

PRAVILA

Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u
neuvrštene prenosive vrijednosne papire

U Zagrebu, prosinac 2024. godine

Temeljem odredbe članka 169. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (Narodne novine broj 21/2018., 126/2019. i 110/2021., u daljnjem tekstu: Zakon) Global Invest društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima objavljuje pročišćeni tekst Pravila Breze d.d. zatvorenog AIF-a s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire. Ovaj pročišćeni tekst Pravila sadrži neizmijenjene odredbe Pravila usvojene uz suglasnost Nadzornog odbora Fonda i depozitara Fonda dana 11. lipnja 2015. godine, izmjene i dopune usvojene uz suglasnost Nadzornog odbora Fonda i depozitara Fonda dana 5. prosinca 2016. godine, izmjene i dopune usvojene uz suglasnost Nadzornog odbora Fonda i depozitara Fonda dana 10. rujna 2018. godine, izmjene i dopune usvojene uz suglasnost Nadzornog odbora Fonda i depozitara Fonda dana 23. siječnja 2019. godine, izmjene i dopune usvojene uz suglasnost Nadzornog odbora Fonda i depozitara Fonda dana 15. veljače 2019., izmjene i dopune usvojene uz suglasnost Nadzornog odbora Fonda i depozitara Fonda dana 05. ožujka 2019. godine, izmjene i dopune usvojene uz suglasnost Nadzornog odbora Fonda i depozitara Fonda dana 13. veljače 2020. godine, izmjene i dopune usvojene uz suglasnost Nadzornog odbora Fonda i depozitara Fonda dana 10. ožujka 2021., izmjene i dopune usvojene uz suglasnost Nadzornog odbora Fonda i depozitara Fonda dana 15. travnja 2021., izmjene i dopune usvojene uz suglasnost Nadzornog odbora Fonda i depozitara Fonda dana 12. listopada 2021., izmjene i dopune usvojene uz suglasnost Nadzornog odbora Fonda i depozitara Fonda dana 13. prosinca 2022., izmjene i dopune usvojene dana 28. travnja 2023., izmjene i dopune usvojene dana 29. prosinca 2023. i izmjene i dopune usvojene dana 30. prosinca 2024. i glasi:

PRAVILA

BREZA d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire

(dalje u tekstu: Pravila)

Naziv fonda i naznaka vrste fonda

Članak 1.

1.1. Naziv Fonda jednak je tvrtki Fonda koja glasi: Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire (dalje u tekstu: Fond).

1.2. Fond je zatvoreni AIF s pravnom osobnošću s javnom ponudom koji posluje kao dioničko društvo sukladno odredbama članka 4. točke 5. podtočke a), te članaka 97. i 98. Zakona.

Datum osnivanja Fonda i vrijeme trajanja

Članak 2.

2.1. Fond je osnovan dana 11. rujna 1998. upisom u sudski registar Trgovačkog suda u Varaždinu. Vrijeme trajanja nije ograničeno.

Mjesto gdje je moguće dobiti primjerak Pravila i ostale informacije o Fondu

Članak 3.

3.1. Tekst ovih Pravila Fonda, Statuta Fonda te ostale dodatne informacije o Fondu dioničari mogu na pisani zahtjev dobiti na poslovnoj adresi društva Global Invest d.o.o. u Zagrebu, Ulica Pere Budmanija 3 (dalje u tekstu: Društvo). Zahtjev se može dostaviti putem pošte ili elektroničkom poštom. Pravila, Statut te ostale informacije o Fondu dostupne su i na mrežnoj stranici Društva kao i sve ostale propisane objave i obavijesti dioničarima.

3.2. Ova Pravila su osnovni dokument Fonda koji uređuje sve bitne karakteristike, prava i obveze Fonda te se njima, između ostaloga, uređuje povjerenički odnos između Društva i dioničara te Fonda i dioničara.

3.3. Ako dioničar nije upoznat s ovim Pravilima u vrijeme sklapanja ugovora o ulaganju odredbe ovih Pravila nemaju učinak prema dioničaru, a ugovor je ništetan.

3.4. S Ovim Pravilima usuglasili su se Nadzorni odbor Fonda i Depozitar Fonda.

Porezni propisi koji su značajni za dioničare

Članak 4.

4.1. Ovaj sažetak poreznog tretmana ulaganja u Fond utemeljen je na hrvatskim propisima koji su na snazi u vrijeme izrade i odobrenja ovih Pravila. Naknadne izmjene zakonodavstva i njegovih tumačenja, mogu izmijeniti i činjenice koje su u nastavku navedene i izazvati posljedice za dioničare. Ovaj sažetak se ne može smatrati poreznim savjetom i služi kao informativni pregled poreznih aspekata ulaganja u Fond.

4.2. Imovina Fonda teretit će se za sve porezne obveze koje se odnose na poslovanje zatvorenih alternativnih investicijskih fondova prema važećim propisima Republike Hrvatske, uključujući porezne obveze koje je Fond dužan podmiriti na svoju imovinu ili dobit, kao i za troškove reguliranja poreznih obveza i zahtjeva za povrat navedenih poreza. Prema postojećim poreznim propisima u Republici Hrvatskoj, imovina Fonda tereti se porezom na dobit. Na prihode od imovine Fonda uložene u strane financijske instrumente može biti obračunat inozemni porez po odbitku sukladno poreznim propisima zemlje u koju se ulaže, a koji obračunava i obustavlja isplatelj sukladno ograničenjima koja proizlaze iz relevantnog Ugovora o sprječavanju dvostrukog oporezivanja, ako je Republika Hrvatska sklopila takav Ugovor sa stranom državom. Fondu se na njegove transakcije u Republici Hrvatskoj ne obračunava porez na financijske transakcije, ali se takav porez može obračunavati Fondu na financijske transakcije sukladno regulativi države u koju se imovina Fonda ulaže. Prihodi Fonda po osnovi kapitalnih dobitaka nisu oporezivi porezom na dobit, osim prihoda od kapitalnih dobitaka temeljem financijskih instrumenata u nerezidentnim pravnim osobama, koji pod određenim zakonskim uvjetima također mogu biti neoporeziv prihod Fonda.

4.3. Na dioničare Fonda fizičke osobe – sada se primjenjuju odredbe Zakona o porezu na dohodak prema kojem se dohotkom smatraju primici od dividendi pri čemu Fond kao isplatelj dužan obračunati, obustaviti i uplatiti sukladno Zakonu o porezu na dohodak i Pravilniku o porezu na dohodak po stopi od 12%.

4.4. Na dioničare pravne osobe - dioničare Fonda primjenjuju se odredbe Zakona o porezu na dobit. Ovisno o rezidentnosti, u primjenu dolaze odredbe o obustavi uplati poreza po odbitku. Kod dioničara pravne osobe rezidenta ne dolazi do obustave poreza po odbitku, a isti ima pravo umanjiti poreznu osnovicu po osnovi primitaka od dividende isplaćene od Fonda.

Kod dioničara pravne osobe nerezidenta dolaze u primjenu nacionalne odredbe o obustavi poreza po odbitku. Porez po odbitku plaća se na dividende, pri čemu je Fond obavezan obračunati, obustaviti i uplatiti porez po odbitku po stopi od 12% uz primjenu ograničenja koja proizlaze iz Ugovora o sprječavanju dvostrukog oporezivanja, odnosno nacionalnih propisa koji su harmonizirani s propisima Europske unije.

4.5. Društvo za upravljanje zaračunava Fondu usluge upravljanja bez dodatne obveze poreza na dodanu vrijednost. Depozitna banka svoje usluge pruža bez zaračunavanja poreza na dodanu vrijednost.

4.6. Fond i Društvo ne odgovaraju za moguće promjene poreznih propisa ili tumačenja Porezne uprave nakon usvajanja ovih Pravila pa preporuča savjetovanje i praćenje propisa.

Pojedinosti o glavnim značajkama dionica Fonda

Članak 5.

5.1. Sve dionice Fonda su redovne dionice na ime, serije A, bez nominalnog iznosa i vode se u registru Središnjeg klirinškog depozitarnog društva. Svaka dionica daje pravo na jedan glas u Glavnoj skupštini Fonda, pravo na informiranost, pravo na dividendu- učešće u dobiti prema temeljnom kapitalu Fonda koji otpada na njihove dionice i pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske mase razmjerno udjelu u temeljnom kapitalu Fonda. Dionice su prenosive bez ograničenja uz uvažavanje propisa Republike Hrvatske.

5.2. Dionice Fonda su uvrštene u Redovito tržište Zagrebačke burze pod identifikacijskom oznakom (ISIN) HRBRINRA0006 i oznakom BRIN.

5.3. Najniži iznos ulaganja u Fond jednak je vrijednosti jedne dionice. U slučaju nove emisije dionica cijena po kojoj se upisuju nove dionice utvrđuje se metodologijom opisanom u Prospektu koji prati navedeno izdanje novih dionica. Dionice novih emisija mogu glasiti i na drugačije nominalne iznose o čemu odlučuje Glavna skupština Fonda.

Likvidacija Fonda

Članak 6.

6.1. Likvidacija Fonda provodi se u skladu s odredbama zakona koji uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava, osim ako Zakonom ili podzakonskim propisima nije propisano drukčije. Likvidator Fonda dužan je sljedeći radni dan od donošenja odluke o likvidaciji, odnosno od dana imenovanja likvidatorom Fonda o tome obavijestiti Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: Agencija).

6.2. Odluku o likvidaciji Fonda donosi Glavna skupština Fonda glasovima koji predstavljaju najmanje tri četvrtine temeljnog kapitala zastupljenog na Glavnoj skupštini pri donošenju odluke.

Likvidaciju provode članovi Uprave Društva kao likvidatori. Glavna skupština Fonda može za likvidatore Fonda imenovati i druge osobe. Na zahtjev Nadzornog odbora Fonda ili dioničara koji imaju udjele što zajedno čine najmanje dvadeseti dio temeljnoga kapitala Fonda, ili najmanje 500.000,00 EUR, sud će, ako za to postoji važan razlog, imenovati ili opozvati likvidatore. Dioničari koji to traže moraju učiniti vjerojatnim da su najmanje tri mjeseca imatelji dionica u Fondu.

6.3. Nakon što se odluka o otvaranju likvidacije Fonda upiše u sudski registar, u tvrtku/naziv Fonda mora se navesti naznaka "u likvidaciji".

6.4. Depozitar Fonda je dužan provesti likvidaciju Fonda u sljedećim slučajevima:

a) ako se na postupak prikupljanja ponuda kod prisilnog prijenosa upravljanja Fondom ne javi ni jedno društvo za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima (dalje u tekstu: UAIF) koji ispunjava uvjete za upravljanje Fondom,

b) ako UAIF preuzimatelj najkasnije u roku od tri dana od sklapanja ugovora s Nadzornim odborom Fonda ne podnese zahtjev za izdavanje odobrenja za preuzimanje poslova upravljanja Fondom,

c) ako Agencija odbaci ili odbije zahtjev UAIF-a preuzimatelja za izdavanje odobrenja za preuzimanje poslova upravljanja Fondom,

d) ako u slučaju prisilnog prijenosa upravljanja Fondom Nadzorni odbor ne donese odluku o prijenosu upravljanja Fondom i izboru UAIF-a preuzimatelja ili se Glavna skupština Fonda ne usuglasi s navedenom odlukom Nadzornog odbora Fonda.

6.5. Likvidator Fonda dužan je sljedeći radni dan od donošenja odluke o likvidaciji, odnosno od dana imenovanja likvidatorom o tome obavijestiti Agenciju te joj u roku od 30 dana dostaviti plan likvidacijskog postupka i izvještaj o stanju imovine i obveza Fonda sa stanjem na dan koji prethodi danu donošenja odluke o likvidaciji.

6.6. Likvidator je dužan u roku od 60 dana od dana donošenja odluke o likvidaciji Fonda izraditi i dostaviti Agenciji revidirane godišnje izvještaje Fonda iz članka 171. Zakona, sa stanjem na dan koji prethodi danu donošenja odluke o likvidaciji Fonda.

6.7. Likvidator je dužan dostavljati mjesečno, u pisanom obliku poštom ili na drugom odgovarajućem trajnom mediju najkasnije do 5-og radnog dana u mjesecu za prethodni mjesec, izvještaj o tijeku postupka likvidacije i aktivnostima poduzetim vezano uz izvršenje plana likvidacijskog postupka.

6.8. Likvidator je dužan u roku od 15 dana od dana podmirenja svih obveza Fonda i isplate ili prijenosa preostale imovine Fonda dioničarima izraditi i Agenciji dostaviti zaključna likvidacijska izvješća i izvješće o provedenoj likvidaciji Fonda.

Informacije o isplati dividende

Članak 7.

7.1. Dividenda se izračunava kao apsolutni iznos po dionici. Vrijeme isplate dividende određuje se odlukom Glavne skupštine Fonda o isplati dividende. Uprava Društva koje upravlja Fondom ima ovlaštenje da uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora Fonda i pod uvjetima određenim zakonom koji uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava isplati dioničarima predujam na ime dividende.

Opis investicijske strategije i ciljeva Fonda

Članak 8.

8.1. Osnovni investicijski cilj Fonda jest ostvarivanje porasta vrijednosti imovine porastom cijena vrijednosnih papira i drugih financijskih instrumenata koje će držati u svojem portfelju te ostvarivanje prihoda za portfelj od kamata na obveznice te prihoda od dividendi. Društvo će voditi visoko rizičnu politiku ulaganja sredstava Fonda. Navedeni investicijski ciljevi ostvarit će se ulagačkom politikom Fonda s fokusom na ulaganje u fundamentalno podcijenjene vrijednosne papire koji su uvršteni u trgovanje na burzi ili drugom uređenom tržištu i koji nisu uvršteni u trgovanje na niti jednom tržištu. Društvo ne jamči za ostvarenje investicijskog cilja.

8.2. Portfelj Fonda formirat će se ulaganjem sredstava Fonda u:

- a) vlasničke vrijednosne papire kojima se ne trguje na burzama ili na drugom uređenom tržištu (neuvrštene vlasničke vrijednosne papire), u Republici Hrvatskoj, Crnoj Gori, Federaciji Bosne i Hercegovine, Makedoniji, Srbiji i Republici Srpskoj, zemljama članicama EU, OECD-a, CEFTA-e i ZND (Zajednica Neovisnih Država), te u drugim zemljama sa tržištima kapitala u razvoju, do 100% neto vrijednosti imovine Fonda,
- b) vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama (uređenom tržištu) ili na drugom uređenom tržištu, koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost u Republici Hrvatskoj Crnoj Gori, Federaciji Bosne i Hercegovine, Makedoniji, Srbiji i Republici Srpskoj, drugim zemljama članicama EU, OECD-a, CEFTA-e i ZND (Zajednica Neovisnih Država), te u drugim zemljama sa tržištima kapitala u razvoju, do 100% neto vrijednosti imovine Fonda.
- c) dužničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama (uređenom tržištu) ili na drugom uređenom tržištu, koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost u Republici Hrvatskoj, Crnoj Gori, Federaciji Bosne i Hercegovine, Makedoniji, Srbiji i

Republici Srpskoj, drugim zemljama članicama EU, OECD-a, CEFTA-e i ZND (Zajednica Neovisnih Država), te u drugim zemljama sa tržištima kapitala u razvoju, do 30% neto vrijednosti imovine Fonda;

- d) udjele ili dionice investicijskih fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugim državama članicama Europske unije, CEFTA-e i OECD-a do 20% neto vrijednosti imovine Fonda pod uvjetom da ne naplaćuju upravljačku naknadu veću od 3,5%, te da zadovoljavaju uvjete propisane člankom 10. stavkom 2. točkom 4. Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova (NN 28/19, 15/20 i 155/22);
- e) prava na stjecanje dionica, do 30 % neto vrijednosti imovine Fonda;
- f) opcijske i termenske poslove (financijske izvedenice i to opcije (options), budućnosnice (futures), unaprijedni ugovori (forwards), zamjene (swaps) ili drugi izvedeni instrumenti) u svrhu ostvarivanja investicijskih ciljeva Fonda i u svrhu osiguranja i zaštite imovine Fonda na način da se smanjuje rizik ulaganja i štite investicijski ciljevi Fonda do 110% neto vrijednosti imovine Fonda;
- g) instrumente tržišta novca, depozite kod kreditnih institucija koji su povratni na zahtjev te koji dospijevaju za najviše 12 mjeseci, do 60% neto vrijednosti imovine Fonda;
- h) robe kojima se trguje na robnim burzama do 10% neto vrijednosti imovine Fonda;
- i) nekretnine koje se nalaze na području država u koje Fond može ulagati svoju imovinu do 20% neto vrijednosti imovine Fonda, pod uvjetima propisanim člankom 10. stavkom 2. točkom 10. Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova (NN 28/19, 15/20 i 155/22);
- j) sporazume o reotkupu (repo aktivni) gdje se kao osiguranje sporazuma o reotkupu koriste vrijednosni papiri koje je izdala ili za koje jamči Republika Hrvatska, Hrvatska narodna banka, druge države članice EU ili OECD-a do 20% neto vrijednosti imovine Fonda uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora Fonda,
- k) sporazume o reotkupu (repo aktivni) gdje se kao osiguranje sporazuma o reotkupu koriste vlasnički i dužnički vrijednosni papiri (korporativni vrijednosni papiri) izdavatelja pravnih osoba registriranih u Republici Hrvatskoj, drugim zemljama članicama EU ili OECD-a do 20% neto vrijednosti imovine Fonda uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora Fonda,
- l) sporazume o reotkupu (repo pasivni) i pozajmljivanje vrijednosnih papira do 20% neto vrijednosti imovine Fonda uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora Fonda,
- m) novac na računima.

Fond može koristiti financijsku polugu. Upotreba financijske poluge dozvoljena je u svrhu zaštite od rizika i u svrhu ostvarivanja investicijskih ciljeva Fonda.

8.3. Društvo može za račun Fonda koristiti tehnike i instrumente u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem. Tehnike i instrumenti učinkovitog upravljanja portfeljem mogu se koristiti u skladu sa Zakonom i podzakonskim propisima s ciljem smanjenja rizika, smanjenja troškova ili generiranja dodatnog prihoda za Fond, a da se pritom ne stvaraju dodatni rizici za Fond, ne utječu na profil rizičnosti Fonda te ne mijenja investicijska strategija Fonda.

Društvo može za račun Fonda koristiti slijedeće tehnike i instrumente:

- repo transakcije,
- transakcije kupnje i ponovne prodaje i transakcije prodaje i ponovne kupnje (buy-sell back i sell-buy back), i
- pozajmljivanje vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani i pozajmljivanje vrijednosnih papira od druge ugovorne strane, na način kako su definirane Uredbom EU 2015/2365 Europskog Parlamenta i Vijeća od 25. studenoga 2015. o transparentnosti transakcija financiranja vrijednosnih papira i ponovne uporabe te o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012.

Sve tehnike i instrumenti u svrhu učinkovitog upravljanje portfeljem u kojima se prenosivi vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca koji čine imovinu Fonda daju kao kolateral mogu činiti najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda.

Očekivani udio imovine pod upravljanjem koji će biti obuhvaćen tehnikama i instrumentima u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem: od 0% do 10% neto vrijednosti imovine Fonda.

Repo poslovi

Repo poslovi u koje Fond ulaže predstavljaju sporazume o reotkupu. Takve transakcije u pravilu su uređene ugovorom. Društvo prodaje vrijednosne papire uz istovremenu obvezu njihova ponovnog otkupa na određeni dan za točno određeni iznos, ili kupuje vrijednosne papire uz istovremenu obvezu njihove ponovne prodaje na određeni dan za točno određeni iznos (obrnuti repo). Ulaganja u repo ugovore mogu se koristiti u svrhu zaštite od rizika, stvaranje dodatnog kapitala odnosno prihoda za Fond ili osiguravanje likvidnosti 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 pateći i ograničavajući ukupnu izloženost prema drugim ugovornim stranama s obzirom na sve poslove Fonda s tim stranama. Rizik likvidnosti kod obrnutih repo ugovora povezan je uz vrijednosni papir koji se koristi kao kolateral. Ako Društvo u svrhu namire potraživanja Fonda bude prisiljeno prodati kolateral na tržištu, postoji mogućnost da likvidnost tržišta ne bude zadovoljavajuća, te će vrijednost po kojoj se kolateral prodaje biti manja od iznosa kojeg Fond potražuje, ili se kolateral neće u cijelosti moći prodati. Društvo rizik likvidnosti umanjuje na način da pažljivo bira vrijednosne papire koji se koriste kao kolateral u repo ugovorima te nastoji sklapati samo ugovore gdje je tržišna vrijednost kolaterala veća od iznosa potraživanja po ugovoru.

Transakcije kupnje i ponovne prodaje / Transakcije prodaje i ponovne kupnje

Društvo može za Fond ugovarati transakcije kupnje i ponovne prodaje ili transakcije prodaje i ponovne kupnje, pri čemu takve transakcije nisu uređene repo ugovorom ili obratnim repo ugovorom. Društvo kupuje (prodaje) vrijednosni papir ugovarajući istovremeno prodaju (kupnju) istoga po unaprijed dogovorenoj cijeni na unaprijed dogovoreni dan. Takve transakcije se mogu koristiti u svrhu zaštite od rizika, stvaranje dodatnog kapitala odnosno prihoda za Fond ili osiguravanje likvidnosti Fonda. 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 pateći i ograničavajući ukupnu izloženost prema drugim ugovornim stranama s obzirom na sve poslove Fonda s tim stranama. Rizik likvidnosti kod takvih transakcija povezan 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 ili da ne bude moguće izvršiti prodaju. Društvo rizik likvidnosti nastoji umanjiti na način da pažljivo bira vrijednosne papire za transakcije prodaje i ponovne kupnje, odnosno kupnje i ponovne prodaje.

Pozajmljivanje vrijednosnih papira

Društvo za Fond može pozajmljivati vrijednosne papire drugoj ugovornoj strani te pozajmljivati vrijednosne papire od druge ugovorne strane. Pozajmljivanje se koristi u svrhu stvaranja dodatnog kapitala odnosno prihoda za Fond. Društvo pozajmljuje vrijednosni papir na unaprijed dogovoreni period uz dogovorenu kamatnu stopu. 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. Rizik likvidnosti kod pozajmljivanja vrijednosnih papira povezan je uz vrijednosni papir. Ako Društvo u svrhu namire potraživanja Fonda bude prisiljeno prodati vrijednosne papire na tržištu, postoji mogućnost da likvidnost tržišta ne bude zadovoljavajuća, te će vrijednost po kojoj se prodaje biti manja od iznosa kojeg Fond potražuje, ili se vrijednosni papiri neće u cijelosti moći prodati. Društvo rizik umanjuje na način da pažljivo bira vrijednosne papire koji se koriste u transakcijama pozajmljivanja.

Upravljanje kolateralom

Kada Društvo za račun Fonda ulazi u transakcije 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) Primljeni kolaterali koji nisu novac moraju biti visoko likvidni i njima se mora trgovati na uređenom tržištu ili na multilateralnoj trgovinskoj platformi sa 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 kolaterala vrši se na dnevnoj osnovi, a imovina čija cijena ima značajnu volatilitet neće biti prihvaćena;
- c) Kreditna kvaliteta izdavatelja – kreditna kvaliteta izdavatelja kolaterala mora biti barem jednaka kreditnoj kvaliteti Republike Hrvatske;
- d) Primljeni kolateral mora biti izdan od izdavatelja čiji kreditni rizik ne smije ovisiti o kreditnom riziku druge ugovorne strane, odnosno izdavatelj i druga ugovorna strana ne smiju biti povezani na način iz kojega bi proizlazilo da su promjene njihovih kreditnih rizika pozitivno korelirane;
- e) Kako bi se postigla zadovoljavajuća razina diversifikacije kolaterala u smislu izloženosti državi, tržištu i izdavatelju, udio kolaterala izdan od pojedinog izdavatelja ne smije prelaziti 10% neto imovine fonda;
- f) Rizici povezani uz upravljanje kolateralom, kao što su operativni i regulatorni rizik, bit će identificirani i upravljani kroz proces upravljanja rizicima Društva;
- g) Primljeni kolaterali se pohranjuju kod depozitara Fonda;
- h) Društvo za Fond ima pravo raspologati kolateralom ukoliko druga ugovorna strana ne ispuni svoje ugovorne obveze;
- i) Ne-novčani primljeni kolateral neće biti prodan, reinvestiran niti založen;
- j) Ponovna uporaba kolaterala podliježe i svim ograničenjima iz Direktive 2014/65 Europskog parlamenta i Vijeća te Direktive 2009/65 Europskog parlamenta i Vijeća.

Transakcije financiranja vrijednosnih papira Društvo sklapa temeljem standardiziranih okvirnih ugovora s drugim ugovornim stranama iz Republike Hrvatske i država članica EU koje se smatraju profesionalnim ulagateljima u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala (investicijska društva, kreditne institucije, subjekti za zajednička ulaganja i njihova društva za upravljanje). Društvo nastoji pažljivo odabirati druge ugovorne strane, uzimajući pri tom u obzir njihovu kreditnu sposobnost i ugled na tržištu.

U slučajevima kada Fond prima kolateral, kao kolateral će biti prihvaćeni samo financijski instrumenti u koje je Fondu dozvoljeno ulagati u skladu sa strategijom ulaganja i u onim količinama, odnosno iznosima koji su u skladu sa ograničenjima ulaganja definirana Zakonom i Pravilima. Kao kolateral se neće prihvaćati financijske instrumente čiji je izdavatelj druga ugovorna strana u transakciji financiranja vrijednosnih papira.

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.

Novčani 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. Ponovna upotreba novčanog kolaterala ograničena je na ulaganja u visoko likvidne i kvalitetne dionice i obveznice, UCITS fondove i obrnute repo ugovore s ciljem smanjenja rizika.

Nenovčani primljeni kolateral neće se prodavati, reinvestirati ili založiti.

Vrednovanje kolaterala vrši se na isti način kao i vrednovanje imovine Fonda kako je opisano u članku 15. ovih Pravila te u skladu sa računovodstvenim politikama Fonda.

Tehnike ulaganja, rizici i ograničenja

Članak 9.

9.1. Rizici općenito i upravljanje rizicima

Upravljanje rizicima neizostavni je dio investicijskog poslovanja a sastoji se od identifikacije različitih oblika rizika kojima je izložen portfelj Fonda, mjerenja rizika pomoću kvantitativnih metoda te definiranje postupaka kojima se provodi upravljanje. Odmah je potrebno istaknuti da bez izlaganja portfelja rizičnom poslovanju nije moguće ostvariti prinose.

Rizik ulaganja u Fond povezan je s ulaganjima i strukturom imovine Fonda. Sukladno strategiji ulaganja, Društvo će voditi politiku ulaganja sredstava Fonda visokog stupnja rizika koji je karakterističan za ulaganja u fondove koji ulažu pretežno u dionice ali je zahvaljujući disperziji ulaganja niži nego u slučaju samostalnog ulaganja u pojedine dionice. Takva investicijska strategija pogodna je za dioničare sklonije preuzimanju većeg rizika koji žele diversificirati strukturu svojih portfelja vrijednosnih papira kako bi povećali prinos.

Ulaganje u investicijski fond nije bankovni depozit i kao takvo nije osigurano od strane Državne agencije za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka, niti od neke druge financijske institucije.

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

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

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

Na poslovanje Fonda djeluje i operativni rizik koji je povezan sa poslovanjem Društva, ali se eskalacija ovog rizika može lako prenijeti na poslovanje Fonda. Detalji i opis operativnog rizika nalazi se u članku 30. ovih Pravila.

Podaci o financijskim instrumentima

Dionice su prenosivi vlasnički financijski instrumenti koji predstavljaju pravo udjela u temeljnom kapitalu nekog dioničkog društva. Postoje redovne i povlaštene dionice. Redovne dionice su dionice koje imatelju daju:

1. pravo glasa u glavnoj skupštini društva,
2. pravo na isplatu dijela dobiti društva (dividenda),
3. pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske, odnosno stečajne mase društva.

Povlaštene dionice su dionice koje imatelju daju neka povlaštena prava, npr. pravo na dividendu u unaprijed utvrđenom novčanom iznosu ili u postotku od nominalnog iznosa dionice, pravo prvenstva pri isplati dividende, isplati ostatka likvidacijske, odnosno stečajne mase i druga prava u skladu sa zakonom koji uređuje poslovanje trgovačkih društava i statutom društva.

Cijenu dionica određuje ponuda i potražnja, a njima se trguje na burzama vrijednosnih papira. Ako je trgovačko društvo uspješno, vrijednost dioničkog kapitala će rasti; ako nije, ono će padati. Dionice su izložene rizicima izdavatelja, rizicima uzrokovanim kretanjima na tržištu, rizicima ekonomskog okruženja i rizicima strukture i alokacije portfelja.

Obveznice su prenosivi dužnički vrijednosni papir koji kao instrument financiranja često koriste društva i države s ciljem prikupljanja sredstava na tržištu kapitala. Svaka obveznica ima svoju nominalnu vrijednost te se ta nominalna vrijednost isplaćuje imatelju na unaprijed utvrđeni datum dospjeća uvećana za kamate ukoliko obveznica iste nosi. Obveznica kao financijski instrument nosi manji rizik od ulaganja u dionice te s time i često niže prinose na ulaganja.

Izvedenice su financijski instrumenti čiji su bitni sastojci izvedeni iz vrijednosnih papira, indeksa, valute, kamatne stope ili roba. Osnovna namjena izvedenica je osiguranje od tržišnih rizika (svih vrsta) ali ujedno su i jedan od najšpekulativnijih vrsta financijskih instrumenata kojima se trguje na tržištu.

Fond u sklopu svoje strategije ulaganja ima predviđeno i ulaganje u instrumente tržišta novca. Iako je rizik ulaganja u takvu vrstu financijske imovine niži od primjerice ulaganja u vrijednosne papire, isti postoji te se očituje u mogućnosti promjene kamatne stope ili nemogućnosti druge strane u ispunjavanju preuzetih obveza.

Investicijski fond je subjekt 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 imatelja udjela u tom investicijskom fondu. Investicijski fondovi izloženi su rizicima izdavatelja, rizicima uzrokovanim kretanjima na tržištu, rizicima ekonomskog okruženja i rizicima strukture i alokacije portfelja.

9.2. Pregled rizika

9.2.1. Rizici izdavatelja

Rizik izdavatelja je rizik gubitka za Fond koji može nastati zbog okolnosti i svojstva izdavatelja financijskog instrumenta. Rizik izdavatelja možemo podijeliti na kreditni rizik povezan s mogućnošću izdavatelja da u potpunosti podmiri svoje obveze, rizik druge ugovorne strane, te na rizik transparentnosti i korektnosti podataka i financijskog izvješćivanja u subjektima u koje Fond ulaže.

a) Kreditni rizik

Kreditnim rizikom će se upravljati na način da se pretežito ulaže u dužničke vrijednosne papira izdavatelja koji imaju dodijeljen investicijski kreditni rejting od strane međunarodno priznatih agencija Fitch Ratings, Moody's ili Standard & Poor's, odnosno da se depoziti pretežno plasiraju u kreditne institucije iz Republike Hrvatske ili drugih država članica Europske Unije, koje podliježu strogom nadzoru regulatora, poštujući ograničenja propisana Zakonom i podzakonskim aktima. Ukoliko izdavatelj nema dodijeljen kreditni rejting od strane međunarodno priznatih agencija, kreditni rizik će se nastojati umanjiti detaljnom internom analizom financijskog stanja izdavatelja prije ulaganja te kontinuiranim praćenjem i analiziranjem financijskih izvještaja izdavatelja za vrijeme držanja njihovih dužničkih vrijednosnih papira.

Društvo će kreditni rizik umanjivati diversifikacijom ulaganja te će kreditni rizik biti jedan od čimbenika analize na temelju koje će se donositi investicijske odluke.

b) Rizik druge ugovorne strane

Rizikom druge ugovorne strane se upravlja na način da se kontinuirano prate financijska izvješća poslovanja izdavatelja financijskih instrumenata.

c) Rizik transparentnosti i korektnosti podataka i financijskog izvješćivanja u subjektima u koje Fond ulaže

Društvo će se pri odabiru izdavatelja financijskog instrumenta voditi iznimnim oprezom te će imovinu pretežito ulagati u izdavatelje koji imaju značajniju povijest transparentnog izvješćivanja.

9.2.3. Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu

Neto vrijednost udjela Fonda ovisi o kretanju tržišne vrijednosti vrijednosnih papira i drugih financijskih instrumenata iz portfelja Fonda. Kako na tržišnu vrijednost ulaganja utječe niz realnih i percipiranih faktora poput ekonomskih i političkih okolnosti, Društvo ne može ulagateljima Fonda jamčiti ostvarenje određenog prinosa u određenom razdoblju ulaganja.

a) Tržišni rizik

U svrhu upravljanja tržišnim rizicima, Društvo će provoditi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena financijskih instrumenata i općih kretanja na tržištima nekretnina i roba. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom investicijskog portfelja.

Tržišni rizik obuhvaća pozicijski rizik, valutni rizik i rizik namire.

- Pozicijski rizik

Društvo pozicijski rizik mjeri s pomoću volatilnosti iskazane na godišnjoj razini koja odgovara rizičnosti vrijednosti Value at risk (VaR-equivalent volatility, VEV). Pozicijski rizik dijeli se na opći i specifični rizik.

Društvo upravlja općim pozicijskim rizikom promjenom alokacije imovine između klasa imovine različite rizičnosti.

Specifični pozicijski rizik Društvo umanjuje diversifikacijom ulaganja.

- Valutni rizik

Valutnim rizikom Društvo upravlja na način da prati ukupnu izloženost po pojedinim valutama, kretanje tečaja domaće u odnosu na ostale svjetske valute te nastoji uskladiti novčane tokove u istoj valuti. Rizik promjene tečaja Društvo namjerava reducirati diversifikacijom portfelja na instrumente različitih denominacija, a također i pažljivim izborom instrumenata obzirom na valutu njihove denominacije.

- Rizik namire

Društvo će umanjivati ovaj rizik ugovaranjem transakcija na način da obje ugovorne strane istovremeno ispunjavaju svoju obvezu („deliveryversuspayout“) uvijek kada prilikom namire postoji ova mogućnost.

b) Rizik likvidnosti

Fond je zatvoreni alternativni investicijski fond osnovan kao dioničko društvo sa dugoročnim horizontom ulaganja te su stoga prihvatljiva ulaganja u manje likvidne i neuvrštene vrijednosne papire jer su potrebe za kratkoročnom likvidnošću kod Fonda manje nego kod otvorenih fondova. Do povećanog rizika likvidnosti može doći u slučaju likvidacije Fonda a kad bi u tom trenutku značajan dio imovine fonda bio uložen u neuvrštene vrijednosne papire. Društvo će rizikom upravljati na način da određeni dio imovine stalno bude uložen u vrijednosne papire koji kotiraju na uređenim ili drugim tržištima a u slučaju ulaganja u neuvrštene vrijednosne papire ulagati će u one za koje procjeni da bi iskazivanjem interesa za prodaju svejedno mogli biti utrživi kroz OTC transakciju ili sklapanjem kupoprodajnog ugovora u roku od godine dana. Društvo periodički izračunava broj dana potrebnih za unovčenje 25%, 50%, i 75% imovine Fonda te na temelju toga planira i određuje dio imovine koji je uložen u likvidne vrijednosne papire kako bi se osiguralo da će Fond kontinuirano biti sposoban podmiriti svoje tekuće troškove kao što su naknada za upravljanje, naknada Depozitaru, troškovi povezani sa stjecanjem i otpuštanjem imovine, troškovi revizije, troškovi Agencije i drugi dozvoljeni troškovi.

Prilikom odobravanja odluke o kupnji Društvo upravlja rizikom na način da kontrolira nekoliko aspekata likvidnosti vrijednosnog papira. To su slijedeće kontrole: segment trgovanja, period potreban za likvidaciju vrijednosnog papira iz portfelja, provjera kontinuiteta trgovanja, ex post kontrola likvidnosti svih vrijednosnih papira portfelja.

Društvo ne vrši otkup dionica Fonda jer su dionice uvrštene u trgovinu na redovito tržište Zagrebačke burze. Dioničari mogu dionice Fonda prodati posredovanjem investicijskog društva koje je član Zagrebačke burze. Cijena dionice na burzi ovisi o trenutnoj ponudi i potražnji. Postoji visoki rizik da u određenom trenutku tržišna cijena po dionici na burzi bude niža od neto vrijednosti imovine po dionici. Postoji i rizik da u određenom trenutku na burzi uopće neće biti iskazanog interesa na kupnju dionica Fonda te da dionice neće biti moguće prodati.

c) Kamatni rizik

Društvo će kamatnim rizikom upravljati diversifikacijom ulaganja u instrumente različitog dospijeca te upravljanjem razinom duracije dijela portfelja uloženog u instrumente s fiksnim prinosom. Društvo će promjene kamatnih stopa mjeriti s pomoću volatilnosti iskazane na godišnjoj razini koja odgovara rizičnosti vrijednosti Value at risk (VaR-equivalent volatility, VEV kao i mjere osjetljivosti promjene cijene dužničkih vrijednosnih papira uslijed promjene kamatnih stopa (eng. Duration).

9.2.4. Rizici ekonomskog okruženja

a) Rizik promjene poreznih i drugih propisa

Društvo će prilikom ulaganja pretežito birati tržišta sa stabilnim poreznim sustavima u kojima je mogućnost promjena s negativnim utjecajem na prinos Fonda mala. Povećani rizik može se očekivati kod ulaganja u države članice CEFTA-e, ZND-a i ostale države sa tržištima kapitala u razvoju. Rizik promjena poreznih propisa je u potpunosti izvan utjecaja Društva.

b) Rizik makroekonomskih faktora (makroekonomski rizik)

Prilikom ulaganja u financijske instrumente Društvo uvažava mogućnosti negativnih promjena makroekonomskih kretanja, te koristi godišnje analize makroekonomskih

kretanja renomiranih analitičkih kuća, te prati statističke podatke Državnog zavoda za statistiku na razini Republike Hrvatske.

9.2.5. Rizici ulaganja u inozemstvo

a) Politički rizik

Pri izboru zemlje u koju ulaže imovinu Fonda Društvo će birati zemlje sa stabilnim političkim sustavom i pretežito ulagati imovinu Fonda osim u Republiku Hrvatsku i u drugim državama članicama Europske unije te ostalim državama s razvijenim tržištima kapitala. Povećani politički rizik može se očekivati kod ulaganja u države članice CEFTA-e, ZND-a i ostale države sa tržištima kapitala u razvoju.

b) Geografski rizik

Ulaganja na tržišta u razvoju u odnosu na razvijena tržišta uobičajeno nose veću razinu svih već opisanih rizika pa zbog toga takva ulaganja mogu imati značajnije promjene vrijednosti od razvijenih tržišta.

9.2.6. Rizici specifični Fondu

Pored gore nabrojanih općih rizika koji se odnose na općenito ulaganje u investicijske fondove, sljedeći rizici specifični su za sam Fond.

a) Operativni rizik

Društvo će osigurati da sustav upravljanja operativnim rizikom uzima u obzir činjenicu da je operativni rizik svojstven svim aktivnostima i procesima.

Za ulagatelje Fonda operativni rizik je znatno umanjen korištenjem depozitara Fonda koji dnevnom kontrolom transakcija i utvrđivanjem neto vrijednosti imovine Fonda minimalizira operativni rizik.

Društvo ima razvijen sustav unutarnjih kontrola kroz skup procesa i postupaka uspostavljenih za primjerenu kontrolu rizika te usklađenosti s propisima, internim propisima, standardima i kodeksima i kroz njega prati izloženost operativnom riziku. Uprava Društva biti će obaviještena o događajima koji se mogu kvalificirati kao operativni rizik.

b) Rizik upravitelja imovinom

Kod donošenja investicijske odluke o ulaganju u pojedini financijski instrument, fond menadžer može samostalno donijeti odluku i dati ju na odobrenje u slučaju da kupuje/prodaje vrijednosne papire koji ne premašuju 5% neto vrijednosti portfelja. Kontinuiranom edukacijom kadrova, te profesionalnim i savjesnim pristupom, Društvo će pokušati umanjiti ovaj rizik.

c) Rizik zemljopisne koncentracije

Ovim rizikom Društvo upravlja diversifikacijom portfelja i usklađenjem ulaganja sa ograničenjima koja su definirana Pravilima Fonda.

d) Rizik industrijske koncentracije

Ovim rizikom Društvo upravlja diversifikacijom portfelja u smislu odabira pojedinih sektora i grana industrije.

e) Rizik koncentracije imovine (nediverzifikacije)

Društvo će smanjiti rizik diverzifikacijom portfelja.

f) Rizici povezani s korištenjem financijske poluge

Financijska poluga povećava učinke rasta ili pada vrijednosti imovine Fonda. Investicija u kojoj je izvor sredstava za ulaganje dobiven zaduživanjem u sebi sadrži povećani rizik od gubitaka zbog toga što troškovi financiranja smanjuju ostvareni prinos investicije, dok profitabilnost same investicije ne utječe na obvezu vraćanja duga. Upotrebom financijske poluge Društvo nastoji putem korištenja tuđeg izvora financiranja ostvariti dodatni prinos za

dioničare Fonda na način da će povrat na ulaganja Fonda biti viši od troška tuđeg kapitala. Taj pozitivni efekt naziva se i šansa poluge. Osnovni rizik financijske poluge je smanjenje rentabilnosti ukupnog ulaganja ispod stope troškova korištenja tuđeg kapitala što vodi negativnom djelovanju poluge. U tom slučaju govori se o riziku poluge. Posljedica je smanjenje rentabilnosti ukupnog ulaganja.

Financijska poluga koju će Fond koristiti sastoji se od repo poslova, kupnje i povratne prodaje vrijednosnih papira, pozajmica putem tržišta novca, zajma ili drugih pravnih poslova koji su po svojim ekonomskim učincima jednaki zajmu, zajma vrijednosnih papira i izvedenih financijskih instrumenata.

g) Rizici vezani uz ulaganja u nekretnine

- a) Nestabilnost tržišta nekretnina – Moguće su promjene cijena nekretnina povezane s općim gospodarskim kretanjima, političkom situacijom, višom silom i slično
- b) Utvrđivanje stvarnog vlasništva nad nekretninom
- c) Neažuriranost zemljišnih knjiga
- d) Poteškoće oko upisa prava vlasništva nad nekretninom i stvarnih prava
- e) Promjene i/ili razlike u računovodstvenim i revizijskim standardima
- f) Transakcijski troškovi na inozemnim tržištima
- g) Promjene u stvarnopravnim odnosima u pogledu stjecanja vlasništva nad nekretninama
- h) Restrikcije u pogledu ulaganja stranog kapitala u pojedine oblike imovine
- i) Rizik stanja nekretnina i potrebnih dodatnih ulaganja

U svrhu kontroliranja ovih rizika, Društvo će koristiti usluge pravnika u dijelu sklapanja ugovora o kupo–prodaji nekretnina, te će se kontinuirano pratiti objave zakonskih i pratećih akata relevantnih za poslovanje.

Upravljanje dodatnim rizicima prilikom sklapanja transakcija kupo-prodaje nekretnina provodit će se na način da će se ulaganja vršiti tako da se rizik svede na najmanju moguću mjeru, te će se posebna pažnja prilikom ulaganja u nekretnine posvetiti detaljnim analizama isplativosti. Ulaganje će biti temeljito ispitano i u cilju osiguranja čistog vlasništva nad nekretninom i cjelovite i uredne dokumentacije te mogućnosti upisa prava vlasništva nad nekretninama u inozemstvu. U slučaju da analiza ukaže na moguće restrikcije ili poteškoće oko upisa Fonda kao vlasnika nekretnine u zemljišne knjige u drugim državama, Društvo će za Fond osnovati društvo posebne namjene (definirano člankom 10. stavkom 2. točkom 10. Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova (NN 28/19, 15/20 i 155/22) u državi u kojoj namjerava steći nekretninu, te putem toga društva ostvariti pravo vlasništva nad nekretninom za račun Fonda.

h) Rizici povezani s ulaganjem u robe

Volatilnost tržišnih cijena – Tržišne cijene roba mogu biti vrlo volatilne odnosno može doći do značajnih promjene cijena u kratkom vremenskom periodu. Na tržišne cijene roba utječu brojni faktori kao što su inflacija, loši vremenski uvjeti, politička nestabilnost, promjene carinskih propisa, nove tehnologije, makroekonomski pokazatelji, i drugi.

Društvo će upravljati rizicima kroz temeljitu analizu tržišnih kretanja cijena roba i faktora koji utječu na tržišne cijene i diverzifikacijom ulaganja u različite vrste roba.

i) Rizici povezani s ulaganjem u financijske izvedenice

Opcijski, futures i forward ugovori. U slučaju kupnje call ili put opcije, kupuje se pravo na kupnju ili prodaju referentnog instrumenta ili u nekim slučajevima pravo na primitak određenog iznosa novčanih sredstava koji odgovara razlici između izvršne i tržišne cijene referentnog instrumenta u trenutku izvršenja opcije. U slučaju kretanja cijene referentnog instrumenta u smjeru suprotnom od očekivanja kupca opcije, opcija gubi na vrijednosti, odnosno može u potpunosti izgubiti vrijednost o dospijeću. U skladu s tim, maksimalni potencijalni gubitak kupca opcije jednak je plaćenju opcijskoj premiji. Do potpunog gubitka vrijednosti opcije o dospijeću dolazi kod call opcije ukoliko je tržišna cijena referentnog financijskog instrumenta niža od izvršne cijene opcije, a kod put opcije

ukoliko je tržišna cijena referentnog instrumenta viša od izvršne cijene opcije. U slučaju prodaje call ili put opcije prodavatelj se obvezuje na isporuku ili kupnju referentnog instrumenta po izvršnoj cijeni u bilo kojem trenutku do dospijeća (ukoliko se radi o američkoj opciji) ili o dospijeću (u slučaju europske opcije) ukoliko kupac opcije odluči izvršiti svoje pravo iz opcije. U slučaju rasta tržišne cijene referentnog instrumenta prodavatelj call opcije se može naći u situaciji da mora isporučiti referentni instrument u trenutku kad je njegova tržišna cijena značajno iznad izvršne cijene. Ukoliko cijena referentnog instrumenta padne prodavatelj put opcije se može naći u situaciji da mora kupiti referentni instrument po cijeni značajno većoj od tržišne. Razlika između tržišne cijene referentnog instrumenta i izvršne cijene predstavlja potencijalni gubitak prodavatelja opcije, te se ne može unaprijed predvidjeti, a u nekim slučajevima taj gubitak teoretski može biti i neograničen. Razlika između izvršne i tržišne cijene futures ugovora predstavlja mogući gubitak. U slučaju obveze kupnje referentnog instrumenta ukupan iznos novčanih sredstava koji je potreban za njegovu kupnju mora biti dostupan o dospijeću. U slučaju preuzimanja obveze za isporuku referentnog instrumenta koji nije u vlasništvu osobe koja ima tu obvezu („nepokrivena kratka pozicija“), instrument je potrebno kupiti na tržištu o dospijeću, što znači da se potencijalni rizik ne može unaprijed predvidjeti, a gubitak teoretski može biti i neograničen.

Kreditni rizik, rizik likvidnosti i rizik namire opcija. Opcijama se može trgovati na burzama, pri čemu su njihovi uvjeti standardizirani, a rizik namire na sebe preuzima burza, ili izravno između pojedinih sudionika na tržištu (tzv. over-the-counter ili OTC tržište). OTC opcije nemaju standardizirane uvjete, već su to investicijski proizvodi prilagođeni zahtjevima pojedinih ulagatelja. Upravo zbog toga je prije odluke o kupnji ili prodaji nužno prikupiti i detaljno proučiti sve informacije o uvjetima opcije (tip opcije, izvršenje, dospijeće itd.). Kreditni rizik za kupca OTC opcije proizlazi iz mogućnosti neizvršenja obveza suprotne strane. OTC opcijama se u pravilu ne trguje na organiziranim (sekundarnim) tržištima. Kao rezultat toga ne postoji niti garancija da će u svakom trenutku biti utržive. Zbog deviznih restrikcija i drugih mjera koje mogu otežati slobodno kretanje novca u nekim državama, mogućnost namire dogovorenih transakcija iz opcijskih ugovora može biti dovedena u pitanje. Vrijednost (cijena) opcije ovisi o izvršnoj cijeni, prinosu i volatilnosti referentnog instrumenta, preostalom roku do dospijeća opcije, razini kamatnih stopa i situaciji na tržištu. U najgorem slučaju opcija može postati bezvrijedna pa kupac opcije može u potpunosti izgubiti investirani kapital (tj. cijenu plaćenu za opciju). U slučaju gubitak za njega može biti neograničen.

Namira u novcu. Ukoliko isporuka ili kupnja referentnog instrumenta nije moguća (npr. u slučaju opcija na indekse ili futuresa na indekse), postoji obveza plaćanja – ukoliko se nisu ispunila tržišna očekivanja – novčanog iznosa koji je jednak razlici između izvršne cijene opcije ili izvršne cijene futures ugovora i tržišne vrijednosti referentnog instrumenta u trenutku izvršavanja opcije ili futures ugovora. Ta razlika predstavlja potencijalni gubitak, koji se ne može unaprijed predvidjeti, te teoretski može biti neograničen. Također, treba uzeti u obzir da je potrebno osigurati dovoljna likvidna sredstva da bi se ta transakcija mogla namiriti.

Inicijalna uplata i pozivi na nadoplatu. Prodaja nepokrivenih opcija ili kupnja ili prodaja futures ugovora zahtjeva upotrebu osiguranja, najčešće novca ili referentnog instrumenta. Nakon inicijalne uplate osiguranja (eng. initial margin), u slučaju nepovoljnog kretanja tržišne cijene referentnog instrumenta, inicijalnu uplatu je potrebno povećavati, tj. dolazi do poziva na nadoplatu (eng. margin call). U slučaju nepoštivanja poziva na nadoplatu, otvorene pozicije se automatski zatvaraju, a uplate učinjene do tog trenutka se koriste za pokriće gubitaka. Nadoplate osiguranja za održavanje otvorenih pozicija od ulagača u financijske izvedenice mogu zahtijevati znatna financijska sredstva. Zatvaranje pozicija. Opcijske i futures pozicije se mogu zatvoriti i prije dospijeća, međutim ova mogućnost uvelike ovisi o tržišnim uvjetima. U slučaju nezadovoljavajućih kretanja na tržištu takve transakcije se mogu izvršiti samo po nepovoljnim cijenama što rezultira gubitkom.

Ostali rizici opcijskih i futures ugovora. Opcije predstavljaju prava ali i obveze, dok futures ugovori predstavljaju samo obveze, sa standardiziranim dospijećem i datumom

izvršenja. Transakcije s financijskim izvedenicama, u koje ubrajamo i opcije i futures ugovore uključuju i dodatne rizike, a posebno:

- opcije koje se ne izvrše ili zatvore prije dospijea ističu i zbog toga gube vrijednost,
- ukoliko se poziv na nadoplatu ne izvrši na vrijeme dolazi do gubitka pozicije, a dotad uplaćena sredstva se koriste za pokrivanje obveza,
- nepovoljna kretanja na stranim valutnim tržištima mogu utjecati na povećanje rizika kod trgovine futures ugovorima i opcijama denominiranim u različitim valutama.
- Kreditni rizik, rizik likvidnosti i rizik namire forward ugovora. Za razliku od futures ugovora kojima se trguje na burzi, forward ugovori se sklapaju izravno između tržišnih sudionika. To znači da druga ugovorna strana kupca ili prodavatelja iz forward ugovora nije burza, nego sam sudionik što značajno povećava kreditni rizik, tj. rizik da suprotna strana neće biti u mogućnosti ispuniti svoje dospjele obveze. Osim toga, kod forward ugovora se u pravilu ne koristi sustav inicijalne uplate s pozivima na nadoplatu tako da gubitak jedne strane do dospijea ugovora može znatno narasti što dodatno povećava kreditni rizik. Jedna od najčešće korištenih vrsta forward ugovora su valutni forward ugovori. Zbog deviznih restrikcija i drugih mjera koje mogu otežati slobodno kretanje novca u nekim državama, mogućnost namire dogovorenih forward transakcija može biti dovedena u pitanje.

Zamjene (Swaps). -Prinos (dobit / gubitak) u slučaju valutnog swapa rezultira iz razlike diferencijala kamatnih stopa između ugovornih valuta za vrijeme trajanja swapa, a realizira se izvršenjem suprotne transakcije prije dospijea valutnog swapa. Kreditni rizik povezan sa valutnim swap transakcijama predstavlja mogućnost da zbog insolventnosti jedna od strana uključenih u valutni swap ne ispuni svoje obveze definirane ugovorom.

- Rizik namire - Zbog deviznih restrikcija i drugih mjera koje mogu otežati slobodno kretanje novca u nekim državama, mogućnost namire dogovorenih transakcija iz valutnog swapa može biti dovedena u pitanje. Kamatnim swapovima se ugovara razmjena kamata između dviju strana po različitim kamatnim stopama koje se primjenjuju na ugovorno definiran iznos glavnice. Najčešće jedna strana plaća fiksnu kamatu drugoj strani koja plaća varijabilnu kamatu, oba su plaćanja denominirana u istoj valuti te se odnose se na isti iznos glavnice. Stoga se u praksi razmjenjuju samo iznosi kamata, bez transfera glavnice.

Kupac kamatnog swapa, koji plaća fiksnu kamatnu stopu ostvaruje profit u slučaju porasta tržišnih kamatnih stopa. Prodavatelj kamatnog stopa, koji prima fiksnu kamatnu stopu ostvaruje profit u slučaju pada tržišnih kamatnih stopa. Prinos na kamatni swap se ne može odrediti unaprijed, a ovisi o promjenama tržišnih kamatnih stopa.

Rizik promjene kamatnih stopa rezultat je neizvjesnosti budućih kretanja tržišnih kamatnih stopa. Kupac (prodavatelj) kamatnog swapa ostvaruje gubitak u slučaju pada (rasta) tržišnih kamatnih stopa. Kreditni rizik za kupca kamatnog swapa predstavlja mogućnost neizvršenja ugovorno preuzetih obveza suprotne strane. Kamatni swapovi nemaju standardizirane uvjete, već su proizvođači prilagođeni zahtjevima strana koje sudjeluju u swapu. Zbog toga je nužno prikupiti i proučiti potpune informacije i uvjete kamatnog swapa, a posebno one koje se tiču iznosa glavnice, dospijea i dogovorenih kamatnih stopa.

Društvo će ulagati imovinu Fonda u financijske izvedenice prvenstveno u svrhu zaštite, a kada će ulagati sa svrhom postizanja ciljeva ulaganja ukupna izloženost Fonda zajedno s proizašlom financijskom polugom neće prelaziti 110% neto vrijednosti imovine Fonda. Izloženost se izračunava uzimajući u obzir trenutnu vrijednost temeljne imovine, rizik druge ugovorne strane, buduća tržišna kretanja i raspoloživo vrijeme za likvidaciju pozicija.

DEFINICIJE FINANCIJSKIH IZVEDENICA. Financijska izvedenica je instrument čija se vrijednost temelji na vrijednosti nekog drugog referentnog (eng. underlying) instrumenta. Umjesto da trguju samim referentnim instrumentom, ugovorne strane se obvezuju razmijeniti novac, referentni instrument koji je predmet ugovora, ili neku drugu vrijednost, na određeni datum ili unutar određenog roka, a temeljeno na vrijednosti referentnog instrumenta. Kao referentni instrumenti mogu se koristiti najrazličitiji financijski i nefinancijski instrumenti i veličine: pojedinačne dionice, burzovni indeksi, burzovne robe, kamatne stope, te ostali financijski instrumenti u koje je dopušteno ulagati imovinu Fonda. Opseg transakcija financijskim izvedenicama na svjetskim tržištima novca i kapitala je u stalnome porastu, a sudionici na tržištu neprestano kreiraju nove tipove izvedenica temeljene na novim i sve raznovrsnijim referentnim instrumentima i formulama za isplatu. Osnovne vrste financijskih izvedenica su futures ugovori, forward

ugovori, opcije i swapovi. Financijske izvedenice se koriste u svrhu zaštite od rizika promjene cijene referentnog instrumenta (eng. hedging), u špekulativne svrhe, te za različite tipove arbitraže. Važno je istaknuti da izvedenice nude mogućnost ostvarivanja velikih zarada, ali i velikih gubitaka. Zbog toga što uglavnom nije potrebno unaprijed platiti punu vrijednost referentnog instrumenta koji je predmet transakcije nego se razmjena novčanih tokova odvija u budućnosti na temelju unaprijed definirane formule, izvedenice omogućavaju korištenje visokog stupnja financijske poluge što znatno povećava rizik takve vrste ulaganja. Osim toga, u nekim slučajevima osim rizika potpunog gubitka uloga, rizik može biti još i veći, tj. teoretski čak i neograničen. Opcije (options), budućnosnice (futures) i unaprijedni ugovori (forwards). Opcije su financijske izvedenice koje kupcu daju pravo, ali ne i obvezu na kupnju ili prodaju određene količine referentnog instrumenta po dogovorenoj cijeni (izvršna cijena) na određeni dan ili tijekom određenog vremenskog razdoblja. Ukoliko se opcija može izvršiti samo na dan dospijeca radi se o europskoj opciji, dok američka opcija omogućava vlasniku izvršenje u bilo kojem trenutku do dospijeca. U zamjenu za pravo na izvršenje opcije plaća se cijena opcije (tzv. premija). Postoje dvije osnovne vrste opcija: call opcije i put opcije. Call opcija, u zamjenu za plaćenu premiju, kupcu daje pravo na kupnju referentnog instrumenta po izvršnoj cijeni na određeni dan ili tijekom određenog vremenskog razdoblja. Put opcija, u zamjenu za plaćenu premiju, kupcu daje pravo na prodaju referentnog instrumenta po izvršnoj cijeni na određeni dan ili tijekom određenog vremenskog razdoblja. Futures ugovor je standardizirani ugovor kojim se trguje na burzi, a kojim se kupac ili prodavatelj obvezuje kupiti ili prodati određenu količinu referentnog instrumenta po određenoj cijeni na određeni datum u budućnosti. Forward ugovor je poput futures ugovora instrument kojim se kupac ili prodavatelj obvezuje kupiti ili prodati određenu količinu referentnog instrumenta po određenoj cijeni na određeni datum u budućnosti. Osnovna je razlika između futures ugovora i forward ugovora u tome što se forwardima ne trguje na burzi u standardiziranom obliku, nego se sklapaju izravno između tržišnih sudionika. Iz toga proizlaze i neki dodatni rizici svojstveni forward ugovorima. Swap ugovori su financijske izvedenice kojima se dvije ugovorne strane dogovaraju o zamjeni jednog novčanog toka za drugi. Novčani tokovi se često računaju na temelju ugovorno definiranog iznosa glavnice (eng. notional principal amount) koji se u praksi ne razmjenjuju. Osim osnovnih vrsta swapova kao što su valutni i kamatni swap, postoji i mnoštvo drugih kombinacija, kao što su swaptioni (opcija koja daje pravo da se ugovori swap) itd. Swapovi se često koriste radi zaštite od određenih rizika, primjerice rizika promjene kamatne stope. Valutni swap je zamjena dviju valuta unutar određenog vremenskog razdoblja. Razlika u kamatnim stopama između dvije valute se odražava u premiji/diskontu budućeg tečaja (eng. forward rate) koji se koristi za zamjenu valuta u budućnosti. Isporuka i primitak valuta koje su predmet swapa obavljaju se na isti datum.

j) Rizici povezani s upravljanjem kolateralima u transakcijama tehnika i instrumenata učinkovitog upravljanja portfeljem

Sve vrste transakcija financiranja vrijednosnih papira nose određenu razinu rizika druge ugovorne strane tj. rizika da druga ugovorna strana neće ispuniti svoje obveze iz ugovora/transakcije. To se posebice odnosi na ulaganje u OTC izvedenice i transakcije financiranja vrijednosnih papira budući da one predstavljaju bilateralne ugovore s drugim ugovornim stranama. U usporedbi s repo transakcijama, transakcije kupnje i ponovne prodaje te transakcije prodaje i ponovne kupnje sadrže u sebi veći rizik druge ugovorne strane budući da nisu regulirane ugovorima što može umanjiti mogućnost prisilne naplate od druge ugovorne strane. Neispunjenje obveza druge ugovorne strane može utjecati na sposobnost Fonda da ispuni svoje obveze prema ostalim drugim ugovornim stranama i/ili ulagateljima. Rizik druge ugovorne strane može se umanjiti korištenjem kolaterala. Društvo može za račun Fonda primiti kolateral u sklopu transakcija financiranja vrijednosnih papira te je u tu svrhu uspostavilo proces upravljanja kolateralom, a s drugim ugovornim stranama ugovara mehanizme razmjene kolaterala. Sva imovina koju Fond prima u kontekstu tehnika učinkovitog upravljanja portfeljem smatra se kolateralom i koristi se za smanjivanje izloženosti riziku druge ugovorne strane. Tako se, primjerice, kolateralom smatraju prenosivi vrijednosni papiri ili instrumenti tržišta novca primljeni u sklopu obrnutih repo ugovora, ali i novac primljen u sklopu repo ugovora.

Operativni rizik proizlazi iz složenosti samog procesa koji obuhvaća dnevno praćenje vrijednosti kolaterala i razine izloženosti, praćenje parametara održavanja razine kolaterala, razmjenu kolaterala među ugovornim stranama, praćenje kreditne kvalitete izdavatelja kolaterala i sl.

U slučaju da odredbe ugovora nisu pravno provedive, Društvo izlaže Fond pravnom riziku da neće moći raspolagati kolateralom.

Budući da je kolateral pohranjen kod depozitara Fonda, eventualne poteškoće na strani depozitara ili skrbnika mogu uzrokovati nemogućnost raspolaganja kolateralom.

U slučaju neispunjenja obaveza druge ugovorne strane i potrebe za prodajom kolaterala postoji likvidonosni rizik da kolateral neće biti moguće prodati po tržišnoj cijeli i/ili prodati ga u cijelosti ili ga uopće prodati.

Društvo ima poseban odjel, koji kontrolira usklađenost ulaganja s ograničenjima ulaganja koja su propisana Zakonom i podzakonskim propisima, temeljnim aktima Fonda i izloženost Fonda pojedinim rizicima. Procedurama rada su propisani procesi kao i kolanje

dokumentacije. Prilikom donošenja odluke o investiranju, procjenjuje se i analizira rizik svake investicije u odnosu na rizike već prisutne u portfelju.

Proces upravljanja rizicima sastoji se od postupaka za prepoznavanje, mjerenje, praćenje i izvještavanje o rizicima uključujući mjerenja i procjene rizika i izradu kvantitativnih i/ili kvalitativnih ocjena.

9.3. Prilikom ulaganja sredstava Fonda, Društvo će se pridržavati ograničenja ulaganja opisanih Pravilnikom o vrstama alternativnih investicijskih fondova (NN 28/19, 15/20 i 155/22) te ovim Pravilima.

9.4. Profil rizičnosti Fonda

Ocjene rizičnosti dodjeljuju se u rasponu od 1-5, gdje ocjene opisuju:

1- Izrazito nisku rizičnost (beznačajan rizik): trenutni/budući volumen rizika nema/neće imati negativan materijalni utjecaj na poslovanje i financijski rezultat Fonda,

2- Nisku rizičnost (mali rizik): trenutni/budući volumen rizika nema/ne može prouzročiti materijalne gubitke za Fond

3- Umjerenu rizičnost (srednji rizik): potencijalno može imati negativan utjecaj na poslovanje i financijski rezultat Fonda,

4- Visoku rizičnost (veliki rizik): potencijalno može imati veliki negativan utjecaj na poslovanje i financijski rezultat Fonda,

5- Izrazito visoku rizičnost (vrlo veliki rizik): već postoji značajan negativni utjecaj na poslovanje i financijski rezultat Fonda.

Numerički dobivene ocjene se grupiraju u opisne i čine konačnu ocjenu Profila rizičnosti. Ocjena 1 i 2 su ocjenjuju se s A (niskog rizika), ocjena 3 ocijenjena je s B (srednji rizik), dok su ocjene 4 i 5 ocjenjene je s ocjenom C (visokog rizika).

Ukupni profil rizičnosti izračunat je statističkom mjerom srednje vrijednosti – aritmetičkom sredinom. Zbroj ocjena vjerojatnosti i posljedica predstavlja konačnu ocjenu rizičnosti za Fond.

U slijedećoj tablici nalazi se pregled rizika utvrđenih u poslovanju Fonda s ocjenama rizičnosti i ukupnom ocjenom rizika.

ZAIF BREZA d.d.					
UZROK RIZIKA	VRSTA RIZIKA	Razina utjecaja	Ocjena rizičnosti		
Rizici izdavatelja	Kreditni rizik	UMJEREN	3		
	Rizik druge ugovorne strane	UMJEREN	3		
	Rizik transparentnosti i korektnosti podatka i financijskog izvješćivanja s bujektivima u koje Fond ulaže	VISOK	4		
Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu	Tržišni rizici	Pozicijski rizik	Opći	VISOK	4
			Specifični	IZRAZITO VISOK	5
		Valutni rizik	VISOK	4	
		Rizik namire	UMJEREN	3	
		Rizik likvidnosti	VISOK	4	
		Kamatni rizik	UMJEREN	3	
Rizici ekonomskog okruženja	Rizik promjene poreznih i drugih propisa	UMJEREN	3		
	Makroekonomski rizik	VISOK	4		
Rizici ulaganja u inozemstvo	Politički rizik	UMJEREN	3		
	Geografski rizik	UMJEREN	3		
Rizici specifični Fondu	Operativni rizik	UMJEREN	3		
	Rizik upravitelja imovinom	UMJEREN	3		
	Rizik zemljopisne koncentracije	VISOK	4		
	Rizik industrijske koncentracije	VISOK	4		
	Rizik koncentracije imovine	UMJEREN	3		
	Rizik korištenja financijske poluge	VISOK	4		
	Rizik ulaganja u nekretnine	UMJEREN	3		
	Rizik ulaganja u robe	VISOK	4		
	Rizik ulaganja u financijske izvedenice	VISOK	4		
		PROFIL RIZIČNOSTI	4		
		UKUPNA OCJENA	C - VISOKI RIZIK		

9.5. Rizik održivosti je okolišni, socijalni ili upravljački događaj ili uvjet koji, ako do njega dođe, može uzrokovati stvaran ili potencijalno materijalno negativan učinak na vrijednost ulaganja. Rizik održivosti ne uzima se u obzir prilikom donošenja investicijskih odluka, a s obzirom na činjenicu da Fond nema za cilj održivo ulaganje i promoviranje okolišnih i socijalnih čimbenika u skladu s člankom 8. i 9. Uredbe Europskog Parlamenta i Vijeća Europske unije (EU) 2019/2088 o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga nema propisana ograničenja ulaganja prema navedenom riziku.

Korištenje financijske poluge

Članak 10.

10.1 Financijska poluga koju će Fond koristiti sastoji se od repo poslova, kupnje i povratne prodaje vrijednosnih papira, pozajmica putem tržišta novca, zajma ili drugih pravnih poslova koji su po svojim ekonomskim učincima jednaki zajmu, zajma vrijednosnih papira i izvedenih financijskih instrumenata do najviše od 20 % neto vrijednosti imovine Fonda. Društvo ima pravo za potrebe ishođenja kredita poslovnih banaka u kolateral staviti imovinu Fonda čija ukupna vrijednost u trenutku ishođenja iznosi maksimalno dva puta od iznosa odobrenog kredita.

Članak 11.

11.1. Društvo će periodički, prema potrebi, a najmanje jednom godišnje ažurirati ova Pravila u nebitnim dijelovima. Društvo će obavijestiti o nebitnim promjenama Pravila na svojoj mrežnoj stranici.

11.2. Bitnim (značajnim) promjenama Pravila smatraju se promjene:

- a) investicijske strategije i ciljeva Fonda uključujući vrste imovine u koje Fond može ulagati, tehnike koje može koristiti, korištenje financijske poluge, kao i s tim povezanih rizika,
- b) naknada, troškova i izdataka i njihovih maksimalnih iznosa, koje ulagatelji mogu snositi izravno ili neizravno, a koji mogu rezultirati većim troškovima za ulagatelje,
- c) politike isplate dobiti Fonda,
- d) pretpostavki pod kojima je dopušteno donijeti odluku o likvidaciji Fonda te postupak likvidacije Fonda,
- e) osnovnih prava, obveza i odgovornosti Društva prema dioničarima i Fondu,
- f) osnovnih prava, obveza i odgovornosti Društva prema Depozitaru i Depozitara prema Društvu.

11.3. Uprava Društva može donijeti odluku o bitnim promjenama Pravila Fonda. U tom slučaju Društvo će obavijestiti Agenciju koja će ocijeniti značaj predloženih promjena, te obavijestiti Društvo o daljnjim obvezama u odnosu na te promjene ili će predložene promjene odbiti. Ako Agencije ne odbije predložene promjene, Društvo će obavijestiti ulagatelje o promjenama Pravila Fonda putem svoje mrežne stranice i putem Zagrebačke burze d.d. najmanje 10 dana prije stupanja promjena na snagu. Ulagatelji koji nisu suglasni sa predloženim promjenama Pravila Fonda imaju pravo prodati svoje dionice posredstvom investicijskog društva na Zagrebačkoj burzi d.d.

11.4. U slučaju kada uslijed bitnih promjena Pravila Fonda dolazi do promjene ulagačkih ciljeva i profila rizičnosti, odluku o tome donosi Glavna skupština Fonda glasovima koji predstavljaju najmanje $\frac{3}{4}$ temeljnog kapitala zastupljenoga na Glavnoj skupštini.

Pravne posljedice ulaganja

Članak 12.

12. 1. Stjecanje dionica

Stjecanjem dionica Fonda stječe se članstvo u Fondu sa svim upravljačkim i imovinskim pravima i obvezama dioničara prema zakonu, ovim Pravilima i Statutu Fonda.

12. 2. Sudska nadležnost

Za rješavanje sporova u vezi s ulaganjem u Fond nadležan je Trgovački sud Zagrebu temeljem odredbe članak 40. Zakona o trgovačkim društvima.

12.3. Važeće pravo

Važeće pravo je pravo Republike Hrvatske te regulativa tijela Europske unije koja se izravno primjenjuje u Republici Hrvatskoj.

12.4. Instrumenti koji osiguravaju priznavanje i izvršenje presuda na teritoriju Republike Hrvatske

Izvršenje presuda hrvatskih sudova ravna se prema pravu Republike Hrvatske. Priznanje i izvršenje stranih sudskih odluka ravna se prema Zakonu o međunarodnom privatnom pravu (NN 101/17 i 67/23).

Podaci o društvu za upravljanje, depozitaru, revizorskom društvu i drugim pružateljima usluga

Članak 13.

13.1. Podaci o društvu za upravljanje

13.1.1 Opći podaci

Fondom upravlja Global Invest d.o.o., društvo za upravljanje investicijskim fondovima koje je pravnim oblikom društvo s ograničenom odgovornošću. Sjedište Društva i adresa Uprave je: Ulica Pere Budmanija 3, 10000 Zagreb.

Rad Global Investa d.o.o., društva za upravljanje investicijskim fondovima, odobren je Rješenjem Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske od 15. svibnja 2003.g., Klasa: UP/I—450-08/03-02/142 Ur. broj: 567-02/03-8.

Društvo je osnovano na neodređeno vrijeme dana 8. travnja 2003. g. i registrirano je kod Trgovačkog suda u Zagrebu dana 22. rujna 2014. g. pod brojem Tt-14/18073-5, MBS: 070063364.

13.1.2. Temeljni kapital i članstvo u Društvu

Temeljni kapital Društva je dvjesto deset tisuća eura.

Jedini član Društva je Zvonimir Vukadin iz Zagreba, OIB: 90845929319.

13.1.3. Uprava i Nadzorni odbor Društva

Ivan Beljan, predsjednik Uprave od 14. studenoga 2019. godine, ima preko 10 godina iskustva u poslovima vezanim za financijska tržišta i investiranje. Karijeru je započeo u revizorskoj kući KPMG. Nakon 2 godine prelazi u Credos na mjesto portfolio managera te kasnije u CAIB Invest na mjesto fond managera za dionički fond. Od 2009. godine paralelno kao direktor u SNN vodi nekretninske projekte uključujući i konzalting ugovor sa Inter Ikea Centre Group koji je rezultirao gradnjom prvog IKEA centra u Hrvatskoj, te kao investitor na financijskim tržištima u Hrvatskoj i SAD-u. 2015. godine obavlja funkciju privremenog predsjednika Uprave i voditelja Front Office-a u Global Investu. Kao vlasnik i direktor Bell Time Capital radi na modelima trgovanja dionicama i opcijama za strane klijente te poslovima financijske analize i valuacije. Ivan je i član nadzornog i revizorskog odbora u Tokić d.o.o. Završio je 2005. godine Ekonomski fakultet u Zagrebu, smjer Financije. 2006. godine položio je u organizaciji HANFA-e ispite za brokera i investicijskog savjetnika te 7 ispita iz ACCA programa. Ivan je 2016. godine položio i sva 3 ispita iz Chartered Market Technician (CMT) programa te u siječnju 2017. godine dobio CMT titulu. Punopravni je član Market Technicians Association New York i član MENSA Hrvatska.

Snježana Milovanović, članica Uprave od 18. ožujka 2016. godine, rođena je 1983. godine u Varaždinu. Završila je Ekonomski fakultet u Zagrebu, smjer računovodstvo i stekla zvanje diplomirani ekonomist. Položila je ispit za investicijskog savjetnika. Cjelokupno radno iskustvo provela je radeći u financijskoj industriji između ostalog na pozicijama Voditelja računovodstva u FIMA Vrijednosnicama i Voditelja Back Office-a u Global Investu.

Nadzorni odbor Društva djeluje u sastavu: Zvonimir Vukadin predsjednik, Krunoslav Lisjak zamjenik i Ivan Tadin član.

13.1.4. Popis delegiranih poslova Društva

Poslovi informatičke podrške preneseni su na Finder d.o.o., Gundulićeva ulica 16, MBS: 080195538, OIB: 02934349073.

Poslovi vođenja pismohrane preneseni su na Mikrocop društvo s ograničenom odgovornošću za informatički inženjering i usluge, Donji Stupnik, Stupničke Šipkovine 1, MBS: 040110065, OIB: 95322915133.

Poslovi interne revizije preneseni su na Mark Gabriel Consulting d.o.o., Zagreb, Velebitska ulica 18, MBS: 081129793, OIB: 33020255035.

13.1.5. Za slučaj da Glavna skupština Fonda odluči prenijeti poslove upravljanja Fondom na drugi UAIF rok u kojem će se poslovi upravljanja prenijeti na drugi UAIF je šest mjeseci od dana isteka roka od 8 dana od dana zaprimanja suglasnosti Agencije. Društvo ima pravo na naknadu za upravljanje za vremensko razdoblje tijekom kojega je upravljalo Fondom.

13.1.6. Štetni učinci odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti

Uredbom Europskog Parlamenta i Vijeća Europske unije (EU) 2019/2088 o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga utvrđuju se pravila o transparentnosti za sudionike na financijskim tržištima u pogledu uključivanja rizika održivosti i uzimanja u obzir štetnih učinaka na održivost, te pružanja informacija povezanih s održivosti u vezi s financijskim proizvodima.

Društvo u odnosu na Fond ne uzima u obzir glavne štetne učinke odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti. Zbog nedostatka jasnoće zakonodavstva na razini Europske Unije, manjka prakse industrije, kašnjenja u usvajanju regulatornih i tehničkih standarda koji bi omogućili vjerodostojnu procjenu utjecaja rizika održivih ulaganja na povrat ulaganja u fondovima, uključujući i prikaz načina na poticanje, a naročito promoviranje održivih ulaganja, Društvo nije u mogućnosti procijeniti način i posljedice integriranja rizika održivih ulaganja u odluke o ulaganju, te stoga rizike održivosti ne uključuje u svoje odluke o ulaganjima.

Društvo prepoznaje sve veću važnost razmatranja glavnih štetnih učinaka kao što su indikatori povezani s klimom i okolišem, socijalnim, radnim i upravljačkim pitanjima, poštivanjem ljudskih prava, antikorupcijskim pitanjima te pitanjima usmjerenim protiv podmićivanja te namjerava preispitati ovu odluku u budućnosti, a isto će učiniti u roku od dvije godine od početka primjene Uredbe Europskog Parlamenta i Vijeća Europske unije (EU) 2019/2088 o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga.

13.2. Podaci o depozitaru

13.2.1. Opći podaci

Depozitar Fonda je Raiffeisenbank Austria d.d., Magazinska 69, 10000 Zagreb, OIB 53056966535. („Depozitar“). Depozitar je upisan u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu s matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 080002366.

13.2.2. Odobrenje nadležne institucije za obavljanje poslova depozitara

Raiffeisenbank Austria d.d. je ovlaštena i registrirana za pružanje svih investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti te pružanje pomoćnih usluga između ostalog i za obavljanje poslova depozitara sukladno Rješenju Hrvatske narodne banke Z.Br. 1189/2003 od 12. veljače 2003. godine i rješenju Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga Klasa: UP/I-451-04/09-03/14, Ur. broj: 326-111/09-11, od 15. listopada 2009. godine. 13.2.3. Depozitar sve poslove navedene u čl. 27. dijelu 27.5. ovih Pravila, obavlja samostalno osim u slučaju ulaganja u inozemne financijske instrumente, kojima se trguje i čija se namira obavlja na stranim tržištima kod kojih koristi usluge renomiranih stranih poddepozitara.

Depozitar odgovara Društvu i dioničarima za izbor treće strane.

Depozitar ima sklopljene ugovore o delegiranju poslova, poddepozitarima:

- a) Raiffeisen Bank International AG
- b) Raiffeisenbank d.d. Bosna i Hercegovina
- c) Erste banka AD Podgorica
- d) Komercijalna Banka AD Skopje
- e) Raiffeisenbank AD Beograd
- f) Nova KBM d.d. Maribor

Za ugovore sklopljene s trećim stranama za poslove pohrane i namire vrijednosnih papira mjerodavno je lokalno pravo stranih poddepozitara.

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.

Depozitar, u skladu sa zahtjevima Zakona o tržištu kapitala, Zakona o alternativnim investicijskim fondovima i podzakonskih propisa, a u svrhu zaštite imovine Fonda, vodi evidencije i račune na način koji omogućava da bez odgode u svakom trenutku može razlučiti imovinu koju drži za Fond od imovine ostalih klijenata i imovine samog Depozitara.

13.3. Podaci o revizoru: Revizorsko društvo imenovano za obavljanje revizije Fonda je Russell Bedford Croatia - Revizija d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Selska 90b, OIB: 64094041588.

Opis pokrivanja mogućih rizika iz registrirane djelatnosti Društva

Članak 14.

14.1. U slučaju da neto vrijednost imovine alternativnih investicijskih fondova kojima upravlja Društvo pređe iznos od 250.000.000,00 EUR Društvo je dužno osigurati dodatni iznos kapitala jednak 0,02% iznosa za koji neto vrijednost imovine alternativnih investicijskih fondova kojima upravlja Društvo prelazi iznos od 250.000.000,00 EUR no zahtijevani ukupni iznos temeljnog kapitala i dodatni iznos kapitala ne smiju prelaziti 10.000.000,00 EUR. Dodatni kapital Društvo će osigurati povećanjem temeljnog kapitala ili izdavanjem podređenih instrumenata i drugih financijskih instrumenata koji su slični podređenim instrumentima. Dodatni kapital Društvo je dužno osigurati i zbog pokrića mogućih rizika od profesionalne odgovornosti koji proizlaze iz registrirane djelatnosti Društva.

14.2. Rizici od profesionalne odgovornosti koje je potrebno pokriti su rizici gubitka ili štete koje uzrokuje relevantna osoba nemarnim obavljanjem djelatnosti za koje Društvo ima zakonsku odgovornost.

Rizici od profesionalne odgovornosti kako su određeni u prethodnoj rečenici uključuju, bez ograničavanja na njih, rizike:

- (a) gubitka dokumenata koji dokazuju pravo vlasništva nad imovinom Fonda;
 - (b) lažnog predstavljanja ili obmanjujućih izjava danih Fondu ili njegovim dioničarima;
 - (c) postupanja, pogrešaka ili propusta koji uzrokuju kršenje:
 - i. pravnih i regulatornih obveza;
 - ii. dužnosti postupanja pažnjom dobrog stručnjaka prema Fondu i njegovim dioničarima
 - ii. fiducijarnih dužnosti;
 - iv. obveza povjerljivosti
 - v. Pravila Fonda;
 - vi. uvjeta imenovanja Društva u od strane Fonda;
 - (d) neispunjavanja obveze uspostavljanja, provedbe i održavanja odgovarajućih postupaka za sprječavanje nepoštenih, neovlaštenih i zlonamjernih postupanja;
 - (e) nepravilno provedenog vrednovanja imovine ili izračuna cijena dionica;
 - (f) gubitaka koji proizlaze iz prekida poslovanja, sistemskih propusta, propusta u obradi transakcija ili upravljanju postupcima.
- Rizici od profesionalne odgovornosti stalno su pokriveni odgovarajućim dodatnim kapitalom utvrđenim u skladu s delegirano Uredbom Komisije (EU) br. 231/2013.

Vrednovanje imovine Fonda

Članak 15.

15.1. Vrijednost neto imovine Fonda izračunava se jednom mjesečno zadnji dan u mjesecu. Ukupnu imovinu Fonda za dan vrednovanja čini zbroj svih vrsta imovine. Neto vrijednost imovine Fonda je vrijednost ukupne imovine umanjenja za obveze. Vrijednost neto imovine Fonda koja je denominirana u valuti različitoj od EUR preračunava se poreferentnim tečajevima Europske središnje banke, važećih na dan vrednovanja. Izračunata vrijednost neto imovine Fonda dijeli se sa brojem uvrštenih dionice te se dobiva vrijednost neto imovine po dionici Fonda. Opisana vrijednost objavljuje se jednom mjesečno na stranicama Društva i stranicama Zagrebačke burze. Načela i osnova za priznavanje, mjerenje te prestanak priznavanja imovine i obveza propisani su računovodstvenim politikama Fonda koje su usklađene sa Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja i Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine AIF-a i cijene udjela AIF-a.

15.2. Osim vrednovanja opisanog u stavku 15.1. ovih Pravila, vrijednost neto imovine Fonda izračunava se prilikom povećanja ili smanjenja kapitala Fonda po metodologiji opisanoj u stavku 15.1 ovih Pravila.

15.3. Fer vrijednost prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca kojima se trguje na aktivnom tržištu izračunava se primjenom zadnje cijene trgovanja objavljene na uređenim tržištima ili službenim financijsko-informacijskim servisima na dan za koji se vrednuje imovina i obveze Fonda. Vrijednost neto imovine po dionici Fonda objavljuje se najkasnije petnaesti radni dan u mjesecu za zadnji dan prethodnog mjeseca.

15.4. Za potrebe vrednovanja prenosivih vrijednosnih papira, instrumenata tržišta novca i dionica zatvorenog alternativnog investicijskog fonda koji kotiraju na aktivnom tržištu uzimat će se fer vrijednost to jest zadnja cijena objavljena na uređenim tržištima na kojima određeni financijski instrument kotira ili službenim financijsko-informacijskim servisima i koji predstavlja fer vrijednost imovine Fonda na dan za koji se vrednuje imovina i obveze alternativnog investicijskog fonda. Iznimno Društvo može koristiti i drugu cijenu za vrednovanje prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca ako procijeni da cijena na uređenim tržištima ili službenim financijsko-informacijskim servisima ne predstavlja fer vrijednost tih prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca. U tom je slučaju Društvo dužno u pisanom obliku obrazložiti i dokumentirati razloge zbog kojih prilikom vrednovanja primjenjuje različitu cijenu.

15.5. Iznimno od stavka 15.3. fer vrijednost dužničkih vrijednosnih papira kojima se trguje u Republici Hrvatskoj na aktivnom tržištu izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na uređenim tržištima u Republici Hrvatskoj te prijavljenih OTC transakcija (ne uključujući blok transakcije) na dan za koji se vrednuje imovina i obveze Fonda.

15.6. Udjeli investicijskih fondova vrednuju se po cijeni udjela pripadnog investicijskog fonda važećoj za dan vrednovanja, a objavljenoj od strane društva za upravljanje. U slučaju da za dan vrednovanja nije bilo objave ili cijena udjela investicijskog fonda nije bila dostupna, fer vrijednost udjela investicijskog fonda je cijena udjela tog investicijskog fonda od zadnjeg dana vrednovanja za koji je objavljena cijena od strane društva za upravljanje.

15.7. Udjeli otvorenog alternativnog investicijskog fonda vrednuju se na način kako je propisano u stavku 15.6. ovoga članka.

15.8. Za imovinu kojom se trguje na neaktivnom tržištu u skladu sa Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine AIF-a i cijene udjela AIF-a (NN 114/18, 124/19, 2/20, 155/22 i 147/23) fer vrijednost određivati će se tehnikama procjene koje će se u najvećoj mogućoj mjeri oslanjati na ulazne podatke s tržišta koji su javno dostupni i što manje se oslanjati na podatke koji nisu javno dostupni, i kojima je cilj utvrditi koje cijene bi se mogle ostvariti na datum procjene između informiranih i nepovezanih strana voljnih obaviti transakciju u uobičajenim uvjetima poslovanja. Društvo u tu svrhu koristi metodu relativnog vrednovanja kapitalizacijskim koeficijentima, prosječne cijene ostvarene na tržištu, metodu knjigovodstvene vrijednosti društva i/ili metodu amortiziranog troška primjenom metode efektivne kamatne stope.

15.9. Za razliku od neto vrijednosti po dionici Fonda, tržišna cijena dionice Fonda predstavlja cijenu po kojoj se dionicama Fonda trguje na burzi odnosno uređenom javnom tržištu.

Nova ponuda dionica

Članak 16.

16.1. Za slučaj ponude nove emisije dionica konačna cijena i broj dionica navodi se u prospektu u skladu s odredbama zakona koji uređuje tržište kapitala.

Opis upravljanja rizikom likvidnosti Fonda

Članak 17.

17.1. S ciljem efikasne alokacije imovine Fonda Društvo u sklopu funkcije upravljanja rizicima redovito prati i izračunava utrživost financijskih instrumenata koji se nalaze u imovini Fonda. Na opisan način Društvo određuje broj dana potrebnih za utrživost 25%, 50% i 75% portfelja Fonda. Također, Društvo na mjesečnoj bazi planira novčane tokove s ciljem poštivanja načela likvidnosti i solventnosti. Na taj način usklađuju svoje tekuće obveze sa razinom visoko likvidnih sredstava kojima može poštivati prije navedena načela.

S ciljem upravljanja rizikom likvidnosti Društva, Društvo dio svoje imovine uvijek plasira u visoko likvidne instrumente koji su utrživi na zahtjev i održavanjem dijela likvidnosti na novčanim računima otvorenim kod Depozitara.

Opis svih vrsta naknada i troškova koji mogu teretiti imovinu Fonda

Članak 18.

18.1. Društvo naplaćuje Fondu naknadu za upravljanje u visini od najviše 2,5 % godišnje, uvećano za porez ako postoji porezna obveza, koja se izračunava na način da se godišnja naknada za upravljanje jednostavnim kamatnim izračunom pretvori u mjesečni faktor za obračun naknade koji se potom množi sa vrijednosti ukupne imovine Fonda umanjene za ukupan iznos financijskih obveza Fonda za dan vrednovanja. Naknada za upravljanje trenutno iznosi 1,70% godišnje. Obračun naknade izračunava se prilikom vrednovanja imovine Fonda iz dijela 15.1. ovih Pravila i ista tereti imovinu Fonda. Naknada obračunata na opisan način se isplaćuje jednom mjesečno. Naknada za upravljanje se može povećati iznad iznosa 2,5% odlukom Glavne skupštine Fonda u skladu sa Zakonom. Naknada za upravljanje se može mijenjati od iznosa 0,00 % do iznosa 2,5% odlukom Uprave Društva.

18.2. Naknada depozitaru u visini od 0,165% godišnje i troškovi plativi depozitaru, uvećano za porez ako postoji porezna obveza koja se izračunava na način da se godišnja naknada depozitaru jednostavnim kamatnim izračunom pretvori u mjesečni faktor za obračun naknade koji se potom množi sa vrijednosti ukupne imovine Fonda umanjene za ukupan iznos financijskih obveza Fonda za dan vrednovanja. Obračun naknade izračunava se prilikom vrednovanja imovine Fonda iz dijela 15.1. ovih Pravila i ista tereti imovinu Fonda. Naknada depozitaru se može povećati iznad iznosa 0,18% promjenom ugovora s depozitarom i promjenom ovih Pravila.

18.3. Iz imovine Fonda mogu se izravno plaćati isključivo:

- a) naknada Društvu za upravljanje Fondom iz stavka 18.1. ovog članka
- b) naknada i troškovi depozitaru iz stavka 18.2. ovog članka
- c) troškovi, provizije ili pristojbe vezane uz stjecanje ili prodaju imovine Fonda, u stvarnoj visini
- d) troškovi javnog bilježnika ako se radi:
 - i. o troškovima, provizijama ili pristojbama vezanim uz stjecanje ili prodaju imovine Fonda
 - ii. o troškovima Fonda koji se javljaju kao neophodni temeljem odredaba posebnih zakona (primjerice Zakon o javnom bilježništvu, Zakon o trgovačkim društvima, Zakon o sudskom registru, Ovršni zakon)
- e) troškovi vođenja registra SKDD te troškovi isplate prihoda ili dobiti, prema važećem cjeniku SKDD
- f) troškovi godišnje revizije, do visine utanačene relevantnim ugovorom
- g) sve propisane naknade i pristojbe plative Agenciji u vezi s izdavanjem odobrenja Fondu, prema propisima o administrativnim pristojbama i naknadama
- h) porezi koje je Fond dužan platiti na svoju imovinu ili dobit,
- i) troškovi objave izmjena pravila i/ili prospekta i drugih propisanih objava, prema stvarnim troškovima,
- j) troškovi naknade članovima Nadzornog odbora Fonda

- k) ostali troškovi određeni posebnim zakonima, uključujući i slijedeće troškove:
- i. propisanih objava u Narodnim novinama
 - ii. naknade Hrvatskoj novinskoj agenciji
 - iii. uplate u korist Državnog proračuna RH vezane uz primjerice upis promjena u Sudski registar, sudske pristojbe za upis novog člana Nadzornog odbora Fonda i ostale sudske pristojbe vezane uz poslovanje Fonda
 - iv. naknade Financijskoj agenciji za javnu objavu godišnjeg financijskog izvještaja Fonda
- l) ostali troškovi i naknade koje Agencija propiše posebnim pravilnikom

Dostupnost posljednjih revidiranih godišnjih izvješća

Članak 19.

19.1. Društvo će objaviti revidirane godišnje financijske izvještaje Fonda u roku od četiri mjeseca nakon isteka poslovne godine, a polugodišnje izvještaje u roku od dva mjeseca od završetka prvih 6 mjeseci poslovne godine. Financijski izvještaji biti će objavljeni na mrežnoj stranici Društva, internet stranici Zagrebačke burze d.d. i ostalim mjestima predviđenim ostalim zakonima i propisima.

Povijesni prinos Fonda

Članak 20.

Pokazatelj	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
NAV po dionici	8,33 EUR	8,59 EUR	10,53 EUR	10,34 EUR	12,95 EUR
Godišnji rast/pad NAV-a	33,35%	3,20%	22,55%	-1,83%	25,24%
Tržišna cijena	4,11 EUR	4,25 EUR	7,30 EUR	9,29 EUR	12,00 EUR
Prinos (po tržišnoj cijeni)	15,67%	3,23%	71,88%	27,27%	29,17%
Tržišna cijena/NAV	0,49	0,49	0,69	0,90	0,93
Diskont na NAV	50,58%	50,57%	30,68%	10,13%	7,33%

Glavni broker

Članak 21.

21.1. Društvo nije sklopilo ugovor s niti jednom kreditnom institucijom i/ili investicijskim društvom kao glavnim brokerom.

21.2. Izbor glavnog brokera i partnera u trgovanju s kojima je dozvoljeno sklapanje transakcija vrši se u skladu s Politikom upravljanja sukobom interesa postupajući pri tom u najboljem interesu Fonda. Društvo je dužno poduzeti sve razumne korake za postizanje najboljeg ishoda za Fond i pri tome voditi računa o svim elementima relevantnima za izvršenje naloga, poput cijene, troškova, brzine i vjerojatnosti izvršenja naloga i namire, ali i veličine i vrste naloga, financijskog instrumenta na koji se nalog odnosi, svojstva mjesta trgovanja na koja se nalog može usmjeriti na izvršenje te svih drugih okolnosti bitnih za izvršenje naloga.

Objave i obavijesti dioničarima

Članak 22.

22.1. Društvo će za Fond periodički objavljivati dioničarima:

- a) postotak imovine Fonda koja podliježe posebnim mjerama koje proizlaze iz njene nelikvidne prirode,
- b) sve nove mjere za upravljanje likvidnošću Fonda
- c) trenutni profil rizičnosti Fonda i sustave upravljanja rizicima koje koristi Društvo za upravljanje navedenim rizicima.

22.2. Društvo će, kada je to moguće i primjenjivo, na svojoj mrežnoj stranici objaviti svaki pravni i poslovni događaj u vezi s Društvom i Fondom, kada se radi o događajima koji bi mogli utjecati na poslovanje Fonda.

22.3. O pravnim i poslovnim događajima iz stavka 22.2 ovoga članka, Društvo je dužno bez odgode obavijestiti i Agenciju i Zagrebačku burzu.

22.4. Na zahtjev dioničara Društvo je dužno bez odgode dostaviti i dodatne informacije o limitima koji se primjenjuju na području upravljanja rizicima Fonda, postupcima koji se koriste u tu svrhu, kao i o promjenama u rizičnosti i prinosima osnovnih vrsta financijskih instrumenata u koje je uložena imovina Fonda.

22.5. Postotak imovine Fonda koja podliježe posebnim mjerama koje proizlaze iz njene nelikvidne prirode Društvo objavljuje u sklopu mjesečnog izvještaja za dioničare koji je dostupan na internet stranicama Društva.

22.6. Objava svih novih mjera za upravljanje likvidnošću Fonda, Društvo će objaviti na svojoj mrežnoj stranici.

22.7. Trenutni profil rizičnosti Fonda i sustav upravljanja rizicima koje koristi Društvo za upravljanje navedenim rizicima, objavljeni su na internet stranici Društva.

22.8. Podaci i priopćenja, na koja Fond obvezuje zakon objavljivat će se na web stranicama Zagrebačke burze i na mrežnoj stranici Društva.

Trajanje poslovne godine

Članak 23.

23.1. Poslovna godina Fonda traje od 1. siječnja do 31. prosinca.

Opis načina na koji Društvo osigurava dioničarima pravično postupanje

Članak 24.

24.1. Društvo prema svim dioničarima postupa na jednak način i ne postoje dioničari koji imaju ili mogu imati povlašteni tretman. Dionice Fonda dioničarima daju jednaka prava utvrđena Zakonom o trgovačkim društvima, Zakonom, Pravilima i Statutom Fonda.

Osnovna prava, obveze i odgovornosti Društva prema dioničarima i Fondu.

Članak 25.

25.1. Društvo je dužno:

- a) biti sposobno pravovremeno ispuniti svoje dospjele obveze (načelo likvidnosti), odnosno trajno sposobno ispunjavati sve svoje obveze (načelo solventnosti),

- b) upravljati Fondom na način da je Fond sposoban pravodobno ispunjavati svoje dospjele obveze (načelo likvidnosti), odnosno da je Fond trajno sposoban ispunjavati sve svoje obveze (načelo solventnosti),
- c) stjecati imovinu za Fond isključivo u ime i za račun Fonda, pohranjujući je kod depozitara, a u skladu s Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona te drugim relevantnim propisima,
- d) 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,
- e) objavljivati podatke o Fondu kojim upravlja i o Društvu samom u skladu s Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona te drugim relevantnim propisima,
- f) zadužiti osobu za održavanje kontakata s Agencijom u cilju provedbe izvješćivanja i drugih korespondentnih aktivnosti zahtijevanih odredbama Zakona,
- g) upravljati Fondom u skladu s ograničenjima ulaganja i propisanom rizičnošću
- h) izdavati depozitaru naloge za ostvarivanje prava povezanih s imovinom Fonda,
- i) pridržavati se i drugih zahtjeva predviđenih Zakonom i propisima donesenim na temelju Zakona.

25.2. Društvo ne smije:

- a) obavljati djelatnosti posredovanja u kupnji i prodaji financijskih instrumenata,
- b) stjecati ili otuđivati imovinu Fonda kojim upravlja za svoj račun ili račun relevantnih osoba,
- c) kupovati sredstvima Fonda imovinu ili sklapati poslove koji nisu predviđeni njegovim pravilima i Prospektom kada je to primjenjivo,
- d) obavljati transakcije kojima krši odredbe Zakona, propisa donesenih na temelju Zakona, Pravila Fonda i prospekta kada je to primjenjivo, uključujući odredbe o ograničenjima ulaganja imovine fondova kojima upravlja,
- e) nenaplatno otuđivati imovinu Fonda,
- f) stjecati ili otuđivati imovinu Fonda kojima upravlja po cijeni nepovoljnijoj od tržišne cijene ili procijenjene vrijednosti predmetne imovine,
- g) neposredno ili posredno, istovremeno ili s odgodom, dogovarati prodaju, kupnju ili prijenos imovine između fondova kojima upravlja, pod uvjetima različitim od tržišnih uvjeta ili uvjetima koji jedan fond stavljaju u povoljniji položaj u odnosu na drugi,
- h) ulagati imovinu Fonda u financijske instrumente kojih je Društvo izdavatelj,
- i) isplaćivati dividendu i bonuse radnicima i upravi Društva ako ne ispunjava kapitalne zahtjeve,
- j) postupati protivno odredbama pravila Fonda kojim upravlja, odnosno prospekta kad je to primjenjivo a osobit u odnosu na odredbe o ograničenjima ulaganja.

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

Društvo je odgovorno dioničarima za uredno i savjesno obavljanje poslova propisanih Zakonom, propisima donesenima na temelju Zakona, ovim Pravilima, odnosno Prospektom Fonda kada je to primjenjivo.

Za slučaj da Društvo ne obavi ili propusti obaviti, u cijelosti ili djelomično, odnosno ako nepropisno obavi bilo koji posao ili dužnost predviđenu Zakonom, ovim Pravilima i Prospektom kada je to primjenjivo, Društvo odgovara dioničarima za štetu koja je nanosena imovini Fonda, a koja je nastala kao posljedica propusta Društva u obavljanju i izvršavanju njegovih dužnosti.

Za slučaj povrede ograničenja ulaganja utvrđenim pravilnicima Agencije te Prospektom Fonda kada je to primjenjivo i ovim Pravilima koja povreda je posljedica transakcije koju je sklopilo Društvo a kojom se u trenutku njezina sklapanja prekoračilo ograničenje ulaganja ili

dodatno povećalo prekoračenje Društvo je dužan uskladiti ulaganje Fonda po saznanju za prekoračenje ograničenja.

Društvo je dužno Fondu nadoknaditi tako nastalu štetu.

Društvo odgovara dioničarima prema kriteriju pretpostavljene krivnje.

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

Društvo poduzima sve primjerene mjere koje su potrebne da bi se osiguralo njegovo neprekidno i redovito poslovanje te za postizanje te svrhe koristi odgovarajuće sustave, sredstva i postupke koji su razmjerni vrsti, opsegu i složenosti njegova poslovanja.

Društvo postupa u najboljem interesu Dioničara i Fonda te stručno i s pažnjom dobrog stručnjaka prilikom donošenja odluka o ulaganju, a s posebnom pažnjom prilikom donošenja odluke o delegiranju poslova na treće osobe, korištenja vanjskih usluga i drugih poslova koji su od značaja za Društvo i Fond.

Društvo je ovlašteno i u svoje ime podnijeti pravni lijek, ako je pokrenut postupak ovrhe nad imovinom Fonda u odnosu na zahtjeve i potraživanja za koja ne jamči i ne odgovara Fond. U tom slučaju Dioničari nemaju mogućnost podnošenja takvog pravnog lijeka.

Prava, obveze i odgovornosti dioničara prema Društvu i Fondu

Članak 26.

26.1. Dionice Fonda izdaju se u nematerijaliziranom obliku u skladu s odredbama zakona koji uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava, glase na ime i dioničarima daju prava utvrđena Zakonom, zakonom koji uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava, Pravilima i Statutom.

Dionice se uplaćuju u gotovini prije upisa u sudski registar ili prije upisa povećanja temeljenog kapitala u sudski registar. Uplata dionica može se izvršiti putem osoba koje su u skladu s odredbama zakona ovlaštene obavljati investicijske usluge ili putem drugih osoba ovlaštenih za obavljanje poslova platnog prometa u skladu s odredbama posebnog zakona.

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

Ništetna je svaka punomoć prema kojoj bi Društvo zastupalo dioničare.

Potraživanja za naknadu troškova i naknada nastalih u svezi zaključivanja pravnih poslova koje je Društvo zaključilo u ime i za račun Fonda Društvo može podmiriti isključivo iz imovine Fonda, bez mogućnosti da za ista tereti dioničare izravno.

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

Društvo će samo ili putem depozitara, uz jasno danu uputu za glasovanje, ostvarivati pravo glasa iz dionica i poslovnih udjela koje čine imovinu Fonda kao i prava iz drugih instrumenata koji čine imovinu Fonda.

Pravo glasa iz dionica i poslovnih udjela kao i prava iz drugih instrumenata koje čine imovinu Fonda može ostvariti i punomoćnik, kojem će Društvo u tom slučaju izdati posebnu pisanu punomoć s jasnim uputama za glasovanje.

Osnovna prava, obveze i odgovornosti Društva prema depozitaru, depozitara prema Društvu i dioničarima te dioničara prema depozitaru

Članak 27.

27.1. Imovina Fonda povjerava se na pohranu i administriranje depozitaru. Depozitar obavlja poslove određene Zakonom na temelju pisanog ugovora o obavljanju poslova depozitara sklopljenog s Društvom.

27.2. 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 i izvršavanje dužnosti depozitara predviđenih zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona te drugim relevantnim propisima.

27.3. Društvo je dužno izdavati naloge depozitaru za ostvarivanje prava povezanih s imovinom Fonda.

27.4. Društvo je ovlašteno i dužno u svoje ime ostvarivati pravo dioničara prema depozitaru.

27.5. Depozitar za Fond obavlja sljedeće poslove:

- a) pohrane i/ili evidencije imovine Fonda,
- b) kontinuiranog praćenja novčanih tokova Fonda,
- c) vođenja računa za imovinu Fonda i odjeljivanja imovine svakog pojedinog fonda od imovine ostalih fondova, imovine depozitara i drugih klijenata depozitara te Društva,
- d) osigurava da se izdavanje, otkup i isplata dionica koji se provode od strane ili u ime Fonda ili ih je obavilo Društvo obavljaju u skladu sa Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona, drugim važećim propisima, Pravilima fonda i prospekta Fonda kad je to primjenjivo
- e) kontrolira da se imovina Fonda ulaže u skladu s proklamiranim ciljevima i odredbama ovih Pravila, Zakona, propisa donesenih na temelju Zakona i drugih važećih propisa,
- f) potvrđuje da je izračun neto vrijednosti imovine Fonda te cijene udjela Fonda obavljen u skladu s usvojenim računovodstvenim politikama, odnosno metodologijama vrednovanja, Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona, važećim propisima te pravilima Fonda i Prospektom Fonda kada je to primjenjivo,
- g) izvještavanje Agencije i Društva o provedenom postupku utvrđivanja neto vrijednosti imovine Fonda te o stanju na transakcijskom računu za poslovne namjene,
- h) izvršava naloge Društva u vezi s transakcijama financijskim instrumentima i drugom imovinom koja čini portfelj Fonda, pod uvjetom da nisu u suprotnosti sa Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona i ovim Pravilima
- i) izvješćuje Društvo o korporativnim akcijama vezanim za imovinu Fonda koja mu je povjerena na pohranu i izvršava njegove naloge koji iz toga proizlaze,
- j) zaprima uplate svih prihoda i drugih prava dospjelih u korist Fonda, a koji proizlaze iz njegove imovine,
- k) osigurava da se prihodi Fonda koriste u skladu s Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona, ovim Pravilima te da su troškovi koje plaća Fond u skladu s uvjetima iz ovih Pravila, odredbama Zakona, propisa donesenih na temelju Zakona i drugih propisa,
- l) obavlja druge poslove koji su predviđeni ugovorom o obavljanju poslova depozitara,
- m) prijavljuje Agenciji svako ozbiljnije ili teže kršenje Zakona, propisa donesenih na temelju Zakona i ugovora o obavljanju poslova depozitara od strane Društva,
- n) revizorima i drugim osobama ovlaštenima za obavljanje uvida, uključujući Agenciju, omogućuje pristup i razmjenjuje informacije o podacima i računima vezanim uz Fond i njegovu imovinu.

27.6. Kada depozitar, pri izvršavanju svojih dužnosti i obveza utvrdi nepravilnosti i/ili nezakonitosti koje su posljedica aktivnosti Društva, a predstavljaju kršenje obveza Društva određenih Zakonom, propisima donesenima na temelju Zakona ili ovih Pravila, na iste će bez odgode pisanim putem upozoriti Društvo i zatražiti pojašnjenje tih okolnosti. Ako Društvo nakon upozorenja depozitara nastavi s kršenjem svojih obveza, depozitar će o tome bez odgode obavijestiti Agenciju.

27.7. Imovina Fonda povjerit će se na pohranu depozitaru na sljedeći način:

27.7.1. Financijski instrumenti pohranjeni na skrbništvo:

a) depozitar će pohraniti na skrbništvo sve financijske instrumente koji mogu biti ubilježeni na računu nematerijaliziranih vrijednosnih papira,

b) financijski instrumenti koji ne mogu biti ubilježeni na računu nematerijaliziranih vrijednosnih papira i materijalizirani financijski instrumenti predani depozitaru bit će ubilježeni na drugim odgovarajućim računima;

27.7.2. neplisirana novčana sredstva držat će se na transakcijskim računima za poslovne namjene fonda koja ispunjavaju uvjete iz Zakona,

27.7.3. ostala imovina:

a) ostalu imovinu Fonda, depozitar će provjeriti i potvrditi da je ona vlasništvo Fonda te će voditi evidencije takve imovine,

b) provjera i potvrda činjenice da je imovina vlasništvo Fonda mora se temeljiti na informacijama ili dokumentima koje je depozitaru dostavilo Društvo ili, kada je to primjenjivo, na podacima iz javno dostupnih registara i evidencija.

27.7.4. U svrhu pohrane, depozitar će osigurati da se svi financijski iz stavka 27.7.1. i 27.7.3. ovoga članka u njegovim knjigovodstvenim evidencijama vode na odvojenim računima na način propisan zakonom koji uređuje tržište kapitala i propisima donesenim na temelju istog u dijelu koji se odnosi na zaštitu imovine klijenata, otvorenim u ime Fonda ili u ime Društva tako da se u svakom trenutku može jasno odrediti i razlučiti imovina koja pripada Fondu. Depozitar će osigurati da su sva novčana sredstva Fonda evidentirana na transakcijskim računima za poslovne namjene Fonda, a koji računi ispunjavaju uvjete iz Zakona, te je o istima dužan ažurno voditi i vlastite evidencije.

27.7.5. Depozitar je dužan ažurno voditi svoje evidencije.

27.7.6. Poslovi pohrane i administriranja te ostali poslovi koje depozitar obavlja za Društvo moraju biti ustrojstveno odvojeni od ostalih poslova koje depozitar obavlja u skladu sa zakonom koji uređuje osnivanje i rad kreditnih institucija. Imovinu Fonda depozitar čuva i vodi 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, dužan je primjenjivati odgovarajuće mjere kako bi se zaštitila prava vlasništva i druga prava Fonda, osobito u slučaju nesolventnosti Društva i depozitara.

Depozitar i poddepozitar (ako ga ima) ne smiju koristiti imovinu Fonda 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 dioničara.

Imovina Fonda ne ulazi u imovinu, likvidacijsku ili stečajnu masu depozitara ili poddepozitara, niti može biti predmetom ovrhe u vezi s potraživanjem prema depozitaru ili poddepozitaru.

27.7.7. U izvršavanju svojih poslova i dužnosti predviđenih Zakonom i ugovorom o obavljanju poslova depozitara, depozitar će postupati pažnjom dobrog stručnjaka, u skladu s načelom savjesnosti i poštenja, neovisno o Društvu, svojem osnivaču ili imatelju kvalificiranog udjela i isključivo u interesu dioničara u Fond za koji obavlja poslove depozitara. Depozitar će izvršavati naloge i upute Društva isključivo ako su u skladu s odredbama Zakona te ovih Pravila i prospekta kada je to primjenjivo. 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, dioničara u Fond i Društva. Nadzor postupanja depozitara u skladu s odredbama Zakona u nadležnosti je tijela depozitara koje je neovisno o upravi depozitara. 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.

27.8. Depozitar je odgovoran Društvu i dioničarima Fonda za gubitak imovine koji je prouzrokovao on ili treća osoba kojoj je delegirao pohranu financijskih instrumenata Fonda. 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 je odgovoran za štetu Društvu, odnosno dioničarima Fonda, ako je šteta nastala kao rezultat namjernog propusta ili nepažnje u ispunjenju njegovih ostalih obveza depozitara.

27.9. Depozitar neće biti odgovoran za gubitak financijskih instrumenata:

- a) koji su pohranjeni na skrbništvo, ako može dokazati da je gubitak nastao kao rezultat vanjskog događaja izvan njegove razumne kontrole, čije bi posljedice bile neizbježne unatoč svim razumnim nastojanjima da se one izbjegnu i/ili
- b) koje u pohrani drži treća osoba na koju je ta funkcija delegirana u skladu s odredbama Zakona, uz ispunjenje pretpostavki za oslobođenje od odgovornosti depozitara za slučaj gubitka financijskih instrumenata propisanih člankom 197. stavkom 3. Zakona

27.10. Depozitar se oslobađa odgovornosti prema Društvu i dioničarima kada propisi trećih država zahtijevaju da su određeni financijski instrumenti pohranjeni na skrbništvo kod lokalnih subjekata, a u toj državi nema lokalnih subjekata koji ispunjavaju uvjete za delegiranje iz članka 194. stavka 1. točke 4) alineja 1. i 2. Zakona, uz ispunjenje pretpostavki za oslobođenje od odgovornosti depozitara koje su propisane člankom 197. stavkom 7. Zakona. Društvo će na način predviđen ovim Pravilima, Zakonom ili propisima donesenim na temelju Zakona, obavijestiti dioničare o svakom takvom oslobođenju od odgovornosti depozitara kao i okolnostima koje opravdavaju takvo konkretno oslobođenje od odgovornosti.

27.11. Depozitar odgovara Društvu i dioničarima Fonda za počinjenu štetu ako neopravdano ne ispunjava, ne obavlja ili nepravilno obavlja poslove predviđene ugovorom o obavljanju poslova depozitara, Zakonom, ovim Pravilima i Prospekta Fonda kada je to primjenjivo, uključujući i slučaj kada je obavljanje svojih poslova delegirao trećim osobama. Depozitar odgovara Društvu i dioničarima zbog gubitka imovine Fonda koji su nastali kao posljedica propusta depozitara u obavljanju i izvršavanju njegovih dužnosti. Depozitar ne odgovara za štetu koja je nastala kao posljedica više sile.

27.12. Depozitar je ovlašten i dužan u svoje ime ostvarivati zahtjeve i prava dioničara prema Društvu zbog kršenja odredaba Zakona i ovih Pravila i Prospekta Fonda kada je to primjenjivo. To ne sprječava dioničare 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.

27.13. Društvo je ovlašteno i dužno u svoje ime ostvarivati pravo dioničara prema depozitaru. U slučaju da Društvo ne podigne tužbu radi ostvarivanja prava u roku od 60 dana od nastupa kršenja Zakona i ovih Pravila i Prospekta Fonda kada je to primjenjivo, pravo na izravno podnošenje tužbe imaju dioničari.

27.14. Depozitar će, s računa Fonda isplatiti Društvu samo ona sredstva za koja je isplata predviđena ovim Pravilima i Prospektom Fonda kada je to primjenjivo. Depozitar može samo uz odobrenje Društva s računa Fonda isplatiti naknadu za obavljene poslove depozitara u skladu s odredbama Zakona.

Osnovni podaci o uvjetima poslovanja Društva i nadzoru nad njegovim poslovanjem

Članak 28.

28.1. Društvo je uspostavilo, provodi te redovito ažurira, procjenjuje i nadzire uzimajući u obzir vrstu, opseg i složenost poslovanja, učinkovite i primjerene:

- a) postupke odlučivanja i organizacijsku strukturu koja jasno i na dokumentiran način utvrđuje linije odgovornosti i dodjeljuje funkcije i odgovornosti,
- b) mjere i postupke kojima osigurava da su relevantne osobe Društva svjesne postupaka koje moraju poštivati za pravilno izvršavanje svojih dužnosti i odgovornosti,
- c) mehanizme unutarnje kontrole, namijenjene osiguranju usklađenosti s Zakonom i propisima donesenim na temelju Zakona kao i s drugim relevantnim propisima te internim odlukama, procedurama i postupcima na svim razinama Društva, uključujući i pravila za osobne transakcije relevantnih osoba,
- d) mjere i postupke za interno izvješćivanje i dostavu informacija na svim relevantnim razinama Društva kao i za učinkovit protok informacija sa svim uključenim trećim osobama,
- e) evidencije svoga poslovanja i unutarnje organizacije,
- f) evidencije svih internih akata, kao i njihovih izmjena,
- g) administrativne i računovodstvene procedure i postupke te sustav izrade poslovnih knjiga i financijskih izvještaja kao i procedure i postupke vođenja i čuvanja poslovne dokumentacije koje će osigurati istinit i vjeran prikaz financijskog položaja Društva u skladu sa svim važećim računovodstvenim propisima,
- h) mjere i postupke za nadzor i zaštitu informacijskog sustava i sustava za elektroničku obradu podataka,
- i) mjere i postupke za kontinuirano očuvanje sigurnosti, integriteta i povjerljivosti informacija,
- j) politike, mjere i postupke osiguranja neprekidnog poslovanja.
- k) politike i procedure kontinuiranog stručnog osposobljavanja radnika, primjerenog opisu poslova koje radnik obavlja,
- l) postupke koji osiguravaju da relevantna osoba uključena u upravljanje imovinom Fonda ima odgovarajuće stručne kvalifikacije i znanja s obzirom na vrstu Fonda kojim Društvo upravlja

Društvo je u okviru mehanizma unutarnje kontrole, uzimajući u obzir vrstu, opseg i složenost svoga poslovanja te vrstu i opseg usluga koje pruža i obavlja, ustrojilo sljedeće funkcije:

- a) upravljanja rizicima
- b) praćenja usklađenosti s relevantnim propisima.

Društvo vodi računa o vrsti, opsegu i složenosti svog poslovanja te o vrsti i rasponu usluga i aktivnosti poduzetih tijekom tog poslovanja.

28.2. Društvo nadzire i redovito ocjenjuje primjerenost i učinkovitost svojih sustava, mehanizama unutarnje kontrole i postupaka utvrđenih u skladu sa stavkom 28.1. ovoga članka.

28.3. Nadzor nad poslovanjem Društva provodi Agencija. Agencija Društvu, pod uvjetima propisanim Zakonom, može odrediti sljedeće nadzorne mjere: preporuke Upravi Društva, opomenu, otklanjanje nezakonitosti i nepravilnosti, posebne nadzorne mjere i oduzimanje odobrenja za rad za sve ili za pojedine djelatnosti te za upravljanje svim ili pojedinim alternativnim investicijskim fondovima.

28.4. Društvo, odnosno članovi njegove Uprave te prokuristi:

- u obavljanju svoje djelatnosti, odnosno svojih dužnosti, postupaju savjesno i pošteno te u skladu s pravilima struke i najboljim interesima Dioničara i Fonda i štite integritet tržišta kapitala,

- a) u izvršavanju svojih obveza postupaju s pažnjom dobrog stručnjaka,
- b) pribavljaju i učinkovito koriste sredstva i procedure potrebne za uredno obavljanje djelatnosti Društva,
- c) poduzimaju sve razumne mjere kako bi se izbjegli sukobi interesa, a kada se isti ne mogu izbjeći, prepoznat će ih, istima upravljati i pratiti te ih, kada je to primjenjivo, objaviti kako bi se spriječio negativan utjecaj na interese Fonda i dioničara i time osigurati da se prema dioničarima te Fondu postupa pošteno, odnosno osigurati da se u okolnostima sukoba interes provede postupak previđen ovim Pravilima,
- d) pridržavaju se odredaba Zakona i propisa donesenih na temelju Zakona, na način koji najbolje promovira interese Dioničara i integritet tržišta kapitala.

28.5. Društvo nadzire, ocjenjuje, preispituje i ažurira primjerenost, sveobuhvatnost i učinkovitost donesenih strategija, politika, postupaka upravljanja rizicima i tehnika mjerenja rizika, te primjerenost i učinkovitost predviđenih mjera u svrhu otklanjanja mogućih nedostataka u strategijama, politikama i postupcima upravljanja rizicima, uključujući i propuste relevantnih osoba.

Uprava Društva sudjeluje u procesu upravljanja rizicima i odgovorna je za isti, a svi zaposlenici Društva sudjeluju u provođenju sustava upravljanja rizicima. Društvo revidira sustave za upravljanje rizicima najmanje jednom godišnje i prilagođava ih kada je to potrebno.

Poslovni ciljevi i strategija Društva

Članak 29.

29.1. Društvo za upravljanje investicijskim fondovima Global Invest d.o.o. kao profesionalni upravitelj UCITS fondom i alternativnim investicijskim fondovima s javnom ponudom za cilj si je postavilo maksimalizaciju sredstava pod upravljanjem, te određuje investicijske i razvojne strategije u skladu s tom činjenicom. Cilj kod upravljanja alternativnim investicijskim fondovima s javnom ponudom proizlazi iz činjenice da su isti zatvoreni alternativni investicijski fondovi s javnom ponudom, te je shodno tome cilj maksimalizacija neto vrijednosti imovine fonda, te rad na povećanju vrijednosti dionica za dioničare uvažavajući i upravljajući rizicima. Kod upravljanja UCITS fondom, Društvo je orijentirano na prikupljanje što većih sredstava pod upravljanjem. Veličina Fonda jamči posredno i veću disperziranost investicija fonda, smanjene rizike izloženosti jednoj klasi imovine ili izdavatelju, te stabilnost prihoda Društva. Društvo upravlja sa dva UCITS fonda i sa jednim AIF-om. Društvo će posebnu pozornost posvetiti minimiziranju rizika koji nastaju u procesu investiranja i upravljanja Fondom, ujedno poštujući načelo likvidnosti i solventnosti.

Organizacijska struktura Društva i linije odgovornosti

Članak 30.

30.1. Organizacijska struktura Društva odgovara propisanoj strukturi Zakonom i podzakonskim propisima. Sukladno tome Društvo je podijeljeno u tri organizacijske jedinice a to su operativna jedinica (Front Office), jedinica za nadzor i analizu (Middle Office) i jedinica za potporu (Back Office). Linije odgovornosti su propisane procedurama rada pojedinih organizacijskih jedinica.

30.2. Front Office je organizacijska jedinica Društva zadužena za upravljanje imovinom fondova, ugovaranje transakcija vrijednosnim papirima i izradu analiza o tržištu kapitala. Middle Office je organizacijska jedinica Društva zadužena za nadzor poslovanja koje se odvija za račun Fonda i Društva, izradu stručnih analiza i izvještavanje Uprave Društva. Back Office je organizacijska jedinica Društva zadužena za računovodstveno evidentiranje portfelja fondova i Društva, rješavanje postupka namire, dnevni izračun neto vrijednosti imovine fondova i usklađivanje s depozitarom te ostale opće i administrativne poslove.

30.3. Uprava Društva sastoji se od dva člana od kojih je jedan imenovan predsjednikom Uprave. Uprava vodi poslovanje Društva u skladu sa zakonom, Društvenim ugovorom i internim aktima Društva. Podjela područja rada i linije odgovornosti propisane su Društvenim ugovorom i Poslovníkom o načinu rada Uprave. Članovi uprave Društva solidarno odgovaraju Društvu za štetu koja je nastala kao posljedica činjenja, nečinjenja i propuštanja ispunjavanja njihovih obveza i dužnosti, osim ako dokažu da su pri izvršavanju svojih obveza i dužnosti postupali pažnjom dobrog stručnjaka.

30.4. Voditelji organizacijskih jedinica zaduženi su za provođenje i implementiranje smjernica i strategije dogovorene sa Upravom Društva u poslovanje svojih organizacijskih jedinica za što su direktno odgovorni Upravi Društva.

30.5. Nadzorni odbor Društva ima tri člana. Pored ovlasti koje nadzorni odbor ima prema odredbama zakona koji uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava, nadzorni odbor Društva nadležan je i daje suglasnosti upravi:

- a) za određivanje poslovne politike Društva,
- b) na financijski plan Društva.
- c) na organizaciju sustava unutarnjih kontrola Društva i sustava upravljanja rizicima,
- d) na godišnji plan Društva,
- e) te za odlučivanje o drugim pitanjima određenima Zakonom.

Članovi nadzornog odbora Društva:

- a) daju svoje mišljenje Agenciji o nalogima Agencije u postupcima nadzora Društva i to u roku od 30 dana od dana dostave zapisnika Agencije o obavljenom nadzoru te nadziru postupanje Društva u skladu s nalogima i rješenjima Agencije,
- b) podnose izvješće skupštini Društva o nalogima Agencije te postupcima nadzora Društva,
- c) odlučuju o davanju suglasnosti na financijske izvještaje te o njima pisanim putem izvješćuju skupštinu Društva,
- d) obrazlažu skupštini Društva svoje mišljenje o godišnjem izvješću uprave.

Članovi nadzornog odbora Društva solidarno odgovaraju Društvu za štetu koja je nastala kao posljedica kršenja njihovih obveza i dužnosti, osim ako dokažu da su pri izvršavanju svojih obveza i dužnosti postupali pažnjom dobrog stručnjaka.

30.6. Godišnje financijske izvještaje Društva revidirat će revizor na način i pod uvjetima određenima propisima kojima se uređuje računovodstvo i revizija te pravilima revizorske struke, ako Zakonom i propisima donesenim na temelju Zakona nije drugačije određeno. Isto revizorsko društvo može revidirati najviše sedam uzastopnih godišnjih financijskih izvještaja Društva. Društvo će Agenciji dostavljati revidirane godišnje financijske izvještaje Društva u roku od 15 dana od datuma izdavanja revizorskog izvješća, a najkasnije u roku od četiri mjeseca nakon isteka poslovne godine za koju se izvještaji sastavljaju.

30.7. Društvo je uspostavilo, provodi te redovito ažurira, procjenjuje i nadzire primjerene politike i postupke, čiji je cilj otkrivanje svakog rizika neusklađenosti s relevantnim propisima, kao i povezanih rizika te je uspostavilo primjerene mjere i postupke u cilju smanjivanja takvih rizika. Društvo je uspostavilo, provodi i redovito ažurira, procjenjuje i nadzire politike i postupke kako bi osiguralo da ono posluje u skladu s Zakonom i propisima donesenima na temelju Zakona te da članovi uprave i druge relevantne osobe postupaju u skladu s Zakonom i propisima donesenima na temelju Zakona te vlastitim politikama koje uređuje osobne transakcije financijskim instrumentima.

30.8. Društvo je uspostavilo sveobuhvatan i učinkovit sustav upravljanja rizicima za Društvo i Fond, u skladu s vrstom, opsegom i složenosti svoga poslovanja, koji uključuje najmanje:

- a) strategije, politike, postupke i mjere upravljanja rizicima,
- b) tehnike mjerenja rizika,
- c) podjelu odgovornosti u vezi s upravljanjem rizicima.

30.9. Društvo je poduzelo sve primjerene mjere koje su potrebne da bi se osiguralo njegovo neprekidno i redovito poslovanje. Za postizanje te svrhe Društvo je koristilo odgovarajuće sustave, sredstva i postupke koji su razmjerni vrsti, opsegu i složenosti njegova poslovanja.

30.10. Rizici povezani s poslovanjem Društva

Rizike koji utječu na poslovanje Društva mogu se podijeliti u dvije osnovne skupine

1. Rizici koji utječu na redovno poslovanje Društva.
2. Rizici koji utječu na upravljanje financijskom imovinom Društva.

Rizici koji utječu na redovno poslovanje Društva

a) Operativni rizik: Rizik gubitaka zbog neadekvatnih ili pogrešnih unutarnjih poslovnih procesa odnosno događaja prouzročenih pogreškama zaposlenika, pogreškama sustava, nastupom nepovoljnih vanjskih događaja te obuhvaća i pravni rizik, ali ne i strateški rizik i rizik ugleda.

Neki značajniji operativni rizici kojima je izloženo Društvo, a direktno su vezani uz proces upravljanja imovinom Fonda, su:

- pogreške u ugovaranju transakcija (krivo zadani nalozi, krivo izvršene transakcije u pogledu vrste, količine, načina kupnje/prodaje, odabira brokera i slično),
- pogreške prilikom namire transakcija,
- pogreške i nedostaci kod dokumentiranja transakcija,
- pogreške u vrednovanju imovine,
- pogreške u izradi financijskih izvješća.

Ostali operativni rizici koji nisu direktno vezani uz proces upravljanja imovinom Fonda mogu biti:

- kvar informacijskog sustava i sustava veza,
- bolest zaposlenika ili otkaz ugovora o radu od strane zaposlenika,
- prijevare i krađe (vanjske i unutarnje),
- elementarne nepogode i druge više sile,
- ostalo.

b) Rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti: Odnosi se na situaciju koja nastaje ukoliko Društvo nije financijski stabilno ili osobe odgovorne za upravljanje imovinom Fonda, nadzor rizika i ostale pomoćne poslove u Društvu nisu dovoljno stručne, pouzdane i dobrog ugleda.

c) Strateški rizik: Strateški rizik ili rizik poslovnog okruženja je rizik koji rezultira iz strateških poslovnih odluka. Strateški rizik također uključuje i rizik koji rezultira iz neprilagođenosti poslovnih odluka promjenama u okruženju. Strateški rizik se u pravilu pojavljuje u svezi s drugim rizicima, ali se može pojaviti i kao samostalan rizik, a uključuje rizike konkurencije, rizike promjena u industriji i rizike promjene u potražnji.

d) Rizik ugleda: Rizik ugleda je rizik koji proizlazi od mogućeg negativnog utjecaja na ugled društva kao posljedica negativne javne percepcije (npr. od strane klijenata, poslovnih partnera, dioničara ili nadzornih tijela). Kao i strateški rizik, rizik ugleda u pravilu se pojavljuje s drugim rizicima, ali također može nastupiti i kao samostalan rizik.

e) Rizik sukoba interesa: Rizik sukoba interesa može nastati u situaciji u kojoj relevantne osobe u Društvu nisu objektivne ili neutralne u odnosu na upravljanje imovinom Fonda, odnosno kada obavljajući svoju djelatnost, uzimajući u obzir specifičnu poziciju pri obavljanju

poslova upravljanja imovinom Fonda, imaju profesionalne ili osobne interese koji otežavaju djelotvorno obavljanje poslova i ugrožavaju njihovu objektivnost.

f) Rizik neusklađenosti s relevantnim propisima: Rizik da Društvo nije uskladilo svoje poslovanje s relevantnim propisima. Društvo ima ustrojenu Funkciju usklađenosti sa relevantnim propisima u okviru odjela Middle Office čiji je cilj otkrivanje rizika neusklađenosti s relevantnim propisima, kao i povezanim rizicima. Odjel Middle Office je uspostavio sustav upravljanja rizicima neusklađenosti s relevantnim propisima kao i povezanim rizicima te je uspostavila i primjenjuje mjere i postupke u cilju smanjivanja takvih rizika.

Rizici koji utječu na upravljanje financijskom imovinom Društva

a) Tržišni rizik: Tržišni rizik odnosi se na rizik koji rezultira direktno ili indirektno od fluktuacija i/ili volatilnosti tržišnih cijena imovine, obveza i financijskih instrumenata, a uključuje tečajni rizik, kamatni rizik, rizik nekretnina, rizik vlasničkih vrijednosnih papira, tržišni rizik likvidnosti i rizik derivata.

b) Kreditni rizik: Kreditni rizik je rizik koji proizlazi iz promjene odnosno pada kreditne sposobnosti izdavatelja financijskih instrumenata, zajmoprimaca kao i drugih dužnika prema kojima Društvo i/ili Fond ima potraživanja.

c) Rizik likvidnosti: Rizik likvidnosti je rizik nemogućnosti transformacije pojedinih oblika imovine u novac ili rizik nemogućnosti uravnoteženja kratkoročnih platežnih mogućnosti s jedne strane i kratkoročnih obveza s druge strane.

d) Rizik namire: Rizik koji nastaje kada jedna strana u ugovornom odnosu drugoj nije u mogućnosti ispuniti uvjete ugovora u trenutku namire. Rizik namire može biti i rizik povezan sa nemogućnosti ispunjenja obveze u trenutku namire ili bilo koje odstupanje od dogovorenog datuma namire. Čak i ako jedna strana jednostavno kasni s namirom, Fond može imati gubitke u smislu propuštenih mogućnosti ulaganja. Rizik namire (odnosno, rizik da se okončanje ili namira financijske transakcije neće ostvariti u skladu s očekivanjima) tako uključuje elemente rizika likvidnosti, tržišnog, operativnog i reputacijskog rizika kao i kreditnog rizika (bankrot druge strane). Pojedina tržišta ne karakterizira uvijek jednaka razina zakonodavne infrastrukture, kvalitete financijskog izvještavanja, te sustava namire transakcija i skrbi nad vrijednosnim papirima, koja je uobičajena na razvijenijim tržištima kapitala.

e) Rizik druge ugovorne strane: Nemogućnost druge ugovorne strane da ispuni svoje ugovorne obveze.

f) Rizik koncentracije: Rizik od prevelike izloženosti ulaganja prema određenoj grani industrije ili geografskom području.

g) Rizik promjene pravnih i poreznih propisa: Promjene propisa koje bi mogle imati negativan utjecaj na ulaganje imovine Društva.

h) Rizik korištenja financijske poluge: Financijska poluga povećava učinke rasta ili pada vrijednosti imovine Društva. Moguće je smanjenje rentabilnosti ukupnog ulaganja ispod stope troškova korištenja tuđeg kapitala što vodi negativnom djelovanju poluge.

30.11. Profil rizičnosti Društva:

Profil rizičnosti se mjeri na način da mu se dodjeljuje diskrecijska ocjena temeljem zbroja stupnja vjerojatnosti i stupnja posljedica. Pri dodjeljivanju ovih ocjena, procjenitelj se služi i kvantitativnim pokazateljima, kao jednim od indikatora rizičnosti, za sve vrste rizika kod kojih su se mogli izračunati.

Profil rizičnosti Fonda opisuje ukupnu izloženost Fonda relevantnim rizicima.

Ukupna rizičnost Fonda određuje se uzimajući u obzir sklonost prema pojedinom riziku, a može biti izrazito niska, niska, umjerena, visoka ili izrazito visoka. U sklopu procesa upravljanja rizicima, Društvo identificira rizike koje smatra relevantnima za Fond, uspostavlja sustav ograničenja rizika koji je u skladu s profilom rizičnosti Fonda, kontinuirano mjeri i prati izloženost Fonda rizicima te poduzima korektivne mjere u slučaju povrede sustava ograničenja rizika, čime se osigurava da je izloženost Fonda rizicima u skladu s njegovim profilom rizičnosti. Fond ima visok profil rizičnosti.

VRS TA RIZIKA
Kreditni rizik
Rizik druge ugovorne strane
Rizik transparentnosti i korektnosti podatka i financijskog izvješćivanja subjektima u koje Fond ulaže
Pozicijski rizik
Valutni rizik
Rizik namire
Rizik likvidnosti
Kamatni rizik
Rizik promjene poreznih i drugih propisa
Makroekonomski rizik
Politički rizik
Geografski rizik
Operativni rizik
Rizik upravitelja imovinom
Rizik zemljopisne koncentracije
Rizik industrijske koncentracije
Rizik koncentracije imovine

Uvjeti zaduživanja Fonda

Članak 31.

31.1. Fond se može zaduživati u skladu sa Člankom 10. ovih Pravila.

Rješavanje sukoba interesa

Članak 32.

32.1. Utvrđivanje sukoba interesa

32.1.1. Radi utvrđivanje vrsta sukoba interesa koji se pojavljuje prilikom upravljanja Fondom Društvo će posebno uzeti u obzir nalazi li se ono, relevantna osoba ili osoba s kojom je relevantna osoba u srodstvu u jednoj od slijedećih situacija:

- a) vjerojatno će ostvariti financijsku dobit ili izbjeći financijski gubitak na štetu Fonda ili njegovih dioničara,

- b) ima interes od ishoda usluga ili aktivnosti koje se pružaju Fondu ili njegovim dioničarima ili transakcije izvršene u ime Fonda ili koji se razlikuju od interesa Fonda u tom ishodu,
- c) ima financijski ili drugi motiv da pogoduje interesu Društva ili drugog fonda u odnosu na Fond, ili interesu jednog dioničara u odnosu na interes drugog dioničara ili skupine dioničara u isti Fond,
- d) obavlja iste aktivnosti za Fond i za neki drugi fond ili Društvo,
- e) primaju ili će primiti od drugih osoba dodatne poticaje ili naknade u vezi upravljanja imovinom Fonda, u vidu novca, roba ili usluga, a što nije uobičajena naknada za tu uslugu.

32.1.2. Relevantna osoba u odnosu na Društvo je:

- a) osoba na rukovodećoj poziciji u Društvu, osoba koja je član Društva, član nadzornog odbora ili prokurist Društva,
- b) osoba na rukovodećoj poziciji u Fondu, član Nadzornog odbora ili prokurist Fonda
- c) osoba na rukovodećoj poziciji u pravnoj osobi na koju je Društvo delegiralo svoje poslove,
- d) osoba na rukovodećoj poziciji ili osoba koja je član društva u svakoj pravnoj osobi ovlaštenoj za distribuciju udjela Fonda,
- e) zaposlenik Društva, zaposlenik pravne osobe na koju je Društvo delegiralo svoje poslove ili zaposlenik pravne osobe ovlaštene za distribuciju udjela u Fondu, a koja je uključena u djelatnosti koje Društvo obavlja,
- f) svaka druga fizička osoba čije su usluge stavljene na raspolaganje i u nadležnosti su Društva, a koja je uključena u djelatnosti koje Društvo obavlja.

Osoba s kojom je relevantna osoba u srodstvu je:

- a) bračni drug relevantne osobe ili bilo koja osoba koja se po nacionalnom pravu smatra izjednačenom s bračnim drugom,
- b) uzdržavano dijete ili pastork relevantne osobe,
- c) bilo koji drugi srodnik relevantne osobe koji je na dan predmetne transakcije s relevantnom osobom proveo u zajedničkom kućanstvu najmanje godinu dana.

32.1.3. Članovi Uprave Društva i članovi Nadzornog odbora Društva poduzeti će sve razumne mjere kako bi se izbjegli sukobi interesa, a kada se ti ne mogu izbjeći, prepoznati ih, istima upravljati, pratiti ih te ih objaviti, kada je to primjenjivo, kako bi se spriječio negativni utjecaj na interese Fonda i njegovih dioničara i osiguralo da prema dioničarima i Fondu postupa pošteno.

32.1.4. Društvo je uzimajući u obzir vrstu, opseg i složenost poslovanja, organiziralo poslovanje na način da svodi rizik sukoba interesa na najmanju moguću mjeru.

32.1.5. Društvo je poduzelo sve razumne korake kako ne bi tijekom pružanja usluga i obavljanja aktivnosti u pitanje došli interesi Fonda ili dioničara.

32.1.6. Društvo je poduzelo sve razumne korake kako bi prepoznalo, upravljalo, pratilo i spriječilo ili objavilo sukob interesa te uspostavilo odgovarajuće kriterije za utvrđivanje vrste sukoba interesa čije bi postojanje moglo naštetiti interesima Fonda ili dioničara.

32.1.7. Društvo je uzimajući u obzir vrstu, opseg i složenost poslovanja uspostavilo, provodi te redovito ažurira i nadzire učinkovite politike upravljanja sukobima interesa. 32.2. Postupci i mjere za sprječavanje i upravljanje sukobima interesa

32.2.1. Postupci i mjere koje Društvo poduzima za sprječavanje i upravljanje sukobima interesa usmjereni su na osiguranje stupnja neovisnosti za one relevantne osobe koje se bave takvim poslovnim aktivnostima koje uključuju rizik sukoba interesa i rizika nastanka štete za interese Fonda ili njegovih dioničara.

32.2.2. U slučaju kad je potrebno i primjereno da Društvo osigura zahtijevani stupanj neovisnosti postupci koje treba poštovati i mjere koje treba poduzeti uključuju sljedeće:

- a) uklanjanje svake neposredne povezanosti između primanja relevantnih osoba koje su primarno uključene u jednu djelatnost i primanja koja ostvare druge relevantne osobe primarno uključene u drugu djelatnost, kada do sukoba interesa može doći u vezi s tim djelatnostima Društva,
- b) mjere kojima se bilo kojoj osobi sprječava ili ograničava neprimjeren utjecaj na način na koji relevantne osobe obavljaju djelatnost upravljanja Fondom,
- c) mjere kojima se sprječava ili kontrolira istovremeno ili uzastopno sudjelovanje pojedinih relevantnih osoba u različitim poslovima koje obavlja Društvo, kada takvo sudjelovanje može imati negativan utjecaj na upravljanje sukobom interesa.

32.2.3. U slučaju kada donošenje ili primjena tih mjera i postupaka ne osigurava dovoljan stupanj neovisnosti Društvo će donijeti dodatne mjere i procedure koji su za te svrhe potrebni i primjereni.

32.2.4. Društvo upravlja sukobom interesa u skladu s vlastitim Politikama i etičkom kodeksu. Razmjena povjerljivih informacija između organizacijskih jedinica Društva nije dopuštena, osim u svrhu redovitog poslovanja Društva. Sprječavanje kolanja povjerljivih informacija unutar Društva smanjuje mogućnost sukoba interesa te umanjuje mogućnost da te informacije budu iskorištene na neodgovarajući način. Prelaženje "kineskih zidova", odnosno razmjena povjerljivih informacija dopuštena je uz odobrenje uprave Društva. Povjerljive informacije mogu se priopćiti samo u slučaju značajne potrebe za njihovim priopćavanjem, odnosno informiranje se ograničava samo na one činjenice koje je nužno znati.

32.2.5. Povlaštenom informacijom smatra se informacija precizne naravi koja nije bila javno dostupna i koja se posredno ili neposredno odnosi na jednog ili više izdatelja financijskih instrumenata i koja bi, kad bi bila javno dostupna vjerojatno imala značajan utjecaj na cijene tih financijskih instrumenata. Svim zaposlenicima Društva koji posjeduju povlaštenu informaciju zabranjeno je tu informaciju upotrijebiti pri stjecanju ili otpuštanju za vlastiti račun financijskih instrumenata na koje se ta informacija odnosi. Također zabranjeno je daljnje širenje povlaštenih informacija na treće osobe.

32.2.6. Svaka relevantna osoba kad sazna za okolnosti koje mogu predstavljati sukob interesa dužna je to prijaviti Jedinici za kontrolu (Middle Office). Jedinica za kontrolu (MiddleOffice) će ispitati opravdanost prijave i utvrditi radi li se o sukobu interesa. Jedinica za kontrolu (Middle Office) posebno nadzire direktora prodaje i fond menadžere jer njihovi interesi naročito mogu doći u sukob s interesima dioničara i/ili Društva. Jedinica za kontrolu (Middle Office) dužna je evidentirati i čuvati podatke za svaki posao koji je obavljen a u kojem se je mogao pojaviti ili se je pojavio sukob interesa.

32.2.7. U obavljanju poslova upravljanja fondovima kojima upravlja, Društvo će u pravilu izbjegavati dogovaranje prodaje, kupnju ili prijenos imovine između fondova. U slučaju postojanja opravdanih poslovnih razloga, kao što su na primjer upravljanje novčanim tijekom u kojem jedan fond ima potrebu likvidirati određene financijske instrumente kako bi prikupio novčana sredstva, dok drugi fond ima višak likvidnih sredstava za ulaganje ili reklasifikaciju rizičnosti financijskih instrumenata pri kojoj jedan fond ima u vlasništvu financijski

instrument koji je spomenutom reklasifikacijom postao manje pogodan za njegovu strategiju ulaganja dok je istovremeno pogodan za drugi fond, dogovaranje prodaje, kupnja ili prijenos imovine između fondova smatra se dopuštenim uz uvjet da se takvo dogovaranje prodaje, kupnja ili prijenos imovine obavlja pod uvjetima koji nisu različiti od tržišnih uvjeta ili da se ne obavljaju pod uvjetima koji jedan fond stavljaju u povoljniji položaj u odnosu na drugi te da takvo trgovanje u konkretnom slučaju doprinosi interesima obaju fondova. Načela iz prethodnih stavaka ovog članka vrijede i za postupke kod uvođenja novih fondova.

32.2.8. Za slučaj da Društvo prilikom donošenja investicijske odluke može doći u sukob interesa između osnivača/člana Društva i Društva, Društvo je obvezno postupati na način da se najbolje zaštite interesi dioničara. Isto tako će Društvo postupiti i za slučaj potencijalnog sukoba interesa između njega i relevantnih osoba.

32.2.9. O sudjelovanju Društva na skupštinama trgovačkih društava - izdavatelja vrijednosnih papira odlučuje Uprava Društva na prijedlog fond menadžera. Uprava Društva određuje i osobu koja zastupa Društvo odnosno Fond na skupštini. Prilikom glasovanja, osoba koja zastupa Društvo odnosno Fond glasuje tako da se na najbolji način zaštite interesi dioničara u Fond.

32.3. Upravljanje sukobima interesa

32.3.1. U slučaju kad organizacijske ili druge mjere koje je poduzelo Društvo nisu dovoljne kako bi se uz prihvatljiv stupanj pouzdanosti osiguralo sprječavanje rizika od nastanka štete za Fond ili interese dioničara u Fond obavještava se Uprava Društva radi donošenja potrebnih odluka da bi se zaštitili interesi Fonda i dioničara u Fond.

32.4. Praćenje sukoba interesa

32.4.1. U Društvu se vodi i ažurira evidencija o vrstama aktivnosti koje je poduzelo Društvo kod kojih je došlo do sukoba interesa sa značajnim rizikom od nastanka štete za interese Fonda.

32.5. Otkrivanje sukoba interesa

32.5.1. U slučajevima kad organizacijske ili druge mjere koje je poduzelo Društvo nisu dovoljne kako bi se uz prihvatljiv stupanj pouzdanosti osiguralo sprječavanje rizika od nastanka štete za interese dioničara Društvo će dioničarima jasno otkriti prirodu ili izvor sukoba interesa prije nego započne posao u njihovu korist. Takva informacija biti će dostavljena dioničarima na trajnom mediju.

Postupak naknade štete

Članak 33.

33.1. Postupak naknade štete kod pogrešnog izračuna neto vrijednosti imovine Fonda provodi se kada razlika između prvotno izračunate i naknadno točno utvrđene vrijednosti za isti dan prelazi 1% prvotno izračunate vrijednosti. Postupak naknade štete kod pogreške pri izračunu sastoji se od izrade plana naknade štete, obavještavanju o naknadi štete putem mrežne stranice Društva i naknade štete Fondu.

33.2. Izračun više neto vrijednosti imovine Fonda postoji kada je prvotno izračunata vrijednost viša od naknadno točno utvrđene vrijednosti za isti dan. U slučaju izračuna više vrijednosti Društvo će nadoknaditi time nastalu štetu Fondu isplatom novčanih sredstava na račun Fonda. Visina štete koju će Društvo nadoknaditi jednaka je razlici pogrešno obračunate

i isplaćene naknade za upravljanje Društvu i depozitaru i naknadno točno izračunate naknade za upravljanje Društvu i depozitaru.

33.3. Izračun niže neto vrijednosti imovine Fonda postoji kada je prvotno izračunata vrijednost niža od naknadno točno utvrđene vrijednosti za isti dan. U slučaju izračuna niže vrijednosti Društvo će sebi i depozitaru nadoknaditi nastalu štetu. Visina štete koju će Društvo nadoknaditi sebi i depozitaru jednaka je razlici naknadno točno izračunate naknade za upravljanje Društvu i depozitaru, i prvotno pogrešno obračunate i isplaćene naknade za upravljanje Društvu i depozitaru.

33.4. Društvo će za svaki dan razdoblja pogrešnog izračuna izraditi novi izračun neto vrijednosti imovine Fonda.

33.5. U slučajevima iz članka 33.1. ovih Pravila, Društvo će bez nepotrebnog odgađanja, a najkasnije u roku od 60 dana od saznanja za bitnu pogrešku pri izračunu neto vrijednosti imovine izraditi plan naknade štete i bez odgode ga dostaviti Agenciji. Plan naknade štete mora sadržavati: primjereni rok, način i postupke kojima će se nadoknaditi nastalu štetu Fondu ili Društvu i depozitaru, mjere koje će se poduzeti s ciljem uklanjanja utvrđenih bitnih pogrešaka i naknade štete, i novi izračun neto vrijednosti imovine Fonda za svaki dan razdoblja pogrešnog izračuna.

33.6. Kada zbog bitne pogreške izračuna neto vrijednosti imovine Fonda postoji obveza Društva za naknadu štete Fondu, Društvo će o postojanju bitne pogreške pri izračunu neto vrijednosti imovine Fonda obavijestiti ulagatelje. Obavijest će sadržavati sljedeće informacije: koji je uzrok i u čemu se sastoji bitna pogreška pri izračunu, visinu štete i obvezu naknade, rokove i način naknade štete. Obavijest će biti objavljena na mrežnoj stranici Društva.

33.7. Nakon što Društvo u skladu s člankom 33.5. ovih Pravila izradi plan naknade štete, bez odgode će pristupiti naknadi štete Fondu. Troškovi koji su nastali u svrhu provedbe postupka i mjera naknade štete radi pogrešnog izračuna neto vrijednosti imovine Fonda troškovi su Društva i ne mogu se naplatiti na teret Fonda ili ulagatelja.

33.8. Prekoračenjem ograničenja ulaganja odnosno povredom ograničenja ulaganja smatraju se nedopuštena prekoračenja ograničenja ulaganja odnosno ona prekoračenja koja su posljedica transakcija koje je sklopilo Društvo, a kojima su se u trenutku njihova sklapanja prekršila ograničenja ulaganja propisana Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona, i ovim Pravilima. Postupak naknade štete kod povrede ograničenja ulaganja provodi se kada:

1. prekoračenje ograničenja ulaganja iznosi više od 10% od ukupno dozvoljenog ulaganja i
2. provedbom transakcija ili usklađenjem ulaganja na drugi odgovarajući način nastao je gubitak odnosno šteta za Fond.

33.8.1. Postupak naknade štete kod prekoračenja ograničenja ulaganja se sastoji od izrade plana naknade štete, obavještanju o naknadi štete putem mrežne stranice Društva i naknade štete Fondu. Razdoblje prekoračenja ulaganja je razdoblje od trenutka nedopuštenog prekoračenja ograničenja ulaganja do njegovog otklanjanja.

33.9. U slučaju nedopuštenog prekoračenja ograničenja ulaganja Društvo će bez nepotrebnog odgađanja, a najkasnije u roku od 60 dana od saznanja za prekoračenje

ograničenja ulaganja izraditi plan naknade štete i bez odgode ga dostaviti Agenciji. Plan naknade štete mora sadržavati: primjereni rok, način i postupke kojima će nadoknaditi nastalu štetu Fondu, informacije o poziciji imovine u portfelju Fonda u odnosu na koju je došlo do prekoračenja ograničenja ulaganja, duljini trajanja i razlozima takvog prekoračenja, mjere koje će se poduzeti s ciljem usklađenja ulaganja i naknade štete, te pojedinačnu i ukupnu visinu naknade koja će se isplatiti Fondu.

33.10. Kada zbog prekoračenja ograničenja ulaganja postoji obveza Društva za naknadu štete Fondu Društvo će o postojanju navedenog prekoračenja ograničenja obavijestiti ulagatelje. Obavijest će sadržavati sljedeće informacije: koji je uzrok i u čemu se sastoji prekoračenje ograničenja ulaganja, visinu štete i obvezu naknade, te rokove i način naknade štete. Obavijest će biti objavljena na mrežnoj stranici Društva u roku od 10 dana od izrade plana naknade štete.

33.11. Društvo je dužno odmah po saznanju za prekoračenje ograničenja ulaganja uskladiti ulaganja provedbom transakcija nužnih za potpuno otklanjanje prekoračenja ograničenja ulaganja ili osigurati usklađenje na drugi odgovarajući način (npr. dospijeće depozita, nove uplate ili isplate ulagateljima koji uzrokuju prestanak prekoračenja ograničenja ulaganja, promjena načina i metodologije vrednovanja pozicija koje su uzrokovale prekoračenje ulaganja kada je to primjenjivo i dr.). Društvo je dužno uskladiti ulaganja na način da potpuno otkloni prekoračenje ograničenja ulaganja.

33.11.1. Kada je provedbom transakcije ili usklađenjem ulaganja na drugi odgovarajući način nastala dobit, navedena će se dobit dodijeliti Fondu. Društvo će Fondu nadoknaditi i troškove koji su nastali provođenjem transakcija koje su prouzročile prekoračenje ograničenja ulaganja, kao i troškove koji su nastali radi otklanjanja navedenog prekoračenja ograničenja ulaganja.

33.11.2. Kada je provedbom transakcija ili usklađenjem ulaganja na drugi odgovarajući način nastao gubitak, Društvo će Fondu nadoknaditi takav gubitak uplatom iznosa koji odgovara razlici između kupovne i prodajne cijene imovine koja je dovela do prekoračenja ograničenja ulaganja. U slučaju kada se otklanjanje prekoračenja ograničenja izvršava na drugi odgovarajući način, Društvo će Fondu nadoknaditi takav gubitak uplatom iznosa koji odgovara razlici u vrijednosti imovine koja je dovela do povrede ograničenja ulaganja na dan nastupanja povrede ograničenja i vrijednosti imovine na dan usklađenja prekoračenja ulaganja. Društvo će Fondu nadoknaditi i troškove koji su nastali provođenjem transakcija koje su prouzročile prekoračenje ograničenja ulaganja, kao i troškove koji su nastali radi otklanjanja navedenog prekoračenja ograničenja ulaganja.

33.12. Društvo će nakon što izradi plan naknade štete bez odgode pristupiti naknadi štete Fondu. Troškovi koji su nastali u svrhu provedbe postupka i mjera naknade štete radi prekoračenja ograničenja ulaganja troškovi su Društva i ne mogu se naplatiti na teret Fonda ili njegovih ulagatelja.

33.13. Odredbe ovih Pravila koje se odnose na prekoračenje ograničenja ulaganja koje je posljedica transakcije koju je sklopilo Društvo primjenjuju se i za slučaj prekoračenja ograničenja ulaganja koje je posljedica okolnosti na koje Društvo nije moglo utjecati, promjene strategije ulaganja Fonda ili ostvarivanja prava upisa iz vrijednosnih papira, a koje traje dulje od isteka razdoblja od šest mjeseci odnosno dodatnih šest mjeseci u slučaju produljenja roka od strane Agencije. Danom nastupa prekoračenja ograničenja ulaganja

smatra se prvi dan nakon isteka roka od šest mjeseci odnosno dodatnih šest mjeseci u slučaju produljenja od strane Agencije.

33.14. Provedene postupke naknade štete za slučaj pogrešnog izračuna neto vrijednosti imovine i za slučaj povrede ograničenja ulaganja revidira revizor u okviru revizije godišnjih izvještaja Fonda. U slučaju iz članka 33.5. ovih Pravila, nalaz i mišljenje revizora moraju sadržavati procjenu revizora je li u postupku naknade štete, novi izračun neto vrijednosti imovine točno utvrđen te jesu li postupci izračuna i visina naknade štete isplaćeni Fondu u skladu s uvjetima iz ovih Pravila. U slučaju iz članka 33.9. ovih Pravila, nalaz i mišljenje revizora moraju sadržavati procjenu revizora jesu li postupci izračuna i visina naknade koja je isplaćena Fondu u skladu s uvjetima iz ovih Pravila. Ako se u okviru revizije financijskih izvještaja Fonda utvrdi prekoračenje ograničenja ulaganja ili pogrešan izračun neto vrijednosti imovine, Društvo je dužno bez odgode poduzeti odgovarajuće mjere u skladu s odredbama ovih Pravila.

33.15. Društvo je odgovorno Fondu i ulagateljima za uredno i savjesno obavljanje poslova te odgovara za štetu koja je nanesena imovini Fonda, a koja je nastala kao posljedica propusta Društva u obavljanju i izvršavanju njegovih dužnosti propisanih Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona, i ovim Pravilima. Postupak naknade štete u slučaju propusta Društva u obavljanju i izvršavanju dužnosti sastoji se od izrade plana naknade štete, obavještavanja putem mrežne stranice Društva i naknade štete Fondu. U slučaju nastanka štete uslijed propusta Društvo će bez nepotrebnog odgađanja, a najkasnije u roku od 60 dana od saznanja za nastanak štete izraditi plan naknade štete i bez odgode ga dostaviti Agenciji. Plan naknade štete mora sadržavati: primjereni rok, način i postupke kojima će nadoknaditi nastalu štetu Fondu te mjere koje će se poduzeti s ciljem otklanjanja uzroka nastanka štete, informacije o razlozima nastanka štete, te pojedinačnu i ukupnu visinu naknade koja će se isplatiti Fondu. Kada u slučaju propusta postoji obveza Društva za naknadu štete Društvo će o postojanju navedene obveze obavijestiti ulagatelje. Obavijest sadrži sljedeće informacije: uzrok nastanka štete, visinu štete i obvezu naknade rokove i način naknade štete. Obavijest će biti objavljena na mrežnoj stranici Društva u roku od 10 dana od izrade plana naknade štete. Nakon što Društvo izradi plan naknade štete, bez odgode će pristupiti naknadi štete Fondu. Troškovi koji su nastali u svrhu provedbe postupka i mjera naknade štete radi propusta troškovi su Društva i ne mogu se naplatiti na teret Fonda ili ulagatelja.

33.16. Planove naknade štete iz članaka 33.5., 33.9., i 33.15. ovih Pravila nije potrebno dostaviti Agenciji ako je ukupan iznos isplate radi naknade štete u skladu s odredbama ovih Pravila manji od 10.000,00 EUR i iznos isplate radi naknade štete po ulagatelju manji od 1.000,00 EUR. U tom slučaju nije potrebno provoditi reviziju provedenih postupaka naknade štete u okviru revizije godišnjih izvještaja Fonda.

Opis postupka rješavanja sporova između Društva i dioničara

Članak 34.

34.1. Dioničar Fonda može podnijeti pritužbu Društvu. Pritužba mora sadržavati osobne podatke dioničara, kontakt i predmet na koji se odnosi pritužba. Pritužbe se evidentiraju u Back Office-u Društva. Društvo će pisano odgovoriti dioničaru na svaku pritužbu u primjerenom roku i riješiti je vodeći računa o pravima dioničara.

34.2. Bez utjecaja na mogućnost rješavanja sporova pred sudom Društvo će osigurati mogućnost rješavanja sporova putem arbitraže. U slučaju rješavanja spora putem arbitraže nadležno je Stalno arbitražno sudište pri Hrvatskoj gospodarskoj komori u Zagrebu, a mjesto arbitraže je Zagreb. Mjerodavno pravo je hrvatsko pravo a jezik arbitražnog postupka je hrvatski. Broj arbitara biti će tri. O rješavanju spora putem arbitraže strane se moraju suglasiti potpisom posebne isprave.

34.3. U slučaju nemogućnosti rješavanja sporova između dioničara i Društva putem arbitraže rješavat će se pred nadležnim sudom u Zagrebu. Za rješavanje sporova između dioničara i Društva mjerodavno je hrvatsko pravo.

Završne odredbe

Članak 35.

35.1. Ova Pravila stupaju na snagu i primjenjuju se od dana 1. siječnja 2025. godine.

35.2. Ova Pravila će se objaviti na mrežnoj stranici Društva.

Global Invest d.o.o.

Ivan Beljan
Predsjednik Uprave

Snježana Milovanović
Članica Uprave