

Uprava FIMA Global Invest društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, a koje upravlja Breza d.d. zatvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom, sa sjedištem u Varaždinu, nakon održane Glavne skupštine ZIF-a Breza d.d. dana 13. srpnja 2011. godine na kojoj je donijeta odluka o izmjenama i dopunama Prospekta ZIF Breza d.d., koji je usvojen dana 15. prosinca 2006. godine s izmjenama i dopunama koje su usvojene dana 17. srpnja 2009. godine, dana 14. srpnja 2011. godine utvrđuje, a temeljem rješenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga Klasa: UP/I-451-04/11-09/18, Urbroj: 326-113-11-4 od 6. listopada 2011. objavljuje

**PROČIŠĆENI TEKST PROSPEKTA**  
**Zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom**  
**BREZA d.d.**

Prospekt sadrži sve bitne podatke potrebne potencijalnim ulagačima pri donošenju odluke o ulaganju u dionice zatvorenog investicijskog fonda BREZA d.d. zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom, skraćeno ZIF Breza d.d. Varaždin. Prije odluke o ulaganju svaki ulagač bi trebao pročitati Prospekt i Statut kako bi se upoznao s vrstom ulaganja i rizicima koje nosi.

## **I. UVOD**

Specifičnost ovog fonda je u tome da je najprije osnovan kao dioničko društvo, jer u trenutku osnivanja u Republici Hrvatskoj nije bilo propisa o investicijskim fondovima. Unatoč tome društvo je djelovalo kao investicijski fond, ulažući u vrijednosne papire i novčane depozite. Na taj način stečeno je veliko praktično iskustvo. Nakon dvije godine djelovanja i porasta početne vrijednosti temeljnog kapitala za gotovo 83%, Skupština dioničara je 17. studenog 1997. godine donijela odluku o pretvaranju dioničkog društva u zatvoreni investicijski fond.

Zatvoreni investicijski fond BREZA (u daljnjem tekstu ZIF BREZA) klasični je investicijski fond koji prikupljajući uloge građana i novčana sredstava pravnih osoba ulaže u kupnju vrijednosnih papira i novčane depozite. Takvim ulaganjem umanjuje se investicijski rizik koji bi mogao proizići iz investiranja u samo jednu vrstu vrijednosnih papira, jer se sredstva Fonda ulažu u niz različitih, pažljivo odabranih vrijednosnih papira. Ulažući u dionice ZIF BREZA, investitor bitno umanjuje rizik ulaganja jer ne ulaže u pojedinačne vrijednosne papire, već u dionice Fonda čija vrijednost ovisi uglavnom od vrijednosti njegovog portfelja vrijednosnih papira.

Za ulaganje u investicijski fond BREZA nisu potrebna posebna znanja iz područja vrijednosnih papira i financija, jer fondom upravlja profesionalni tim stručnjaka s područja financijskog menadžmenta, s velikim iskustvom u poslovima upravljanja imovinom, okupljen u Društvu za upravljanje investicijskim fondovima FIMA Global Invest d.o.o.

Fond je osnovan dana 11. rujna 1998.

## I OSNOVNI PODACI O FONDU

### 1.1. Tvrtka, naznaka vrste fonda, sjedište, članovi Nadzornog odbora Fonda

Puni naziv Fonda je: BREZA d.d. Zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom.

Skraćeni naziv Fonda je: ZIF BREZA d.d.

Sjedište Fonda je u Varaždinu. Poslovna adresa Fonda je Varaždin, Stanka Vraza 25. Poslovna adresa Fonda ista je kao i poslovna adresa društva koje upravlja Fondom i mijenja se odlukom toga društva."

Vrsta fonda: zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom za ulaganje u uvrštene vrijednosne papire.

Članovi Nadzornog odbora Fonda su:

Predsjednik: Ivan Trgo

Članice/ovi: Josip Samaržija

Kristina Kostel

Ivan Kovač

Darko Jambrekić

**Ivan Trgo**, rođen u Zagrebu 1965. godine gdje završava Ekonomski fakultet 1989.godine. Zapošljava se u tvrtki "Voće" export-import d.d. Zagreb gdje radi na poslovima međunarodne trgovine poljoprivrednih sirovina. Nakon toga zapošljava se u tvrtki "Agrokor" d.d. gdje obavlja poslove istog opisa i sadržaja, a nakon toga prelazi 1992.godine u tvrtku "Interagra" d.d. vodećeg integratora prometa poljoprivrednih sirovina gdje radi na poziciji člana uprave za poslovanje međunarodne trgovine žitaricama i uljaricama. Od 1998. godine radi kao direktor društva "Finagra" d.o.o.

Završio je programe usavršavanja burzovne trgovine poljoprivrednih proizvoda u SAD-u u okviru Ministarstva poljoprivrede SAD-a (USDA - United States Department of Agriculture) i međunarodne seminare pri GAFTA, London (Grain and Feed Trade Association) koja regulira 95% svjetske trgovine žitaricama i uljaricama. Sudionik je više svjetskih kongresa s područja agrara i prehrambene industrije IFOMA, IASC i European commodities exchange.

**Kristina Kostel** rođena je 28. studenog 1978. Završila je Gimnaziju u Varaždinu a dodiplomski smjer računovodstvo i postdiplomski studij smjer Financije i bankarstvo na Ekonomskom fakultetu Sveučilište u Zagrebu. Certificirani je ovlaštenu eksterni revizor i ovlaštenu internu revizor - specijalist za područje banaka i financijskih institucija. Radila je između ostaloga i kao asistent i semi-senior kod Deloitte & Touche d.o.o. Zagreb. Sada radi kao savjetnik Uprave u FIMA Global Invest d.o.o. i članica je Uprave u društvima Karfijam d.o.o. Varaždin i Omega tri d.o.o. Varaždin.

**Josip Samaržija** rođen je 31. svibnja 1949. godine. Završio je srednju kemijsku i srednju saobraćajnu školu te Višu školu za organizaciju rada. Od 1968-1975. g. radi u „RIS“ Zagreb, kao kemijski tehničar, zatim rukovoditelj studija rada, te direktor opće kadrovskog sektora. Od 1975-1988. g. radi kao direktor u Tvornici obuće „IVANČICA“ iz Ivanca. 1988. g. prelazi u „MIPRO“ gdje je osim funkcije direktora jedan od osnivača i udjelničara. 1997. g. osniva štedno-kreditnu zadrugu Kovanica koja 2004. postaje banka Kovanica d.d. gdje je obnašao dužnost predsjednika Nadzornog odbora. Sada je u mirovini.

**Ivan Kovač** rođen je u Varaždinu, 1963. godine, gdje je završio osnovnu i srednju školu. Diplomirao je na Rudarsko-geološko-naftnom fakultetu (smjer geotehnika) Sveučilišta u Zagrebu 1988. godine. Od 1990. godine radi na Geotehničkom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu i uglavnom se bavi primjenom statističkih metoda u geotehnici i inženjerstvu

okoliša, posebno u praćenju i analizi kvalitete podzemne vode. Magistrirao je na Prirodoslovno-tehnološkom fakultetu Sveučilišta u Ljubljani 1995. godine (naslov magistarskog rada: Prispjev k izračunu zalog in planiranju proizvodnje v nahajališčih manjše razsežnosti).

Doktorirao je na Rudarsko-geološko-naftnom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu 2004. godine. U znanstveno-nastavno zvanje Docent izabran sam 2005. godine. Hrvatski branitelj.

**Darko Jambreković** je rođen u Cirkveni, Općina Sveti Ivan Žabno. Završio je Višu upravnu školu u Zagrebu i stekao zvanje upravni pravnik. Radio je u RO Javor Križevci kao rukovoditelj opće-kadrovskog odjela a od 1993. godine radi u trgovačkom društvu Radnik d.d.Križevci kao tajnik Uprave društva. Član je Nadzornog odbora Radnik d.d.Križevci i trgovačkog društva Bistra d.o.o. Đurđevac.

## **1.2. Datum osnivanja Fonda i vrijeme trajanja Fonda**

Fond je osnovan dana 11. rujna 1998. godine.

Vrijeme trajanja Fonda nije ograničeno.

## **1.3. Izvješća Fonda, Prospekt i Statut Fonda i druge informacije**

Društvo sastavlja, dostavlja i objavljuje financijska izvješća sukladno važećim propisima.

Društvo će objavljivati financijska izvješća Fonda u roku i na način propisan Zakonom o tržištu kapitala i Zakonom o računovodstvu, a biti će dostupna svakom dioničaru, na web stranici Društva [www.fgi.hr](http://www.fgi.hr) te na web stranici Zagrebačke burze. Svaki dioničar Fonda ima pravo, na vlastiti zahtjev, dobiti *polugodišnje izvješće i revidirano* godišnje izvješće Fonda. Sve dodatne informacije o fondu dostupne su na web stranici Društva [www.fgi.hr](http://www.fgi.hr), odnosno u sjedištu Društva u Varaždinu na poslovnoj adresi Varaždin, Stanka Vraza 25. Statut i Prospekt Fonda dostupni su na web stranicama Društva [www.fgi.hr](http://www.fgi.hr). Dodatne informacije o Fondu moguće je dobiti u sjedištu Društva u Varaždinu na njegovoj poslovnoj adresi Varaždin, Stanka Vraza 25. Prospekt i Statut Fonda dostupan je u sjedištu Društva u Varaždinu na poslovnoj adresi Stanka Vraza 25.

## **1.4. Temeljni kapital – dionice Fonda**

Temeljni kapital fonda iznosi 50.600.000,00 kuna (slovima: pedesetmilijunašesto tisućakuna), i podijeljen je na 506.000 redovnih dionica. Dionice Fonda glase na ime. Nominalna vrijednosti jedne dionice je 100 kuna. Dionice su neograničeno prenosive i dioničarima daju jednaka prava utvrđena zakonskim odredbama, prospektom i statutom fonda. Sukladno zakonskim odredbama, zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom ne smije izdavati niti jednu drugu vrstu vrijednosnih papira, osim redovnih dionica.

## **1.5. Burze na kojima se trguje dionicama Fonda**

Dionice Fonda uvrštene su u kotaciju *Redovito* tržište na Zagrebačkoj burzi. Uprava Društva i Nadzorni odbor Fonda mogu donijeti odluku da se dionice Fonda uvrste i na neku drugu burzu u državi članici EU ili CEFTA ako bi to bilo u interesu dioničara Fonda.

## **1.6. Prava dioničara**

Dioničari Fonda imaju sljedeća prava:

- pravo na odlučivanje i glasovanje na Skupštini Fonda,
- pravo na obaviještenost putem godišnjih izvješća Fonda
- pravo na dividendu sukladno odlukama Skupštine Fonda
- pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske, odnosno stečajne mase razmjerno udjelu u temeljnom kapitalu Fonda.

Svaka dionica daje pravo na jedan glas u Skupštini Fonda. Dioničar može opunomoćiti drugu punoljetnu osobu ili Društvo da glasa u njegovo ime na Skupštini Fonda.

Dioničar ima pravo biti obaviješten putem *polugodišnjih i godišnjih izvješća* Fonda o radu Fonda. Društvo javno objavljuje izvješća Fonda u jednom dnevnom glasilu, te na web stranici na adresi [www.fgi.hr](http://www.fgi.hr). Na zahtjev dioničara Društvo je obvezno dostaviti zadnje pisano izvješće, na trošak dioničara.

Dioničari imaju pravo na isplatu dividende ako Skupština Fonda na prijedlog Nadzornog odbora Fonda donese odluku o isplati. Skupština može donijeti odluku o isplati dividende nakon što se usvoji revidirano godišnje financijsko izvješće. Dioničar ima pravo i na isplatu *predujma* dividende pod uvjetima određenim važećim propisima.

U slučaju da Fond provede postupak likvidacije, po namirenju svih obveza Fonda u likvidacijskom postupku, dioničari Fonda imaju pravo na isplatu razmjernog dijela ostatka likvidacijske mase u razmjeru svojih dionica u odnosu na ukupni broj dionica.

### **1.7. Likvidacija Fonda**

Zakon o investicijskih fondova predviđa mogućnost likvidacije Fonda. Likvidacija fonda provodi se sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima. Odluku o likvidaciji donosi Glavna skupština Fonda. Odluka o likvidaciji se donosi glasovima koji predstavljaju najmanje tri četvrtine temeljnog kapitala zastupljenog na glavnoj skupštini Fonda pri donošenju odluke.

### **1.8. Revizor i druge vanjske usluge**

Reviziju financijskih izvješća Fonda obavlja revizorska tvrtka Deloitte d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 80.

Po potrebi, Društvo je ovlašteno koristiti i usluge vanjskih savjetodavnih društava o čemu će odmah izvijestiti Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga (dalje: HANFA. Troškovi vezani uz usluge vanjskih savjetnika plaćaju se iz naknade Društva.

### **1.9. Vrste imovine u koju će Fond ulagati**

Sredstva fonda mogu se ulagati isključivo u:

1. vlasničke i dužničke vrijednosne papire,
2. prava na stjecanje dionica,
3. udjele ili dionice investicijskih fondova,
4. instrumente tržišta novca,
5. depozite kod ovlaštenih banaka u Republici Hrvatskoj ili državi članici ili nekoj drugoj državi, koji dospijevaju u roku ne duljem od dvanaest mjeseci i koji se mogu u svakom trenutku razročiti,

6. opcijske i termenske ugovore i druge financijske izvedenice, ali samo u svrhu osiguranja potraživanja i imovine Fonda, pri čemu se moraju uvažavati načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i razdiobe rizika.

### **1.10. Opis investicijskih ciljeva Fonda, način njihova ostvarenja i ciljana struktura portfelja Fonda**

Osnovni 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 i novčane depozite na tržištu novca te prihoda od dividendi. Cilj je pozicioniranje ZIF-a BREZA kao Fonda koji ulagateljima omogućuje više prinose i to kroz rast tržišne cijene dionice Fonda kao posljedice povećanja vrijednosti imovine u portfelju, te kroz isplatu dividende.

Društvo za upravljanje fondom će voditi visoko rizičnu politiku ulaganja sredstava Fonda.

Jedan od ciljeva je rast na godišnjoj razini (ciljano između 15 do 20%) dostatan da se omogući isplata zadovoljavajuće dividende bez da se pri tom naruše uvjeti za ostvarenje kontinuiranog rasta vrijednosti imovine Fonda.

Navedeni ciljevi ostvarit će se ulagačkom politikom Fonda. Predviđeno je da se cjelokupna imovina Fonda može uložiti u dionice, ulaganja u obveznice ograničena su na 30%, a ulaganja u kratkoročne vrijednosne papire ograničena su na svega 20% imovine Fonda, što je struktura koja Fond čini zatvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom za ulaganje u uvrštene vrijednosne papire .

Portfelj vrijednosnih papira Fonda formirat će se ulaganjem sredstava Fonda u:

- vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama u Republici Hrvatskoj, Crnoj Gori, Federaciji Bosne i Hercegovine, Makedoniji, Srbiji i Republici Srpskoj, na burzama ili drugim tržištima u zemljama članicama EU, OECD-a, CEFTA-e i ZND (Zajednica Neovisnih Država), te u drugim zemljama sa tržištima kapitala u razvoju, bez ograničenja;
- dužničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama u Republici Hrvatskoj, Crnoj Gori, Federaciji Bosne i Hercegovine, Makedoniji, Srbiji i Republici Srpskoj, na burzama ili drugim tržištima u zemljama članicama EU, OECD-a, CEFTA-e i ZND (Zajednica Neovisnih Država), te u drugim zemljama sa tržištima kapitala u razvoju, do 30% imovine Fonda;
- dionice i udjele investicijskih fondova, pod uvjetom da naknada za upravljanje u tim fondovima ne prelazi 3,5%, do 30% imovine Fonda;
- prava na stjecanje dionica, do 30 % imovine Fonda;
- opcijske i termenske poslove isključivo u svrhu osiguranja potraživanja i zaštite imovine Fonda

Vrijednosni papiri, koji nisu službeno uvršteni za prodaju na nekoj burzi vrijednosnih papira ili se ne prodaju na nekom drugom organiziranom tržištu mogu se stjecati samo do 10% *neto vrijednosti imovine Fonda*.

Pri ulaganju sredstava, Društvo će se pridržavati ograničenja iz članka 79. Zakona o investicijskim fondovima (NN 150/05).

Države, jedinice lokalne uprave ili međunarodne organizacije u čije se vrijednosne papire može ulagati više od 35% imovine Fonda su Republika Hrvatska, Bosna i Hercegovina,

Republika Makedonija, Republika Srbija, zemlje članice EU, OECD-a, ostale članice CEFTA-e i ZND (Zajednica Neovisnih Država).

### **1.11. Rizici povezani sa strukturom portfelja i ulaganjima**

Rizici koji su povezani s ulaganjem u dionice Fonda a povezani su s ulaganjima i strukturom imovine Fonda su slijedeći:

#### **1. Rizici ulaganja**

Sukladno strategiji ulaganja, Društvo za upravljanje fondom će voditi visoko rizičnu politiku ulaganja sredstava Fonda primarno orijentiranu na ulaganja u dionice. Takva investicijska strategija pogodna je za ulagatelje koji su skloni prihvaćanju većeg rizika u duljem vremenskom razdoblju. Karakteristike portfelja i strategija ulaganja Fonda implicira relativno visoki apetit prema riziku.

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.

Rizici koji mogu negativno utjecati na ulaganja u fondu su rizici ulaganja u financijske instrumente.

#### **1.1. Općenito o rizicima ulaganja**

Niz rizika djeluje na ulaganja u investicijske fondove. U tom kontekstu, rizik se definira kao prijetnja ili mogućnost da će aktivnost ili događaj negativno ili pozitivno utjecati na ciljeve fonda i poslovanje društva, odnosno, fokus je na potencijalnim štetama ili koristima 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.

#### **1.2. Podaci o financijskim instrumentima**

Dionice su prenosivi vlasnički vrijednosni papiri koji predstavljaju pravo udjela u temeljnom kapitalu nekog dioničkog društva. Postoje obične - 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 i statutom društva. Povlaštena dionica može biti kumulativna i participativna.

- Kumulativna povlaštena dionica daje imatelju dionice, u skladu s odlukom o izdavanju dionica, pravo naplate kumuliranih neisplaćenih dividendi prije isplate dividendi imateljima redovnih dionica.

- Participativna povlaštena dionica daje imatelju dionice, u skladu s odlukom o izdavanju dionica, pravo da pored određene dividende naplati i dividendu koja pripada imateljima redovnih dionica.

Cijenu dionica određuje ponuda i potražnja, a njima se trguje na burzama vrijednosnih papira. Ako je poduzeće 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.

Obveznica je isprava koja sadrži priznanje postojanja neke obveze a služi vjerovniku kao dokaz, da je dužnik obvezu preuzeo. Obveznice mogu izdavati države, velike bankovne, prometne ili industrijske tvrtke a svrha izdavanja je prikupljanje sredstava, najčešće u značajnim iznosima. Obveznice, za razliku od dionica, donose unaprijed utvrđenu kamatu. To je dužnički vrijednosni papir koji se izdaje s ciljem prikupljanja financijskih sredstava s unaprijed definiranim rokom povrata. Iz pozicije izdavatelja je alternativa bankovnom kreditu. Postoji mnoštvo vrsta obveznica, a glavne skupine su: kuponska obveznica, obveznica bez kupona te anuitetska obveznica. Obzirom na izdavatelja, mogu se podijeliti na: državne, municipalne i korporativne. Mogu biti i predmet kupoprodaje uz tečaj koji može biti iznad ili ispod nominalne vrijednosti, ovisno o trenutnoj ponudi i potražnji. Smatra se ulaganjem gotovo bez rizika.

Instrumenti tržišta novca su najmanje rizična klasa imovine koji bilježi najmanje promjene cijene. U njih spadaju depoziti, trezorski i komercijalni zapisi i slično.

Izvedenice su financijski instrumenti čiji su bitni sastojci izvedeni iz vrijednosnih papira, indeksa, valute, kamatne stope ili roba. To su standardizirani, tržišno regulirani ugovori u kojem dvije strane unaprijed određuju predmet, cijenu i termin kupoprodaje a kako su standardizirani njima je na uređenim i točno određenim tržištima omogućena trgovina kao i sa ostalim vrijednosnim papirima. 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 će ulagati u terminske i opcijske ugovore i druge financijske izvedenice, sukladno odredbama Zakona, isključivo sa svrhom zaštite imovine Fonda.

### **1.3. Rizici specifični Fondu**

Pored nabrojanih rizika postoje rizici koji su specifični Fondu. Posebnost Fonda u odnosu na druge institucionalne investitore u Hrvatskoj jest orijentacija ulaganja u vrijednosne papire kojima se trguje na relativno novim burzama, a posebice u dionice susjednih država, Federaciji Bosne i Hercegovine, Srbiji, Makedoniji i Crnoj Gori. Ovako koncipirana politika ulaganja svoje uporište ima u praktičnim iskustvima i sličnostima razvoja hrvatskog tržišta kapitala sa predmetnim tržištima u susjednim zemljama koja prolaze sličan razvojni put.

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

UZROK RIZIKA	VRSTA RIZIKA	OPIS	UTJECAJ RIZIKA NA FOND
Rizici izdavatelja	Tržišni rizik	Ovisno o veličini pozicije u Fondu (pozicijski rizik), promjene tržišne cijene pojedinih financijskih instrumenata više ili manje utječu na kretanje imovine Fonda. Specifični pozicijski rizik – rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta uslijed činjenica vezanih uz njegova izdavatelja.  Društvo provodi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena vrijednosnica i općih kretanja na tržištu. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom investicijskog portfelja.  Utjecaj rizika promjene cijene financijskih instrumenata nije moguće u potpunosti ukloniti iz portfelja vrijednosnih papira Fonda, ali se diverzifikacijom ulaganja njegov utjecaj umanjuje.	<b>VISOK</b>
	Kreditni rizik	Kreditni rizik je rizik gubitka koji nastaje zbog neispunjavanja novčane obveze prema fondu. Izražen je prilikom ulaganja u dužničke vrijednosne papire, kao rizik da izdavatelj neće biti u mogućnosti podmiriti svoje obveze trenutkom dospijeća.  Kreditnim rizikom će se upravljati na način da se pretežito ulaže u renomirane izdavatelje dugoročnih dužničkih vrijednosnih papira, odnosno da se depoziti plasiraju u renomirane hrvatske banke, poštujući ograničenja propisana Zakonom i podzakonskim aktima.	<b>NISKI</b>
	Rizik druge ugovorne strane	Rizik da druga ugovorna strana bankrotira ili ne uspije ispuniti svoje obveze, što može dovesti do pada vrijednosti investicije u Fondu. Rizikom se upravlja na način da se kontinuirano prate financijska izvješća poslovanja izdavatelja financijskih instrumenata.	<b>NISKI</b>
	Rizik ulaganja u tvrtke niske i srednje kapitalizacije	Rizik ulaganja u vlasničke financijske instrumente koji može biti prilično visok za dionice niske tržišne kapitalizacije. Dionicama tvrtki s niskom i srednjom tržišnom kapitalizacijom može se trgovati u većem opsegu ili po nižem volumenu trgovanja i mogu biti manje likvidne nego dionice većih tvrtki, ograničene proizvodne linije imati veće fluktuacije cijena, te mogu biti nelikvidnije tijekom pada tržišta. Obzirom da Fond upravlja rizikom likvidnosti na opisani način, ovaj rizik je minimalan.	<b>VISOK</b>
	Rizik tehnoloških investicija	Rizik tehnoloških investicija je rizik od veće volatilnosti vrijednosnih papira tehnoloških kompanija od vrijednosnih papira iz drugih sektora zbog konkurencije, zastarjele postojeće tehnologije, općih ekonomskih uvjeta, državne regulative te mogu imati ograničene proizvodne linije, tržišta, financijske resurse ili kadrove. Rizikom se upravlja diverzifikacijom ulaganja.	<b>NISKI</b>
Rizici povezani s alokacijom imovine - strukturom fonda	Rizik upravitelja imovinom - rizik odabira vrijednosnica	To je rizik da loša alokacija imovine dovede do ispodprosječnog, odnosno negativnog prinosa fonda. 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 3% neto vrijednosti portfelja Kontinuiranom edukacijom kadrova, te profesionalnim i savjesnim pristupom, Društvo će pokušati umanjiti ovaj rizik.	<b>VISOK</b>
	Rizik rasta investicije / rastućih dionica	Rizik rasta investicije podrazumijeva podložnost investicija u rastuće dionice brzim promjenama cijena, posebno tijekom perioda ekonomske nesigurnosti. Obzirom da najčešće imaju nisku ili nemaju dividendu kako bi apsorbirali efekte nepovoljnih tržišnih kretanja mogu biti jako volatilne ukoliko se smanji dobit izdavatelja ili se suoče sa sličnim financijskim teškoćama. Društvo redovito prati promjene tržišnih, makroekonomskih i političkih čimbenika i po potrebi provodi kratkoročna podešavanja i promjene tj. likvidaciju pojedinih ulaganja za koje se procjenjuje da očekivani prinos nije u skladu s preuzetim rizikom kao i investiranjem u dionice koje odgovaraju strategiji Fonda i uz to nude atraktivan potencijalan prinos u odnosu na rizik.	<b>SREDNJI</b>
	Rizik podcijenjenih dionica	Uključuje pretpostavke da tržište neće prepoznati intrinzičnu vrijednost dionice na duže vrijeme ili da se dionica, koja se smatra podcijenjenom, može primjereno vrednovati ili precijeniti. Fond će nastojati smanjiti rizike vezane uz strategiju ulaganja u vrijednosne papire posebice one susjednih država pristupom ulaganja koji se zasniva na tzv. „kupi i drži“ pristupu u dionice za koje se procjenjuje da su podcijenjene promatrajući faktore kao što su imovina, prihodi, dobit, potencijal rasta ili novčani tijek ili da su podcijenjene u odnosu na srodne kompanije iz iste industrije. Prilikom selektiranja i odabira dionica u koji će se uložiti voditi će se briga o korelaciji između postojećih dionica u Fondu kako bi se ostvarila optimalna diverzifikacija.	<b>VISOK</b>
	Rizik aktivnog investiranja	Rizik fond menadžera i investitora koji koriste fondove kao dio aktivne trgovinske ili taktičke strategije alokacije imovine koje često zahtijevaju učestalo trgovanje kako bi se iskoristile očekivane promjene tržišnih uvjeta koje mogu povećati ili smanjiti prihode portfelja.	<b>SREDNJI</b>
	Rizik prihoda portfelja	Rizik prihoda portfelja nastaje u situacijama u kojim visoki prihod portfelja ima negativan utjecaj na učinkovitost povećanjem transakcijskih troškova.	<b>SREDNJI</b>
	Rizik agresivnih investicijskih tehnika	Rizik u koji ulaze fondovi koji koriste investicijske tehnike i financijske instrumente koji se mogu smatrati agresivnim, kao što su budućnice, opcije na budućnice, indeksi, unaprijednice, zamjene i slični instrumenti. Investiranje može rezultirati gubicima koji	<b>NISKI</b>



	(izvedenice)	prelaze investiranu količinu u ove instrumente.	
	Rizik investicijske strategije "short sale"	Short selling investicijske tehnike uključuje posuđivanje vrijednosnih papira i zatim prodaja istih kao i dodatne troškove transakcije i druge izdatke. Kao rezultat, trošak održavanja kratke pozicije može premašiti prihod od pozicije, što može uzrokovati gubitke za Fond. Pod određenim tržišnim uvjetima, kratka prodaja može povećati volatilnost i smanjiti likvidnost određenih vrijednosnih papira ili pozicije te može smanjiti prihod Fonda ili rezultirati gubicima. Društvo ne primjenjuje short selling strategiju.	<b>NISKI</b>
	Rizik industrijske koncentracije	To je rizik izloženosti investicija u određenu industriju, ali fond može biti značajno izložen i samo prema pojedinoj tvrtki koja čini značajan udio u fondu. Tada je fond osjetljiviji na rizike povezane s tom određenom tvrtkom. Tim rizikom Društvo upravlja diverzifikacijom portfelja u smislu odabira pojedinih sektora i grana industrije.	<b>VISOK</b>
	Rizik zemljopisne koncentracije	Rizik zemljopisne koncentracije se odnosi na investiranje u određene zemlje ili geografske regije koje mogu biti podložne ekonomskim, političkim i regulatornim promjenama koje se događaju u određenoj zemlji ili regiji. Tim rizikom Društvo upravlja diverzifikacijom portfelja i usklađenjem ulaganja sa ograničenjima koja su definirana prospektom i statutom Fonda.	<b>VISOK</b>
	Rizik nediverzifikacije	Rizik nediverzifikacije je izražen kod fondova koji koncentriraju svoja ulaganja u relativno mali broj vrijednosnih papira, što rezultira većom osjetljivošću Fonda na pojedinačne ekonomske, političke i regulatorne promjene. Društvo će smanjiti rizik diverzifikacijom portfelja.	<b>SREDNJI</b>
<b>Rizici povezani s kretanjima na tržištu</b>	Tržišni rizik	Ovisno o veličini pozicije u Fondu rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta uslijed promjene razine kamatnih stopa ili većih promjena na tržištu kapitala neovisno o bilo kojoj specifičnoj karakteristici tog financijskog instrumenta, Izloženost tržišnom riziku kao potencijalnom gubitku (padu vrijednosti imovine Fonda) uslijed promjena međualutnih tečajeva, kretanja kamatnih stopa te fluktuacije cijena vrijednosnih papira, mjeri se koristeći parametarsku metodu izračuna rizične vrijednosti (eng. Value at Risk). U svrhu upravljanja tržišnim rizicima Društvo provodi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena vrijednosnica i općih kretanja na tržištu. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom investicijskog portfelja.	<b>VISOK</b>
	Rizik likvidnosti	Rizik likvidnosti je rizik gubitka koji nastaje zbog nemogućnosti fonda da podmiri novčane obveze u roku dospijanja. Ovim rizikom se upravlja na način da se prilikom donošenja odluke o investiranju vodi briga da se ulaže u visoko likvidne financijske instrumente koji kotiraju na lokalnim burzama. 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	<b>SREDNJI</b>
	Rizik makroekonomskih faktora	Svi subjekti koji ulažu u dionice podložni su riziku tržišta kapitala i značajnoj varijaciji cijena. Ako pada vrijednost tržišta kapitala, portfelj fonda gubi vrijednost. 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.	<b>VISOK</b>
	Rizik dužničkih financijskih instrumenata	Dužnički instrumenti su različito osjetljivi na promjene kamatne stope, kreditni rizik. U pravilu, vrijednost izdanih dužničkih instrumenata pada onda kada rastu kamatne stope. Rizikom će se upravljati na način da se pretežito ulaže u dugoročne dužničke vrijednosne papire kojima je izdavatelj Republika Hrvatska.	<b>NISKI</b>
	Rizik vlasničkih financijskih instrumenata	Rizik vlasničkih financijskih instrumenata je također vezan uz rizik tržišta kapitala te vrijednosti tih instrumenata mogu varirati iz dana u dan i uzrokovati smanjenje vrijednosti investicija u fondu. Analizom financijskih instrumenata prilikom ulaganja, Društvo upravlja tim rizikom.	<b>VISOK</b>
	Rizik ranog zatvaranja /zastoja trgovanja	Rizik ranog zatvaranja/zastoja trgovanja - Burza ili tržište kapitala mogu se zatvoriti ranije ili se može obustaviti trgovanje samo pojedinim financijskim instrumentom, pa fondovi mogu biti spriječeni da kupe ili prodaju određen vrijednosni papir u određenom trenutku. U navedenim okolnostima, Fond može biti u nemogućnosti uravnotežiti svoj portfelj, točno procijeniti svoju investiciju. Društvo će upravljati tim rizikom analizom vjerojatnosti takvog događaja temeljem intenziteta sličnih događaja u prošlosti. Ako se pokaže velika vjerojatnost događaja ranog zatvaranja tržišta ili obustave trgovanja nekim financijskim instrumentom, smanjiti će se izloženost tim tržištima i instrumentima.	<b>NISKI</b>
	<b>Rizici ekonomskog okruženja</b>	Kamatni rizik	To je rizik promjene cijene dužničkih vrijednosnih papira, ili određenih financijskih instrumenata, s obzirom na promjenu kamatne stope. U pravilu će vrijednost investicije koja je podređena kreditnom riziku pasti ukoliko se poveća kamatna stopa, odnosno narasti ukoliko se smanji kamatna stopa. Dužnički vrijednosni papiri s dužim dospeljem su osjetljiviji na promjene kamatne stope, nego vrijednosni papiri s kraćim

		dospijećem. Kamatni rizik potpuno je izvan utjecaja društva za upravljanje fondovima, jedina mogućnost je smanjivanje pozicije financijskih instrumenata u razdobljima visokih kamatnih stopa.	
	Rizik promjene poreznih i drugih propisa	Ovaj rizik uključuje vjerojatnost da se porezni propisi promijene na način koji bi negativno utjecao na profitabilnost ulaganja u fondove. U svrhu kontroliranja ovog rizika, Društvo kontinuirano prati objave zakonskih i pratećih akata relevantnih za poslovanje Fonda.	<b>NISKI</b>
	Rizik inflacije	Rizik inflacije je opasnost od porasta stope inflacije, što za posljedicu ima negativan odraz na vrijednost uložene investicije u fondu. Društvo će upravljati ovim rizikom tako da će diverzificirati portfelj na način da dijelom ulaže u financijske instrumente defenzivnih i ne cikličkih industrija i da će novčana sredstva držati u stabilnim valutama.	<b>SREDNJI</b>
<b>Rizici investiranja u inozemstvu</b>	Valutni rizik	Rizik gubitka koji proizlazi iz promjene tečaja valute. Nastaje prilikom investiranja u financijske instrumente kupljene na inozemnim tržištima koji su izdani i kojima se trguje u stranoj valuti. Kao rezultat, na njihovu vrijednost mogu utjecati promjene tečaja između hrvatske kune i određene strane valute, te promjene tečaja između dviju stranih valuta. Tečajnim rizikom 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 diverzifikacijom portfelja na instrumente različitih denominacija, a također i pažljivim izborom instrumenata obzirom na valutu njihove denominacije.	<b>VISOK</b>
	Rizik tržišta zemalja u nastajanju	Ovi rizici uključuju: manju tržišnu kapitalizaciju tržišta kapitala koja mogu pretrpjeti razdoblja nelikvidnosti, značajne volatilnosti cijena, ograničenja u odnosu na strane investicije, nemogućnost povrata prihoda i kapitala investicije, veliku socijalnu, ekonomsku i političku nesigurnost i nestabilnost, značajno uplitanje države u ekonomiju, manji državni nadzor i regulaciju, razlike u revizijskim standardima i standardima financijskog izvješćivanja koji mogu rezultirati neupotrebljivošću materijalnih informacija o izdavatelju te manje razvijenim pravnim sustavom. U upravljanju ovim rizikom Društvo se rukovodi načelima odabira likvidnih financijskih instrumenata koji kotiraju na burzama tih tržišta.	<b>VISOK</b>

#### 1.4. Organizacija i upravljanje rizicima

Društvo ima poseban odjel, koji kontrolira usklađenost ulaganja s ograničenjima ulaganja koja su propisana Zakonom o investicijskim fondovima, temeljnim aktima fonda i izloženost fonda pojedinim rizicima. Procedurama rada su propisani procesi kao i kolanje dokumentacije.

U tablici su opisane kontrolne mjere koje se odnose na rizike koji su specifični fondu.

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

Svi interni pravilnici i procedure su usklađeni sa Zakonom i pod zakonskim propisima. 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.

#### 1.5. Rizici vezani uz društvo za upravljanje

Najznačajniji rizici kojemu je izloženo Društvo za upravljanje su operativni rizik, strateški rizik i reputacijski rizik.

Operativni rizik je rizik gubitka zbog pogrešaka ili šteta uzrokovanih neadekvatnim internim procesima, osobama, sustavima ili vanjskim događajima, uključujući rizik prevare, pogreške relevantnih osoba, rizik neusklađenosti s propisima te rizik informacijskog sustava. Operativnim rizicima Društvo upravlja na slijedeći način:

##### Pravni rizik

U svrhu kontroliranja pravnog rizika, Društvo koristi usluge pravnika, koji Društvu daje pravne savjete oko spornih pitanja, kao i prilikom sklapanja dugoročnih ugovora koji bi

mogli imati utjecaja na poslovanje Društva. U cilju upravljanja ovim rizikom Društvo kontinuirano prati objave zakonskih i pratećih akata relevantnih za poslovanje.

#### **Ljudski rizik – operativni rizik**

Društvo veliku pažnju posvećuje unutarnoj organizaciji kako bi osiguralo neometano odvijanje poslovnih procesa. Sve poslovne aktivnosti su podvrgnute procesu kontrole, kako bi se izbjegle eventualne pogreške. Svaki od djelatnika je osposobljen zamijeniti djelatnika iz svoje organizacijske jedinice u obavljanju radnih zadataka, a jednako tako i članovi Uprave su osposobljeni operativno zamijeniti djelatnike iz svog odjela ukoliko bi za to bilo potrebe, čime se osigurava nesmetano odvijanje procesa u Društvu.

#### **Rizik IT sistema – operativni rizik**

Društvo je internim aktom propisalo postupke i način zaštite informatičkog sustava i telekomunikacijske opreme, vođenje evidencije o korištenju i pristupu informatičkom sustavu, postupanje u izvanrednim situacijama te način izrade i pohrane sigurnosnih kopija svih zapisa kako bi osiguralo primjerenu zaštitu informatičkog sustava, povjerljivih podataka i poslovne dokumentacije. Utvrđena su ovlaštenja pristupa pojedinog zaposlenika pojedinim direktorijima informatičkog sustava te time i pristup povjerljivim informacijama i poslovnoj dokumentaciji. Svakom djelatniku su dodijeljena ovlaštenja pristupa.

Rizikom se upravlja na način da je definirano postupanje u slučaju incidenta ili ispada sustava koji bi za posljedicu imao prekid poslovanja na način da u Društvu postoji Plan kontinuiteta poslovanja kojim je opisan sustav, fizička sigurnost, odgovornosti pojedinaca i plan oporavka.

#### **Operativni rizik – rizik neuspjelog internog procesa**

Taj rizik je umanjen korištenjem depozitne banke koja dnevnom kontrolom transakcija i izračunom neto vrijednosti imovine minimalizira taj rizik. Dodatno je taj rizik smanjen kontrolama Middle office-a.

#### **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.

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).

U cilju dodatnog smanjenja spomenutih rizika, Društvo koristi internu i eksternu reviziju, Uprava Društva je odgovorna za organiziranje navedenih aktivnosti.

#### **Eksternalizacija (izdvajanje poslovnih procesa)**

Eksternalizacija (odnosno izdvajanje dijela poslovanja) jest korištenje usluga koje čine sastavni dio poslovnih procesa društva, a koje na temelju ugovora društvu pružaju pružatelji usluga na kontinuiranoj osnovi, temeljem Pravilnika o postupku i vrsti poslova koje je dopušteno delegirati na treće osobe od strane društva za upravljanje. Društvo će uvesti adekvatan sustav nadzora i kontinuirano će ga provoditi da bi osiguralo način pružanja usluga i kvalitetu pruženih usluga. Društvo će utvrditi da li je pružatelj implementirao i kontinuirano primjenjuje kontrole vezane uz pružanje usluga. Razina

kontrola mora biti minimalno onolika kolika bi bila i u samom Društvu da samo provodi te usluge. Društvo će osigurati osobu koja je u stanju kvalitetno kontrolirati pružatelja usluga i na adekvatan način upravljati odnosom sa pružateljem usluga.

Kontinuirani nadzor će obuhvaćati praćenje kvalitete pruženih usluga, praćenje svih okolnosti koji mogu utjecati na potrebu da se izmjeni ugovor o pružanju usluga, te pratiti financijsko stanje i stanje priljeva i odljeva kadrova kod pružatelja usluga kako bi se na vrijeme izbjegli rizici ne mogućnosti pružanja dogovorenih usluga.

### **Sustav interne kontrole**

Sustav unutarnjih kontrola je skup procesa i postupaka uspostavljenih za adekvatnu kontrolu rizika, praćenje učinkovitosti i djelotvornosti poslovanja društva, pouzdanosti njegovih financijskih i ostalih informacija te usklađenosti s propisima, internim aktima, standardima i kodeksima radi osiguranja stabilnosti poslovanja društva.

Sustav unutarnjih kontrola obuhvaća primjereni organizacijski ustroj, adekvatnu kontrolu aktivnosti i podjela dužnosti, prikladne administrativne i računovodstvene postupke, standardizaciju procesa internim procedurama rada koje se periodički ažuriraju uslijed razmatranja i analiza promjena u poslovanju i poslovnim procesima. Uprava društva je odgovorna za organiziranje navedenih aktivnosti. Na prepoznavanju i praćenju operativnog rizika zaduženi su svi odjeli u Društvu. Svi zaposlenici Društva su obvezni bez odgode izvjestiti o svim nepravilnostima koje nastanu u obavljanju određene aktivnosti, a koja bi mogla predstavljati operativni rizik za Društvo. Društvo sustavno prati sve izmjene pravnog okvira te po potrebi usklađuje interne akte

### **Korporativno upravljanje**

Djelotvorno upravljanje obuhvaća pravilno uspostavljanje i funkcioniranje rasporeda ovlasti i odgovornosti te linija izvještavanja.

Društvo u skladu s poslovima koje obavlja, osigurava razumljiv, transparentan i dokumentiran postupak donošenja odluka, a podjela odgovornosti i nadležnosti unutar društva je jasna i usklađena s odlukama i postupcima. Uprava društva uspostavlja strukture upravljanja koje promoviraju odgovornost, delegira odgovornosti zaposlenicima i nadgleda izvršavanje delegiranih odgovornosti, a odgovorna je za cjelokupno poslovanje društva. Kroz upravljanje je osigurano je da svi zaposlenici razumiju poslovnu politiku i postupke koji se odnose na njihove ovlasti i odgovornosti te da su im lako dostupne najnovije verzije pravila koja se na njih odnose.

### **Rizik prijevare**

Prijevara je svaki namjeran čin ili propust kreiran kako bi se obmanuli ostali, a uključuje prijevaru kao što je manipulacija, falsificiranje ili preinaka knjiženja ili isprava na temelju kojih se sastavljaju financijski izvještaji, pogrešan prikaz ili namjerno izostavljanje događaja, transakcija ili drugih značajnih informacija iz financijskih izvještaja, namjerno pogrešno primjenjivanje računovodstvenih načela koja se odnose na vrednovanje, priznavanje, razvrstavanje, prikazivanje ili objavljivanje, utaja primitaka, krađu materijalne i nematerijalne imovine ili navođenje poslovnog subjekta na plaćanje robe i usluga koje nisu primljene.

Rizikom se upravlja preveniranjem kroz internu reviziju, pregledima dokumentacije od strane menadžmenta, internim procedurama i politikama, revizijom financijskih izvještaj.

## **Rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti**

Uprava društva za upravljanje će kontinuirano voditi brigu o solventnosti društva, njegovom dobrom ugledu, te o vlastitim kompetencijama i kompetencijama svih zaposlenih u društvu. Vođenjem brige o stručnom usavršavanju svih djelatnika će se osigurati kvaliteta i pouzdanost rada a time i smanjiti mogućnost nastanka nepredviđenih događaja koji bi narušili ugled Društva za upravljanje.

### **Sukob interesa**

*transakcije povezanih osoba Fonda ili Društva*

O sukobu interesa se vodi računa prilikom ulaganja. Rizikom se upravlja na način da se kontrolira eventualna povezanost izdavatelja sukladno Zakonu o investicijskim fondovima, sukladno člancima 79. (1)2,9..

*sukob interesa - zaposlenici*

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.

*trgovanje za vlastiti račun i raspolaganje povlaštenim informacijama*

Pitanja raspolaganja povlaštenim informacijama ili trgovanje zaposlenika za vlastiti račun uređena su Etičkim kodeksom društva te Pravilnikom o uređenju sukoba interesa u obavljanju poslova Društva za upravljanje investicijskim fondovima. Član Uprave imenovan za provedbu unutarnjeg nadzora poslovanja i osiguranje usklađenosti poslovanja Društva te ovlašteni zaposlenik ili zaposlenici Društva na radnom mjestu u Middle office-u dužni su sva saznanja stečena o trgovanju za vlastiti račun, kao i vlasništvu vrijednosnih papira Društva, članova Uprave i zaposlenika Društva, čuvati kao poslovnu tajnu.

### **Apetit rizika društva za upravljanje**

Društvo za upravljanje FIMA Global Invest d.o.o. upravlja s tri fonda različitih stupnjeva rizika.

Ključni dio strukture upravljanja je očuvanje vrijednosti i jačanje procesa donošenja odluka postavljajući prihvatljive razine apetita rizika kao i ugrađujući upravljanje rizikom u poslovno planiranje i procese upravljanja nakon, te time proces upravljanja rizikom postaje sastavni dio organizacijske kulture.

Uprava će kroz korporativno upravljanje djelovati na način da se rizici svedu na najnižu mjeru čime se apetit za rizikom društva može okarakterizirati kao konzervativan.

### **Tržišni rizik**

Društvo upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom imovine.

## Rizik likvidnosti

Rizikom likvidnosti Društvo upravlja dnevnim praćenjem stanja novčanih sredstava i usklađivanjem sa predviđenim novčanim tijekovima.

## Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik gubitka koji nastaje zbog neispunjavanja novčane obveze prema Društvu. Kreditnim rizikom će se upravljati na način da se pretežito ulaže u renomirane kreditne institucije.

### 1.12. Izjava o dopuštenosti ulaganja u terminske i opcijske ugovore

Društvo smije sredstva Fonda ulagati u terminske i opcijske ugovore isključivo sa ciljem zaštite imovine Fonda. Utjecaj takvih ulaganja očituje se kroz smanjenje rizičnosti Fonda.

### 1.13. Povijesni prinos Fonda i profil ulagatelja

ZIF Breza je visoko rizičan Fond namijenjen ulagateljima sklonijima riziku i kojima odgovara agresivna ulagačka politika.

Povijesni podaci o kretanju prinosa vidljivi su iz tabele:

Pokazatelj	31.12. 2002	31.12. 2003	31.12. 2004	31.12. 2005	31.12. 2006*	31.12. 2007	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2010
NAV po dionici	94,8	89,47	120,39	127,13	141,58	176,18	71,52	60,01	52,74
Godišnji rast/pad NAV-a	-9,60%	-5,62%	34,56%	5,60%	11,37%	24,44%	-59,41%	-16,09%	-12,11%
Tržišna cijena	50,00	40,00	65,00	112,46	105,00	130,00	37,75	25,75	21,75
Dividenda po dionici	17			23,69	10,33	7,5			
Prinos u razdoblju**	28,80%	-20,00%	62,50%	109,46%	2,55%	30,95%	-70,96%	-31,79%	-15,53%
P/NAV	0,53	0,45	0,54	0,88	0,74	0,74	0,53	0,43	0,41
diskont na NAV	47,26%	55,29%	46,01%	11,54%	25,84%	26,21%	47,22%	57,09%	58,76%

\* tijekom 2006. godine izvršena je inicijalna javna ponuda u kojoj je upisano 450.000 novih dionica nominalne vrijednosti HRK 100,00 te nakon toga broj izdanih dionica iznosi 506.000

\*\* od tržišne cijene i dividendi

### 1.14. Način i vrijeme izračuna vrijednosti imovine Fonda

Neto vrijednost imovine zatvorenoga investicijskog fonda jest vrijednost imovine fonda (ulaganja uvećana za kratkoročnu imovinu) umanjena za obveze. Neto vrijednost imovine po dionici fonda jest neto vrijednost imovine fonda razmjerno raspoređena na svaku izdanu dionicu fonda u trenutku izračuna neto vrijednosti imovine fonda.

Vrijednost imovine Fonda izračunava Društvo, jednom mjesečno, sukladno zakonskim odredbama.

### 1.15. Iznos, vrsta i granice troškova koji mogu teretiti Fond

Društvo za upravljanje investicijskim fondovima zaračunavati će na ime naknade za upravljanje Fonda naknadu u iznosu od 2,5% godišnje od ukupne imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja (financijske obveze), uvećano za porez, ako postoji porezna obveza. Naknada društva naplaćuje se mjesečno. Pored naknade za upravljanje, imovini Fonda će se zaračunavati slijedeći troškovi:

- Naknada depozitnoj banci - u iznosu od 0,18% godišnje od ukupne imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja (financijske obveze), uvećano za porez, ako postoji porezna obveza.
- Naknada i troškovi članova NO – u stvarnom iznosu
- troškovi , provizije ili pristojbe neposredno povezane sa stjecanjem ili prodajom imovine fonda
- Revizorski i odvjetnički troškovi nastali u poslovanju Fonda - u stvarnom iznosu
- troškovi izrade, tiskanja i poštarine vezani uz objave i dostavu izvješća koja se prema Zakonu podnose dioničarima - u stvarnom iznosu
- troškovi održavanja glavne skupštine, osim u slučaju izvanredne skupštine koju društvo za upravljanje sazove snosi društvo za upravljanje - u stvarnom iznosu
- sve propisane naknade i pristojbe koje se plaćaju HANFA-i u vezi s izdavanjem odobrenja zatvorenom investicijskom fondu - u stvarnom iznosu
- troškovi uvrštenja na burzu ili uređeno javno tržište - u stvarnom iznosu
- porezi koje je Fond dužan platiti na imovinu i/ili dobit - u stvarnom iznosu
- troškovi oglašavanja, ali samo kada je ono obvezno za zatvorene investicijske Fondove sukladno Zakonu - u stvarnom iznosu
- ostali troškovi određeni posebnim zakonima (troškovi HANFA-e).

Ukupni troškovi Fonda ne smiju prelaziti 3.5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Sve nastale troškove koji u određenoj godini prijeđu najviši dopušteni pokazatelj ukupnih troškova u visini od 3.5% snosi Društvo za upravljanje.

Ukupni iznos svih troškova koji se knjiže na teret zatvorenoga investicijskog fonda s javnom ponudom iskazuje se kao pokazatelj ukupnih troškova, a za svaku prethodnu godinu izračunava se na sljedeći način:

$$\frac{\text{(Ukupna naknada za upravljanje + ukupni iznos svih ostalih troškova, osim poreza koje je Fond dužan platiti na imovinu i/ili dobit ostalih troškova određenim posebnim zakonima (troškovi Nadzornog tijela))}}{\text{Prosječna godišnja neto vrijednost imovine}} \times 100$$

Pokazatelj ukupnih troškova mora se objaviti u revidiranom godišnjem izvješću Fonda. Ukupne naknade i troškovi imaju na buduće prinose Fonda učinak njihovog smanjivanja, no Društvo će manirom dobrog gospodarstvenika upravljati tim sredstvima s ciljem poboljšanja i unapređivanja poslovanja Fonda i njegove profitabilnosti, s krajnjim ciljem povećanja prinosa Fonda.

### 1.16. Politika isplate dividende

Dividenda se izračunava kao apsolutni iznos po dionici. Vrijeme isplate dividende određuje se odlukom Glavne skupštine Fonda o isplati dividende. Društvo ima ovlaštenje da uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora Fonda i pod uvjetima određenim zakonom isplati dioničarima predujam na ime dividende.

### **1.17. Poslovna godina**

Poslovna godina je kalendarska godina koja počinje 1. siječnja i završava 31. prosinca.

### **1.18. Porezni propisi koji se primjenjuju na Fond**

Imovina Fonda bit će terećena za sve porezne obveze koje su propisane pozitivnim zakonskim propisima Republike Hrvatske ili će biti propisane kao obveza zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom. Oporezivanje domaćih i stranih pravnih i fizičkih osoba, po osnovi prihoda koje ostvaruju ulaganjem u dionice Fonda, regulirano je pravnim aktima iz područja poreza na dobit i poreza na dohodak. Zakonski propisi iz tog područja u ovom trenutku su:

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

## **II. DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDOM**

Fondom upravlja Društvo za osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima FIMA Global Invest, društvo s ograničenom odgovornošću. Jedina djelatnost društva je osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima u skladu s odredbama Zakona o investicijskim fondovima. Sjedište društva je u Varaždinu a poslovna adresa je 42000 Varaždin Stanka Vraza 25.

Društvo je osnovano dana 8. travnja 2003. g. i registrirano je kod Trgovačkog suda u Varaždinu dana 14. travnja 2003. g. pod brojem Tt-03/534-2, MBS 070063364.

Temeljni kapital društva je milijun kuna. Jedini član Društva je:

Karfijam d.o.o. Varaždin, Vrazova 25 s poslovnim udjelom od 100% od temeljnog kapitala Rad FIMA Global Investa d.o.o., društva za upravljanje investicijskim fondovima, odobren je Rješenjem Komisije za vrijednosne papire RH od dana 15. svibnja 2003. g., Klasa: UP/I—08/03-02/142 Ur. broj: 567-02/03-02.

Osim ZIF Breza d.d. Društvo upravlja i drugim investicijskim fondovima i to:

- Otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom FIMA Equity, s vrijednošću početnog uloga od 5.000.000,00 kuna
- Zatvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom za ulaganje u nekretnine FIMA Proprius d.d.

Podaci o Društvu dostupni su u sjedištu Društva, na poslovnoj adresi Varaždin, Stanka Vraza 25, te na telefon: \*\* (0)42/ 660 – 900, telefaks: \*\* (0)42/ 660 – 919, Internet stranica: <http://www.fgi.hr>

Upravu Društva čini Branislav Stambolija i Lidija Vesenjok.

Branislav Stambolija rođen je u Sisku 15. svibnja 1977. godine gdje je završio osnovno i srednjoškolsko obrazovanje. Diplomirao je na Fakultetu organizacije i informatike u Varaždinu, smjer Informacijski sustavi. 2002. godine se zapošljava u Domu za starije i nemoćne osobe Sisak na knjigovodstvenim poslovima, a od 2003. – 2004. godine radi u FIMA Vrijednosnicama d.o.o. Varaždin. Od 2004-2005. godine prelazi u dioničko društvo Validus Varaždin. 2005. godine se zapošljava u Perform d.o.o. kao vodeći specijalist za programsku podršku, gdje vodi održavanje i daljnji razvoj IS-a brokerskih kuća, uz to



sudjeluje i/ili vodi još nekoliko informatičkih projekata povezanih sa bankama i društvima za upravljanje fondovima.

2007. godine se zapošljava u FIMA Global Investu d.o.o. gdje je od 1. lipnja 2008. godine imenovan na mjesto voditelja Back Office-a, na kojem radi do imenovanja za člana Uprave FIMA Global Invest-a d.o.o. U Upravu Društva imenovan je 21. srpnja 2010.

Lidija Vesenjak je rođena 10. srpnja 1963.g. u Osijeku. Osnovno i srednje obrazovanje je završila u Varaždinu, 1998.g. diplomirala na Fakultetu organizacije i informatike Varaždin smjer «Obrada podataka», 2003. diplomirala na Fakultetu organizacije i informatike Varaždin smjer «Informatički sustavi», magistrirala na Fakultetu organizacije i informatike u Varaždinu smjer «Menadžment poslovnih sustava».

1983.g. zapošljava se u MZ Centar na poslovima knjigovodstva, 1985. u Poslovnoj zajednici za malu privredu Hrvatske kao poslovna tajnica, 1992. u poduzeću Croateh d.o.o. Zagreb kao poslovna tajnica, 1996. u Fima d.o.o. Varaždin kao suradnik u odjelu financija, 1997.g. u Fima-Invest d.o.o. Varaždin kao stručno administrativni suradnik, a 2003.g. u Društvu za upravljanje investicijskim fondovima Global Invest d.o.o. kao voditelj financija. u Društvu za upravljanje investicijskim fondovima Global Invest d.o.o. kao voditelj Middle office-a, a od svibnja 2011. zaposlena je na mjestu člana Uprave društva za upravljanje investicijskim fondovima FIMA Global Invest d.o.o. iz Varaždina. U Upravu Društva imenovana je 13. svibnja 2011.

Obveze, prava i odgovornost društva za upravljanje investicijskim fondovima propisani su u Zakonu o investicijskim fondovima ( NN 150/2005 ), ostalim zakonima te pravilnicima.

### **III PODACI O DEPOZITNOJ BANCI**

Depozitna banka Fonda je Societe Generale- Splitska banka d.d. sa sjedištem na adresi Ruđera Boškovića 16, Split.

Odobrenje za obavljanje poslova depozitne banke dala je Hrvatska narodna banka rješenjem broj Z.br. 1210/2003 od 23. travnja 2003.

Societe Generale - Splitska banka d.d. je snažna financijska institucija s 9% udjela u hrvatskom bankarskom sektoru. Uslugama banke u 112 poslovnica koristi se 460 000 građana i 2000 pravnih osoba.

Splitska banka d.d. dio je bankarske grupe Societe Generale, jedne od najvećih financijskih grupa u Europi koja zapošljava više od 103.000 ljudi diljem svijeta u tri ključna područja poslovanja:

- poslovanje s građanima i financijske usluge: ima više 19 milijuna individualnih klijenata
- globalni financijski management i usluge
- korporativno i investicijsko bankarstvo.

Poslovna misija Splitske banke d.d. u poslovima skrbništva je: "Biti vodeća hrvatska skrbnička banka kroz kombiniranje domaćih znanja s internacionalnim iskustvom, uz pružanje fokusirane palete visoko-kvalitetnih usluga te s jasnom posvećenošću servisiranju sofisticiranih potreba stranih i domaćih investitora."

Pored pohrane zasebne imovine fonda, vođenja posebnih računa za imovinu svakoga pojedinog fonda i odjeljivanja imovine svakog pojedinog fonda od imovine ostalih fondova, Splitska banka obavlja sljedeće poslove:

1. vodi računa da je izračun neto vrijednosti pojedine dionice u Fondu obavljen u skladu s Zakonom o investicijskim fondovima, mjerodavnim propisima te Prospektom i Statutom fonda,

2. izvršava naloge društva za upravljanje u vezi s transakcijama s vrijednosnim papirima i drugom imovinom koja tvori portfelj fonda, pod uvjetom da nisu u suprotnosti s zakonom, propisima Nadzornog tijela, prospektom i/ili statutom fonda, te osigurava da transakcije vrijednosnim papirima budu namirene, odnosno da dospjela novčana potraživanja budu naplaćena u zakonskim ili ugovornim rokovima,
3. izvješćuje društvo za upravljanje o korporativnim akcijama vezanim za imovinu fonda koju drži u pohrani i izvršava njegove naloge koji iz toga proizlaze,
4. naplaćuje sve prihode i druga prava dospjele u korist fonda, a koja proizlaze iz njegove imovine,
5. osigurava da se prihodi fonda koriste u skladu s Zakonom o investicijskim fondovima i prospektom i/ili statutom fonda, te da su troškovi koje plaća fond u skladu s uvjetima iz prospekta i/ili statuta fonda, odredbama Zakona o investicijskim fondovima i drugih propisa,
6. obavlja druge stručne ili upravne poslove koji su predviđeni ugovorom između društva za upravljanje ili nadzornog odbora i depozitne banke,
7. vodi evidenciju poslovanja koje obavlja kao depozitna banka svakoga pojedinog fonda i na redovnoj osnovi usklađuje s evidencijom društva za upravljanje,
8. prijavljuje Nadzornom tijelu svako trajnije kršenje Zakona o investicijskim fondovima i ugovora od strane društva za upravljanje u slučaju da društvo za upravljanje odbije prihvatiti njen zahtjev za prestankom takvog kršenja,
9. revizorima i drugim osobama ovlaštenim za obavljanje uvida, uključujući Nadzorno tijelo, omogućuje pristup podacima i računima vezanim uz fond i njegovu imovinu.

**FIMA Global Invest d.o.o.**

Branislav Stambolija, član Uprave

Lidija Vesenjaka, član Uprave