost svih relevantnih dokumenata i podataka, posebice prospekt, izvještaje, cijene i sl.; pravodobno prosljeđivati zahtjeve za izdavanje udjela; u oglašavanju Fonda koristiti se isključivo prospektom, izvještajima i promidžbenim sadržajem koji odobri PBZ Invest; ne davati lažne podatke ili podatke koji ulagatelje mogu dovesti u zabludu o stanju Fonda, niti netočne navode o Fondu, njegovim ciljevima ulaganja, povezanim rizicima, cijenama, prinosima ili bilo kojem drugom pitanju ili sadržaju vezanom uz Fond ili PBZ Invest, niti davati druge navode koji odstupaju od sadržaja prospekta ili izvještaja Fonda; odgovarati PBZ Investu za greške ili propuste svojih radnika te svako nepridržavanje Zakona

i drugih propisa; upoznati potencijalnog ulagatelja o isplaćenom iznosu provizije na temelju nuđenja udjela Fonda, i to kao postotak ulazne naknade, godišnje naknade za upravljanje ili izlazne naknade; upoznati potencijalnog ulagatelja s okolnošću koje društvo za upravljanje zastupa te nudi li proizvode samo naznačenog društva ili proizvode više društava.

10.2. Izdavanje udjela

Izdavanje udjela u Fondu moguće je samo u razdoblju početne ponude udjela. Zahtjevi zaprimljeni nakon razdoblja početne ponude smatrat će se nevažećima, a uplaćena sredstva bit će vraćena na račun s kojeg je uplata zaprimljena, u nominalnom iznosu, ukoliko je podatak o računu poznat, u roku od 7 radnih dana.

U slučaju da nakon završetka razdoblja početne ponude trenutni tržišni uvjeti ne budu omogućavali ispunjenje investicijskog cilja Fonda, Fond neće niti krenuti s radom a uplaćena sredstva bit će vraćena na račun s kojeg je uplata zaprimljena, u nominalnom iznosu, ukoliko je podatak o računu poznat, u roku od 7 radnih dana.

U slučaju kada je zaprimljena uplata ulagatelja i valjano ispunjeni zahtjev za izdavanje udjela, a ulagatelj se tijekom razdoblja prikupljanja sredstava predomislio ili odustao od ulaganja, Društvo će vratiti uplaćena sredstva najkasnije tri radna dana nakon završetka razdoblja prikupljanja sredstava na račun naveden u Zahtjevu kojim ulagatelj izjavljuje da odustaje od ulaganja i traži povrat sredstava.

Izdavanje udjela u Fondu provodi se na način da ulagatelj uplati novčana sredstva na račun Fonda, te PBZ Investu, izravno ili putem distributera, dostavi uredan zahtjev za izdavanje udjela sa pripadajućim priložima, čime ulagatelj i PBZ Invest silom Zakona sklapaju ugovor o ulaganju.¹⁸

Upis u registar udjela PBZ Invest će provesti kada se ostvare dva uvjeta: (1) kada Društvo zaprimi uplatu ulagatelja i (2) kada Društvo zaprimi valjani zahtjev za izdavanje udjela s pripadajućim priložima (dalje u tekstu, zajedno: Uvjeti za upis).

U slučaju da je uplata novčanih sredstava na račun Fonda izvršena, a PBZ Invest u roku od 7 radnih dana od uplate nije zaprimio valjani zahtjev za izdavanje sa pripadajućim priložima, uplaćena sredstva bit će vraćena na račun s kojeg je uplata zaprimljen, u nominalnom iznosu, ukoliko je podatak o računu poznat.

Ukoliko se Uvjeti za upis ostvare do 22:00 sati radnim danom, datumom upisa u registar smatrat će se taj dan. Ukoliko se Uvjeti za upis ostvare radnim danom nakon 22:00 sati, ili na dan koji nije radni dan, datumom upisa u registar smatrat će se prvi sljedeći radni dan. Radnim danom smatraju se svi dani osim subote, nedjelje, i praznika.

Izdavanje udjela obavlja se po cijeni udjela 100,0000 USD.

Broj izdanih udjela računa se na četiri decimalna mjesta.

Sve uplate temeljem izdavanja udjela obavljaju se u USD, osim u slučaju zamjene udjela iz PBZ Dollar fonda, kada se obavljaju u HRK. Ukoliko se obavljaju u HRK, u valutu denominacije fonda se preračunavaju po prodajnom tečaju USD/HRK Privredne Banke Zagreb d.d. važećem na datum upisa u registar.

10.3. Otkup udjela

U slučaju da ulagatelj želi otkup svojih udjela u Fondu, to radi na način da PBZ Investu, izravno ili putem distributera, dostavi uredan zahtjev za otkup udjela sa pripadajućim priložima. PBZ Invest je potom obvezan najkasnije u roku od 7 dana od dana primitka zahtjeva za otkup i druge potrebne dokumentacije osigurati sredstva i isplatiti ulagatelja po cijeni važećoj na datum otkupa, uz uvjet da je ulagatelj dostavio PBZ Investu sve potrebne dokumente.

Datumom otkupa smatra se dan zaprimanja urednog i potpunog zahtjeva za otkup, ukoliko je isti zaprimljen u PBZ Investu ili kod osobe ovlaštene za distribuciju radnim danom do 16:00 sati. Ako je zahtjev za otkup zaprimljen radnim danom poslije 16:00 sati ili na dan koji nije radni dan, datumom otkupa smatra se prvi sljedeći radni dan. Obavijest o otkupu udjela izdaje se ulagatelju nakon obračuna vrijednosti udjela.

¹⁸ Ugovorom o ulaganju PBZ Invest se obvezuje izdati ulagatelju udjel, izvršiti upis istoga u registar udjela, otkupiti udjel od ulagatelja kada ulagatelj to zatraži, te dalje ulagati ta sredstva i upravljati Fondom za zajednički račun ulagatelja i poduzimati sve ostale pravne poslove i radnje potrebne za upravljanje Fondom u skladu s odredbama Zakona, Prospekta, i Pravila.

Postupak otkupa udjela uključuje plaćanje izlazne naknade koja se naplaćuje sukladno odjeljku 8.1.

U slučaju da ulagatelj na zahtjevu za otkup udjela navede iznos, odnosno broj udjela, veći od onoga koji ulagatelj ima na datum otkupa udjela, ulagatelju će se isplatiti svi udjeli koje ima u Fondu.

Otkup "in specie", odnosno otkup prijenosom odgovarajućeg postotka svake vrste imovine Fonda u vrijednosti jednakoj vrijednosti udjela koji se time otkupljuju, dopušten je u slučaju kada bi se prodajom imovine Fonda, neophodnom za zadovoljenje zahtjeva za otkup velike vrijednosti, u nepovoljan položaj doveli ostali ulagatelji u Fondu, o čemu će PBZ Invest donijeti posebnu odluku.

Sve isplate temeljem otkupa udjela obavljaju se u USD.

Otkup udjela u Fondu moguć je do 2 (dva) radna dana prije dana prestanka postojanja Fonda. Zahtjevi zaprimljeni tijekom 2 (dva) radna dana prije dana prestanka postojanja Fonda bit će odbijeni.

10.4. Zamjena udjela

Zamjenu udjela jednog fonda udjelima drugog fonda ili fondova pod upravljanjem Društva (nadalje: zamjena udjela) smatra se otkupom udjela u fondu iz kojeg se sredstva prenose, te izdavanjem udjela u fondu u koji se sredstva prenose. Sukladno prospektima i pravilima relevantnih fondova, prilikom otkupa i izdavanja udjela nastalih u sklopu zamjene udjela, naplaćuju se ulazne i izlazne naknade, ukoliko postoje. Novčana sredstva prenose se s računa fonda iz kojeg se sredstva prenose, na račun fonda u koji se sredstva prenose. Datumom otkupa udjela smatra se datum podnošenja zahtjeva ako je zahtjev zaprimljen radnim danom do 12:00 sati, odnosno prvi sljedeći radni dan od dana podnošenja zahtjeva, ako je uredan zahtjev zaprimljen radnim danom iza 12:00 sati ili na dan koji nije radni dan. Datumom izdavanja udjela smatra se datum uplate sredstava na račun fonda u koji se sredstva prenose. Ukoliko PBZ Invest, temeljem odjeljka 10.5. Prospekta, odnosno čl. 100. Zakona, odbije uplatu u fond u koji se sredstva prenose, obavijestiti će ulagatelja da se podneseni zahtjev za zamjenu udjela neće provesti, a udjeli će ostati u fondu u kojem su se nalazili prije podnošenja navedenog zahtjeva.

U slučaju da ulagatelj na zahtjevu za zamjenu udjela navede iznos, odnosno broj udjela, veći od onoga koji ulagatelj na datum zamjene udjela ima u fondu iz kojeg se sredstva prenose, prenijet će se sva sredstva koja klijent ima u Fondu.

Nakon isteka razdoblja upisa dopuštene su zamjene udjela iz Fonda, ali ne i u Fond.

10.5. Raspolaganje, prava i tereti na udjelima

Ulagatelj ima pravo raspolagati svojim udjelima (kupoprodaja, darovanje, prijenos i sl.) i opteretiti ih (založno pravo, fiducijarni prijenos) ukoliko dostavi PBZ Investu urednu dokumentaciju koja predstavlja valjanu pravnu osnovu za takvo raspolaganje, temeljem koje će se izvršiti upis raspolaganja u registar udjela.

PBZ Invest može odbiti upis raspolaganja u registar zbog razloga navedenih u članku 116. Zakona, ako se iz dokumentacije koja je pravna osnova za raspolaganje udjelom ili ispunjenog zahtjeva ne mogu nedvojbeno utvrditi svi elementi potrebni za valjano raspolaganje udjelom (primjerice koji je pravni posao u pitanju, stranke pravnoga posla, udjeli i sl.), ako stjecatelj udjela ne ispunjava uvjete da postane ulagatelj u Fondu prema i u skladu s odredbama Zakona i Prospekta Fonda, ako stjecatelj udjela takve udjele stječe ili je stekao na način suprotan dozvoljenom načinu stjecanja udjela u Fondu utvrđenom odredbama Zakona i Prospekta Fonda ili ako bi se na taj način raspolagalo udjelom u Fondu koji je manji od najmanjeg udjela propisanog Prospektom Fonda, odnosno ako bi time bile povrijeđene odredbe o najnižem broju udjela u UCITS fondu. Voditelj registra dužan je čuvati dokumentaciju o raspolaganju pet godina.

Podnesena dokumentacija za raspolaganje udjelom može se opozvati, i to isključivo prije izvršenja upisa u registar udjela, pod uvjetom da se opoziva suglasno i u pisanoj formi od strane prenositelja i primatelja te da takav opoziv bude zaprimljen prije nego se izvrši upis u registar na temelju zahtjeva za prijenos. Ako na udjelu u UCITS fondu postoje prava ili tereti u korist trećih osoba, udjelom se može raspolagati samo ako je s time suglasna osoba u čiju korist su prava ili tereti na udjelima zasnovani. Na udjelu u Fondu može se upisati samo jedno založno pravo.

10.6. Klase udjela

U ovisnosti o visini iznosa uplate na pojedinom Zahtjevu za izdavanje udjele, ulagatelju se izdaju udjeli različitih klasa.

Za zbrojene uplate u iznosu od 100,00 USD do 5.000,00 USD ulagatelju se izdaju udjeli klase Investitor C.

Za zbrojene uplate u iznosu od 5.000,01 USD do 25.000,00 USD ulagatelju se izdaju udjeli klase Investitor B.

Za zbrojene uplate u iznosu jednakom ili većem od 25.000,01 USD ulagatelju se izdaju udjeli klase Investitor A.

Klase udjela međusobno se razlikuju u stopi naknade za upravljanje koja će se naplaćivati sukladno odredbama odjeljka 8.2. (Naknada za upravljanje), što utječe na visinu prinosa koju će ostvarivati pojedina klasa udjela.

U ostalim pravima klase udjela se međusobno ne razlikuju.

10.7. Prestanak postojanja Fonda

PBZ Invest će za dan prije prestanka postojanja Fonda izračunati cijenu udjela Fonda te po toj cijeni izvršiti otkup svih udjela i u potpunosti isplatiti ulagatelje u roku od 7 (sedam) dana nakon prestanka Fonda. Društvo će najkasnije 3 mjeseca prije datuma prestanka Fonda zatražiti od svih imatelja udjela u Fondu broj računa na koji će se isplatiti sredstva od otkupa udjela.

PBZ Invest zadržava diskrecijsko pravo odluke o produljenju ili skraćivanju trajanja Fonda.

Odluku o produljenju Fonda PBZ Invest će donijeti najkasnije 3 mjeseca prije datuma prestanka Fonda iz odjeljka 2. (Opći podaci o Fondu).

Odluku o skraćivanju trajanja Fonda PBZ Invest će donijeti najkasnije 3 mjeseca prije novog datuma na koji je predviđen prestanak Fonda.

11. Obustava otkupa i izdavanja udjela

Društvo može obustaviti izdavanje i otkup Udjela sukladno članku 7. Pravila Fonda.

12. Prava iz udjela

Udjeli ulagateljima daju: pravo na obaviještenost, pravo na udio u dobiti, pravo na otkup Udjela, pravo na raspolaganje Udjelima, pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske mase Fonda.

- pravo na obaviještenost,

Ulagateljima će PBZ Invest jednom godišnje dostaviti izvadak o stanju i prometu udjelima u Fondu u njihovom vlasništvu. Uz redovitu godišnju dostavu, izvadak o stanju i prometu udjela u Fondu PBZ Invest će dostaviti besplatno i na zahtjev ulagatelja.

PBZ Invest na svojim mrežnim (internetskim) stranicama www.pbzinvest.hr objavljuje Prospekt i Pravila Fonda, Ključne informacije za ulagatelje, posljednji revidirani godišnji i polugodišnje izvještaje Fonda, mjesečni izvještaj o poslovanju Fonda najkasnije do 15. u mjesecu za prošli mjesec, utvrđenu cijenu udjela Fonda, informacije o naknadama i troškovima za ulagatelje, te objavljuje svaki pravni i poslovni događaj u vezi s Društvom i Fondom, kada se radi o događajima koji bi mogli utjecati na poslovanje Fonda.

PBZ Invest će ulagateljima, isključivo na njihov zahtjev, besplatno dostaviti Prospekt, Ključne informacije za ulagatelje, posljednji revidirani godišnji i polugodišnji izvještaji Fonda u tiskanom obliku ili na trajnom mediju različitom od papira.

- pravo na udio u dobiti

Dobit Fonda objavljuje se u revidiranim godišnjim izvještajima i u cijelosti pripada ulagateljima. Cjelokupna se dobit zadržava. Fond neće obavljati isplatu udjela u dobiti ulagateljima, već će se dobit automatski reinvestirati s ciljem povećanja cijene udjela Fonda. Dobit Fonda je sadržana u cijeni jednog udjela, a ulagatelji realiziraju dobit na način da zatraže otkup dijela ili svih udjela u Fondu sukladno odredbama Prospekta.

- pravo na otkup Udjela i pravo na raspolaganje Udjelima
Ulagatelj ima pravo u svakom trenutku zahtijevati otkup svih ili dijela svojih Udjela u Fondu i zahtijevati isplatu tih udjela iz imovine Fonda pod uvjetima navedenima u točki 10.3 Prospekta te raspolagati svojim udjelima pod uvjetima navedenima u točki 10.5 Prospekta te sukladno Pravilima i Zakonu.
- pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske mase Fonda

U postupku provedbe likvidacije prvo se podmiruju obveze Fonda dospjele do dana donošenja odluke o likvidaciji, uključujući zahtjeve za otkup udjela koji su podneseni do dana donošenja odluke o likvidaciji, nakon čega se podmiruju sve druge obveze Fonda koje nisu dospjele do dana donošenja odluke o likvidaciji, a proizlaze iz transakcija povezanih uz upravljanje imovinom. Preostala neto vrijednost imovine Fonda raspodjeljuje se ulagateljima, razmjerno njihovom udjelu u Fondu u skladu sa člankom 10. Pravila Fonda.

Prava iz udjela u Fondu stječu se upisom u registar udjela kojeg vodi PBZ Invest. Više detalja nalazi se u čl. 3. Pravila Fonda.

13. Likvidacija Fonda

PBZ Invest će pokrenuti postupak likvidacije Fonda ukoliko nastupe okolnosti predviđene Zakonom.

Postupak likvidacije opisan je u člancima 9. i 10. Pravila Fonda.

14. Utvrđivanje vrijednosti udjela i vrednovanje imovine Fonda

Neto vrijednost imovine otvorenog investicijskog fonda je vrijednost imovine fonda umanjena za obveze. Izračunom neto vrijednosti imovine Fonda mora se osigurati nepristrano postupanje prema svim ulagateljima. PBZ Invest izračunava vrijednost neto imovine svakoga radnog dana za prethodni radni dan.

Neto vrijednost imovine i cijenu udjela Fonda utvrđuje PBZ Invest, svaki dan, prema usvojenim računovodstvenim politikama i metodologijama vrednovanja, sukladno Zakonu i propisima donesenim temeljem Zakona, a depozitar osigurava da je vrednovanje provedeno sukladno navedenim propisima.

Cijena udjela Fonda računa se dijeljenjem neto vrijednosti imovine Fonda s brojem izdanih a nepovučenih udjela. Cijena udjela Fonda računa se na četiri decimale.

Broj izdanih udjela jednak je broju udjela u trenutku izračuna cijene, uzevši u obzir otkupe izvršene od trenutka zadnjeg izračuna cijene do trenutka izračuna nove cijene.

Cijena Fonda objavljuje se na internetskoj stranici PBZ Investa (www.pbzinvest.hr), a dostupna je i u sjedištu PBZ Investa (na adresi Ulica grada Vukovara 271, 10000 Zagreb), te u svim poslovnicama Privredne banke Zagreb d.d. Također, ulagatelj može zatražiti cijenu pisanim putem (na adresu Ulica grada Vukovara 271, 10000 Zagreb) ili putem elektroničke pošte (pbz.invest@pbzinvest.hr).

15. Najniža vrijednost imovine Fonda

Tijekom tri uzastopna kalendarska mjeseca prosječna dnevna neto vrijednost imovine Fonda ne smije pasti ispod 5.000.000,00 (pet milijuna) HRK.

Ukoliko prosječna dnevna neto vrijednost imovine Fonda tijekom tri uzastopna kalendarska mjeseca padne ispod navedenog iznosa, Fond mora biti likvidiran ili pripojen drugom fondu.

16. Revizorsko društvo i drugi pružatelji usluga Fondu

Revizor Fonda je revizorska kuća BDO CROATIA d.o.o., Zagreb.

17. Poslovna godina Fonda

Poslovna godina Fonda ista je kao kalendarska i traje od 1. siječnja do 31. prosinca.

18. Datum izdavanja Prospekta

Ovaj Prospekt usvojila je Uprava PBZ Investa. Ovaj Prospekt primjenjuje se od 15. veljače 2021. godine.

DIO II. Podaci o Društvu

1. Pravni oblik Društva

PBZ Invest je društvo s ograničenom odgovornošću i u stopostotnom je vlasništvu Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. iz Republike Slovačke (ranije VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.). Djelatnosti PBZ Investa su osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima. Sukladno čl.13. Zakona, PBZ Invest ima odobrenje Agencije za obavljanje djelatnosti upravljanja portfeljem i investicijskog savjetovanja.

PBZ Invest osnovan je 7. prosinca 1998. godine i registriran je kod Trgovačkog suda u Zagrebu pod brojem Tt-98/5636-2, MBS 080266490. Društvo upravlja investicijskim fondovima temeljem *Rješenja o odobrenju za poslovanje društva za upravljanje fondovima* Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske od 23. veljače 1999. (klasa: UP/I-450-08/98-01/138, ur.br.: 567-02/99-4) Temeljni kapital PBZ Investa iznosi 5 milijuna HRK. Kapital je u cijelosti uplaćen u novcu.

Sjedište:	Ulica grada Vukovara 271, 10000 Zagreb.
Elektronska pošta:	pbz.invest@pbzinvest.hr
Telefon:	01/6363 699
Telefax:	01/6363 688
Mrežna (internetska) stranica:	www.pbzinvest.hr

2. UCITS fondovi pod upravljanjem PBZ Investa

PBZ Invest upravlja s ukupno 13 (trinaest) UCITS fondova:

- PBZ Equity fond,
- PBZ Bond fond,
- PBZ Short term bond fond,
- PBZ Conservative 10 fond,
- PBZ D-START fond,
- PBZ Global fond,
- PBZ Flexible 30 fond,
- PBZ START fond,
- PBZ Dollar Bond fond,
- PBZ Dollar Bond fond 2,
- PBZ International Multi Asset fond,
- PBZ Euro Short Term Bond fond,
- PBZ Moderate 30 fond.

3. Životopisi članova Nadzornog odbora PBZ Investa

Marco Bus je predsjednik Nadzornog odbora PBZ Investa. 1990. je diplomirao Političke znanosti na Università degli Studi di Genova, a 2007. završio je London Business School, smjer korporativnih financija. Od 1991. do 1994. radio je kao bankarski službenik, a zatim kao voditelj filijale u Banca Fideurum. Od 1995. do 2002. radio je kao voditelj Odjela za upravljanje portfeljima, te nakon toga kao voditelj financijskih aktivnosti u Banca Intesa International, Luxembourg (prije Cariplo Bank Int.). Od 2002. do 2003. bio je zaposlen u Societe Europeenne de Banque, Luxembourg kao voditelj Odjela za privatno bankarstvo. Od 2004. do 2007. bio je glavni izvršni direktor odgovoran za privatno bankarstvo, upravljanje fondovima i financijske aktivnosti u Societe Europeenne de Banque, Luxembourg. Od 2008. do 2013. radio je kao Generalni menadžer (član "Direction Agree" u CSSF) u Societe Europeenne de Banque, Luxembourg (danas Intesa Sanpaolo Bank, Luxembourg). Od 2014. do srpnja 2016. bio je voditelj projekta za klijente s visokom neto vrijednošću u Banca IMI, Milano. Od srpnja 2016. radi kao direktor i zamjenik Predsjednika u Eurizon Capital S.A., Luxembourg.

Marian Matušović je zamjenik predsjednika Nadzornog odbora PBZ Investa. Diplomirao je matematiku na Sveučilištu Comenius u Bratislavi, i trgovinu na Ekonomskom sveučilištu u Bratislavi, te pravo na Sveučilištu Comenius u Bratislavi (posebni program za top menadžment VUB Banke). Završio je poslijediplomski studij na Ekonomskom sveučilištu u Bratislavi, specijalizacija tržišta kapitala, te poslijediplomski studij na Sveučilištu Comenius u Bratislavi, na fakultetu za matematiku i fiziku. Od 1987. do 1993. radio je kao asistent na Ekonomskom sveučilištu u Bratislavi. Od 1993. do 1995. radio je kao analitičar tržišta kapitala, a od 1995. do 1999. kao voditelj odjela tržišne analize u VUB Banci. Od 1999. do 2000. radio je kao generalni direktor odjela za investicijsko bankarstvo, od 2000. do 2002. kao direktor privatnog bankarstva u VUB Banci. Od 2002. radi u Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. (ranije: VUB Asset Management). Od 2020. do 2013.

na funkciji predsjednika Uprave i glavnog izvršnog direktora, od 2013. do 2015. član Uprave i glavni direktor za prodaju i marketing društva, a trenutno je član Uprave i glavni izvršni direktor istog društva.

Liuba Samotyeva je članica Nadzornog odbora PBZ Investa. Diplomirala je na Università Commerciale Luigi Bocconi 2010., a nakon diplome radila je u PricewaterhouseCoopers Advisory Milano u odjelu za financijske usluge, stječući veliko iskustvo u poslovanju talijanskih i međunarodnih financijskih institucija s posebnim naglaskom na procjene za financijsko izvješćivanje i izvanredne mogućnosti ulaganja, poslovno planiranje, M&A, proces dubinske analize. Početkom 2016. pridružila se Eurizon Capital SGR-u u ulogu Voditelja analize tržišta i monitoringa s glavnim aktivnostima usmjerenim na praćenje i izvješćivanje o rezultatima i ključnim informacijama vezanim uz inozemne podružnice te praćenje i analizu potencijalnih poslovnih prilika na međunarodnim financijskim tržištima. Od 2017. članica je nadzornog odbora Društva za upravljanje investicijskim fondovima Intesa Invest ad Beograd. Trenutno je (od srpnja 2018.) zadužena za koordinaciju podružnica u Eurizonu Capital SGR s aktivnostima usmjerenim na podršku u marketingu i poslovni razvoj te koordinaciju prodajnih aktivnosti inozemnih podružnica i međunarodnih projekata.

Oreste Auleta je član Nadzornog odbora PBZ Investa. Diplomirao je 1995. Ekonomiju na Sveučilištu La Sapienza u Rimu. 1997. završio je poslijediplomski studij iz Kvantitativne ekonomije na CORIPE Piemonte, a 1999. poslijediplomski studij iz Financijske ekonomije i Ekonometrije na Birkbeck College Sveučilištu u Londonu. 2000. je radio u Maxwell Stamp u Londonu kao ekonomski savjetnik, od 2000. do 2008. u Capitalia Asset Management u Rimu na poziciji direktora globalnih proizvoda, u Pioneer Investments u Dublinu radio je od 2008. do 2010. na poziciji direktora Multi Asset Portfolio menadžmenta, a od svibnja 2010. do danas radi kao direktor Wrapping i Product menadžmenta u Eurizon Capital SGR u Milanu.

Jakša Krišto je član Nadzornog odbora PBZ Investa. Diplomirao je 2004. na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu, smjer Financije. U 2007. magistrirao je na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Splitu na znanstvenom poslijediplomskom studiju Financije i osiguranje, a u 2012. doktorirao u okviru Dokorskog studija Ekonomskog fakulteta Sveučilišta u Zagrebu. Od 2004. do 2006. radio je u Croatia osiguranju d.d Filijala Split u odjelu prodaje kao pripravnik i stručni suradnik. Od 2006. zaposlen je na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu na Katedri za financije kao asistent, od 2012. kao viši asistent, a od 2016. je docent. Izvodi nastavu na predmetima Financijske institucije i tržišta, Upravljanje institucionalnim investitorima i Poslovno bankarstvo. Istraživački interesi su mu upravljanje rizičnom izloženošću institucionalnih investitora, kapitalni zahtjevi i uspješnost investicijskih fondova. Autor je više od 40 znanstvenih i stručnih radova. Održao je više različitih stručnih seminara i radionica na temu upravljanja rizicima, usklađivanja s regulacijom te razvoja proizvoda institucionalnih investitora.

Oleg Uskoković je član Nadzornog odbora PBZ Investa. Diplomirao je 1994. na Pravnom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu. Nakon pripravničkog staža (1994 – 1997), krajem 1998 bio je jedan od osnivača Odvjetničkog društva Korušić, Hrg i Uskoković j.t.d., pravnog prednika današnjeg Odvjetničkog društva Uskoković & partneri d.o.o. u koje se društvo preoblikovalo 2008. godine. Uz vođenje poslovanja društva kroz ulogu člana društva i direktora, isti ujedno obnaša funkciju člana nadzornog odbora u nekoliko društava, trenutno u Medika d.d., Nexa Grupa d.d., Našicecement d.d., te Atlantska plovidba d.d.

4. Životopisi članova Uprave PBZ Investa

Marin Hrešić je predsjednik Uprave PBZ Investa. Ima više od 20 godina iskustva na tržištima kapitala te u projektom financiranju u zemljama Regije i u Poljskoj. Vodio je dva svojevremeno najuspješnija investicijska društva u Hrvatskoj, te bio član uprava investicijskih društava u Poljskoj i Srbiji, kao i izvršni direktor za poslove riznice i investicijskog bankarstva jedne od vodećih hrvatskih banaka. Od 2006.g. do 2009.g. bio je i član nadzornog odbora Zagrebačke burze. Vodio je najveće projekte na financijskom tržištu u Hrvatskoj od privatnog i javnog značaja, te više projekata u Poljskoj i Regiji. Uz završeni znanstveni magisterij iz Financijskog menadžmenta i diplomu inženjera elektrotehnike položio je više stručnih ispita s područja financijskih tržišta. Bio je proglašen Menadžerom godine u kategoriji Malih poduzeća u organizaciji CROMA-e, a dobio je i više nagrada vezano za tržište kapitala te za rezultate društava koje je vodio. Bio je predavač za stručno certificiranje pri HANFA-i i član više nacionalnih radnih skupina vezano za zakonodavstvo tržišta kapitala. Sudjelovao je kao moderator i panelist na mnogobrojnim stručnim i znanstveno-stručnim konferencijama u zemlji i inozemstvu.

Ivan Radić je član Uprave PBZ Investa. Diplomirao je 2006. godine na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu, smjer Financije. Položio je ispite za brokera i investicijskog savjetnika 2007. godine. Završio je CFA program 2017. godine i stekao pravo korištenja međunarodne titule CFA (Chartered Financial Analyst). Karijeru je započeo 2006. godine u Zagrebačkoj banci na poziciji brokera, a sredinom 2008. godine prelazi u ZB Invest na poziciju vodećeg specijalista za upravljanje portfeljima klijenata. 2016. godine imenovan je

zamjenikom direktora odjela upravljanja imovinom ZB Investa. U PBZ Invest prelazi u travnju 2018. godine te u svibnju preuzima funkciju člana Uprave.

5. Politika primitaka

U skladu s odredbama čl. 59. Zakona, PBZ Invest kao značajno društvo za upravljanje uspostavio je i provodi primjerenu politiku primitaka, s obzirom na veličinu, unutarnju organizaciju te vrstu, opseg i složenost poslova koje obavlja i pritom je uzelo u obzir da ista:

- dosljedno odražava i promiče učinkovito upravljanje rizicima i sprječava preuzimanje rizika koje nije u skladu s profilom rizičnosti, Pravilima i/ili Prospektom fondova kojima upravlja te da ne dovodi u pitanje obvezu PBZ Invest da postupa u najboljem interesu fondova kojima upravlja;
- bude usklađena s poslovnom strategijom, ciljevima, vrijednostima i interesima PBZ Invest-a, fondova kojima upravlja i ulagatelja;
- uključuje mjere za izbjegavanje sukoba interesa; najmanje jednom godišnje bude preispitana od strane Nadzornog odbora koji ujedno i nadzire implementaciju temeljnih načela politike primitaka.

Pojedinosti aktualne politike primitaka odnosno sažetak iste, uključujući, no ne ograničavajući se na, opis izračuna primitaka, identitet osoba odgovornih za dodjelu primitaka te sastav Odbora za primitke, dostupne su na internetskoj stranici PBZ Investa (www.pbzinvest.hr). Na zahtjev ulagatelja PBZ Invest će ulagatelju besplatno dostaviti primjerak politike primitaka u tiskanom obliku ili na trajnom mediju različitom od papira.

6. Delegiranje

Sukladno čl. 69. Zakona, Društvo je Privrednoj Banci Zagreb d.d. delegiralo informatičke poslove te poslove upravljanja sigurnošću.

Sukladno čl. 69. Zakona, Društvo je na Eurizon Asset Management Slovakia, správ. spol., a.s. (ranije: VUB Asset Management spravcovska spoločnosť, a.s.) delegiralo poslove interne revizije.

7. Rizici Društva

U upravljanju rizicima Društvo je zauzelo konzervativan stav. U osnovi, glavni rizici kojima je Društvo izloženo su:

- **Reputacijski rizik** - Reputacijski rizik je rizik gubitka povjerenja u integritet Društva zbog nepovoljnog javnog mnijenja o poslovnoj praksi Društva, bez obzira postoji li osnova za takvo javno mišljenje. Kako bi umanjilo utjecaj navedenog rizika, Društvo se u svom poslovanju pridržava najviših standarda vodeći se interesom ulagatelja i Fonda kojim upravlja.
- **Investicijski rizik** - U slučaju Društva on se sastoji od kreditnog rizika, točnije rizika druge ugovorne strane. Rizik druge ugovorne strane je rizik za svaku ugovornu stranu da ugovorna strana neće ispuniti svoje ugovorne obveze, u slučaju Društva da druga ugovorna strana ne plaća kamatu, glavnice ili depozit, čak i samo djelomično Društvu. Društvu je dopušteno ulaganje vlastite imovine u gotovinu na računu i / ili oročene depozite. Novac i depoziti mogu se držati samo kod odobrenih sudionika na tržištu. Na ovaj način Društvo ovaj rizik smanjuje na najmanju moguću mjeru.
- **Rizik dobiti i gubitka** - je mogućnost da će tvrtka imati nižu dobit od očekivanog ili imati gubitak, a ne dobit. U ovom smislu Društvo je razvilo sofisticirani sustav praćenja i budgetiranja poslovnog rezultata.
- **Rizik poslovanja / proizvoda** - je rizik od uvođenja neadekvatnih proizvoda i/ili usluga koji u ekstremnoj situaciji može rezultirati i likvidacijom ili prekidom poslovanja. Kako bi smanjilo utjecaj navedenog rizika, Društvo ima postavljen cjelokupan proces uvođenja novih proizvoda, usluga i aktivnosti i praćenje postojećih koji propituje sve potencijalne rizične aspekte takvih proizvoda / usluga.
- **Operativni rizik** - Rizik koji proizlazi iz svakodnevnog poslovanja i okruženja PBZ Investa. Operativni rizik je rizik gubitka koji Društvo može pretrpjeti zbog neadekvatnih ili neuspješnih postupaka, ljudi, internih sustava ili vanjskih gubitaka. Operativni rizik uključuje gubitak koji proizlazi iz prijave, ljudske pogreške, prekida poslovanja, sistemskih pogrešaka, nedopustivosti ugovora, prirodnih katastrofa. U svrhu smanjenja operativnog rizika, Društvo je uspostavilo sustav upravljanja operativnim rizikom koji obuhvaća identifikaciju, procjenu, praćenje i kontrolu operativnog rizika.
- **Rizik likvidnosti** - Definiira se kao rizik da Društvo možda neće moći zadovoljiti kratkoročne financijske obveze. To se obično događa zbog nemogućnosti pretvaranja imovine u gotovinu bez gubitka kapitala. U ekstremnim situacijama ovaj rizik može se pretvoriti u rizik solventnosti samoga Društva tj. može dovesti

do likvidacije Društva. Društvo upravlja rizikom likvidnosti dnevnim praćenjem obveza Društva i održavanjem visoke razine likvidnih sredstava ulaganjem u kratkoročne depozite kod banaka.

DIO III. Podaci o Depozitaru

Depozitar Fonda je Privredna banka Zagreb d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50 (dalje u tekstu: Depozitar).

Depozitar poslove depozitara obavlja na temelju Rješenja Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatska (sadašnje Agencije), Klasa: UP/I-450-08/02-02-134, Ur.broj: 567-03/02-6 od 5. prosinca 2002. godine.

Depozitar za Fond obavlja slijedeće poslove :

- kontrolne poslove;
- praćenje tijeka novca Fonda;
- poslove pohrane imovine Fonda;

odnosno poslove koji su mu povjereni Zakonom, Prospektom i Pravilima, Pravilnikom o obavljanju poslova depozitara UCITS fonda i Ugovorom o obavljanju poslova depozitara zaključenim između PBZ Investa i Privredne Banke Zagreb d.d. Ugovor s Depozitarom je sklopljen u skladu s pozitivnim propisima Republike Hrvatske te ne sadrži odredbe koje bi bile značajne ulagateljima, a da nisu u skladu s Zakonom.

Osnovna prava, obveze i odgovornosti Depozitara i opis poslova Depozitara detaljnije su razrađeni člancima 32. do 40. Pravila Fonda.

U obavljanju poslova Depozitara potencijalno može nastati sukob interesa u sljedećim situacijama:

a) Depozitar je ujedno i broker u transakciji koju je ugovorilo Društvo za račun Fonda te bi Depozitar mogao pogodovati sebi i/ili relevantnoj osobi u cilju ostvarenja financijske dobiti ili izbjegavanja financijskog gubitka, a na štetu Fonda. Kako bi upravljao potencijalnim sukobom interesa, Depozitar je funkcionalno i hijerarhijski odvojio obavljanje poslova Depozitara od ostalih poslova kreditne institucije čije bi obavljanje moglo dovesti do sukoba interesa.

b) Depozitar u dogovoru s Društvom pogoduje sebi i/ili Društvu na štetu Fonda na način da ne izvršava, ne izvršava savjesno ili propusti izvršiti sve zakonom propisane kontrole Depozitara ili naplaćuje naknade različite od tržišnih i/ili ugovorenih. U cilju ograničavanja navedenog sukoba interesa funkcija Praćenja usklađenosti Depozitara poduzima sve potrebne mjere i postupke radi identificiranja i upravljanja sukobom interesa. Također, upravitelji i ostali zaposlenici Depozitara, njegovi prokuristi te punomoćnici ne smiju biti zaposlenici Društva i obratno.

c) Rizik sukoba interesa u poslovanju s trećom stranom na koju je Depozitar delegirao poslove pohrane postoji u smislu kada bi Depozitar, relevantne osobe ili osobe neposredno ili posredno povezane s Depozitarom mogle postupati u svoju korist ili u korist trećih strana, a na štetu Fonda i/ili Ulagatelja. Zaposlenici Depozitara dužni su pri odabiru trećih strana postupati s najvećom pažnjom i periodički provoditi dubinsku analizu (due diligence), te na primjeren način nadzirati aktivnosti trećih strana.

Poslovni odnos s novom trećom stranom

Depozitar, u skladu sa Zakonom propisanim uvjetima i tržišnoj praksi, delegira poslove pohrane financijskih instrumenata Fonda te je delegirao poslove pohrane inozemnih financijskih instrumenata, temeljem potpisanih ugovora na sljedeće renomirane institucije:

- Clearstream Banking Luxembourg, Luxembourg, Luxembourg
- The Bank of New York Mellon (London Branch), London, Engleska
- Deutsche bank AG, Frankfurt, Njemačka
- UniCredit Bank d.d., Sarajevo, Bosna i Hercegovina
- Komercijalna banka AD Skopje, Skopje, Makedonija
- Raiffeisenbank a.d. Beograd, Beograd, Srbija
- SKB Banka d.d. Ljubljana, Ljubljana, Slovenija.

Delegiranje poslova depozitara drugim poddepozitarima povezano je sa sljedećim potencijalnim rizicima koji mogu utjecati na imovinu Fonda:

- *Regulatorni rizik* - Promjene u regulativi pojedinih zemalja mogu dovesti do materijalnog utjecaja na poslovanje poddepozitara i vrijednosne papire na pohrani kod istog. Navedene promjene mogu dovesti do povećanja troškova poslovanja i investiranja.
- *Identifikacija korisnika financijske imovine* - Uz pretpostavku da financijska imovina na računima vrijednosnih papira ne pripada poddepozitaru, u slučaju bilo kakvog gubitka može doći do problema identifikacije klijenta financijske imovine na računu vrijednosnih papira, posebice ako se radi o zbirnom računu. Ipak, u većini zemalja postoje jasna i jednostavna zakonska rješenja ovakvih problema.
- *Zaštita imovine* - Nerazdvajanje imovine na razini centralnog depozitorija predstavlja rizik da se posrednik u lancu, sudionik centralnog depozitorija ili drugi posrednik, smatra krajnjim vlasnikom vrijednosnih papira. Neprikladna identifikacija korisnika, bez koje se stvarni vlasnik ne bi smatrao vlasnikom vrijednosnih papira, može dovesti do situacije u kojoj se krajnji vlasnik vrijednosnih papira izlaže riziku gubitka imovine ako jedan ili više posrednika u lancu postanu insolventni.
- *Uskladba pozicija financijskih instrumenata* - Neispravno procesuiranje usklade pozicija financijskih instrumenata s pozicijama kod poddepozitara može uzrokovati pogrešku u identificiranju stvarnih vlasnika vrijednosnih papira koja nadalje može dovesti do trajnog gubitka imovine stvarnih vlasnika.
- *Prisilna posudba* - Manjkavost može nastati rutinski i nesvjesno od strane stranog agenta (poddepozitara) kao rezultat operativne pogreške. Po nastanku privremene neravnoteže, posljedica manjka može biti prisilna posudba financijske imovine jednog klijenta bilo kojem drugom klijentu koji u tom trenutku želi raspolagati svom svojom imovinom. Regulatorna pravila obično zahtijevaju objašnjenja klijentima da se njihova financijska imovina može koristiti i za posudbu drugim klijentima ukoliko je to potrebno.
- *Transparentnost* - Kada se imovina pohranjuje na zbirnim računima na razini centralnog depozitorija, zajedno s neprikladnom identifikacijom krajnjih vlasnika vrijednosnih papira, takav način pohrane imovine može onemogućiti regulatorne vlasti, porezne vlasti, izdavatelja, i bilo koji drugi subjekt s pravom prikupljanja informacija o pozicijama i kretanjima vrijednosnih papira na razini centralnog depozitorija, da identificiraju stvarne vlasnike vrijednosnih papira.
- *Korporativne akcije - udaljenost između izdavatelja i klijenta* - U slučaju korištenja zbirnih računa, struktura nužno implicira da se financijska imovina drži neizravno. Izdavatelj zna da registrirani nositelj nije klijent, ali ne zna i tko su klijenti što u nekim slučajevima može otežati korporativne komunikacije. Neke su države uspostavile određena pravila koja osnažuju odnose izdavatelja i klijenta pri korištenju zbirnog računa. Zbog udaljenosti između izdavatelja i klijenta može također doći do odgode: u trenutku kada klijent na kraju lanca posrednika primi obavijest o korporativnoj akciji, posljednji trenutak praktičnog djelovanja može biti vrlo blizu ili čak već proći.
- *Korporativne akcije – raspodjela dionica ili frakcija* - U slučaju više imatelja financijske imovine na zbirnom računu prilikom raspodjele dionica ili frakcija za određene korporativne akcije može doći do problema zaokruživanja broja dodijeljenih dionica za pojedine klijente u točnom omjeru u kojem klijenti drže financijsku imovinu.
- *Korporativne akcije - sukobljeni glasovi* - U slučaju kada depozitar pohranjuje vrijednosne papire na zbirnom računu kod stranog agenta za više klijenata, postoji mogućnost da će pojedini klijenti željeti glasovati „za“ po određenom pitanju, a drugi „protiv“. U teoriji može postojati rizik da relevantni pravni sustav ne dopušta da jedan investitor glasuje oprečno: dio njegovih glasova „za“, a dio „protiv“.
- *Porezni procesi* - Struktura zbirnih računa, bez kategorije investitora ili bez kategorije djelatnosti, može donijeti značajne nedostatke kod obrade poreza na strani poreznih vlasti, agenata, centralnih depozitorija i posrednika. U vidu poreza na transakcije, za one centralne depozitorije koji imaju ulogu u procjeni i prikupljanju poreza na transakcije, struktura zbirnih računa na razini centralnog depozitorija može onemogućiti razlikovanje transakcija koje su podložne porezu i transakcija koje su oslobođene. Takva struktura može dovesti do problema na razini centralnog depozitorija ako su centralni depozitorij, izdavatelj ili agent odgovorni za proces obračuna poreza i naplate poreza.
- *Ostali rizici* - Ako relevantni pravni sustav ne prepoznaje zbirni račun kao valjani pravni oblik računa, u slučaju da poddepozitar nije u mogućnosti razdvojiti imovinu depozitara od imovine klijenta, može postojati rizik da klijent nema u svakom trenutku vlasnička prava na svoje pozicije.

Navedeni rizici delegiranja poslova depozitara drugim poddepozitarima vezano za pohranu imovine na zbirnim računima mogu biti u većim razmjerima u slučajevima u kojima pravni ili regulatorni sustav nije razvio jasnu predodžbu o zbirnim računima.

Sukladno Pravilima Depozitar je preuzeo obvezu da će ažurne informacije o depozitaru navedene u prospektu Fonda biti ulagateljima dostupne na zahtjev. **Uprava Društva:**

predsjednik Uprave: Marin Hrešić

član Uprave: Ivan Radić

P R A V I L A
PBZ Dollar Bond fond

1. Uvod

Članak 1.

Odredbama ovih pravila UCITS¹⁹ fonda **PBZ Dollar Bond fond** (dalje: „Fond“) uređuje se povjerenički odnos između društva za upravljanje Fondom (dalje: „Društvo“) i ulagatelja te Fonda i ulagatelja (dalje: „Pravila“) i to:

- osnovni podaci o uvjetima poslovanja Fonda,
 - uvjete zaduživanja Fonda,
 - obustava izdavanja i otkupa udjela u Fondu,
 - statusne promjene Fonda,
 - likvidacija Fonda,
- osnovni podaci o uvjetima poslovanja registra udjela Fonda
- osnovni podaci o uvjetima poslovanja Društva
 - poslovni ciljevi i strategiju Društva,
 - organizacijska struktura Društva,
- osnovni podaci o uvjetima poslovanja depozitara Fonda (dalje: „Depozitar“)
- osnovna prava, obveze i odgovornosti između Društva – Fonda – ulagatelja,
- osnovna prava, obveze i odgovornosti između Društva – Depozitara – ulagatelja,
- postupci naknade štete ulagateljima i Fondu,
- podaci o mogućim sukobima interesa i načinima njegova rješavanja i
- opis postupka rješavanja sporova između Društva i ulagatelja.

Članak 2.

Ako ulagatelj nije upoznat s Pravilima u vrijeme sklapanja ugovora o ulaganju, odredbe Pravila nemaju učinak prema ulagatelju, a ugovor o ulaganju je ništetan.

Članak 3.

Sve provedbene pojedinosti koje dopunjuju sadržaj Pravila i sve informacije potrebne ulagatelju za donošenje informirane odluke o ulaganju te o rizicima povezanim s takvim ulaganjem određene su u prospektu Fonda.

Pravila čine sastavni dio prospekta Fonda i dostupna su zajedno s prospektom Fonda.

2. Fond

Članak 4.

Fond je osnovan s namjerom prikupljanja novčanih sredstava javnom ponudom udjela u Fondu, a sredstva Fonda ulažu se u skladu s odredbama Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (dalje: „Zakon“), prospekta Fonda i Pravila.

Članak 5.

Udjeli Fonda (dalje: „Udjeli“) su slobodno prenosivi, nematerijalizirani financijski instrumenti. Osim Udjela, ne smiju se izdavati druge vrste financijskih instrumenata koji nose prava na bilo koji dio imovine Fonda.

Udjel glasi na decimalan iznos.

Nakon početne ponude cijena Udjela jest cijena jednaka neto vrijednosti imovine Fonda po Udjelu.

Izdavanje i otkup Udjela obavlja se tijekom određenog dana po cijeni koja u vrijeme izvršenja zahtjeva za izdavanje ili otkup Udjela nije određena, nego određiva, u skladu sa Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona, odnosno prospektom Fonda.

Udjeli daju ulagatelju:

- pravo na obaviještenost (polugodišnje i revidirane godišnje izvještaje),
- pravo na udio u dobiti,
- pravo na otkup Udjela,
- pravo na raspolaganje Udjelima i
- pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske mase Fonda.

Društvo može diskrecijskom odlukom uvesti nove klase Udjela.

¹⁹ Otvoreni investicijski fond s javnom ponudom u skladu s odredbama Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom.

Udjeli različitih klasa Udjela ulagateljima daju različita prava i međusobno se razlikuju s obzirom na ta prava, u odnosu na, primjerice, isplatu prihoda ili dobiti Fonda, denominaciju, pravo izdavanja i/ili otkupa, naknade platave Društvu i/ili Fondu, početnu cijenu Udjela ili kombinaciju tih prava.

Udjeli koji pripadaju pojedinoj klasi Udjela ulagateljima u njih daju ista prava.

Uvjeti zaduživanja

Članak 6.

Društvo, za zajednički račun ulagatelja, odnosno Fonda, ne može:

- uzimati ili odobriti zajam ili sklapati druge pravne poslove koji su po svojim ekonomskim učincima jednaki zajmu,
- preuzeti jamstvo ili izdati garanciju.

Imovina Fonda ne može biti založena ili na bilo koji način opterećena, prenesena ili ustupljena u svrhu osiguranja tražbine. Sporazumi protivni ovome stavku ne proizvode pravne učinke prema ulagateljima.

Ništetan je svaki prijeboj tražbine prema Društvu s tražbinama koje pripadaju imovini Fonda, neovisno o tome jesu li tražbine prema Društvu vezane uz upravljanje Fondom.

Ako Fond stekne prenosive vrijednosne papire, instrumente tržišta novca ili druge financijske instrumente, a koji nisu u cijelosti uplaćeni, Društvo odgovara vlastitom imovinom za uplatu preostalog dijela.

Iznimno od odredaba stavka 1. i 2. ovog članka Društvo:

- može u svoje ime i za račun Fonda pozajmljivati sredstva radi korištenja tih sredstava za otkup Udjela, i to pod uvjetom da novčana sredstva raspoloživa u imovini Fonda nisu dostatna za tu svrhu, pri čemu, u slučaju takvih pozajmica, ukupni iznos obveza koje podliježu otplati iz imovine Fonda prema svim ugovorima o zajmu ili kreditu ili drugom pravnom poslu koji je po svojim ekonomskim učincima jednak zajmu ne smije prelaziti 10% neto vrijednosti imovine Fonda u trenutku uzimanja tih pozajmica, na rok ne duži od 3 (tri) mjeseca;
- namjerava za zajednički račun ulagatelja odnosno Fonda koristiti tehnike i instrumente vezane uz prenosive vrijednosne papire u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem koje su navedene i pod uvjetima kako su navedeni u prospektu Fonda „Tehnike i instrumenti učinkovitog upravljanja portfeljem“.

Obustava izdavanja i otkupa udjela

Članak 7.

Društvo će obustaviti Izdavanje i otkup²⁰ Udjela u slučaju kada Društvo i Depozitar :

- smatraju da uslijed iznimnih okolnosti nije moguće utvrditi točnu neto vrijednost imovine Fonda ili
- smatraju da postoje osnovani i dostatni razlozi u interesu ulagatelja i/ili potencijalnih ulagatelja.
- eventualno u drugim razlozima obustave određenim Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona i prospektom Fonda.

Depozitar će obustaviti izdavanje i otkup Udjela od trenutka nastupa razloga za prisilni prijenos upravljanja fondom do prijenosa upravljanja na društvo preuzimatelja.

U slučaju prestanka važenja odobrenja na izbor Depozitara Društvo će obustaviti izdavanje i otkup Udjela dok novi depozitar ne počne obavljati poslove depozitara.

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: „Agencija“) može naložiti Društvu i Depozitaru privremenu obustavu izdavanja i otkup Udjela ako postoje osnovani i dostatni razlozi za obustavu u interesu ulagatelja ili potencijalnih ulagatelja.

Ako Depozitar nije suglasan s odlukom Društva o obustavi izdavanja i otkupa udjela, dužan je o tome bez odgode obavijestiti Agenciju, a obustavu nije dopušteno provesti.

Društvo je dužno obustavu izdavanja i otkupa Udjela bez odgode prijaviti Agenciji, te o navedenom istodobno obavijestiti Depozitara.

Ako Društvo ne obavijesti Depozitara da je ispunilo obvezu iz prethodnog stavka ovoga članka, predmetnu obvezu Društva dužan je ispuniti Depozitar.

Društvo je dužno svaku obustavu izdavanja i otkupa udjela objaviti na svojim mrežnim (internetskim) stranicama za cijelo vrijeme trajanja obustave uključujući podatke koji će prosječnom ulagatelju omogućiti

²⁰ Implicitno i zamjena Udjela

razumijevanje okolnosti nastanka obustave izdavanja i otkupa Udjela, kao i vrste i značaj rizika koji iz toga proizlaze.

Agencija može naložiti izdavanje i otkup Udjela ako je to u javnom interesu ili interesu ulagatelja.

Agencija može naložiti Društvu i Depozitaru da privremeno obustave izdavanje i otkup udjela ako postoje osnovani i dostatni razlozi za obustavu izdavanja i otkupa Udjela u interesu ulagatelja ili potencijalnih ulagatelja.

Obustava izdavanja i otkupa udjela mora prestati nakon što Društvo i Depozitar ocijene da je moguće odrediti točnu neto vrijednost imovine Fonda, odnosno da su prestali razlozi za obustavu izdavanja i otkupa Udjela, a najkasnije u roku od 28 (dvadeset i osam) dana od početka obustave, osim ako se Agencija izriječno ne suglasi s produljenjem roka.

Društvo će o toj odluci obavijestiti Agenciju.

Statusne promjene

Članak 8.

Statusne promjene UCITS fonda mogu biti:

- pripajanje UCITS fondova prijenosom cjelokupne imovine jednog ili više UCITS fondova (fond prenositelj) na drugi, postojeći, UCITS fond (fond preuzimatelj);
- spajanje UCITS fondova osnivanjem novog UCITS fonda (fond preuzimatelj), na koji se prenosi cjelokupna imovina dva ili više UCITS fonda koji se spajaju (fondovi prenositelji).

Prilikom statusne promjene Fonda, Fond može biti ili fond preuzimatelj i ili jedan od fondova prenositelja.

Statusna promjena Fonda dopuštena je pod uvjetom da je odobri Agencija te pod uvjetima propisanim Zakonom ako se nakon njezine provedbe ne oslabljuje ekonomski položaj ulagatelja u UCITS fondovima koji sudjeluju u statusnoj promjeni.

U slučaju odluke o pripajanju ili spajanju Fonda, Društvo će u skladu sa Zakonom obavijestiti ulagatelja o svim radnjama i okolnostima statusne promjene, a kako bi ulagatelj mogao procijeniti posljedice koje će pripajanje imati na njegovu imovinu. Obavijest Društvo dostavlja na ugovoreni način komunikacije.

Provođenjem statusnih promjena UCITS fondova fond prenositelj prestaje postojati bez provođenja likvidacije, a sva imovina, prava i obveze fonda prenositelja prelaze na fond preuzimatelj.

Društvo za upravljanje koje upravlja fondom preuzimateljem stupa, u svoje ime i za račun fonda preuzimatelja, u sve pravne odnose u kojima je bilo društvo za upravljanje fonda prenositelja u svoje ime, a za račun fonda prenositelja

Nakon provedbe statusne promjene neto vrijednost imovine fonda preuzimatelja mora biti najmanje jednaka neto vrijednosti imovine fonda prenositelja prije provedbe statusne promjene.

Nakon provedbe statusnih promjena UCITS fondova ulagatelj u fondu prenositelju dobiva udjele u fondu preuzimatelju, u skladu s određenim omjerom zamjene. Ukupna vrijednost svih udjela nekog ulagatelja fonda preuzimatelja nakon provedene statusne, mora biti najmanje jednaka ukupnoj vrijednosti udjela tog ulagatelja fonda prenositelja prije provođenja statusne promjene.

Likvidacija

Članak 9.

Likvidacija Fonda provodi se u sljedećim slučajevima:

- prilikom dobrovoljnog prestanka obavljanja djelatnosti Društva, ako Fond nije prenesen drugom ovlaštenom društvu za upravljanje,
- ako Depozitar prestane poslovati u svojstvu Depozitara, ili ako Agencija ukine izdanu suglasnost na izbor Depozitara, a u roku od 30 (trideset) dana od prestanka važenja, odnosno ukidanja odobrenja na izbor Depozitara nije zaključen ugovor o obavljanju poslova depozitara s drugim depozitarom, ili ako Agencija odbije ili odbaci zahtjev za izdavanje odobrenja za izbor depozitara,
- ako prosječna dnevna neto vrijednost imovine Fonda padne ispod 5.000.000,00 kuna tijekom 3 (tri) uzastopna kalendarska mjeseca, a nije započet postupak pripajanja Fonda nekom drugom UCITS fondu,
- ako je Društvu oduzeto odobrenje za rad ili je nad Društvom otvoren stečajni postupak ili postupak likvidacije, a upravljanje Fondom nije preneseno na novo društvo za upravljanje u skladu s odredbama Zakona,
- kada Agencija, kao posebnu nadzornu mjeru, naloži Upravi Društva likvidaciju Fonda,

- u slučajevima iz Zakona kada je depozitar dužan provesti likvidaciju Fonda umjesto prisilnog prijenosa upravljanja Fondom i
- u drugim slučajevima predviđenima Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona i prospektom Fonda.

Članak 10.

Likvidaciju Fonda provodit će Društvo, osim u slučaju stečaja Društva ili kada mu je Agencija privremeno ili trajno oduzela odobrenje za rad, kada likvidaciju provodi Depozitar.

Ukoliko je Depozitar u stečaju ili je Hrvatska narodna banka, Agencija, odnosno drugo nadležno tijelo, privremeno ili trajno oduzelo odobrenje za rad Depozitaru, likvidaciju provodi ovlašteni likvidator Fonda imenovan od strane Agencije.

Likvidator je dužan od dana donošenja odluke o likvidaciji, odnosno od dana imenovanja likvidatorom Fonda:

- bez odgode o tome obavijestiti Agenciju i toj obavijesti priložiti tekst za objavu i obavijest o početku likvidacije Fonda,
- u roku od 3 (tri) dana objaviti informaciju o početku likvidacije na svojoj mrežnoj (internetskoj) stranici,
- u roku od 3 (tri) dana svakom ulagatelju dostaviti obavijest o početku likvidacije Fonda na ugovoreni način komunikacije, putem pošte odnosno u elektroničkom obliku pod preduvjetom takvog odabira ulagatelja te
- u roku od 15 (petnaest) dana izraditi i dostaviti Agenciji i Depozitaru plan likvidacijskog postupka i izvještaj o stanju imovine i obveza Fonda sa stanjem na dan koji prethodi danu donošenja odluke o likvidaciji Fonda.

Nakon donošenja odluke o likvidaciji, zabranjeno je svako daljnje izdavanje ili otkup Udjela. Od dana donošenja odluke o likvidaciji, Fondu se ne mogu naplaćivati nikakve naknade niti troškovi osim naknada Depozitaru, troškova vezanih uz postupak likvidacije i njene revizije. Likvidator je dužan Agenciji dostaviti zaključna likvidacijska izvješća i izvješće o provedenoj likvidaciji Fonda i odgovoran je za izradu tih izvješća.

U postupku provedbe likvidacije Fonda, likvidator unovčava imovinu Fonda njenom prodajom. Nakon što Agenciji dostavi plan likvidacijskog postupka i izvještaj o stanju imovine i obveza Fonda sa stanjem na dan koji prethodi danu donošenja odluke o likvidaciji, likvidator započinje s unovčavanjem imovine Fonda.

Iznimno, likvidator može dijelove imovine Fonda (primjerice depoziti, financijske izvedenice, kratkoročni i dugoročni dužnički vrijednosni papiri) unovčiti na prikladan način koji ne uključuje prodaju (npr. dospjeće), ravnajući se pri tome prvenstveno interesom ulagatelja te rokom koji je predviđen za provođenje likvidacije Fonda. Likvidator može za račun Fonda sklapati samo poslove koji su potrebni za zaštitu imovine Fonda, njeno unovčavanje te podmirenje obveza Fonda. Likvidator može obavljati i poslove zastupanja Fonda koji proizlaze iz prava pojedine vrste imovine od koje se Fond sastoji, ali samo s ciljem zaštite imovine Fonda, odnosno interesa ulagatelja.

U postupku provedbe likvidacije Fonda likvidator je dužan postupati u najboljem interesu ulagatelja i voditi računa da se likvidacija provede u razumnom roku, pri čemu se prvo podmiruju obveze Fonda dospjele do dana donošenja odluke o likvidaciji, uključujući zahtjeve za otkup Udjela koji su podneseni do dana donošenja odluke o likvidaciji, nakon čega se podmiruju sve druge obveze Fonda koje nisu dospjele do dana donošenja odluke o likvidaciji, a proizlaze iz transakcija povezanih uz upravljanje imovinom.

Troškovi likvidacije obuhvaćaju troškove za unovčavanje imovine Fonda, podmirenje obveza Fonda i raspodjelu imovine ulagateljima, troškovi obavještanja ulagatelja, troškovi revizije u likvidaciji, naknadu likvidatoru te sve ostale troškove koji se pojave kao neophodni u postupku likvidacije Fonda, odnosno za koje likvidator procijeni da su u interesu ulagatelja. U slučaju kada Agencija imenuje likvidatora, naknadu likvidatoru određuje Agencija. U ostalim slučajevima likvidator određuje primjerenu naknadu koju dostavlja Agenciji na suglasnost.

Troškovi likvidacije isplaćuju se iz imovine Fonda nakon podmirenja obveza.

Nakon što su podmirene obveze Fonda i troškovi likvidacije, likvidator će izraditi prijedlog za raspodjelu preostale neto vrijednosti imovine Fonda ulagateljima razmjerno njihovom udjelu u Fondu. Ako je unovčen samo dio imovine Fonda, a podmirene su obveze Fonda u skladu sa Zakonom, likvidator može izraditi prijedlog za raspodjelu unovčenog dijela imovine Fonda ulagateljima razmjerno njihovom udjelu u Fondu, ako je to u interesu ulagatelja.

Prijedlog za raspodjelu unovčene imovine Fonda Društvo kao likvidator mora bez odlaganja dostaviti Depozitaru koji će u roku od 7 (sedam) dana dati svoje pisano mišljenje smatra li da je predložena raspodjela unovčene imovine Fonda u interesu ulagatelja. Društvo kao likvidator će isplatiti ulagatelje na temelju prijedloga za raspodjelu unovčene imovine Fonda u roku od 3 (tri) radna dana od dana primitka pozitivnog mišljenja Depozitara.

Rok za provedbu likvidacije Fonda je 6 (šest) mjeseci od dana donošenja odluke o likvidaciji.

Ako likvidator Fonda ocijeni da je produljenje roka u interesu ulagatelja, ili iz objektivnih i dokazivih razloga taj rok nije moguće održati, likvidator će odrediti daljnji rok koji ne može biti dulji od 6 (šest) mjeseci te dostaviti Agenciji obrazloženje za njegovo produljenje.

Ako niti produljenje roka nije dovoljno da se zaštite interesi ulagatelja, odnosno iz objektivnih i dokazivih razloga taj rok nije moguće održati, likvidator može odrediti daljnji rok koji ne može biti dulji od 6 (šest) mjeseci te dostaviti Agenciji obrazloženje za njegovo produljenje i tako sve dok je neophodno, pri čemu Agencija ima ovlaštenje naložiti likvidatoru dovršetak postupka likvidacije u određenom roku.

3. Registar

Članak 11.

Udjeli se vode u elektroničkom obliku u registru Udjela koji vodi Društvo (dalje: „Registar“) i odgovorno je za njegovo vođenje.

Podaci u Registru o ulagatelju, stanju njegovih Udjela te isplatama i uplatama su poslovna tajna i mogu se priopćiti samo na temelju zahtjeva ulagatelja, Depozitaru, osobi koja dokaže pravni interes ili pravosudnim, upravnim i drugim tijelima u okviru ovlaštenja u skladu s odredbama Zakona i posebnog zakona.

Udjel i prava iz Udjela stječe se upisom u Registar.

Ulagatelj u Fondu ima pravo raspolagati svojim Udjelima, na način da ih prenese (kupoprodaja, darovanje i sl.) ili optereti (založno pravo, fiducijarni prijenos) na temelju uredne dokumentacije koja predstavlja valjanu pravnu osnovu za takvo raspolaganje.

Podnesena dokumentacija za raspolaganje Udjelom može se opozvati, i to isključivo prije izvršenja upisa u Registar, pod uvjetom:

- da se opoziva suglasno i u pisanoj formi od strane ulagatelja i treće osobe u čiju korist se raspolaže Udjelom i
- da takav opoziv bude zaprimljen kod Društva prije nego se izvrši upis u Registar na temelju zahtjeva za raspolaganje.

Ako na Udjelu postoje prava ili tereti u korist trećih osoba, Udjelom se može raspolagati samo ako je s time suglasna osoba u čiju korist su prava ili tereti na Udjelima zasnovani. Raspolaganje ulagatelja suprotno navedenom je ništavno.

Rok za upis u Registar je 7 (sedam) dana od dana kada je:

- ulagatelj Društvu podnio uredan zahtjev za izdavanje Udjela i izvršio valjanu uplatu iznosa iz zahtjeva, a Društvo u tom roku ne odbije sklapanje ugovora ili
- podnesena uredna dokumentacija koja predstavlja valjanu pravnu osnovu za raspolaganje Udjelima.

Društvo će odbiti upis u Registar:

- ako odbije sklapanje ugovora o ulaganju,
- ako se iz dokumentacije koja je pravna osnovu za raspolaganje Udjelom ne mogu nedvojbeno utvrditi svi elementi potrebni za valjano raspolaganje Udjelom (primjerice koji je pravni posao u pitanju, stranke pravnoga posla, udjeli i sl.),
- ako stjecatelj Udjela ne ispunjava uvjete da postane ulagatelj prema i u skladu s odredbama Zakona, prospekta Fonda i Pravila,
- ako stjecatelj Udjela takve Udjele stječe ili je stekao na način suprotan dozvoljenom načinu stjecanja Udjela u Fondu utvrđenom odredbama Zakona, prospekta Fonda i Pravila ili
- ako bi se na taj način raspolagalo Udjelom koji je manji od najmanjeg Udjela propisanog prospektom Fonda i Pravilima, odnosno ako bi time bile povrijeđene odredbe o najnižem broju Udjela.

4. Društvo

Članak 12.

Društvo je osnovano i posluje kao društvo s ograničenom odgovornošću sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, prema odredbama zakona koji uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava i Zakonu.

Poslovanje Društva regulirano je Zakonom i propisima donesenim na temelju Zakona, a nadzire ga Agencija.

Agencija provodi nadzor nad subjektima nadzora u skladu sa Zakonom o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga, u skladu s Zakonom, propisima donesenima na temelju Zakona, drugim zakonima i propisima donesenima na temelju njih, uredbama Europske unije i smjericama europskih nadzornih tijela kojima se uređuje poslovanje društava za upravljanje ili UCITS fondova.

Agencija je Društvu izdala odobrenje za rad za sljedeće djelatnosti:

- osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom,
- upravljanje portfeljem i
- investicijsko savjetovanje.

Poslovni ciljevi i strategija Društva

Članak 13.

Poslovni cilj Društva je ostvarivanje financijske stabilnosti i održivog rasta kroz četiri strateške smjernice:

- a) neprestano ulaganje u znanje djelatnika i povećanje financijske pismenosti u okruženju,
- b) razvoj proizvoda prilagođen ciljanoj strukturi klijenata,
- c) razvoj distribucijskih kanala,
- d) potpuna usklađenost sa zakonskom regulativom.

Održivi rast Društva i stabilnost poslovanja moguće je ostvariti kontinuiranim istovremenim razvojem svih smjernica, koje su međusobno ovisne.

Namjera i cilj Društva je kontinuiranom i sveobuhvatnom edukacijom distribucijskih kanala postići veću razinu financijske pismenosti ne samo djelatnika distribucijskih kanala, nego i šire javnosti. Kontinuirani rad s distribucijskim kanalima, a time i s trenutnim i potencijalnim klijentima, omogućiti će istovremeni razvoj širokog spektra proizvoda koji će odgovarati njihovim investicijskim ciljevima, željama, i mogućnostima.

Cijeli spektar proizvoda Društva kontinuirano će biti nadziran s ciljem održavanja unaprijed definiranih razina rizika, uz potpunu usklađenost sa zakonskim odredbama i internom regulativom. U pogledu interne regulative, cilj Društva biti će prijenos najbolje prakse s razvijenih tržišta u domaći kontekst, te kontinuirano podizanje razine standarda kontrole poslovanja i zaštite klijenata na domaćem tržištu financijskih usluga.

Glavni preduvjet za ostvarivanje gore navedenih ciljeva i strategije je neprestano ulaganje u znanje djelatnika Društva.

Organi Društva

Članak 14.

Organi Društva su Uprava, Nadzorni odbor i Skupština.

Uprava Društva sastoji se od najmanje dva člana, a od kojih je jedan predsjednik Uprave. Uprava vodi poslove i zastupa Društvo u skladu sa ovlaštenjima iz osnivačkog akta Društva te odgovara Nadzornom odboru Društva i Skupštini Društva za provođenje poslovne politike Društva. Članovi Uprave Društva solidarno odgovaraju Društvo za štetu koja nastane kao posljedica činjenja, nečinjenja i propuštanja ispunjavanja njihovih obveza i dužnosti, osim ako dokažu da su pri izvršenju svojih obveza i dužnosti postupali pažnjom dobrog stručnjaka.

Imena članova Uprave Društva sa njihovim životopisima su navedeni u prospektu Fonda.

Nadzorni odbor Društva sastoji se od najmanje tri člana i nadzire vođenje poslova Društva. Nadzorni odbor Društva daje suglasnost Upravi Društva za određivanje poslovne politike Društva, na financijski plan Društva, na organizaciju mehanizama unutarnjih kontrola Društva, na okvirni godišnji program rada interne revizije, na politiku primitaka, na pravila fondova i u drugim slučajevima kada je to određeno Zakonom. Nadzorni odbor Društva nadzire rad interne revizije, daje svoje mišljenje Agenciji i podnosi izvješće Skupštini Društva o nalazima Agencije u postupcima nadzora te nadzire postupanje Društva u skladu s nalozima i rješenjima Agencije, daje suglasnost na financijske izvještaje, daje mišljenje o godišnjem izvješću interne revizije i godišnjem izvješću Uprave Društva. Članovi Nadzornog odbora Društva solidarno odgovaraju Društvo za štetu koja nastane kao posljedica činjenja, nečinjenja i propuštanja ispunjavanja njihovih obveza i dužnosti, osim ako dokažu da su pri izvršenju svojih obveza i dužnosti postupali pažnjom dobrog stručnjaka.

Imena članova Nadzornog odbora Društva sa njihovim životopisima su navedeni u prospektu Fonda.

Društvo, članovi Uprave Društva i članovi Nadzornog odbora Društva dužni su:

- u obavljanju svojih djelatnosti, odnosno svojih dužnosti, postupati savjesno i pošteno te u skladu s pravilima struke,
- u izvršavanju svojih obveza postupati s pažnjom dobrog stručnjaka,
- postupati u najboljem interesu Fonda i ulagatelja, kao i štiti integritet tržišta kapitala,
- uspostaviti i učinkovito koristiti sredstva i procese potrebne za uredno obavljanje djelatnosti Društva,
- poduzeti sve razumne mjere kako bi se izbjegli sukobi interesa, a kada se isti ne mogu izbjeći, za prepoznavanje, upravljanje, praćenje te, kada je to primjenjivo, objavljivanje takvih sukoba interesa, kako bi se spriječio njihov negativan utjecaj na interese Fonda i ulagatelja i osiguralo da se prema Fondu i ulagateljima postupa pošteno i

- pridržavati se odredaba Zakona i propisa donesenih na temelju Zakona, na način koji promovira najbolje interese ulagatelja i integritet tržišta kapitala.

Organizacijski zahtjevi Društva

Članak 15.

Društvo je ustrojilo unutarnju organizacijsku strukturu kojom se osigurava pravilno obavljanje poslova upravljanja Fondom, na način da su poslovi podijeljeni u organizacijske jedinice i to:

- operativna jedinica („front office“),
- kontrolne funkcije :
 - o funkcija praćenja usklađenosti s relevantnim propisima,
 - o funkcija upravljanja rizicima,
 - o funkcija interne revizije
- jedinica za potporu („back office“) i računovodstvo
- jedinica za prodaju i marketing.

Pojedinačna ključna područja rada članova Uprave Društva kao i zajednička područja rada propisana su internim aktima Društva u skladu sa zakonskim propisima čime je osigurano da organizacijska jedinica front office i organizacijska jedinica back office odnosno organizacijska jedinica front office i organizacijska jedinica middle office budu razgraničene između članova Uprave Društva.

Kontrolna funkcija praćenja usklađenosti s relevantnim propisima zadužena je za predviđanje, identificiranje i procjenjivanje rizika neusklađenosti Društva s relevantnim propisima i moguće posljedice, te za savjetovanje, praćenje i izvještavanje o riziku neusklađenosti s ciljem smanjivanja tih rizika.

Kontrolna funkcija upravljanje rizicima zadužena je za cjelovito i pravovremeno prepoznavanje rizika, kojima su ili bi mogli biti izloženi Društvo i Fond u svom poslovanju i analizu uzroka njihovog nastanka. Upravljanje rizicima uključuje postupke i procedure kojima se provode mjere preuzimanja, smanjivanja, disperzije, prijenosa i izbjegavanja rizika, koje je Društvo prepoznalo i izmjerilo odnosno ocijenilo.

Kontrolna funkcija interne revizije neovisno i objektivno procjenjuje primjerenost i učinkovitost uspostavljenih sustava i procesa Društva, sustava unutarnjih kontrola i korporativnog upravljanja te daje neovisno i objektivno stručno mišljenje i savjete za unapređenje poslovanja Društva.

Društvo je svojim internim aktima i kroz svoju organizacijsku strukturu osiguralo da osobe uključene u obavljanje poslova kontrolnih funkcija ne budu uključene u obavljanje poslova koje nadziru, da su kontrolne funkcija neovisne od ostalih funkcija i djelatnosti Društva te da izvješćuju izravno upravu Društva i Nadzorni odbor Društva.

Članak 16.

Relevantne osobe u odnosu na Društvo je (dalje: „Relevantna osoba“):

- osoba na rukovodećoj poziciji u Društvu, osoba koja je član Društva, član Nadzornog odbora Društva ili prokurist Društva,
- osoba na rukovodećoj poziciji ili osoba koja je član Društva u svakoj pravnoj osobi ovlaštenoj za nuđenje Udjela,
- osoba na rukovodećoj poziciji u pravnoj osobi na koju je Društvo delegiralo svoje poslove,
- radnik Društva, radnik pravne osobe na koju je Društvo delegiralo svoje poslove ili radnik pravne osobe ovlaštene za nuđenje Udjela, a koja je uključena u djelatnosti koje Društvo obavlja i
- svaka druga fizička osoba čije su usluge stavljene na raspolaganje i u nadležnosti su Društva, a koja je uključena u djelatnosti koje Društvo obavlja.

Društvo je osiguralo da su sve Relevantne osobe upoznate sa svim procedurama i postupcima koje su dužne primjenjivati u svrhu pravilnog obavljanja svojih dužnosti, a kada obavljaju više dužnosti u Društvu, Društvo je osiguralo da svaku od njih obavljaju neovisno, savjesno i profesionalno.

Društvo je prilikom internog raspoređivanja funkcija definiralo odgovornosti viših rukovoditelja i osoba koje obavljaju kontrolnu funkciju u skladu s odredbama Zakona i propisima donesenim na temelju Zakona.

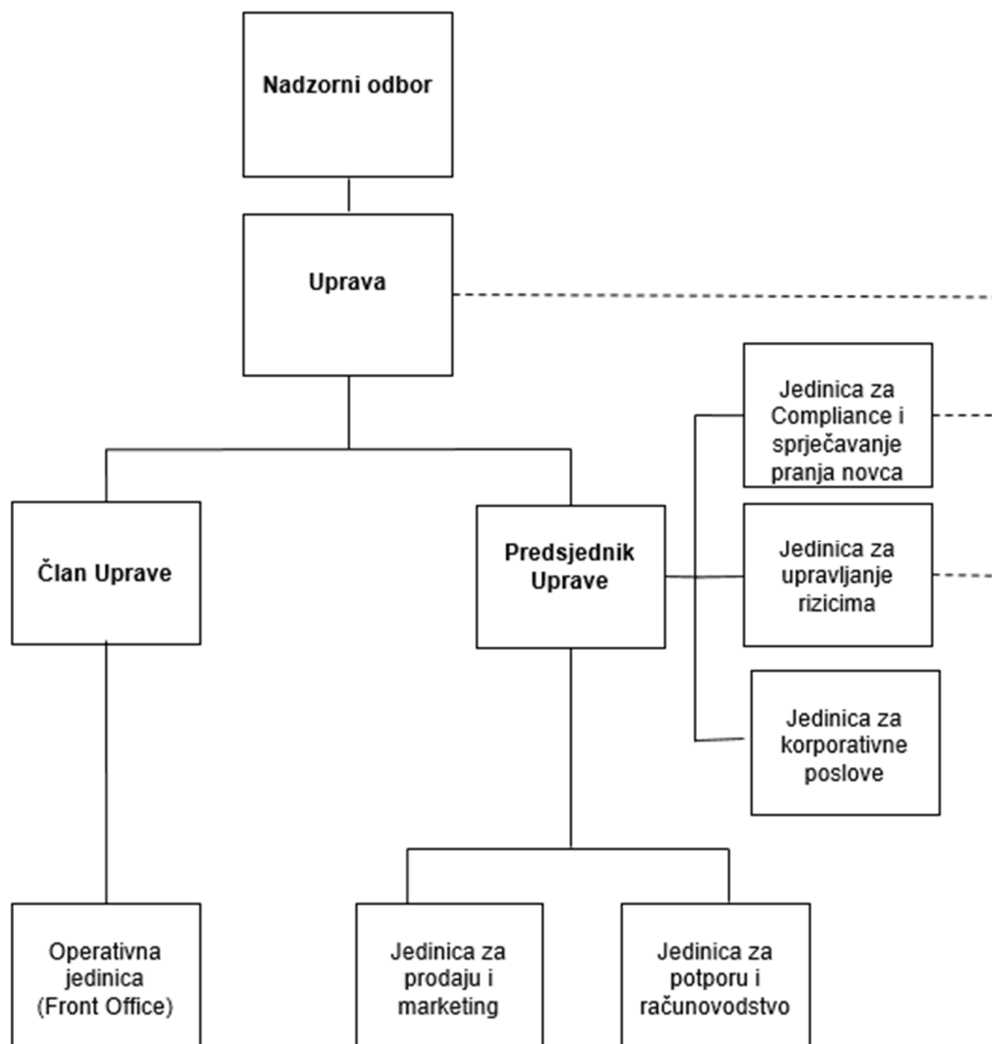
Društvo je propisalo, primjenjuje i redovito ažurira interne akte kojima se uređuje njegova unutarnja organizacijska struktura i postupak donošenja odluka, iz kojih je na jasan i dokumentiran način vidljiv postupak donošenja odluka i raspodjela odgovornosti za te odluke, a koji obuhvaćaju:

- podjelu na organizacijske jedinice,
- detaljan opis zaduženja i odgovornosti pojedine organizacijske jedinice,
- popis radnih mjesta i radnika unutar pojedine organizacijske jedinice,

- zaduženja i podjelu ovlasti viših rukovoditelja i radnika društva za upravljanje,
- postupak internog izvještavanja i donošenja odluka unutar društva za upravljanje i
- način čuvanja poslovne dokumentacije i podataka.

Članak 17.

Grafički prikaz aktualne organizacijske strukture (organigram) Društva dostupan je i na mrežnim (internetskim) stranicama Društva.



Prava, obveze i odgovornosti Društva i ulagatelja

Članak 18.

Društvo upravlja i raspolaže zasebnom imovinom Fonda i ostvaruje sva prava koja iz nje proizlaze u svoje ime, a za zajednički račun svih ulagatelja u Fondu, u skladu s odredbama Zakona, propisa donesenih na temelju Zakona, prospekta Fonda i Pravila.

Članak 19.

Društvo postupa u najboljem interesu ulagatelja i Fonda te stručno i s posebnom pažnjom donosi investicijske odluke, delegira poslove na treće osobe, koristi vanjske usluge i druge poslove koji su od značaja za Društvo i Fond.

Članak 20.

U okviru djelatnosti koje obavlja, Društvo je dužno:

- biti sposobno pravovremeno ispuniti svoje dospjele obveze (načelo likvidnosti), odnosno trajno sposobno ispunjavati sve svoje obveze (načelo solventnosti),
- upravljati Fondom na način da je Fond sposoban pravovremeno ispunjavati svoje dospjele obveze (načelo likvidnosti), odnosno da je Fond trajno sposoban ispunjavati sve svoje obveze (načelo solventnosti),
- osigurati ponudu Udjela isključivo putem osoba u skladu sa Zakonom,
- stjecati imovinu za Fond isključivo u svoje ime i za račun Fonda, odnosno ulagatelja, pohranjujući je kod Depozitara, a u skladu sa Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona te drugim relevantnim propisima,
- dostavljati Depozitaru preslike svih izvornih isprava vezanih uz transakcije imovinom Fonda, i to odmah po sastavljanju tih isprava ili njihovom primitku, te sve ostale isprave i dokumentaciju važnu za obavljanje poslova i izvršavanje dužnosti Depozitara predviđenih Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona te drugim relevantnim propisima,
- objavljivati podatke o Društvu i Fondu u skladu sa Zakonom, i propisima donesenim na temelju Zakona te drugim relevantnim propisima,
- zadužiti osobu za održavanje kontakata s Agencijom u cilju provedbe izvješćivanja i drugih korespondentnih aktivnosti zahtijevanih odredbama Zakona,
- upravljati Fondom u skladu s ograničenjima ulaganja i propisanom rizičnošću,
- izdavati Depozitaru naloge za ostvarivanje prava povezanih s imovinom Fonda i
- pridržavati se i drugih zahtjeva predviđenih Zakonom i propisima donesenim na temelju Zakona.

Društvo će za Fond izraditi zasebne godišnje i polugodišnje financijske izvještaje u skladu sa Zakonom te važećim propisima. Financijske podatke iz izvještaja revidirati će ovlašteni revizor koji provjerava godišnje financijske izvještaje, uključujući i knjigovodstvo Fonda. Mišljenje ovlaštenog revizora o obavljenoj reviziji te moguće rezerve njegovog mišljenja u cijelosti će biti uneseni u svake godišnje financijske izvještaje.

Članak 21.

Društvo naplaćuje ulagatelju ulaznu i izlaznu naknadu, te Fondu naknadu za upravljanje i naknadu vezanu uz prinos Fonda sukladno odredbama prospekta Fonda „Naknade i troškovi upravljanja Fondom“.

Osim navedenih naknada, Fondu se mogu naplaćivati samo oni troškovi poslovanja i naknade koji su navedeni u prospektu Fonda „Naknade i troškovi upravljanja Fondom“

Članak 22.

Društvo upravlja Fondom uvažavajući načela likvidnosti, solventnosti, sigurnosti i razdiobe rizika, vodeći pritom računa o ograničenjima ulaganja propisana Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona i prospektom Fonda.

Imovinom Fonda Društvo raspolaže po tržišnoj ili, ako tržišna ne postoji ili ne odražava fundamentalnu vrijednost imovine, procijenjenoj vrijednosti.

Društvo je dužno za Fond utvrditi vrijednost njegove imovine, te svih obveza Fonda prilikom utvrđivanja neto vrijednosti imovine Fonda po udjelu.

Neto vrijednost imovine Fonda Društvo izračunava prema usvojenim računovodstvenim politikama, odnosno metodologijama vrednovanja, koje su u skladu s važećim propisima i prospektom Fonda.

Članak 23.

Imovina Fonda ne pripada Društvu, nije dio njegove imovine, njegove likvidacijske ili stečajne mase, niti može biti predmet ovrhe radi namirenja tražbine prema Društvu. Imovina Fonda drži se i vodi odvojeno od imovine Društva.

Sve što Društvo stekne na temelju prava koja pripadaju Fondu ili na temelju poslova koji se odnose na imovinu Fonda ili što osoba ovlaštena za upravljanje Fondom stekne kao naknadu za pravo koje pripada Fondu, također pripada Fondu i čini imovinu Fonda.

Članak 24.

Društvo ne smije:

- obavljati djelatnosti posredovanja u kupnji i prodaji financijskih instrumenata,
- stjecati ili otuđivati imovinu Fonda za svoj račun ili račun Relevantnih osoba,
- kupovati sredstvima Fonda imovinu ili sklupati poslove koji nisu predviđeni prospektom Fonda,
- obavljati transakcije kojima krši odredbe Zakona, propisa donesenih na temelju Zakona i prospekta Fonda, uključujući odredbe o ograničenjima ulaganja u Fondu,
- nenaplatno otuđivati imovinu Fonda,

- stjecati ili otuđivati imovinu Fonda po cijeni nepovoljnijoj od tržišne cijene ili procijenjene vrijednosti predmetne imovine,
- neposredno ili posredno, istovremeno ili s odgodom, dogovarati prodaju, kupnju ili prijenos imovine između Fonda i drugog fonda kojima upravlja ili između Fonda i individualnog portfelja kojima upravlja, pod uvjetima različitim od tržišnih uvjeta ili uvjetima koji jedan fond ili individualni portfelj, stavljaju u povoljniji položaj u odnosu na drugi,
- preuzimati obveze u vezi s imovinom koja u trenutku preuzimanja tih obveza nije vlasništvo Fonda, uz iznimku transakcija financijskim instrumentima obavljenih na uređenom tržištu ili drugom tržištu čija pravila omogućavaju isporuku financijskih instrumenata uz istodobno plaćanje,
- za svoj račun stjecati ili otuđivati Udjele,
- izdavati druge financijske instrumente Fonda osim Udjela,
- ulagati imovinu Fonda u financijske instrumente kojih je ono izdavatelj,
- isplaćivati dividendu i bonuse radnicima i Upravi Društva ako ne ispunjava kapitalne zahtjeve,
- provoditi prodaje bez pokrića prenosivih vrijednosnih papira, instrumenata tržišta novca ili drugih financijskih instrumenata, a kako je definirano Zakonom i
- postupati protivno odredbama prospekta Fonda, a osobito u odnosu na odredbe o ograničenjima ulaganja.

Članak 25.

Fond ne odgovara za obveze Društva.

Ulagatelji u Fond ne odgovaraju za obveze Društva koje proizlaze iz pravnih poslova koje je Društvo zaključilo u svoje ime i za zajednički račun ulagatelja. Društvo ne može sklopiti pravni posao kojim bi nastala obveza izravno ulagatelju. Svi pravni poslovi protivni ovome stavku, ništetni su.

Ništetna je svaka punomoć prema kojoj bi Društvo zastupalo ulagatelje.

Potraživanja za naknadu troškova i naknada nastalih u svezi zaključivanja pravnih poslova za zajednički račun ulagatelja Društvo može podmiriti isključivo iz imovine Fonda, bez mogućnosti da za ista tereti ulagatelje izravno.

Društvo ne može izdati punomoć ulagateljima, za ostvarivanje prava glasa iz financijskih instrumenata koji pripadaju imovini Fonda.

Društvo samo ili putem Depozitara, uz jasno danu uputu za glasovanje, ostvaruje pravo glasa iz dionica koje čine imovinu Fonda. Pravo glasa iz dionica koje čine imovinu Fonda može ostvariti i punomoćnik, kojem Društvo u tom slučaju izdaje posebnu pisanu punomoć s jasnim uputama za glasovanje.

Članak 26.

Društvo redovito ažurira i održava svoju mrežnu (internetsku) stranicu koja sadrži osnovne podatke o Društvu, članovima Uprave Društva, Nadzornog odbora Društva i Depozitaru, polugodišnje i revidirane godišnje izvještaje Fonda i Društva, prospekt Fonda, Pravila i ključne podatke za ulagatelje Fonda (dalje: „KIID“), popis fondova kojima Društvo upravlja i njihove cijene udjela, mjesečni izvještaj Fonda, tabelarni prikaz utjecaja pojedinih rizika na Društvo i Fond, obavijesti vezane uz Društvo i Fond te ostale podatke propisane Zakonom.

Članak 27.

Društvo je odgovorno Fondu i ulagateljima za uredno i savjesno obavljanje poslova propisanih Zakonom, propisima donesenima na temelju Zakona, prospektom Fonda i Pravilima.

U slučaju da Društvo ne obavi ili propusti obaviti, u cijelosti ili djelomično, odnosno ako nepropisno obavi bilo koji posao ili dužnost predviđenu Zakonom, prospektom Fonda ili Pravilima, Društvo odgovara za štetu koja je nanesena zasebnoj imovini Fonda, a koja je nastala kao posljedica propusta Društva u obavljanju i izvršavanju njegovih dužnosti.

Društvo odgovara prema kriteriju pretpostavljene krivnje, ali ne odgovara za štetu koja je nastala kao posljedica više sile.

Društvo je odgovorno za vođenje registra udjela u Fondu. Društvo će najmanje jednom godišnje dostaviti izvadak o stanju i prometima u Fondu.

Društvo odgovara prema kriteriju pretpostavljene krivnje za štetu koja nastane ulagateljima zbog:

- izdavanja ili otkupa Udjela i
- propusta otkupa Udjela

ako je te radnje ili propuste ulagatelj učinio na temelju prospekta Fonda, Pravila, KIID-a, polugodišnjih i revidiranih godišnjih izvješća Fonda te na temelju obavijesti ulagateljima, koji su sadržavali neistinite ili nepotpune podatke i informacije ili podatke i informacije koji dovode u zabludu ili na temelju podataka i dokumenata koje ulagatelju proslijede osobe koje u ime i za račun Društva obavljaju poslove nuđenja Udjela.

Članak 28.

Društvo može iz objektivnih razloga s ciljem povećanja učinkovitosti trećim osobama delegirati poslove koje je dužno obavljati, uz suglasnost Agencije, pri čemu Društvo i dalje ostaje u potpunosti odgovorno za obavljanje delegiranih poslova.

Prilikom odabira trećih osoba, Društvo vodi brigu da te osobe imaju dobar ugled, stručne kvalifikacije i iskustvo potrebno za obavljanje delegiranih poslova, te da se delegiranjem ne ugrožavaju interesi ulagatelja i Fonda.

Ugovorom o delegiranju poslova propisano je da je treća osoba dužna omogućiti provođenje nadzora nad delegiranim poslom od strane djelatnika Agencije.

Članak 29.

Kod svih Zakonom propisanih slanja obavijesti Društvo će svim ulagateljima poslati obavijest na ugovoreni način komunikacije, putem pošte odnosno u elektroničkim obliku pod preduvjetom takvog odabira ulagatelja.

Dokumentaciju o raspolaganju Udjelom Društvo čuva najmanje 5 (pet) godina nakon isteka poslovne godine na koju se ti podaci odnose.

Poslovnu dokumentaciju i podatke Društvo će čuvati i nakon prestanka važenja odobrenja za rad, najmanje 5 (pet) godina nakon isteka poslovne godine na koju se ti podaci odnose.

Društvo će se pridržavati relevantnih zakona i propisa kojima se regulira zaštita osobnih podataka (primjerice Opća uredba o zaštiti podataka).

Informacija o postupcima zaštite osobnih podataka dostupne su na mrežnoj (internetskoj) stranici Društva.

Članak 30.

Povjerenički odnos Društva i ulagatelja temelji se na ugovoru o ulaganju i postoji između Društva i svakodobnog ulagatelja u Fondu.

Ugovorom o ulaganju Društvo je preuzelo obvezu izdati ulagatelju Udjel, izvršiti upis istoga u Registar, otkupiti Udjel od ulagatelja kada ulagatelj to zatraži te dalje ulagati ta sredstva, upravljati Fondom i poduzimati sve ostale radnje potrebne za upravljanje Fondom u skladu s odredbama Zakona, prospekta Fonda i Pravila.

Kod originarnog stjecanja Udjela ugovor o ulaganju sklopljen je kada je ulagatelj Društvu podnio uredan zahtjev za izdavanje Udjela i izvršio valjanu uplatu iznosa iz zahtjeva, a Društvo ne odbije sklapanje ugovora. U svim ostalim slučajevima ugovor o ulaganju je sklopljen u trenutku kada Društvo upiše stjecatelja u Registar.

Na temelju ugovora o ulaganju ulagatelj uz Udjel stječe položaj suovlaštenika na stvarima, pravima i tražbinama koje pripadaju zajedničkoj zasebnoj imovini Fonda.

Uplaćena sredstva Društvo smije ulagati tek nakon što ulagatelj bude upisan u Registar.

Ulagatelj odgovara za obveze preuzete za račun Fonda do visine vrijednosti Udjela.

Nijedan ulagatelj ne može zahtijevati diobu zajedničke zasebne imovine Fonda.

Prava ulagatelja kao i prava i tereti na Udjelima u korist trećih osoba miruju za vrijeme obustave izdavanja i otkupa Udjela i to do datuma prestanka obustave izdavanja i otkupa Udjela.

Članak 31.

Društvo ima pravo odbiti sklapanje ugovora o ulaganju ako:

- po svom sudu ocijeni da je cilj uplate ili zahtjeva za otkup Udjela iskorištavanje neučinkovitosti koje proizlaze iz zakonskih ili drugačije propisanih obveza vezanih uz procedure izračuna cijene Udjela,
- bi se provođenjem predmetne transakcije nanijela šteta ostalim ulagateljima izlaganjem Fonda riziku nelikvidnosti i insolventnosti ili onemogućilo ostvarivanje investicijskog cilja i strategije ulaganja Fonda,
- su odnosi između Društva i ulagatelja teško narušeni,
- postoje osnove sumnje da je ulagatelj počinio, pokušao ili da bi moglo doći do pranja novca ili financiranja terorizma, u skladu s propisima koji to određuju,
- ulagatelj Društvu odbije dati informacije relevantne za provedbu Sporazuma FATCA i Direktive Vijeća 2014/107/EU od 9. prosinca 2014. o izmjeni Direktive 2011/16/EU u pogledu obvezne automatske razmjene informacija u području oporezivanja (SL EU, L 359, od 16. prosinca 2014.) koje su Društvu potrebne za ispunjavanje obveza propisanih zakonom koji uređuje odnos između poreznih obveznika i poreznih tijela koja primjenjuju propise o porezima i drugim javnim davanjima ili
- ulagatelj nije Društvu dostavio svu dokumentaciju koju je Društvo propisalo kao potrebnu za sklapanje ugovora o ulaganju.

Društvo je dužno odbiti sklapanje ugovora o ulaganju za zahtjev za izdavanje Udjela zaprimljen za vrijeme obustave izdavanja i otkupa Udjela.

Društvo će o odbijanju sklapanja ugovora o ulaganju obavijestiti ulagatelja, a u slučaju da je izvršena uplata novčanih sredstava na račun Fonda, Društvo će bez odgode vratiti uplaćena sredstva u nominalnom iznosu, na račun s kojeg je uplata zaprimljena, ako je podatak o računu poznat Društvu.

5. Depozitar

Članak 32.

Depozitar je kreditna institucija kojoj su sukladno odredbama Zakona povjereni poslovi depozitara.

Pravni odnos između Društva i Depozitara uređen je na temelju pisanog ugovora o obavljanju poslova depozitara. O izboru Depozitara, kao i o promjeni Depozitara odlučuje Društvo uz uvjet ishođenja odobrenja Agencije.

Fond može imati samo jednog Depozitara.

Društvo ne smije djelovati i kao društvo za upravljanje i kao depozitar Fonda. Društvo ne smije imati dionice ili udjele u Depozitaru niti u osobi na koju je Depozitar u skladu sa Zakonom delegirao poslove za koje je s Društvom sklopio ugovor o obavljanju poslova depozitara.

Članak 33.

Prilikom stjecanja imovine za Fond u svoje ime i za račun Fonda, odnosno ulagatelja, Društvo pohranjuje imovinu kod Depozitara, u skladu sa Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona te drugim relevantnim propisima.

Društvo je dužno dostavljati Depozitaru preslike svih izvornih isprava vezanih uz transakcije imovinom Fonda i to odmah po sastavljanju tih isprava ili njihovom primitku, te sve ostale isprave i dokumentaciju važnu za obavljanje poslova Depozitara.

Društvo izdaje Depozitaru naloge za ostvarivanje prava povezanih s imovinom Fonda. Depozitar izvršava naloge i upute Društva isključivo ako su u skladu s odredbama Zakona i prospekta Fonda.

Poslovi Depozitara

Članak 34.

Depozitar za Fond obavlja sljedeće poslove:

- Kontrolne poslove:
 - osigurava da se izdavanje, otkup i isplata Udjela obavljaju u skladu sa Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona, drugim važećim propisima i prospektom Fonda,
 - osigurava da je neto vrijednost imovine Fonda te cijena Udjela izračunata u skladu s usvojenim računovodstvenim politikama, odnosno metodologijama vrednovanja, Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona, važećim propisima te prospektom Fonda,
 - izvršava naloge Društva u vezi s transakcijama financijskim instrumentima i drugom imovinom koja čini portfelj Fonda, isključivo pod uvjetom da nisu u suprotnosti sa Zakonom, propisima Agencije, prospektom Fonda i Pravilima,
 - osigurava da svi prihodi i druga prava koja proizlaze iz transakcija imovinom Fonda budu doznačeni na račun Fonda u uobičajenim rokovima,
 - osigurava da se prihodi Fonda koriste u skladu sa Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona i prospektom Fonda,
 - kontrolira da se imovina Fonda ulaže u skladu s proklamiranim ciljevima i odredbama prospekta Fonda, Zakona, propisa donesenih na temelju Zakona i drugih važećih propisa,
 - izvještava Agenciju i Društvo o provedenom postupku kontrole izračuna neto vrijednosti imovine Fonda i
 - prijavljuje Agenciji svako ozbiljnije ili teže kršenje Zakona, propisa donesenih na temelju Zakona i ugovora o obavljanju poslova depozitara od strane Društva.
- Praćenje tijeka novca Fonda:
 - osigurava učinkovito i prikladno praćenje tijeka novca Fonda, a posebno da se sve uplate ulagatelja izvršene u svrhu izdavanja Udjela i sva ostala novčana sredstva Fonda evidentiraju na novčanim računima koji ispunjavaju sljedeće uvjete:
 - otvoreni su u ime Društva ili Depozitara, a za račun Fonda,
 - otvoreni su kod središnje banke, kreditne institucije sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ili državi članici ili banke sa sjedištem u trećoj državi s odobrenjem za rad izdanim od nadležnog tijela,

- na tržištima gdje su takvi novčani računi potrebni za poslovanje Fonda i koji su predmet propisa koji imaju isti učinak kao i hrvatsko pravo i nad kojima se učinkovito provodi nadzor i
- vode se u skladu s načelima zaštite imovine klijenata propisane zakonom koji uređuje tržište kapitala i propisima donesenim na temelju istog u dijelu koji se odnosi na zaštitu imovine klijenata.
- osigurava da kada su novčani računi otvoreni u ime Depozitara, a za račun Fonda, na njima ne drže vlastita novčana sredstva osoba kod kojih su otvoreni ti računi, kao ni vlastita novčana sredstva Depozitara.
- ažurno vodi vlastite evidencije o novčanim sredstvima Fonda evidentiranim na novčanim računima.
- **Pohranu imovine Fonda:**
 - Imovina Fonda povjerava se na pohranu Depozitaru na slijedeći način:
Za financijske instrumente koji se mogu pohraniti na skrbništvo Depozitar:
 - pohranjuje na skrbništvo sve financijske instrumente koji mogu biti ubilježeni na računu financijskih instrumenata otvorenom u knjigama Depozitara, kao i sve materijalizirane financijske instrumente koje je Društvo predalo Depozitaru i
 - osigurava da se svi financijski instrumenti koji mogu biti ubilježeni na računu financijskih instrumenata otvorenom u knjigama depozitara, vode na odvojenim računima, na način kako je to propisano zakonom koji uređuje tržište kapitala i propisima donesenim na temelju njega u dijelu koji se odnosi na zaštitu imovine klijenata, otvorenim u ime Društva, a za račun Fonda, tako da se u svakom trenutku mogu jasno odrediti i razlučiti kao imovina koja pripada Fondu.
 - Za svu ostalu imovinu Depozitar je dužan:
 - provjeriti i potvrditi da je ista u vlasništvu Društva za račun Fonda na temelju informacija ili dokumenata koje je Depozitaru dostavilo Društvo ili, kada je to primjenjivo, na temelju podataka iz javno dostupnih registara i evidencija i drugih vanjskih izvora i
 - ažurno voditi evidencije o onoj imovini za koju je utvrdio da je u vlasništvu Društva za račun Fonda.
 - Depozitar je dužan Društvu redovito dostavljati cjelovit i sveobuhvatan popis imovine Fonda ili na odgovarajući način omogućiti Društvu trajan uvid u pozicije Fonda pohranjene kod Depozitara.
 - Depozitar je dužan izvještavati Društvo o korporativnim akcijama vezanim za imovinu Fonda koja mu je povjerena na pohranu i izvršavati njegove naloge koji iz toga proizlaze.

Osnovna prava, obveze i odgovornosti depozitara

Članak 35.

Imovinu Fonda, Depozitar je dužan čuvati i voditi tako da se u svakom trenutku može jasno odrediti i razlučiti imovina koja pripada Fondu od imovine Depozitara i ostalih klijenata Depozitara.

Kada je Depozitaru povjerena na pohranu imovina Fonda, depozitar je dužan primjenjivati odgovarajuće mjere kako bi se zaštitila prava vlasništva i druga prava Fonda, osobito u slučaju nesolventnosti Društva i Depozitara.

Depozitar i treća osoba na koju Depozitar delegira poslove pohrane imovine Fonda na skrbništvo (dalje: "Treća osoba"), ne smiju ponovno koristiti imovinu Fonda koja je pohranjena na skrbništvo za obavljanje transakcija za vlastiti račun ili za ostvarivanje bilo kakve koristi za sebe, svoje osnivače, radnike ili u bilo koju drugu svrhu osim u korist Fonda i njegovih ulagatelja, pri čemu se ponovno korištenje imovine odnosi se na bilo koju transakciju imovinom koja je pohranjena na skrbništvo, uključujući prijenos, zalog, prodaju i zajam imovine.

Imovina Fonda koja je pohranjena na skrbništvo ne ulazi u likvidacijsku ili stečajnu masu Depozitara ili Treće osobe, niti može biti predmetom ovrhe u vezi s potraživanjem prema Depozitaru ili Trećoj osobi.

Kada je imovina pohranjena kod Treće osobe, osigurati će se ista razina zaštite imovine ulagatelja kao da je pohranjena kod Depozitara.

Depozitar odgovara Društvu i ulagateljima za izbor Treće osobe.

Kada Depozitar, pri izvršavanju svojih dužnosti i obveza iz Zakona, utvrdi nepravilnosti i/ili nezakonitosti koje su posljedica aktivnosti Društva, a predstavljaju kršenje obveza Društva određenih Zakonom, propisima donesenima na temelju Zakona, Prospekta Fonda ili Pravila, na njih će bez odgode pisanim putem upozoriti Društvo i zatražiti pojašnjenje tih okolnosti. Posebice, ako Depozitar prilikom kontrole izračuna neto vrijednosti imovine Fonda utvrdi netočnost i/ili nepravilnost, o tome će bez odgode pisanim putem obavijestiti Društvo.

Ako Društvo, nakon upozorenja Depozitara, nastavi s kršenjem svojih obveza, Depozitar će o tome bez odgode obavijestiti Agenciju

Depozitar se obvezao da će ažurne informacije o depozitaru navedene u Prospektu biti ulagateljima dostupne na zahtjev.

Članak 36.

U izvršavanju svojih poslova i dužnosti predviđenih Zakonom i propisima donesenim na temelju Zakona, Depozitar i Društvo postupaju pažnjom dobrog stručnjaka, u skladu s načelom savjesnosti i poštenja, neovisno i isključivo u interesu Fonda i ulagatelja.

Depozitar može s novčanog računa Fonda Društva, isplatiti naknadu za obavljene poslove Depozitara.

Članak 37.

Depozitar ne smije u odnosu na Fond obavljati druge poslove koji mogu dovesti do sukoba interesa između Fonda, ulagatelja ili Društva i Depozitara, ako nije funkcionalno i hijerarhijski razdvojio obavljanje poslova Depozitara od ostalih poslova čije bi obavljanje moglo dovesti do sukoba interesa i ako potencijalne sukobe interesa primjereno ne prepoznaje, njima upravlja, prati i objavljuje ulagateljima Fonda.

Upravitelji i ostali radnici Depozitara, njegovi prokuristi te punomoćnici ne smiju biti radnici Društva.

Članovi uprave i ostali radnici Društva, njegovi prokuristi te punomoćnici ne smiju biti radnici Depozitara.

Članak 38.

Depozitar je odgovoran Fondu i ulagateljima za gubitak financijskih instrumenata pohranjenih na skrbništvo od strane Depozitara ili Treće osobe.

U slučaju gubitka financijskih instrumenata koji su pohranjeni na skrbništvo, Depozitar u imovinu Fonda vraća financijski instrument iste vrste ili odgovarajući iznos novčanih sredstava bez nepotrebnog kašnjenja.

Depozitar nije odgovoran za gubitak financijskih instrumenata koji su pohranjeni na skrbništvo, ako može dokazati da je gubitak nastao zbog vanjskih, izvanrednih i nepredvidivih okolnosti, čije bi posljedice bile neizbježne unatoč svim razumnim nastojanjima da se one izbjegnu, spriječe ili otklone.

Depozitar odgovara Društvu i ulagateljima i za bilo koju drugu pričinjenu štetu koja je nastala kao posljedica nepažnje ili namjernog propusta Depozitara u obavljanju poslova Depozitara propisanih Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona i Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2016/438 od 17. prosinca 2015. o dopuni Direktive 2009/65/EZ Europskog parlamenta i Vijeća o obvezama depozitara kojom se uređuje poslovanje depozitara UCITS fondova.

Na odgovornost Depozitara ne utječe činjenica da je obavljanje svojih poslova pohrane imovine Fonda delegirao Trećim osobama.

Depozitar neće biti odgovoran Društvu i ulagateljima u slučajevima kada odredbe Zakona, propisa donesenih na temelju Zakona ili Delegirane Uredbe Komisije (EU) 2016/438 od 17. prosinca 2015. o dopuni Direktive 2009/65/EZ Europskog parlamenta i Vijeća o obvezama depozitara isključuju ili ograničavaju odgovornost depozitara, pod uvjetom ispunjenja pretpostavki za oslobođenje ili ograničenje odgovornosti navedenih u tim propisima.

Depozitar ne odgovara za štetu koja je nastala kao posljedica više sile.

Depozitar se ne može sporazumom ograničiti ili osloboditi od odgovornosti prema Društvu i ulagateljima Fonda te svaki sporazum u suprotnost s ovom odredbom je ništetan.

Članak 39.

Depozitar je ovlašten i dužan u svoje ime ostvarivati zahtjeve i prava ulagatelja prema Društvu, zbog kršenja odredaba Zakona, prospekta Fonda i Pravila. To ne sprječava ulagatelje da pojedinačno i samostalno ostvaruju imovinsko-pravne zahtjeve prema Društvu.

Depozitar je dužan vratiti u imovinu Fonda sve što je iz nje isplaćeno bez valjane pravne osnove.

Članak 40.

Društvo je ovlašteno i dužno u svoje ime ostvarivati zahtjeve i prava ulagatelja prema Depozitaru. To ne sprječava ulagatelje da pojedinačno i samostalno ostvaruju imovinskopravne zahtjeve prema Depozitaru, pod uvjetom da to ne dovodi do dvostruke pravne zaštite ili do neravnopravnog postupanja prema ulagateljima.

Podatke o ulagateljima, njihovim Udjelima te uplatama i isplatama, koje je Društvo učinilo dostupnima u skladu s odredbama Zakona, depozitar je dužan čuvati kao poslovnu tajnu.

6. Postupak naknade štete

Članak 41.

Postupak naknade štete koje je Društvo dužno nadoknaditi ulagateljima i/ili Fondu Društvo provodi u slučajevima

- pogrešnog izračuna neto vrijednosti imovine po udjelu odnosno cijene udjela²¹;
- nedopuštene povrede ograničenja ulaganja
- ostalim slučajevima odgovornosti Društva za štetu

Pogrešan izračun cijene udjela

Članak 42.

Društvo provodi postupak naknade štete ulagateljima i/ili Fondu u slučajevima pogrešnog izračuna neto vrijednosti imovine

- kada razlika između prvotno izračunate cijene Udjela i naknadno točno utvrđene cijene Udjela za taj dan prelazi 0,7% vrijednosti prvotno izračunate cijene Udjela – „bitna pogreška kod izračuna cijene udjela“.

Razdoblje obeštećenja:

- razdoblje tijekom kojeg je postojala bitna pogreška pri izračunu cijene Udjela (viša ili niža cijena Udjela).

Društvo za svaki dan razdoblja obeštećenja izrađuje novi izračun cijene Udjela i utvrđuje visinu naknade štete za Fond i po ulagatelju.

U slučaju izračuna više cijene Udjela (kada je prvotno izračunata cijena Udjela viša od naknadno točno utvrđene cijene Udjela za isti dan) Društvo će za svaki dan razdoblja obeštećenja svim ulagateljima koji su:

- stjecali Udjele, dodijeliti broj Udjela u iznosu razlike broja Udjela koji bi stekli na temelju naknadno točno izračunate cijene Udjela i prvotno izračunate cijene Udjela;
- otkupljivali Udjele, umanjiti broj Udjela za iznos razlike broja Udjela koji se otkupio na temelju naknadno točno izračunate cijene Udjela i prvotno izračunate cijene Udjela.

U slučaju izračuna niže cijene Udjela (kada je prvotno izračunata cijena Udjela niža od naknadno točno utvrđene cijene Udjela za isti dan) Društvo će za svaki dan razdoblja obeštećenja svim ulagateljima koji su:

- stjecali Udjele, umanjiti broj Udjela za iznos razlike broja Udjela koji su se stekli na temelju prvotno izračunate cijene Udjela i naknadno točno izračunate cijene Udjela;
- otkupljivali udjele, dodijeliti broj Udjela u iznosu razlike broja Udjela koji bi bili otkupljeni na temelju naknadno točno izračunate cijene Udjela i prvotno izračunate cijene Udjela.

Ukoliko na dan provođenja postupka naknade štete ulagatelj kojem Društvo, u postupku naknade štete:

- dodjeljuje broj Udjela nema stanje Udjela, Društvo će u ime i za račun tog ulagatelja otkupiti tako dodijeljene Udjele i isplatiti novčana sredstava po naknadno izračunatoj cijeni Udjela na dan otkupa kada je ulagatelj otkupio sve udjele,
- umanjuje broj Udjela nema dovoljno stanje Udjela da se umanjenje provede, Društvo će umanjiti broj Udjela za raspoloživo stanje, a ostatak će Društvo uplatiti u Fond u iznosu koji predstavlja umnožak broja preostalih Udjela koji se trebaju umanjiti po naknadno izračunatoj cijeni Udjela na dan uplate kada je ulagatelj izvršio uplatu u Fond.

Nedopuštena povreda prekoračenja ograničenja ulaganja

Članak 43.

Društvo provodi postupak naknade štete kod nedopuštenog prekoračenja ograničenja ulaganja:

- kada prekoračenje ulaganja²² iznosi više od 10% od ukupnog dozvoljenog ulaganja propisanog Zakonom i propisima donesenim na temelju Zakona – „bitno prekoračenje ograničenja ulaganja“:
 - koje je posljedica transakcija koje je sklopilo Društvo, a koje su u trenutku njihova sklapanja dovele do nastanka bitnog prekoračenja ograničenja ulaganja,

²¹ Cijena udjela u UCITS fondu je neto vrijednost imovine UCITS fonda po udjelu koja se izračunava u skladu s važećim propisima

²² Prekoračenje ograničenja ulaganja se smatra prekoračenje ograničenja ulaganja koje je posljedica transakcije koje je sklopilo Društvo, a kojom se u trenutku njenog sklapanja prekršilo ograničenje ulaganja propisano Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona i/ili prospektom Fonda.

- koje je posljedica okolnosti na koje Društvo nije moglo utjecati i Društvo nije uskladilo ulaganja Fonda u roku od 3 (tri) mjeseca, odnosno 6 (šest) mjeseci uz prethodnu suglasnost Agencije, od dana nastanka bitnog prekoračenja ograničenja ulaganja.
- je provedbom transakcija ili usklađenjem ulaganja na drugi odgovarajući način iz članka 43. ovih Pravila nastao gubitak odnosno šteta za Fond i/ili ulagatelja

Razdoblje obeštećenja je:

- razdoblje od usklađenja ulaganja do nadoknade gubitka Fondu.

Društvo odmah po saznanju za prekoračenje ograničenja ulaganja usklađuje ulaganja, na način da potpuno otklanja prekoračenje ograničenja ulaganja:

- provedbom transakcija nužnih za potpuno otklanjanje prekoračenja ograničenja ulaganja ili
- osiguravanjem usklađenja na drugi odgovarajući način (npr. dospjeće depozita, nove uplate ili isplate ulagateljima koji uzrokuju prestanka prekoračenja ograničenja ulaganja, promjena načina i metodologije vrednovanja pozicija koje su dovele do prekoračenja kada je to primjenjivo i dr.).

Kada je provedbom transakcija ili usklađenjem ulaganja na drugi odgovarajući način:

- nastala dobit, navedena će se dobit dodijeliti Fondu,
- nastao gubitak, Društvo Fondu nadoknađuje takav gubitak uplatom iznosa Fondu.

Društvo će Fondu naknaditi troškove koji su nastali provođenjem transakcija koje su prouzročile prekoračenje ograničenja ulaganja kao i troškove koji su nastali radi otklanjanja navedenog prekoračenja ograničenja ulaganja.

Društvo će u imovini Fonda evidentirati i usklađivati potraživanje od Društva za iznos svih obveza Društva sukladno ovom članku na svaki dan provođenja transakcija usklađenja do potpunog otklanjanja prekoračenja ulaganja.

U slučaju propuštanja pravovremenog evidentiranja navedenih potraživanja u imovini Fonda, a koje bi dovelo do bitne pogreške kod izračuna cijene Udjela (u ovom slučaju niža cijena Udjela) primijeniti će se postupci obeštećenja ulagatelja i/ili Fonda sukladno članku 42. Pravila.

Ostali slučajevi naknade štete

Članak 44.

Društvo je odgovorno Fondu i ulagateljima za uredno i savjesno obavljanje poslova te provodi postupak naknade štete kada je:

- nanesena šteta imovini Fonda, a koja je posljedica propusta Društva u obavljanju i izvršavanju dužnosti propisanih Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona, pravilima i prospektom Fonda;
- ulagateljima nastala šteta zbog izdavanja ili otkupa udjela Fonda, kao i zbog propuštanja otkupa udjela Fonda, ako je te radnje ili propuste ulagatelj učinio na temelju dokumenata ili obavijesti iz članka 183. Zakona, koji su sadržavali neistinite ili nepotpune podatke i informacije ili podatke i informacije koji dovode u zabludu ili na temelju netočnih ili nepotpunih podataka i izjava koje ulagatelju proslijede osobe koje u ime i za račun Društva obavljaju poslove nuđenja udjela UCITS fonda.

U ostalim slučajevima naknade štete, Društvo će ovisno o okolnostima slučaja planom naknade štete predvidjeti način i postupke kojima će naknaditi nastalu štetu Fondu i/ili ulagateljima te mjere koje će se poduzeti s ciljem otklanjanja uzroka nastanka štete.

Postupak naknade štete

Članak 45.

Postupak naknade štete sastoji se od:

- izrade plana naknade štete najkasnije u roku od 60 (šezdeset) dana od saznanja za slučaj iz stavka 1. ovog članka, a koji sadrži:
 - primjeren rok, način i postupke kojima će naknaditi nastalu štetu ulagateljima i/ili Fondu,
 - mjere koje se poduzimaju s ciljem uklanjanja razloga za naknadu štete i s ciljem naknade štete,
 - u slučaju:
 - bitne pogreške pri izračunu cijene Udjela, novi izračun cijene Udjela za svaki dan razdoblja obeštećenja,
 - bitnog prekoračenja ograničenja ulaganja, informacije o poziciji imovine u portfelju Fonda u odnosu na koju je došlo do prekoračenja ograničenja ulaganja, duljini trajanja i razlozima takvog prekoračenja,
 - ostalih slučajeva naknade štete, informacija o razlozima nastanka štete.
- broj ulagatelja koji su u razdoblju obeštećenja stjecali i/ili otkupljivali Udjele te pojedinačnu i ukupnu visinu naknade koja se isplaćuje ulagateljima i/ili Fondu, odnosno u ostalim slučajevima naknade štete broj

ulagatelja koji su pretrpili štetu te pojedinačnu i ukupnu visinu naknade koja će se isplatiti ulagateljima i/ili UCITS fondu

- dostavljanja plana naknade štete Agenciji, kada je primjenjivo,
- dostavljanja obavijesti ulagateljima u roku od 10 (deset) dana od izrade plana naknade štete, a koja sadrži:
 - koji je uzrok i u čemu se sastoji razlog za naknadu štete,
 - visinu štete i obvezu naknade,
 - rokove i način naknade štete,
- naknade štete oštećenim ulagateljima i/ili Fondu i
- revizije provedenog postupka naknade štete u okviru revizije godišnjih izvještaja Fonda, kada je primjenjivo.

Visina štete:

- u slučaju bitne pogreške pri izračunu cijene Udjela visina štete se izračunava sukladno članku 42. Pravila;
- u slučaju bitnog prekoračenja ograničenja ulaganja visina štete se izračunava sukladno članku 43. Pravila;
- u ostalim slučajevima naknade štete izračun visine štete utvrditi će se planom naknade štete ovisno o okolnostima pojedinog slučaja

Svi troškovi koji su nastali u svrhu provedbe postupka i mjera naknade štete iz ovog članka troškovi su Društva i ne naplaćuju se na teret Fonda ili ulagatelja.

Iznimno od odredbi ovog članka:

- naknada štete se ne provodi za ulagatelje kojima je utvrđena visina naknade štete manja od 10,00 (deset) kuna.

Plan naknade štete nije potrebno dostaviti Agenciji, niti je potrebno provoditi reviziju provedenih postupaka naknade štete u okviru revizije godišnjih izvještaja Fonda ako je ukupan iznos isplate radi naknade štete manji od 50.000,00 (pedesettisuća) kuna i iznos isplate radi naknade štete po ulagatelju je manji od 2.500,00 (dvijetisuće i petsto) kuna.

7. Upravljanje sukobom interesa

Članak 46.

Društvo je dužno uspostaviti mehanizme, mjere i postupke za utvrđivanje i sprječavanje sukoba interesa, a koji se mogu pojaviti kao rezultat obavljanja njegovih osnovnih i pomoćnih djelatnosti.

Imajući u vidu složenost i isprepletenost predmetnih djelatnosti, česte slučajeve vlasničke povezanosti između društava koja te djelatnosti obavljaju, kao i ovlasti koje imaju, te informacije kojima raspolažu zaposlenici tih društava, postoje brojne situacije u kojima se može pojaviti sukob interesa, pa je time i rizik od njegova nastanka nezanemariv.

Prije svega, sukob interesa može nastati između društva za upravljanje i ulagatelja u fond kojim to društvo upravlja, ili klijenta kojemu društvo pruža financijsku uslugu. Sukob interesa može nastati i između ulagatelja/klijenta i zaposlenika društva za upravljanje, ili između ulagatelja/klijenta i nekog drugog društva koje je na neki način vlasnički povezano sa društvom za upravljanje. Konačno, sukob interesa može nastati i između samih ulagatelja/klijenata, bilo da se radi o sukobu interesa između ulagatelja unutar jednog fonda, između ulagatelja različitih fondova, ili između različitih kategorija ulagatelja/klijenata (npr. između ulagatelja u neki fond i klijenta usluge upravljanja portfeljem).

U obavljanju svojih osnovnih i pomoćnih djelatnosti, Društvo je dužno aktivno raditi na sprečavanju nastanka situacija u kojima se interesu bilo kojeg ulagatelja ili klijenta nadređuje interes nekog drugog subjekta, bilo da je taj subjekt samo Društvo, djelatnik Društva, subjekt koji je vlasnički ili drugačije povezan sa Društvom, ili neki drugi ulagatelj/klijent.

S tim u vezi Društvo je dužno u pisanom obliku izraditi, primjenjivati, te redovito ažurirati učinkovitu Politiku upravljanja sukobom interesa.

Politika upravljanja sukobom interesa mora sadržavati utvrđene okolnosti koje predstavljaju ili mogu dovesti do sukoba interesa na štetu Ulagatelja, a vezano uz obavljanje osnovne ili pomoćne djelatnosti, pojedinu investicijsku uslugu, aktivnost, i pomoćnu uslugu izvršenu od strane ili za Društvo, te postupke kojih se Društvo mora pridržavati i mjere koje mora primjenjivati za upravljanje navedenim sukobom interesa.

Ulagatelji u svakom trenutku imaju pravo na uvid u važeću Politiku upravljanja sukobom interesa Društva, koja je dostupna na web stranicama Društva. U nastavku se navodi pregled mjera i postupaka koje Društvo može poduzeti na sprečavanju sukoba interesa, kao i primjeri mogućih sukoba interesa.

Društvo je dužno interes Fonda stavljati ispred interesa Društva i njegovih povezanih odnosno relevantnih osoba

Društvo je dužno poduzeti sve razumne mjere kako bi se izbjegli sukobi interesa, a kada se isti ne mogu izbjeći, prepoznati ih, istima upravljati, pratiti ih, te ih objaviti, kada je to primjenjivo, kako bi se spriječio negativan utjecaj na interese Fonda i ulagatelja i osiguralo da se prema ulagateljima, Fondu, te drugim fondovima i portfeljima kojima Društvo upravlja postupa pošteno.

Društvo je zabranjeno provođenje transakcija između Fonda i nekog drugog fonda pod upravljanjem Društva, ili između Fonda i portfelja pod upravljanjem Društva, po uvjetima različitim od tržišnih, ili pod uvjetima koji jednu stranu u takvoj transakciji stavljaju u povoljniji položaj u odnosu na drugu.

Društvo će transakcije između Fonda i nekog drugog fonda pod upravljanjem Društva, ili između Fonda i portfelja pod upravljanjem Društva provoditi:

- u slučajevima kada dolazi do približavanja nekog financijskog instrumenta propisanom zakonskom ili internom ograničenju ulaganja;
- u slučaju većeg otkupa udjela i potrebe prodaje određenog financijskog instrumenta zbog isplate udjela;
- kod procjene Društva da u dva fonda kojima upravlja Društvo, odnosno procjene da u Fondu i portfelju kojim upravlja Društvo postoje financijski instrumenti koji u jednom fondu odnosno portfelju imaju prevelik, a u drugom premali udio u neto imovini tih fondova odnosno portfelja;
- u slučajevima kada provođenjem predmetne transakcije dolazi do istovremenog usklađivanja strukture imovine u oba fonda, odnosno u Fondu i portfelju kojim upravlja Društvo sa taktičkim (kratkoročnim) odnosno strateškim (dugoročnim) investicijskim ciljevima fondova odnosno portfelja.

Društvo će svaku transakciju između Fonda i nekog drugog fonda pod upravljanjem Društva, ili između Fonda i portfelja pod upravljanjem Društva dokumentirati, obrazloživši razloge zbog kojih se ista obavlja, te navedenu dokumentaciju čuvati na način propisan Zakonom i propisima donesenim na temelju Zakona.

Društvo za upravljanje dužno je propisati i implementirati jasne politike nagrađivanja za sve kategorije radnika, upravu i nadzorni odbor, s ciljem sprečavanja i upravljanja sukobom interesa i sprečavanja preuzimanja neprimjerenih rizika.

Društvo je zabranjeno delegirati poslove na osobu čiji interesi mogu biti u sukobu s interesima ulagatelja i Fonda.

Prilikom ulaganja Fonda u udjele ili dionice drugih fondova pod upravljanjem Društva, Društvo je zabranjeno Fondu naplatiti naknadu za upravljanje, te ulaznu i izlaznu naknadu, a Depozitaru je zabranjeno obračunavati naknadu na vrijednost imovine Fonda uložene u udjele drugih fondova pod upravljanjem Društva.

Društvo je zabranjeno ulagati imovinu Fonda u udjele ili dionice drugih fondova pod upravljanjem trećih osoba s kojima je Društvo povezano zajedničkom upravom ili kontrolom, ili značajnim izravnim ili neizravnim međusobnim vlasničkim udjelom, ukoliko se temeljem takvih ulaganja Fondu naplaćuje ulazna ili izlazna naknada.

Društvo je dužno svojim zaposlenicima zabraniti provođenje transakcija za vlastiti račun, za račun trećih osoba, u interesu trećih osoba ili koje treće osobe vrše za račun zaposlenika ili u njihovom interesu, koje su protivne interesima Fonda, ili se temelje na povjerljivim informacijama.

Društvo je Politikom upravljanja sukobom interesa dužno osigurati uređivanje, primjenu, i ažuriranje mjera i postupaka kojima se nastoji:

- spriječiti nastanak sukoba interesa između Fonda ili ulagatelja s Društvom, i/ili njegovim povezanim odnosno relevantnim osobama;
- spriječiti nastanak sukoba interesa između Fonda i ulagatelja, Fonda i drugih klijenata Društva, odnosno Ulagatelja i drugih klijenata Društva;
- spriječiti da osobni interesi zaposlenika Društva dođu u sukob s dužnostima koja imaju prema Društvu, ili koje ono ima prema Fondu i ulagateljima, uključivo, ali ne ograničeno na zloupotrebu povjerljivih informacija;
- osigurati učinkovitu kontrolu nad transakcijama financijskim instrumentima koje zaposlenici Društva vrše izvan okvira svojih službenih dužnosti za vlastiti račun, za račun trećih osoba, u interesu trećih osoba ili koje treće osobe vrše za račun zaposlenika ili u njihovom interesu;

- spriječiti nastanak sukoba interesa prilikom ulaganja Fonda u druge fondove pod upravljanjem Društva, ili u druge fondove pod upravljanjem povezanih osoba Društva;
- spriječiti nastanak sukoba interesa prilikom odabira drugih strana koje Fondu pružaju financijske usluge;
- neovisno i kontinuirano jačati sustav unutarnjih kontrola te poduzimati sve razumne mjere za identificiranje i sprečavanje sukoba interesa.

Cilj predmetnih mjera i postupaka je osiguranje maksimalne zaštite interesa ulagatelja, kao i postupanje u skladu sa pravilima struke primjenjujući pri tome pažnju dobroga stručnjaka te postupajući u skladu sa svim pravilima i propisima koji reguliraju pružanje i obavljanje investicijskih usluga i aktivnosti.

Depozitar putem svoje organizacijske strukture i internih akata, u izvršavanju poslova, obveza i dužnosti depozitara predviđenih Zakonom i ugovorom o obavljanju poslova depozitara, mora izbjegavati sukob interesa između Depozitara, svoga osnivača i/ili imatelja kvalificiranog udjela u depozitaru i Fonda, te ulagatelja i Društva. Nadzor postupanja Depozitara u skladu s ovom odredbom u nadležnosti je tijela Depozitara koje je neovisno o upravi Depozitara.

Pojednostavljeno govoreći, sukob interesa nastaje u trenutku kada se, postupcima Društva, interesi ulagatelja podrede interesima Društva ili njegovih povezanih odnosno relevantnih osoba, ili kada se postupcima Društva određeni ulagatelj ili ulagatelji dovedu u povoljniji položaj u odnosu na ostale ulagatelje.

Na primjer, sukob interesa može nastati ako:

- društvo za upravljanje odabere pružatelja financijske usluge (npr. brokera) ili druge ugovorne strane temeljem provizije koju taj pružatelj plaća tome društvu, a ne temeljem stvarne koristi za Fond;
- društvo za upravljanje, koje je dijelom grupe, odabere pružatelja financijske usluge ili druge ugovorne strane s ciljem povećanja dobiti svoje grupe (npr. s ciljem maksimiziranja naknada koju je moguće naplatiti klijentu), a ne temeljem stvarne koristi za ulagatelja ili klijenta;
- društvo za upravljanje, koje je dijelom grupe, ulaže imovinu fonda ili portfelja u financijske instrumente koje je izdala, uvela, ili promovirala ta grupa, bez obzira na stvarnu korist takve transakcije za ulagatelje ili klijente;
- društvo za upravljanje, koje je dijelom grupe, ulaže imovinu fonda ili portfelja u financijske instrumente vodeći se interesom članova te grupe (npr. s ciljem ostvarivanja kontrole nekog člana te grupe nad nekim gospodarskim subjektom, ili u slučajevima kada neki član grupe ima poseban poslovni odnos s izdavateljem financijskog instrumenta), bez obzira na stvarnu korist takve transakcije za ulagatelje ili klijente;
- društvo za upravljanje, koje je dijelom grupe, ulaže imovinu fonda ili portfelja u financijske instrumente kojima upravlja ta grupa s ciljem povećanja dobiti svoje grupe (npr. s ciljem maksimiziranja naknada koju je moguće naplatiti ulagateljima ili klijentima), a ne temeljem stvarne koristi za ulagatelja ili klijenta;
- društvo za upravljanje provede transakciju prijenosa financijskih instrumenata, direktno ili indirektno, između dva fonda ili portfelja kojima upravlja, na način da je jedna strana transakcije dovedena u povoljniji položaj, s ciljem pogodovanja odnosa sa jednim od ulagatelja ili klijenata;
- društvo za upravljanje ulaže imovinu fondova ili portfelja u financijske instrumente u kojima relevantne osobe toga društva, koje sudjeluju u upravljanju imovinom, drže značajan udjel, ili provodi transakcije financijskim instrumentima u kojima su druga strana te relevantne osobe društva.

8. Nadzor poslovanja

Članak 47.

Agencija provodi nadzor nad Društvom, Fondom, Depozitarom i pravnim osobama koje nude udjele u Fondu (dalje: „Subjekti nadzora“).

Nadzor je provjera, u skladu Zakonom o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga, posluje li subjekt nadzora u skladu s odredbama Zakona, propisima donesenim na temelju Zakona, odredbama uredbi Europske unije i smjernicama europskih nadzornih tijela kojima se uređuje poslovanje društava za upravljanje i UCITS fondova, u skladu s drugim propisima, s propisima o upravljanju rizicima, kao i u skladu s vlastitim pravilima i standardima, pravilima struke te na način koji omogućuje uredno funkcioniranje subjekta nadzora, a nadzor uključuje i izricanje nadzornih mjera.

Osnovni ciljevi nadzora su provjera zakonitosti, procjena sigurnosti i stabilnosti poslovanja subjekata nadzora, a radi zaštite interesa ulagatelja i javnog interesa, doprinošenja stabilnosti financijskog sustava te promicanje i očuvanje povjerenja u tržište kapitala.

9. Pritužbe ulagatelja

Članak 48.

Ulagatelji imaju pravo na pritužbe koje će Društvo rješavati na način da će istražiti sve relevantne informacije vezane uz pritužbu te komunicirati s podnositeljem pritužbe na jednostavan i razumljiv način, odgovoriti na pritužbe bez nepotrebnog odgađanja i unutar roka od 8 (osam) dana. Iznimno, kada se odgovor ne može dati unutar navedenog roka, Društvo će obavijestiti podnositelja pritužbe o razlozima kašnjenja i naznačiti kada će biti odgovoreno na pritužbu.

Informacije u vezi s postupkom rješavanja pritužbi ulagatelja dostupne su na mrežnim (internetskim) stranicama Društva. Pritužbe se mogu podnijeti usmeno u prostorijama Društva a moguće ih je dostavljati na kontakte Društva navedene u prospektu Fonda u poglavlju „Podaci o Društvu“, telefonski, putem pošte na adresu Društva ili putem elektroničke pošte.

Pritužba bi trebala sadržavati:

- * ime i prezime i adresu podnositelja koji je fizička osoba ili njegovog zakonskog zastupnika, odnosno, tvrtku, sjedište i ime i prezime odgovorne osobe podnositelja pritužbe koji je pravna osoba,
- * razloge pritužbe ili reklamacije i zahtjeve podnositelja,
- * dokaze kojima se potvrđuju navodi iz pritužbe kada ih je moguće priložiti
- * datum podnošenja pritužbe i potpis podnositelja pritužbe odnosno osobe koja ga zastupa.

10. Rješavanje sporova između Društva i ulagatelja

Članak 49.

Pravo mjerodavno za Pravila i odnose koji na temelju njega nastanu je pravo Republike Hrvatske.

Eventualne sporove između Društva i ulagatelja koji nastanu iz Pravila rješava nadležni sud u Zagrebu.

Bez utjecaja na mogućnost rješavanja sporova pred sudom, sporovi između Društva i ulagatelja mogu se rješavati i putem arbitraže, pod ovdje navedenim uvjetima.

Svi sporovi koji proizlaze iz ugovora o ulaganju, i u vezi s njim, uključujući i sporove koji se odnose na pitanja njegovog valjanog nastanka, povrede ili prestanka, kao i na pravne učinke koji iz toga proistječu rješavaju se konačno u skladu s važećim Pravilnikom o arbitraži pri Stalnom arbitražnom sudištu Hrvatske gospodarske komore (Zagrebačkim pravilima). (a) broj arbitara je tri, (b) mjerodavno pravo je pravo Republike Hrvatske, (c) jezik arbitražnog postupka je hrvatski i/ili engleski (d) mjesto arbitraže je Zagreb (e) ovlaštenik za imenovanje je Hrvatska gospodarska komora.

Ako se radi o sporu koji je nastao iz ugovora koji je sklopljen s ulagateljem, ugovor o arbitraži je sadržan u posebnoj ispravi koju potpisuju obje stranke, i u kojoj nema drugih utanačenja osim onih koji se odnose na arbitražni postupak.

11. Završne odredbe

Članak 50.

Pravila te njegove kasnije izmjene i dopune donosi Uprava Društva, a na način i pod pretpostavkama određenim Zakonom.

U slučaju izmjene obveznog sadržaja Pravila potrebna je i prethodna suglasnost Agencije.

Članak 51.

Sljedeći radni dan nakon donošenja odluke Uprave Društva, odnosno nakon dobivanja odobrenja Agencije kada je to potrebno, Društvo će objaviti na svojoj mrežnoj (internetskoj) stranici informaciju o promjeni Pravila te izmijenjena odnosno dopunjena Pravila.

Pravila u promijenjenom sadržaju se primjenjuju od 15. travnja 2019., a koji je i dan objave na mrežnoj (internetskoj) stranici Društva

Uprava Društva:

predsjednik Uprave: Marin Hrešić

član Uprave: Ivan Radić