



PROSPEKT I PRAVILA
otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom
PBZ Equity fond

Sadržaj

DIO I. Podaci o Fondu	4
1. Glavne karakteristike Fonda	4
2. Profil tipičnog ulagatelja u Fond	5
3. Ulaganja Fonda	5
3.1. Investicijski cilj Fonda	5
3.2. Strategija ulaganja Fonda	6
3.3. Vrste imovine u koje je Fondu dopušteno ulaganje i ograničenja ulaganja	7
3.3.1. Tehnike i instrumenti koji se koriste u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem	8
3.3.2. Upravljanje kolateralom	9
3.4. Uzimanje zajma	10
4. Profil rizičnosti Fonda i rizici povezani s ulaganjima i strukturom Fonda	10
4.1. Profil rizičnosti Fonda	10
4.2. Rizici povezani s ulaganjima i strukturom Fonda	10
4.3. Rizik promjene cijena	10
4.3.1. Valutni rizik	11
4.3.2. Kreditni rizik	11
4.3.3. Kamatni rizik	11
4.3.4. Rizik likvidnosti	11
4.3.5. Regulatorni rizici	11
4.3.6. Operativni rizik	12
4.3.7. Rizik sukoba interesa	12
4.3.8. Rizik koncentracije	12
4.3.9. Rizik ulaganja u Fond	12
5. Povijesni prinos Fonda	12
6. Naknade i troškovi upravljanja Fondom	13
6.1. Općenito	13
6.2. Pokazatelj ukupnih troškova	14
6.3. Iznosi naknada	14
6.4. Ulazna naknada	14
6.5. Izlazna naknada	14
6.6. Naknada prilikom zamjena udjela	14
6.7. Naknada za upravljanje	14
6.8. Naknada depozitaru	14
7. Dobit Fonda	15
8. Porezni propisi	15
9. Minimalna vrijednost ulaganja i početna vrijednost udjela	15
10. Izdavanje, otkup, zamjena i raspolaganje udjelima u Fondu	15
10.1. Nuđenje udjela	15
10.2. Izdavanje udjela	16
10.3. Otkup udjela	16
10.4. Zamjena udjela	17
10.5. Odbijanje zahtjeva za izdavanje udjela	17
10.6. Raspolaganje, prava i tereti na udjelima	18

11.	Obustava otkupa i izdavanja udjela	18
12.	Prava iz udjela	19
13.	Likvidacija Fonda	19
14.	Utvrđivanje vrijednosti udjela i vrednovanje imovine Fonda.....	21
15.	Najniža vrijednost imovine Fonda.....	21
16.	Revizorsko društvo i drugi pružatelji usluga Fondu	21
17.	Poslovna godina Fonda	21
18.	Datum izdavanja Prospekta.....	22
DIO II. Podaci o Društvu		23
1.	Pravni oblik Društva	23
2.	UCITS fondovi pod upravljanjem PBZ Investa	23
3.	Životopisi članova Nadzornog odbora PBZ Investa	23
4.	Životopisi članova Uprave PBZ Investa	24
5.	Politika primitaka.....	25
6.	Delegiranje.....	25
DIO III. Podaci o Depozitaru		26
DIO IV. Pravila Fonda.....		28

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

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

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

Ulagateljima će se, na njihov zahtjev, besplatno dostaviti Prospekt, Ključne informacije za ulagatelje te posljednji revidirani godišnji i polugodišnji izvještaji Fonda u tiskanom obliku ili na trajnom mediju različitim od papira. Navedene dokumente, izvještaje i sve druge informacije o Fondu, moguće je dobiti i u sjedištu PBZ Invest d.o.o., Ilica 5, Zagreb, putem mrežne (internetske) stranice Društva te kod osoba ovlaštenih za nuđenje fondova kojim upravlja PBZ Invest d.o.o.

DIO I. Podaci o Fondu

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

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

Fond je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (UCITS¹) 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.

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

Osnivanje i rad Fonda odobreni su Rješenjem Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske (sadašnje Agencije): Klasa: UP/I-450-08/05-02/89, Ur. broj: 567-02/05-02, od 14.07.2005.g.

Fond je osnovan 05.09.2005.g., na neodređeno vrijeme.

1. Glavne karakteristike Fonda

PREGLED GLAVNIH KARAKTERISTIKA FONDA	
Valuta fonda	EUR
Investicijski cilj	Investicijski cilj Fonda je ostvarivanje rasta vrijednosti uložених novčanih sredstava kroz ostvarivanje prinosa koji će biti usporediv sa portfeljem sastavljenim od dionica koje kotiraju na uređenim tržištima odabranih zemalja SEE ² .

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).

² Odabranim zemljama SEE smatraju se Republika Hrvatska, Republika Slovenija, Republika Srbija, Rumunjska.

	Društvo će Fondom upravljati s ciljem da u dugom roku ostvari prinos koji će biti u skladu s prinosom mjerila sastavljenog od 45% CROBEX ³ , 20% SBITOP ⁴ , 15% BELEX15 ⁵ , 10% BET ⁶ , 10% Eonia ⁷ (dalje u tekstu: Benchmark).
Glavne vrste imovine	<ul style="list-style-type: none"> • dionice • dionički investicijski fondovi • depoziti
Iznimka ograničenja prema izdavatelju više od 35% NAV-a	Nema
Korištenje financijskih izvedenica	<ul style="list-style-type: none"> • U svrhu zaštite imovine • U svrhu postizanja investicijskog cilja
Valutna izloženost	Bez ograničenja
Tehnike učinkovitog upravljanja	<ul style="list-style-type: none"> • Repo transakcije • Transakcije kupnje i ponovne prodaje i transakcije prodaje i ponovne kupnje (buy-sell back i sell-buy back) • pozajmljivanje vrijednosnih papira
Mjerilo (benchmark)	Nema
Horizont ulaganja	Najmanje 3 godine
Najznačajniji rizici	<ul style="list-style-type: none"> • Rizik promjene cijena • Valutni rizik • Rizik koncentracije • Rizik likvidnosti •
Ukupni profil rizičnosti	Visok
Valute uplate i isplate	EUR, HRK
PREGLED POVIJESNIH PROMJENA	

2. Profil tipičnog ulagatelja u Fond

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

Fond je namijenjen ulagateljima koji žele ulagati na dioničkom tržištu u SEE, a spremni su prihvatiti visoku razinu rizičnosti Fonda.

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

3. Ulaganja Fonda

U ovom odjeljku navode se opisi elemenata ulaganja Fonda: investicijski cilj Fonda, strategija ulaganja Fonda te vste imovine u koju je Fondu dopušteno ulaganje i ograničenja ulaganja.

3.1. Investicijski cilj Fonda

Investicijski cilj Fonda je ostvarivanje rasta vrijednosti uložениh novčanih sredstava kroz ostvarivanje prinosa koji će biti usporediv sa portfeljem sastavljenim od dionica koje kotiraju na uređenim tržištima odabranih zemalja SEE⁸.

³ CROBEX[©] - dionički indeks Zagrebačke burze.

⁴ SBITOP – dionički indeks Ljubljanske burze.

⁵ BELEX15 – dionički indeks Beogradske burze.

⁶ BET[®] - dionički indeks Bukureštanske burze.

⁷ Eonia[®] - efektivna kamatna stopa Europske središnje banke na prekonoćne depozite na međubankarskom tržištu u eurima.

⁸ Odabranim zemljama SEE smatraju se Republika Hrvatska, Republika Slovenija, Republika Srbija, Rumunjska.

Društvo će Fondom upravljati s ciljem da u dugom roku ostvari prinos koji će biti u skladu s prinosom mjerila sastavljenog od 45% CROBEX[®], 20% SBITOP, 15% BELEX15, 10% BET[®], 10% Eonia[®] (dalje u tekstu: Benchmark).

Benchmark se preračunava u valutu denominacije Fonda.

Cilj Fonda nije repliciranje Benchmarka, tako da kretanje prinosa Fonda može značajno odstupati od kretanja prinosa Benchmarka.

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

3.2. Strategija ulaganja Fonda

Investicijski cilj Fonda će se primarno ostvariti ulaganjem u pojedine dionice koje kotiraju na uređenim tržištima odabranih zemalja SEE, instrumente koji kotiraju na drugim uređenim tržištima, a koji su ekvivalentni dionicama (npr. potvrde o deponiranim dionicama i sl.) tvrtki koje posluju u odabranim zemljama SEE ili tamo ostvaruju značajan dio poslovnih prihoda, u dioničke investicijske fondove izložene tržištima odabranih zemalja SEE, te u novčane depozite kod kreditnih institucija.

Fondu je dozvoljeno ulaganje u pojedine dionice koje kotiraju na uređenim tržištima Republike Bugarske, Republike Kazahstana i Ukrajine, odnosno instrumente koji kotiraju na drugim uređenim tržištima, a koji su ekvivalentni dionicama (npr. potvrde o deponiranim dionicama i sl.) tvrtki koje posluju u tim zemljama ili tamo ostvaruju značajan dio poslovnih prihoda, te u dioničke investicijske fondove izložene tržištima tih zemalja, u skladu sa Zakonom i ograničenjima ulaganja Fonda.

Fond je denominiran u euru. Sporedna valutna izloženost dozvoljena je u skladu sa Zakonom.

Na taj način, Društvo za cilj ima ponuditi investicijski proizvod visokog rizika koji će biti alternativa izravnom ulaganju na dioničkim tržištima u odabranim zemljama SEE, Republike Bugarske, Republike Kazahstana, i Ukrajine.

Portfelj Fonda će se u najvećoj mjeri (ciljano oko 90% imovine) sastojati od izloženosti odabranim dioničkim tržištima SEE, dok će manji dio imovine (ciljano oko 10% imovine) biti izloženo tržištu novca.

Od ciljanih 90% izloženosti dioničkim tržištima, oko 45% biti će izloženo dioničkom tržištu Hrvatske, oko 20% dioničkom tržištu Slovenije, oko 15% dioničkom tržištu Srbije, oko 10% dioničkom tržištu Rumunjske.

Ovisno o tržišnim uvjetima, Fond može tražiti prilike za ostvarivanje dodatnog prinosa pojedinačnim ulaganjem u vrijednosne papire koji nude izloženost dioničkim tržištima Bugarske, Kazahstana i Ukrajine.

Izloženost dioničkim tržištima ostvarivat će se ulaganjem u dionice i ekvivalentne vrijednosne papire tvrtki, te ulaganjem u dioničke investicijske fondove.

Izloženost tržištu novca ostvarivat će se ulaganjem u depozite kod kreditnih institucija, dužničke vrijednosne papire izdane od Republike Hrvatske i tijela javne vlasti Republike Hrvatske i novčane UCITS fondove.

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

Stil upravljanja Fondom:

- aktivno upravljanje, odnosno kontinuirano prognoziranje, analiziranje i donošenje investicijskih odluka
- ostvarivanje prinosa u skladu s Benchmarkom,
- održavanje visoke razine likvidnosti.

Tolerancija Fonda na rizike:

- visoka razina profila rizičnosti⁹,

Izloženost prema vrsti izdavatelja:

- Republika Hrvatska,

⁹ Za više detalja o razinama profila rizičnosti pogledati odjeljak 6.1. ovog Prospekta.

- Republika Slovenija,
- Republika Srbija,
- Rumunjska,
- Republika Bugarska,
- Republika Kazahstan,
- Ukrajina.

Dominantna valutna izloženost:

- viševalutna izloženost.

3.3. Vrste imovine u koje je Fondu dopušteno ulaganje i ograničenja ulaganja

Pri ulaganju sredstava Fonda, PBZ Invest će se pridržavati ograničenja iz Zakona i važećih podzakonskih akata, no imajući u vidu strategiju ulaganja kako je ona prethodno u točki 3.2. opisana.

Fondu je dopušteno ulaganje u sljedeće financijske instrumente: u novčane depozite kod kreditnih institucija; u dionice i prava na dionice izdavatelja iz EU i ostalih država; u dioničke ekvivalente instrumente koji kotiraju na drugim uređenim tržištima, a koji su ekvivalentni dionicama (npr. potvrde o deponiranim dionicama i sl.); u dioničke investicijske fondove; u novčane UCITS fondove; u vrijednosne papire koji nisu uvršteni na službeni (redovitu) kotaciju za prodaju na nekoj burzi vrijednosnih papira ili se ne prodaju na nekom drugom uređenom tržištu; u opcijske i terminske ugovore, i druge financijske izvedenice; u REPO poslove.

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

Ulaganje u opcijske i terminske 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 druge UCITS fondove pod upravljanjem društava koja su sa PBZ Investom povezana zajedničkom upravom ili kontrolom, ili značajnim izravnim ili neizravnim međusobnim vlasničkim udjelom, pri čemu ta društva Fondu ne smiju naplatiti ulaznu i izlaznu naknadu. Fond imovinu ulaže u skladu sa ograničenjima ulaganja iz Zakona i propisa proizašlih iz Zakona, te u skladu sa sljedećim ograničenjima:

- najviše 20% neto imovine Fonda smije se ukupno ulagati u dionice koje kotiraju na uređenim tržištima Republike Kazahstana, odnosno ekvivalente instrumente koji kotiraju na drugim uređenim tržištima, a koji su ekvivalentni dionicama (npr. potvrde o deponiranim dionicama i sl.) tvrtki koje posluju u Republici Kazahstanu, ili tamo ostvaruju značajan dio poslovnih prihoda;
- najviše 10% neto imovine Fonda smije se ukupno ulagati u dionice koje kotiraju na uređenim tržištima Republike Bugarske, odnosno ekvivalente instrumente koji kotiraju na drugim uređenim tržištima, a koji su ekvivalentni dionicama (npr. potvrde o deponiranim dionicama i sl.) tvrtki koje posluju u Republici Bugarskoj, ili tamo ostvaruju značajan dio poslovnih prihoda;
- najviše 10% neto imovine Fonda smije se ukupno ulagati u dionice koje kotiraju na uređenim tržištima Ukrajine, odnosno ekvivalente instrumente koji kotiraju na drugim uređenim tržištima, a koji su ekvivalentni dionicama (npr. potvrde o deponiranim dionicama i sl.) tvrtki koje posluju u Ukrajini, ili tamo ostvaruju značajan dio poslovnih prihoda;
- najviše 10% neto imovine Fonda smije se ukupno ulagati u dioničke investicijske fondove koji su većinski izloženi tržištima Republike Bugarske, Republike Kazahstana i Ukrajine.

Ulaganja Fonda u druge investicijske fondove moraju biti u skladu sa dozvoljenim ulaganjima iz ovog Prospekta, a ukupna izloženost Fonda drugim investicijskim fondovima ne smije prelaziti 10% neto imovine Fonda.

U investicijskim fondovima u koje se ulaže, razina zaštite ulagača i obveza izvješćivanja i informiranja ulagača mora biti barem jednaka zahtjevima propisanim Zakonom, osobito u pogledu ograničenja ulaganja.

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.

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

Fond će sukladno uvjetima na tržištu koristiti transakcije financiranja vrijednosnih papira poput repo transakcija, transakcija kupnje i ponovne prodaje i transakcija prodaje i ponovne kupnje (buy-sell back i sell-buy back) te pozajmljivanje vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani i pozajmljivanje vrijednosnih papira od druge ugovorne strane. Sukladno Zakonu, Fond će navedene tehnike upotrebljavati u svrhu smanjenja rizika, smanjenja troškova ili stvaranja dodatnog prihoda.

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

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

Repo poslovi

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

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

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

Transakcije kupnje i ponovne prodaje / Transakcije prodaje i ponovne kupnje

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

Fonda može prodati vrijednosni papir na tržištu. Postoji mogućnost da će vrijednost po kojoj se vrijednosni papir prodaje biti manja od iznosa koju Fond potražuje. Društvo likvidnosni rizik umanjuje na način da pažljivo bira vrijednosne papire za transakcije prodaje i ponovne kupnje, odnosno kupnje i ponovne prodaje.

Pozajmljivanje vrijednosnih papira

Društvo pozajmljuje vrijednosni papir na unaprijed dogovoreni period uz dogovorenu kamatnu stopu. U uobičajenim okolnostima očekivani udio imovine obuhvaćen takvim tehnikama je **0%**, međutim moguće je i **do najviše 20%** sukladno Zakonu. Uz pozajmljivanje vrijednosnih papira veže se kreditni rizik druge ugovorne strane, tj. rizik da druga ugovorna strana na ugovoreni datum neće imati vrijednosne papire za isporuku ili da druga ugovorna strana neće imati dovoljno sredstava za isplatu potraživanja koja Fond od nje potražuje u sklopu takve transakcije. Kreditni rizik druge ugovorne strane umanjuje se kolateralizacijom te pažljivim odabirom druge ugovorne strane uzimajući u obzir njihovu kreditnu sposobnost te prateći i ograničavajući ukupnu izloženost prema drugim ugovornim stranama s obzirom na sve poslove Fonda s tim stranama. Likvidnosni rizik kod takvih transakcija vezan je uz vrijednosni papir koji se koristi kao kolateral. Ukoliko Društvo u svrhu namire potraživanja Fonda bude primorano prodati kolateral na tržištu, postoji mogućnost da će vrijednost po kojoj se kolateral prodaje biti manja od iznosa kojeg Fond potražuje. Društvo likvidnosni rizik umanjuje na način da pažljivo bira vrijednosne papire koji se koriste kao kolateral te primjenom odgovarajućeg haircuta.

3.3.2. Upravljanje kolateralom

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

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

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

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

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

3.4. Uzimanje zajma

PBŽ 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.

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

4.1. Profil rizičnosti Fonda

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

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

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

4.2. Rizici povezani s ulaganjima i strukturom Fonda

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

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

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

4.3. Rizik promjene cijena

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

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

4.3.1.Valutni rizik

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

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

4.3.2.Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik gubitka dijela ili cjelokupne vrijednosti imovine Fonda uložene u dužničke vrijednosne papire, instrumente tržišta novca ili depozite zbog neispunjenja obveze izdavatelja dužničkog vrijednosnog papira ili banke da Fondu isplati pripadajuću kamatu i/ili glavnice. Nemogućnost izdavatelja ili banke da izvrši odgovarajuća plaćanja za posljedicu može imati kašnjenje u isplati pripadajuće kamate i/ili glavnice što može prouzročiti poteškoće u otkupu udjela Fonda, a u krajnjem slučaju može dovesti i do gubitka dijela ili cjelokupnog iznosa koji je Fond uložio u određeni dužnički vrijednosni papir ili depozit.

Kreditni rizik također uključuje i rizik smanjenja vrijednosti dužničkog vrijednosnog papira zbog smanjenja ocjene kreditne sposobnosti izdavatelja (kreditnog rejtinga). Smanjenje kreditnog rejtinga ukazuje na povećanu vjerojatnost neispunjavanja obveza što u pravilu negativno utječe na vrijednost dužničkog vrijednosnog papira.

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

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

Rizik namire je rizik da zaključene transakcije financijskim instrumentima ne budu namirene, odnosno, da se prijenos vlasništva nad financijskim instrumentima ne provede ili dospjela novčana potraživanja ne budu naplaćena u dogovorenim rokovima. Takva situacija može dovesti do smanjene likvidnosti imovine Fonda. Rizikom druge ugovorne strane i rizikom namire PBZ Invest upravlja sukladno internim politikama u kojima su, između ostalog, propisana ograničenja izloženosti.

4.3.3.Kamatni rizik

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

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

4.3.4.Rizik likvidnosti

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

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

4.3.5.Regulatorni rizici

Rizici proizašli iz poreznih i drugih propisa. Regulatorni rizici djelomično se ogledaju u mogućnosti da zakonodavne vlasti promijene porezne i druge propise na način koji će negativno utjecati na profitabilnost

ulaganja u Fond. Nadalje, obzirom da je Fond osnovan prema zakonima koji su važeći u Republici Hrvatskoj, ulagatelji iz drugih država trebaju biti svjesni da postoji mogućnost da im hrvatska regulativa ne nudi razinu zaštite koju možda jamči njihova domicilna regulativa, odnosno da njihovo ulaganje u Fond podliježe posebnim poreznim propisima njihove države domicila.

4.3.6. Operativni rizik

Operativni rizik je rizik gubitka koji nastaje zbog neodgovarajućih ili neuspjelih unutarnjih postupaka ili sustava, zbog ljudskog faktora ili zbog vanjskih događaja te zbog neusklađenosti poslovanja sa važećim pravnim propisima. Ljudski faktor odnosi se na mogućnost ljudske pogreške nastale tijekom obavljanja poslovnih procesa, primjerice pogrešaka u ugovaranju i/ili namiri transakcija ili pogrešaka u procesu vrednovanja imovine. Prijevare i krađe odnose se na mogućnost namjernog nezakonitog postupanja.

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

4.3.7. Rizik sukoba interesa

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

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

4.3.8. Rizik koncentracije

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

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

4.3.9. Rizik ulaganja u Fond

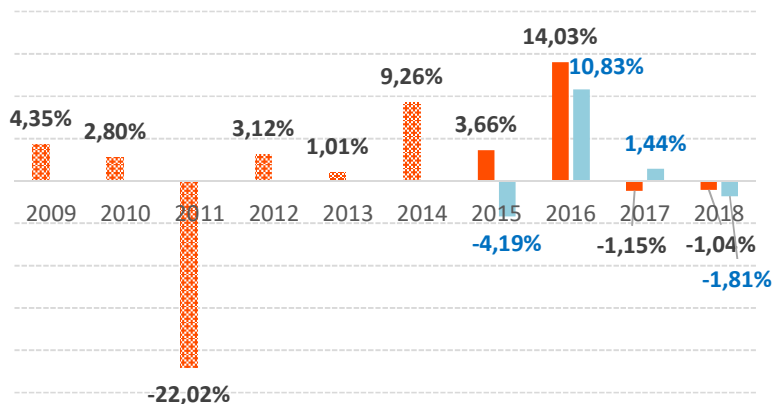
Rizik ulaganja u Fond predstavlja mogućnost da prinos od ulaganja bude manji od očekivanog ili negativan, a u krajnjem slučaju predstavlja mogućnost gubitka cjelokupnog ulaganja.

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

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

5. Povijesni prinos Fonda

Godišnji prinosi Fonda¹⁰ do dana 31.12.2018. prikazani su na sljedećem grafu:



¹⁰ Godišnji prinosi Fonda prikazuju se za posljednjih 10 godina.

Ostvareni prinos od početka rada (05.09.2005. – 31.12.2018.) iznosi: -12,95%

Prosječan godišnji prinos od početka rada (05.09.2005. – 31.12.2018.) iznosi: -1,04%

Prikazani prinosi iz prošlosti imaju samo informativni karakter i ne predstavljaju mogućnost ili projekciju mogućeg prinosa u budućnosti. Prinos Benchmarka ne uključuje naknade i troškove.

6. Naknade i troškovi upravljanja Fondom

6.1. Općenito

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

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

Naknade koje Društvo naplaćuje ulagatelju navedene su u dijelu 6.3.

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

Naknada koje Društvo može naplatiti Fondu ograničene su na:

- naknadu za upravljanje i s time povezane troškove.

Društvo zadržava diskrecijsko pravo da:

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

Društvo neće obračunati:

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

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

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

- troškovi plativi depozitaru,
- troškovi, provizije ili pristojbe vezane uz stjecanje ili prodaju imovine,
- troškovi vođenja registra udjela,
- troškove izdavanja potvrda o transakciji ili stanju udjela,
- troškovi raspodjele prihoda ili dobiti Fonda,
- troškovi godišnje revizije Fonda,

- porezi koje je Fond dužan platiti na svoju imovinu ili dobit,
- troškovi objave izmjena prospekta i drugih propisanih objava i
- ostali troškovi određeni posebnim zakonima.

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

6.2. Pokazatelj ukupnih troškova

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

Društvo ga objavljuje za svaku poslovnu godinu u revidiranim godišnjim izvješćima.

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

6.3. Iznosi naknada

Fond	Ulazna naknada	Izlazna naknada*	Naknada prilikom zamjene udjela	Naknada za upravljanje	Naknada vezana uz prinos	Naknada depozitaru
PBZ EQUITY FOND	-	2,00% do 1 godine** ulaganja; 1,50% od 1 do 2 godine ulaganja; 1,00% od 2 do 3 godine ulaganja; nakon 3 godine naknade nema	Sukladno izlaznoj naknadi iz fonda	2,00%	-	0,32%

*Izlazna naknada se ne naplaćuje kada imatelj iz Fonda povlači iznos jednak ili veći od 300.000 HRK.

**1 godina računa se kao 365 dana od, uključivo, datuma upisa u registar

6.4. Ulazna naknada

Ulazne naknade nema.

6.5. Izlazna naknada

Izlazna naknada se naplaćuje kako je navedeno u točki 6.3.

Visina izlazne naknade je ovisna o trajanju ulaganja u Fond i vrijednosti isplate iz Fonda. Rokovi iz ove odredbe se računaju s obzirom na radni dan kad su udjeli izdani, odnosno s obzirom na radni dan kada su udjeli otkupljeni. Otkup udjela, u smislu utvrđivanja trajanja ulaganja, a vezano uz obračun izlaznih naknada, obavlja se onim redoslijedom kojim su udjeli stjecani, tj. po principu FIFO metode (udjeli koji su prvi izdani, prvi se i otkupljuju). Izlazna naknada se za svaki udjel posebno računa na temelju trajanja ulaganja za taj udjel. Prilikom prijenosa vlasništva, prava iz udjela prenose se na novog vlasnika, u smislu trajanja ulaganja.

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

6.6. Naknada prilikom zamjena udjela

Naknada prilikom zamjene udjela se naplaćuje na osnovicu koju čini vrijednost isplate iz fonda odnosno koju čini vrijednost uplate u fond.

Visina naknade prilikom zamjene udjela neće biti veća od zbroja izlazne naknade za fond čije udjele otkupljuje, ukoliko je prospektom tog fonda za otkupe udjela predviđena izlazna naknada i ulazne naknade za fond čije udjele izdaje, ukoliko je prospektom tog fonda za izdavanje udjela predviđena ulazna naknada.

6.7. Naknada za upravljanje

Naknadu za upravljanje se naplaćuje na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente.

Visina iznosa naknade za upravljanje izračunava se svakodnevno, jednostavnim kamatnim računom sukladno odredbama Zakona i propisa donesenih na temelju Zakona. Ovako obračunata naknada za upravljanje kumulira se i isplaćuje Društvu jednom mjesečno iz imovine Fonda.

6.8. Naknada depozitaru

Naknada depozitaru se naplaćuje na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente.

Visina iznosa naknade depozitaru izračunava se svakodnevno, jednostavnim kamatnim računom sukladno odredbama Zakona i propisa donesenih na temelju Zakona. Ovako obračunata naknada za upravljanje kumulira se i isplaćuje Depozitaru jednom mjesečno iz imovine Fonda.

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

7. 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.

8. Porezni propisi

Imovina Fonda teretit će se 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.

9. Minimalna vrijednost ulaganja i početna vrijednost udjela

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 HRK.

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

10.1. 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.

Informacije o ovlaštenim osobama za nuđenje udjela dostupne su putem mrežne (internetske) stranice Društva

Osobe ovlaštene za nuđenje udjela dužne su postupati u skladu sa Zakonom i propisima donesenim temeljem Zakona. Posebno su dužne: osigurati ulagateljima dostupnost svih relevantnih dokumenata i podataka, posebice prospekt, izvještaje, cijene i sl.; pravodobno prosljeđivati zahtjeve za izdavanje udjela; u oglašavanju

Fonda koristiti se isključivo Prospektom, izvještajima i promidžbenim sadržajem koji odobri PBZ Invest; ne davati lažne podatke ili podatke koji ulagatelje mogu dovesti u zabludu o stanju Fonda, niti netočne navode o Fondu, njegovim ciljevima ulaganja, povezanim rizicima, cijenama, prinosima ili bilo kojem drugom pitanju ili sadržaju vezanom uz Fond ili PBZ Invest, niti davati druge navode koji odstupaju od sadržaja prospekta ili izvještaja Fonda; odgovarati PBZ Investu za greške ili propuste svojih radnika te svako nepridržavanje Zakona i drugih propisa; upoznati potencijalnog ulagatelja o isplaćenom iznosu provizije na temelju nuđenja udjela Fonda, i to kao postotak ulazne naknade, godišnje naknade za upravljanje ili izlazne naknade; upoznati potencijalnog ulagatelja s okolnošću koje društvo za upravljanje zastupa te nudi li proizvode samo naznačenog društva ili proizvode više društava.

10.2. Izdavanje udjela

Izdavanje udjela u Fondu provodi se na način da ulagatelj uplati novčana sredstva na račun Fonda, te PBZ Investu dostavi uredan zahtjev za izdavanje udjela s pripadajućim priložima.

Podnošenjem urednog zahtjeva za izdavanje udjela i odgovarajućom urednom uplatom novčanih sredstava na račun Fonda te ispunjenjem pretpostavki iz Prospekta, Pravila fonda i Zakona, između PBZ Investa i ulagatelja nastaje povjerenički odnos na temelju kojega se PBZ Invest 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 pravne poslove i radnje potrebne za upravljanje Fondom sukladno Zakonu i odredbama Prospekta i Pravila Fonda.

Kod originarnog stjecanja udjela ugovor o ulaganju sklopljen je kada je ulagatelj društvu za upravljanje podnio uredan zahtjev za izdavanje udjela i izvršio valjanu uplatu iznosa iz zahtjeva, a Društvo ne odbije sklapanje ugovora. U svim ostalim slučajevima ugovor o ulaganju je sklopljen u trenutku kada društvo, odnosno voditelj registra upiše stjecatelja u registar udjela.

Rok za upis u registar udjela je 7 dana od dana kada je ulagatelj PBZ Investu podnio uredan zahtjev za izdavanje udjela i izvršio valjanu uplatu iznosa iz zahtjeva, a PBZ Invest u tom roku ne odbije sklapanje ugovora ili kada je podnesena uredna dokumentacija koja predstavlja valjanu pravnu osnovu za raspolaganje (kupoprodaja, darovanje i sl.ili založno pravo, fiducijarni prijenos i sl.), dalje u tekstu: Uvjeti za upis.

U slučaju da je uplata novčanih sredstava na račun Fonda izvršena, a PBZ Invest u roku od 7 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 (npr. kod uplate kroz opću platnicu, podatak o računu uplatitelja nije poznat)

Ukoliko se Uvjeti za upis ostvare do i uključujući 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, u gore navedenom roku i Uvjetima za upis.

Broj izdanih udjela računa se na četiri decimalna mjesta.

Sve uplate temeljem izdavanja udjela obavljaju se u EUR¹¹ 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.

10.3. Otkup udjela

U slučaju da ulagatelj želi otkup svojih udjela u Fondu, to radi na način da PBZ Investu dostavi zahtjev za otkup udjela. PBZ Invest je potom obvezan najkasnije u roku od 7 dana od dana primitka zahtjeva za otkup i druge potrebne dokumentacije osigurati sredstva i isplatiti ulagatelja po cijeni važećoj na datum otkupa, uz uvjet da je prodavatelj 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 i uključujući 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.

¹¹ Postoji mogućnost da uplate u EUR nisu moguće putem svih distribucijskih kanala.

Postupak otkupa udjela uključuje plaćanje izlazne naknade koja se naplaćuje sukladno odjeljku 6.3.

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.

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.

Otkup in specie moguć je samo uz ispunjavanje sljedećih uvjeta:

- a) imatelj udjela u Fondu pristao je na takav otkup;
- b) zahtjev za otkup udjela predstavlja najmanje 5% vrijednosti neto imovine Fonda;
- c) razlika između ukupne vrijednosti odgovarajućeg postotka svake vrste imovine Fonda koja se prenosi i ukupne vrijednosti udjela koji se time otkupljuju, isplaćuje se u novcu;
- d) prijenos odgovarajućeg postotka svake vrste imovine Fonda na podnositelja zahtjeva kontrolira depozitar Fonda.

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.

10.4. Zamjena udjela

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

10.5. Odbijanje zahtjeva za izdavanje udjela

PBZ Invest može odbiti zahtjev za izdavanje udjela sukladno čl. 100. Zakona.

Društvo će odbiti upis u Registar:

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

Društvo ima pravo odbiti sklapanje ugovora o ulaganju ako:

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

- potrebne za ispunjavanje obveza propisanih zakonom koji uređuje odnos između poreznih obveznika i poreznih tijela koja primjenjuju propise o porezima i drugim javnim davanjima ili
- ulagatelj nije Društvu dostavio svu dokumentaciju koju je Društvo propisalo kao potrebnu za sklapanje ugovora o ulaganju.

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

10.6. Raspologanje, prava i tereti na udjelima

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

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

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

11. Obustava otkupa i izdavanja udjela

Društvo i Depozitar će obustaviti Izdavanje i otkup¹² Udjela u slučaju kada:

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

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

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

Agencija može naložiti Društvu i Depozitaru privremenu obustavu izdavanja i otkup Udjela ako postoje osnovani i dostatni razlozi za obustavu u interesu ulagatelja ili potencijalnih ulagatelja.

Ako Depozitar nije suglasan s odlukom Društva o obustavi izdavanja i otkupa udjela, dužan je o tome bez odgode obavijestiti Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga (dalje: „Agencija“), a obustavu nije dopušteno provesti.

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

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

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

¹² Implicitno i zamjena Udjela

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

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

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

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

Društvo će o toj odluci obavijestiti Agenciju.

12. Prava iz udjela

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

- pravo na obaviještenost,

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

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

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

- pravo na udio u dobiti

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

- pravo na otkup Udjela i pravo na raspolaganje Udjelima

Ulagatelj ima pravo u svakom trenutku zahtijevati otkup svih ili dijela svojih Udjela u Fondu i zahtijevati isplatu tih udjela iz imovine Fonda pod uvjetima navedenima u točki 10.3 Prospekta te raspolagati svojim udjelima pod uvjetima navedenima u točki 10.6 Prospekta te sukladno Pravilima i Zakonu.

- pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske mase Fonda

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

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

13. Likvidacija Fonda

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

Postupak Likvidacije

Likvidacija Fonda provodi se u sljedećim slučajevima:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Troškovi likvidacije isplaćuju se iz imovine Fonda nakon podmirenja obveza.

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

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

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

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

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

14. Utvrđivanje vrijednosti udjela i vrednovanje imovine Fonda

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

Neto vrijednost imovine i cijenu udjela Fonda utvrđuje PBZ Invest, svaki dan, prema usvojenim računovodstvenim politikama i metodologijama vrednovanja, sukladno Zakonu i propisima donesenim temeljem Zakona, a depozitar osigurava da je vrednovanje provedeno sukladno navedenim propisima. Kao jedna od metoda vrednovanja koristit će se i metoda amortiziranog troška.

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 Pivredne banke Zagreb d.d. Također, ulagatelj može zatražiti cijenu pisanim putem (na adresu Ilica 5, 10000 Zagreb) ili putem elektroničke pošte (sales@pbz.hr).

15. Najniža vrijednost imovine Fonda

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

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

16. Revizorsko društvo i drugi pružatelji usluga Fondu

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

17. Poslovna godina Fonda

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

18. Datum izdavanja Prospekta

Uprava PBZ Investa usvojila je ovaj Prospekt dana 15. veljače 2019. godine.
Ovaj Prospekt primjenjuje se od 18. veljače 2019. 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.

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

Sjedište: Ilica 5, 10000 Zagreb.

2. UCITS fondovi pod upravljanjem PBZ Investa

PBZ Invest upravlja sa 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 START fond,
- PBZ Flexible 30 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 Matušovič 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 Korusić, 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., Našiceciment 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 provevši postupak samoprocjene svojstava Društva kojim je utvrdilo da je značajno s obzirom na veličinu, unutarnju organizaciju i prirodu, opseg i složenost poslovanja, 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 može se isplatiti u udjelima UCITS fondova. Dio varijabilnog primitka može se dati 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 izračuna primitaka te identitet osoba odgovornih za dodjelu primitaka, dostupne su na internetskoj stranici PBZ Investa

. Ulagateljima će se, na njihov zahtjev, besplatno dostaviti primjerak politike primitaka u tiskanom obliku ili na trajnom mediju različitom od papira.

6. Delegiranje

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

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

DIO III. Podaci o Depozitaru

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

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

Depozitar za Fond obavlja slijedeće poslove :

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

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

Osnovna prava, obveze i odgovornosti Depozitara i opis poslova Depozitara detaljnije su razrađeni u točki 7.2, do 7.4 Pravila Fonda.

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

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

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

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

Poslovni odnos s novom trećom stranom

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

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

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

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

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

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

DIO IV. Pravila Fonda



PRAVILA PBZ EQUITY FONDA

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 (UCITS¹³ 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 Zakona¹⁴.

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 VUB 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.

2.2. Poslovni ciljevi i strategija

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

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

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

Namjera i cilj Društva je kontinuiranom i sveobuhvatnom edukacijom distribucijskih kanala postići veću razinu financijske pismenosti ne samo djelatnika distribucijskih kanala, nego i šire javnosti. Kontinuirani rad sa

¹³ 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.

¹⁴ 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/>).

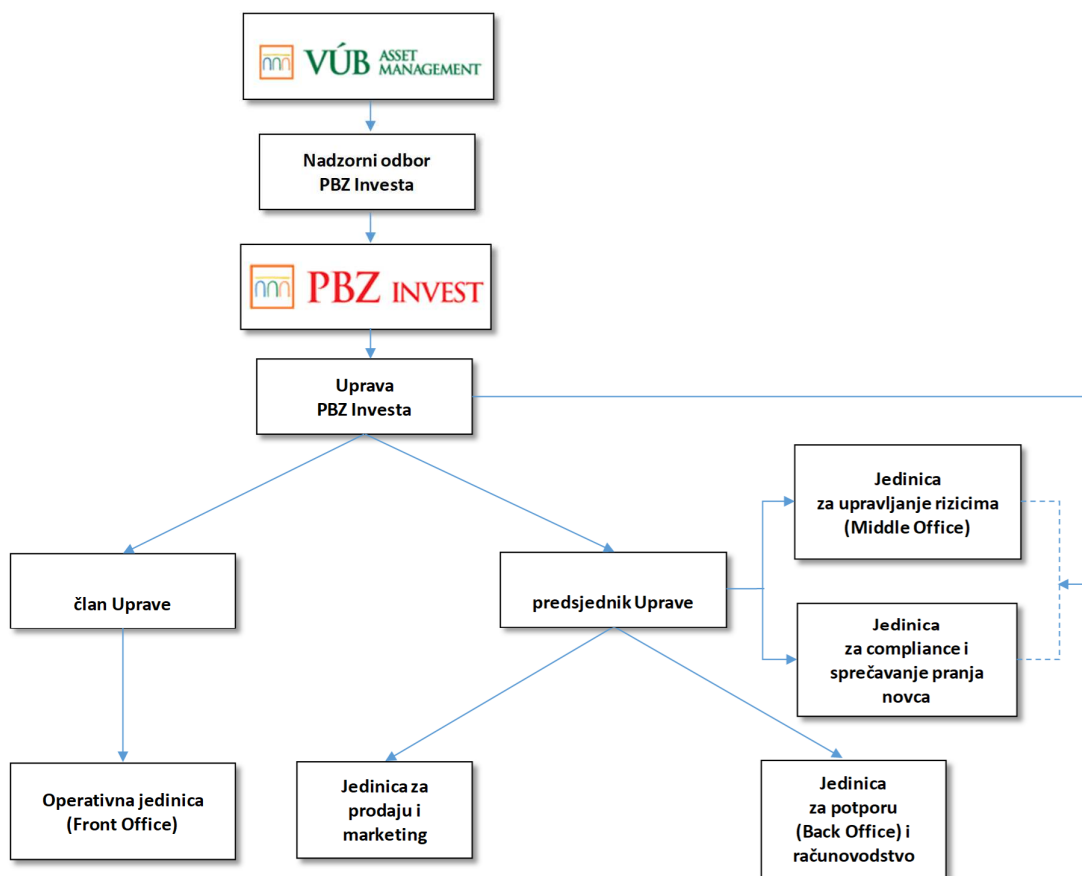
distribucijskim kanalima, a time i sa trenutnim i potencijalnim klijentima, omogućiti će istovremeni razvoj širokog spektra proizvoda koji će odgovarati njihovim investicijskim ciljevima, željama, i mogućnostima.

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 depozitarom 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 Equity fond (dalje u tekstu Fond).

5. Ulagačelji

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

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 ulagačelju i UCITS fondu, ulagačelja prema društvu za upravljanje i UCITS fondu, te način i uvjete njihova ostvarenja i zaštite

Društvo i Ulagačelji 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 Ulagačeljem stupilo u ugovorni odnos temeljem ugovora o ulaganju onog trenutka kada je Ulagačelj 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 Ulagačeljima, izlaganjem Fonda riziku nelikvidnosti ili insolventnosti ili onemogućilo ostvarivanje investicijskog cilja i strategije ulaganja Fonda;
- (c) ako su odnosi između Društva i Ulagačelja ili potencijalnog ulagačelja teško narušeni (postojanje sudskog ili drugog odgovarajućeg postupka, obijesno ponašanje Ulagačelja ili potencijalnog ulagačelja 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 Ulagačelj ovlašten slobodno raspolagati udjelima, Društvo se obvezuje otkupiti udjel od Ulagačelja kada Ulagačelj to zatraži, osim u slučajevima propisanim odredbama Zakona.

Odgovornost Društva

Društvo je odgovorno Ulagačeljima 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 Ulagačeljima za štetu koja je nanesena zasebnoj imovini Fonda, a koja je nastala kao posljedica propusta Društva u obavljanju i izvršavanju njegovih dužnosti.

Društvo odgovara Ulagačeljima 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 Ulagačelja 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 Ulagačeljima

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 Ulagačelja.

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 osoba¹⁵.

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

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

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

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

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

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

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

¹⁵ *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.

Prilikom ulaganja Fonda u udjele ili dionice drugih fondova pod upravljanjem Društva, Društvu 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.

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

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

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

- spriječiti nastanak sukoba interesa između Fonda ili Ulagatelja sa Društvom, i/ili njegovim povezanim odnosno relevantnim osobama;
- spriječiti nastanak sukoba interesa između Fonda i Ulagatelja, Fonda i drugih klijenata Društva, odnosno Ulagatelja i drugih klijenata Društva;
- spriječiti da osobni interesi zaposlenika Društva dođu u sukob s dužnostima koja imaju prema Društvu, ili koje ono ima prema Fondu i Ulagateljima, uključivo, ali ne ograničeno na zloupotrebu povjerljivih informacija;
- osigurati 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 Ulagatelja, kao i postupanje u skladu sa pravilima struke primjenjujući pri tome pažnju dobroga stručnjaka te postupajući u skladu sa svim pravilima i propisima koji reguliraju pružanje i obavljanje investicijskih usluga i aktivnosti.

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

8.2 Primjeri mogućih sukoba interesa

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

Na primjer, sukob interesa može nastati ako:

- društvo za upravljanje odabere pružatelja financijske usluge (npr. brokera) ili druge ugovorne strane temeljem provizije koju taj pružatelj plaća tome društvu, a ne temeljem stvarne koristi za Fond;
- društvo za upravljanje, koje je dijelom grupe, odabere pružatelja financijske usluge ili druge ugovorne strane s ciljem povećanja dobiti svoje grupe (npr. s ciljem maksimiziranja naknada koju je moguće naplatiti klijentu), a ne temeljem stvarne koristi za ulagatelja ili klijenta;
- društvo za upravljanje, koje je dijelom grupe, ulaže imovinu fonda ili portfelja u financijske instrumente koje je izdala, uvela, ili promovirala ta grupa, bez obzira na stvarnu korist takve transakcije za ulagatelje ili klijente;
- društvo za upravljanje, koje je dijelom grupe, ulaže imovinu fonda ili portfelja u financijske instrumente vodeći se interesom članova te grupe (npr. s ciljem ostvarivanja kontrole nekog člana te grupe nad nekim gospodarskim subjektom, ili u slučajevima kada neki član grupe ima poseban poslovni odnos s izdavateljem financijskog instrumenta), bez obzira na stvarnu korist takve transakcije za ulagatelje ili klijente;

- društvo za upravljanje, koje je dijelom grupe, ulaže imovinu fonda ili portfelja u financijske instrumente kojima upravlja ta grupa s ciljem povećanja dobiti svoje grupe (npr. s ciljem maksimiziranja naknada koju je moguće naplatiti ulagateljima ili klijentima), a ne temeljem stvarne koristi za ulagatelja ili klijenta;
- društvo za upravljanje provede transakciju prijenosa financijskih instrumenata, direktno ili indirektno, između dva fonda ili portfelja kojima upravlja, na način da je jedna strana transakcije dovedena u povoljniji položaj, s ciljem pogodovanja odnosa sa jednim od ulagatelja ili klijenata;
- društvo za upravljanje ulaže imovinu fondova ili portfelja u financijske instrumente u kojima relevantne osobe toga društva, koje sudjeluju u upravljanju imovinom, drže značajan udjel, ili provodi transakcije financijskim instrumentima u kojima su druga strana te relevantne osobe društva.

9. Naknada štete

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

- (a) kada pri izračunu cijene udjela¹⁶ Fonda dođe do bitne pogreške¹⁷,
- (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.

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:

¹⁶ Cijenom udjela u fondu smatra se neto vrijednosti imovine fonda po udjelu.

¹⁷ 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%.

- nadoknaditi time nastalu štetu Ulagaateljima koji su stekli udjele u Fondu u razdoblju pogrešnog izračuna¹⁸, na način da tim Ulagaateljima 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 Ulagaatelja.

Namirivši štetu iz prethodne točke Fondu, Društvo ima pravo zahtijevati isplatu iznosa naknađene štete od Ulagaatelja 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 Ulagaateljima 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 Ulagaateljima dodijelio višak udjela.

Namirivši štetu iz prethodne točke Fondu, Društvo ima pravo zahtijevati isplatu iznosa naknađene štete od Ulagaatelja 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 Ulagaatelja koji su u razdoblju pogrešnog izračuna stjecali i/ili otuđivali udjele te pojedinačnu i ukupnu visinu naknade koja će se isplatiti Ulagaateljima i/ili Fondu, isplatom novčanog iznosa ili priznavanjem razmjernog broja udjela,
4. rok u kojem će se o planu naknade štete obavijestiti Ulagaatelji, u skladu sa Zakonom i ovim Pravilima.

9.1.2. Utvrđivanje visine štete uslijed pogrešnog izračuna cijene udjela

Visina naknade štete Ulagaateljima, 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 Ulagaatelje za koje je utvrđena visina nastale štete u razdoblju pogrešnog izračuna manja od 10 kuna.

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 poštivanje 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.

¹⁸ Razdoblje pogrešnog izračuna je razdoblje tijekom kojeg je postojala bitna pogreška izračuna cijene udjela.

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 razlikom¹⁹ 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.

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 Ulagateljima 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 Ulagatelja

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

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

¹⁹ *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.

Ulagatelj 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 Ulagatelja očitovati se Ulagatelju pisanim putem u roku od 8 dana, te u slučaju da je pritužba opravdana obavijestiti Ulagatelja 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 Ulagatelja dostupne i javnosti i nadzornom tijelu Fonda.

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

Ukoliko Društvo i Ulagatelj 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 izbranom sudištu 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 20.02.2015.

Depozitar dao je suglasnost na ova pravila 27.04.2015.

Ova pravila stupaju na snagu suglasnošću Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (Klasa: UP/I-972-02/15-01/24, Ur. broj: 326-01-440-443-15-6) od 3.06.2015.

Uprava Društva:

predsjednik Uprave: Marin Hrešić

član Uprave: Ivan Radić