



ALTERNATIVE INVEST

A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom
PROSPEKT FONDA

U Zagrebu, 01. prosinca 2017.

SADRŽAJ:

I.	OPĆENITO O OTVORENIM INVESTICIJSKIM FONDOVIMA S JAVNOM PONUDOM	4
II.	PODACI O A1 OTVORENOM INVESTICIJSKOM FONDU S JAVNOM PONUDOM	5
1.	NAZIV I VRSTA FONDA	5
2.	DATUM OSNIVANJA I VRIJEME TRAJANJA FONDA	5
3.	IZVJEŠĆA, PRAVILA, PROSPEKT, KLJUČNI PODACI ZA ULAGATELJE I DODATNE INFORMACIJE O FONDU	5
4.	NAJNIŽI IZNOS NOVČANIH SREDSTAVA FONDA	5
5.	REVIZOR FONDA	6
6.	PRAVA IZ UDJELA U FONDU	6
7.	LIKVIDACIJA FONDA	7
8.	VRSTA IMOVINE U KOJU ĆE FOND ULAGATI	8
9.	TEHNIKE I INSTRUMENTI UČINKOVITOG UPRAVLJANJA PORTFELJEM I ULAGANJE U IZVEDENE FINANCIJSKE INSTRUMENTE	9
10.	INVESTICIJSKI CILJEVI FONDA, CILJANA STRUKTURA PORTFELJA	11
11.	STIL ULAGANJA FONDA	11
12.	RIZICI POVEZANI SA ULAGANJEM I STRUKTUROM FONDA	11
13.	INVESTICIJSKI SAVJETNICI	19
14.	NAJNIŽI IZNOS POČETNOG ULAGANJA	19
15.	UGOVOR O ULAGANJU I NAČIN IZDAVANJA UDJELA U FONDU	19
16.	ODBIJANJE SKLAPANJA UGOVORA O ULAGANJU	20
17.	NAČIN I UVJETI OTKUPA UDJELA U FONDU	20
18.	PRIENOS UDJELA U FONDU NA DRUGU OSOBU I ZAMJENA UDJELA U UCITS FONDOVIMA	21
19.	OBUSTAVA OTKUPA I IZDAVANJA UDJELA	22
20.	NAČIN I VRIJEME IZRAČUNA VRIJEDNOSTI IMOVINE FONDA I CIJENE UDJELA U FONDU ²²	22
21.	VOLATILNOST IMOVINE FONDA	23
22.	NAKNADE I TROŠKOVI FONDA	23
23.	DOBIT FONDA	25
24.	POVIJESNI PRINOS FONDA	25
25.	POREZI KOJI TERETE FOND	26
26.	PROFIL TIPIČNOG ULAGATELJA FONDA	27
27.	TRAJANJE POSLOVNE GODINE	27
28.	DATUM IZDAVANJA I IZMJENE PROSPEKTA	27
III.	PODACI O DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE FONDOM	28
29.	TVRTKA, PRAVNI OBLIK I SJEDIŠTE DRUŠTVA	28
30.	ODOBRENJA NADZORNOG TIJELA I UPIS U SUDSKI REGISTAR	28
31.	ČLANOVI UPRAVE I NADZORNOG ODBORA DRUŠTVA	28
32.	TEMELJNI KAPITAL DRUŠTVA	29
33.	POPIS DELEGIRANIH POSLOVA TE OSOBA NA KOJE SU POSLOVI DELEGIRANI	29
34.	POJEDINOSTI POLITIKE PRIMITAKA	30
IV.	PODACI O DEPOZITARU	31
35.	TVRTKA, PRAVNI OBLIK I SJEDIŠTE DEPOZITARA	31
36.	POSLOVI KOJE DEPOZITAR DELEGIRA NA TREĆE OSOBE	32
37.	POTENCIJALNI RIZICI VEZANI UZ DELEGIRANJE POSLOVA DEPOZITARA	33

Temeljem Rješenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga o odobrenju Prospekta i Statuta A1 otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, Klasa:UP/I-451-04/08-06/5, Ur. broj 326-113-08-7, od 07. svibnja 2008., izmjenama Prospekta i Statuta A1 otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, Klasa: UP/I-451-04/09-09/71, Ur. Broj 326-113-10-3 od 21. siječnja 2010. te izmjenama Prospekta i odobrenjem Pravila A1 otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, Klasa: UP/I-451-04/13-09/43, Urbroj: 326-443-14-5 od 10. veljače 2014. godine ALTERNATIVE INVEST d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima objavljuje:

PROSPEKT

A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom UCITS

Prospekt A1 otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (dalje u tekstu: "Fond"), predstavlja poziv na davanje ponude za izdavanje udjela Fonda.

Ovaj Prospekt sadrži informacije koje su potencijalnim ulagateljima potrebne prilikom donošenja odluke o ulaganju u Fond. Pravila Fonda prilažu se Prospektu Fonda i čine njegov sastavni dio.

Potencijalni kupci udjela Fonda pozivaju se da prouče Prospekt i Pravila Fonda kako bi primili neophodne informacije o Fondu, njegovom portfelju te sagledali sve rizike ulaganja u Fond.

I. Općenito o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom

U smislu Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom jest zasebna imovina, bez pravne osobnosti, koji uz odobrenje Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: “**Agencija**”), osniva društvo za upravljanje i kojim društvo za upravljanje upravlja u svoje ime i za zajednički račun imatelja udjela u toj imovini u skladu s odredbama Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, podzakonskih propisa, prospekta i pravila fonda. Udjeli u otvorenom investicijskom fondu se na zahtjev imatelja udjela, otkupljuju, izravno ili neizravno, iz imovine otvorenog investicijskog fonda.

Sredstva otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom prikupljena izdavanjem i javnom prodajom udjela u fondu te imovina stečena ulaganjem uplaćenih novčanih sredstava, uključujući prihode i prava proizašla iz imovine fonda, čine otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, odnosno zasebnu imovinu u zajedničkom vlasništvu svih ulagatelja u fondu.

Ulagatelji odgovaraju za obveze otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom do visine iznosa svojeg udjela u fondu.

Udjeli u fondu su slobodno prenosivi nematerijalizirani financijski instrumenti.

Osnivanje i poslovanje otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (UCITS fondova) i društava za upravljanje UCITS fondovima uređuje se Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (dalje u tekstu: “**Zakon**”).

Nadzor nad poslovanjem otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom, društava za upravljanje tim fondovima i depozitara, kao i pravnih osoba koje su ovlaštene za prodaju udjela provodi Agencija.

II. Podaci o A1 otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom

1. NAZIV I VRSTA FONDA

Naziv Fonda glasi: "A1 otvoreni investicijski fond s javnom ponudom".

Vrsta Fonda u smislu Zakona: otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (UCITS).

Prema investicijskim ciljevima i investicijskoj politici opisanima u točki 10. Prospekta, Fond je dionički fond. Fond ulaže u vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama ili drugim uređenim tržištima u Republici Hrvatskoj i inozemstvu te u ostale vrste imovine navedene u točki 8. Prospekta.

Fond je prvenstveno namijenjen ulagateljima koji ulažu dugoročno, koji prihvaćaju viši rizik u cilju ostvarivanja višeg prinosa na ulog, a važna im je svakodnevna unovčivost uloga.

2. DATUM OSNIVANJA I VRIJEME TRAJANJA FONDA

Fond je osnovalo društvo ALTERNATIVE INVEST d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, sa sjedištem u Bosanskoj ulici 7, 10 000 Zagreb (dalje u tekstu: "Društvo"), svojom odlukom od 03. ožujka 2008. godine.

Dana 07. svibnja 2008. godine Agencija je odobrila osnivanje Fonda svojim Rješenjem Klasa: UP/I-451-04/08-06/5, Ur. broj: 326-113-08-7.

Fond je osnovan na neodređeno vrijeme.

3. IZVJEŠĆA, PRAVILA, PROSPEKT, KLJUČNI PODACI ZA ULAGATELJE I DODATNE INFORMACIJE O FONDU

Pravila, Prospekt, polugodišnja i godišnja izvješća Fonda, ključni podaci za ulagatelje kao i dodatne informacije o Fondu mogu se dobiti na poslovnoj adresi Društva, Bosanska ulica 7, 10 000 Zagreb, kao i na mrežnoj stranici Društva www.alternativeinvest.hr

4. NAJNIŽI IZNOS NOVČANIH SREDSTAVA FONDA

Najniži iznos novčanih sredstava koji će se prikupiti iznosi 5.000.000,00 (pet milijuna) kuna.

Ako iznos primljenih novčanih sredstava u roku od 30 dana od početka ponude udjela u Fondu ne prijeđe najniži iznos novčanih sredstava od 5.000.000,00 (pet milijuna) kuna, prikupljeni ulozi će se vratiti ulagateljima.

Ako tijekom tri uzastopna kalendarska mjeseca prosječna dnevna neto vrijednost imovine Fonda padne ispod 5.000.000,00 (pet milijuna) kuna, a nije započet postupak pripajanja Fonda nekom drugom UCITS fondu, provest će se likvidacija Fonda u skladu s odredbama Zakona.

5. REVIZOR FONDA

Revizor Fonda je društvo Anis revizija d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Ljudevita Posavskog 36b.

6. PRAVA IZ UDJELA U FONDU

Udjeli u Fondu su slobodno prenosivi nematerijalizirani financijski instrumenti. Prava iz udjela su obvezno-pravnog karaktera.

Prava iz udjela u Fondu ulagatelji stječu upisom u registar udjela koji vodi Društvo čime ulagatelj u Fond stječe položaj suovlaštenika na stvarima, pravima i tražbinama koje pripadaju zajedničkoj zasebnoj imovini Fonda.

a) Pravo na obavještenost

Društvo će jednom godišnje dostaviti ulagateljima u Fond izvadak o stanju i prometu udjelima u Fondu.

Na pojedinačni zahtjev ulagatelja ili njihovih zakonskih zastupnika ili punomoćnika, te na njihov trošak, Društvo će ovim osobama dostaviti izvadak o stanju i prometu udjelima u Fondu.

Društvo će ulagateljima u svojem sjedištu učiniti dostupnima polugodišnje i revidirano godišnje izvješće, Prospekt i Pravila Fonda, Ključne podatke za ulagatelje te dodatne informacije o Fondu koje je dužno dostaviti sukladno Zakonu.

Polugodišnje i revidirano godišnje izvješće Društvo će dostaviti ulagateljima na njihov zahtjev i na njihov trošak.

Utvrđenu cijenu udjela u Fondu i druge propisane obavijesti, Društvo će objavljivati u skladu s odredbama Zakona i propisa donesenih na temelju Zakona.

Revidirano godišnje financijsko izvješće Društvo će dostaviti Agenciji u roku od četiri mjeseca nakon isteka poslovne godine, a polugodišnje u roku od dva mjeseca nakon isteka polugodišta poslovne godine.

b) Pravo na udio u dobiti Fonda

Cjelokupna dobit se reinvestira i sadržana je u cijeni udjela. Ulagatelji realiziraju dobit na način da djelomično ili u potpunosti prodaju svoje udjele Fonda.

c) Pravo raspolaganja udjelima

Ulagatelji u Fond imaju pravo u svako doba zahtijevati otkup udjela i na taj način istupiti iz Fonda. Ulagatelji imaju pravo raspolagati svojim udjelima (kupoprodaja, darovanje, prijenos i sl.) ili opteretiti ih (založno pravo, fiducijarni prijenos) na temelju uredne dokumentacije koja predstavlja valjanu pravnu osnovu za takvo raspolaganje.

Ako na udjelu u 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. Raspolaganje udjelima bez navedene suglasnosti je ništeto sukladno Zakonu.

Na udjelu u Fondu se može upisati samo jedno založno pravo.

d) Pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske mase Fonda.

Ulagatelji u Fond imaju pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske mase Fonda, razmjerno njihovom udjelu u Fondu nakon podmirenja obveza Fonda. Nijedan Ulagatelj ne može zahtijevati diobu zajedničke zasebne imovine Fonda. Diobu zajedničke zasebne imovine Fonda ne može zahtijevati niti založni ili fiducijarni vjerovnik, ovrhovoditelj ili stečajni upravitelj pojedinog Ulagatelja.

7. LIKVIDACIJA FONDA

Društvo će pokrenuti postupak likvidacije Fonda kada je to predviđeno Zakonom, a osobito u sljedećim slučajevima:

- prilikom dobrovoljnog prestanka obavljanja djelatnosti Društva, ako upravljanje Fondom nije preneseno drugom društvu za upravljanje,
- prilikom prestanka poslovanja depozitara u svojstvu depozitara ili ako Agencija ukine izdanu suglasnost na izbor depozitara, a Društvo u roku od trideset dana od prestanka važenja, odnosno ukidanja odobrenja na izbor depozitara, ne zaključi ugovor o obavljanju poslova depozitara s drugim depozitarom i podnese zahtjev za izdavanje odobrenja Agenciji, a Agencija ne odbije ili ne odbaci taj zahtjev,
- prilikom pada prosječne dnevne neto vrijednosti imovine Fonda ispod 5 milijuna kuna tijekom tri uzastopna kalendarska mjeseca, a nije započet postupak pripajanja Fonda nekom drugom fondu,
- ako je Društvu ukinuto ili mu je prestalo važiti odobrenje za rad ili je nad Društvom otvoren stečajni postupak ili pokrenut postupak likvidacije, a upravljanje Fondom nije preneseno na novo društvo za upravljanje,
- kada Agencija, kao posebnu nadzornu mjeru, naloži upravi Društva likvidaciju Fonda,
- i u drugim slučajevima predviđenima Zakonom, pravilnikom donesenim od strane Agencije ili Prospektom Fonda.

Likvidaciju Fonda, kao likvidator provodi Društvo, osim ako je Društvo u stečaju ili mu je Agencija, odnosno nadležno tijelo, oduzelo odobrenje za rad. U protivnom likvidaciju provodi depozitar Fonda ili likvidator Fonda kojeg je imenovala Agencija, u slučaju kada je Društvo ili depozitar Fonda u stečaju ili je Hrvatska narodna banka ili Agencija privremeno ili trajno oduzela odobrenje za rad.

Likvidator je dužan bez odgode od donošenja odluke o likvidaciji, odnosno od dana imenovanja likvidatorom Fonda o tome obavijestiti Agenciju, a u tri dana objaviti informaciju o početku likvidacije te svakom ulagatelju u Fondu dostaviti obavijest o početku likvidacije Fonda.

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.

Od dana donošenja odluke o likvidaciji, Fondu se ne mogu naplaćivati nikakve naknade i troškovi osim naknada depozitaru, troškova vezanih uz postupak likvidacije i njezine revizije. Troškovi vezani uz postupak likvidacije obuhvaćaju troškove za unovčavanje imovine Fonda, podmirenje obveza Fonda i raspodjelu imovine ulagateljima, troškove obavještanja ulagatelja, troškove 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 imatelja udjela.

Nakon donošenja odluke o likvidaciji zabranjeno je svako daljnje izdavanje ili otkup udjela u Fondu.

Preostala neto vrijednost imovine Fonda, nakon podmirenja obveza Fonda se raspodjeljuje ulagateljima, razmjerno njihovom udjelu u Fondu. Preostala neto vrijednost imovine Fonda, imateljima udjela u Fondu se isplaćuje najkasnije u roku od tri radna dana od dana primitka pozitivnog mišljenja depozitara na Prijedlog za raspodjelu unovčene imovine Fonda. Ako se zbog zastoja unovčavanja imovine fonda obavljaju isplate imateljima udjela u Fondu prema njihovim udjelima u Fondu u više navrata, prilikom svake isplate imateljima udjela u Fondu likvidator će izvijestiti imatelje udjela u Fondu o imovini koja se ima unovčiti, razlozima nemogućnosti unovčavanja te imovine i, ako je moguće, roku u kojem se očekuje unovčavanje imovine. U slučaju da likvidaciju nije moguće provesti, odnosno nije moguće unovčiti imovinu Fonda i isplatiti imateljima udjela razmjernan dio preostale neto vrijednosti imovine Fonda niti u produljenom roku, likvidator može radi završetka postupka likvidacije preostalu imovinu Fonda prenijeti imateljima udjela, razmjerno veličini njihovih

udjela u Fondu. Prilikom svake isplate dijela preostale neto vrijednosti imovine Fonda, imateljima udjela u Fondu bit će dostupno izvješće iz kojeg je vidljivo stanje imovine i obveza Fonda u postupku likvidacije.

Rok za provedbu likvidacije Fonda je šest mjeseci od dana donošenja odluke o likvidaciji, osim ako likvidator u skladu s odredbama Zakona i podzakonskih propisa ocjeni da je produljenje roka u interesu imatelja udjela u Fondu ili iz objektivnih i dokazivih razloga taj rok nije moguće održati, likvidator će odrediti daljnji rok koji ne može biti dulji od šest mjeseci te dostaviti Agenciji obrazloženje za njegovo produljenje. Po isteku roka isti se može svaki put produljivati za daljnjih šest mjeseci sve dok je neophodno da se zaštite interesi imatelja udjela u Fondu, ukoliko Agencija ne naloži dovršetak postupka likvidacije u određenom roku.

8. VRSTA IMOVINE U KOJU ĆE FOND ULAGATI

Fond je dionički otvoreni investicijski fond s javnom ponudom koji je trajno izložen dioničkom tržištu.

Ulaganjem u Fond ulagatelji sukladno svom udjelu sudjeluju u diverzificiranom portfelju pretežno vlasničkih vrijednosnih papira, a dijelom i ostalih financijskih instrumenta, čime mogu disperzirati rizik u odnosu na samostalno ulaganje na tržištu. Bitna prednost Fonda je u profesionalnom upravljanju imovinom Fonda, jer ono uvažava osnovna načela profitabilnosti, sigurnosti i likvidnosti kao i mogućnost ostvarivanja nižih troškova u trgovanju vrijednosnim papirima i drugim financijskim instrumentima te postojanja sustava upravljanja rizicima za fondove kojima Društvo upravlja. Društvo u procesu upravljanja rizicima određuje sklonost prema riziku i profil rizičnosti fondova kojima upravlja. Društvo će koristiti proces upravljanja rizicima koji u svakom trenutku omogućuje praćenje i mjerenje pozicijskog rizika i doprinosa pozicija sveukupnom profilu rizičnosti portfelja fondova kojima upravlja.

Strategijom ulaganja imovine Fonda utvrđuju se osnovni ciljevi i načela ulaganja kako bi se očuvala vrijednost uloga u Fond, u cilju ostvarivanja atraktivne stope prinosa. Uvažavajući načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i razdiobe rizika kod ulaganja imovine Fonda, osnovni dugoročni cilj Društva je stručno ulaganje prikupljenih novčanih sredstava te osiguranje likvidnosti Fonda, kako bi ulagatelji imali stalnu i sigurnu mogućnost unovčenja udjela, uz što veću profitabilnost ulaganja u skladu s preuzetim rizikom.

Prikupljena novčana sredstva Fond će ulagati u sljedeću imovinu:

- dionice i prava na dionice izdavatelja iz Republike Hrvatske, drugih članica EU, članica OECD-a, članica CEFTA-e, bez ograničenja;
- UCITS fondove koji su dobili odobrenje za rad u Republici Hrvatskoj ili drugim državama članicama EU i druge otvorene investicijske fondove s javnom ponudom koji su dobili u državama članicama OECD-a, do 10% neto vrijednosti imovine Fonda;
- kratkoročne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdavatelja iz Republike Hrvatske, drugih članica EU, članica OECD-a, članica CEFTA-e, do 30% neto vrijednosti imovine Fonda;
- dugoročne dužničke vrijednosne papire izdavatelja iz Republike Hrvatske, drugih članica EU, članica OECD-a, članica CEFTA-e, do 30% neto vrijednosti imovine Fonda;
- depozite kod financijskih institucija i novac na računima Fonda, do 30% neto vrijednosti imovine Fonda;
- neuvrštene vrijednosne papire, do 10% neto vrijednosti imovine Fonda;
- financijske izvedenice u skladu sa Zakonom;
- transakcije financiranja vrijednosnih papira, do 20% neto vrijednosti imovine Fonda;

pridržavajući se ograničenja propisanih Zakonom i propisima donesenim na temelju Zakona.

Dozvoljeno je ulaganje više od 35% neto vrijednosti imovine Fonda u vrijednosne papire i financijske instrumente čiji su izdavatelji Republika Hrvatska, druge članice EU, članice OECD-a, Europska banka za obnovu i razvoj (EBRD), Međunarodna banka za obnovu i razvoj (IBRD) i ostali izdavatelji iz Republike Hrvatske.

Fond ulaže u udjele UCITS fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici EU ili udjela otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom koji su odobrenje za rad dobili u trećoj državi, pod sljedećim uvjetima:

- a) takvi investicijski fondovi dobili su odobrenje za rad od strane Agencije, odnosno nadležnog tijela druge države članice EU ili nadležnog tijela treće države s kojima je osigurana suradnja s Agencijom, a koji podliježu nadzoru za koji Agencija smatra da je istovjetan onome propisanom Zakonom,
- b) razina zaštite za imatelje udjela takvih investicijskih fondova istovjetna je onoj koja je propisana za imatelje udjela UCITS fondova,
- c) o poslovanju takvih investicijskih fondova izvještava se u polugodišnjim i revidiranim godišnjim izvještajima kako bi se omogućila procjena imovine i obveza, dobiti i poslovanja tijekom izvještajnog razdoblja, i
- d) prospektom investicijskog fonda čiji se udjeli ili dionice namjeravaju stjecati predviđeno je da ukupno najviše 10% neto imovine investicijskog fonda može biti uloženo u udjele ili dionice drugih investicijskih fondova.

Ukoliko se imovina Fonda ulaže u udjele investicijskih fondova naknada za upravljanje koja se naplaćuje na teret imovine tih fondova ne smije biti veća od 3,5% godišnje. Ukoliko se imovina Fonda ulaže u udjele investicijskih fondova kojima izravno ili neizravno upravlja isto društvo za upravljanje, ili kojima upravlja drugo društvo s kojim je to društvo povezano zajedničkom upravom ili vladajućim utjecajem, ili izravnim ili neizravnim međusobnim vlasničkim udjelom na takva se ulaganja Fondu ne smije naplatiti ulazna ili izlazna naknada.

Fond može ulagati i u udjele i dionice zatvorenih alternativnih investicijskih fondova (dalje u tekstu AIF) koje ispunjavaju sljedeće kriterije:

- a) prema Zakonu i podzakonskim aktima ispunjavaju određene kriterije,
- b) na njih se primjenjuju mehanizmi korporativnog upravljanja koji se primjenjuju na ostale izdavatelje vrijednosnih papira koji minimalno podrazumijevaju pravo glasa ulagatelja zatvorenog AIF-a u procesu donošenja odluka i mogućnost utjecaja na strategiju ulaganja i investicijsku politiku zatvorenog AIF-a,
- c) kada poslove upravljanja imovinom u ime zatvorenog AIF-a obavlja vanjski upravitelj, taj upravitelj mora biti reguliran nacionalnim zakonodavstvom u svrhu zaštite ulagatelja koja minimalno podrazumijeva odvojenost imovine fonda od imovine upravitelja te izdvojenost imovine zatvorenog AIF-a iz stečajne odnosno likvidacijske mase depozitara i upravitelja.

9. TEHNIKE I INSTRUMENTI UČINKOVITOG UPRAVLJANJA PORTFELJEM I ULAGANJE U IZVEDENE FINANCIJSKE INSTRUMENTE

Tehnike i instrumenti upravljanja portfeljem mogu se koristiti u skladu sa Zakonom i podzakonskim propisima s ciljem smanjenja rizika, smanjenja troškova i/ili stvaranja dodatnog kapitala ili prihoda za Fond uz razinu rizika koja je u skladu s profilom rizičnosti Fonda, kao i ograničenjima ulaganja Fonda koja su definirana Zakonom. Tehnikama i instrumentima učinkovitog upravljanja portfeljem smatraju se transakcije financiranja vrijednosnih papira koje podrazumijevaju:

- a) repo transakcije (repo i obratni repo ugovor);
- b) pozajmljivanje vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani i pozajmljivanje vrijednosnih papira od druge ugovorne strane;
- c) transakcije kupnje i ponovne prodaje ili transakcije prodaje i ponovne kupnje;
- d) maržni kredit.

Vrsta imovine koja može biti obuhvaćena svakom transakcijom financiranja vrijednosnih papira je sva imovina propisana ovim Prospektom u koju Fond može ulagati, dok je najveći udio neto imovine pod upravljanjem koji

može biti obuhvaćen jednak 20%.

Prilikom ulaganja u transakcije financiranja vrijednosnih papira Fond može biti izložen sljedećim rizicima: operativnom riziku, riziku likvidnosti, riziku druge ugovorne strane te tržišnom riziku. Navedeni rizici detaljno su opisani niže u odjeljku 13. Prospekta i obuhvaćeni su sustavom upravljanja rizicima Fonda. Takvi rizici potencijalno mogu izazvati sukob interesa i imati negativan utjecaj na rezultate Fonda. Sukob interesa je moguć u slučajevima kada Fond sklapa takve transakcije s povezanim osobama. Kako bi se izbjegle štetne posljedice za ulagatelje nastankom sukoba interesa Društvo uvijek stavlja interese ulagatelja i Fonda ispred interesa samog Društva i svih povezanih i relevantnih osoba.

Rizik druge ugovorne strane odnosi se na neispunjavanje obveza druge ugovorne strane koji Društvo umanjuje na način da pažljivo odabire suprotnu ugovornu stranu prilikom ulaganja u transakcije financiranja vrijednosnih papira. Druga ugovorna strana mora minimalno biti pravna osoba kojoj je matična država Republika Hrvatska ili druga država članica EU, te zadovoljavati kvantitativne i kvalitativne kriterije koje je odredilo Društvo.

Rizik koji proizlazi iz ponovne uporabe kolaterala je povezan s tržišnim rizikom i njime se upravlja na način da Fond neće primati i ponovo upotrebljavati kolateral koji nije u skladu s Prospektom, Pravilima i investicijskom strategijom Fonda. Također, kolateral mora zadovoljavati sljedeće kriterije:

- vrsta imovine primljenog kolaterala je sva imovina navedena u odjeljku 8. Prospekta u koju Fond može ulagati, kojoj je izdavatelj iz Republike Hrvatske ili druge države članice EU, ili Republika Hrvatska ili druga država članica EU;
- primljeni kolateral mora biti likvidna vrsta imovine;
- dospjeće primljenog kolaterala (za dužničke vrijednosne papire) mora biti duže od ugovorenog trajanja repo transakcije;
- politika korelacije - primljeni kolateral mora biti izdan od izdavatelja čiji kreditni rizik ne smije ovisiti o kreditnom riziku druge ugovorne strane;
- diversifikacija kolaterala – u skladu s ulaganjem imovine Fonda kako je navedeno u odjeljku iznad, izvanbilančna izloženost prema jednom izdavatelju (temeljem aktivnih repo transakcija) neće biti veća od 20% neto vrijednosti imovine Fonda.

Vrijednost kolaterala procjenjuje se u skladu s Računovodstvenim politikama UCITS fonda kako bi isto bilo usklađeno s vrednovanjem ostale imovine Fonda, te se u skladu s time upotrebljava dnevno iskazivanje tržišne vrijednosti. Također, Društvo svakodnevno izračunava i prati ukupnu izloženost Fonda i poštuje zadana ograničenja te na taj način upravlja rizikom financijske poluge.

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.

Primljeni kolaterali se pohranjuju na skrbničkom računu Fonda, a vode se ovisno o vrsti financijskog instrumenta ali najčešće izvanbilančno, tj, ne ulaze u pozicije Fonda osim kod transakcija pod c) transakcije kupnje i ponovne prodaje ili transakcije prodaje i ponovne kupnje . U svim transakcijama dolazi do prijenosa kolaterala sa / na račun suprotne ugovorne strane.

Sav prihod ostvaren transakcijama financiranja vrijednosnih papira, u neto iznosu nakon odbitka izravnih i neizravnih troškova, pripada imovini Fonda te se dalje ulaže sukladno Prospektu i Pravilima Fonda.

Ulaganje u izvedene financijske instrumente kojima se trguje na uređenim tržištima ili izvan uređenih tržišta može se obavljati u svrhu zaštite imovine Fonda ili sa svrhom postizanja investicijskih ciljeva Fonda. Ulaganjima u izvedene financijske instrumente investicijska politika Fonda se neće mijenjati, niti će se povećati izloženost rizicima iznad onih određenih Prospektom, Zakonom i ostalim podzakonskim propisima.

10. INVESTICIJSKI CILJEVI FONDA, CILJANA STRUKTURA PORTFELJA

Temeljni cilj Fonda je uvećanje vrijednosti njegove imovine i rast vrijednosti udjela Fonda, uz osiguranje stalne likvidnosti Fonda i preuzimanje rizika sukladno prinosu.

Temeljni cilj Fond namjerava ostvariti ulaganjem sredstava većim dijelom u vlasničke vrijednosne papire te manjim dijelom u ostale financijske instrumente.

Takvim ulaganjem Fond će biti izložen financijskim tržištima Republike Hrvatske i financijskim tržištima članica CEFTA-e (Albanija, Bosna i Hercegovina, Crna Gora, Kosovo, Makedonija, Moldavija i Srbija) te dijelom financijskim tržištima drugih članica Europske unije (dalje u tekstu: EU) i članica OECD-a. Fond može biti izložen financijskim tržištima samo jedne od navedenih država, odnosno nije nužno da u određenom trenutku bude izložen svim navedenim državama. Moguće je da Fond nikada neće ulagati na financijska tržišta nekih od navedenih država.

Bitne ulagačke odrednice su likvidnost i sigurnost imovine Fonda.

11. STIL ULAGANJA FONDA

Prilikom upravljanja Fondom, fond manager će u najvećoj mjeri koristiti Active Stock Picking Strategy, dok će u nešto manjoj mjeri koristiti stil Event Driven Strategy.

Active Stock Picking Strategy (aktivni odabir dionica) je strategija bazirana na odabiru dionica s ciljem postizanja većih povrata u odnosu na prosjek tržišta. Zadatak fond managera je identificirati fundamentalno podcijenjene dionice temeljem uobičajenih i opće-prihvaćenih valuacijskih parametara. Ovaj investicijski stil je poznat i pod nazivom value investing – investitori traže vrijednosne papire društava čija je fundamentalna vrijednost viša od tržišne zbog čega imaju potencijal rasta. Suprotno od kratkoročnog i brzorastućeg pristupa kod Event Driven strategije, ovaj stil temeljen je na dugoročnom ulaganju u vrijednosne papire. Ovaj pristup može rezultirati većim rizikom odstupanja od kretanja tržišnih indeksa te je također pod utjecajem rizika ulaska u poziciju u lošem tržišnom trenutku.

Event Driven Strategy (strategija temeljena na posebnim događajima) je strategija kojom fond manager nastoji iskoristiti posebne korporativne događaje kao što su spajanja, akvizicije, preuzimanja, privatizacije, restrukturiranja, inicijalna ili sekundarna ponuda vrijednosnica, novi poslovni ugovori, objave poslovnih rezultata, stečajevi itd. Takvi događaji mogu rezultirati u kratkoročnim anomalijama u cijeni dionice kompanije kreirajući tako priliku za veće povrate u odnosu na kretanje tržišnih indeksa. Osim promjena u cijeni baziranih na prethodno spomenutim korporativnim događajima, ova strategija isto tako podrazumijeva investiranje na temelju vijesti koje kratkoročno mogu utjecati na cijenu vrijednosnog papira predmetnog društva. Nadalje, ovim investicijskim stilom fond manageri traže brzorastuća trgovačka društva koja još nisu prepoznata od strane većeg dijela tržišta. Važno je napomenuti da ovaj investicijski stil često podrazumijeva manje likvidne i više volatilne vrijednosne papire. Ovaj pristup je prikladan za one investitore koji su spremni preuzeti viši rizik.

12. RIZICI POVEZANI SA ULAGANJEM I STRUKTUROM FONDA

Ulaganje u Fond nije osigurano od strane državnih agencija niti financijskih institucija. Zbog toga svaki ulagatelj preuzima određeni rizik ulaganja u Fond. Moguće je da ostvareni prinos Fonda ne ispuni očekivanja pojedinog ulagatelja, kao što je moguć i gubitak dijela ili cijelog iznosa uloga u Fond.

Rizik je mogućnost ostvarenja gubitka uslijed nepovoljnih kretanja čimbenika unutar ili izvan tržišta na kojima je uložena imovina Fonda, a koja utječu na vrijednost imovine Fonda. Izloženost riziku nastaje iz bilo koje

poslovne odluke ili transakcije za koju nije moguće unaprijed utvrditi izvjestan ishod. Općenito, rizik je vjerojatnost ili mogućnost da prinost od ulaganja bude nezadovoljavajući ili negativan.

Na poslovanje Fonda djeluje veliki broj rizika koji se grubo mogu podijeliti u 4 osnovne kategorije:

- Tržišni rizici,
- Kreditni rizici,
- Operativni rizici,
- Rizici likvidnosti.

Na Fond mogu imati utjecaja i još neki rizici koji su u nastavku opisani pod točkom Ostali rizici.

U svrhu zaštite ulagatelja Društvo je uspostavilo procedure za upravljanje rizicima kojima se definira analiza i nadzor nad rizicima u portfelju Fonda. Polaznu osnovu upravljanja rizicima čini poštivanje zakonske regulative, poštivanje međunarodnih računovodstvenih standarda te unaprjeđenje postojećeg načina upravljanja rizicima sa svrhom što bolje zaštite imovine u portfelju Fonda. Funkciju kontrole rizika provodi Jedinica za kontrolu (Middle Office), koja je neovisna od Operativne jedinice (Front Office) i čije su procedure rada definirane internim aktima Društva u svrhu što kvalitetnijeg upravljanja rizicima i što bolje zaštite ulagatelja u Fond.

Budući da se radi o Fondu čija će se imovina ulagati u prenosive vrijednosne papire, instrumente tržišta novca te izvedene financijske instrumente, po općim kriterijima i definicijama rizika Fond je visoko rizičan.

Tabelarni prikaz najznačajnijih rizika i njihovog procijenjenog stupnja utjecaja na Fond:

VRSTA RIZIKA	RAZINA UTJECAJA RIZIKA NA FOND VRLO NIZAK – NIZAK – UMJEREN – VISOK i VRLO VISOK
KREDITNI RIZICI	
Rizik druge ugovorne strane	Nizak
Rizik namire	Nizak
Kreditno-bonitetni rizik izdavatelja	Nizak
Rizik koncentracije	Nizak
TRŽIŠNI RIZICI	
Kamatni rizik	Umjeren
Valutni rizik	Umjeren
Cjenovni rizik	Visok
- rizik u vlasničkim vrijednosnim papirima	Visok
- robni rizik	Visok
Rizik volatilnosti	Visok
RIZICI LIKVIDNOSTI	
Tržišni likvidnosni rizik	Umjeren
Rizik financiranja likvidnosti	Umjeren
OPERATIVNI RIZICI	
Rizik upravljanja procesima u Fondu	Umjeren
Rizik vanjskih utjecaja	Nizak
Rizik pada IT sustava	Nizak

OSTALI RIZICI	
Rizik države	Umjeren
Rizik promjene pravnih i poreznih propisa	Umjeren
Rizik upravljanja poslovanjem društva	Nizak
Strateški rizik	Nizak
Rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti	Nizak
Rizik sukoba interesa	Nizak

a. Kreditni rizici

Kreditni rizik je rizik gubitka do kojeg dolazi zbog nepovoljnih promjena u bonitetu dužnika slijedom čega izdavatelj izvedenog financijskog instrumenta i dužničkog vrijednosnog papira ili dužnik u REPO sporazumu nije u mogućnosti ispuniti svoje novčane obveze prema Fondu bilo u visini iznosa dospjelih obveza bilo u rokovima dospijuća obveza, a što bi moglo negativno utjecati na likvidnost i vrijednost imovine Fonda.

U nastavku su dane definicije različitih podvrsta kreditnog rizika.

a.1. Rizik druge ugovorne strane

Rizik druge ugovorne strane je rizik gubitka do kojeg dolazi zbog pogoršanja kreditne sposobnosti dužnika ili zbog nemogućnosti plaćanja dužnika. Ovaj rizik podrazumijeva mogućnost ostvarenja gubitka koji se odnosi na sve transakcije koje uključuju izloženost drugoj ugovornoj strani (potraživanja Fonda, dužnički vrijednosni papiri, izvedeni financijski instrumenti, repo i obrnuti sporazumi o reotkupu i sl.). Rizik druge ugovorne strane utvrđuje se kao iznos viška kolaterala kod repo i obratnog repo ugovora ako je navedeni iznos pozitivan.

a.2. Rizik namire

Rizik namire je mogućnost ostvarenja gubitka u slučaju da druga ugovorna strana neće biti u stanju izvršiti namiru transakcije, bilo da neće biti u stanju isporučiti financijske instrumente ili novac na način i u vrijeme kako je ugovoreno. Prilikom sklapanja poslova za račun Fonda na financijskim tržištima Društvo ugovara rokove i način namire u skladu s uobičajenom poslovnom praksom za pojedino tržište. Društvo kada je moguće primjenjuje standardne rokove namire za pojedino tržište te rizik namire nastoji smanjiti ugovaranjem namire uz plaćanje (Delivery versus Payment).

Ulagatelji u Fond moraju biti svjesni da u slučaju izvedenih financijskih instrumenata, depozita kod kreditnih institucija i udjela investicijskih fondova postoji značajan rizik namire koji Društvo ne može u potpunosti eliminirati.

Promjena pravnih i poreznih propisa može negativno utjecati na namiru transakcije.

a.3. Kreditno-bonitetni rizik izdavatelja

Kreditno-bonitetni rizik izdavatelja je rizik mogućeg sniženja rejtinga izdavatelja dužničkih financijskih instrumenata zbog promjene u financijskom stanju i/ili poslovanju određenog izdavatelja, što može prouzročiti veću promjenu cijene financijskog instrumenta, čiji je izdavatelj, a može utjecati i na njegovu likvidnost.

a.4. Rizik koncentracije

Rizik koncentracije je svaka pojedinačna, izravna ili neizravna, izloženost prema jednoj osobi, odnosno grupi povezanih osoba ili skup izloženosti koje povezuju zajednički čimbenici rizika kao npr. grana djelatnosti, geografsko područje, istovrsni poslovi i sl.

Društvo će se od rizika koncentracije zaštititi diverzifikacijom portfelja vrijednosnih papira u koje Fond ulaže.

a.4. Upravljanje kreditnim rizicima

Izloženost s osnova kreditnog rizika Fond ima prema ovlaštenim društvima (investicijska društva), kreditnim institucijama te izdavateljima dužničkih vrijednosnih papira. S obzirom na to da su investicijska društva i kreditne institucije pod strogim nadzorom Agencije, odnosno HNB-a, procjenjujemo da kreditni rizici imaju relativno mali utjecaj na poslovanje Fonda i Društva. Društvo će ovaj rizik nastoji umanjiti pažljivim odabirom izdavatelja izvedenih financijskih instrumenata ili analizom financijskog stanja izdavatelja prije ulaganja kao i analiziranjem financijskih izvještaja izdavatelja u periodu držanja njegovih dužničkih vrijednosnih papira.

b. Tržišni rizici

Tržišni rizik je rizik gubitka do kojeg dolazi zbog neočekivanih i nepovoljnih promjena u tržišnim faktorima kao što su kamatne stope, tečajevi stranih valuta te cijenama vlasničkih i dužničkih vrijednosnih papira i cijenama robe. Tržišni rizik je rizik promjene vrijednosti imovine Fonda uzrokovan promjenom cijena financijskih instrumenata i ostalih vrsta imovine u koje Fond ulaže sukladno ovom Prospektu. To podrazumijeva da pad cijene bilo kojeg financijskog instrumenta odnosno cijene ostalih vrsta imovine u koji je uložena imovina Fonda može dovesti do pada vrijednosti imovine Fonda.

U nastavku su dane definicije različitih podvrsta tržišnih rizika.

b.1. Kamatni rizik

Sadašnja vrijednost dužničkih vrijednosnih papira (cijena) mijenja se ovisno o kretanju prinosa do dospjeća dužničkog vrijednosnog papira (kamatna stopa koja sve buduće novčane tokove dužničkog vrijednosnog papira svodi na njenu sadašnju vrijednost – cijenu). Tržišna kamatna stopa i cijena dužničkog vrijednosnog papira imaju obrnuto proporcionalan odnos: što je kamatna stopa prinosa manja, to je cijena dužničkog vrijednosnog papira viša i obrnuto. Kamatni rizik predstavlja vjerojatnost da će prinos do dospjeća kupljenih dužničkih vrijednosnih papira porasti, odnosno da će u trenutku kada se dužnički vrijednosni papir treba unovčiti prinos biti viši od onog po kojem je kupljen, a što će imati za posljedicu kapitalni gubitak. Djelovanje rizika promjene kamatne stope umanjuje se skraćivanjem duracije dužničkih vrijednosnih papira u imovini Fonda. Duracija predstavlja osjetljivost kretanja cijena dužničkog vrijednosnog papira s obzirom na promjene stope prinosa. Što je duracija niža, manja je i osjetljivost promjene tržišne vrijednosti (cijene) vrijednosnih papira na promjene kamatne stope.

Razlikuje se nekoliko vrsta kamatnog rizika:

- yield curve risk – rizik promjene oblika i nagiba krivulje prinosa
- repricing risk – rizik neusklađenosti između dospjeća pozicija s fiksnom kamatnom stopom i pozicija s promjenjivom kamatnom stopom
- basis risk – rizik izloženosti pojedinih pozicija različitim referentnim kamatnim stopama (EURIBOR, LIBOR...)

Izdvojena kategorija unutar kamatnog rizika je premija kreditnog rizika (credit spread risk) kao rizik promjene cijene vrijednosnog papira zbog promjene u rejtingu njegovog izdavatelja.

b.2. Valutni rizik

Valutni rizik je rizik gubitka koji proizlazi iz promjene vrijednosti jedne valute u odnosu na drugu. Fond u svojem portfelju ima vrijednosne papire denominirane u različitim valutama i moguće promjene tečajeva tih valuta mogu utjecati na smanjenje/povećanje vrijednosti udjela. Imovina Fonda osjetljiva je na promjenu vrijednosti valuta ukoliko sadrži stavke denominirane u valutama koje su različite od domaće valute, odnosno valute u kojoj se izračunava vrijednost udjela Fonda. Valutni rizik direktno utječe na vrijednost udjela Fonda jer se stavke imovine i obveza Fonda denominirane u drugim(stranim) valutama konvertiraju u domaću valutu na svaki radni dan.

b.3. Cjenovni rizik

Cjenovni rizik je rizik od gubitka koji proizlazi iz promjene cijena financijskih instrumenata i time vrijednosti imovine fonda. Dvije najznačajnije podvrste ovog rizika su rizik promjene cijena vlasničkih vrijednosnih papira i robni rizik.

b.3.1. Rizik u vlasničkim vrijednosnim papirima

Rizik u vlasničkim vrijednosnim papirima je rizik gubitka do kojeg može doći zbog nepovoljne promjene tržišnih cijena vlasničkih vrijednosnih papira. Pod vlasničkim vrijednosnim papirima podrazumijevaju se: dionice, potvrde depozitarne institucije (npr. GDR, ADR i sl.), burzovni indeksi, udjeli u dioničkim investicijskim fondovima i izvedeni financijski instrumenti koji se odnose na dionice ili burzovne indekse. Rizik ulaganja u vlasničke vrijednosne papire sastoji se od dviju komponenti: specifičnog rizika i općeg rizika. Specifični rizik je rizik promjene cijene vlasničkog vrijednosnog papira zbog promjene određenih faktora vezanih uz njegova izdavatelja. Opći rizik je rizik promjene cijene vlasničkog vrijednosnog papira zbog većih promjena na tržištu vlasničkih vrijednosnih papira (burzi) nevezanih uz bilo koje specifične karakteristike pojedinačnih vrijednosnih papira. Specifičnim rizikom Društvo upravlja diverzifikacijom ulaganja (razdiobom ulaganja na više različitih vrijednosnih papira), praćenjem informacija i događaja vezanih uz pojedinog izdavatelja te ciljanom strukturom imovine Fonda u određenom trenutku.

b.3.2. Robni rizik

Robni rizik je rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskih instrumenata u imovini Fonda do koje dolazi uslijed promjene cijene neke robe. Pod pojmom robe podrazumijeva se zasebna kategorija koja uključuje sirovine i ostalu robu kojom se trguje na prizatom tržištu (npr. nafta, zemni plin, žito, bakar i sl.). Prilikom ulaganja u robe, plemenite metale i instrumente izdane na temelju plemenitih metala i drugih roba kojima se trguje na robnim burzama Fond će svoja ulaganja zasnivati na procjenama ponude i potražnje na pojedinim segmentima tržišta roba te promjenama cijene robe.

b.4 Rizik volatilnosti

Rizik volatilnosti veže se uz izvedene financijske instrumente, prvenstveno opcije. Opcija je financijski instrument koja kupcu opcije daje pravo, ali ne i obvezu, da kupi ili proda dogovorenu količinu odnosnog instrumenta po dogovorenoj cijeni na određeni datum u budućnosti. Volatilnost, odnosno dinamika kretanja cijene odnosnog instrumenta je jedan od najvažnijih čimbenika koji utječu na cijenu opcije. Rizik volatilnosti je rizik kojemu je izložen kupac opcije, a temelji se na potencijalnoj promjeni cijene odnosnog instrumenta ili percepciji tržišta da će se cijena odnosnog instrumenta promijeniti.

b.5 Upravljanje tržišnim rizicima

Specifičnim rizikom Društvo upravlja diverzifikacijom ulaganja (razdiobom ulaganja na više različitih vrijednosnih papira), praćenjem informacija i događaja vezanih uz pojedinog izdavatelja te ciljanom strukturom imovine Fonda u određenom trenutku.

Društvo upravlja tržišnim rizicima koristeći:

- kontinuiranu procjenu i mjerenje izloženosti tržišnim rizicima;
- utvrđivanje limita izloženosti tržišnim rizicima;
- nadziranje i izvješćivanje o iskorištenosti limita; te
- prema potrebi definiranje aktivnosti koje imaju za cilj održavanje izloženosti tržišnim rizicima u okvirima propisanih limita.

Za procjenu i mjerenje izloženosti Fonda tržišnim rizicima koristi se:

- metoda vrijednosti podložna riziku (engl. Value at Risk, odnosno VaR) izračunata po metodi povijesne simulacije. Tom metodom mjeri se maksimalni potencijalni gubitak koji bi Fond mogao pretrpjeti u određenom vremenskom periodu i uz određenu statističku pouzdanost,
- vrijeme trajanja i modificirano vrijeme trajanja (engl. duration i modified duration).

c. Rizici likvidnosti

c.1. Tržišni likvidnosni rizik

Tržišni likvidnosni rizik je rizik koji proizlazi iz nemogućnosti Društva da brzo i lako (bez značajnijih gubitaka) unovči pozicije u financijskim instrumentima iz portfelja Fonda po njihovim tržišnim cijenama, bilo zbog koncentracije tih pozicija, bilo zbog nedovoljne dubine tržišta. Koncentracija u određenoj poziciji podrazumijeva značajan udio te pozicije u portfelju Fonda zbog čega je Društvo u nemogućnosti brzo i lako unovčiti takve pozicije. Dubina tržišta podrazumijeva postojanje aktivnog tržišta na kojem će Društvo biti u mogućnosti brzo i lako unovčiti svoje pozicije. Likvidnost instrumenata nije stalna već se kreće u ovisnosti o uvjetima na tržištu pa stoga postoji rizik da Fond neće biti u mogućnosti u željenom trenutku prodati željenu količinu nekog instrumenta. Rizik likvidnosti je vjerojatnost da će Fond imati teškoće pri iznalaženju sredstava za namiru obveza povezanih s povlačenjem udjela iz Fonda ili financijskim instrumentima zbog nemogućnosti brze prodaje financijske imovine po cijeni približno jednakoj fer vrijednosti te imovine.

c.2. Rizik financiranja likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik gubitka zbog nemogućnosti uspješnog ispunjavanja očekivanih i neočekivanih sadašnjih i budućih potreba za novčanim sredstvima. Takav rizik moguć je prilikom otkupa udjela u Fondu, pri čemu se može dogoditi da Fond neće biti u mogućnosti pravovremeno unovčiti imovinu Fonda po cijeni približno jednakoj fer vrijednosti te imovine.

c.3. Upravljanje rizicima likvidnosti

Tržišnim likvidnosnim rizikom se upravlja procjenom likvidnosti financijskog instrumenta prilikom donošenja investicijske odluke. U izračunu rizika likvidnosti za Fond uzimaju se u obzir svi elementi korištenja tehnika i instrumenata učinkovitog upravljanja portfeljem Fonda, što uključuje i ponovno upotrebljeni kolateral, kako bi se osigurala usklađenost s obvezama otkupa u bilo koje doba.

Rizikom financiranja likvidnosti Društvo upravlja redovitom procjenom likvidnosti portfelja.

d. Operativni rizici

Operativni rizik je rizik financijskog gubitka uslijed neadekvatnih aktivnosti ljudi, procesa, informatičkih sustava ili vanjskih utjecaja. Operativni rizik obuhvaća i rizik prevare, pogreške relevantnih osoba te rizik neusklađenosti s internim aktima i zakonskim propisima. Operativni rizik razlikuje se od ostalih rizika (kreditnog, tržišnog) po tome što se on ne preuzima izravno, u zamjenu za očekivanu dobit, već je prisutan u uobičajenom tijeku obavljanja aktivnosti. U nastavku su dane definicije različitih podvrsta operativnog rizika.

d.1. Rizik upravljanja procesima u Fondu

Rizik upravljanja procesima uključuje:

- neovlašteno zauzimanje tržišnih pozicija, uključujući trgovanje putem neovlaštenih, odnosno neodobrenih vrsta transakcija ili proizvoda;
- pogrešno, nepravovremeno ili neadekvatno izvješćivanje,

- neadekvatno pružanje kvalitetnih podataka potrebnih u poslovnom procesu i ljudske pogreške odnosno propuste koji se mogu dogoditi unutar bilo kojeg transakcijskog ciklusa.

Ovaj rizik uključuje i prekide odnosno manje poremećaje u informacijskom sustavu kao i otežano ili onemogućeno pružanje usluga.

d.2. Rizik vanjskih utjecaja

Rizik vanjskih utjecaja dijelimo na rizik oštećenja imovine i rizik vanjske prijevare. Oštećenje i/ili gubitak imovine može biti uzrokovano prirodnim katastrofama i događajima (npr. požar, poplava) ili namjernim činom neke vanjske osobe (npr. terorizam, industrijska špijunaža). Vanjska prijevarena uključuje vanjski neovlašteni pristup, manipulaciju ili ometanje sustava, infrastrukture ili podataka kao i sve oblike krađa i lažnih pronevjera izvršenim izvan same institucije.

d.3. Rizik IT sustava

IT rizici su rizici na poslovanje koji proizlaze iz korištenja informacijske i komunikacijske tehnologije. Primjeri takvih rizika su zastoji u radu aplikacija, gubitak administratorskih zaporki ili ključeva, neovlašteni pristup povjerljivim informacijama i sl.

Rizik IT sustava umanjen je na sljedeće načine: informatička oprema se redovito održava, spriječen je pristup serverima izvana, sistem antivirusne zaštite i firewall, podaci sa servera se pohranjuju na back-up disk/računalo.

d.4. Upravljanje operativnim rizicima

Društvo upravlja operativnim rizikom na način da Middle office izvješćuje Upravu Društva o događajima koji se mogu kvalificirati kao operativni rizik za Društvo te predlaže mjere potrebne za njihovo sprječavanje. Kao mjeru sprječavanja pojave i minimiziranje rizika upravljanja procesima, Društvo je u svojim internim aktima propisalo detaljne procedure rada u pojedinim organizacijskim jedinicama.

e. Ostali rizici

e.1. Rizik države

Imovina Fonda, sukladno ciljanoj strukturi ulaganja, bit će uložena i u vrijednosne papire na inozemnim financijskim tržištima. Rizik države je rizik ostvarenja gubitka do kojeg može doći uslijed iznenadnog pogoršanja političkih ili ekonomskih faktora u državi prema kojoj je Fond izložen. Politički faktori koji utječu na rizik države mogu biti:

- ratovi, neredi, štrajkovi, revolucije,
- trgovinski embargo,
- političke i ekonomske sankcije.

Ekonomski faktori koji utječu na rizik države mogu biti:

- pogoršanje ekonomskih odnosno gospodarskih uvjeta u državi što utječe na ekonomsku situaciju druge ugovorne strane,
- pad kreditnog rejtinga zemlje
- devalvacija/deprecijacija valute.

Društvo upravlja rizikom države koristeći:

- kontinuiranu procjenu i mjerenje izloženosti pojedinim državama i/ili skupinama država;
- utvrđivanje limita izloženosti pojedinim državama i/ili skupinama država;

- nadziranje i izvješćivanje o iskorištenosti limita; te
- prema potrebi definiranje aktivnosti koje imaju za cilj održavanje izloženosti pojedinim državama i/ili skupinama država u okvirima propisanih limita.

e.2. Rizik promjene pravnih i poreznih propisa

Rizik promjene pravnih i poreznih propisa predstavlja vjerojatnost da zakonodavne vlasti promijene pravne propise, uključujući i porezne zakone na način koji će negativno utjecati na profitabilnost ulaganja imovine Fonda i/ili poslovanje Društva. Promjene pravnih i poreznih propisa u potpunosti su izvan utjecaja Društva.

Društvo kontinuirano prati promjene pravnih i poreznih propisa i pravovremeno osigurava njihovo poštivanje.

e.3. Rizik upravljanja poslovanjem Društva

Rizik upravljanja poslovanjem Društva uključuje: sve oblike krađa, prijevара i pronevjera izvršenih unutar samog Društva (ne u Fondu); propust zaposlenika, posrednika ili samog Društva da izvrši svoje obveze; propust zaposlenika ili posrednika da vodi računa o ulagatelju; nepridržavanje propisa i uputa koje se odnose na zdravlje i sigurnost radnika na radnom mjestu; štrajkove i druge oblike akcija od strane radnika koje vode ometanju poslovanja ili povećanom nezadovoljstvu ulagatelja.

Kao mjeru sprječavanja pojave i minimiziranje rizika upravljanja poslovanjem Društva, Društvo je u svojim internim aktima propisalo detaljne procedure rada u pojedinoj organizacijskoj jedinici. Društvo je obveznik provođenja godišnje revizije poslovanja od strane ovlaštenog društva za reviziju koje nadzire pravilnost i zakonitost poslovanja Fonda i Društva. Društvo prikuplja i evidentira događaje koji za posljedicu imaju direktan gubitak za Društvo nastao uslijed neprimjerenih ili neuspješnih unutarnjih procesa, ljudskih resursa, sustava ili vanjskih utjecaja.

e.4. Strateški rizik

Strateški rizik je rizik gubitka do kojeg dolazi zbog donošenja pogrešnih poslovnih odluka i neprilagodljivosti promjenama u makroekonomskom i političkom okruženju što za posljedicu može imati pad prihoda Društva do razine da ne bude u mogućnosti pravovremeno pokrivati fiksne troškove.

Strateški rizik uprava Društva će smanjiti provođenjem mjera unaprjeđenja poslovnih procesa, usklađenjem s promjenama u zakonodavnom okviru te stalnom edukacijom radnika kako bi povećala uspješnost svoga poslovanja.

e.5. Rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti

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

e.6. Rizik sukoba interesa

Sprječavanje sukoba interesa definirano je internim aktom Društva. Njegova svrha je odrediti visoke standarde ponašanja i transparentnosti koji se očekuju od radnika Društva te time spriječiti nastanak sukoba interesa. Tim internim aktom strogo je propisana zabrana odavanja i korištenja povjerljivih informacija radnicima kojima su takve informacije dostupne prilikom trgovanja vrijednosnim papirima, obzirom da bi to moglo dovesti do nepoštene prednosti osobe koja raspolaže povlaštenim informacijama, neovisno o tome koristi li se povlaštenim informacijama sam radnik ili neka treća osoba temeljem informacija dobivenih od radnika. Društvo će se u svom poslovanju pridržavati načela savjesnosti i poštenja te u izvršavanju obveza Društva postupati profesionalno, s pažnjom dobrog stručnjaka, prema pravilima struke, dobrim poslovnim običajima i zakonskim propisima, sve u interesu ulagatelja i zaštiti njihovog ugleda.

13. INVESTICIJSKI SAVJETNICI

Društvo nema savjetnika za ulaganje imovine Fonda.

14. NAJNIŽI IZNOS POČETNOG ULAGANJA

Početna vrijednost jednog udjela Fonda iznosi 100,00 (stotinu) kuna.

Najniža uplata ulagatelja u Fond iznosi 500,00 (petsto) kuna ili protuvrijednost u drugoj valuti prema srednjem tečaju Hrvatske narodne banke na dan priljeva novčanih sredstava i prihvaćanja urednog Zahtjeva za izdavanje udjela.

15. UGOVOR O ULAGANJU I NAČIN IZDAVANJA UDJELA U FONDU

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

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

Prva uplata ulagatelja u Fond iznosi najmanje 500,00 (petsto) kuna, a svaka sljedeća uplata iznosi najmanje 100,00 (sto) kuna ili protuvrijednost u drugoj valuti. U slučaju uplate u drugoj valuti, udjeli će se izdati za iznos jednak vrijednosti uplate pretvorenoj u kune prema srednjem tečaju HNB-a.

Kod originarnog stjecanja, ulagatelj sklapa ugovor o ulaganju u Fond uplatom novčanih sredstava/financijskih instrumenata na račun Fonda i dostavljanjem Društvu valjanog zahtjeva za izdavanje udjela Fonda, a Društvo ne odbije sklapanje ugovora o ulaganju.

U svim ostalim slučajevima ugovor o ulaganju je sklopljen u trenutku kada Društvo, odnosno voditelj registra, upiše stjecatelja u registar udjela.

Udjel i prava iz udjela u Fondu stječu se upisom u registar udjela Fonda. Rok za upis u registar udjela je sedam dana od dana podnošenja urednog zahtjeva za izdavanje udjela, dostave uredne dokumentacije i valjane uplate u skladu sa zahtjevom te ukoliko Društvo ne odbije sklapanje ugovora o ulaganju.

Udjeli u Fondu mogu njihovim imateljima davati različita prava i međusobno se razlikovati s obzirom na ta prava, u odnosu na, primjerice, isplatu prihoda ili dobiti Fonda, denominaciju, pravo izdavanja i/ili otkupa, naknadu za upravljanje plativu Društvu, početnu cijenu udjela ili kombinaciju tih prava (klase udjela). Udjeli koji pripadaju pojedinoj klasi udjela njihovim imateljima daju ista prava.

Svi udjeli u Fondu su iste klase.

Izdavanje udjela Fonda izvršit će se nakon dostavljenog zahtjeva za izdavanje udjela. Zahtjev mora biti zaprimljen do 14 sati da bi se izdavanje udjela obavilo po cijeni važećoj na dan zaprimanja zahtjeva. Zahtjev za izdavanje udjela zaprimljen na neradni dan smatrat će se da je zaprimljen prvog sljedećeg radnog dana.

Sve uplate novčanih sredstava pristigle na isti dan uplate, za potrebe obračuna ulaznih naknada smatrat će se jednom uplatom. Postupak uplate uključuje i plaćanje ulazne naknade, ukoliko se obračunava prema Prospektu te se za iznos naknade umanjuje vrijednost iznosa za izdavanje udjela.

Broj udjela Fonda izražava se na četiri decimalna mjesta.

Uplata u Fond se može izvršiti i u financijskim instrumentima. Financijski instrumenti podobni za uplatu u Fond

propisani su člankom 252. Zakona, ali ovisno o vrsti imovine u koju Fond ulaže sukladno Prospektu Fonda. Cijene financijskih instrumenata podobnih za uplatu u Fond moraju biti neposredno i redovito raspoložive na tržištima na kojima su uvršteni ili na kojima se njima trguje, u skladu s investicijskim ciljevima, strategijom ulaganja i ograničenjima ulaganja UCITS fonda.

Da bi se uplata u Fond u financijskim instrumentima mogla izvršiti, Društvo će sve financijske instrumente koji su predmetom plaćanja pohraniti na skrbništvo na računima nematerijaliziranih vrijednosnih papira ili drugim odgovarajućim računima Fonda te izvršiti pretvaranje u udjele Fonda po cijenama po kojima se financijski instrumenti vrednuju u imovini Fonda. Troškove uplate u Fond u financijskim instrumentima snosi ulagatelj.

Društvo se obvezuje izdati udjele prema važećoj cijeni na dan priljeva novčanih sredstava i/ili prenesenih financijskih instrumenata, ako su sredstva / financijski instrumenti primljeni do 14 sati. Sve uplate / prijenosi financijskih instrumenata zaprimljeni nakon 14 sati vrednovat će se i obračunavati po cijeni važećoj na sljedeći radni dan. Pri izdavanju udjela obračunava se ulazna naknada u skladu s Prospektom fonda.

Dodatne Informacije o načinu izdavanja, otkupa i prijenosa udjela te primjerci Prospekta, Pravila i Ključnih podataka za ulagatelje Fonda mogu se dobiti na poslovnoj adresi Društva u Zagrebu, u Bosanskoj ulici 7 i na mrežnoj stranici Društva.

16. ODBIJANJE SKLAPANJA UGOVORA O ULAGANJU

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

Društvo ima pravo odbiti sklapanje ugovora o ulaganju u Fond i vratiti primljena novčana sredstva ako:

- ocijeni da je cilj uplate ili zahtjeva za izdavanje udjela iskorištavanje neučinkovitosti koje proizlaze iz zakonskih ili drugačije propisanih obveza vezanih uz procedure izračuna cijene udjela,
- bi se sklapanjem ugovora, odnosno prihvatom ponude ulagatelja nanijela šteta ostalim ulagateljima, Fond izložio riziku nelikvidnosti ili insolventnosti ili onemogućilo ostvarivanje investicijskog cilja i strategije ulaganja Fonda,
- su odnosi između Društva i ulagatelja teško narušeni,
- ukoliko ulagatelj nije Društvu dostavio svu dokumentaciju koju je društvo propisalo kao potrebnu za sklapanje ugovora o ulaganju.
- postoje osnovane sumnje da je počinjeno, pokušano ili bi moglo doći do pranja novca ili financiranja terorizma u skladu s propisima koji to uređuju ili
- 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.

Ako Društvo odbije sklopiti ugovor o ulaganju, smatra se da nije prihvaćena ponuda ulagatelja za sklapanje ugovora o ulaganju.

U slučaju odbijanja sklapanja ugovora o ulaganju, Društvo se obvezuje obavijestiti potencijalnog ulagatelja poštom, faksom ili elektronskom poštom o odbijanju sklapanja ugovora o ulaganju. Odbijanje sklapanja ugovora o ulaganju moguće je do upisa u registar udjela Fonda. U slučaju da je izvršena uplata u Fond, uplaćena novčana sredstva u nominalnom iznosu bit će vraćena na račun s kojeg je uplata zaprimljena.

17. NAČIN I UVJETI OTKUPA UDJELA U FONDU

Ulagatelj može u svakom trenutku zahtijevati od Društva otkup i isplatu svih ili dijela svojih udjela u Fondu. Ulagatelj ima

pravo zahtijevati otkup udjela u Fondu pod uvjetom da je ovlašten njima slobodno raspolagati.

Ukoliko je zahtjev za otkup zaprimljen u radni dan do 14 sati, ulagatelju se priznaje cijena udjela Fonda važeća na taj dan. Ako je zahtjev za otkup udjela zaprimljen radnim danom poslije 14 sati ili na dan koji nije radni dan, danom zahtjeva za otkup smatra se prvi slijedeći radni dan.

Društvo će ulagatelju isplatiti novčana sredstva po osnovi otkupa udjela Fonda, umanjena za iznos izlazne naknade ukoliko se ista obračunava, najkasnije u roku od 7 (sedam) dana od dana primitka zahtjeva za otkup i druge potrebne dokumentacije.

U slučajevima kada nakon provedbe zahtjeva za djelomičnim otkupom ili prijenosom udjela, preostala vrijednost udjela Fonda u vlasništvu istog ulagatelja iznosi manje od 2.000,00 kuna, smatrat će se da je taj ulagatelj dao zahtjev za otkup odnosno prijenos svih svojih udjela Fonda.

Otkup "in specie", odnosno otkup prijenosom odgovarajućeg postotka svake vrste imovine Fonda u ukupnoj vrijednosti jednakoj vrijednosti udjela koji se time otkupljuju, dopušten je u slučaju kada bi se prodajom imovine Fonda, prijeko potrebnom za zadovoljenje zahtjeva za otkup velike vrijednosti, u nepovoljan položaj doveli ostali ulagatelji Fonda.

Kada bi se uobičajenim otkupom udjela opisanim u stavcima od 1. do 3. ove točke Prospekta u nepovoljan položaj doveli ostali ulagatelji u Fond, otkup će se obaviti kombinacijom otkupa "in specie" i uobičajenog otkupa udjela.

18. PRIJENOS UDJELA U FONDU NA DRUGU OSOBU I ZAMJENA UDJELA U UCITS FONDOVIMA

Ulagatelj u Fond može prenijeti svoje udjele na neku drugu osobu. Ako se iz dokumentacije koja je pravna osnova prijenosa ne mogu nedvojbeno utvrditi svi elementi potrebni za valjano raspolaganje udjelom, ulagatelj je dužan ispuniti i dostaviti obrazac za upis raspolaganja u registar udjela.

Obrazac za upis raspolaganja u registar udjela mora biti potpisan od strane prenositelja i primatelja udjela u Fondu. Potpis prenositelja udjela mora ovjeriti javni bilježnik.

Društvo će odbiti upis u registar:

1. ako se iz dokumentacije koja je pravna osnova prijenosa ili ispunjenog obrasca za upis raspolaganja u registar udjela ne mogu nedvojbeno utvrditi svi elementi potrebni za valjano raspolaganje udjelom (primjerice koji je pravni posao u pitanju, stranke pravnoga posla, udjeli i sl.),
2. ako stjecatelj udjela ne ispunjava uvjete da postane ulagatelj u Fond prema i u skladu s odredbama Zakona i Prospekta Fonda,
3. 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
4. ako bi takvim prijenosom stjecatelj ili prenositelj udjela raspolagali udjelima u Fondu čija je vrijednost manja od 2.000,00 kuna.

Zamjena udjela jednog UCITS fonda udjelima drugog UCITS fonda pod upravljanjem Društva je istovremeni otkup udjela u jednom UCITS fondu i izdavanje udjela u drugom UCITS fondu, od strane istog ulagatelja, i to prijenosom novčanih sredstava koja se ulagatelju isplaćuju na ime otkupa udjela u UCITS fondu izravno u korist drugog UCITS fonda u kojem se zahtijeva izdavanje udjela.. Otkup i izdavanje udjela nastalih u sklopu zamjene udjela, obavljaju se sukladno prospektima i pravilima fondova pod upravljanjem Društva.

19. OBUSTAVA OTKUPA I IZDAVANJA UDJELA

Otkup udjela Fonda može se obustaviti samo ako Društvo i depozitar smatraju da postoje osnovani i dostatni razlozi za obustavu otkupa u interesu imatelja udjela ili potencijalnih ulagatelja. Iz naznačenih razloga se istodobno mora obustaviti i izdavanje udjela.

Obustava otkupa i izdavanja udjela će se bez odgode prijaviti Agenciji, a obavijest o obustavi kao i o nastavku poslovanja Fonda će se objaviti na mrežnim stranicama Društva za cijelo vrijeme trajanja obustave.

Agencija može naložiti Društvu i depozitaru Fonda da privremeno obustave izdavanje i otkup udjela ako postoje osnovani i dostatni razlozi za obustavu izdavanja i otkupa u interesu imatelja udjela ili potencijalnih ulagatelja. Opisana obustava otkupa udjela mora prestati čim prestanu razlozi za obustavu izdavanja i otkupa, a najkasnije u roku od dvadeset osam dana od početka obustave, osim ako se Agencija izrijeком ne suglasi s produljenjem naznačenog roka.

20. NAČIN I VRIJEME IZRAČUNA VRIJEDNOSTI IMOVINE FONDA I CIJENE UDJELA U FONDU

Neto vrijednost imovine Fonda i cijenu udjela Fonda izračunava Društvo svakog radnog dana za prethodni radni dan na temelju vrijednosti ukupne imovine Fonda umanjene za obveze Fonda.

Ukupnu imovinu Fonda čini zbroj vrijednosti svih vrsta imovine Fonda. Obveze mogu biti s osnove ulaganja imovine Fonda, izdavanja i otkupa udjela Fonda, naknada Društvu, naknada depozitaru i ostalih obveza za nepodmirene troškove sukladno Zakonu i ovom Prospektu.

Cijena udjela Fonda na dan vrednovanja utvrđuje se dijeljenjem kunske vrijednosti neto imovine Fonda formirane tog dana i ukupnog broja udjela Fonda na taj dan.

Prilikom izračuna neto vrijednosti imovine i cijene udjela Fonda Društvo će:

- izračunati vrijednost ukupne imovine i ukupnih obveza Fonda za dan vrednovanja,
- izračunati neto vrijednost imovine Fonda na način da se ukupna imovina Fonda umanjí za ukupne obveze fonda za dan vrednovanja,
- izračunati cijenu udjela Fonda na način da se neto vrijednost imovine podijeli s brojem udjela od zadnjeg dana za koji je izračunata cijena udjela Fonda,
- izvršiti izdavanje udjela po zaprimljenim urednim zahtjevima za izdavanje udjela i valjaním uplatama iznosa iz zahtjeva i time umanjíti pripadajućí dio obveza za izdane udjele, te izračunati iznos obveza po zaprimljením uredním zahtjevím za otkup udjela, koristećí cijenu udjela Fonda izračunatu na način iz gore opisane točke,
- izračunati broj udjela Fonda za dan vrednovanja na način da se broj udjela od zadnjeg dana za koji je izračunata cijena udjela Fonda, uveća za broj udjela koji je dobiven izvršávanjem zahtjeva za izdavanjem udjela za dan vrednovanja, a za koje je ulagatelj izvršio valjanu uplatu iznosa iz zahtjeva te umanjí za broj udjela koji je dobiven izvršávanjem zahtjeva za okup udjela za dan vrednovanja,
- izračunati neto vrijednost imovine Fonda nakon izdavanja i otkupa udjela na način da se neto vrijednost imovine Fonda uveća za vrijednost izdanih udjela i umanjí za iznos povećanja obveze za otkupljene udjele.

Zahtjeve za izdavanje ili otkup udjela Fonda zaprimljene neradním danom, Društvo će obračunati po cijeni udjela Fonda od prvog sljedećeg radnog dana.

Depozitar kontrolira i potvrđuje neto vrijednost imovine Fonda i cijenu udjela Fonda.

Informacije o cijeni udjela dostupne su svím ulagateljím na mrežním stranicama Društva, medijím koji su dostupní na cijelom području Republike Hrvatske, a mogu se zatražíti osobno, putem pošte ili elektronskím

putem na adresu Društva.

Sva imovina Fonda vrednovat će se sukladno Zakonu i podzakonskim aktima.

21. VOLATILNOST IMOVINE FONDA

Velika je vjerojatnost visoke volatilnosti u kretanju vrijednosti udjela Fonda zbog financijskih instrumenata i tržišta na koja Fond dijelom ulaže.

22. NAKNADE I TROŠKOVI FONDA

a) Ulazna naknada

Ulazna naknada naplaćuje se ulagatelju prilikom kupnje udjela Fonda. Visina ulazne naknade ovisi o visini neto uplata u Fond.

Ako je zbroj nove uplate u Fond i prethodnih uplata istog ulagatelja, umanjениh za isplate iz Fonda, manji od 100.000,00 (sto tisuća) kuna ulazna naknada iznosi 1,5% od vrijednosti uplate.

Ako je zbroj nove uplate u Fond i prethodnih uplata istog ulagatelja, umanjениh za isplate iz Fonda, jednak ili veći od 100.000,00 (sto tisuća) kuna, a manji od 500.000,00 (petsto tisuća) kuna, ulazna naknada iznosi 0,5% od vrijednosti uplate.

Ako je zbroj nove uplate u Fond i prethodnih uplata istog ulagatelja, umanjениh za isplate iz Fonda, jednak ili veći od 500.000,00 (petsto tisuća) kuna ulazna naknada se ne naplaćuje.

Obračunate ulazne naknade uvećavaju se za porez ukoliko postoji porezna obveza. Ulazna naknada prihod je Društva.

Društvo može donijeti odluku o promijeni visine ulazne naknade.

Društvo može donijeti odluku o privremenom nenaplaćivanju ulazne naknade u promidžbene svrhe, uz objavu iste sukladno Zakonu.

DRUŠTVO JE DONIJELO ODLUKU O NENAPLAĆIVANJU ULAZNE NAKNADE U 2017. GODINI.

b) Naknada za upravljanje

Naknada za upravljanje naplaćuje se Fondu. Ova naknada se uvećava za porez, ako postoji porezna obveza.

Naknada za upravljanje iznosi 2,8% godišnje, a obračunava se u skladu s učestalosti vrednovanja imovine Fonda. Osnovica za obračun je ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente, a isplaćuje se Društvu jednom mjesечно.

U slučaju da se imovina Fonda ulaže u udjele ili dionice drugih investicijskih fondova, naknade za upravljanje koja se smije naplatiti na imovinu tih fondova u koje Fond ulaže iznosi najviše 3,5% godišnje.

Društvo zadržava pravo ulagateljima u Fondu odobriti djelomičan povrat naknade za upravljanje. Naknada za upravljanje može se maksimalno sniziti za 50% o čemu Društvo može donijeti posebnu odluku.

Odobren povrat naknade za upravljanje isplaćuje se ulagateljima iz ukupno obračunate i naplaćene naknade za upravljanje Fondom.

Društvo može donijeti odluku o promijeni visine naknade za upravljanje.

c) Izlazna naknada

Izlazna naknada naplaćuje se ulagatelju prilikom otkupa udjela u Fondu, a ovisi o razdoblju ulaganja u Fond.

Za ulaganje do godinu dana izlazna naknada iznosi 2,0 % na sredstava koja se povlače iz Fonda.

Za ulaganje od jedne do dvije godine izlazna naknada iznosi 1,0 % na sredstava koja se povlače iz Fonda.

Za ulaganje iznad dvije godine izlazna naknada se ne naplaćuje.

Obračunate izlazne naknade uvećavaju se za porez ukoliko postoji porezna obveza. Izlazna naknada prihod je Društva.

Društvo može donijeti odluku o promijeni visine izlazne naknade.

Društvo može donijeti odluku o privremenom nenaplaćivanju izlazne naknade u promidžbene svrhe, uz objavu iste sukladno Zakonu.

d) Naknada depozitaru

Prema ugovoru sklopljenim s depozitarom, naknada depozitaru obračunava se u odnosu na ukupnu imovinu Fonda umanjenju za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente, a visina naknade ovisi o iznosu ukupne imovine Fonda umanjene za iznos obveza s osnove ulaganja u financijske instrumente prema sljedećim uvjetima:

- za iznose do 5.000.000,00 EUR-a naknada iznosi 0,25%;
- za iznose od 5.000.000,01 EUR-a do 15.000.000,00 EUR-a naknada iznosi 0,20%;
- za iznose preko 15.000.000,01 EUR-a naknada iznosi 0,15%;

Naknada se uvećava za porez ako postoji porezna obveza.

Imovina Fonda za troškove podskrbnika, ostalih depozitnih i klirinških institucija za usluge depozitorija, prijeboja i namire i drugih stvarnih troškova teretit će se u stvarnom iznosu.

Iznos naknade izračunavat će se svakodnevno, a isplaćivat će se depozitaru jednom mjesečno.

Društvo može donijeti odluku o promijeni visine naknade depozitaru.

e) Troškovi stjecanja i prodaje imovine Fonda

Troškovi stjecanja i prodaje imovine Fonda terete imovinu Fonda, a odnose se na troškove, provizije, naknade ili pristojbe vezane uz transakcije, prijenos novčanih sredstava, ugovaranje depozitnih poslova i slično.

f) Troškovi vođenja registra udjela

Troškovi vođenja registra udjela terete imovinu Fonda, a uključuju i troškove izdavanja potvrda o transakcijama ili stanju udjela te troškove isplate prihoda ili dobiti.

g) Troškovi revizorskih usluga

Troškovi godišnje revizije terete imovinu Fonda u stvarnom iznosu.

h) Ostali troškovi

Imovina Fonda može se teretiti i za:

- sve propisane naknade i pristojbe plative Agenciji u vezi s izdavanjem odobrenja Fondu,
- poreze koje je Fond dužan platiti na svoju imovinu ili dobit,
- troškove objave izmjena prospekata i drugih propisanih objava te
- ostale troškove određene posebnim zakonima (primjerice troškovi Agencije i/ili drugog nadležnog tijela).

Svi navedeni troškovi, provizije, naknade i pristojbe utjecat će na prinos Fonda kroz umanjene vrijednosti imovine Fonda za iznos navedenih troškova, provizija, naknada i pristojbi. Prinosi Fonda iskazivat će se nakon umanjena za navedene troškove.

i) Pokazatelj ukupnih troškova

Ukupni iznos svih troškova koji se knjiže na teret Fonda iskazuju se kao pokazatelji ukupnih troškova. Pokazatelj ukupnih troškova Fonda ne smije prelaziti 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Sve nastale troškove koji u određenoj poslovnoj godini prijeđu najviši dopušteni pokazatelj ukupnih troškova u visini od 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda snosi Društvo.

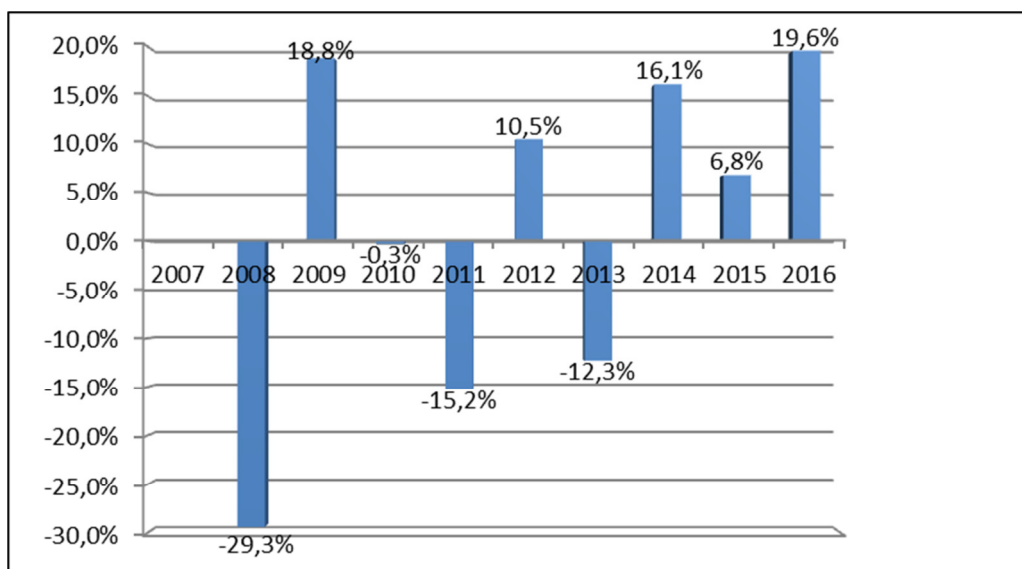
Pokazatelj ukupnih troškova Društvo objavljuje u revidiranim godišnjim financijskim izvještajima Fonda.

23. DOBIT FONDA

Fond neće ulagateljima isplaćivati udio u dobiti. Cjelokupna dobit Fonda će se reinvestirati. Dobit Fonda sadržana je u vrijednosti udjela.

24. POVIJESNI PRINOS FONDA

Rezultati poslovanja Fonda ostvareni u proteklim razdobljima ne predstavljaju indikaciju i nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda. Prinos u 2008. godini odnosi se na razdoblje od početka rada Fonda 19. svibnja 2008. godine.



25. POREZI KOJI TERETE FOND

Imovina Fonda teretit će se za sve 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.

Oporezivanje domaćih i stranih pravnih i fizičkih osoba, po osnovi prihoda koje ostvaruju ulaganjem u udjele Fonda, regulirano je sljedećim zakonskim propisima:

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

kao i izmjenama i dopunama navedenih zakona, te drugim primjenjivim podzakonskim aktima i odlukama nadležnih tijela. Ulagatelji se upućuju na savjetovanje sa svojim poreznim savjetnikom o mogućim poreznim posljedicama koje za njih mogu proizaći iz činjenice da su ulagatelji ili raspolaganja udjelima u Fondu s obzirom na mjerodavne domaće i strane porezne propise ili međunarodne ugovore s poreznim obilježjima ili posljedicama.

a) Porez na dobit

Fond nije obveznik poreza na dobit. Ulagatelji pravne osobe, obveznici poreza na dobit, koji su otkupom (otuđenjem) udjela realizirali dobit, dužni su istu uključiti u poreznu osnovicu za plaćanje poreza na dobit. Prihodi ili rashodi od vrijednosnih usklađenja ulaganja u Fond (nerealizirani dobiti ili gubici) ne ulaze u osnovicu za plaćanje poreza na dobit.

b) Porez po odbitku

Fondu na imovinu uloženu u strane financijske instrumente može biti obračunat porez po odbitku sukladno poreznim propisima zemlje u koju se ulaže (primjerice prihod od dividende, prihod od kamate, prihode od udjela u dobit), a koji obračunava i obustavlja isplatelj.

c) Odbici iz prihoda ili kapitalne dobiti Fonda

Fond izravno ne isplaćuje ulagateljima dobit nego se cjelokupna dobit Fonda zadržava.

d) Porez na dohodak

Od 01.01.2016. godine prema Zakonu o porezu na dohodak uveden je porez na dohodak po osnovi kapitalnih dobitaka od ulaganja u Fond. Oporezivanje kapitalnih dobitaka primjenjivat će se na otuđenu financijsku imovinu stečenu nakon 1. siječnja 2016. godine.

Dohodak od kapitala po osnovi kapitalnih dobitaka ne oporezuje se ako je otkup udjela izvršen nakon dvije godine od dana nabave odnosno stjecanja tih udjela.

Dohodak od kapitala po osnovi kapitalnih dobitaka čini razlika između otkupljene vrijednosti udjela i nabavne vrijednosti tih istih udjela.

Kapitalni gubici mogu se odbiti samo od dohotka od kapitalnih dobitaka koji je ostvaren u istoj kalendarskoj godini. Kapitalni gubitak iskazuje se najviše do visine porezne osnovice na zadnji dan poreznog razdoblja za koje se izvješće sastavlja i podnosi. Kapitalni gubitak priznaje se u godišnjem izvješću u kojem se iskazuju ukupno ostvareni kapitalni dobiti na zadnji dan poreznog razdoblja.

e) Porez na dodanu vrijednost

Fondu se na naknadu za upravljanje, naknadu depozitaru, naknadu Agenciji, troškove stjecanja imovine i troškove platnog prometa ne obračunava PDV. Fondu se na ostale troškove određene ovim Prospektom može obračunavati PDV prema odredbama Zakona o PDV-u. Ulagateljima, na naknade koje im se izravno obračunavaju (ulazna i/ili izlazna naknada), ne obračunava se PDV.

f) Porez na financijske transakcije

Fondu se na njegove transakcije u Republici Hrvatskoj ne obračunava porez na financijske transakcije. Fondu se na njegove transakcije može obračunavati porez na financijske transakcije sukladno regulativi države u koju se imovina Fonda ulaže. Ulagateljima se na izdavanje i otkup udjela ne obračunava porez na financijske transakcije.

g) Naknadne izmjene poreznog tretmana

Imovina Fonda ili ulagatelji u Fond teretit će se za sve postojeće i eventualne buduće porezne obveze koje su Fond ili ulagatelji dužni platiti na svoju imovinu ili dobit, kao i za troškove reguliranja poreznih obveza i zahtjeva za povrat navedenih poreza. Društvo neće obavještavati Ulagatelje o izmjeni poreznih propisa.

26. PROFIL TIPIČNOG ULAGATELJA FONDA

Fond je prvenstveno namijenjen ulagateljima koji ulažu dugoročno, koji prihvaćaju viši rizik u cilju ostvarivanja višeg prinosa na ulog, a važna im je svakodnevna unovčivost uloga.

27. TRAJANJE POSLOVNE GODINE

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

28. DATUM IZDAVANJA I IZMJENE PROSPEKTA

Uprava Društva usvojila je ovaj Prospekt dana 03. ožujka 2008. godine.

Izmjene Prospekta od strane Društva usvojene su:

- dana 30. studenog 2009. godine,
- dana 23. rujna 2013. godine,
- dana 29. kolovoza 2014. godine,
- dana 01. listopada 2014. godine,
- dana 02. veljače 2015. godine,
- dana 17. studenog 2015. godine,
- dana 12. veljače 2016. godine,
- dana 15. veljače 2017. godine,
- dana 03. travnja 2017. godine,
- dana 02. svibnja 2017. godine,
- dana 13. srpnja 2017. godine,
- dana 01. prosinca 2017. godine.

III. Podaci o društvu za upravljanje fondom

29. TVRTKA, PRAVNI OBLIK I SJEDIŠTE DRUŠTVA

Tvrtka Društva glasi: "ALTERNATIVE INVEST d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima".

Društvo je osnovano u obliku društva s ograničenom odgovornošću.

Sjedište Društva se nalazi u Zagrebu, Bosanska ulica 7.

Poslovna adresa Društva je Bosanska ulica 7.

Djelatnost Društva je osnivanje i upravljanje UCITS fondom te osnivanje i upravljanje alternativnim investicijskim fondom prema propisima koji uređuju osnivanje i upravljanje alternativnim investicijskim fondovima. Društvo ulaže novčana sredstva ulagatelja u vlastito ime i za račun ulagatelja u Fondu.

Poslovi osnivanja i upravljanja UCITS fondom obuhvaćaju osnivanje UCITS fonda, upravljanje imovinom UCITS fonda, administrativne poslove te trgovanje udjelima UCITS fonda.

Društvo je osnovano 19. srpnja 2007. godine.

Društvo upravlja s jednim UCITS fondom i dva alternativna investicijska fonda:

- A1 otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom, UCITS,
- AP2 otvorenim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom, alternativni investicijski fond,
- AP3 otvorenim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom, alternativni investicijski fond.

Organi Društva su Skupština, Uprava i Nadzorni odbor.

30. ODOBRENJA NADZORNOG TIJELA I UPIS U SUDSKI REGISTAR

Poslovanje Društva odobreno je Rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, Klasa: UP/I-451-04/07-05/54; Urbroj: 326-113-08-6, od 17. siječnja 2008. godine.

Društvo je upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, dana 29. siječnja 2008. godine pod brojem Tt-07/8614-7, MBS 080641970.

31. ČLANOVI UPRAVE I NADZORNOG ODBORA DRUŠTVA

a) Tomislav Marinac, član uprave

Diplomirao je na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu 1999. godine. Karijeru je započeo 1999. godine u Zagrebačkoj banci u Sektoru investicijskog bankarstva, Direkciji posredovanja u trgovanju vrijednosnicama. Početkom 2000. godine nastavlja obavljati poslove Tradera u službi trgovanja i prodaje ZB Brokera-brokerske kuće Zagrebačke banke. Sredinom 2002. godine zapošljava se u Interfinance gdje obavlja poslove brokera i Voditelja portfelja, a od veljače 2008. godine do lipnja 2013. godine član je Uprave Alternative Investa d.o.o. U siječnju 2014. godine Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga izdaje suglasnost g. Marincu za obavljanje funkcije predsjednika Uprave društva Alternative Invest d.o.o. Položio je ispite za brokera i investicijskog savjetnika.

b) Kornelija Vuković, članica uprave

Diplomirala je na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu 1996. godine. Karijeru je započela 1996. godine u Fima-i, a nastavila na poziciji direktorice Fima Vrijednosnica. Od 2000. godine do 2002. godine obavlja poslove Voditelja Front office-a ZB Brokera-brokerske kuće Zagrebačke banke. U Raiffeisen mirovinsko društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom d.d. prelazi 2002. godine na poziciju Direktora direkcije pratećih poslova ulaganja. Od veljače 2008. zaposlena je u Alternative Investu. Položila je ispite za brokera i investicijskog savjetnika.

Članovi Nadzornog odbora Društva su Karolina Marinac, Dinko Klepo i Boris Bojanić.

a) Karolina Marinac - predsjednica Nadzornog odbora

Diplomirala je na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu 2000. godine. Karijeru je započela 2000. godine u društvu ZB Brokera, brokerskoj kući Zagrebačke banke. Krajem 2005. godine zapošljava se u Raiffeisen Investu u odjelu prodaje te 2009. godine postaje direktor direkcije Prodaje. Karijeru nastavlja 2013. godine na radnom mjestu voditelja Prodaje u društvu Alternative invest d.o.o.

b) Dinko Klepo - zamjenik predsjednice Nadzornog odbora

Gospodin Dinko Klepo, dipl. oec., rođen je 27.9.1973. godine u Sinju. Diplomirao je na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Splitu 1997. godine. Radnu karijeru započeo je 1998. godine u Gavriloviću d.o.o. kao prodajni predstavnik na tržištu Split. U istoj kompaniji nastavlja svoju poslovnu karijeru na poslovima zamjenika direktora prodaje, a potom i direktora prodaje. Godine 2011. imenovan je za člana Uprave Gavrilović d.o.o., koji je odgovoran za područje prodaje, nabave i logistike. Od 1.2.2013. zaposlen je u Krašu na radnom mjestu direktora Sektora marketing i prodaja.

c) Boris Bojanić - član Nadzornog odbora

Gospodin Boris Bojanić diplomirao je 1978. godine na Elettrotehničkom fakultetu u Zagrebu. Od 1996. godine je član Uprave društva Končar Mjerni transformatori d.d. Autor više članaka i dobitnik nagrada i priznanja od kojih izdvajamo državnu nagradu za primjenjenu znanost 1996.godine i godišnju nagradu Instituta Hrvoje Požar 2001. godine. Od 2005. godine član je nadzornog odbora TBEA KONČAR (Shenyang) Instrument Transformer Co., Ltd., Kina.

32. TEMELJNI KAPITAL DRUŠTVA

Temeljni kapital Društva iznosi 1.500.000,00 (milijun i petsto tisuća) kuna. Kapital je u cijelosti uplaćen u novcu.

Jedini član Društva je Tomislav Marinac.

33. POPIS DELEGIRANIH POSLOVA TE OSOBA NA KOJE SU POSLOVI DELEGIRANI

Društvo je sljedeće poslove delegiralo na treće osobe:

- računovodstvo Društva: ATF savjetovanje d.o.o.,
- informatičke usluge: F-jedan d.o.o. i Primera 7 d.o.o.,
- nuđenje udjela UCITS fondova kojima upravlja Društvo.

34. POJEDINOSTI POLITIKE PRIMITAKA

Alternative Invest d.o.o. je s ciljem sprječavanja preuzimanja neprimjerenih rizika u poslovanju od strane djelatnika i članova Uprave čiji rad može imati materijalan utjecaj na profil rizičnosti Društva ili fondova pod upravljanjem te promicanja učinkovitog upravljanja rizicima i ne ohrabivanja preuzimanja rizika koji nisu u skladu s profilom rizičnosti i pravilima fondova pod upravljanjem Društva uspostavilo i provodi Politiku primitaka. S obzirom na veličinu, unutarnju organizaciju te vrstu, opseg i složenost poslova koje Društvo obavlja, prilikom uspostave i provođenja Politike, Društvo se rukovodi zahtjevima iz članka 60. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN br. 44/16). Implementaciju temeljnih načela politike primitaka te njihovo revidiranje (najmanje jednom godišnje) nadzire Nadzorni odbor, dok je Uprava Društva odgovorna za provedbu te politike te dodjelu primitaka.

Politika primitaka se primjenjuje na sljedeće kategorije djelatnika: više rukovodstvo, osobe koje preuzimaju rizik, kontrolne funkcije i svakog drugog djelatnika čiji primici spadaju u platni razred višeg rukovodstva i osoba koje preuzimaju rizik, ako njihov rad ima važan utjecaj na profil rizičnosti društva za upravljanje i/ili fondova kojima upravlja.

Primici djelatnika se sastoje od fiksne komponente.

Pojedinosti aktualne Politike primitaka dostupne su na mrežnoj stranici Društva (www.alternativeinvest.hr), a primjerak Politike primitaka u papirnatom obliku će se na zahtjev ulagatelja istome besplatno dostaviti.

IV. Podaci o depozitaru

35. TVRTKA, PRAVNI OBLIK I SJEDIŠTE DEPOZITARA

Depozitar UCITS Fondova Društva je Privredna banka Zagreb – dioničko društvo sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50. Privredna Banka Zagreb d.d., članica grupe Intesa Sanpaolo, 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. S preko 200 poslovnica i ispostava Privredna banka Zagreb d.d. pokriva cjelokupni teritorij Hrvatske.

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.

Depozitar za Fond obavlja sljedeće poslove:

1. kontrolne poslove
2. praćenje tijeka novca Fonda i
3. poslove pohrane imovine Fonda

Depozitar za Fond obavlja sljedeće kontrolne poslove:

- a) osigurava da se izdavanje, otkup i isplata udjela Fonda obavljaju u skladu sa Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona, drugim važećim propisima i Prospektom Fonda,
- b) osigurava da je neto vrijednost imovine Fonda te cijena udjela u Fondu izračunata u skladu s usvojenim računovodstvenim politikama, odnosno metodologijama vrednovanja, Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona, važećim propisima te Prospektom Fonda,
- c) izvršava naloge Društva u vezi s transakcijama financijskim instrumentima i drugom imovinom koja čini portfelj Fonda, isključivo pod uvjetom da nisu u suprotnosti sa Zakonom, propisima Agencije, Prospektom i Pravilima Fonda,
- d) osigurava da svi prihodi i druga prava koja proizlaze iz transakcija imovinom Fonda budu doznačeni na račun Fonda u uobičajenim rokovima,
- e) osigurava da se prihodi Fonda koriste u skladu sa Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona i Prospektom Fonda,
- f) kontrolira da se imovina Fonda ulaže u skladu s proklamiranim ciljevima i odredbama Prospekta Fonda, Zakona, propisa donesenih na temelju Zakona i drugih važećih propisa,
- g) izvještava Agenciju i Društvo o provedenom postupku kontrole izračuna neto vrijednosti imovine Fonda i
- h) prijavljuje Agenciji svako ozbiljnije ili teže kršenje Zakona, propisa donesenih na temelju Zakona i ugovora o obavljanju poslova depozitara od strane Društva.

Praćenje tijeka novca Fonda

Depozitar je dužan osigurati učinkovito i prikladno praćenje tijeka novca Fonda, a posebno da se sve uplate ulagatelja izvršene u svrhu izdavanja udjela Fonda i sva ostala novčana sredstva Fonda evidentiraju na novčanim računima koji ispunjavaju sljedeće uvjete:

- a) otvoreni su u ime Društva ili depozitara, a za račun Fonda
- b) otvoreni su kod središnje banke, kreditne institucije sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ili državi članici ili banke sa sjedištem u trećoj državi s odobrenjem za rad koje je izdalo nadležno tijelo, na tržištima gdje su takvi novčani računi potrebni za poslovanje Fonda i koji su predmet propisa koji imaju isti učinak, kao i hrvatsko pravo i nad kojima se učinkovito provodi nadzor i
- c) vode se u skladu s načelima zaštite imovine klijenata propisane zakonom koji uređuje tržište kapitala i propisima donesenim na temelju njega u dijelu koji se odnosi na zaštitu imovine klijenata.

Pohrana imovine UCITS fonda

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

- a) za financijske instrumente koji se mogu pohraniti na skrbništvo depozitar će:
 - pohraniti na skrbništvo sve financijske instrumente koji mogu biti ubilježeni na računu financijskih instrumenata otvorenom u knjigama depozitara i sve materijalizirane financijske instrumente predane depozitaru i
 - osigurati da se svi financijski instrumenti koji mogu biti ubilježeni na računu financijskih instrumenata otvorenom u knjigama depozitara, vode na odvojenim računima na način kako je to propisano zakonom koji uređuje tržište kapitala i propisima donesenim na temelju njega u dijelu koji se odnosi na zaštitu imovine klijenata, otvorenima u ime Društva, a za račun Fonda kojim upravlja, tako da se u svakom trenutku mogu jasno odrediti i razlučiti kao imovina koja pripada Fondu.
- b) za ostalu imovinu Fonda depozitar će:
 - provjeriti i potvrditi da je ona vlasništvo Društva za račun Fonda na temelju informacija ili dokumenata koje je depozitaru dostavilo Društvo ili, kada je to primjenjivo, na temelju podataka iz javno dostupnih registara i evidencija i drugih vanjskih izvora i
 - ažurno voditi evidenciju o onoj imovini za koju je utvrdio da je u vlasništvu Društva za račun Fonda.

36. POSLOVI KOJE DEPOZITAR DELEGIRA NA TREĆE OSOBE

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

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

Inozemne financijske instrumente UCITS fonda, Depozitar drži kod treće osobe na odvojenim računima u evidencijama trećih osoba, odvojenim od financijskih instrumenata Depozitara kao i financijskih instrumenata trećih osoba te drugih klijenata trećih osoba, a sve sukladno zakonski propisanim uvjetima i tržišnoj praksi.

Prilikom odabira trećih osoba na čijim će računima pohraniti financijske instrumente UCITS fonda, Depozitar pažnjom dobrog stručnjaka vodi računa o stručnosti i tržišnom ugledu trećih osoba, zakonom propisanim uvjetima ili tržišnim praksama koji se odnose na držanje financijskih instrumenata, a koji mogu negativno utjecati na prava UCITS fonda te najmanje jednom godišnje preispituje odabir trećih osoba. Osnovni kriteriji za odabir trećih osoba su, između ostaloga, financijska snaga trećih osoba, reputacija i kvaliteta usluge. Depozitar odabire treće osobe u državama kod kojih je pohrana financijskih instrumenata za račun druge osobe predmet posebnih propisa i nadzora te koji treće osobe podliježu navedenim propisima i nadzoru a radi se o sljedećim renomiranim institucijama koje posjeduju višegodišnje iskustvo u pružanju usluga skrbništva:

Tvrtka treće osobe	Adresa	BIC
Clearstream Banking Luxembourg	42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg	CEDELULL
The Bank of New York Mellon (London Branch)	One Canada Square, London E14 5AL, England	IRVTBEBB
Deutsche bank AG	Theodor-Heuss-Allee 70 60262 Frankfurt am Main, Germany	DEUTDEFF
UniCredit Bank d.d.	Zelenih beretki 24, 71000 Sarajevo, Bosna i Hercegovina	UNCRBA22
Komercijalna banka AD Skopje	Orce Nikolov 3 P.O. Box 563, 1000 Skopje, Makedonija	KOBSMK2X
Raiffeisenbank a.d. Beograd	Bulevar Zorana Đinđića 64/A, 11070 Beograd, Novi Beograd, Srbija	RZBSRSBG
SKB Banka d.d. Ljubljana	Ajdovščina 4, 1513 Ljubljana, Slovenija	SKBAS12X

Depozitar nije odgovoran za bilo kakvu štetu koja nastane UCITS fondu ili bilo kojoj drugoj strani zbog izbora, djelovanja i / ili propusta trećih osoba a koji su izvan kontrole Depozitara podrazumijevajući da je treća osoba izabrana primjenom pažnje dobrog stručnjaka, a slijedom čega može nastupiti stečaj, insolventnost ili nemogućnost izvršenja bilo koje obveze koje su predmet ugovornog odnosa između Depozitara i društva za upravljanje za račun UCITS fonda.

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

37. POTENCIJALNI RIZICI VEZANI UZ DELEGIRANJE POSLOVA DEPOZITARA

Delegiranje poslova depozitara trećim osobama povezano je sa sljedećim potencijalnim rizicima koji mogu utjecati na imovinu UCITS fonda:

a) Regulatorni rizik

Promjene u regulativi pojedinih zemalja mogu dovesti do materijalnog utjecaja na poslovanje trećih osoba i vrijednosne papire na pohrani kod istog. Navedene promjene mogu dovesti do povećanja troškova poslovanja i investiranja.

b) Identifikacija korisnika financijske imovine

Uz pretpostavku da financijska imovina na računima vrijednosnih papira ne pripada trećim osobama, 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.

c) 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.

d) Uskladba pozicija financijskih instrumenata

Neispravno procesuiranje usklade pozicija financijskih instrumenata s pozicijama kod trećih osoba može uzrokovati pogrešku u identificiranju stvarnih vlasnika vrijednosnih papira koja nadalje može dovesti do trajnog gubitka imovine stvarnih vlasnika.

e) Prisilna posudba

Manjkavost može nastati rutinski i nesvjesno od strane stranog agenta (treće osobe) 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.

f) 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.

g) 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.

h) 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.

i) 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“.

j) 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.

k) Ostali rizici

Ako relevantni pravni sustav ne prepoznaje zbirni račun kao valjani pravni oblik računa, u slučaju da treća osoba 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 trećim osobama 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.

U Zagrebu, 01. prosinca 2017. godine.

ALTERNATIVE INVEST d.o.o.
za upravljanje investicijskim fondovima

Predsjednik Uprave
Tomislav Marinac