

Uprava društva AUCTOR INVEST d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, Zagreb, Dežmanova 5 (u daljnjem tekstu: „Društvo“), objavljuje

## **PRAVILA**

### **zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom**

#### **SZAIF d.d.**

Pravila Slavenskog zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom d.d. (dalje: Fond) uređuju sve bitne karakteristike, prava i obveze Fonda, te se njima, između ostalog, uređuje povjerenički odnos između Društva i ulagatelja te Fonda i ulagatelja.

#### **1. Naziv Fonda i naznaka vrsta Fonda**

Naziv/tvrtka Fonda glasi: **SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo.**

Skraćeni naziv/tvrtka Fonda glasi: **SZAIF d.d.**

Vrsta Fonda: zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom, osnovan u obliku dioničkog društva.

Fondom upravlja društvo Auctor Invest d.o.o. (dalje: Društvo).

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

Fond je osnovan temeljem izjave o usvajanju Statuta od 23. veljače 1999. godine. Rješenjem Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske, Klasa: UP/I-450-08/98-01/134, Ur. broj: 567-02/99-8, od 18. veljače 1999. godine, odobreno je osnivanje i upravljanje Fondom. Rješenjem Trgovačkog suda u Osijeku od 12. ožujka 1999. godine, broj Tt-97/1963-2, Fond je upisan u sudski registar s jedinstvenim matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 030064066.

Fond je osnovan na neodređeno vrijeme.

#### **3. Mjesto gdje je moguće dobiti primjerak pravila i statuta Fonda i dodatne informacije o Fondu**

Pravila i statut Fonda i dodatne informacije o Fondu dostupne su u sjedištu Društva. Pravila i statut Fonda objavljeni su i na internetskoj stranici Društva ([www.auctorinvest.hr](http://www.auctorinvest.hr)). Društvo će ulagateljima, na njihov zahtjev i besplatno, dostaviti pravila i statut Fonda.

#### **4. Kratki podaci o poreznim propisima koji se primjenjuju na Fond**

Imovina Fonda tereti se za sve postojeće ili buduće porezne obveze s osnove poslovanja Fonda prema važećim poreznim propisima Republike Hrvatske, uključujući porezne obveze koje je Fond dužan podmiriti na svoju imovinu ili dobit, kao i za troškove reguliranja poreznih obveza i zahtjeva za povrat navedenih poreza.

Temeljni porezni propisi Republike Hrvatske od značaja za oporezivanje prihoda ulagatelja u investicijske fondove su:

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

kao i primjenjivi podzakonski akti i odluke nadležnih tijela. Ulagatelji se upućuju na savjetovanje sa svojim poreznim savjetnikom o mogućim poreznim posljedicama koje za njih mogu nastati zbog činjenice da su imatelji dionica ili zbog raspolaganja udjelima u Fondu s obzirom na mjerodavne domaće i strane porezne propise ili međunarodne ugovore s poreznim obilježjima ili posljedicama.

#### **4.1. Opis glavnih pravnih posljedica zaključenog ugovornog odnosa u svrhu ulaganja, uključujući informacije o sudskoj nadležnosti, važećem pravu i o tome postoje li ili ne bilo koji pravni instrumenti koji osiguravaju priznavanje i izvršenje presuda na teritoriju na kojemu je osnovan Fond**

Fond posluje u obliku dioničkog društva. Dioničari Fonda svoja prava ostvaruju sukladno Zakonu o trgovačkim društvima, Zakonu o alternativnim investicijskim fondovima te ostalim relevantnim propisima te odredbama pravila i statuta Fonda.

Za rješavanje potencijalnih sporova između dioničara Fonda međusobno te između dioničara i Fonda, koji se tiču položaja dioničara u Fondu, upravljanja Fondom i vođenja poslova Fonda, prava i obveza dioničara koje proizlaze iz njihovog položaja u Fondu, nadležan je Trgovački sud u Zagrebu.

Pravni instrument koji osigurava priznavanje i izvršenje presuda na teritoriju Republike Hrvatske je Ovršni zakon a priznavanje stranih presuda na teritoriju Republike Hrvatske osigurano je Zakonom o rješavanju sukoba zakona s propisima drugih zemalja u određenim odnosima.

#### **5. Pojediniosti o glavnim značajkama dionica Fonda**

Temeljni kapital Fonda iznosi 66.928.360,00 kuna. Temeljni kapital Fonda podijeljen je na 3.346.418 redovne dionice na ime, pojedinačne nominalne vrijednosti 20,00 kuna. Dionice Fonda neograničeno su prenosive i dioničarima daju jednaka prava utvrđena Zakonom o trgovačkim društvima, Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima, pravilima i statutom Fonda. Dionice Fonda izdane su u nematerijaliziranom obliku i vode se u obliku elektroničkog zapisa na računu vrijednosnih papira u kompjuterskom sustavu društva SKDD d.d., u skladu s pozitivnim propisima. U odnosu prema Fondu, dioničarima se smatraju oni subjekti na čijem se računu u SKDD d.d. vode dionice Fonda.

Dionice Fonda uvrštene su na kotaciju redovito tržište Zagrebačke burze d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a/22, s oznakom dionica SLPF-R-A. Glavna skupština Fonda može donijeti odluku da se

dionice Fonda uvrste i na neku drugu burzu u državi članici EU ili CEFTE ako smatraju da bi to bilo u interesu Fonda ili njegovih dioničara.

Dionice Fonda imateljima dionica daju jednaka prava:

1. pravo glasa na glavnoj skupštini Fonda,
2. pravo na obavještenost (polugodišnji i revidirani godišnji izvještaji),
3. pravo na sudjelovanje u dobiti Fonda (pravo na dividendu),
4. pravo raspolaganja dionicama Fonda,
5. pravo na isplatu dijela likvidacijske odnosno stečajne mase Fonda.

## **6. Pretpostavke pod kojima je dopušteno donijeti odluku o likvidaciji Fonda te postupak likvidacije Fonda**

Likvidacija Fonda provodi se u skladu sa odredbama Zakona o trgovačkim društvima, Zakona o alternativnim investicijskim fondovima i odredbama primjenjivih podzakonskih akata.

Odluku o likvidaciji Fonda donosi glavna skupština Fonda glasovima koji predstavljaju najmanje tri četvrtine temeljnog kapitala zastupljenog na glavnoj skupštini pri donošenju odluke. Likvidaciju provode članovi uprave Društva kao likvidatori. Glavna skupština Fonda može za likvidatora Fonda imenovati i drugu osobu. Na zahtjev nadzornog odbora ili dioničara koji imaju udjele što zajedno čine najmanje dvadeseti dio temeljnoga kapitala Fonda, ili najmanje 4.000.000,00 kuna sud će, ako za to postoji važan razlog, imenovati ili opozvati likvidatore. Dioničari koji to traže moraju učiniti vjerojatnim da su najmanje tri mjeseca imatelji dionica u Fondu.

Likvidator Fonda dužan je sljedeći radni dan od donošenja odluke o likvidaciji, odnosno od dana imenovanja likvidatorom o tome obavijestiti Agenciju te joj u roku od 30 dana dostaviti plan likvidacijskog postupka i izvještaj o stanju imovine i obveza Fonda sa stanjem na dan koji prethodi danu donošenja odluke o likvidaciji. Likvidator je dužan u roku od 60 dana od dana donošenja odluke o likvidaciji Fonda izraditi i dostaviti Agenciji revidirane godišnje izvještaje Fonda sa stanjem na dan koji prethodi danu donošenja odluke o likvidaciji Fonda. Likvidator je dužan dostavljati mjesečno, najkasnije do 5-og radnog dana u mjesecu za prethodni mjesec, izvještaj o tijeku postupka likvidacije i aktivnostima poduzetim vezano uz izvršenje plana likvidacijskog postupka.

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

U postupku provedbe likvidacije Fonda, likvidator je dužan postupati u najboljem interesu ulagatelja i voditi računa da se likvidacija provede u razumnom roku.

## **7. Povećanje temeljnog kapitala Fonda i izdavanje dionica Fonda**

Odluku o povećanju temeljnog kapitala Fonda donosi glavna skupština Fonda glasovima koji predstavljaju najmanje tri četvrtine temeljnog kapitala zastupljenog na glavnoj skupštini pri donošenju odluke. Na upis i uplatu dionica Fonda primjenjuju se odredbe Zakona o trgovačkim društvima i Zakona o tržištu kapitala. Dionice Fonda uplaćuju se u gotovini te moraju biti u cijelosti uplaćene prije upisa povećanja temeljnog kapitala Fonda u sudski registar.

### **7.1. Odobreni temeljni kapital**

Glavna skupština Fonda je dana 25.07.2011. godine usvojila izmjene statuta Fonda i ovlastila upravu Fonda, da uz suglasnost nadzornog odbora Fonda, tijekom razdoblja od pet godina, računajući od dana upisa u sudski registar izmjena statuta Fonda, donese jednu ili više odluka o povećanju temeljnog kapitala Fonda uplatom uloga u novcu i izdavanjem novih dionica. Ukupan iznos takvog povećanja temeljnog kapitala ne može prijeći polovinu nominalnog iznosa temeljnog kapitala Fonda na dan donošenja odluke o izmjenama statuta Fonda. Uprava Fonda ovlaštena je, uz suglasnost nadzornog odbora Fonda, isključiti pravo prvenstva dioničara pri upisu novih dionica. Slijedom povećanja temeljnog kapitala, nadzorni odbor Fonda ovlašten je uskladiti odredbe statuta Fonda s promjenama do koji je došlo povećanjem temeljnog kapitala i izdavanjem dionica Fonda.

## **8. Informacije o načinu i učestalosti isplate prihoda ili dobiti Fonda dioničarima Fonda**

Dobit Fonda utvrđuje se u godišnjim financijskim izvješćima Fonda. Odluku o isplati dobiti (dividende) dioničarima Fonda donosi glavna skupština Fonda.

Sukladno Zakonu o trgovačkim društvima, neto dobit ostvarenu u poslovnoj godini Fond je dužan najprije uporabiti za namjene redom kako su navedene:

1. za pokriće gubitka prenesenog iz ranijih godina,
2. za unos u zakonske rezerve,
3. za unos u rezerve za vlastite dionice, ako ih je Fond stekao ili ih namjerava steći,
4. za unos u statutarne rezerve, ako ih Fond ima.

Dioničari imaju pravo da im se podijeli dobit, osim ako je odlukom glavne skupštine Fonda u skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima ili statutom Fonda određeno da se dobit uporabi za namjene iz stavka 2. ovoga članka ili da se ne dijeli dioničarima (prenesena dobit).

## **9. Opis investicijske strategije i ciljeva Fonda**

Uvažavajući načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i razdiobe rizika kod ulaganja imovine Fonda, osnovni dugoročni cilj jest stručno ulaganje prikupljenih novčanih sredstava uz što veću profitabilnost ulaganja u skladu s preuzetim rizikom te uvećanje neto vrijednosti imovine Fonda i neto vrijednosti imovine po dionici Fonda te, predvidivo navedenom, postizanje više tržišne cijene dionica Fonda.

U skladu sa strategijom ulaganja Fonda, primarni interes Fonda jesu dugoročna ulaganja u fundamentalno podcijenjene vrijednosne papire.

U skladu s postavljenim ciljevima ulaganja, Fond je namijenjen podjednako individualnim i institucionalnim ulagateljima, što znači da u njega mogu ulagati i fizičke i pravne osobe zainteresirane da se njihova slobodna novčana sredstva ulažu na odabranim financijskim tržištima, prije svega financijska tržišta Hrvatske, Slovenije, Bosne i Hercegovine, Srbije, Crne Gore i Makedonije.

Premda je strategijom ulaganja dozvoljeno da se dio imovine Fonda ulaže u obveznice i kratkoročne vrijednosne papire, težište ulaganja je na dionicama te je, stoga, prije svega namijenjen onim ulagateljima koji žele povećati svoj prinos u odnosu na ulaganje u oročenu štednju, dužničke vrijednosne papire, novčane otvorene investicijske fondove ili fondove koji ulažu u instrumente s fiksnim prinosom.

S obzirom na cilj i strategiju ulaganja, Fond je namijenjen ulagateljima koji su spremni ostvariti očekivani povrat od ulaganja kroz razdoblje od više godina, uz mogućnost unovčenja svojih dionica prodajom na uređenom tržištu vrijednosnih papira.

## **10. Strategija ulaganja i ograničenja ulaganja**

Strategijom ulaganja utvrđuju se osnovni financijski instrumenti u koje će se ulagati sredstva Fonda, te time i način kojim će se ostvariti dugoročni ciljevi Fonda. Nastavno navedena ograničenja ulaganja daju osnovne okvire unutar kojih će se obavljati diverzifikacija imovine Fonda s ciljem ograničavanja pojedinih rizika ulaganja.

Fond će svoje ciljeve ostvarivati ulaganjem u nastavno navedene financijske instrumente i ograničenja ulaganja:

- bez ograničenja u dionice izdavatelja iz Hrvatske, Slovenije, Bosne i Hercegovine, Srbije, Kosova, Crne Gore i Makedonije, koje su uvrštene ili se njima trguje na burzama ili nekim drugim uređenim tržištima;
- do 30% imovine Fonda u dionice koje su uvrštene ili se njima trguje na burzama ili nekim drugim uređenim tržištima u državama članicama CEFTA-e (osim Hrvatske, Bosne i Hercegovine, Srbije, Kosova, Crne Gore i Makedonije);
- do 60% imovine Fonda u dionice koje su uvrštene ili se njima trguje na burzama ili nekim drugim uređenim tržištima u državama članicama EU (osim država članica EU koje su navedene u točki 1. ovog stavka) i OECD-a;
- do 50% imovine Fonda u dionice koje su uvrštene ili se njima trguje na burzama ili nekim drugim uređenim tržištima u državama članicama BRIC-a;
- do 60% imovine Fonda u depozite u kreditnim institucijama;
- do 50% imovine Fonda u obveznice i kratkoročne vrijednosne papire izdavatelja iz Hrvatske, država članica EU, OECD-a i CEFTA-e, a što podrazumijeva i navedene države kao izdavatelje;
- do 70% imovine Fonda u investicijske fondove koji su osnovani uz odobrenje Nadzornog tijela Republike Hrvatske ili države članice EU i koji posluju u skladu s odredbama Zakona uz uvjet da se takvim fondovima ne naplaćuje naknada za upravljanje u iznosu većem od naknade koja se naplaćuje Fondu;
- do 10% imovine Fonda u prava na dodjelu određenih dionica iz portfelja Hrvatskog fonda za privatizaciju;
- do 40% neto imovine Fonda u neuvrštene vrijednosne papire,
- do 30% imovine Fonda u investicijske fondove koji su osnovani uz odobrenje Nadzornog tijela Bosne i Hercegovine uz uvjet da se takvim fondovima ne naplaćuje naknada za upravljanje u iznosu većem od naknade koja se naplaćuje Fondu;
- do 10% imovine Fonda u dionice kojima se trguje na burzama ili nekim drugim uređenim tržištima u državama članicama EFTA-e i investicijske fondove osnovane uz odobrenje Nadzornog tijela države članice EFTA-e Zakona uz uvjet da se takvim fondovima ne naplaćuje naknada za upravljanje u iznosu većem od naknade koja se naplaćuje Fondu;
- do 30% imovine Fonda u nedavno izdane prenosive vrijednosne papire;
- do 20% neto vrijednosti imovine Fonda u nekretnine koje se nalaze na području država u koje Fond može ulagati svoju imovinu;

- do 10 neto vrijednosti imovine Fonda u robe kojima se trguje na robnim burzama;
- bez ograničenja u sporazume o reotkupu (repo aktivni) gdje se kao osiguranje sporazuma o reotkupu koriste vrijednosni papiri koje je izdala ili za koje jamči Republika Hrvatska, Hrvatska narodna banka, države članice EU ili OECD-a;
- do 50% neto vrijednosti imovine Fonda u sporazume o reotkupu (repo aktivni) gdje se kao osiguranje sporazuma o reotkupu koriste vlasnički i dužnički vrijednosni papiri (korporativni vrijednosni papiri) izdavatelja pravnih osoba registriranih u Republici Hrvatskoj, zemljama članicama EU ili OECD-a;
- do 20% neto vrijednosti imovine Fonda u sporazume o reotkupu (repo pasivni) i pozajmljivanje vrijednosnih papira.

Fond može ulagati u opcijske i termenske ugovore i druge financijske izvedenice u svrhu zaštite od rizika i u svrhu ostvarivanja investicijskih ciljeva Fonda, odnosno povećanja prinosa ili smanjenja troškova Fonda. Korištenjem financijskih izvedenica neće se mijenjati strategija ulaganja niti povećavati izloženost rizicima iznad onih određenih Pravilima Fonda.

Ukupna izloženost Fonda prema izvedenim financijskim instrumentima ni u kom slučaju ne smije biti veća od 110% neto vrijednosti imovine Fonda. Izloženost se izračunava uzimajući u obzir trenutnu vrijednost temeljne imovine, rizik druge ugovorne strane, buduća tržišna kretanja i raspoloživo vrijeme za likvidaciju pozicija.

Ukupna vrijednost ulaganja u prenosive vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj jedna te ista osoba i vrijednosti depozita kod te osobe i izloženosti koje proizlaze iz transakcije s neuvrštenim (OTC) izvedenicama sklopljenih s tom osobom ne smije prijeći 20% neto vrijednosti imovine Fonda, odnosno 35% neto vrijednosti imovine Fonda u slučaju kada je izdavatelj kreditna institucija koja ima registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici koja je na temelju posebnog zakona predmetom posebnoga javnog nadzora.

Izloženost Fonda riziku druge ugovorne strane kod transakcija s neuvrštenim (OTC) izvedenicama ne smije biti veća od:

- a) 10% neto vrijednosti imovine Fonda, ako je druga ugovorna strana kreditna institucija,
- b) 20% neto vrijednosti imovine Fonda u trenutku stjecanja, kao iznimka od točke a), ako su ispunjeni svi sljedeći uvjeti:
  - druga ugovorna strana je kreditna institucija,
  - to je jedina neuvrštena izvedenica u Fondu,
  - ne može izgubiti više od iznosa koji je plaćen prilikom inicijalnog stjecanja izvedenice, i
  - ulaganjem u izvedenicu se postiže specifična struktura ili strategija ulaganja,
- b) 5% neto vrijednosti imovine Fonda, ako je druga ugovorna strana neka druga pravna osoba.

Fond može ponovno upotrijebiti kolaterale/imovinu koje koristi prilikom upotrebe financijske poluge.

Društvo će nastojati ostvariti viši prinos ulažući imovinu Fonda u one vrijednosne papire i na ona tržišta na kojima će, prema procjeni Društva, ostvariti najbolji prinos te koja pružaju najveći

potencijal rasta, pridržavajući se pri tom utvrđenih ograničenja ulaganja. Ciljevi ulaganja Fonda uključuju nastojanje Uprave Fonda da maksimizira ostvareni prinos u odnosu na rizike koji se preuzimaju ulaganjem u pojedinačne vrijednosne papire ili cjelokupne klase imovine.

Kroz stručno i aktivno upravljanje imovinom Fonda pažnjom dobrog stručnjaka, uzimajući u obzir rizike i uvjete na tržištu, a u skladu s ograničenjima ulaganja, kao i ciljevima Fonda u cijelosti, Društvo će nastojati ostvariti što viši povrat na uložena sredstava u Fond kroz uvećanje vrijednosti imovine Fonda te neto vrijednosti imovine po dionici Fonda.

## 11. Rizici ulaganja u Fond

### 11.1. Općenito o rizicima ulaganja u investicijske fondove

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

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

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

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

### 11.2. Rizici specifični Fondu

Pored nabrojanih rizika postoje rizici koji su specifični za Fond. Posebnost Fonda u odnosu na druge institucionalne ulagatelje u Hrvatskoj jest orijentacija ulaganja u vrijednosne papire kojima se trguje na burzama Hrvatske, Slovenije, Bosne i Hercegovine, Srbije, Makedonije i Crne Gore. Ovako koncipirana politika ulaganja ima svoje uporište u praktičnim iskustvima i sličnostima razvoja hrvatskog tržišta kapitala s predmetnim tržištima u susjednim zemljama koja prolaze sličan razvojni put.

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

UZROK RIZIKA	VRSTA RIZIKA	OPIS RIZIKA	UTJECAJ RIZIKA NA IMOVINU FONDA
Rizici izdavatelja	Rizik promjene cijene	Ovisno o veličini pozicije financijskog instrumenta u imovini Fonda (pozicijski rizik), promjene tržišne cijene pojedinih financijskih instrumenata više ili manje utječu na kretanje imovine Fonda. Specifični pozicijski rizik – rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta uslijed činjenica vezanih uz njegova	VISOK

		<p>izdavatelja</p> <p>Fond provodi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena vrijednosnica i općih kretanja na tržištu. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom investicijskog portfelja.</p> <p>Utjecaj rizika promjene cijene financijskih instrumenata nije moguće u potpunosti ukloniti iz portfelja vrijednosnih papira Fonda, ali se diverzifikacijom ulaganja njegov utjecaj umanjuje.</p>	
	Kreditni rizik	<p>Kreditni rizik je rizik gubitka koji nastaje zbog neispunjavanja novčane obveze prema Fondu. Izražen je prilikom ulaganja u dužničke vrijednosne papire, kao rizik da izdavatelj neće biti u mogućnosti podmiriti svoje obveze trenutkom dospelja.</p> <p>Kreditnim rizikom će se upravljati na način da se pretežito ulaže u renomirane izdavatelje dugoročnih dužničkih vrijednosnih papira, odnosno da se depoziti plasiraju u renomirane hrvatske banke, poštujući ograničenja propisana Zakonom i podzakonskim aktima.</p>	SREDNJI
	Rizik druge ugovorne strane	<p>Rizik da se nad drugom ugovornom stranom otvori stečajni postupak ili da druga ugovorna strana ne uspije ispuniti svoje obveze (rizik insolventnosti druge ugovorne strane), što može dovesti do pada vrijednosti investicije u imovini Fonda.</p> <p>Rizik da druga ugovorna strana na utvrđeni dan namire ne uspije ispuniti svoje obveze što može dovesti do pada vrijednosti investicije u imovini Fonda( rizik namire).</p> <p>Rizikom se upravlja na način da se kontinuirano prate financijska izvješća poslovanja izdavatelja financijskih instrumenata.</p>	SREDNJI
	Rizik ulaganja u društva niske i srednje tržišne kapitalizacije	<p>Rizik ulaganja u vlasničke financijske instrumente koji može biti prilično visok za dionice niske i srednje tržišne kapitalizacije.</p> <p>Dionicama društava s niskom i srednjom tržišnom kapitalizacijom mogu biti manje likvidne nego dionice većih društava, te mogu biti nelikvidnije tijekom pada tržišta.</p> <p>Fond upravlja navedenim rizikom na način da investira većinu imovine u likvidne financijske instrumente.</p>	VISOK
	Rizik tehnoloških investicija	<p>Rizik tehnoloških investicija je rizik od veće volatilnosti vrijednosnih papira tehnoloških kompanija od vrijednosnih papira iz drugih sektora zbog konkurencije, zastarjele postojeće tehnologije, općih ekonomskih uvjeta, državne regulative te mogu imati ograničene proizvodne linije, tržišta, financijske resurse ili kadrove.</p> <p>Rizikom se upravlja diverzifikacijom ulaganja.</p>	NISKI
Rizici povezani s alokacijom imovine Fonda	Rizik odabira financijskih instrumenata	To je rizik da loša alokacija imovine dovede do ispodprosječnog, odnosno negativnog prinosa Fonda.	VISOK



		Kontinuiranom edukacijom kadrova, te profesionalnim i savjesnim pristupom, Fond će pokušati umanjiti ovaj rizik.	
	Rizik rasta investicije/rastućih dionica	<p>Rizik rasta investicije podrazumijeva podložnost investicija u rastuće dionice brzim promjenama cijena, posebno tijekom perioda ekonomske nesigurnosti. S obzirom na to da najčešće imaju nisku ili nemaju dividendu kako bi apsorbirali efekte nepovoljnih tržišnih kretanja mogu biti jako volatilne ako se smanji dobit izdavatelja ili se suoče sa sličnim financijskim teškoćama.</p> <p>Društvo redovito prati promjene tržišnih, makroekonomskih i političkih čimbenika i po potrebi provodi kratkoročna podešavanja i promjene, tj. likvidaciju pojedinih ulaganja za koje se procjenjuje da očekivani prinos nije u skladu s preuzetim rizikom kao i investiranjem u dionice koje odgovaraju strategiji Fonda i uz to nude atraktivan potencijalan prinos u odnosu na rizik.</p>	SREDNJI
	Rizik podcijenjenih dionica	<p>Rizik uključuje pretpostavku da tržište neće prepoznati intrinzičnu vrijednost dionice na duže vrijeme.</p> <p>Fond će nastojati smanjiti ovaj rizik ulaganjem u vrijednosne papire za koje se procjenjuje da su podcijenjeni promatrajući faktore kao što su imovina, prihodi, dobit, potencijal rasta ili novčani tijek ili da su podcijenjeni u odnosu na srodne kompanije iz iste industrije. Prilikom selektiranja i odabira dionica u koji će se uložiti vodit će se briga o korelaciji između postojećih dionica u Fondu kako bi se ostvarila optimalna diverzifikacija imovine Fonda.</p>	VISOK
	Rizik aktivnog investiranja	<p>Rizik fond menadžera i ulagatelja koji koriste fondove kao dio aktivne trgovinske ili taktičke strategije alokacije imovine koje često zahtijevaju učestalo trgovanje kako bi se iskoristile očekivane promjene tržišnih uvjeta koje mogu povećati ili smanjiti prihode portfelja.</p> <p>Aktivno trgovanje može dovesti do smanjenja vrijednosti imovine portfelja ukoliko se ne ostvare očekivane promjene tržišnih uvjeta. Aktivno trgovanje dovodi do smanjenja vrijednosti imovine portfelja uslijed povećanja transakcijskih troškova koji su povezani s aktivnim trgovanjem.</p> <p>Fond će nastojati smanjiti ovaj rizik izbjegavanjem pretjerano aktivnog investiranja.</p>	SREDNJI
	Rizik industrijske koncentracije	<p>To je rizik izloženosti investicija u određenu industriju, ali fond može biti značajno izložen i samo prema pojedinoj tvrtki koja čini značajan udio u fondu. Tada je fond osjetljiviji na rizike povezane s tom određenom tvrtkom.</p> <p>Tim rizikom Fond upravlja diverzifikacijom portfelja u smislu odabira pojedinih sektora i grana industrije.</p>	SREDNJI
	Rizik zemljopisne koncentracije	<p>Rizik zemljopisne koncentracije se odnosi na investiranje u određene zemlje ili geografske regije koje mogu biti podložne ekonomskim, političkim i regulatornim promjenama koje se događaju u određenoj zemlji ili regiji.</p> <p>Tim rizikom Fond upravlja diverzifikacijom portfelja i usklađenjem ulaganja s ograničenjima koja su definirana pravilima Fonda.</p>	VISOK

	Rizik nediverzifikacije	Rizik nediverzifikacije je izražen kod fondova koji koncentriraju svoja ulaganja u relativno mali broj vrijednosnih papira, što rezultira većom osjetljivošću Fonda na pojedinačne ekonomske, političke i regulatorne promjene.  Fond će smanjiti rizik diverzifikacijom portfelja.	NISKI
Rizici povezani s kretanjima na tržištu kapitala	Tržišni rizik	Ovisno o veličini pozicije u Fondu rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta uslijed promjene razine kamatnih stopa ili većih promjena na tržištu kapitala neovisno o bilo kojoj specifičnoj karakteristici tog financijskog instrumenta.  Izloženost tržišnom riziku kao potencijalnom gubitku (padu vrijednosti imovine Fonda) uslijed promjena međuvalutnih tečajeva, kretanja kamatnih stopa te fluktuacije cijena vrijednosnih papira, mjeri se koristeći parametarsku metodu izračuna rizične vrijednosti (eng. Value at Risk). U svrhu upravljanja tržišnim rizicima Fond provodi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena vrijednosnica i općih kretanja na tržištu. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom investicijskog portfelja.	VISOK
	Rizik likvidnosti	Rizik likvidnosti je rizik gubitka koji nastaje zbog nemogućnosti Fonda da podmiri novčane obveze u roku dospijea.  Ovim rizikom se upravlja na način da se prilikom donošenja odluke o investiranju vodi briga da se ulaže u visoko likvidne financijske instrumente.  Prilikom odobravanja odluke o kupnji Fond upravlja rizikom na način da kontrolira nekoliko aspekata likvidnosti vrijednosnog papira. To su sljedeće kontrole: segment trgovanja, period potreban za likvidaciju vrijednosnog papira iz portfelja, provjera kontinuiteta trgovanja, -ex post kontrola likvidnosti svih vrijednosnih papira portfelja	SREDNJI
	Rizik makroekonomskih faktora	Rizik makroekonomskih faktora je rizik gubitka koji nastaje zbog promjena ključnih makroekonomskih faktora: povećanje stope inflacije, pad BDP-a, povećanje stope nezaposlenosti, pad industrijske proizvodnje.  Prilikom ulaganja u financijske instrumente Fond uvažava mogućnosti negativnih promjena makroekonomskih kretanja, te koristi godišnje analize makroekonomskih kretanja renomiranih analitičkih kuća, te prati statističke podatke Državnog zavoda za statistiku na razini Republike Hrvatske.	SREDNJI
	Rizik dužničkih financijskih instrumenata	Dužnički instrumenti su različito osjetljivi na promjene kamatne stope, kreditni rizik. U pravilu, vrijednost izdanih dužničkih instrumenata pada onda kada rastu kamatne stope.  Rizikom će se upravljati na način da se pretežito ulaže u dugoročne dužničke vrijednosne papire kojima je izdavatelj Republika Hrvatska ili drugi izdavatelj sa stabilnim kreditnim rejtingom.	SREDNJI
	Rizik vlasničkih	Rizik vlasničkih financijskih instrumenata je također vezan uz rizik tržišta kapitala te vrijednosti tih instrumenata mogu varirati iz dana u dan i uzrokovati smanjenje	VISOK

	financijskih instrumenata	vrijednosti investicija u portfelju Fondu.  Analizom financijskih instrumenata prilikom ulaganja, Fond upravlja tim rizikom.	
Rizici ekonomskog okruženja	Kamatni rizik	To je rizik promjene cijene dužničkih vrijednosnih papira, ili određenih financijskih instrumenata, s obzirom na promjenu kamatne stope. U pravilu će vrijednost investicije koja je podređena kreditnom riziku pasti ukoliko se poveća kamatna stopa, odnosno narasti ukoliko se smanji kamatna stopa. Dužnički vrijednosni papiri s dužim dospeljem su osjetljiviji na promjene kamatne stope, nego vrijednosni papiri s kraćim dospeljem.  Kamatnim rizikom Fond aktivno upravlja na način da prati kretanje makroekonomskih indikatora i tržišnih kamatnih stopa, te sukladno njihovom trendu kretanja i predviđanjima mijenja modificiranu duraciju Fonda.	SREDNJI
	Rizik promjene poreznih i drugih propisa	Ovaj rizik uključuje vjerojatnost da se porezni propisi promijene na način koji bi negativno utjecao na profitabilnost ulaganja u fondove.  U svrhu kontroliranja ovog rizika, Fond kontinuirano prati objave zakonskih i pratećih akata relevantnih za poslovanje Fonda.	SREDNJI
	Rizik inflacije	Rizik inflacije je opasnost od porasta stope inflacije, što za posljedicu ima negativan odraz na vrijednost uložene investicije u fondu.  Fond će upravljati ovim rizikom tako da će diverzificirati portfelj na način da dijelom ulaže u financijske instrumente defenzivnih i ne cikličkih industrija i da će novčana sredstva držati u stabilnim valutama.	SREDNJI
Rizici investiranja u inozemstvu	Valutni rizik	Rizik gubitka koji proizlazi iz promjene tečaja valute. Nastaje prilikom investiranja u financijske instrumente kupljene na inozemnim tržištima koji su izdani i kojima se trguje u stranoj valuti. Kao rezultat, na njihovu vrijednost mogu utjecati promjene tečaja između hrvatske kune i određene strane valute, te promjene tečaja između dviju stranih valuta.  Tečajnim rizikom Fond upravlja na način da prati ukupnu izloženost po pojedinim valutama, kretanje tečaja domaće u odnosu na ostale svjetske valute te nastoji uskladiti novčane tokove u istoj valuti. Rizik promjene tečaja Fond namjerava reducirati diverzifikacijom portfelja na instrumente različitih denominacija, a također i pažljivim izborom instrumenata obzirom na valutu njihove denominacije.	VISOK
	Rizik tržišta zemalja u nastajanju	Ovi rizici uključuju: manju tržišnu kapitalizaciju tržišta kapitala koja mogu pretrpjeti razdoblja nelikvidnosti, značajne volatilnosti cijena, ograničenja u odnosu na strane investicije, nemogućnost povrata prihoda i kapitala investicije, veliku socijalnu, ekonomsku i političku nesigurnost i nestabilnost, značajno uplitanje države u ekonomiju, manji državni nadzor i regulaciju, razlike u revizijskim standardima i standardima financijskog izvješćivanja koji mogu rezultirati neupotrebljivošću materijalnih informacija o izdavatelju te manje razvijenim pravnim sustavom.  U upravljanju ovim rizikom Fond se rukovodi načelima odabira likvidnih financijskih instrumenata koji kotiraju na burzama tih tržišta.	VISOK

Rizici povezani sa ulaganjem u nekretnine	Nestabilnost tržišta nekretnina	Rizik povezan sa promjenama cijena nekretnina. Rizik može nastati kao posljedica općih gospodarskih kretanja, političke nestabilnosti, više sile i sl.  Prilikom ulaganja u nekretnine Društvo uvažava mogućnost negativnih promjena makroekonomskih kretanja te profesionalnim i savjesnim pristupom pri donošenju odluke o investiranju u nekretnine, Fond će pokušati umanjiti ovaj rizik.	NISKI
	Promjena poreznog sustava, porezne stope i pravni okvir	Rizik promjene poreznog tretmana ulaganja u nekretnine ili promjene pripadajućih poreznih stopa ili pravnog okvira koji regulira ulaganje u nekretnine. Navedene promjene mogu nastati temeljem odluka nadležnih državnih organa na koje Društvo nema utjecaja.  Društvo nastoji smanjiti ovaj rizik kontinuiranim praćenjem promjena zakonskih i pratećih akata koji su relevantni za ulaganje u nekretnine.	NISKI
Rizici povezani s ulaganjem u robe	Tržišni rizik	Ovisno o veličini pozicije u Fondu rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene robe kojima se trguje na robnim burzama.  U svrhu upravljanja tržišnim rizicima prilikom ulaganje u robe, Fond provodi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena robe i općih kretanja na tržištu. Fond upravlja tržišnim rizikom prilikom ulaganja u robe diverzifikacijom investicijskog portfelja.	NISKI
Rizici povezani s financijskom polugom	Rizik financijske poluge	Financijska poluga povećava učinke rasta ili pada vrijednosti imovine Fonda. Investicija u kojoj je izvor sredstava za ulaganje dobiven zaduživanjem u sebi sadrži povećani rizik od gubitaka zbog toga što troškovi financiranja smanjuju ostvareni prinos investicije, dok profitabilnost same investicije ne utječe na obvezu vraćanja duga.  Upotrebom financijske poluge Društvo nastoji putem korištenja tuđeg izvora financiranja ostvariti dodatni prinos za dioničare Fonda na način da će povrat na ulaganja Fonda biti viši od troška korištenja tuđeg kapitala. Taj pozitivni efekt naziva se i šansa poluge. Osnovni rizik financijske poluge je smanjenje rentabilnosti ukupnog ulaganja ispod stope troškova korištenja tuđeg kapitala što vodi negativnom djelovanju poluge. U tom slučaju govori se o riziku poluge. Posljedica je smanjenje rentabilnosti ukupnog ulaganja. Navedenim rizikom Društvo upravlja ograničavanjem stupnja financijske poluge koju Fond može koristiti.	SREDNJI

### 11.3. Organizacija i upravljanje rizicima

Društvo ima poseban odjel (Middle office), koji kontrolira usklađenost ulaganja s ograničenjima ulaganja koja su propisana Zakonom, temeljnim aktima Fonda i izloženost Fonda pojedinim rizicima. Procedurama rada su propisani procesi kao i kolanje dokumentacije unutar Middle offica.

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

Svi interni pravilnici i procedure su usklađeni sa Zakonom i podzakonskim propisima. Proces upravljanja rizicima sastoji se od postupaka za prepoznavanje, mjerenje, praćenje i izvještavanje o rizicima uključujući mjerenja i procjene rizika i izradu kvantitativnih i/ili kvalitativnih ocjena.

#### **11.4. Rizici vezani uz Društvo za upravljanje**

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

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

Pravni rizik:

U svrhu kontroliranja pravnog rizika, Društvo koristi usluge pravnika i odvjetnika koji Društvu daju pravne savjete oko spornih pitanja, kao i prilikom sklapanja dugoročnih ugovora koji bi mogli imati utjecaja na poslovanje Društva. U cilju upravljanja ovim rizikom Društvo kontinuirano prati objave zakonskih i pratećih akata relevantnih za poslovanje.

Ljudski rizik – operativni rizik:

Društvo veliku pažnju posvećuje unutarnjoj organizaciji kako bi osiguralo neometano odvijanje poslovnih procesa. Sve poslovne aktivnosti su podvrgnute procesu kontrole, kako bi se izbjegle eventualne pogreške. Članovi Uprave su osposobljeni operativno zamijeniti djelatnike iz svog odjela ukoliko bi za to bilo potrebe, čime se osigurava nesmetano odvijanje procesa u Društvu.

Rizik IT sistema – operativni rizik:

Društvo je internim aktom propisalo postupke i način zaštite informatičkog sustava i telekomunikacijske opreme, vođenje evidencije o korištenju i pristupu informatičkom sustavu, postupanje u izvanrednim situacijama te način izrade i pohrane sigurnosnih kopija svih zapisa kako bi osiguralo primjerenu zaštitu informatičkog sustava, povjerljivih podataka i poslovne dokumentacije.

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

Operativni rizik – rizik neuspjelog internog procesa:

Taj rizik je umanjen korištenjem depozitne banke koja dnevnom kontrolom transakcija i potvrđivanjem izračuna neto vrijednosti imovine od strane Društva minimalizira taj rizik. Dodatno je taj rizik smanjen kontrolama Middle officea.

Strateški rizik:

Strateški rizik ili rizik poslovnog okruženja je rizik koji rezultira iz strateških poslovnih odluka. Strateški rizik također uključuje i rizik koji rezultira iz neprilagođenosti poslovnih odluka promjenama u okruženju.

Reputacijski rizik:

Reputacijski rizik ili rizik ugleda je rizik koji proizlazi od mogućeg negativnog utjecaja na ugled Društva kao posljedica negativne javne percepcije (npr. od strane klijenata, poslovnih partnera, dioničara ili nadzornih tijela).

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

Eksternalizacija (izdvajanje poslovnih procesa):

Eksternalizacija (odnosno izdvajanje dijela poslovanja) jest korištenje usluga koje čine sastavni dio poslovnih procesa Društva, a koje na temelju ugovora Društvo pružaju pružatelji usluga na kontinuiranoj osnovi, na temelju Pravilnika o postupku i vrsti poslova koje je dopušteno delegirati na treće osobe od strane društva za upravljanje. Društvo je uvelo adekvatan sustav nadzora i kontinuirano ga provodi da bi osiguralo način pružanja usluga i kvalitetu pruženih usluga. Društvo će utvrditi da li je pružatelj implementirao i kontinuirano primjenjuje kontrole vezane uz pružanje usluga. Razina kontrola mora biti minimalno onolika kolika bi bila i u samom Društvu da samo provodi te usluge. Društvo će osigurati osobu koja je u stanju kvalitetno kontrolirati pružatelja usluge i na adekvatan način upravljati odnosom s pružateljem usluga.

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

Sustav interne kontrole:

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

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

Korporativno upravljanje:

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

Društvo u skladu s poslovima koje obavlja, osigurava razumljiv, transparentan i dokumentiran postupak donošenja odluka, a podjela odgovornosti i nadležnosti unutar društva je jasna i usklađena s odlukama i postupcima. Uprava Društva uspostavlja strukture upravljanja koje promoviraju

odgovornost, delegira odgovornosti zaposlenicima i nadgleda izvršavanje delegiranih odgovornosti, a odgovorna je za cjelokupno poslovanje društva. Kroz upravljanje je osigurano je da svi zaposlenici razumiju poslovnu politiku i postupke koji se odnose na njihove ovlasti i odgovornosti te da su im lako dostupne najnovije verzije pravila koja se na njih odnose.

Rizik prijevare:

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

Rizikom se upravlja pregledima dokumentacije od strane menadžmenta, internim procedurama i politikama, revizijom financijskih izvještaja.

Rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti:

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

Sukob interesa:

– transakcije povezanih osoba Fonda ili Društva

O sukobu interesa se vodi računa prilikom ulaganja. Rizikom se upravlja na način da se kontrolira eventualna povezanost izdavatelja sukladno Zakonu.

– sukob interesa – zaposlenici

Razmjena povjerljivih informacija između organizacijskih jedinica Društva nije dopuštena, osim u svrhu redovitog poslovanja Društva. Sprječavanje kolanja povjerljivih informacija unutar Društva smanjuje mogućnost sukoba interesa te umanjuje mogućnost da te informacije budu iskorištene na neodgovarajući način.

Prelaženje »kineskih zidova«, odnosno razmjena povjerljivih informacija dopuštena je uz odobrenje uprave Društva. Povjerljive informacije mogu se priopćiti samo u slučaju značajne potrebe za njihovim priopćavanjem, odnosno informiranje se ograničava samo na one činjenice koje je nužno znati.

– trgovanje za vlastiti račun i raspolaganje povlaštenim informacijama

Pitanja raspolaganja povlaštenim informacijama ili trgovanje zaposlenika za vlastiti račun uređena su internim aktom Društva. Trgovanje zaposlenika za vlastiti račun dopušteno je samo uz prethodno odobrenje uprave Društva. Članovi Uprave i nadzornog odbora Društva (ukoliko ga Društvo ima), kao i osobe koje na temelju radnog ili drugog odnosa po zakonom dopuštenoj osnovi obavljaju poslove u

Društvu ili za Društvo, ne smiju odavati povlaštene informacije o Društvu, investicijskim fondovima, imovini trećih osoba kojima ono upravlja odnosno vrijednosnim papirima ili o izdavateljima vrijednosnih papira, za koje saznaju u okviru obavljanja poslova.

Apetit rizika Društva:

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

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

Tržišni rizik:

Tržišni rizik je rizik promjene u vrijednosti investicije koja je posljedica tržišnih pritisaka i kretanja. Povezan je s ponudom i potražnjom na različitim tržištima. Te su kategorije uglavnom pokretane promjenama u ekonomskim varijablama kao i s općim političkim uvjetima u određenim zemljama ili regijama.

Društvo upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom imovine.

Rizik likvidnosti:

Rizik likvidnosti je rizik gubitka koji nastaje zbog nemogućnosti da se obveza podmiri u roku dospijeca.

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

Kreditni rizik:

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

## **12. Opis postupaka kojima Fond može promijeniti svoju investicijsku strategiju ili investicijsku politiku**

Investicijska strategija i investicijska politika Fonda definirane su Pravilima Fonda te u dijelu ulagateljskih ciljeva i Statutom Fonda. Uprava Društva, ukoliko smatra da je promjena investicijske strategije ili investicijske politike Fonda u interesu dioničara Fonda ima pravo predložiti izmjene Pravila i Statuta Fonda. Ukoliko promjenom investicijske strategije ili investicijske politike dolazi do promjene ulagačkih ciljeva i profila rizičnosti Fonda, za navedene promjene potrebna je suglasnost glavne skupštine Fonda. Takva odluka donosi se glasovima koji predstavljaju najmanje  $\frac{3}{4}$  temeljnog kapitala zastupljenog na glavnoj skupštini.



### **13. Podaci o društvu za upravljanje**

Fondom upravlja društvo AUCTOR INVEST d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, MBS: 080703680, OIB:10637066676 sa sjedištem u Zagrebu, Dežmanova 5. Temeljni kapital Društva iznosi 1.932.500,00 kuna i u cijelosti je uplaćen u novcu i unesen u pravima. Jedini član Društva je Marijan Palić, OIB: 77017994868, koji ima 1 poslovni udjel ili 100% vrijednosti temeljnog kapitala. Djelatnost Društva je osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima. Poslovanje Društva odobreno je rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, Klasa: UP/I-451-04/08-05/24; Ur.broj: 326-113-08-3 od 24.srpnja 2008. godine.

Društvo pruža i investicijsku uslugu upravljanja portfeljem na temelju rješenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, Klasa: UP/I-451-04/10-52/3; Ur.broj: 326-113-11-15 od 27. siječnja 2011. godine.

Društvo je upisano pri Trgovačkom sudu u Zagrebu, dana 27.srpnja 2009.godine.

#### **13.1. Uprava Društva**

Ante Lučić, predsjednik Uprave, je rođen 1981. godine. Diplomirao je 2004. godine na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu, smjer Financije. 2005. godine zapošljava se u društvu za poslovanje vrijednosnim papirima Credos d.o.o. Iste godine prelazi u Zagrebačku banku d.d. „Odjel brokerskih poslova i upravljanja imovinom“, gdje prvo radi kao asistent portfolio managera, a kasnije portfolio manager i broker. 2007. godine prelazi u društvo za upravljanje investicijskim fonovima ZB Invest d.o.o. na radno mjesto glavnog portfolio managera zaduženog za upravljanje portfeljima. 2008. godine prelazi u investicijsko društvo Auctor d.o.o. na mjesto portfolio managera, brokera i investicijskog savjetnika. Od 23.12.2011. gosp. Ante Lučić prelazi u društvo za upravljanje investicijskim fondovima Auctor Invest d.o.o. na mjesto predsjednika uprave. Usporedo s radom, sudjeluje u programu CFA Institute, te nakon položenog III. stupnja programa 2010. godine stječe pravo korištenja titule CFA. U rujnu 2011. godine uspješno položio I. stupanj programa pri CAIA Association. Ima položen ispit za brokera i investicijskog savjetnika.

Željko Kruhak, član Uprave, je rođen 1977. godine. Diplomirao je 2002. godine na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu, smjer Organizacija i Management. 2003. godine zapošljava se u Financijskoj agenciji (FINA) kao analitičar u direkciji „Centar za podršku sustavu državne riznice“, kasnije prelazi u odjel Kontroling. Nakon FINA-e, u 2006. godini, zapošljava se društvu za poslovanje vrijednosnim papirima Credos d.o.o., na mjestima analitičara i kasnije portfolio managera. U 2007. godini prelazi u Societe Generale–Splitsku banku d.d. u kojoj ostaje do 2008. godine. Nakon Societe Generale–Splitske banke d.d. prelazi u Partner Kapital d.o.o na mjesto Voditelja trgovanja. U 2008. godini zapošljava se u investicijskom društvu Auctor d.o.o. Od 23.12.2011. gosp. Željko Kruhak prelazi u društvo za upravljanje investicijskim fondovima Auctor Invest d.o.o. na mjesto člana uprave. Ima položen ispit za brokera i investicijskog savjetnika, te ispit za Samostalno obavljanje knjigovodstvenih poslova i sastavljanje financijskih izvještaja pri RRiF.

#### **13.2. Investicijski fondovi pod upravljanjem Društva**

Društvo upravlja sa sljedećim investicijskim fondovima s javnom ponudom:

1. AUCTOR CASH otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (UCITS fond), i

2. SLAVONSKI ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo (zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom).

### **13.3. Upravljački poslovi koje je Društvo delegiralo na treće osobe**

Društvo nije delegiralo na treće osobe poslove osnivanja i upravljanja sa Fondom. Društvo je uz suglasnost Agencije delegiralo poslove interne revizije na društvo ORKIS društvo s ograničenom odgovornošću za usluge i trgovinu, Badalićeva 26a, 10000 Zagreb.

### **13.4. Rizici od profesionalne odgovornosti koji proizlaze iz registrirane djelatnosti Društva**

S ciljem pokrivanja potencijalnih rizika od profesionalne odgovornosti koji proizlaze iz registrirane djelatnosti Društva, Društvo je osiguralo dodatni kapital koji je prikladan za pokrivanje mogućih gubitaka od rizika neispunjavanja obveza i nepostupanja pažnjom dobrog stručnjaka.

### **13.5. Nadzorni odbor Društva**

Nadzorni odbor Društva djeluje u sastavu: Ružica Vađić, Dunja Babić i Mario Bogić.

## **14. Podaci o depozitaru Fonda**

Depozitar Fonda je Hypo Alpe-Adria-Bank d.d., Slavenska avenija 6, Zagreb. Depozitar je upisan u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu s matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 080072083.

Rješenjem Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske, klasa: UP/I-450-08/05-02/36, ur.broj: 567-02/05-02 od dne 24. ožujka 2005. godine, Hypo Alpe-Adria-Bank d.d. odobreno je obavljanje poslova depozitara.

### **14.1. Podaci o poslovima skrbništva koje je depozitar delegirao na treće osobe i oslobađanje od odgovornosti**

Popis trećih osoba s kojima je depozitar sklopio ugovore o delegiranju poslova poslova skrbništva  
State Street Bank GmbH, Briener Strasse 59, Munich, Germany  
Hypo Alpe-Adria-Bank d.d., Dunajska cesta 117, Ljubljana, Slovenia  
Hypo Alpe-Adria-Bank d.d., Kneza Branimira 2b Mostar, Bosnia and Herzegovina  
Komerijalna banka a.d. Beograd, Svetog Save 14, Belgrade, Serbia  
Hipotekarna banka a.d. Podgorica, Josipa Broza Tita 67, Podgorica, Montenegro  
NLB Tutunska banka a.d. Skopje, Vodnjanska 1, Skopje, Macedonia  
Hypo Alpe-Adria-Bank AG, Domgasse 5, Klagenfurt am Worthersee, Austria  
UniCredit Bank Slovenia d.d., Šmartinska 140, Ljubljana, Slovenia  
Unicredit Bank Mostar d.d., Zelenih beretki 24, Sarajevo, Bosna i Hercegovina

Kada propisi trećih država zahtijevaju da su određeni financijski instrumenti pohranjeni na skrbništvo kod lokalnih subjekata, a u toj državi nema lokalnih subjekata koji ispunjavaju uvjete za delegiranje iz čl.235. st.6. i čl.241. st.1. Zakona, Depozitar se može osloboditi od odgovornosti prema Društvu i ulagateljima u Fond ako su ispunjeni sljedeći uvjeti:

a) pravila Fonda-a, odnosno prospekt Fonda-a kada je to primjenjivo izričito omogućavaju takvo oslobađanje od odgovornosti prema navedenim uvjetima,

- b) ulagatelji u Fond su prije ulaganja uredno informirani o takvom oslobođenju od odgovornosti i okolnostima koje opravdavaju takvo oslobođenje od odgovornosti,
- c) Društvo je uputio Depozitara da delegira poslove skrbništva takvih financijskih instrumenata tome lokalnom subjektu,
- d) u pisanom sporazumu sklopljenom između Društva i Depozitara izričito je dopušteno takvo oslobođenje od odgovornosti,
- e) u pisanom sporazumu sklopljenom između Depozitara i treće osobe izričito je propisan prijenos odgovornosti s Depozitara na taj lokalni subjekt te da Društvo i ulagatelj mogu svoje zahtjeve za naknadu štete i imovine podnijeti izravno protiv lokalnog subjekta.

#### **15. Podaci o revizoru Fonda**

Reviziju godišnjih financijskih izvješća Fonda vrši društvo HODICON d.o.o., Josipa Vargovića 2, Koprivnica.

Revizora Fonda imenuje glavna skupština Fonda. Međusobna prava i obveze između revizora i Fonda uređuju se ugovorom o reviziji. Sukladno Zakonu o reviziji, revizor ne smije ugovorene poslove ustupati drugim revizorskim društvima i samostalnim revizorima.

#### **16. Vrednovanje imovine Fonda**

Vrijednost neto imovine Fonda izračunava se jednom mjesečno te prilikom povećanja ili smanjenja kapitala Fonda. Vrijednost neto imovine Fonda izračunava se na zadnji dan u mjesecu i javno objavljuje na internetskim stranicama Društva i Zagrebačke burze d.d., Službenom registru propisanih informacija i HINA OTS sustavu.

Ukupnu imovinu Fonda za dan vrednovanja čini zbroj vrijednosti svih vrsta imovine. Neto vrijednost imovine Fonda je vrijednost ukupne imovine umanjena za obveze. Neto vrijednost imovine po dionici Fonda jest neto vrijednost imovine Fonda razmjerno raspoređena na svaku izdanu dionicu Fonda u trenutku izračuna neto vrijednosti imovine Fonda, uzimajući u obzir vlastite dionice Fonda.

Načela i osnove za priznavanje, mjerenje te prestanak priznavanja imovine i obveza Fonda definirane su Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima i pripadajućim pravilnicima te računovodstvenim politikama Fonda i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

##### **16.1. Tržišna cijena dionice Fonda**

Kod određivanja cijene dionice Fonda treba razlikovati cijenu dionice temeljem izračuna neto vrijednosti po dionici Fonda i tržišnu cijenu dionice Fonda.

Neto vrijednost imovine po dionici Fonda jest neto vrijednost imovine Fonda razmjerno raspoređena na svaku izdanu dionicu Fonda u trenutku izračuna neto vrijednosti imovine Fonda.

Za razliku od neto vrijednosti po dionici Fonda, tržišna cijena dionice Fonda predstavlja cijenu po kojoj se dionicama Fonda trguje na burzi odnosno uređenom javnom tržištu. Tržišna cijena dionice samostalno se formira na burzi, odnosno uređenom javnom tržištu, ovisno o trenutnoj ponudi i potražnji te izvan utjecaja i neovisno od Fonda i Društva.

##### **16.2. Odgovornost za izračun vrijednosti imovine Fonda**

Posao vrednovanja imovine Fonda vrši Društvo. Izračun vrijednosti imovine Fonda kontrolira depozitar koji je odgovoran za kontrolu izračuna.

### 16.3. Metode vrednovanja imovine Fonda

Fer vrijednost prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca kojima se trguje na aktivnom tržištu izračunava se primjenom zadnje cijene trgovanja objavljene na dan za koji se vrednuje imovina i obveze fonda.

Iznimno, fer vrijednost dužničkih vrijednosnih papira kojima se trguje u RH na aktivnom tržištu izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na tržištima u RH, te prijavljenih OTC transakcija na dan na koji se vrednuje imovina i obveze fonda.

Iznimno, fer vrijednost instrumenata tržišta novca čiji je izdavatelj država članica ili treća država utvrđuje se metodom amortiziranog troška primjenom metode efektivne kamatne stope po prinosu do dospijeca relevantnom do trenutka nove transakcije instrumentom tržišta novca čiji je izdavatelj država članica ili treća država s istim rokom dospijeca u fondu.

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

Za vlasničke vrijednosne papire aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se vrijednosnim papirom trgovalo minimalno 20 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju, dok za dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se navedenim instrumentima trgovalo minimalno 15 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju.

Dodatni kriteriji za određivanje transakcija čija cijena ne predstavlja fer vrijednost, odnosno transakcija koje se neće smatrati relevantnima prilikom izračuna broja dana trgovanja su sljedeći:

Za dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca: (logički operator „I“ pretpostavlja da oba uvjeta moraju biti zadovoljena kako bi se promatrani dan smatrao nerelevantnim za izračun broja trgovinskih dana)

- izdane od strane države članice ili treće države ili za koje one garantiraju: broj transakcija promatranog dana je manji od 2 i nominalna vrijednost protrgovanih vrijednosnih papira je manja od 100.000,00 HRK
- izdane od strane korporacija, lokalne samouprave: broj transakcija promatranog dana je manji od 2 i nominalna vrijednost protrgovanih vrijednosnih papira je manja od 50.000,00 HRK

Za vlasničke vrijednosne papire: (logički operator „I“ pretpostavlja da oba uvjeta moraju biti zadovoljena kako bi se promatrani dan smatrao nerelevantnim za izračun broja trgovinskih dana)

- broj transakcija promatranog dana je manji od 2 i promet (količina\*cijena) protrgovanih vrijednosnih papira je manji od 5.000,00 HRK

Fer vrijednost prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca kojima se trguje na neaktivnom tržištu utvrđuje se tehnikama procjene, kojima je cilj utvrditi koje cijene bi se mogle

ostvariti na datum procjene između informiranih i nepovezanih strana voljnih obaviti transakciju u uobičajenim uvjetima poslovanja.

Za procjenu fer vrijednosti dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca koriste se sljedeće metode:

- Metoda amortiziranog troška
- Prosjek cijena koje za dužnički vrijednosni papir ili instrument tržišta novca kotiraju sudionici na tržištu, odnosno cijene koje kotira pokrovitelj ili agent izdanja
- BVAL - kvantitativni model za procjenu vrijednosti financijsko-informacijskog servisa Bloomberg

Prilikom izrade procjene fer vrijednosti vlasničkih vrijednosnih papira koriste se sljedeće metode procjene vrijednosti:

- metoda diskontiranih novčanih tokova,
- metoda usporedbe vrijednosti,
- utvrđivanje likvidacijske vrijednosti ili
- neka druga metoda ukoliko je ista općeprihvaćena kao primjenjiva za pojedinu kompaniju.

## **17. Upravljanje sa rizikom likvidnosti**

Uzimajući u obzir da je Fond zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom i da nema obvezu otkupa dionica od strane ulagatelja, rizik likvidnosti je rizik gubitka koji može nastati zbog nemogućnosti Fonda da podmiri novčane obveze u roku dospijeca.

Rizikom likvidnosti upravlja se na način da se dio imovine Fonda uvijek plasira u visoko likvidne instrumente (novčani fondovi, TZ MinFin-a RH, obveznice RH i likvidne dionice).

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

## **18. Opis svih vrsta naknada te troškova i izdataka i njihovih maksimalnih iznosa**

Na teret imovine Fonda mogu se isplaćivati samo naknade i troškovi predviđeni pravilima Fonda. Naknade i troškovi upravljanja Fondom terete imovinu Fonda, a time i imovinu ulagatelja te, posljedično tomu, s vremenom mogu biti od utjecaja na visinu prinosa Fonda.

Imovini Fonda mogu se zaračunati sljedeće naknade i troškovi upravljanja:

- naknada za upravljanje; isplaćuje se Društvu i iznosi 3,5% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda, uvećano za porez ako postoji porezna obaveza. Iznos naknade obračunava se jednom mjesečno, prilikom izračuna neto vrijednosti imovine Fonda. Naknada za upravljanje se obračunava na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja, uključujući i obveze ulaganja s osnove financijske poluge,
- naknada depozitaru; iznosi najviše do 0,12% neto vrijednosti imovine Fonda godišnje, uvećano za porez ako postoji porezna obaveza. Iznos naknade obračunava se jednom mjesečno, prilikom izračuna neto vrijednosti imovine Fonda,

- troškovi, provizije ili pristojbe vezane sa stjecanjem ili prodajom imovine Fonda,
- naknada i trošak vođenja registra dionica, uključujući troškove izdavanja potvrda o stanju udjela, ako se one izdaju, te troškovi isplate dividendi,
- troškovi godišnje revizije,
- sve propisane naknade i pristojbe koje se plaćaju Agenciji u vezi s izdavanjem odobrenja Fondu,
- porezi koje je Fond dužan platiti na imovinu i/ili dobit,
- troškovi objave izmjene pravila i/ili prospekta i drugih propisanih objava, te
- ostali troškovi određeni posebnim zakonima (primjerice troškovi Agencije i/ili drugog nadležnog tijela).

Društvo zadržava pravo Fondu odobriti djelomičan povrat naknade za upravljanje. Svi troškovi i naknade navedeni u stavku 2. ovog članka mogu se, u cijelosti ili djelomično, odlukom uprave Društva obračunati i naplatiti na teret Društva kao njegov trošak.

### 19. Opis načina na koji Društvo osigurava ulagateljima pravično postupanje

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

### 20. Dostupnost posljednjih revidiranih godišnjih izvještaja

Revidirani godišnji izvještaji Fonda dostupni su na internetskim stranicama Društva ([www.auctorinvest.hr](http://www.auctorinvest.hr)) i u prostorijama Društva.

Društvo će ulagatelju, na temelju zahtjeva, besplatno dostaviti posljednje revidirano godišnje izvješće.

### 21. Povijesni prinos Fonda

Prikaz neto vrijednosti imovine i NAV po dionici Fonda:

Godina	Vrijednost neto imovine (HRK)	NAV	*Tržišna cijena (P)	P/NAV
2006	363.180.233	108,5281	72,01	66,35
2007/pol	523.275.697	156,3689	95,30	60,95
2007	551.736.098	164,8736	89,49	54,28
2008/pol	378.407.772	113,0785	66,00	58,37
2008	222.412.889	66,4630	47,22	71,05
2009/pol	195.015.814	58,2760	39,01	66,94
2009	160.303.758	47,9031	33,32	69,56
2010/pol	151.621.854	45,3087	25,35	55,95
2010	156.467.526	46,7567	28,00	59,88
2011/pol	179.517.735	53,6447	25,13	46,85
2011	168.880.263	50,4660	27,40	54,29
2012/pol	166.603.165	54,6882	20,00	36,57
2012	175.049.560	57,4608	17,01	29,60
2013/pol	179.463.856	58,9098	28,99	49,21
2013	171.593.765	56,3264	26,90	47,76

\* prikaz na zadnji dan trgovanja.

Rezultati poslovanja Fonda ostvareni u proteklim razdobljima su informativnog karaktera i nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

## **22. Objava podataka o poslovanju Fonda**

Društvo će na svojim internetskim stranicama, u rokovima objave polugodišnjih i godišnjih financijskih izvještaja Fonda, objavljivati podatke koji se odnose na:

- a) postotak imovine Fonda koja podliježe posebnim mjerama koje proizlaze iz njene nelikvidne prirode,
- b) sve nove mjere za upravljanje likvidnošću Fonda,
- c) trenutni profil rizičnosti Fonda i sustave upravljanja rizicima koje Društvo koristi za upravljanje navedenim rizicima.
- d) sve promjene maksimalne razine financijske poluge, koju Društvo može koristiti za Fond, kao i bilo koje pravo ponovnog korištenja kolaterala ili bilo koje garancije odobrene u okviru sporazuma o financijskoj poluzi,
- e) ukupan iznos financijske poluge koji koristi Fond,

Društvo će bez odgađanja, na svojim internetskim stranicama, objaviti sve pravne i poslovne događaje u vezi sa Društvom i Fondom, kada se radi o događajima koji bi mogli utjecati na poslovanje Fonda.

Društvo će na ulagatelju na temelju njegovog zahtjeva bez odgode dostaviti i dodatne informacije o limitima koji se primjenjuju na području upravljanja rizicima Fonda, postupcima koji se koriste u tu svrhu, kao i o promjenama u rizičnosti i prinosima osnovnih vrsta financijskih instrumenata u koje je uložena imovina Fonda.

## **23. Trajanje poslovne godine**

Poslovnom godinom Fonda smatra se kalendarska godina, koja počinje 1. siječnja i završava 31. prosinca.

## **24. Osnovna prava, obveze i odgovornosti Društva prema ulagatelju u Fond i prema Fondu, ulagatelja prema Društvu i Fondu, te način i uvjete njihova ostvarenja i zaštite**

Društvo upravlja i raspolaže zasebnom imovinom Fonda i ostvaruje sva prava koja iz nje proizlaze u ime i za račun Fonda, u skladu s odredbama Zakona o alternativnim investicijskim i pravilnicima donesenim na temelju Zakona, pravilima i statutom Fonda.

Imovina Fonda ne pripada Društvu, nije dio njegove imovine, njegove likvidacijske ili stečajne mase, niti može biti predmet ovrhe radi namirenja tražbine prema Društvu. Imovina Fonda drži se i vodi odvojeno od imovine Društva. Sve što Društvo stekne na temelju prava koja pripadaju Fondu ili na temelju poslova koji se odnose na imovinu Fonda također pripada Fondu i čini imovinu Fonda.

Fond ne odgovara za obveze Društva. Ulagatelji u Fond ne odgovaraju za obveze Društva koje proizlaze iz pravnih poslova koje je Društvo zaključilo u ime i za račun Fonda. Društvo ne može sklopiti pravni posao kojim bi nastala obveza izravno ulagatelju u Fond.

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

Društvo prilikom upravljanja Fondom obavlja sljedeće djelatnosti:

1. upravlja imovinom Fonda,
2. upravlja rizicima,
3. administrativne poslove,
4. aktivnosti povezane s imovinom Fonda.

Administrativni poslovi iz točke 3. obuhvaćaju:

1. pravne i računovodstvene usluge u vezi s upravljanjem Fondom,
2. zaprimanje i obradu upita ulagatelja,
3. vrednovanje imovine i utvrđivanje cijena udjela (uključujući i izračun porezne obveze),
4. praćenje usklađenosti s propisima,
5. isplatu prihoda ili dobiti,
6. namiru ugovorenih obveza,
7. vođenje poslovnih evidencija, i
8. objave i obavještanje ulagatelja.

Za obavljanje navedenih djelatnosti Društvo ostvaruje pravo na naknadu za upravljanje i naknadu ostalih troškova i izdataka sukladno Pravilima Fonda.

Društvo upravlja Fondom na način da je Fond sposoban pravovremeno ispunjavati svoje dospjele obveze (načelo likvidnosti) i trajno sposoban ispunjavati sve svoje obveze (načelo solventnosti). Društvo može stjecati imovinu za Fond isključivo u ime i za račun Fonda, pohranjujući je kod depozitara. Društvo objavljuje podatke o Fondu sukladno Zakonu te propisima donesenim na temelju Zakona te drugim relevantnim propisima. Društvo upravlja Fondom u skladu s ograničenjima ulaganja i propisanom rizičnošću Fonda. Ako Fond stekne dionice koje nisu u cijelosti uplaćene, Društvo ne odgovara za uplatu preostalog dijela dionice.

Društvo je dužno postupati u najboljem interesu ulagatelja i Fonda kojim upravlja te stručno i s posebnom pažnjom prilikom donošenja investicijskih odluka, delegiranja poslova na treće osobe, korištenja vanjskih usluga i drugih poslova koji su od značaja za Društvo i Fond kojima upravlja.

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

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

Društvo odgovara imateljima udjela prema kriteriju pretpostavljene krivnje. Društvo ne odgovara za štetu koja je nastala kao posljedica više sile.

Dionice u Fondu imateljima daju ista prava. Dionice Fonda su neograničeno prenosive. Svaki dioničar Fonda može u svakom trenutku sve ili određeni broj dionica Fonda staviti na prodaju na burzi odnosno uređenom javnom tržištu na kojem su dionice uvrštene te, ovisno o uvjetima ponude i potražnje na tržištu, prodati i prenijeti dionice bilo kojoj trećoj fizičkoj ili pravnoj osobi. Fond nema obvezu otkupa dionica.

## **25. Osnovna prava, obveze i odgovornosti Društva prema depozitaru, depozitara prema Društvu i ulagateljima te ulagatelja prema depozitaru**

Društvo izračunava vrijednost imovine Fonda i svih obveza Fonda te utvrđuje neto vrijednost imovine po dionici, a depozitar osigurava da Društvo izračunava neto vrijednost imovine Fonda te neto



vrijednost imovine Fonda po dionici u skladu sa usvojenim računovodstvenim politikama, odnosno metodologijama vrednovanja, koje su u skladu s važećim propisima i Pravilima Fonda. Izračun neto vrijednosti imovine Fonda i cijene udjela u Fondu kontrolira depozitar koji je odgovoran za kontrolu izračuna.

Društvo dostavlja depozitaru preslike svih izvornih isprava vezanih uz transakcije imovinom Fonda, i to odmah po sastavljanju tih isprava ili njihovom primitku, te sve ostale isprave i dokumentaciju važnu za obavljanje poslova i izvršavanje dužnosti depozitara predviđenih Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona te drugim relevantnim propisima, te izdaje depozitaru naloge za ostvarivanje prava povezanih s imovinom Fonda.

U izvršavanju svojih poslova i dužnosti predviđenih Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona i ugovorom o obavljanju poslova depozitara, depozitar postupa pažnjom dobrog stručnjaka, u skladu s načelom savjesnosti i poštenja, neovisno o Društvu, svojem osnivaču ili imatelju kvalificiranog udjela i isključivo u interesu ulagatelja u Fond za koje obavlja poslove depozitara. Depozitar izvršava naloge i upute Društva isključivo ako su u skladu s odredbama Zakona, propisima donesenim na temelju Zakona i Pravilima Fonda.

Depozitar je odgovoran Društvu i ulagateljima u Fond za gubitak imovine koji je prouzrokovao on ili treća osoba kojoj je delegirao pohranu financijskih instrumenata Fonda. U slučaju gubitka financijskih instrumenata koji su pohranjeni na skrbništvo, depozitar u imovinu Fonda vraća financijski instrument iste vrste ili odgovarajući iznos novčanih sredstava bez nepotrebnog kašnjenja. Depozitar nije odgovoran za gubitak financijskih instrumenata koji su pohranjeni na skrbništvo, ako može dokazati da je gubitak nastao kao rezultat vanjskog događaja izvan njegove razumne kontrole, čije bi posljedice bile neizbježne unatoč svim razumnim nastojanjima da se one izbjegnu.

Depozitar je odgovoran za štetu Društvu, odnosno ulagateljima u Fond, ako je šteta nastala kao rezultat namjernog propusta ili nepažnje u ispunjavanju obveza depozitara.

Depozitar je ovlašten i dužan u svoje ime ostvarivati zahtjeve i prava ulagatelja prema Društvu, zbog kršenja odredaba Zakona i Pravila Fonda. To ne sprječava ulagatelje da pojedinačno i samostalno ostvaruju imovinsko-pravne zahtjeve prema Društvu. Depozitar je dužan vratiti u imovinu Fonda sve što je iz nje isplaćeno bez valjane pravne osnove. Društvo je ovlašteno i dužno u svoje ime ostvarivati prava ulagatelja prema depozitaru.

## **26. Osnovni podaci o uvjetima poslovanja Društva i nadzor nad njegovim poslovanjem**

Poslovanje društva za upravljanje investicijskim fondovima, a time i samih investicijskih fondova, regulirano je Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima, Zakonom o tržištu kapitala s obzirom Društvo obavlja djelatnost upravljanja portfeljem te Zakonom o trgovačkim društvima.

Državno regulatorno tijelo koje obavlja svakodnevnu kontrolu i nadzor poslovanja Društava i investicijskih fondova jest HANFA – Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga. Nadzor je provjera posluje li subjekt nadzora u skladu s odredbama Zakona, propisima donesenima na temelju Zakona, drugim propisima, propisima o upravljanju rizicima, kao i u skladu s vlastitim pravilima i standardima, pravilima struke te na način koji omogućuje uredno funkcioniranje subjekta nadzora te provođenje mjera i aktivnosti u cilju otklanjanja utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti. Osnovni ciljevi nadzora su provjera zakonitosti, procjena sigurnosti i stabilnosti poslovanja subjekata nadzora, a radi zaštite interesa ulagatelja i javnog interesa, doprinošenja stabilnosti financijskog sustava te promicanja i očuvanja povjerenja u tržište kapitala.

Organi društva za upravljanje su: skupština, nadzorni odbor i uprava. Nadzorni odbor Društva, uz ovlasti koje ima nadzorni odbor u društvu s ograničenom odgovornošću, sukladno Zakonu o trgovačkim društvima, je nadležan i za davanje suglasnosti upravi Društva:

1. za određivanje poslovne politike Društva,
2. na financijski plan Društva,
3. na organizaciju sustava unutarnjih kontrola Društva i sustava upravljanja rizicima,
4. na godišnji plan Društva,

te za odlučivanje o drugim pitanjima određenima Zakonom.

Članovi nadzornog odbora Društva moraju:

1. nadzirati primjerenost postupanja i učinkovitost rada interne revizije,
2. dati svoje mišljenje Agenciji o nalogima Agencije u postupcima nadzora Društva i to u roku od 30 dana od dana dostave zapisnika Agencije o obavljenom nadzoru te nadzirati postupanje Društva u skladu s nalogima i rješenjima Agencije,
3. podnijeti izvješće glavnoj skupštini, odnosno skupštini Društva o nalogima Agencije te postupcima iz točke 2. ovog stavka,
4. odlučiti o davanju suglasnosti na financijske izvještaje te o njima pisanim putem izvijestiti glavnu skupštinu ili skupštinu Društva,
5. obrazložiti glavnoj skupštini ili skupštini Društva svoje mišljenje o godišnjem izvješću interne revizije i o godišnjem izvješću uprave.

Društvo je u okviru obavljanja kontrolnih funkcija, uzimajući u obzir vrstu, opseg i složenost svoga poslovanja te vrstu i opseg usluga koje pruža i obavlja, ustrojilo sljedeće kontrolne funkcije:

1. upravljanja rizicima,
2. praćenja usklađenosti s relevantnim propisima,
3. interne revizije.

## **27. Poslovni ciljevi i strategija Društva**

Poslovni ciljevi i strategija Društva usmjereni su na:

- Razvoj novih, te konsolidacija i unaprjeđenje postojećih proizvoda: investicijskih fondova i usluge upravljanja portfeljem;
- Daljnje jačanje financijske stabilnosti Društva kroz pozitivno poslovanje i dodatne akumulacije dobiti;
- Upravljanje rizicima –Glavni rizici kojima je Društvo izloženo su kreditni rizik, rizik likvidnosti i tržišni rizik. Društvo posvećuje posebnu pažnju upravljanju rizicima kroz postupke prepoznavanja, mjerenja, praćenja i izvještavanja o rizicima vodeći računa o Adekvatnosti kapitala samog društva;
- Korporativno upravljanje - obuhvaća pravilno uspostavljanje i funkcioniranje raspodjele ovlasti i odgovornosti te linija izvještavanja. Društvo korporativno upravljanje provodi kroz organe upravljanja, odnosno Upravu Društva koju čine dva člana. Uprava Društva uspostavlja strukture upravljanja koje promoviraju odgovornost, delegira poslove zaposlenicima i nadgleda izvršavanje delegiranih odgovornosti, a odgovorna je za cjelokupno poslovanje društva;
- Jačanje tržišne pozicije – kroz iskorištavanje postojećih kanala distribucije, jačanjem i isticanjem komparativnih prednosti, podizanjem kvalitete servisa kroz organizacijska i tehnološka unaprjeđenja.

## **28. Organizacijska struktura Društva**

Unutarnja organizacijska struktura društva za upravljanje osigurava pravilno obavljanje poslova upravljanja Fondom, na način da su poslovi društva za upravljanje pri upravljanju sa Fondom podijeljeni u sljedeće organizacijske jedinice koje sudjeluju u upravljanju sa imovinom:

1. "Front office" odjel ili odjel za trgovanje, zadužen za upravljanje imovinom investicijskih fondova ili portfelja pod upravljanjem, ugovaranje transakcija s vrijednosnim papirima i izradu analiza o tržištu kapitala,

2. "Middle office" odjel ili odjel za analizu i nadzor, zadužen za kontrolu poslovanja koje se obavlja u ime i za račun investicijskih fondova pod upravljanjem, izradu stručnih analiza i izvješćivanje Uprave i Nadzornog odbora,

3. "Back office" odjel ili odjel za podršku provođenja transakcija (poravnanje i namira), zadužen za rješavanje postupka namire, računovodstveno evidentiranje portfelja fonda, dnevni izračun neto imovine investicijskih fondova pod upravljanjem i usklađivanje s depozitarom te izračuna vrijednosti portfelja pod upravljanjem.

Društvo je ustrojilo i Odjel informatičke podrške koji je zadužen za održavanje i unaprjeđenje informatičkog sustava Društva te pružanje informatičke podrške ostalim organizacijskim jedinicama Društva. Odjel informatičke podrške nije uključen u proces upravljanja sa imovinom investicijskih fondova ili portfelja pod upravljanjem Društva.

Svrha jasne unutarnje organizacijske strukture Društva je u svakom trenutku osigurati pretpostavke za zakonito i pravilno obavljanje poslova te odvojenost pojedinih poslova upravljanja investicijskim fondovima te upravljanja imovinom trećih osoba.

Društvo je u okviru obavljanja kontrolnih funkcija, uzimajući u obzir vrstu, opseg i složenost svoga poslovanja te vrstu i opseg usluga koje pruža i obavlja, ustrojilo sljedeće funkcije:

1. upravljanja rizicima: strategije, politike, postupci i mjere upravljanja rizicima, tehnike mjerenja rizika i podjela odgovornosti u vezi sa upravljanjem rizicima,

2. praćenja usklađenosti s relevantnim propisima: politike i postupci, čiji je cilj otkrivanje svakog rizika neusklađenosti s relevantnim propisima, kao i povezanih rizika,

3. interne revizije: politike i postupci čiji je cilj neovisno i objektivno procijeniti sustav unutarnjih kontrola, pružiti neovisno i objektivno stručno mišljenje i savjete za unapređenje poslovanja s ciljem poboljšanja poslovanja društva za upravljanje. Društvo je uz suglasnost Agencije delegiralo poslove interne revizije na društvo ORKIS društvo s ograničenom odgovornošću za usluge i trgovinu, Badalićeva 26a, 10000 Zagreb.

Uprava Društva sastoji se od dva člana, predsjednik uprave Društva nadležan je za rad "Front office" odjel a član uprave Društva za rad "Middle office" i "Back office" odjela.

"Front office" odjel podijeljen je na dvije jedinice. U jednom djelu izvršavaju se transakcije vezane uz upravljanje imovinom investicijskih fondova, a u drugom djelu izvršavaju se transakcije vezane uz upravljanje imovinom portfelja. Predsjednik uprave Društva nadzire i koordinira radom u "Front office" odjelu, odnosno nadzire rad fond managera i portfolio managera te ostalih zaposlenika Društva koji su raspoređeni na rad u "Front office" odjel pri upravljanju sa imovinom investicijskih fondova i portfelja pod upravljanjem Društva.

Član uprave Društva, nadležan za rad "Middle office" i "Back office" odjela, nadzire rad "Middle office" odjela, odnosno nadzire provođenje politike praćenja i kontrole rizika, mjerenje uspješnosti fondova, odobravanje novih proizvoda, provođenje zaštite imovine i izradu stručnih analiza i rad "Back office" odjela, odnosno nadzire provođenje transakcija (poravnanje i namira), rješavanje postupka namire, računovodstveno evidentiranje portfelja fondova, izračun neto imovine investicijskih fondova pod upravljanjem Društva i usklađivanje s depozitnom bankom, te izračun vrijednosti portfelja pod upravljanjem Društva.

## 29. Podaci o mogućem sukobu interesa pri upravljanju sa Fondom i način njegova rješavanja

Sukob interesa predstavlja svaku situaciju u kojoj Društvo, njegovi djelatnici i/ili relevantne osobe nisu neutralni i objektivni u odnosu na predmet poslovanja Društva, odnosno kada koristeći svoju specifičnu poziciju pri pružanju i obavljanju osnovnih i pomoćnih djelatnosti Društva imaju profesionalne i/ili osobne interese koji se protive interesima ulagatelja, odnosno interesima Fonda.

Društvo je uzimajući u obzir vrstu, opseg i složenost svog poslovanja, organiziralo svoje poslovanje na način da svodi rizik sukoba interesa na najmanju moguću mjeru. Društvo poduzima sve razumne korake kako bi prepoznalo, upravljalo, pratilo i spriječilo ili objavilo sukob interesa te je uspostavilo odgovarajuće kriterije za utvrđivanje vrste sukoba interesa čije bi postojanje moglo naštetiti interesima Fonda, ulagatelja i/ili klijenata.

Društvo, kako bi spriječilo sukob interesa, uzelo je u obzir nalaze li se ono, njegovi djelatnici i/ili relevantne osobe u situaciji da:

1. bi mogli ostvariti financijsku dobit ili izbjeći financijski gubitak na štetu Fonda,
2. imaju interes ili korist od usluge ili izvršene transakcije za račun Fonda ili drugog klijenta, a koji se razlikuju od interesa Fonda,
3. imaju financijski ili neki drugi motiv za pogodovanje interesima drugog klijenta ili grupe klijenata na štetu interesa Fonda,
4. obavljaju isti posao za Fond kao i za druge klijente koji nisu Fond,
5. primaju ili će primiti od drugih osoba dodatne poticaje ili naknade u vezi upravljanja imovinom Fonda, u vidu novca, roba ili usluga, a što nije uobičajena provizija ili naknada za tu uslugu.

Potencijalni sukobi interesa i načini rješavanja sukoba interesa su:

-Ukoliko se imovina Fonda ulaže u udjele ili dionice investicijskih fondova kojima Društvo izravno ili neizravno upravlja, ili kojima upravlja drugo društvo za upravljanje s kojim je društvo za upravljanje povezano vladajućim utjecajem, ili izravnim ili neizravnim međusobnim vlasničkim udjelom, na takva se ulaganja Fondu ne smije naplatiti ulazna ili izlazna naknada.

-Djelatnici Društva koji obavljaju poslove upravljanja imovinom Fonda i s njima povezane poslove ne smiju klijentima Fonda davati savjete povezane s kupoprodajom financijskih instrumenata i ulaganja u financijske instrumente, niti davati mišljenje o povoljnosti ili nepovoljnosti stjecanja ili otuđenja financijskih instrumenata.

-Temeljno je načelo, na kojem se zasniva ugled Društva i povjerenje klijenata, povjerljivost u obavljanju poslova i djelatnosti Društva i odgovornost čuvanja tajnosti podataka i obavijesti, te se od djelatnika traži da se pridržavaju tog načela i nakon prestanka njihovog radnog odnosa s Društvom. Djelatnici Društva i povezane osobe kojima su pri obavljanju svakodnevnih radnih zadataka ili pri obavljanju djelatnosti Društva dostupni podaci o klijentima, njihovim udjelima, uplatama i isplatama, ulagačkoj politici, internim aktima i analizama, poslovnim vezama i svim ostalim podacima bitnim za donošenje odluka ili podacima koji se prema Zakonu i propisima donesenim na temelju Zakona i dobrim poslovnim običajima smatraju tajnim, dužni su zaštititi i čuvati te podatke kao poslovnu tajnu.

-Društvo će osigurati da promidžbene informacije budu cjelovite, istinite, jasne, nepristrane, da ne dovode klijente u zabludu u pogledu ulaganja u Fond, te da budu u skladu sa Zakonom i propisima donesenim na temelju Zakona. Djelatnici ne smiju zloupotrebjavati nestručnost klijenata u smislu pribavljanja poslovne koristi za sebe ili bilo koju povezanu osobu, izbjegavati prikazivanje osobnih mišljenja i procjena kao činjenica, te nastojati objasniti klijentu stručnu terminologiju koju koriste pri prezentaciji.

-Društvo može trećim osobama delegirati poslove koje je dužno obavljati, uz prethodnu suglasnost Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga samo ako se delegiranje provodi iz objektivnih razloga i isključivo s ciljem povećanja učinkovitosti obavljanja tih poslova. Društvo mora dokazati da je treća osoba kvalificirana i sposobna za obavljanje delegiranih poslova, da je izabrana primjenom dužne pažnje i da društvo za upravljanje može u svako doba učinkovito nadzirati obavljanje delegiranih

poslova kako se time ni na koji način ne bi ugrozili interesi klijenata odnosno Fonda. Društvo je također uspostavilo odgovarajuće mjere nadzora nad osobama ovlaštenim za nuđenje udjela Fonda propisanim Zakonom i propisima donesenim na temelju Zakona.

- Potencijalni sukob interesa može predstavljati i investiranje u financijske instrumente čiji je izdavatelj povezana osoba Društva, kupovina udjela u fondovima pod upravljanjem povezanih osoba Društva, investiranje u financijske instrumente čiji je agent izdanja povezana osoba Društva, investiranje u slučaju da povezane osobe Društva imaju interes za investiranjem u određene instrumente, stjecanje udjela u subjektu, kako bi povezana osoba Društva imala određeni stupanj kontrole, a ne u cilju investiranja i najboljeg interesa fonda i/ili klijenta, investiranje u financijske instrumente u slučaju posebnih aranžmana između izdavatelja instrumenata i povezane osobe Društva, glasovanje na skupštinama kada je predmet glasovanja, djelomično ili u potpunosti, u vlasništvu povezane osobe Društva. Društvo će osigurati da se potencijalni sukob interesa između dioničara u Fondu i povezanih osoba Društva svede na najmanju moguću mjeru. U slučaju da se utvrdi potencijalni sukob interesa između dioničara u Fondu i povezanih osoba Društva, interes dioničara će biti primarno zadovoljen odnosno interesi dioničara će biti stavljeni ispred interesa povezanih osoba Društva. Potencijalni sukob interesa sa povezanim osobama Društva svodi se na minimum kroz odvojenost poslovanja i održavanje potpune neovisnosti u odnosu na povezane osobe Društva prilikom donošenja investicijskih odluka i ostvarivanja prava glasa. Cilj predmetnih mjera i postupaka je osiguravanje maksimalne zaštite interesa dioničara, kao i postupanje u skladu sa pravilima struke primjenjujući pri tome pažnju dobrog stručnjaka te postupajući u skladu sa svim pravilima i propisima koji reguliraju pružanje i obavljanje investicijskih usluga i aktivnosti.

Svaki djelatnik društva za upravljanje dužan je Upravi Društva prijaviti svaki mogući sukob interesa, kao i svaki pritisak ili neprimjereni utjecaj kojem je izložen u obnašanju svojih poslova i dužnosti. Društvo je dužno čuvati i redovito ažurirati podatke o poslovima koje je obavilo u sklopu djelatnosti upravljanja Fondom ili koji su obavljani za račun Društva, a u kojima se pojavio ili se može pojaviti sukob interesa koji može imati štetne posljedice za interese Fonda ili klijenata.

Društvo upravlja sa sljedećim investicijskim fondovima s javnom ponudom:

1. AUCTOR CASH otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, i
2. SLAVONSKI ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo, te obavlja djelatnost upravljanja portfeljem. Društvo može, samo na temelju prethodnog odobrenja klijenta, uložiti dio ili imovinu cijelog portfelja kojim upravlja u Fond. Društvo može imovinu ostalih investicijskih fonda kojima upravlja ulagati u imovinu Fonda, odnosno ulagati imovinu Fonda u ostale investicijske fondove pod upravljanjem Društva. Društvo će u pravilu izbjegavati prodaje, kupnju ili prijenos imovine između portfelja i investicijskih fondova kojima upravlja. Prodaje, kupnje ili prijenos imovine između portfelja i investicijskih fondova kojima Društvo upravlja dozvoljene su samo ako se na taj način doprinosi interesima obaju strana.

Prilikom obavljanja transakcija ili uobičajenih poslova na tržištu kapitala između fondova i/ili individualnih portfelja kojima upravlja, Društvo će osigurati da se iste ne obavljaju pod uvjetima koji su različiti od tržišnih ili koji jedan fond i/ili individualni portfelj stavljaju u povoljniji položaj u odnosu na drugi.

Trgovanje između investicijskih fondova i/ili portfelja pod upravljanjem Društva primjerice je moguće u sljedećim situacijama:

- upravljanje novčanim tijekom u kojem jedna strana ima potrebu likvidirati određene vrijednosnice kako bi prikupila novčana sredstva, dok druga strana ima višak likvidnih sredstava za ulaganje;
- reklasifikacija rizičnosti vrijednosnih papira pri kojoj jedna strana ima u vlasništvu vrijednosni papir koji je spomenutom reklasifikacijom postao manje pogodan za strategiju ulaganja te strane, dok je istovremeno pogodan za drugu stranu;
- kad uslijed promjene tržišnih uvjeta postojeći portfelj jednog od investicijskih fondova ili portfelja pod upravljanjem Društva ne zadovoljava investicijsku politiku i propisana ograničenja ulaganja, a

prodajom, kupnjom ili prijenosom između investicijskih fondova ili portfelja može se zadovoljiti investicijska politika i propisana ograničenja ulaganja drugog investicijskog fonda ili portfelja pod upravljanjem Društva.

Društvo će svaku kupnju, prodaju ili prijenos imovine, transakciju ili uobičajeni posao na tržištu kapitala između fondova i/ili individualnih portfelja kojima upravlja, obrazložiti i dokumentirati razloge zbog kojih se transakcija obavlja.

S ciljem sprječavanja sukoba interesa Društvo je usvojilo odgovarajući interni akt kojim regulira dopustivost i način prijavljivanja osobnih transakcija zaposlenika Društva, na temelju navedenog internog akta zaposlenik Društva je obavezan prijaviti svaku osobnu transakciju.

### **30. Opis postupka rješavanja sporova između Društva i ulagatelja**

Bez utjecaja na mogućnost rješavanja sporova pred sudom ili drugim nadležnim tijelom, Društvo će osigurati uvjete za izvansudsko rješavanje sporova, putem arbitraže, između Društva i ulagatelja u Fond. Društvo će buduće ulagatelje u Fond upoznati će s načinom i postupkom rješavanja sporova putem arbitraže. Arbitraža će se provesti u skladu s važećim Pravilnikom o arbitraži pri Stalnom izbranom sudištu Hrvatske gospodarske komore, mjesto arbitraže biti će Zagreb, a broj arbitara 3.

Društvo omogućuje ulagateljima u Fond da podnesu pritužbe na postupke Društva ili zaposlenika Društva. Ulagatelji mogu pritužbe poslati poštom na adresu Društva (Dežmanova 5, 10000 Zagreb), predati osobno u sjedištvu Društva, na mail: auctorinvest@auctorinvest.hr ili putem fax-a na: 01 6444 450. Društvo će ulagatelju pružiti odgovor na pritužbu u roku od 7 dana od dana zaprimanja pritužbe.

### **31. Postupanje u slučaju pogrešnog izračuna vrijednosti neto imovine Fonda**

Postupak naknade štete kod pogrešnog izračuna vrijednosti neto imovine Fonda, odnosno pogrešnog izračuna vrijednosti neto imovine po dionici Fonda provodi se kada od nastupa navedene pogreške izračuna vrijednosti neto imovine Fonda nije proteklo više od 1 (jedne) godine i kada je pogrešni izračuna vrijednosti neto imovine Fonda rezultirao sa pogrešnim obračunom i naplatom naknade za upravljanje Društvu i naknade depozitaru. Postupak naknade štete se sastoji od izrade plana naknade štete, obavijesti o nastaloj grešci koja se objavljuje na internetskim stranicama Fonda i naknade štete Fondu.

Pogrešan izračun vrijednosti neto imovine Fonda može se javiti kao:

#### **A) Izračun više vrijednosti neto imovine Fonda**

Izračun više vrijednosti neto imovine Fonda postoji kada je prvotno izračunata vrijednost viša od naknadno točno utvrđene vrijednosti za isti dan. U navedenom slučaju, izračun više vrijednosti neto imovine Fonda rezultirao je sa pogrešnim obračunom i naplatom naknade za upravljanje Društvu i naknade depozitaru. U navedenom slučaju Društvo će u suradnji sa depozitarom u roku 15 dana od saznanja za pogrešan izračun vrijednosti neto imovine izraditi plan naknade štete Fondu koji će uključivati obvezu Društva i depozitara da na račun Fonda izvrše povrat sredstva u roku 10 dana od izrade plana naknade štete.

#### **B) Izračun manje vrijednosti neto imovine Fonda**

Izračun manje vrijednosti neto imovine Fonda postoji kada je prvotno izračunata vrijednost manja od naknadno točno utvrđene vrijednosti za isti dan. U navedenom slučaju, izračun manje vrijednosti neto imovine Fonda rezultirao je sa pogrešnim obračunom i naplatom naknade za upravljanje Društvu i naknade depozitaru. U navedenom slučaju Društvo i depozitar će razliku između naplaćene i naknado točno obračunate naknade za upravljanje, odnosno naknade depozitaru naplatiti prilikom obračuna prve sljedeće naknade za upravljanje, odnosno naknade depozitaru. U navedenom slučaju ne izrađuje se plan naknade štete.

### **32. Postupanje u slučaju prekoračenja ograničenja ulaganja**

U slučaju prekoračenja ograničenja ulaganja Fonda koje je posljedica okolnosti na koje Društvo nije moglo utjecati ili ostvarivanja prava upisa iz stavka 258. stavak 2. Zakona Društvo će uskladiti ulaganje Fonda u roku od godine dana. Iznimno Agencija može na zahtjev Društva produžiti rok za usklađenje ulaganja ako je to u interesu ulagatelja.

Ako je prekoračenje ograničenja ulaganja posljedica transakcije koju je sklopilo Društvo a kojom se u trenutku njezina sklapanja prekoračilo ograničenje ulaganja ili dodatno povećalo prekoračenje, Društvo će uskladiti ulaganje Fonda po saznanju za prekoračenje ograničenja ulaganja.

Društvo će po saznanju za povredu ograničenja ulaganja uskladiti ulaganja Fonda prodajom imovinske pozicije (ili dijela imovinske pozicije) kojom su prekršena ograničenja ulaganja ili na drugi odgovarajući način. Društvo će uskladiti ulaganja imovine Fonda na način da potpuno otkloni povredu ograničenja ulaganja. Kada je prodajom imovinskih pozicija koje su prouzročile povredu ograničenja ulaganja Fondu nastala dobit, navedena dobit u cijelosti pripada Fondu. Kada je prodajom imovinskih pozicija koje su prouzročile povredu ograničenja ulaganja nastao gubitak, Društvo će Fondu bez odgađanja nadoknaditi takav gubitak uplatom iznosa koji odgovara razlici između kupovne i prodajne cijene imovine koja je dovela do povrede ograničenja ulaganja. Društvo će Fondu nadoknaditi i transakcijske troškove nastale tijekom kupnje i prodaje imovine koja je dovela do povrede ograničenja ulaganja. Naknada štete u slučaju prekoračenja ograničenja ulaganja koje je posljedica transakcije koju je sklopilo Društvo provodi se kada od nastupa prekoračenja ograničenja ulaganja nije proteklo više od 1 (jedne) godine.

### **33. Uvjeti zaduživanja Fonda**

Fond ne može uzimati ili odobriti zajam ili sklapati druge pravne poslove koji su po svojim ekonomskim učincima jednaki zajmu, preuzeti jamstvo ili izdati garanciju, imovina Fonda ne može biti založena ili na bilo koji način opterećena, prenesena ili ustupljena u svrhu osiguranja tražbine.

Iznimno od prethodno navedenog, imovina Fonda se može ulagati u repo ugovore, pozajmljivanje vrijednosnih papira, budućnosnice te druge uobičajene financijske instrumente ili poslove na tržištu kapitala, u skladu s predviđenim ograničenjima ulaganja Fonda.

### **34. Upotreba financijske poluge**

Financijska poluga je svaka metoda kojom Društvo povećava izloženost Fonda bilo putem pozajmice novca ili financijskih instrumenata, ili zauzimanjem pozicije u derivatima koji imaju utjelovljenu financijsku polugu, ili na neki drugi način. Upotreba financijske poluge dozvoljena je u svrhu zaštite od rizika i u svrhu ostvarivanja investicijskih ciljeva Fonda.

Financijska poluga Fonda je odnos između ukupne izloženosti Fonda i vrijednosti neto imovine Fonda. Prilikom izračuna ukupne izloženosti Fonda, Društvo koristi metodu izloženosti utemeljenu na obvezama. Maksimalna dozvoljena ukupna izloženost Fonda je 200% vrijednosti neto imovine Fonda.

Prilikom izračuna ukupne izloženosti Fonda, sve pozicije Fonda u izvedenicama pretvaraju se u tržišnu vrijednost pozicije u temeljnoj imovini i temeljnoj valuti Fonda. Dopusšteno je netirati neuvrštene (OTC) izvedenice koje se odnose na istu temeljnu imovinu i koje su zaključene sa istom drugom stranom, neovisno o datumu dospijeca. Društvo koristi tehnike i instrumente s ciljem generiranja dodatnog učinka financijske poluge pri upravljanju Fondom putem pasivnih repo ugovora ili posudbom vrijednosnih papira, stoga se navedene transakcije uključuju u izračun ukupne izloženosti Fonda. Na takav način izračunata ukupna izloženost Fonda stavlja se u odnos s vrijednosti neto imovine Fonda.

Metode kojima je dopušteno povećati izloženost Fonda su:

1. upotreba izvedenica,
2. zaključivanje sporazuma o reotkupu (repo pasivni), i
3. pozajmljivanje vrijednosnih papira.

Ograničenja ulaganja za svaku pojedinu metodu povećanja izloženosti Fonda definirana su točkom 10. Pravila Fonda (Strategija ulaganja i ograničenja ulaganja).

Fond može ponovno upotrijebiti kolaterale/imovinu koje koristi prilikom upotrebe financijske poluge. Ponovna upotreba kolaterala/imovine koja se koristi prilikom upotrebe financijske poluge može generirati dodani prihod za Fond, smanjiti troškove transakcija ili osigurati dodatnu likvidnost, međutim prilikom ponovne upotrebe kolaterala/imovine koja se koristi prilikom upotrebe financijske poluge mogu se javiti i određeni rizici:

1. povećanje međuovisnosti između sudionika na tržištu – ponovna upotreba kolaterala povećava međuovisnost sudionika na tržištu pošto se isti kolateral koristi kao osiguranje transakcija različitih sudionika, što može dovesti do znatnog povećanja kreditnog rizika u slučaju nemogućnosti ispunjenja obaveza druge ugovorne strane;
2. rizik druge ugovorne strane – rizik da druga ugovorna strana na utvrđeni dan namire ne uspije ispuniti svoje obveze u pogledu povrata primljenog kolaterala ili drugog ekvivalentnog kolaterala;
3. rizik likvidnosti- rizik likvidnosti je rizik gubitka koji nastaje zbog nemogućnosti Fonda da podmiri svoje obveze u roku dospijeca. Prilikom ponovne upotrebe kolaterala/imovine koja se koristi prilikom upotrebe financijske poluge, pojava rizika likvidnosti usko je povezana sa rizikom druge ugovorne strane.

U Zagrebu, 17.10.2014.

Ante Lučić, predsjednik uprave

Željko Kruhak, član uprave