



**d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima
10 000 ZAGREB, Ilica 5**

temeljem Rješenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga o odobrenju prospekta PBZ Flexible 30 fonda, Klasa: UP/I-972-02/15-01/40, Ur. broj: 326-01-440-443-15-5, od 2.10.2015, objavljuje:

**PROSPEKT
otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom
PBZ Flexible 30 fond**

Pravila PBZ Flexible 30 fonda čine sastavni dio Prospekta.

DIO I. Podaci o Fondu

Ovaj prospekt PBZ Flexible 30 fonda (dalje u tekstu: Fond), otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom predstavlja poziv na davanje ponude za izdavanje udjela u Fondu.

Prospekt Fonda (dalje u tekstu: Prospekt) sadrži informacije o Fondu, društvu za upravljanje i depozitaru Fonda potrebne potencijalnim ulagateljima za donošenje odluke o ulaganju u Fond.

Prospektu Fonda priložena su Pravila Fonda (dalje u tekstu: Pravila), te čine njegov sastavni dio. Pravila Fonda uređuju povjerenički odnos između društva za upravljanje i ulagatelja te Fonda i ulagatelja.

Ostali dokumenti koji se ulagateljima u Fondu moraju učiniti dostupnima sukladno Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ("Narodne novine", br. 44/16) su ključni podaci za ulagatelje (skr. KIID, od eng. Key Investor Information Document) i posljednji revidirani godišnji izvještaji te polugodišnji izvještaji Fonda.

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

1. Uvod

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

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

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

Udjeli UCITS fonda otkupljuju se, izravno ili neizravno, na zahtjev ulagatelja, iz imovine toga fonda.

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

2. Opći podaci o Fondu

Naziv Fonda je PBZ Flexible 30 fond.

PBZ Flexible 30 fond je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, odnosno UCITS fond.

Fond je denominiran u EUR.

Fond je osnovan 19.10.2015.g., na neodređeno vrijeme.

Osnivanje i rad Fonda odobreni su Rješenjem Agencije: Klasa: UP/I-972-02/15-01/40, Ur. broj: 326-01-440-443-15-5, od 2.10.2015.g.

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

3. Dostupnost informacija o Fondu

Polugodišnji i revidirani godišnji izvještaji Fonda, primjerak Prospekta, Pravila, ključnih podataka za ulagatelje, kao i sve druge informacije o Fondu moguće je dobiti u sjedištu PBZ Investa (na adresi: Ilica 5, Zagreb), kao i na web stranicama PBZ Investa

4. Profil tipičnog ulagatelja u Fond

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

Fond je namijenjen ulagateljima koji žele ulagati na novčanom, obvezničkom i dioničkom tržištu EU i SAD, a spremni su prihvatiti umjerenu razinu rizičnosti Fonda.

U smislu investicijskog obzora, Fond je namijenjen ulagateljima koji su spremni svoja sredstva uložiti na rok dulji od godine dana.

5. Ulaganja Fonda

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

5.1. Vrste imovine u koju je Fondu dopušteno ulaganje

Fondu je dopušteno ulaganje u sljedeće financijske instrumente: u instrumente tržišta novca i dužničke vrijednosne papire suverenih, korporativnih te municipalnih izdavatelja; u novčane depozite kod kreditnih institucija; u investicijske fondove; u opcijske i termenske ugovore, i druge financijske izvedenice; te u REPO poslove.

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

Dozvoljeno je ulaganje više od 35% neto vrijednosti imovine Fonda u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči RH². Ulaganja u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska smatraju se investicijom nižeg stupnja rizika s obzirom da za njih jamči država, koja ima najmanji rizik izdavatelja. Dužničke vrijednosne papire izdane od Republike Hrvatske može se koristiti kao kolateral u REPO poslovima, a može ih se, po potrebi, i prodati na sekundarnom tržištu. Republika Hrvatska je tijekom godina izgradila široku bazu domaćih i međunarodnih institucionalnih investitora. Ujedno, trezorski zapisi su najkorišteniji kolateral za operacije na tržištu Hrvatske Narodne Banke.

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

Fondu je dozvoljeno ulaganje u neuvrštene vrijednosne papire u skladu sa Zakonom.

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

Fondu je dozvoljeno ulaganje u investicijske fondove pod upravljanjem društava koja su s PBZ Investom povezana zajedničkom upravom ili kontrolom, ili značajnim izravnim ili neizravnim međusobnim vlasničkim udjelom, pri čemu ta društva Fondu ne smiju naplatiti ulaznu i izlaznu naknadu.

5.2. Investicijski cilj Fonda

Investicijski cilj Fonda je ostvarivanje rasta vrijednosti uloženi novčanih sredstava kroz fleksibilno ulaganje u dioničke i obvezničke financijske instrumente i diversifikaciju ulaganja na međunarodnom tržištu, uz poštivanje profila rizičnosti fonda.

Društvo ne može dati garanciju da će predmetni investicijski cilj biti ostvaren.

² Sukladno članku 256. Zakona, Fond je dobio odobrenje Agencije za ulaganje više od 35% neto vrijednosti imovine u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči RH.

5.3. Investicijska politika Fonda

Investicijski cilj Fonda će se primarno ostvariti kroz ulaganje u investicijske fondove.

Fondu je dozvoljeno ulaganje u investicijske fondove, obveznice municipalnih i suverenih izdavatelja, te u obveznice korporativnih izdavatelja, u skladu sa Zakonom i ograničenjima ulaganja Fonda.

Imovinom fonda će se upravljati aktivno, što podrazumijeva promjenu izloženosti pojedinim imovinskim klasama, ovisno o tržišnim uvjetima.

Prilikom ulaganja u dioničke investicijske fondove, ukupna izloženost toj klasi imovine određivat će se temeljem Modela taktičke alokacije imovine (eng. Tactical Asset Allocation Model; dalje u tekstu: TAA), koji uzima u obzir makroekonomsku situaciju, financijske pokazatelje na tržištu duga, i elemente tehničke analize, iz kojih izračunava tri ključna pokazatelja: procijenjeni očekivani prinos dioničkog tržišta, vjerojatnost ostvarivanja pozitivnog cjenovnog pomaka, te vjerojatnost ostvarivanja negativnog cjenovnog pomaka. Temeljem tih pokazatelja donosi se investicijska odluka o optimalnoj alokaciji imovine u dioničku komponentu i alokaciji između EU i SAD, koja se primarno realizira ulaganjem u dioničke investicijske fondove. U slučaju kada makroekonomske varijable ukazuju na porast ekonomske aktivnosti u budućnosti, uz porast zaposlenosti i porast indeksa povjerenja i stabilne financijske uvjete na tržištu (stabilna razina kamatnih stopa), te tehničku analizu koja ukazuje na rast dioničkog tržišta, doći će do povećanja izloženosti dioničkom tržištu do maksimalno 30% imovine. U suprotnom slučaju izloženost dioničkom tržištu će se smanjivati i može iznositi 0%. Model se rebalansira minimalno jednom mjesečno.

5.4. Strategija ulaganja Fonda

Stil upravljanja Fondom:

- aktivno upravljanje.

Stil upravljanja rizicima Fonda:

- održavanje umjerene razine profila rizičnosti .

Geografska izloženost:

- Svijet.

Sektorska izloženost:

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

Dominantna valutna izloženost:

- EUR,
- HRK,
- USD.

5.5. Ciljana struktura portfelja

Portfelj Fonda će se u najvećoj mjeri (ciljano oko 70% imovine) sastojati od izloženosti novčanom i obvezničkom tržištu, dok će manji dio imovine (ciljano oko 30% imovine) biti primarno izloženo dioničkim tržištima EU i SAD-a.

Izloženost tržištu obveznica primarno će se ostvarivati ulaganjem u investicijske fondove koji su većim udjelom imovine izloženi državnim i korporativnim dužničkim izdavateljima na međunarodnom tržištu.

Ovisno o tržišnim uvjetima, Fond može tražiti prilike za ostvarivanje dodatnog prinosa pojedinačnim ulaganjem u obveznice municipalnih i suverenih izdavatelja iz EU, u obveznice korporativnih izdavatelja iz EU, te u druge investicijske fondove.

Izloženost tržištu novca ostvarivat će se ulaganjem u depozite kod kreditnih institucija, instrumente tržišta novca i novčane investicijske fondove.

Izloženost dioničkim tržištima EU i SAD-a ostvarivat će se primarno ulaganjem u dioničke investicijske fondove. Alokacija imovine u dioničke investicijske fondove smanjivat će se sa ciljanih (i maksimalnih) 30% imovine, u skladu sa predviđanjima TAA modela.

5.6. Ograničenja ulaganja

Fond imovinu ulaže u skladu sa ograničenjima ulaganja iz Zakona i propisa proizašlih iz Zakona, te u skladu sa sljedećim ograničenjima:

- najviše 30% neto imovine Fonda smije se ukupno ulagati u dioničke investicijske fondove;
- najviše 20% neto imovine Fonda smije se ulagati u obveznice municipalnih izdavatelja;
- najviše 20% neto imovine Fonda smije se ulagati u dužničke vrijednosne papire korporativnih izdavatelja;
- najviše 100% neto imovine Fonda smije se ulagati u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči RH.

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

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

5.7. Uzimanje zajma

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

6. Riziknost Fonda i rizici povezani s ulaganjem u Fond

Razinu rizika kojoj se ulagatelj izlaže ulaganjem u Fond zorno prikazuje *sintetički pokazatelj rizičnosti i uspješnosti* (dalje u tekstu: SPRU).

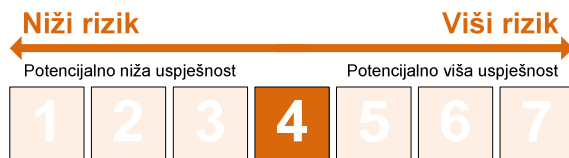
Osim upoznavanja SPRU kao jednostavnog pokazatelja razine rizičnosti Fonda, ulagatelju se preporuča da se upozna i sa pojedinim vrstama rizika kojima je Fond izložen.

6.1. Sintetički pokazatelj rizičnosti i uspješnosti

SPRU je definiran kroz sedam razina, pri čemu najniža razina (1) predstavlja najmanji rizik, odnosno potencijalnu nižu dobit, dok najveća razina (7) predstavlja najviši rizik, odnosno potencijalnu najvišu dobit.

Metoda izračuna SPRU određena je smjericama CESR-a³ (CESR/10-673 od 01.07.2010.), a u obzir uzima povijesno kretanje cijene Fonda, računajući njenu volatilnost⁴. Ovisno o razini izračunate volatilnosti, fondu se pripisuje jedna od 7 razina SPRU. Što je volatilnost manja, manji su potencijalni gubitak i dobit, pa je manji i SPRU. Što je volatilnost veća, veći su potencijalni gubitak i dobit, pa je veći i SPRU.

SPRU Fonda na dan 31.12.2017. prikazan je na donjoj skali:



6.2 Vrste rizika povezane sa ulaganjem u Fond

³ skr. od eng. *Committee of European Securities Regulators*.

⁴ Volatilnost cijene udjela je pokazatelj intenziteta njene promjene kroz neko razdoblje u prošlosti.

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

Slijedi tabelarni prikaz rizika povezanih sa ulaganjima i strukturom Fonda, uz procjenu stupnja utjecaja⁵ svakog od tih rizika na Fond.

Rizik	Stupanj utjecaja
Tržišni rizik	umjeren
Valutni rizik	mali
Kamatni rizik	umjeren
Rizik likvidnosti	mali
Kreditni rizik	značajan
Regulatorni rizici	mali
Operativni rizik	mali
Rizici specifični Fondu	značajan
Rizik sukoba interesa	mali

Pojedini rizici navedeni u prethodnoj tablici imaju efekt na SPRU i obuhvaćeni su njime. Pojedini rizici navedeni u prethodnoj tablici nisu obuhvaćeni tim sintetičkim pokazateljem, što se u opisu svakog takvog rizika posebno napominje.

Djelovanje predmetnih rizika na PBZ Invest kao upravitelja Fonda ograničeno je, i ogleda se kroz rizik smanjenja iznosa naknade za upravljanje koje će Društvo naplatiti zbog pada vrijednosti imovine, te reputacijski rizik Društva.

6.2.1. Tržišni rizik

Rizik kretanja cijena vrijednosnih papira u koje Fond ulaže. Cijene vrijednosnih papira na tržištima kapitala mogu rasti i padati, a obzirom da neto vrijednost udjela Fonda, između ostaloga, ovisi o kretanju cijena vrijednosnih papira u njegovu portfelju, to može biti uzrokom rasta ili pada vrijednosti ulaganja ulagatelja u Fondu.

Opisani rizik PBZ Invest nastoji smanjiti diversifikacijom (razdiobom ulaganja na više različitih vrijednosnih papira), te primjenjujući tehnike zaštite imovine korištenjem dozvoljenih opcijskih i terminkih poslova, u skladu sa Zakonom.

6.2.2. Valutni rizik

Rizik promjene tečaja valuta u kojima su vrijednosni papiri denominirani. Obzirom da imovina Fonda može biti uložena u instrumente denominirane u valutama različitim od valute denominacije Fonda, svaka promjena tečaja tih valuta utjecat će na vrijednost po kojoj će se financijski instrumenti koji su denominirani u tim valutama voditi u Fondu, što za rezultat može imati rast ili pad vrijednosti udjela u Fondu.

Ovaj rizik PBZ Invest namjerava reducirati primjenjujući tehnike zaštite imovine korištenjem dozvoljenih opcijskih i terminkih poslova, u skladu sa Zakonom, pažljivim izborom instrumenata s obzirom na valutu njihove denominacije, te konzervativnom politikom upravljanja sporednom valutnom izloženošću Fonda.

6.2.3. Kreditni rizik

Kreditni rizik ogleda se u vjerojatnosti da izdavatelji financijskih instrumenata u portfelju Fonda, ili druga ugovorna strana s kojom PBZ Invest u svoje ime, a za račun Fonda sklapa poslove na financijskim tržištima, neće pravovremeno, ili u cijelosti podmiriti svoje obveze, što može narušiti likvidnost i umanjiti vrijednost imovine Fonda. Kreditnim rizikom je stoga obuhvaćena i mogućnost stečaja izdavatelja vrijednosnih papira u portfelju Fonda, banaka u kojima Fond drži depozite, odnosno ostalih drugih ugovornih strana s kojima PBZ Invest u svoje ime, a za račun Fonda sklapa poslove na financijskim tržištima.

Prilikom odabira vrijednosnih papira u koje će imovina Fonda biti uložena, banaka u koje će polagati depozite, odnosno ostalih drugih ugovornih strana s kojima će sklapati poslove na financijskim tržištima, PBZ Invest će primjenjivati kriterije koji za cilj imaju umanjivanje vjerojatnosti neispunjenja financijskih obveza izdavatelja u čije papire se ulaže, odnosno banaka u koje se polažu depoziti. Društvo izrađuje interne kreditne rejtinge za sve druge ugovorne strane s kojima u ime Fonda ugovara depozite te sklapa transakcije na financijskim tržištima. Depoziti se sklapaju samo sa vodećim bankama koje imaju zadovoljavajući interni

⁵ Stupanj utjecaja svakog od rizika na Fond, ukoliko postoji, može biti značajan, umjeren, ili mali.

rejting, stopu redovnog osnovnog kapitala i posluju u Republici Hrvatskoj ili nekoj drugoj državi članici EU. Transakcije na financijskim tržištima se sklapaju sa profesionalnim investitorima koji imaju zadovoljavajući interni rejting koji se temelji na pokazateljima o kvaliteti imovine, profitabilnosti i financijske stabilnosti.

Rizik druge ugovorne strane (što uključuje banke u koje će polagati depozite), kao pod-vrsta kreditnog rizika, nije obuhvaćen SPRU-om.

6.2.4. Kamatni rizik

Rizik promjena kamatnih stopa. Obzirom da je tržišna vrijednost dužničkih vrijednosnih papira djelomično određena kamatnim stopama dostupnim na novčanom tržištu, promjene kamatnih stopa mogu imati utjecaj na tržišnu vrijednost dužničkih vrijednosnih papira u Fondu.

Kamatne stope utječu na vrijednost dužničkih vrijednosnih papira posredstvom sadašnje vrijednosti budućih novčanih isplata koje taj papir nosi ulagatelju, odnosno sadašnje vrijednosti budućih novčanih tokova. Sadašnja vrijednost novčanih tokova mijenja se ovisno o kretanju stope prinosa do dospijea dužničkog vrijednosnog papira (kamata stopa koja sve buduće novčane tokove dužničkog vrijednosnog papira svodi na njenu sadašnju vrijednost, odnosno cijenu). Stopa prinosa do dospijea i cijena dužničkog vrijednosnog papira imaju obrnuto proporcionalan odnos: što je stopa prinosa do dospijea manja, to je cijena dužničkog vrijednosnog papira viša i obrnuto.

Kada se promijeni kamatna stopa na tržištu novca, tržišta kapitala usklađuju cijenu dužničkih vrijednosnih papira tako da njihove stope prinosa odgovaraju novim tržišnim kamatama (uzevši u obzir i kreditni rizik izdavatelja), pa na taj način promjena kamatnih stopa može prouzročiti promjenu cijene dužničkih vrijednosnih papira.

Negativni aspekt kamatnog rizika ogleda se u mogućnosti da kamatne stope na tržištu novca porastu, što bi za rezultat moglo imati pad cijena dužničkih vrijednosnih papira u portfelju Fonda, a time i pad neto vrijednosti udjela.

Djelovanje rizika promjene kamatne stope PBZ Invest namjerava umanjivati skraćivanjem duracije portfelja dužničkih vrijednosnih papira u imovini Fonda. Duracija predstavlja osjetljivost kretanja cijena dužničkog vrijednosnog papira s obzirom na promjene kamatnih stopa. Što je duracija niža, manja je i osjetljivost promjene cijene vrijednosnog papira na promjene kamatnih stopa.

6.2.5. Likvidnosni rizik

Likvidnost instrumenata nije stalna već se kreće u ovisnosti o uvjetima na tržištu, pa stoga postoji rizik da Fond u nekom trenutku neće biti u mogućnosti prodati potrebnu količinu nekog instrumenta po tržišnim cijenama.

Likvidnosni rizik se ogleda u mogućnosti da će Fond imati teškoće pri iznalaženju sredstava za namiru obveza povezanih s povlačenjem udjela iz Fonda zbog nemogućnosti dovoljno brze prodaje financijske imovine po cijeni koja odgovara fer vrijednosti te imovine. Zbog toga, postoji rizik da Fond kasni s isplatom sredstava, odnosno da je prinuđen prisilno prodavati imovinu kako bi isplatio sredstva, što bi moglo dovesti do pada tržišne cijene predmetnog instrumenta, zbog djelovanja zakona ponude i potražnje.

Ovaj rizik PBZ Invest namjerava reducirati adekvatnim upravljanjem likvidnošću, odnosno vodeći računa da se u Fondu u svakom trenutku nađe dovoljno likvidnih sredstava da bi se podmirile redovite financijske obveze i očekivane isplate, odnosno da je u svakom trenutku dovoljno imovine Fonda uloženo u likvidne financijske instrumente, koje je moguće prodati u slučaju dolaska zahtjeva za isplatu koji izlaze izvan okvira redovitog poslovanja.

Likvidnosni rizik nije obuhvaćen SPRU-om.

6.2.6. Regulatorni rizici

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

Regulatorni rizici su u potpunosti izvan domene utjecaja PBZ Investa, pa Društvo preporuča ulagateljima da se prije ulaganja u Fond svakako posavjetuju sa svojim poreznim i investicijskim savjetnikom.

Regulatorni rizici nisu obuhvaćeni SPRU-om.

6.2.7. Operativni rizik

Rizik koji proizlazi iz dnevnog poslovanja i neposredne okoline PBZ Investa. Operativni rizik nekog subjekta je rizik od gubitka koji taj subjekt može pretrpjeti zbog neadekvatnih ili neuspjelih procedura, ljudi, internih sustava ili eksternih gubitaka. Operativni rizik uključuje gubitke proizašle iz prijevara, ljudskih pogrešaka, poslovnih prekida, sistemskih grešaka, neadekvatnosti ugovora, prirodnih katastrofa. Operativni rizik također uključuje pravni rizik, i rizik izvršavanja pravila (compliance), ali isključuje reputacijski i strateški rizik. Fond je operativnom riziku izložen kroz PBZ Invest, a u naravi predstavlja rizik od ostvarivanja financijskog gubitka Fonda uslijed smanjene operativne sposobnosti PBZ Investa uslijed neželjenog događaja.

PBZ Invest operativne rizike umanjuje implementacijom internih politika i procedura, u skladu sa Zakonom, ali i internom regulativom ISP Grupe.

Operativni rizik nije obuhvaćen SPRU-om.

6.2.8. Rizik sukoba interesa

Rizik da prilikom obavljanja djelatnosti PBZ Investa nastanu situacije u kojima se interesu ulagatelja ili Fonda nadređuje interes nekog drugog subjekta (PBZ Investa; drugog klijenta, ulagatelja, ili fonda; relevantne osobe; osobe koja je, posredno ili neposredno, povezana s PBZ Investom putem kontrole).

PBZ Invest rizik sukoba interesa umanjuje implementacijom internih politika i procedura, u skladu sa Zakonom, ali i internom regulativom ISP Grupe.

Rizik sukoba interesa nije obuhvaćen SPRU-om.

6.2.9. Rizici specifični Fondu

Obzirom na izloženost fonda dioničkim tržištima, te obzirom na sastav portfelja Fonda, odnosno na tehnike upravljanja imovinom Fonda, vrijednost imovine, odnosno cijena udjela Fonda može u nekim razdobljima imati višu volatilitnost.

Osim toga, obzirom da se alokacija imovine Fonda određuje temeljem TAA modela, fond nosi i karakterističan rizik pogreške modela.

6.3. Ukupna rizičnost fonda

Društvo u komunikaciji s klijentima koristi četiri opisne razine profila rizičnosti fondova kojima upravlja: konzervativna, umjerena, dinamična, aktivna. Skala rizičnosti dotičnih opisnih razina profila rizičnosti prikazana je na donjoj shemi.

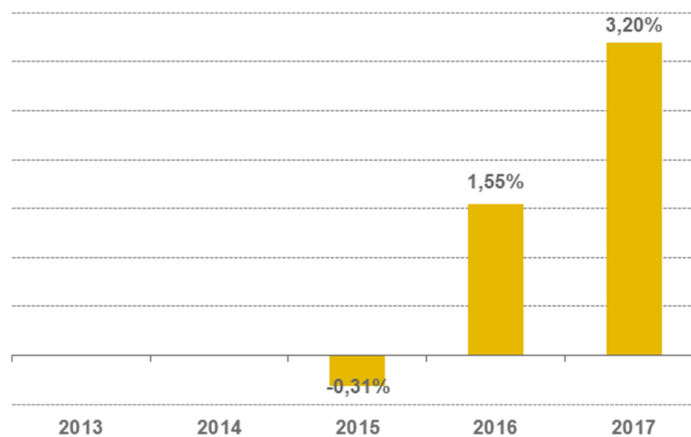


Fond ulazi u kategoriju fondova s umjerenom razinom profila rizičnosti fonda.

Ulaganje u Fond nije ekvivalentno ulaganju sredstava u bankovni depozit, pa stoga ulaganje u Fond nije osigurano od strane Državne agencije za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka, niti od neke druge financijske institucije.

7. Povijesni prinos Fonda

Godišnji prinosi Fonda do dana 31.12.2017. prikazani su na sljedećem grafu:



Ostvareni prinos od početka rada (19.10.2015. – 31.12.2017.) iznosi: 4,47%

Prosječan godišnji prinos od početka rada (19.10.2015. – 31.12.2017.) iznosi: 2,08%.

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

8. Naknade i troškovi upravljanja Fondom

Za vrijeme ulaganja, imovini Fonda mogu se zaračunati sljedeći troškovi:

- ulazna i izlazna naknada,
- naknada PBZ Investu za upravljanje: do 1,50% godišnje, uvećano za porez ako postoji porezna obveza,
- naknada depozitaru: do 0,15% godišnje, uvećano za porez ako postoji porezna obveza i
- ostali troškovi: u stvarnoj visini.

8.1. Ulazna i izlazna naknada

Ulazna naknada iznosi maksimalno 1,00%.

Izlazna naknada se naplaćuje ovisno o razdoblju ulaganja u Fond, i to:

- za ulaganje do godinu dana⁶ izlazna naknada iznosi 0,50% sredstava koja se povlače iz Fonda,
- nakon godine dana izlazna naknada se ne naplaćuje.

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

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

U slučaju da su ulagatelju u više navrata izdavani udjeli, prilikom otkupa se izlazna naknada za svaki udjel posebno računa na temelju trajanja ulaganja za taj udjel.

PBZ Invest zadržava pravo da ulagatelju odobri ukidanje ili smanjenje izlazne naknade na temelju posebne odluke koju donese.

8.2. Naknada za upravljanje

⁶ Godina dana računa se kao 365 dana od, uključivo, datuma upisa u registar.

Naknada PBZ Investu iznosi do 1,50% godišnje, uvećano za porez ako postoji porezna obveza.

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

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

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

PBZ Invest može donijeti odluku o promjeni naknade za upravljanje, a u skladu sa Zakonom.

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

8.3. Naknada depozitaru

Naknada depozitaru iznosi do 0,15% godišnje uvećano za porez ako postoji porezna obveza.

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

8.4. Ostali troškovi

Ostale troškove čine sljedeći troškovi, u stvarnoj visini:

- Troškovi u svezi sa stjecanjem i prodajom imovine Fonda (troškovi, provizije ili pristojbe vezane za transakcije s vrijednosnim papirima te troškovi, provizije ili pristojbe vezane za prijenos novčanih sredstava, ugovaranje depozitnih poslova i sl.).
- Izravni troškovi vođenja registra udjela, uključujući troškove izdavanja potvrda o transakciji ili stanju udjela, ako je to potrebno.
- Troškovi revizora (revizorska kuća KPMG Croatia d.o.o., Zagreb odabrana je za revizora poslovanja Fonda i za svoje usluge zaračunat će troškove revizijskih usluga).
- Sve propisane naknade i pristojbe plative Agenciji, troškovi objave izmjena Prospekta i drugih propisanih objava, te ostali troškovi određeni posebnim zakonima.

Naplata ostalih troškova moguća je isključivo ako se tako propiše Zakonom te pripadajućim podzakonskim aktima.

Svaka naknada koja se naplaćuje imovini Fonda umanjuje prinos Fonda. PBZ Invest za svaku kalendarsku godinu izračunava i objavljuje pokazatelj ukupnih troškova (ukupan iznos svih troškova koji se knjiže na teret otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom). Pokazatelj ukupnih troškova Fonda ne smije 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 PBZ Invest.

9. Dobit Fonda

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

10. Porezni propisi

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

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

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

- Opći porezni zakon,

- Zakon o porezu na dobit,
- Zakon o porezu na dohodak,

te pripadajući podzakonski akti i odluke nadležnih tijela.

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

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

11. Minimalna vrijednost ulaganja

Minimalna početna vrijednost ulaganja je 100,00 (sto) EUR (u kunskoj protuvrijednosti, ukoliko se uplata vrši u HRK). Iznimno, ukoliko se uz ulaganje u investicijski fond veže Ugovor o trajnom nalogu, minimalna početna vrijednost ulaganja je 15,00 (petnaest) EUR (u kunskoj protuvrijednosti, ukoliko se uplata vrši u HRK).

Nakon početnog ulaganja, minimalna vrijednost pojedinačnih ulaganja u Fond nije određena.

Početna vrijednost jednog udjela prilikom pokretanja Fonda iznosila je 100 EUR.

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

12.1 Nuđenje udjela

Nuđenje udjela Fonda, pored PBZ Investa, mogu obavljati i druge pravne osobe u Republici Hrvatskoj na temelju ugovora o poslovnoj suradnji, kada im je to dopušteno zakonskim odredbama.

Osobe ovlaštene za nuđenje udjela dužne su postupati u skladu sa Zakonom i propisima donesenim temeljem Zakona. Posebno su dužne: osigurati ulagateljima dostupnost svih relevantnih dokumenata i podataka, posebice prospekt, izvještaje, cijene i sl.; pravodobno prosljeđivati zahtjeve za izdavanje udjela; u oglašavanju Fonda koristiti se isključivo prospektom, izvještajima i promidžbenim sadržajem koji odobri PBZ Invest; ne davati lažne podatke ili podatke koji ulagatelje mogu dovesti u zabludu o stanju Fonda, niti netočne navode o Fondu, njegovim ciljevima ulaganja, povezanim rizicima, cijenama, prinosima ili bilo kojem drugom pitanju ili sadržaju vezanom uz Fond ili PBZ Invest, niti davati druge navode koji odstupaju od sadržaja prospekta ili izvještaja Fonda; odgovarati PBZ Investu za greške ili propuste svojih radnika te svako nepridržavanje Zakona i drugih propisa; upoznati potencijalnog ulagatelja o isplaćenom iznosu provizije na temelju nuđenja udjela Fonda, i to kao postotak ulazne naknade, godišnje naknade za upravljanje ili izlazne naknade; upoznati potencijalnog ulagatelja s okolnošću koje društvo za upravljanje zastupa te nudi li proizvode samo naznačenog društva ili proizvode više društava.

12.2 Izdavanje udjela

Izdavanje udjela u Fondu provodi se na način da ulagatelj uplati novčana sredstva na račun Fonda, te PBZ Investu dostavi uredan zahtjev za izdavanje udjela sa pripadajućim priložima, čime ulagatelj i PBZ Invest silom Zakona sklapaju ugovor o ulaganju⁷, ukoliko PBZ Invest ne odbije sklapanje ugovora (odjeljak 12.5).

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

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

⁷ Ugovorom o ulaganju PBZ Invest se obvezuje izdati ulagatelju udjel, izvršiti upis istoga u registar udjela, otkupiti udjel od ulagatelja kada ulagatelj to zatraži, te dalje ulagati ta sredstva i upravljati Fondom za zajednički račun ulagatelja i poduzimati sve ostale pravne poslove i radnje potrebne za upravljanje Fondom u skladu s odredbama Zakona, Prospekta, i Pravila.

Ukoliko se Uvjeti za upis ostvare do 16:00 sati radnim danom, datumom upisa u registar smatrat će se taj dan. Ukoliko se Uvjeti za upis ostvare radnim danom nakon 16:00 sati, ili na dan koji nije radni dan, datumom upisa u registar smatrat će se prvi sljedeći radni dan. Radnim danom smatraju se svi dani osim subote, nedjelje, i praznika.

Izdavanje udjela obavlja se po cijeni udjela koja vrijedi na datum upisa u registar.

Broj izdanih udjela računa se na četiri decimalna mjesta.

Sve uplate temeljem izdavanja udjela obavljaju se u EUR⁸ ili HRK. Kada se uplata provodi u HRK, PBZ Invest će zaprimljene HRK preračunati u EUR koristeći prodajni tečaj PBZ-a važeći na datum upisa u registar.

12.3 Otkup udjela

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

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

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

U slučaju da su ulagatelju u više navrata izdavani udjeli, prilikom otkupa udjeli će se otkupljivati onim redom kojim su izdani: prvi na redu za otkup bit će oni udjeli koji su najranije izdani.

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

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

Sve isplate temeljem otkupa udjela obavljaju se u EUR ili HRK. Kada se isplata provodi u HRK, PBZ Invest će EUR vrijednost udjela preračunati u HRK koristeći kupovni tečaj PBZ-a važeći na datum otkupa

12.4 Zamjena udjela

Zamjenu udjela jednog fonda udjelima drugog fonda ili fondova pod upravljanjem Društva (nadalje: zamjena udjela) smatra se otkupom udjela u fondu iz kojeg se sredstva prenose, te izdavanjem udjela u fondu u koji se sredstva prenose. Sukladno prospektima i pravilima relevantnih fondova, prilikom otkupa i izdavanja udjela nastalih u sklopu zamjene udjela, naplaćuju se ulazne i izlazne naknade, ukoliko postoje. Novčana sredstva prenose se s računa fonda iz kojeg se sredstva prenose, na račun fonda u koji se sredstva prenose. Datumom otkupa udjela smatra se datum podnošenja zahtjeva ako je zahtjev zaprimljen radnim danom do 12:00 sati, odnosno prvi sljedeći radni dan od dana podnošenja zahtjeva, ako je uredan zahtjev zaprimljen radnim danom iza 12:00 sati ili na dan koji nije radni dan. Datumom izdavanja udjela smatra se datum uplate sredstava na račun fonda u koji se sredstva prenose. Ukoliko PBZ Invest, temeljem odjeljka 12.5. Prospekta, odnosno čl.100. Zakona, odbije uplatu u fond u koji se sredstva prenose, obavijestiti će ulagatelja da se podneseni zahtjev za zamjenu udjela neće provesti, a udjeli će ostati u fondu u kojem su se nalazili prije podnošenja navedenog zahtjeva.

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

12.5 Odbijanje zahtjeva za izdavanje udjela

⁸ Postoji mogućnost da uplate u EUR nisu moguće putem svih distribucijskih kanala.

PBZ Invest može odbiti zahtjev za izdavanje udjela sukladno čl. 100. Zakona i Pravilima. Kada PBZ Invest odbije zahtjev za izdavanje udjela, dužan je o tome obavijestiti ulagatelja. U slučaju da je izvršena uplata novčanih sredstava na račun Fonda, PBZ Invest će vratiti uplaćena sredstva u nominalnom iznosu, na račun s kojeg je uplata zaprimljena, ako je podatak o računu poznat, u roku od 7 radnih dana

12.6 Raspolaganje, prava i tereti na udjelima

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

PBZ Invest može odbiti upis raspolaganja u registar zbog razloga navedenih u članku 116. Zakona.

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

13. Obustava otkupa i izdavanja udjela

Otkup udjela u Fondu može se obustaviti samo ako PBZ Invest i depozitar Fonda smatraju da postoje osnovani i dostatni razlozi za obustavu otkupa u interesu ulagatelja ili potencijalnih ulagatelja. U slučaju nastupa navedenih okolnosti, PBZ Invest će obustaviti i izdavanje udjela.

Obustava otkupa udjela u Fondu mora se odmah prijaviti Agenciji, a obavijest o obustavi objavljuje se na internetskoj stranici PBZ Investa, odnosno u jednim dnevnim novinama koje se redovito prodaju na cjelokupnom teritoriju Republike Hrvatske, kao i obavijest o nastavku poslovanja Fonda. Agencija može naložiti PBZ Investu i depozitaru Fonda da privremeno obustave izdavanje i otkup udjela ako postoje osnovani i dostatni razlozi za obustavu izdavanja i otkupa u interesu ulagatelja ili potencijalnih ulagatelja. Opisana obustava otkupa udjela mora prestati čim je prije moguće, a najkasnije u roku od 28 dana od početka obustave, osim ako se Agencija izrijeком ne suglasi s produljenjem naznačenog roka.

14. Prava iz udjela

Prava iz udjela u Fondu stječu se upisom u registar udjela koje vodi i za čije je vođenje odgovoran PBZ Invest.

Prava iz udjela u Fondu su:

- pravo na obaviještenost (polugodišnji i revidirani godišnji izvještaji),
- pravo na udio u dobiti,
- pravo na otkup udjela Fondu, odnosno obveza otkupa udjela i
- pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske mase Fonda.

Ulagateljima će PBZ Invest jednom godišnje dostaviti izvadak o stanju i prometu udjelima u Fondu u njihovom vlasništvu o svome trošku pisanim putem; elektroničkom poštom ili poštom.

PBZ Invest će, uz redovitu godišnju dostavu, izvadak o stanju i prometu udjela u Fondu dostaviti i na zahtjev ulagatelja ili njihovih ovlaštenih zastupnika, za što ulagatelju može naplatiti trošak.

Ulagateljima će polugodišnji i revidirani godišnji izvještaji, te dodatne informacije o Fondu koje je PBZ Invest dužan dostaviti sukladno Zakonu, biti dostavljeni isključivo na njihov pisani zahtjev.

15. Likvidacija Fonda

PBZ Invest će pokrenuti postupak likvidacije Fonda ukoliko nastupe okolnosti predviđene Zakonom, a posebno u sljedećim slučajevima:

1. prilikom dobrovoljnog prestanka djelatnosti PBZ Investa, osim ukoliko Fond bude prenesen drugom ovlaštenom društvu za upravljanje,
2. prilikom promjene depozitara kada ne bude zaključen ugovor s novim depozitarom,
3. prilikom pada vrijednosti imovine ispod najniže vrijednosti sukladno odredbama ovog Prospekta,

4. prilikom oduzimanja odobrenja za rad ili otvaranja stečajnog, odnosno postupka likvidacije nad PBZ Investom, a upravljanje Fondom se ne prenese na novo društvo za upravljanje, sukladno odredbama Zakona,
5. prilikom naloga Agencije, kao posebne nadzorne mjere, za likvidaciju fonda.

U slučaju likvidacije Fonda, istu će provoditi PBZ Invest, osim u slučaju stečaja ili kada mu je Agencija privremeno ili trajno oduzela odobrenje za rad, kada likvidaciju provodi depozitar Fonda. Ukoliko je depozitar Fonda u stečaju ili je Hrvatska narodna banka privremeno ili trajno oduzela odobrenje za rad depozitaru Fonda, likvidaciju provodi ovlašteni likvidator Fonda imenovan od strane Agencije.

Likvidator je dužan sljedeći radni dan od donošenja odluke o likvidaciji, odnosno od dana imenovanja likvidatorom Fonda o tome izvijestiti Agenciju, a u roku od 3 radna dana objaviti informaciju o početku likvidacije te svakom ulagatelju dostaviti obavijest o likvidaciji

Ako PBZ Invest, kao likvidator Fonda, ne obavijesti Agenciju i ulagatelja, odnosno ne objavi informaciju o početku likvidacije, isto je dužan učiniti depozitar.

Nakon donošenja odluke o likvidaciji, zabranjuje se svaka daljnja prodaja ili otkup udjela u Fondu. Od dana donošenja odluke o likvidaciji, Fondu se ne mogu naplaćivati nikakve naknade niti troškovi osim naknada depozitaru, troškova vezanih uz postupak likvidacije i njene revizije.

U postupku provedbe likvidacije Fonda likvidator je dužan postupati u najboljem interesu ulagatelja i voditi računa da se likvidaciju provede u razumnom roku, pri čemu se prvo podmiruju obveze Fonda dospjele do dana donošenja odluke o likvidaciji, uključujući zahtjeve za otkup udjela koji su podneseni do dana donošenja odluke o likvidaciji, nakon čega se podmiruju sve druge obveze Fonda koje nisu dospjele do dana donošenja odluke o likvidaciji, a proizlaze iz transakcija povezanih uz upravljanje imovinom. Preostala neto vrijednost imovine Fonda, nakon podmirenja svih obveza, raspodjeljuje se ulagateljima, razmjerno njihovom udjelu u Fondu.

16. Utvrđivanje vrijednosti udjela i vrednovanje imovine Fonda

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

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

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

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

Cijena Fonda objavljuje se na internetskoj stranici PBZ Investa, a dostupna je i u sjedištu PBZ Investa (na adresi Ilica 5, 10000 Zagreb), te u svim poslovnicama Privredne banke Zagreb d.d. Također, ulagatelj može zatražiti cijenu pisanim putem (na adresu Ilica 5, 10000 Zagreb) ili putem elektroničke pošte

17. Najniža vrijednost imovine Fonda

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

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

18. Revizorsko društvo i drugi pružatelji usluga Fondu

Revizor Fonda je revizorska kuća KPMG Croatia d.o.o., Zagreb.

Fondu će usluge investicijskog savjetovanja vezano uz alokaciju imovine u dionički dio portfelja pružati Epsilon SGR S.p.A., Milano, Italija.

Epsilon SGR S.p.A. Društvu će mjesečno dostavljati rezultate Modela taktičke alokacije imovine (eng. Tactical Asset Allocation Model), u obliku prijedloga ciljane alokacije imovine u dionički dio portfelja (podrobnije u odjeljku 5.3 Investicijska politika Fonda).

Fondu će usluge investicijskog savjetovanja vezano uz alokaciju imovine u obveznički dio portfelja pružati Eurizon Capital SGR S.p.A., Milano, Italija.

Eurizon Capital SGR S.p.A. Društvu će najmanje jednom mjesečno dostavljati prijedlog ciljane alokacije imovine u obveznički dio portfelja.

19. Poslovna godina Fonda

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

20. Datum izdavanja Prospekta

Uprava PBZ Investa usvojila je ovaj Prospekt dana 19.07.2018. godine.

Ovaj Prospekt primjenjuje se od 20.07.2018. godine.

DIO II. Podaci o Društvu

1. Pravni oblik Društva

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

Sjedište PBZ Investa je na adresi Ilica 5, 10000 Zagreb. PBZ Invest osnovan je 7. prosinca 1998. godine i registriran je kod Trgovačkog suda u Zagrebu pod brojem Tt-98/5636-2, MBS 080266490. Društvo upravlja investicijskim fondovima temeljem *Rješenja o odobrenju za poslovanje društva za upravljanje fondovima* Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske od 23. veljače 1999. (klasa: UP/I-450-08/98-01/138, ur.br.: 567-02/99-4) Temeljni kapital PBZ Investa iznosi 5 milijuna HRK. Kapital je u cijelosti uplaćen u novcu.

2. UCITS fondovi pod upravljanjem PBZ Investa

PBZ Invest upravlja s ukupno dvanaest UCITS fondova:

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

3. Životopisi članova Nadzornog odbora PBZ Investa

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

Marian Matušović je zamjenik predsjednika Nadzornog odbora PBZ Investa. Diplomirao je matematiku na Sveučilištu Comenius u Bratislavi, i trgovinu na Ekonomskom sveučilištu u Bratislavi, te pravo na Sveučilištu Comenius u Bratislavi (posebni program za top menadžment VUB Banke). Završio je poslijediplomski studij na Ekonomskom sveučilištu u Bratislavi, specijalizacija tržišta kapitala, te poslijediplomski studij na Sveučilištu Comenius u Bratislavi, na fakultetu za matematiku i fiziku. Od 1987. do 1993. radio je kao asistent na Ekonomskom sveučilištu u Bratislavi. Od 1993. do 1995. radio je kao analitičar tržišta kapitala, a od 1995. do 1999. kao voditelj odjela tržišne analize u VUB Banci. Od 1999. do 2000. radio je kao generalni direktor odjela za investicijsko bankarstvo, od 2000. do 2002. kao direktor privatnog bankarstva u VUB Banci. Od 2002. do 2013. bio je predsjednik Uprave i glavni izvršni direktor društva VUB Asset Management. Od 2013. do 2015. bio je član Uprave i glavni direktor za prodaju i marketing društva VUB Asset Management, a trenutno je član Uprave i glavni izvršni direktor istog društva.

Marco Canton je član Nadzornog odbora PBZ Investa. Diplomirao je ekonomiju na Sveučilištu Bocconi u Milanu 1993., a 1996. završio je OPFIN SDA Bocconi. Od 1994. do 2000. radio je u JP Morganu i u Deutsche Bank. Od 2000. do 2010. radio je u San Paolo Bank/Eurizon Capital SA na poziciji direktora posudbe vrijednosnih papira i upravljanja kolateralima te kao direktor riznice. Od 2010. do 2012. radio je na istim pozicijama u Eurizon Capital S.A. i na projektu Istočna Europa HUB.

Od 2013. do danas je član Uprave Društva VUB Asset Management sprav. spol. a.s. iz Slovačke, te direktor u CIB IFM iz Mađarske.

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

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

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

4. Životopisi članova Uprave PBZ Investa

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

Ivan Radić je član Uprave PBZ Investa. Diplomirao je 2006. godine na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu, smjer Financije. Položio je ispite za brokera i investicijskog savjetnika 2007. godine. Završio je CFA program 2017. godine i stekao pravo korištenja međunarodne titule CFA (Chartered Financial Analyst). Karijeru je započeo 2006. godine u Zagrebačkoj banci na poziciji brokera, a sredinom 2008. godine prelazi u ZB Invest na poziciju vodećeg specijalista za upravljanje portfeljima klijenata. 2016. godine imenovan je zamjenikom direktora odjela upravljanja imovinom ZB Investa. U PBZ Invest prelazi u travnju 2018. godine te u svibnju preuzima funkciju člana Uprave.

5. Politika primitaka

Sukladno čl. 59. Zakona, PBZ Invest je uspostavio i provodi politiku primitaka, koja se, uzimajući u obzir veličinu, unutarnju organizaciju te složenost poslovanja PBZ Investa, provodi se u skladu sa sljedećim načelima:

Temeljna načela

Politikom primitaka prvenstveno se uzimaju u obzir načela primitaka navedena u članku 60. Zakona. Stoga su neka od glavnih temeljnih načela politike primitaka kako slijedi:

- Politika dosljedno odražava i promiče učinkovito upravljanje rizicima;

- Politikom se ne potiče poduzimanje rizika koje nije u skladu s profilom rizičnosti, pravilima ili prospektima UCITS fondova kojima Društvo upravlja te Politika ne dovodi u pitanje obvezu Društva da postupa u najboljem interesu UCITS fondova kojima upravlja;
- Politika je usklađena s poslovnom strategijom, ciljevima, vrijednostima i interesima društva za upravljanje, UCITS fondova kojima upravlja i ulagatelja te uključuje mjere za izbjegavanje sukoba interesa;
- Nadzorni odbor Društva donosi i nadzire implementaciju temeljnih načela politike primitaka, koja načela je dužan najmanje jednom godišnje preispitati.

Primjena načela proporcionalnosti

Prethodno provedši postupak samoprocjene svojstava Društva, Društvo je usvojilo i primjenjuje Politiku uz primjenu načela proporcionalnosti, odnosno u skladu sa svojim svojstvima, veličinom i veličinom UCITS fondova pod upravljanjem Društva, unutarnjom organizacijom, prirodom, opsegom i složenošću aktivnosti koje provodi.

Uzimajući u obzir sve relevantne kriterije, Društvo je dužno osnovati Odbor za primitke.

Struktura primitaka

Primitci koje Društvo isplaćuje obuhvaćaju :

- fiksne komponente primitka; i
- varijabilne komponente primitka.

Fiksna se komponenta definira na temelju ugovornog odnosa, uloge, dodijeljenih odgovornosti te specifičnog iskustva i stručnosti koju je stekao zaposlenik. Varijabilni primici su povezani s uspješnosti zaposlenika te su usklađeni s postignutim godišnjim rezultatima i preuzetim rizicima.

Fiksni i varijabilni primici su primjereno uravnoteženi. Fiksni dio primitaka predstavljati dovoljno visok udio u ukupnim primicima.

Dio varijabilnog primitka isplaćuje se u udjelima UCITS fondova. Dio varijabilnog primitka daje se s odgodom tijekom razdoblja koje odgovara razdoblju preporučenog držanja udjela ulagatelja u relevantnom UCITS fondu.

Varijabilni primici se ne isplaćuju odnosno ne daju preko subjekata ili uz pomoć metoda koji omogućavaju ili olakšavaju izbjegavanje zahtjeva predviđenih u Zakonu.

Naknadno smanjenje primitaka

U slučaju znatnog narušavanja uspješnosti ili ostvarenja gubitka Društva i/ili UCITS fondova pod upravljanjem, ukupni varijabilni primici se umanjuju, pri čemu se u obzir uzimaju sljedeći oblici smanjenja primitaka:

- smanjenje primitaka tekuće poslovne godine;
- smanjenje odgođenih, neisplaćenih primitaka (aktiviranjem odredbi o *malusu*); i
- naknadno smanjenje već isplaćenih primitaka (aktiviranjem odredbi o povratu primitaka).

Na zahtjev ulagatelja, PBZ Invest će mu besplatno dostaviti primjerak politike primitaka.

Pojedinosti aktualne politike primitaka, uključujući, no ne ograničavajući se na, opis načina izračuna primitaka te identitet osoba odgovornih za dodjelu primitaka, dostupne su na internetskoj stranici PBZ Investa

6. Delegiranje

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

Sukladno čl. 69. Zakona, Društvo je na VUB Asset Management spravgovska spoločnost, a.s. delegiralo poslove interne revizije.

Sukladno čl. 69. Zakona, Društvo je na LISZT & POSAVEC odvjetničko društvo d.o.o. delegiralo poslove savjetovanje uprave i drugih relevantnih osoba odgovornih za obavljanje djelatnosti Društva o načinu primjene relevantnih propisa.

Društvo je društvu Hrportfolio d.o.o., Radnička cesta 30, Zagreb delegiralo poslove nuđenja udjela.

DIO III. Podaci o Depozitaru

Depozitar Fonda je Privredna banka Zagreb d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50. Privredna Banka Zagreb d.d. je jedna od najvećih banaka u Republici Hrvatskoj prema kriteriju vrijednosti temeljnog kapitala (koji iznosi preko 1,9 milijardi HRK), a i po svim ostalim važnim kriterijima u samom je vrhu hrvatskog bankarstva. Sa preko 200 poslovnica i ispostava pokriva cjelokupni teritorij RH.

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

Privredna Banka Zagreb d.d. osnovana je 1966. godine, te je pravna sljednica Banke NRH osnovane 1962.

Privredna Banka Zagreb d.d. je u većinskom vlasništvu grupe Intesa Sanpaolo, jedne od deset najvećih europskih bankarskih grupacija.

Kao depozitar Fonda, Privredna Banka Zagreb d.d. ima obvezu obavljati poslove koji su joj povjereni Zakonom i ugovorom o obavljanju poslova depozitara zaključenim između PBZ Investa i Privredne Banke Zagreb d.d., a osobito:

- osigurati da se izdavanje i otkup udjela za račun Fonda obavljaju u skladu sa Zakonom i pravilima Fonda, te vršiti isplate ulagateljima iz njegove dobiti;
- izvršavati naloge PBZ Investa ako su oni u skladu sa Zakonom, propisima Agencije te Prospektom i Pravilima, kao i osiguravati da transakcije vrijednosnim papirima budu namirene, odnosno da dospjela novčana potraživanja budu naplaćena u zakonskim i ugovornim rokovima;
- voditi računa da se prihodi zasebne imovine upotrebljavaju sukladno zakonskim propisima i Prospektu i Pravilima;
- nadzirati utvrđivanje neto vrijednosti udjela u Fondu i voditi računa da je isto obavljeno u skladu sa Zakonom, mjerodavnim propisima, te Prospektom i Pravilima;
- osigurati da se prihodi Fonda koriste u skladu sa Zakonom i Prospektom i Pravilima, te da su troškovi koje plaća Fond u skladu s uvjetima iz Prospekta i Pravila, odredbama Zakona i drugih mjerodavnih propisa;
- izvještavati PBZ Invest o korporativnim akcijama vezanim za imovinu Fonda koju drži u pohrani i izvršavati njegove naloge koji iz toga proizlaze;
- naplaćivati sve prihode i druga prava dospjela u korist Fonda, a koja proizlaze iz njegove imovine;
- voditi evidenciju poslovanja koje obavlja kao depozitar Fonda i na redovnoj osnovi usklađivati s evidencijom PBZ Investa;
- prijavljivati Agenciji svako trajnije kršenje Zakona i ugovora o obavljanju poslova depozitara od strane PBZ Investa u slučaju da PBZ Invest odbije prihvatiti njen zahtjev za prestankom takvog kršenja; te
- revizorima i drugim osobama ovlaštenim za obavljanje uvida, uključujući Agenciju, omogućavati pristup podacima i računima vezanim uz Fond i njegovu imovinu.

Depozitar, u skladu sa zakonom propisanim uvjetima i tržišnoj praksi, delegira jedino poslove pohrane financijskih instrumenata Fonda.

Financijske instrumente koji su uvršteni u depozitorij Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. (SKDD) Depozitar drži na skrbničkom računu(ima) otvorenim kod SKDD. Ukoliko zakonske obveze ne reguliraju držanje financijskih instrumenata na točno određenim računima te ukoliko društvo za upravljanje ne zatraži drugačije u pisanom obliku, Depozitar financijske instrumente Fonda koji su uvršteni u SKDD u pravilu drži na zbirnom skrbničkom računu.

Inozemne financijske instrumente Fonda, Depozitar drži kod poddepozitara na odvojenim računima u evidencijama poddepozitara, odvojenim od financijskih instrumenata Depozitara kao i financijskih instrumenata poddepozitara te drugih klijenata poddepozitara, a sve sukladno zakonski propisanim uvjetima i tržišnoj praksi.

Prilikom odabira poddepozitara na čijim će računima pohraniti financijske instrumente Fonda, Depozitar pažnjom dobrog stručnjaka vodi računa o stručnosti i tržišnom ugledu poddepozitara, zakonom propisanim uvjetima ili tržišnim praksama koji se odnose na držanje financijskih instrumenata, a koji mogu negativno utjecati na prava Fonda te najmanje jednom godišnje preispituje odabir poddepozitara. Osnovni kriteriji za

odabir poddepozitara su, između ostaloga, financijska snaga poddepozitara, reputacija i kvaliteta usluge. Depozitar odabire poddepozitare u državama kod kojih je pohrana financijskih instrumenata za račun druge osobe predmet posebnih propisa i nadzora te koji poddepozitar podliježe navedenim propisima i nadzoru a radi se o sljedećim renomiranim institucijama koje posjeduju višegodišnje iskustvo u pružanju usluga skrbništva:

Poddepozitar	Adresa	BIC ⁹	Ugovorni odnos	Primjenjivo pravo
Clearstream Banking Luxembourg	42 Avenue JF Kennedy L-1855 Luxembourg Luxembourg	CEDELULL	Opći uvjeti	Luxembourg
The Bank of New York Mellon (London Branch)	One Canada Square, London E14 5AL, England	IRVTBEBB	Custody Agreement od 23.08.2007. godine	Englesko
Deutsche bank AG	Theodor-Heuss-Allee 70 60262 Frankfurt am Main, Germany	DEUTDEFF	Opći uvjeti	Njemačko
UniCredit Bank d.d.	Zelenih beretki 24, 71000 Sarajevo, Bosna i Hercegovina	UNCRBA22	Osnovni ugovor za skrbničke poslove i Podskrbnički ugovor za Bosnu i Hercegovinu od 24.03.2007. godine	Federacije Bosne i Hercegovine
Komercijalna banka AD Skopje	Orce Nikolov 3 P.O. Box 563 1000 Skopje, Makedonija	KOBSMK2X	Custody Agreement od 09.01.2009. godine	Republike Makedonije
Raiffeisenbank a.d. Beograd	Bulevar Zorana Đinđića 64/A, 11070 Beograd, Novi Beograd, Srbija	RZBSRSBG	Kastodi Ugovor od 16.12.2005. godine	Republike Srbije i Crne Gore
SKB Banka d.d. Ljubljana	Ajdovščina 4, 1513 Ljubljana, Slovenija	SKBAS12X	Custody Agreement od 22.03.2001. godine	Republike Slovenije

Depozitar nije odgovoran za bilo kakvu štetu koja nastane Fondu ili bilo kojoj drugoj strani zbog izbora, djelovanja i/ili propusta poddepozitara a koji su izvan kontrole Depozitara podrazumijevajući da je poddepozitar izabran primjenom pažnje dobrog stručnjaka, a slijedom čega može nastupiti stečaj, insolventnost ili nemogućnost izvršenja bilo koje obveze koje su predmet ugovornog odnosa između Depozitara i Društva za račun Fonda.

Ulaganja u tržišta u razvoju i manje razvijena tržišta kao i ulaganja u pojedine financijske instrumente mogu biti izložena dodatnom riziku vezano na evidenciju vlasništva i skrbništvo nad financijskim instrumentima. Naime, vlasništvo se na tim tržištima/financijskim instrumentima može evidentirati u knjigama društva ili registru. U takvom slučaju certifikat koji predstavlja vlasništvo neće biti pohranjen kod Depozitara ili njegovih poddepozitara niti u bilo kakvom efektivnom središnjem depozitarnom sustavu te stoga Depozitar nije odgovoran Fondu niti ulagateljima za eventualni gubitak takve imovine.

Depozitar izjavljuje da će ažurirane informacije iz članka 191. stavka 3. točke c) Zakona biti dostupne ulagateljima na zahtjev.

⁹ BIC (engl.skr. od Bank Identifier Code) ili SWIFT adresa je jedinstvena internacionalna oznaka/adresa banke.

Uprava Društva:

predsjednik Uprave: Marin Hrešić

član Uprave: Ivan Radić

PBZ Invest d.o.o.

za upravljanje investicijskim fondovima

Ilica 5, 10000 Zagreb

P R A V I L A

PBZ Flexible 30 fond

1. Uvod

Sukladno Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ("Narodne novine", br. 44/16; dalje u tekstu: Zakon), društva koja upravljaju otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (UCITS¹⁰ fondovima), dužna su taj posao obavljati sukladno Zakonu, propisima donesenim temeljem Zakona, prospektom, i pravilima UCITS fonda.

Zakonski gledano, UCITS fondovi su zasebna imovina bez pravne osobnosti koju osnivaju društva za upravljanje. Društva za upravljanje upravljaju i raspolažu zasebnom imovinom UCITS fonda, i ostvaruju sva prava koja iz nje proizlaze u svoje ime, a za zajednički račun svih imatelja udjela u UCITS fondu

Ulaganjem vlastitih novčanih sredstava u UCITS fond, imatelji udjela svoju su imovinu na upravljanje povjerali društvu koje upravlja tim UCITS fondom, i na taj su način stupili u pravni odnos sa UCITS fondom i sa društvom za upravljanje koje tim fondom upravlja.

Međusobni pravni odnosi između imatelja udjela, UCITS fonda, društva za upravljanje, i trećih osoba koje sudjeluju u obavljanju nekog dijela posla upravljanja UCITS fondom, uređeni su Zakonom i propisima donesenim na temelju Zakona, te prospektom i pravilima UCITS fonda. Dok je regulatorni okvir za sve UCITS fondove isti, prospekt i pravila UCITS fonda predstavljaju specifične uvjete pod kojima društva za upravljanje javnosti nude mogućnost ulaganja u pojedini UCITS fond, i mogu se razlikovati od fonda do fonda.

Zakon propisuje da ulagatelj sa društvom za upravljanje stupa u ugovorni odnos onoga trenutka kada društvu podnese uredan zahtjev za izdavanje udjela u UCITS fondu, i izvrši valjanu uplatu iznosa iz tog zahtjeva, a društvo to ne odbije, te upiše ulagatelja u registar udjela fonda.

Prava, obveze, i odgovornosti koje proizlaze iz tog ugovornog odnosa propisane su Zakonom i propisima proizašlim iz Zakona, te prospektom i pravilima UCITS fonda.

PBZ Invest stoga svoje potencijalne klijente poziva da se prije ulaganja svojih novčanih sredstava u UCITS fondove obavezno upoznaju sa prospektom, pravilima, i ključnim podacima za ulagatelje UCITS fonda u koji namjeravaju uložiti, a preporuča se i da se upoznaju sa pravima ulagatelja koja proizlaze iz Zakona i propisa proizašlih iz Zakona¹¹.

2. Društvo za upravljanje

2.1. Osnovni podaci

PBZ Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima (dalje u tekstu: Društvo) je društvo u stopostotnom vlasništvu VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. iz Republike Slovačke. Djelatnosti Društva su osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima, te upravljanje portfeljem i investicijsko savjetovanje.

Sjedište Društva je na adresi Ilica 5, 10000 Zagreb. Društvo je osnovano 7. prosinca 1998. godine i registriran je kod Trgovačkog suda u Zagrebu pod brojem Tt-98/5636-2, MBS 080266490.

Društvo upravlja investicijskim fondovima temeljem *Rješenja o odobrenju za poslovanje društva za upravljanje fondovima* Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske od 23. veljače 1999. (klasa: UP/I-450-08/98-01/138, ur.br.: 567-02/99-4).

Temeljni kapital Društva iznosi 5 milijuna kuna. Kapital je u cijelosti uplaćen u novcu.

¹⁰ UCITS – eng. skr. od Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (hrv. subjekt za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire). Pojam je u širu upotrebu uveden još 1985. g. direktivom 85/611/EEC, koja je donešena u svrhu harmonizacije regulative otvorenih investicijskih fondova u zemljama članicama EU, s ciljem omogućavanja prekogranične distribucije tih financijskih proizvoda. U hrvatskoj regulativi u službenoj upotrebi je od donošenja Zakona.

¹¹ Pregled važeće regulative koja se odnosi na UCITS fondove moguće je naći na web stranicama Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (<http://www.hanfa.hr/>).

2.2. Poslovni ciljevi i strategija

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

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

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

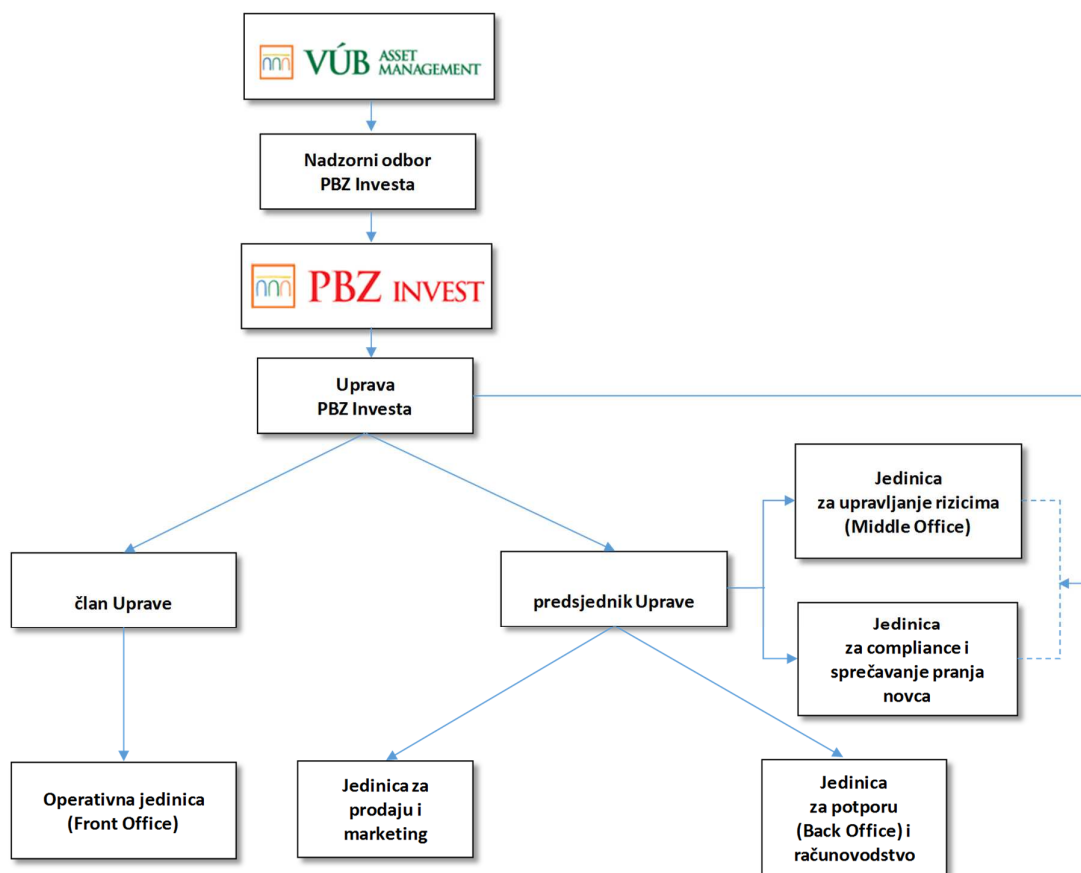
Namjera i cilj Društva je kontinuiranom i sveobuhvatnom edukacijom distribucijskih kanala postići veću razinu financijske pismenosti ne samo djelatnika distribucijskih kanala, nego i šire javnosti. Kontinuirani rad sa distribucijskim kanalima, a time i sa trenutnim i potencijalnim klijentima, omogućiti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

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

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

2.3. Organizacijska struktura

Društvo je strukturirano prema organizacijskoj shemi prikazanoj na Slici 1.



Slika 1. Organizacijska struktura Društva

Operativna jedinica zadužena je i odgovorna za upravljanje imovinom svih fondova i portfelja pod upravljanjem Društva, te za ugovaranje transakcija s vrijednosnim papirima.

Jedinica za prodaju i marketing zadužena je za sve oblike komunikacije s klijentima, edukaciju prodajnog osoblja, i razvoj distributivnih kanala.

Jedinica za upravljanje rizicima zadužena je za uspostavljanje i održavanje sustava za upravljanje rizicima kojima je izloženo Društvo, te fondovi i portfelji kojima Društvo upravlja.

Jedinica za compliance i sprečavanje pranja novca zadužena je za praćenje usklađenosti s relevantnim propisima, te provođenje mjera iz domene sprečavanja pranja novca i financiranja terorizma.

Jedinica za potporu i računovodstvo zadužena je za dnevni izračun neto imovine investicijskih fondova i portfelja pod upravljanjem Društva, te usklađivanje s depozitarem UCITS fondova Društva, za vođenje operativnog financijskog poslovanja Društva, te izvještavanje prema relevantnim internim i eksternim subjektima Društva.

3. Depozitar

Depozitar UCITS fondova Društva je *Privredna banka Zagreb – dioničko društvo* sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50 (dalje u tekstu: Privredna banka Zagreb d.d.). Privredna Banka Zagreb d.d. je jedna od najvećih banaka u Republici Hrvatskoj prema kriteriju vrijednosti temeljnog kapitala (koji iznosi preko 1,9 milijardi kuna), a i po svim ostalim važnim kriterijima u samom je vrhu hrvatskog bankarstva. Sa svojih osamnaest podružnica i više od dvjesto poslovnica, pokriva cjelokupni teritorij RH.

Privredna banka Zagreb d.d. obavlja poslove depozitara na temelju Rješenja Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatska (sadašnje Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga), Klasa: UP/I-450-08/02-02-134, Ur.broj: 567-03/02-6 od 5. prosinca 2002. godine.

Privredna banka Zagreb d.d. osnovana je 1966. godine, te je pravna sljednica Banke NRH osnovane 1962.

4. UCITS fondovi pod upravljanjem Društva

Društvo upravlja sa dvanaest UCITS fondova: PBZ Equity fond, PBZ Bond fond, PBZ D-START fond, PBZ E-START fond, PBZ Global fond, PBZ START fond, PBZ Short term bond fond, PBZ Conservative 10 fond, PBZ Flexible 30 fond, PBZ Dollar Bond fond, PBZ Dollar Bond fond 2 i PBZ International Multi Asset fond.

Ova Pravila odnose se na PBZ Flexible 30 fond (dalje u tekstu Fond).

5. Ulagatelji

U smislu ovih Pravila, ulagateljima će se smatrati sve fizičke i pravne osobe koje su upisane u registar udjela Fonda (dalje u tekstu: Ulagatelji).

6. Uvjeti zaduživanja Fonda

Društvo za upravljanje može u svoje ime i za račun Fonda pozajmljivati sredstva isključivo s ciljem korištenja tih sredstava za otkup udjela u Fondu, i to pod uvjetom da novčana sredstva raspoloživa u portfelju Fonda nisu dostatna za tu svrhu.

Pri tome, u slučaju takvih pozajmica, ukupni iznos obveza koje podliježu otplati iz imovine koja tvori Fond prema svim ugovorima o zajmu ili kreditu ili drugom pravnom poslu koji je po svojim ekonomskim učincima jednak zajmu ne smije prelaziti 10% neto vrijednosti imovine Fonda u trenutku uzimanja tih pozajmica.

Maksimalni rok pozajmica koje su dozvoljene Fondu iznosi tri mjeseca.

7. Osnovna prava, obveze i odgovornosti društva za upravljanje prema ulagatelju i UCITS fondu, ulagatelja prema društvu za upravljanje i UCITS fondu, te način i uvjete njihova ostvarenja i zaštite

Društvo i Ulagatelji su u ugovornom odnosu temeljem ugovora o ulaganju.

Društvo i Depozitar u ugovornom odnosu temeljem ugovora o obavljanju poslova depozitara.

Ugovor o ulaganju je definiran Zakonom i propisima donesenim na temelju Zakona, prospektom Fonda, te ovim Pravilima.

Kod originarnog stjecanja udjela Društvo je sa Ulagateljem stupilo u ugovorni odnos temeljem ugovora o ulaganju onog trenutka kada je Ulagatelj Društvu podnio uredan zahtjev za izdavanje udjela i izvršio valjanu uplatu iznosa iz zahtjeva, a Društvo nije odbilo predmetni zahtjev. U svim ostalim slučajevima ugovor o ulaganju je sklopljen u trenutku kada Društvo upiše stjecatelja u registar udjela.

7.1. Temeljne obveze Društva i zabranjene radnje

Društvo za upravljanje dužno je biti sposobno pravovremeno ispuniti svoje dospjele obveze (načelo likvidnosti), odnosno trajno sposobno ispunjavati sve svoje obveze (načelo solventnosti).

Društvo za upravljanje ne smije:

- obavljati djelatnosti posredovanja u kupnji i prodaji financijskih instrumenata;
- stjecati ili otuđivati imovinu Fonda za svoj račun ili račun relevantnih osoba;
- kupovati sredstvima Fonda imovinu ili sklapati poslove koji nisu predviđeni njegovim prospektom;
- obavljati transakcije kojima krši odredbe Zakona, propisa donesenih na temelju Zakona i Prospekta Fonda, uključujući odredbe o ograničenjima ulaganja u UCITS fondove sukladno Zakonu;
- nenaplatno otuđivati imovinu Fonda,
- stjecati ili otuđivati imovinu Fonda po cijeni nepovoljnijoj od tržišne cijene ili procijenjene vrijednosti predmetne imovine;
- neposredno ili posredno, istovremeno ili s odgodom, dogovarati prodaju, kupnju ili prijenos imovine između dva UCITS fonda kojima upravlja ili između UCITS fonda i alternativnog investicijskog fonda ili individualnog portfelja, pod uvjetima različitim od tržišnih uvjeta ili uvjetima koji jedan UCITS fond, alternativni investicijski fond ili individualni portfelj, stavljaju u povoljniji položaj u odnosu na drugi;
- preuzimati obveze u vezi s imovinom koja u trenutku preuzimanja tih obveza nije vlasništvo Fonda, uz iznimku transakcija financijskim instrumentima obavljenih na uređenom tržištu ili drugom tržištu čija pravila omogućavaju isporuku financijskih instrumenata uz istodobno plaćanje;
- za svoj račun stjecati ili otuđivati udjele u Fondu;
- izdavati druge financijske instrumente Fonda osim njegovih udjela,
- ulagati imovinu Fonda u financijske instrumente kojih je ono izdavatelj;
- isplaćivati dividendu i bonuse radnicima i upravi ako ne ispunjava kapitalne zahtjeve;
- provoditi prodaje bez pokrića prenosivih vrijednosnih papira, instrumenata tržišta novca ili drugih financijskih instrumenata iz članka 252. stavka 1. točaka 3., 5. i 6. Zakona.

7.2. Prava, obveze, i odgovornosti Društva prema Ulagatelju i Fondu

Prava i obveze Društva u odnosu na imovinu Fonda

Društvo upravlja i raspolaže zasebnom imovinom Fonda, i ostvaruje sva prava koja iz nje proizlaze u svoje ime, a za zajednički račun Ulagatelja.

Društvo je dužno upravljati Fondom na način da su isti sposobni pravovremeno ispunjavati svoje dospjele obveze (načelo likvidnosti), odnosno da su trajno sposobni ispunjavati sve svoje obveze (načelo solventnosti).

Društvo je dužno stjecati imovinu za Fond isključivo u svoje ime i za račun Fonda, odnosno Ulagatelja, pohranjujući je kod Depozitara, a u skladu sa Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona te drugim relevantnim propisima.

Društvo je dužno upravljati Fondom u skladu s ograničenjima ulaganja i propisanom rizičnošću Fonda.

Društvo je ovlašteno i dužno 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 Ulagatelji nemaju mogućnost podnošenja takvog pravnog lijeka.

Odvojenost imovine Društva od imovine Fonda

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

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

Fond ne odgovara za obveze Društva.

Pravo glasa

Društvo može koristiti pravo glasa iz dionica koje čine imovinu Fonda, a kada ga koristi, smije ga koristiti isključivo u interesu Ulagatelja.

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

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

Pravo odbijanja zahtjeva za uplatom

Društvo može odbiti zahtjev za uplatom ukoliko:

- (a) ocijeni da je cilj uplate ili zahtjeva za otkup udjela iskorištavanje neučinkovitosti koje proizlaze iz zakonskih ili drugačije propisanih obveza vezanih uz procedure izračuna cijene udjela;
- (b) bi se prihvatom zahtjeva za uplatom nanijela šteta Ulagateljima, izlaganjem Fonda riziku nelikvidnosti ili insolventnosti ili onemogućilo ostvarivanje investicijskog cilja i strategije ulaganja Fonda;
- (c) ako su odnosi između Društva i Ulagatelja ili potencijalnog ulagatelja teško narušeni (postojanje sudskog ili drugog odgovarajućeg postupka, obijesno ponašanje Ulagatelja ili potencijalnog ulagatelja i sl.);
- (d) postoje osnove sumnje da je počinjeno, pokušano ili bi moglo doći do pranja novca ili financiranja terorizma, u skladu s propisima koji to uređuju.

Ako Društvo odbije zahtjev za uplatom, smatra se da nije prihvaćena ponuda podnositelja zahtjeva za sklapanje ugovora o ulaganju, sukladno Zakonu.

Kada Društvo odbije zahtjev za uplatom, dužno je o tome obavijestiti podnositelja zahtjeva najkasnije 3 dana od odbijanja transakcije, a odbijanje sklapanja ugovora moguće je do upisa u registar.

Obavijest iz prethodnog stavka Društvo je podnositelju zahtjeva dužno poslati e-mailom, faxom ili poštom.

U slučaju da je zahtjev za uplatom odbijen, a uplata novčanih sredstava na račun Fonda je izvršena, Društvo će vratiti uplaćena sredstva u nominalnom iznosu, na račun s kojeg je uplata zaprimljena, ako je podatak o računu Društvu poznat.

U slučaju odbijanja zahtjeva za kupnju nastalih u sklopu zahtjeva za zamjenu udjela, Društvo je temeljem Zakona dužno omogućiti prodaju udjela ali i dalje zadržava pravo odbijanje zahtjeva za kupnju. Stoga će u spornim slučajevima Društvo imateljima omogućiti da zahtjev za zamjenu udjela u cijelosti ponište ili zamijene adekvatnim zahtjevom za prodaju, bez kupnje.

Otkup udjela

Ukoliko je Ulagatelj ovlašten slobodno raspolagati udjelima, Društvo se obvezuje otkupiti udjel od Ulagatelja kada Ulagatelj to zatraži, osim u slučajevima propisanim odredbama Zakona.

Odgovornost Društva

Društvo je odgovorno Ulagateljima za uredno i savjesno obavljanje poslova propisanih Zakonom, propisima donesenima na temelju Zakona, Prospektom Fonda i ovim Pravilima.

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

Društvo odgovara Ulagateljima prema kriteriju pretpostavljene krivnje.

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

7.3. Prava, obveze, i odgovornosti Društva prema Depozitaru

Društvo je ovlašteno i dužno u svoje ime ostvarivati pravo Ulagatelja prema Depozitaru.

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.

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

Društvo će samo, ili putem Depozitara, uz jasno danu uputu za glasovanje, ostvarivati pravo glasa iz dionica koje čine imovinu Fonda.

7.4. Prava, obveze, i odgovornosti Depozitara prema Društvu i Ulagateljima

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 Ulagatelja.

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 ili Depozitara.

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

Depozitar može samo uz odobrenje Društva s računa Fonda Društva, isplatiti naknadu za obavljene poslove depozitara u skladu s odredbama Zakona.

Depozitar će izvršavati naloge i upute Društva ako su u skladu s odredbama Zakona i Prospekta Fonda.

Odgovornost Depozitara

Depozitar odgovara Društvu i Ulagateljima zbog gubitka imovine Fonda koji su nastali kao posljedica propusta Depozitara u obavljanju i izvršavanju njegovih dužnosti.

Depozitar je odgovoran Fondu i Ulagateljima za gubitak imovine koji je prouzrokovao Depozitar ili treća osoba kojoj je delegirao pohranu financijskih instrumenata Fonda.

Depozitar odgovara Društvu i Ulagateljima za pričinjenu štetu ako neopravdano ne ispunjava, ne obavlja ili nepravilno obavlja poslove predviđene ugovorom o obavljanju poslova depozitara, Zakonom ili Prospektom Fonda, uključujući i slučaj kada je obavljanje svojih poslova delegirao trećim osobama.

Depozitar odgovara Društvu i ulagateljima za izbor treće osobe kojoj je delegirao obavljanje svojih poslova.

U slučaju gubitka imovine koja je pohranjena na skrbništvo, Depozitar u imovinu Fonda vraća financijski instrument iste vrste ili odgovarajući iznos novčanih sredstava bez nepotrebnog kašnjenja.

Depozitar nije odgovoran za gubitak financijskih instrumenata koji su pohranjeni na skrbništvo, ako može dokazati da je gubitak nastao kao rezultat vanjskog događaja izvan njegove razumne kontrole, čije bi posljedice bile neizbježne unatoč svim razumnim nastojanjima da se one izbjegnu.

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

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

7.5. Prava, obveze, i odgovornosti Ulagatelja prema Društvu i Fondu

Ulagatelj uz udjel u Fondu stječe položaj suovlaštenika na stvarima, pravima i tražbinama koje pripadaju zajedničkoj zasebnoj imovini Fonda.

Ulagatelj ima pravo u svako doba zahtijevati otkup udjela i na taj način istupiti iz Fonda.

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

Nijedan Ulagatelj ne može zahtijevati diobu zajedničke zasebne imovine Fonda.

Ulagatelj se obvezuje da neće podnositi zahtjeve za kupnju udjela u Fondu suprotno načelu savjesnosti i poštenja a s ciljem iskorištavanja eventualnih nedostataka neučinkovitosti koje proizlaze iz zakonskih ili drugačije propisanih obveza vezanih uz procedure izračuna cijene udjela, te da neće na neki drugi način svojim postupcima nanositi štetu Fondu i ostalim Ulagateljima.

Ulagatelj se obvezuje da će u slučaju da se kupnja ili otkup udjela provede po cijeni (vrijednosti) udjela za koju se naknadno dokaže da je pogrešna u smislu Zakona i propisa donesenih na temelju Zakona, odnosno u smislu ovih Pravila, Fondu štetu nadoknaditi u skladu sa ovim Pravilima, na način da će vratiti višak novčanih sredstava odnosno udjela koji su mu temeljem te pogreške uplaćeni, odnosno dodijeljeni.

7.6. Prava Ulagatelja prema Depozitaru

Ulagatelji imaju pravo na izravno podnošenje tužbe protiv Depozitara u slučaju da Društvo u cilju ostvarivanja prava Ulagatelja prema Depozitaru ne podigne tužbu u roku od 60 dana od nastupa kršenja Zakona, Prospekta Fonda, i ovih Pravila.

8. Sukob interesa

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

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

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

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

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

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

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

8.1 Mjere i postupci za sprečavanja sukoba interesa

Društvo je dužno interes Fonda stavljati ispred interesa Društva i njegovih povezanih odnosno relevantnih osoba¹².

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

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

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

- u slučajevima kada dolazi do približavanja nekog financijskog instrumenta propisanom zakonskom ili internom ograničenju ulaganja;
- u slučaju većeg otkupa udjela i potrebe prodaje određenog financijskog instrumenta zbog isplate udjela;

¹² *Relevantne osobe* u odnosu na društvo za upravljanje su definirane čl.4. st.1. toč.33. Zakona; pojednostavljeno govoreći, relevantne osobe su članovi nadzornog odbora, rukovodstvo i uposlenici društva za upravljanje, rukovodstvo, radnici, ili članovi pravne osobe ovlaštene za nuđenje udjela UCITS fonda, rukovodstvo i radnici pravne osobe kojoj je društvo za upravljanje delegiralo poslove, i svaka druga fizička osoba čije su usluge stavljene na raspolaganje i u nadležnosti su društva za upravljanje, a koja je uključena u djelatnosti koje društvo za upravljanje obavlja.

- kod procjene Društva da u dva fonda kojima upravlja Društvo, odnosno procjene da u Fondu i portfelju kojim upravlja Društvo postoje financijski instrumenti koji u jednom fondu odnosno portfelju imaju prevelik, a u drugom premali udio u neto imovini tih fondova odnosno portfelja;
- u slučajevima kada provođenjem predmetne transakcije dolazi do istovremenog usklađivanja strukture imovine u oba fonda, odnosno u Fondu i portfelju kojim upravlja Društvo sa taktičkim (kratkoročnim) odnosno strateškim (dugoročnim) investicijskim ciljevima fondova odnosno portfelja.

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

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

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

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

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

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

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

- spriječiti nastanak sukoba interesa između Fonda ili Ulagačelja sa Društvom, i/ili njegovim povezanim odnosno relevantnim osobama;
- spriječiti nastanak sukoba interesa između Fonda i Ulagačelja, Fonda i drugih klijenata Društva, odnosno Ulagačelja i drugih klijenata Društva;
- spriječiti da osobni interesi zaposlenika Društva dođu u sukob s dužnostima koja imaju prema Društvu, ili koje ono ima prema Fondu i Ulagačeljima, uključivo, ali ne ograničeno na zloupotrebu povjerljivih informacija;
- osigurati učinkovita kontrola nad transakcijama financijskim instrumentima koje zaposlenici Društva vrše izvan okvira svojih službenih dužnosti za vlastiti račun, za račun trećih osoba, u interesu trećih osoba ili koje treće osobe vrše za račun zaposlenika ili u njihovom interesu;
- spriječiti nastanak sukoba interesa prilikom ulaganja Fonda u druge fondove pod upravljanjem Društva, ili u druge fondove pod upravljanjem povezanih osoba Društva;
- spriječiti nastanak sukoba interesa prilikom odabira drugih strana koje Fondu pružaju financijske usluge;
- neovisno i kontinuirano jačanje sustava unutarnjih kontrola te poduzimati sve razumne mjere za identificiranje i sprečavanje sukoba interesa.

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

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

8.2 Primjeri mogućih sukoba interesa

Pojednostavljeno govoreći, sukob interesa nastaje u trenutku kada se, postupcima Društva, interesi Ulagačelja podrede interesima Društva ili njegovih povezanih odnosno relevantnih osoba, ili kada se postupcima Društva određeni ulagačelj ili ulagačelji dovedu u povoljniji položaj u odnosu na ostale ulagačelje.

Na primjer, sukob interesa može nastati ako:

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

9. Naknada štete

Postupak naknade štete za Ulagatelje provesti će se u sljedećim slučajevima:

- (a) kada pri izračunu cijene udjela¹³ Fonda dođe do bitne pogreške¹⁴,
- (b) kada dođe do prekoračenja ograničenja ulaganja iz članka 254. stavka 1. Zakona za iznos veći od 10% od ukupno dozvoljenog ulaganja, u slučajevima kada su predmetna prekoračenja ograničenja posljedica transakcija koje je sklopilo Društvo, a kojima su se dotična ograničenja prekoračila u trenutku njihova sklapanja.

Postupak naknade štete iz toč. (a) prethodnog stavka se ne provodi u slučajevima kada je od nastupa bitne pogreške pri izračunu cijene udjela, odnosno prekoračenja ograničenja ulaganja proteklo više od 1 (jedne) godine, osim u slučaju kada revizor u okviru revizije financijskih izvještaja u tekućoj godini za prethodnu godinu utvrdi povredu ograničenja ulaganja.

Ako se u okviru revizije financijskih izvještaja Fonda utvrdi povreda ograničenja ulaganja ili pogrešan izračun cijene udjela, Društvo je bez odgode dužno poduzeti odgovarajuće mjere u skladu s odredbama Zakona i propisa donesenih na temelju Zakona, te ovih Pravila, neovisno o tome da li je od navedene povrede ograničenja ulaganja ili pogrešnog izračuna cijene udjela prošlo više od godine dana.

U slučaju nastanka štete uslijed slučajeva pod (a) i (b) navedenih u prvom stavku ovog odjeljka, postupak naknade štete se sastoji od:

1. izrade plana naknade štete,
2. obavijesti Ulagateljima o naknadi prouzročene štete,
3. naknade štete oštećenim Ulagateljima, odnosno Fondu.

Društvo je plan naknade štete dužno izraditi najkasnije 60 dana od dana saznanja o pogrešnom izračunu cijene udjela, odnosno saznanja o povredi ograničenja ulaganja.

Društvo je dužno u roku od 10 dana od dana izrade plana naknade štete poslati obavijest Ulagateljima kojima s te osnove treba isplatiti naknadu štete, u kojoj će navesti sljedeće informacije:

- koji je uzrok i u čemu se sastoji pogrešan izračun cijene udjela, odnosno povreda ograničenja ulaganja, i
- visinu štete i obvezu naknade.

¹³ Cijenom udjela u fondu smatra se neto vrijednosti imovine fonda po udjelu.

¹⁴ Bitnom pogreškom smatra se ona pogreška u izračunu cijene udjela, pri kojoj razlika između prvotno izračunate i naknadno točno utvrđene cijene udjela za isti dan prelazi 1%.

Društvo je predmetnu obavijest dužno poslati putem elektroničke pošte (onim Ulagateljima koji su dostavili Društvu valjanu adresu elektroničke pošte, i odabrali takav način dostave podataka), a ukoliko to nije moguće, predmetna obavijest će se poslati putem pošte.

9.1. Pogrešan izračun cijene udjela

Pogrešnim izračunom cijene udjela opisano u odjeljku 9. pod točkom (a) smatraju se: izračun više cijene udjela, te izračun manje cijene udjela.

Izračun više cijene udjela postoji kada je prvotno izračunata cijena udjela viša od naknadno točno utvrđene cijene udjela za isti dan.

Izračun manje cijene udjela postoji kada je prvotno izračunata cijena udjela manja od naknadno točno utvrđene cijene udjela za isti dan.

U slučaju bitne pogreške izračuna koja je dovela do izračuna više cijene udjela, Društvo je dužno:

- nadoknaditi time nastalu štetu Ulagateljima koji su stekli udjele u Fondu u razdoblju pogrešnog izračuna¹⁵, na način da tim Ulagateljima dodjeli udjele u Fondu, u slučajevima kada je Fond temeljem predmetne pogreške stekao korist stjecanjem viška novčanih sredstava u odnosu na stvarnu vrijednost prvotno dodijeljenih udjela;
- nadoknaditi time nastalu štetu Fondu u slučajevima kada je Fond u razdoblju pogrešnog izračuna otkupljivao udjele od Ulagatelja.

Namirivši štetu iz prethodne točke Fondu, Društvo ima pravo zahtijevati isplatu iznosa naknađene štete od Ulagatelja kojima je uslijed pogrešno obračunate cijene udjela a temeljem otkupa udjela isplaćen iznos novčanih sredstava veći od stvarne vrijednosti otkupljenih udjela.

U slučaju bitne pogreške izračuna koja je dovela do izračuna manje cijene udjela, Društvo je dužno:

- nadoknaditi time nastalu štetu Ulagateljima kojima je Fond otkupio udjele u razdoblju pogrešnog izračuna, isplatom novčanih sredstava iz imovine Fonda, u slučajevima kada je Fond temeljem predmetne pogreške stekao korist zadržavanjem viška novčanih sredstava u odnosu na stvarnu vrijednost otkupljenih udjela;
- nadoknaditi time nastalu štetu Fondu, u slučajevima kada je Fond u razdoblju pogrešnog izračuna Ulagateljima dodijelio višak udjela.

Namirivši štetu iz prethodne točke Fondu, Društvo ima pravo zahtijevati isplatu iznosa naknađene štete od Ulagatelja kojima je uslijed pogrešno obračunate cijene udjela, a temeljem kupnje udjela dodijeljen broj udjela veće vrijednosti od stvarno uplaćenih novčanih sredstava.

9.1.1. Plan naknade štete uslijed pogrešnog izračuna cijene udjela

Plan naknade štete uslijed pogrešnog izračuna cijene udjela mora sadržavati:

1. mjere koje će se poduzeti s ciljem uklanjanja utvrđenih bitnih pogrešaka i naknade štete,
2. novi izračun cijene udjela za svaki dan razdoblja pogrešnog izračuna,
3. broj Ulagatelja koji su u razdoblju pogrešnog izračuna stjecali i/ili otuđivali udjele te pojedinačnu i ukupnu visinu naknade koja će se isplatiti Ulagateljima i/ili Fondu, isplatom novčanog iznosa ili priznavanjem razmjernog broja udjela,
4. rok u kojem će se o planu naknade štete obavijestiti Ulagatelji, u skladu sa Zakonom i ovim Pravilima.

9.1.2. Utvrđivanje visine štete uslijed pogrešnog izračuna cijene udjela

Visina naknade štete Ulagateljima, Fondu jednaka je razlici prvotno utvrđene cijene udjela i naknadno točno izračunate cijene udjela pomnoženoj s brojem izdanih, odnosno otkupljenih udjela, ovisno o slučaju, u razdoblju pogrešnog izračuna.

Naknada štete neće se provoditi za one Ulagatelje za koje je utvrđena visina nastale štete u razdoblju pogrešnog izračuna manja od 10 kuna.

¹⁵ Razdoblje pogrešnog izračuna je razdoblje tijekom kojeg je postojala bitna pogreška izračuna cijene udjela.

9.2. Povreda ograničenja ulaganja

Ukoliko Društvo sklopi transakcije kojima se u trenutku njihova sklapanja prekorače ograničenja ulaganja iz članka 254. stavka 1. Zakona, Društvo je predmetna ulaganja dužno uskladiti odmah po saznanju za prekoračenje ograničenja, pri čemu je Fondu dužno nadoknaditi štetu koja je eventualno nastala.

Tijekom prvih 6 mjeseci od osnivanja Fonda, Društvu je dozvoljeno prekoračiti ograničenja ulaganja iz Zakona, uz dužno poštovanje načela razdiobe rizika i zaštite interesa Ulagaatelja, pa se stoga u slučajevima kada su prekoračenja ograničenja iz Zakona nastala unutar prvih 6 mjeseci od osnivanja Fonda, postupak naknade štete ne provodi.

Društvo je dužno odmah po saznanju za povredu ograničenja ulaganja opisanu ovim Pravilima uskladiti ulaganja prodajom imovinske pozicije kojom su prekršena ograničenja ulaganja ili na drugi odgovarajući način. Društvo je dužno uskladiti ulaganja na način da potpuno otkloni povredu ograničenja ulaganja.

Kada je prodajom imovinskih pozicija koje su prouzročile povredu ograničenja ulaganja nastala dobit, navedena će se dobit dodijeliti Fondu, nakon što se odbiju troškovi koji su nastali kupnjom i prodajom imovinskih pozicija koje su prouzročile povredu ograničenja ulaganja.

Kada je prodajom imovinskih pozicija koje su prouzročile povredu ograničenja ulaganja nastao gubitak, Društvo je dužno Fondu nadoknaditi takav gubitak.

Nakon što utvrdi visinu gubitka iz prethodnog stavka, Društvo je dužno bez odgode taj gubitak evidentirati u imovini Fonda kao potraživanje toga fonda prema Društvu.

Nakon što u Fondu evidentira potraživanje temeljem utvrđenog gubitka uslijed povrede ograničenja ulaganja, Društvo je dužno za svaki dan od nastanka povrede ograničenja ulaganja do dana evidencije predmetnog potraživanja u imovini Fonda utvrditi da li bi uvrštenje predmetnog potraživanja u izračun cijene na određeni dan rezultiralo bitnom razlikom¹⁶ pri izračunu cijene udjela.

Ulagateljima koji su prodavali udjele na dane za koje je primjenom ranije opisanog postupka utvrđeno da postoji bitna razlika cijene otkupa udjela, Društvo je dužno nadoknaditi tako nastalu štetu odgovarajućom primjenom odredbi ovih Pravila koje su propisane za slučajeve bitne pogreške izračuna koja je dovela do izračuna manje cijene udjela, s tom razlikom da utvrđenu štetu uslijed povrede ograničenja ulaganja Društvo Fondu podmiruje iz vlastite imovine.

U slučajevima kada je Fond otkupljivao udjele na dane za koje je primjenom ranije opisanog postupka utvrđeno da postoji bitna razlika cijene otkupa udjela, Društvo je dužno Fondu nadoknaditi tako nastalu štetu odgovarajućom primjenom odredbi ovih Pravila koje su propisane za slučajeve bitne pogreške izračuna koja je dovela do izračuna manje cijene udjela, s tom razlikom da utvrđenu štetu uslijed povrede ograničenja ulaganja Društvo Fondu podmiruje iz vlastite imovine.

Društvo će Fondu i Ulagateljima štetu nastalu uslijed povrede ograničenja ulaganja nadoknaditi isplatom novčanog iznosa iz vlastite imovine.

9.2.1. Plan naknade štete uslijed povrede ograničenja ulaganja

Plan naknade štete uslijed povrede ograničenja ulaganja mora sadržavati:

1. informacije o imovinskoj poziciji u odnosu na koju je došlo do povrede ograničenja ulaganja, duljini trajanja i razlozima takvog prekoračenja,
2. mjere koje će se poduzeti s ciljem usklađenja ulaganja i naknade štete,
3. broj Ulagatelja koji su u razdoblju od nastanka povrede ograničenja ulaganja do dana evidencije predmetnog potraživanja u imovini Fonda stjecali i/ili otuđivali udjele te pojedinačnu i ukupnu visinu naknade koja će se isplatiti Ulagateljima i/ili Fondu, isplatom novčanog iznosa,
4. rok u kojem će se o planu naknade štete obavijestiti Ulagatelji, u skladu sa Zakonom i ovim Pravilima.

9.2.2. Utvrđivanje visine štete uslijed povrede ograničenja ulaganja

Kada je prodajom imovinskih pozicija koje su prouzročile povredu ograničenja ulaganja nastao gubitak, visina štete odgovara razlici između kupovne i prodajne cijene imovine koja je dovela do povrede ograničenja ulaganja, uvećano za transakcijske troškove nastale tijekom kupnje i prodaje imovine koja je dovela do povrede ograničenja ulaganja.

¹⁶ *Bitnom razlikom* smatra se razlika u cijeni jednaka ili veća od *Bitne pogreške* koja je definirana Zakonom i propisima donesenim na temelju Zakona, te ovim Pravilima.

Kada je Fondu, osim štete opisane u prethodnom stavku, prouzročena dodatna šteta zbog otkupa udjela na dane za koje je utvrđeno da postoji bitna razlika cijene otkupa udjela, visina te dodatne štete na određeni dan je jednaka razlici objavljene cijene udjela za taj dan i cijene udjela izračunate uzevši u obzir gubitak iz prethodnog stavka, pomnoženoj s brojem otkupljenih udjela na taj dan. Ukupna visina dodatne štete uslijed otkupa udjela na dane za koje je utvrđeno da postoji bitna razlika cijene otkupa udjela, jednaka je zbroju pojedinačnih šteta uslijed otkupa udjela za svaki takav dan.

Visina štete Ulagačeljima koji su prodavali udjele na dane za koje je utvrđeno da postoji bitna razlika cijene otkupa udjela je jednaka razlici objavljene cijene udjela za taj dan i cijene udjela izračunate uzevši u obzir gubitak iz prvog stavka ovog odjeljka, pomnoženoj s brojem prodanih udjela.

10. Postupak rješavanja sporova

Pritužbe Ulagačelja

Društvo je dužno uspostaviti i ostvarivati primjerene postupke koji osiguravaju da se pritužbe Ulagačelja rješavaju na adekvatan način te da nema ograničenja za ostvarivanje prava Ulagačelja.

Društvo je dužno Ulagačeljima omogućiti podnošenje pritužbi na hrvatskom i engleskom jeziku.

Ulagačelj je dužan svaku pritužbu dostaviti u pisanom obliku Društvu i to neposredno Društvu, preporučenom pošiljkom, fax-om elektroničkom poštom ili bilo kojim drugim uobičajenim oblikom dostave pismena.

Društvo je dužno o svakoj pisanoj pritužbi Ulagačelja očitovati se Ulagačelju pisanim putem u roku od 8 dana, te u slučaju da je pritužba opravdana obavijestiti Ulagačelja o poduzetim radnjama u svrhu otklanjanja svih nedostataka na koje se pritužba odnosi.

Društvo je dužno uspostaviti i ostvarivati primjerene postupke koji osiguravaju da su informacije u vezi s postupkom rješavanja pritužbi Ulagačelja dostupne i javnosti i nadzornom tijelu Fonda.

Svi sporovi Društva i Ulagačelja prvenstveno će se pokušati riješiti mirnim putem i na način opisan u ovom članku.

Ukoliko Društvo i Ulagačelj određeni spor ne mogu riješiti mirnim putem na gore opisani način, predmetni spor će se rješavati arbitražom u skladu s važećim Pravilnikom o arbitraži pri Stalnom izabranom sudu Hrvatske gospodarske komore (Zagrebačkim pravilima). Broj arbitara bit će tri. Mjerodavno pravo biti će hrvatsko, te će jezik arbitražnog postupka biti hrvatski. Mjesto arbitraže bit će Zagreb.

Sukladno članku 59. Zakona, rješavanje sporova putem arbitraže, na način i pod uvjetima utvrđenim ovim Pravilima, bez utjecaja je na mogućnost rješavanja sporova pred sudom ili drugim nadležnim tijelom. U tom slučaju biti će stvarno nadležan sud ili tijelo u Zagrebu.

11. Nadzor nad poslovanjem Društva

Za nadzor nad poslovanjem Društva i Fonda Zakonom je propisana nadležnost Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, dok je Nadzorni odbor Društva nadležan za nadzor nad vođenjem poslova Društva, temeljem Zakona o trgovačkim društvima ("Narodne novine", br. 111/93, 34/99, 121/99, 52/00, 118/03, 107/07, 146/08, 137/09, 152/11, 111/12, 144/12, 68/13, 110/15).

Društvo je dužno uspostaviti mehanizme unutarnje kontrole, namijenjene osiguranju usklađenosti sa Zakonom i propisima donesenim na temelju Zakona, kao i s drugim relevantnim propisima te internim odlukama, procedurama, i postupcima na svim razinama Društva.

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

- upravljanja rizicima;
- praćenja usklađenosti s relevantnim propisima;
- interne revizije.

Sustav upravljanja rizicima uključuje strategije, politike, postupke, i mjere upravljanja rizicima; tehnike mjerenja rizika; te podjelu odgovornosti u vezi s upravljanjem rizicima.

Sustav praćenja usklađenosti s relevantnim propisima dužan je redovito ažurirati, procjenjivati i nadzirati primjerene politike i postupke, s ciljem otkrivanja svakog rizika neusklađenosti s relevantnim propisima, kao i povezanih rizika, te uspostaviti primjerene mjere i postupke u cilju smanjivanja takvih rizika.

Interna revizija neovisno i objektivno procjenjuje sustav unutarnjih kontrola, daje neovisno i objektivno stručno mišljenje i savjete za unapređenje poslovanja s ciljem poboljšanja poslovanja Društva, uvodeći sustavan, discipliniran pristup procjenjivanju i poboljšanju djelotvornosti Društva, upravljanja rizicima, kontrole, i korporativnog upravljanja.

Organizacija mehanizama unutarnje kontrole mora biti odobrena od strane Nadzornog odbora Društva koji, sukladno Zakonu, nadzire primjerenost postupanja i učinkovitost rada interne revizije.

12. Završne odredbe

Uprava Društva ova pravila je usvojila 19.07.2018.

Nadzorni odbor Društva dao je suglasnost na ova pravila 22.07.2015.

Depozitar dao je suglasnost na ova pravila 10.07.2015.

Ova pravila stupaju na snagu suglasnošću Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (klasa: UP/I-972-02/15-01/40, ur.br.: 326-01-440-443-15-5) od 2.10.2015.

Uprava Društva:

predsjednik Uprave: Marin Hrešić

član Uprave: Ivan Radić