

# Inspire Investments



## **INSPIRIO**

zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom d.d.

## **PRAVILA FONDA**

Uprava društva Inspire Investments d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, Zagreb, Ulica Andrije Hebranga 34 (dalje: „Društvo“), objavljuje

## **PRAVILA**

### **INSPIRIO zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom d.d.**

Pravila fonda INSPIRIO zatvoreni alternativni investicijski fond 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 dioničara te Fonda i dioničara.

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

Naziv/tvrtka Fonda glasi: **INSPIRIO zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom d.d.**

Skraćeni naziv/tvrtka Fonda glasi: **INSPIRIO ZAIF d.d.**

Vrsta Fonda: zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom s pravnom osobnošću kojim upravlja vanjski UAIF. Fond posluje u obliku dioničkog društva. Dioničari Fonda svoja prava ostvaruju sukladno Zakonu o trgovačkim društvima, Zakonu o alternativnim investicijskim fondovima (dalje: Zakon); te ostalim relevantnim propisima te odredbama pravila i statuta Fonda.

Sukladno strategiji i ograničenjima ulaganja, Fond se može klasificirati kao dionički fond.

Fondom upravlja društvo Inspire Investments d.o.o. (dalje: Društvo).

Državno regulatorno tijelo koje obavlja svakodnevnu kontrolu poslovanja Društva i investicijskih fondova kojima upravlja je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: Hanfa).

#### **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.inspire.investments](http://www.inspire.investments)). Društvo će dioničarima, 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,
- Zakon o porezu na dohodak,

kao i primjenjivi podzakonski akti i odluke nadležnih tijela.

Dioničari 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.

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

Temeljni kapital Fonda iznosi 8.086.583,05 eura. Temeljni kapital Fonda podijeljen je na 3.046.418 redovne dionice na ime, pojedinačne nominalne vrijednosti 2,65 eura . Dionice Fonda neograničeno su prenosive i dioničarima daju jednaka prava utvrđena Zakonom o trgovačkim društvima, Zakonom, 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 Središnje klirinško depozitarno društvo d.d. (dalje: 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 INSP (ISIN): HRSLPFRA0004. 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:

- pravo glasa na glavnoj skupštini Fonda,
- pravo na obaviještenost,
- pravo na sudjelovanje u dobiti Fonda (pravo na dividendu),
- pravo raspolaganja dionicama Fonda,
- 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 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 500.000,00 eura.

Sud će, ako za to postoji važan razlog, imenovati ili opozvati likvidatore. Dioničari koji to traže, moraju učiniti vjerojatnim da su najmanje tri mjeseca dioničari u Fondu.

Nakon što se odluka o otvaranju likvidacije Fonda upiše u sudski registar, u tvrtku/naziv Fonda mora se navesti naznaka "u likvidaciji".

Depozitar Fonda je dužan provesti likvidaciju Fonda u sljedećim slučajevima:

- ako se na postupak prikupljanja ponuda kod prisilnog prijenosa upravljanja Fondom ne javi ni jedno društvo za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima (dalje: UAIF) koji ispunjava uvjete za upravljanje Fondom,
- ako UAIF preuzimatelj najkasnije u roku od tri dana od sklapanja ugovora s Nadzornim odborom Fonda ne podnese zahtjev za izdavanje odobrenja za preuzimanje poslova upravljanja Fondom,
- ako Hanfa odbaci ili odbije zahtjev UAIF-a preuzimatelja za izdavanje odobrenja za preuzimanje poslova upravljanja Fondom,
- ako u slučaju prisilnog prijenosa upravljanja Fondom Nadzorni odbor ne donese odluku o prijenosu upravljanja Fondom i izboru UAIF-a preuzimatelja ili se Glavna skupština Fonda ne usuglasi s navedenom odlukom Nadzornog odbora Fonda.

Likvidator Fonda dužan je sljedeći radni dan od donošenja odluke o likvidaciji, odnosno od dana imenovanja likvidatorom o tome obavijestiti Hanfu i depozitara, 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 Hanfi 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 podmirenja svih obveza Fonda i isplate ili prijenosa preostale imovine dioničarima izraditi i dostaviti Hanfi zaključna likvidacijska izvješća i izvješće o provedenoj likvidaciji Fonda.

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

## **7. 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:

- za pokriće gubitka prenesenog iz ranijih godina,
- za unos u zakonske rezerve,
- za unos u rezerve za vlastite dionice, ako ih je Fond stekao ili ih namjerava steći,
- 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 navedene u ovom članku ili da se ne dijeli dioničarima (prenesena dobit).

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

Uvažavajući načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i razdiobe rizika kod ulaganja imovine Fonda, osnovni dugoročni cilj Fonda 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.

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.

Društvo ne jamči za ostvarenje investicijskog cilja.

## **9. Strategija ulaganja i ograničenja ulaganja**

Strategijom ulaganja utvrđuju se osnovne vrste imovine 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.

Valutna izloženost imovine Fonda nije ograničena.

Fond će svoje ciljeve ostvarivati ulaganjem u nastavno navedene vrste imovine u skladu s ograničenjima ulaganja kako slijedi:

- a) bez ograničenja u vlasničke vrijednosne papire koji su uvršteni ili se njima trguje na uređenom tržištu ili na nekom drugom uređenom tržištu, koje redovito posluje, priznato

- je i otvoreno za javnost u Republici Hrvatskoj, drugim državama članicama EU, CEFTA, OECD-a te u drugim zemljama sa uređenim tržištima kapitala;
- b) do 50% neto vrijednosti imovine Fonda u depozite u kreditnim institucijama pod uvjetom da:
- depoziti su povratni na zahtjev,
  - depoziti dospijevaju za najviše 12 mjeseci i
  - pod uvjetom da kreditna institucija ima registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici ili, ako kreditna institucija ima registrirano sjedište u trećoj državi, pod uvjetom da podliježe nadzoru za koji Hanfa smatra da je istovjetan onome propisanim pravom Europske unije;
- c) najviše 20% neto vrijednosti imovine može se uložiti u depozite kod jedne te iste kreditne institucije iz članka 10. stavka 2. točke 5. Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova (NN 28/2019 i 15/2020, dalje: Pravilnik), pri čemu se u obzir uzima i novac na računima sukladno točki n) ovih Pravila;
- d) do 50% neto vrijednosti imovine Fonda u obveznice i kratkoročne vrijednosne papire izdavatelja iz Hrvatske, drugih država članica EU, OECD-a i CEFTA-e, a što podrazumijeva i navedene države kao izdavatelje;
- e) do 40% neto vrijednosti imovine Fonda u investicijske fondove koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugim državama članicama EU, CEFTA-e i OECD-a pod uvjetom da ne naplaćuju naknadu za upravljanje u iznosu većem od naknade koja se naplaćuje Fondu, te uz uvjete propisane člankom 10. stavkom 2. točkom 4. Pravilnika;
- f) do 30% neto vrijednosti imovine Fonda u imovinu AIF i UCITS fondova kojima upravlja isto društvo za upravljanje uz uvjet da društvo za upravljanje ne smije zaračunavati ulaznu ili izlaznu naknadu kod ulaganja Fonda u udjele ili dionice tih drugih investicijskih fondova;
- g) do 40% neto vrijednosti imovine Fonda u neuvrštene prenosive vrijednosne papire;
- h) do 30% neto vrijednosti imovine Fonda u nedavno izdane prenosive vrijednosne papire, pod sljedećim uvjetima:
- uvjeti izdanja uključuju obvezu da će izdavatelj podnijeti zahtjev za uvrštenje u službeni kotaciju burze ili na drugo uređeno tržište koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost, i
  - uvrštenje će se izvršiti u roku od jedne godine od dana izdanja. U protivnom će se prenosivi vrijednosni papiri smatrati neuvrštenima;
- i) do 20% neto vrijednosti imovine Fonda u nekretnine koje se nalaze na području država u koje Fond može ulagati svoju imovinu, pod uvjetima propisanim člankom 10. stavkom 2. točkom 10. Pravilnika;
- j) najviše 10% neto vrijednosti imovine Fonda može se uložiti u jednu nekretninu (zemljište ili građevinu) u trenutku stjecanja nekretnine, a ukupna izloženost prema toj nekretnini može se povećati na maksimalno 20% neto vrijednosti imovine Fonda ako je to povećanje posljedica rasta vrijednosti ulaganja. Nekretnine koje su susjedne ili se nalaze u neposrednoj blizini nekretnina iz imovine Fonda smatraju se jednom nekretninom;
- k) do 10% neto vrijednosti imovine Fonda u sljedeće robe kojima se trguje na robnim burzama: plemeniti metali, nafta i naftne prerađevine, električna energija;
- l) bez ograničenja u obratne repo ugovore gdje se kao osiguranje koriste prenosivi vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca koji su uvršteni na uređeno tržište te oni koje je izdala ili za njih jamči Republika Hrvatska, druga država članica, jedinice lokalne ili područne (regionalne) samouprave ili središnja banka Republike Hrvatske, jedinice lokalne ili područne (regionalne) samouprave ili središnja banka druge države članice, Europska središnja banka, Europska unija ili Europska investicijska banka, treća država ili, u slučaju federalne države, jedna od članica koje čine federaciju, ili javno međunarodno tijelo kojemu pripada jedna ili više država članica;
- m) do 20% neto vrijednosti imovine Fonda u repo ugovore i transakcije pozajmljivanja vrijednosnih papira;

- n) novac na računima, pod uvjetima propisanim člankom 17. stavkom 1. točkom 2. Pravilnika.

Najviše 15% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u prenosive vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog izdavatelja. Iznimno od navedenog ograničenja, najviše 35% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u prenosive vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj ili za koje jamči Republika Hrvatska ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske, druga država članica ili jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave države članice, treća država ili javno međunarodno tijelo kojemu pripadaju jedna ili više država članica.

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.

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

a) 10% neto vrijednosti imovine Fonda, ako je druga ugovorna strana kreditna institucija iz članka 10. stavka 2. točke 5. Pravilnika,

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 iz točke a),
- to je jedina neuvrštena izvedenica u Fondu,
- Fond ne može izgubiti više od iznosa koji je plaćen prilikom inicijalnog stjecanja izvedenice, i
- ulaganjem u izvedenicu se postiže specifična struktura ili strategija ulaganja,

c) 5% neto vrijednosti imovine Fonda, ako je druga ugovorna strana neka druga pravna osoba.

Neovisno o pojedinačnim ograničenjima prema jednom izdavatelju, ista se neće kombinirati te najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo kod jednog izdavatelja, odnosno u: prenosive vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj jedna te ista osoba, depozit kod te osobe ili izloženosti koje proizlaze iz transakcije s OTC izvedenicama sklopljenih s tom osobom.

Osim navedenih ograničenja Fond je obavezan postupati sukladno ograničenjima ulaganja propisanim Pravilnikom.

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

Fond može koristiti financijsku polugu. Korištenje financijske poluge dozvoljeno je u svrhu zaštite od rizika i u svrhu ostvarivanja investicijskih ciljeva Fonda.

Društvo može za račun Fonda koristiti tehnike i instrumente vezane uz prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem. Tehnike i instrumenti učinkovitog upravljanja portfeljem mogu se koristiti u skladu sa Zakonom i podzakonskim propisima s ciljem smanjenja rizika, smanjenja troškova ili generiranja dodatnog prihoda za Fond, a da se pritom ne stvaraju dodatni rizici za Fond, ne utječu na profil rizičnosti Fonda te ne mijenja investicijska strategija Fonda. Društvo može za račun Fonda koristiti sljedeće tehnike i instrumente:

- repo transakcije koje obuhvaćaju repo i obratni repo ugovor ⇒ repo ugovorom Društvo drugoj ugovornoj strani prenosi (prodaje) vrijednosne papire iz imovine Fonda te se obvezuje otkupiti ih od druge ugovorne strane po određenoj cijeni u budućnosti. Kod obratnog repo ugovora, Društvo za račun Fonda prima (kupuje) vrijednosne papire od druge ugovorne strane te se obvezuje prodati ih drugoj ugovornoj strani po određenoj cijeni u budućnosti. U pravilu, repo transakcije uređene su ugovorom;
- transakcije kupnje i ponovne prodaje (buy-sell back) i transakcije prodaje i ponovne kupnje (sell-buy back) ⇒ transakcijom kupnje i ponovne prodaje odnosno transakcijom prodaje i ponovne kupnje Društvo za račun Fonda kupuje odnosno prodaje vrijednosne papire te pritom pristaje na njihovu ponovnu prodaju odnosno ponovnu kupnju po određenoj cijeni u budućnosti, pri čemu takve transakcije nisu uređene repo ugovorom ili obratnim repo ugovorom;
- pozajmljivanje vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani (securities lending) i pozajmljivanje vrijednosnih papira od druge ugovorne strane (securities borrowing) ⇒ transakcijama pozajmljivanja vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani Društvo drugoj ugovornoj strani prenosi vrijednosne papire iz imovine Fonda, za što druga ugovorna strana plaća Fondu naknadu te se obvezuje navedene vrijednosne papire vratiti u budućnosti. Kod transakcija pozajmljivanja vrijednosnih papira od druge ugovorne strane, Društvo za račun Fonda prima vrijednosne papire od druge ugovorne strane i za to drugoj ugovornoj strani plaća naknadu te se obvezuje navedene vrijednosne papire vratiti drugoj ugovornoj strani u budućnosti;

na način kako su definirane Uredbom EU 2015/2365 Europskog parlamenta i Vijeća od 25. studenoga 2015. o transparentnosti transakcija financiranja vrijednosnih papira i ponovne uporabe te o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012.

Sve tehnike i instrumenti korišteni u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem u kojima se prenosivi vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca koji čine imovinu Fonda daju kao kolateral mogu činiti najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda.

## **10. Održivo financiranje prilikom donošenja odluka o ulaganju**

Društvo obavještava ulagatelje da, na temelju EU Uredbe 2019/2088 o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga (dalje SFDR Uredba), ne razmatra glavne štetne učinke odluke o ulaganjima na čimbenike održivosti.

Društvo je svoju poslovnu odluku donijelo primjenjujući članak 4. stavak 1. točku (b) SFDR Uredbe uzimajući pri tome u obzir: veličinu, organizacijsku strukturu Društva i broj zaposlenih, opseg aktivnosti, imovinu pod upravljanjem te postojeće strategije i investicijske ciljeve fondova pod upravljanjem Društva.

Naime, u trenutnom investicijskom procesu, propisanim strategijama i investicijskim ciljevima svakog pojedinog fonda pod upravljanjem Društva, cilj ne predstavlja održivo ulaganje, ne provode se mjere za uklanjanje ili smanjenje štetnih učinaka, niti se financijskim proizvodima Društva (udjeli odnosno dionice fondova pod upravljanjem) ne promiču okolišna ili socijalna obilježja. To znači da se svi fondovi pod upravljanjem Društva svrstavaju u kategoriju tzv. „mainstream“ financijskih proizvoda, što u duhu SFDR Uredbe podrazumijeva da fond ne promovira okolišne i socijalne karakteristike, niti mu je cilj ulagati u održiva ulaganja.

Prilikom razmatranja pojedinog ulaganja Društvo uvijek postupa s dužnom pažnjom i u najboljem interesu ulagatelja. Svaka odluka o ulaganju, u ovisnosti od slučaja do slučaja, ponekad uključuje pojedine čimbenike održivosti, međutim Društvo odluku o ulaganju primarno donosi uzimajući u obzir financijsku održivost ulaganja i s njom povezane glavne rizike te mogućnost ostvarivanja financijskog povrata za svoje ulagatelje.

Društvo će kontinuirano provjeravati da li su se okolnosti i/ili činjenice u vezi ovakve odluke o primjeni SFDR Uredbe promijenile te će u slučaju potrebe, naknadno revidirati svoju odluku te o tome izvijestiti ulagatelje.

## **11. Upravljanje kolateralom**

U slučaju kada Društvo za račun Fonda ulazi u transakcije ili koristi tehnike u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem, svi kolaterali koji se koriste za smanjenje izloženosti riziku druge ugovorne strane u svakom trenutku moraju zadovoljavati sljedeće kriterije:

- Primljeni kolateral koji nije novac mora biti visoko likvidan te se njime treba trgovati na uređenom tržištu ili na multilateralnoj trgovinskoj platformi sa transparentnim određivanjem cijena kako bi se mogao u kratkom roku prodati po cijeni koja ne odstupa mnogo od njegove procijenjene vrijednosti prije prodaje;
- Vrijednost primljenog kolaterala procjenjuje se dnevno, a imovina koja pokazuje veliku volatilnost cijena ne prihvaća se kao kolateral;
- Vrednovanje kolaterala vrši se na isti način kao i vrednovanje imovine Fonda kako je opisano u članku 18.3. ovih Pravila te u skladu s računovodstvenim politikama Fonda;
- Kreditna kvaliteta izdavatelja kolaterala mora biti barem jednaka kreditnoj kvaliteti druge ugovorne strane;
- Kako bi se postigla zadovoljavajuća razina diversifikacije kolaterala u smislu izloženosti državi, tržištu i izdavatelju, udio kolaterala izdan od pojedinog izdavatelja ne smije prelaziti 20% neto vrijednosti imovine fonda;
- Rizici povezani uz upravljanje kolateralom (operativni, regulatorni, rizik druge ugovorne strane) bit će identificirani i njima će se upravljati kroz proces upravljanja rizicima Društva;
- Primljeni kolaterali pohranjuju se kod depozitara Fonda (iznimno, kolateral može držati skrbnik treće strane koji podliježe bonitetnom nadzoru i koji nije povezan s drugom ugovornom stranom).

## **12. Rizici ulaganja u Fond**

Svako ulaganje pa tako i ulaganje u dionice alternativnog investicijskog fonda nosi određeni rizik, te vrijednost dionice Fonda može i rasti i padati. Postoji mogućnost da ulaganjem u Fond ulagatelj neće očuvati sva uložena sredstva ili da će porast vrijednosti dionice biti nezadovoljavajući. Ne postoji garancija da će ulagateljski cilj Fonda zaista biti ostvaren te dioničari Fonda moraju biti spremni i sposobni apsorbirati potencijalne gubitke.

Fond će uslijed svojih ciljeva i strategije te posljedično strukture ulaganja imati visoki rizik za svoje dioničare. Takva investicijska strategija pogodna je za ulagatelje koji žele uz visoki rizik s obzirom na vrste imovine u koju Fond ulaže i tehnike za učinkovito upravljanje imovinom koje koristi, ostvarivati potencijalno viši prinos na svoja uložena sredstva za sve vrijeme ulaganja u Fond. Upravljanje portfeljem financijskih instrumenata nosi u sebi mnogobrojne rizike povezane s financijskim instrumentima i tržištima na kojima se ulaže imovina Fonda.

Ulagateljima se preporuča da se prije ulaganja informiraju o općim i specifičnim rizicima Fonda koji su detaljnije opisani u nastavku. Ulagatelji moraju biti spremni podnijeti moguće značajne gubitke vrijednosti portfelja, te potencijalnim ulagateljima savjetujemo da u Fond ulože samo dio vlastite imovine. Fond je namijenjen dugoročnim ulagateljima s visokom tolerancijom prema riziku kao mjera diverzifikacije za druge oblike i vrste ulaganja.

Rizik definiramo mogućnošću da ulagatelji ostvare negativan prinos ili prinos ispod očekivanja. Ne postoji nikakva garancija da će Fond ostvariti svoje ciljeve. Kod prodaje udjela ulagatelji možda neće povratiti iznos uloženi u Fond. Zbog ciljeva i strategije ulaganja Fonda, njegovi rizici nisu usporedivi s rizikom UCITS fondova (otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom).

Društvo ima razvijen sustav upravljanja rizicima u smislu sveobuhvatnosti, pravila, procesa, postupaka, sustava i resursa za utvrđivanje, mjerenje odnosno procjenjivanje, ovladavanje, praćenje i izvještavanje o izloženosti rizicima, odnosno upravljanja rizikom.

Internom organizacijskom strukturom Društva poseban odjel Društva – Jedinica za kontrolu (Middle Office), zadužen je za kontrolu izloženosti Fonda prema pojedinim rizicima, kao i poštivanje ograničenja ulaganja propisanih Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona te Pravilima Fonda. Način rada navedenog odjela propisan je internim pravilnicima i procedurama rada, a proces upravljanja rizicima biti će prikladno dokumentiran. Pri donošenju investicijskih odluka Društvo procjenjuje i analizira rizik svake investicije zasebno te u odnosu na već postojeće rizike u portfelju s ciljem smanjenja vjerojatnosti negativnog ishoda ulaganja imovine Fonda.

S obzirom na strategiju ulaganja Fond može biti izložen slijedećim rizicima:

### **12.1 Makroekonomski rizici**

#### **Rizik kretanja i okolnosti na globalnom i regionalnim tržištima**

Gospodarska kretanja na globalnim i regionalnim tržištima neposredno utječu na okruženje u kojima posluje Fond i imovina u koju Fond ulaže i to primarno u sferama potražnje za njihovim proizvodima i/ili uslugama, raspoloživosti dobavljača, naplate potraživanja, raspoloživost i cijene izvora financiranja, raspoloživost i cijene adekvatne radne snage, energenti, inflacija i dr. bitni elementi poslovanja svakog gospodarskog subjekta. Društvo ne može utjecati na ove

elemente, već može u danim okolnostima pokušati osigurati minimiziranje negativnih utjecaja i potencirati pozitivne učinke za Fond. S druge strane, negativna kretanja na tržištima otvaraju priliku za povoljno ulaganje temeljem nižih valuacija što će Fondu omogućiti konkurentsku prednost i time povećanje buduće vrijednosti.

Ukoliko prilikom ulaganja nije moguće ostvariti prihvatljivi srazmjer između preuzetih rizika i očekivanog povrata na ulaganje, Društvo takvo ulaganje neće realizirati.

### **Politički rizik**

Politički rizik je rizik gubitka uzrokovanog događajima u određenoj zemlji koji su pod utjecajem vlade ili javne uprave te zemlje, pri čemu takvi događaji imaju utjecaj na sposobnost subjekata iz te zemlje da ispune preuzete obveze ili utječu na vrijednost financijskih instrumenata u koje je uložena imovina Fonda. Taj rizik uključuje i primjere poput toga da vlada određene države uvede sankcije, mjere ograničavanja prekograničnog prijenosa kapitala ili konverzije domaće valute, rizik pogoršanja ekonomskog i političkog okruženja uzrokovanog mjerama gospodarske politike (politike tečaja, porezne politike, monetarne politike i sl.) ili strukturnim slabostima (socijalna nejednakost, politička nestabilnost) koje u konačnici mogu dovesti do nemira, kriza ili rata te rizik promjene poreznih i drugih propisa koji izravno ili neizravno utječu na prinos financijskih instrumenata i drugih oblika imovine. Navedenim rizikom Društvo upravlja izbjegavanjem izloženosti tržištima i državama na kojima se može očekivati značajnija kriza ili nestabilnost uzrokovana političkim promjenama.

### **Rizik promjene pravnih i poreznih propisa**

Rizik promjene poreznih propisa podrazumijeva mogućnost da se porezni propisi, u Republici Hrvatskoj ili inozemstvu, promjene na način koji bi negativno utjecao na prinos Fonda odnosno profitabilnost ulaganja u Fond. Promjena poreznih propisa u potpunosti je izvan utjecaja Društva. U mjeri u kojoj je to objektivno moguće i opravdano, kao i sukladno pravilima struke i dobrim poslovnim običajima, Društvo će prilagodbom strategije ulaganja Fonda nastojati umanjiti negativne posljedice koje bi promjena poreznih propisa mogla imati na prinos odnosno profitabilnost ulaganja u Fond.

U cilju praćenja rizika promjene poreznih propisa, Društvo prati objave u službenim glasilima relevantne za materijalne imovinu Fonda u slučajevima visoke koncentracije izloženosti, te prema potrebi i procjeni, koristi usluge odvjetničkih društava u svojstvu vanjskih pravnih savjetnika i usluge depozitara. Ovaj rizik je u potpunosti izvan utjecaja Društva.

## **12.2 Tržišni rizici**

Tržišni rizik je rizik gubitka do kojeg dolazi zbog neočekivanih i nepovoljnih promjena u tržišnim faktorima kao što su cijene financijskih instrumenata, kamatne stope, cijene roba ili tečajevi stranih valuta. Tržišni rizik je rizik promjene vrijednosti imovine fonda uzrokovane promjenom cijena financijskih instrumenata, odnosno financijskih instrumenata u koje Fond ulaže. To podrazumijeva da pad cijene bilo kojeg financijskog instrumenta u koji je uložena imovina Fonda može dovesti do pada prinosa Fonda.

### **Kamatni rizik**

Kamatni rizik je vrsta tržišnog rizika, a predstavlja rizik promjene vrijednosti ulaganja uslijed promjena kamatnih stopa. Promjene kamatnih stopa prvenstveno utječu na tržišnu vrijednost

dužničkih financijskih instrumenata, repo ugovore i na izvedenice čije vrednovanje ovisi o promjeni tržišnih kamatnih stopa (npr. FX forward pozicije). Sadašnja vrijednost dužničkih financijskih instrumenata (cijena) mijenja se ovisno o kretanju prinosa do dospijeća dužničkog financijskog instrumenta (kamatna stopa koja sve buduće novčane tokove dužničkog financijskog instrumenta svodi na njenu sadašnju vrijednost – cijenu). Tržišna kamatna stopa i cijena dužničkog financijskog instrumenta imaju obrnuto proporcionalan odnos: što je kamatna stopa prinosa manja, to je cijena dužničkog financijskog instrumenta viša i obrnuto. Kod izvedenica utjecaj je specifičan za pojedini instrument.

Osjetljivost promjene cijene dužničkog vrijednosnog papira na promjene kamatnih stopa mjeri se modificiranom duracijom, pri čemu veća modificirana duracija odgovara većoj osjetljivosti na kamatni rizik. Smanjenje rizika kamatnih stopa efektivno se provodi smanjenjem ukupnog modificiranog trajanja dijela portfelja osjetljivog na kretanje kamatnih stopa te je na taj način omogućeno upravljanje ovim rizikom.

### **Valutni rizik**

Valutni rizik je vrsta tržišnog rizika, a predstavlja rizik promjene vrijednosti ulaganja uslijed promjene tečaja valute financijskog instrumenta u odnosu na referentnu valutu u kojoj se mjeri prinos na ulaganje Fonda. Promjena tečaja može utjecati na pad vrijednosti ulaganja. Tečajevi valuta mogu značajno oscilirati u kratkom vremenskom periodu. Općenito, na tečajeve valuta utječu ponuda i potražnja na tržištu valuta, razine kamatnih stopa, kao i intervencije centralnih banaka i vlada. Imovina Fonda može biti uložena u financijske instrumente denominirane u različitim valutama, čime se Fond izlaže riziku promjene tečaja pojedine valute u odnosu na baznu valutu Fonda. Utjecaj rizika tečaja na Fond Društvo će kontrolirati mjerenjem valutne izloženosti. Valutna izloženost može se smanjiti korištenjem financijskih izvedenica kojima je temeljna imovina devizni tečaj ili valuta.

Izlaganje riziku promjene tečaja umanjuje se kroz svakodnevno praćenje valutnih izloženosti te, po potrebi, primjenu metoda zaštite od rizika pomoću valutnih izvedenica.

### **Cjenovni rizik**

Cjenovni rizik je rizik od gubitka koji proizlazi iz promjene cijena financijskih instrumenata i time utječe na rezultat trgovanja. To je rizik gubitka do kojeg može doći zbog nepovoljne promjene tržišnih cijena. Sastoji od dviju komponenti: specifičnog rizika i sistemskog rizika. Specifični rizik je rizik promjene cijene zbog promjene određenih faktora vezanih uz pojedino ulaganje. Sistemski rizik je rizik promjene cijene zbog većih promjena na tržištu nevezanih uz bilo koje specifične karakteristike pojedinačnih ulaganja. U cjenovni rizik u širem smislu pored rizika promjene cijena financijskih instrumenata ulazi i robni rizik te rizik kretanja cijena nekretnina.

Utjecaj rizika promjene cijene financijskih instrumenata nije moguće potpuno ukloniti, ali se efektivno umanjuje diverzifikacijom ulaganja. U okolnostima nastupa sistemskog rizika, efekt diverzifikacije je umanjen, a rizik promjene cijena povećan.

### **Rizik volatilnosti**

Volatilnost je statistička mjera disperzije prinosa za određeni financijski instrument ili tržišni indeks. Volatilnost se odnosi na količinu nesigurnosti ili rizika u intenzitet promjene u cijeni financijskog instrumenta. Veća volatilnost ujedno znači da se cijena financijskog instrumenta može rasporediti u većem rasponu vrijednosti, odnosno da se cijena financijskog instrumenta

može značajnije promijeniti u kratkom razdoblju u oba smjera (pozitivnom i negativnom) i obratno u slučaju manje volatilnosti.

### **12.3 Rizik likvidnosti**

Rizik likvidnosti je rizik da se imovina Fonda neće moći unovčiti u dovoljno kratkom vremenskom roku i po cijeni koja je približno jednaka fer cijeni.

Dionice trgovačkih društava koje nisu uvrštene na službeno tržište kao vrsta imovine imaju nisku likvidnost. Moguće je kako će biti potrebno više vremena za prodaju takve imovine. Također, ulagatelji moraju biti svjesni, da što je veći udio imovine Fonda uložen u dionice trgovačkih društava koje nisu uvrštene na službeno tržište to je veći i rizik likvidnosti.

Ulaganja u nekretnine, bilo putem subjekta posebne namjene ili izravnim ulaganjem, zbog svoje specifičnosti, a prvenstveno u ovisnosti o makroekonomskim kretanjima mogu biti izrazito nelikvidna, te je moguće da će za prodaju ulaganja u nekretnine biti potrebno više vremena nego za druge vrste instrumenata. Ulagatelji moraju biti svjesni, da što je veći udio imovine Fonda uložen u ovaj oblik imovine to je i veći rizik likvidnosti.

Likvidnost Fonda mora odgovarati njegovim obvezama, što uključuje procjene relativne likvidnosti imovine na tržištu i potencijalnih obveza Fonda.

Društvo ima uspostavljen sustav i procedure praćenja i upravljanja rizikom likvidnosti Fonda, kojima se provode stres testovi uzimajući pritom u obzir povijesno kretanje imovine Fonda, strukturu ulagatelja, mogućnosti korištenja tehnika i instrumenata u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem i sl., sve s ciljem da imovina Fonda bude uložena na način da Fond pravovremeno ispunjava sve svoje obveze.

### **12.4 Kreditni rizici**

#### **Rizik druge ugovorne strane**

Rizik druge ugovorne strane je mogućnost da druga strana ugovorenog posla na financijskim tržištima neće u cijelosti ili djelomično podmiriti svoje obveze prema Fondu. Rizik druge ugovorne strane je rizik gubitka do kojeg dolazi zbog pogoršanja kreditne sposobnosti dužnika ili zbog neispunjenja ugovornih obveza (defaulta) dužnika. Neispunjenje preuzetih obveza od strane izdavatelja financijskog instrumenta imalo bi negativan utjecaj na likvidnost i vrijednost imovine Fonda. Što je kreditni rejting izdavatelja niži veći je kreditni rizik, ali je i veći zahtijevani prinos ulagača na ulaganja dužničke instrumente izdavatelja.

Ovaj rizik podrazumijeva mogućnost ostvarenja gubitka koji se odnosi na sve transakcije koje uključuju izloženost drugoj ugovornoj strani (potraživanja, dužnički financijski instrumenti, instrumenti tržišta novca, derivatni instrumenti, transakcije financiranja vrijednosnih papira: repo transakcije koje obuhvaćaju repo i obratni repo ugovor, pozajmljivanje vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani i pozajmljivanje vrijednosnih papira od druge ugovorne strane, transakcije kupnje i ponovne prodaje i transakcije prodaje i ponovne kupnje itd).

Društvo će upravljati ovim rizikom ulažući sredstva na način opisan u strategiji ulaganja, poštujući zadana ograničenja ulaganja u pojedine instrumente. Društvo može koristiti i kreditne rejtinge koji su dodijelile agencije za kreditni rejting te kontinuiranim praćenjem odabranih financijskih pokazatelja izraditi interne analize kreditne sposobnosti izdavatelja.

## **Rizik namire**

Rizik namire je rizik gubitka koji proizlazi iz neispunjavanja obveza druge ugovorne strane, bilo da neće biti u stanju isporučiti financijske instrumente ili novčana sredstva na način i u vrijeme kako je očekivano, odnosno ugovoreno.

Prilikom sklapanja poslova za račun Fonda na financijskim tržištima Društvo ugovara rokove i način namire u skladu s uobičajenom poslovnom praksom za pojedino tržište, vodeći računa o zaštiti imovine Fonda i eliminiranju odnosno minimiziranju rizika namire.

### **12.5 Rizik koncentracije**

Rizik koncentracije odnosi se na mogućnost financijskog gubitka uslijed značajne izloženosti Fonda prema pojedinim izdavateljima ili grupama izdavatelja, gospodarskim sektorima ili geografskim područjima, a u skladu s ograničenjima ulaganja propisanih ovim Pravilima. Zbog rizika koncentracije Fond je osjetljiviji na potencijalne rizike (tržišni, kreditni, rizik likvidnosti) povezane s ulaganjima. Fond može značajno biti izložen riziku koncentracije u Republici Hrvatskoj, te bankarskom sektoru Republike Hrvatske. Rizik koncentracije u tržištima u razvoju općenito je veći od rizika koncentracije razvijenih tržišta. Također, Fond može uložiti značajan dio imovine u jednu poziciju i time značajno umanjiti diverzifikaciju imovine Fonda. Društvo prati izloženost riziku koncentracije u izdavatelju te osigurava usklađenost izloženosti s ograničenjima propisanim ovim Pravilima.

### **12.6 Rizik korištenja financijske poluge**

Ovaj rizik predstavlja mogućnost da se gubici Fonda uzrokovani prethodno nabrojanim rizicima povećaju korištenjem financijske poluge. Financijska poluga koju će Društvo koristiti u svrhu ostvarivanja investicijskih ciljeva Fonda sastoji se od izvedenih financijskih instrumenata, repo poslova, kupnje i povratne prodaje vrijednosnih papira te zajma vrijednosnih papira. Upotreba financijske poluge u velikoj mjeri može pozitivno i negativno utjecati na kretanje cijene udjela u Fondu, odnosno imati veliki utjecaj na kretanje vrijednosti imovine Fonda.

Sukladno regulatornim zahtjevima, Društvo kontinuirano izračunava ukupnu izloženost Fonda korištenjem dvije metode: bruto metodom („gross method“) i metodom izloženosti temeljenoj na obvezama („commitment approach“). Rezultate navedenih izloženosti Fonda financijskoj poluzi Društvo će koristiti za praćenje limita vezanih uz stupanj korištenja financijske poluge te na takav način aktivno umanjiti navedeni rizik.

### **12.7 Rizici specifični za Fond**

#### **Rizik nepotpunosti podataka o ulaganjima Fonda**

Budući da se prema strategiji ulaganja imovina Fonda ulaže i u neuvrštene vrijednosne papire i u druge oblike dozvoljenih ulaganja koji nisu nužno uvršteni na organizirana tržišta, financijsko izvješćivanje tih ulaganja nije uvijek na razini revidiranih financijskih izvješća pripremljenih od strane renomiranih revizorskih kuća postoji rizik da financijski i drugi poslovni podaci koji su raspoloživi Društvu prilikom donošenja odluke o ulaganju nisu dostatno opsežni ili, eventualno, u potpunosti korektni i točni.

Kako bi se minimizirali rizici donošenja odluka o ulaganju sredstava Fonda na temelju nepotpunih i/ili netočnih podataka, a time i kasnijih umanjenja vrijednosti takve imovine, Društvo će, prethodno odluci o ulaganju, ovisno o vrijednosti i udjelu takve imovine u Fondu provesti adekvatan postupak dubinskog snimanja (due diligence-a) za koje prema potrebi može angažirati i renomirane specijaliste/revizore.

### **Rizik nemogućnosti investiranja Fonda sukladno strategiji ulaganja**

Fond ima definiranu strategiju i ograničenja ulaganja imovine, te je moguće da se u okolnostima nastupanja nekog od rizika, neće moći u svakom trenutku investirati imovina sukladno strategiji ulaganja koja je propisana Pravilima Fonda. Postojanje takve situacije bi moglo negativno utjecati na ostvareni prinos Fonda. U slučaju da okolnosti nemogućnosti investiranja Fonda sukladno strategiji potrajale duže razdoblje, Društvo će provesti odgovarajuće prilagodbe i dopune strategije, kako bi se omogućilo ulaganje i zaštita interesa ulagatelja. U slučaju promjena Pravila Fonda vezanih uz promjenu strategije ulaganja i investicijske politike, primjenjivat će se procedura izmjena i dopuna Pravila Fonda navedena u poglavlju 14. ovih Pravila.

### **Rizik uspješnosti ulaganja**

Društvo nastoji ostvariti pozitivan prinos Fonda bez obzira na tržišne uvjete, međutim pozitivan ili neutralan prinos Fonda nije zajamčen. Postoji mogućnost da će u padajućim tržišnim uvjetima Fond ostvariti negativan prinos. Također, postoji mogućnost da će Fond u uvjetima brzo rastućeg tržišta ostvariti znatno niži prinos u usporedbi s npr. UCITS fondovima.

### **Rizici vezani uz ulaganje u nekretnine**

Povrh rizika koji su uključeni u sve vrste ulaganja, ulaganje u nekretnine izloženo je i specifičnim rizicima vezanim uz njihova obilježja i značaj (položaj, namjena, veličina i dr.). U Hrvatskoj postoje i specifični rizici vezani uz kupoprodaju nekretnina poput primjerice nesređene zemljišne knjige, vremenski period stjecanja/otuđenja odnosno poteškoće oko upisa prava vlasništva, nestabilnost tržišta nekretnina zbog nelikvidnosti tržišta, moguće su relativno brze promjene cijena nekretnina povezane s općim gospodarskim kretanjima, političkom situacijom, višom silom i slično. Politički rizik koji podrazumijeva sve promjene zakonodavnog okvira (porezi) također može značajno utjecati na cijenu nekretnina ili na buduće planirane novčane tokove od njih.

Ulagatelji moraju biti svjesni, da što je veći udio imovine Fonda uložen u nekretnine, rastu i rizici koji su specifični za ovaj oblik ulaganja.

U svrhu upravljanja rizicima vezanima uz ulaganje u nekretnine, a uslijed zbog specifičnosti ove vrste imovine, Društvo će kontinuirano pratiti promjene u zakonskim propisima vezanim uz ovu vrstu imovine te makroekonomske trendove koji imaju najveći utjecaj na njihovu vrijednost. Procjena vrijednosti nekretnina od strane neovisnog procjenitelja jednom godišnje efikasan je način kontrole i upravljanja odnosno smanjenja nekih od rizika vezanih za ulaganje u nekretnine. Društvo će, prilikom inicijalnog razmatranja ulaganja u pojedinu nekretninu, angažiranjem pojedinih stručnjaka iz odgovarajućeg područja značajno umanjiti navedene specifične rizike.

## **Rizici vezani uz ulaganje u robe**

Povrh rizika koji su uključeni u sve vrste ulaganja, ulaganje u robe izloženo je i specifičnim rizicima vezanim uz njihova obilježja i značaj. Politički rizik koji podrazumijeva sve promjene zakonodavnog okvira (carine i porezi), te potencijalna embarga na izvoz ili uvoz određene vrste roba može značajno utjecati na cijenu tih roba, a posljedično i na vrijednost dionice Fonda. Vremenske prilike ili drugi slični izvanredni događaji mogu značajno utjecati na raspoloživost pojedine robe te značajno utjecati na cijenu tih roba, a posljedično i na vrijednost imovine Fonda.

Utjecaj rizika promjene cijene ovakvih financijskih instrumenata nije moguće potpuno ukloniti, ali se efektivno umanjuje diverzifikacijom ulaganja. Ovdje je prisutan i sistemski rizik koji označava rizik od poremećaja cjelokupnog tržišta ili pojedinog sektora što za posljedicu može imati pad tržišnih vrijednosti financijskih instrumenata.

Ovaj rizik predstavlja podvrstu cjenovnog rizika, te se mjeri kao cjenovni rizik.

### **12.8 Operativni rizik**

Operativni rizik predstavlja rizik financijskog gubitka uzrokovanog neadekvatnim poslovnim procesima, postupcima zaposlenika (ljudski faktor), sustavima i vanjskim događajima. Rizik upravljanja poslovnim procesima odnosi se na sva odstupanja od internih politika i procedura koje je Društvo propisalo i koje za posljedicu mogu imati štetu (materijalnu ili reputacijsku) za Društvo ili Fond odnosno njegove dioničare. Među ostalim, navedeni rizik uključuje pogreške pri zadavanju naloga, pogreške pri izračunu neto vrijednosti Fonda, interne prijevare i slično.

U svrhu upravljanja operativnim rizicima Društvo djeluje preventivno na način da se velika pažnja posvećuje unutarnjoj organizaciji i procedurama. Internim aktima detaljno su propisane procedure rada i raspodjela dužnosti među zaposlenicima. Dodatno, kontrola transakcija i potvrđivanja NAV-a Fonda od strane depozitara Fonda također su učinkovit način kontrole i smanjenja ovog rizika.

### **Rizik održavanja kontinuiteta poslovanja i IT rizici**

Rizik održavanja kontinuiteta poslovnih procesa predstavlja mogućnost da Društvo neće poduzeti sve potrebne mjere kako bi u novonastalim nepredviđenim okolnostima bilo sposobno neometano nastaviti pružati usluge upravljanja imovinom Fonda.

IT rizici su rizici za poslovanje koji proizlaze iz korištenja informacijske i komunikacijske tehnologije tj. neadekvatnog upravljanja informacijskim i pridruženim tehnologijama. Primjeri takvih rizika su zastoji u radu aplikacija, gubitak administratorskih zaporki ili ključeva, neovlašteni pristup povjerljivim informacijama i sl. U ovu skupinu rizika spadaju i svi rizici usklađenosti s Digital Operational Resilience Act (DORA).

### **Rizik upravljanja poslovnim procesima u Društvu i/ili Fondu**

Rizik upravljanja procesima uključuje:

- strateški rizik
- rizik upravljanja poslovanjem Društva
- gubitak dokumenata ili pogrešno arhiviranje,
- pogreške u računovodstvenoj evidenciji i vrednovanje koje nije u skladu s propisima;

- neadekvatno pružanje kvalitetnih podataka potrebnih u poslovnim procesu i ljudske pogreške, odnosno propuste koji se mogu dogoditi unutar transakcijskog ciklusa;
- rizik odavanja poslovne tajne

Uz navedeno, rizik upravljanja procesima može uključivati i neovlašteno zauzimanje tržišnih pozicija, trgovanje putem neodobrenim proizvodima ili transakcijama; pogrešno, nepravovremeno ili neadekvatno izvješćivanje; prekide odnosno manje poremećaje u informacijskom sustavu kao i otežan ili onemogućen rad zaposlenika.

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

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

**Rizik gubitka dokumenata ili pogrešnog arhiviranja** je rizik da će Društvo nepravilnim postupanjem s dokumentacijom Društva ili Fonda nanijeti štetu sebi ili dioničarima Fonda.

**Rizik pogreške u računovodstvenoj evidenciji i vrednovanju** - računovodstveni i ostali relevantni propisi podložni čestim su promjenama, te su zbog toga moguće pogreške u računovodstvenom evidentiranju poslovnih promjena unutar Fonda i Društva.

Rizik nepravilnog vrednovanja je rizik da će Društvo nepravilno vrednovati imovinu Fonda čime može nanijeti štetu dioničarima Fonda. Društvo vrednuje imovinu Fonda sukladno propisima donesenim na temelju Zakona, koji utvrđuju načela vrednovanja imovine alternativnih investicijskih fondova i utvrđivanje NAV-a Fonda. Depozitar je sukladno Zakonu odgovoran za kontrolu izračuna. Vrednovanje imovine Fonda jednom godišnje kontrolira i eksterna revizija.

**Rizik neispunjavanja obveze o povjerljivosti** je rizik da će relevantne osobe odavanjem poslovnih tajni nanijeti štetu Društvu ili Fondu.

### **Rizik sukoba interesa**

Sprječavanje sukoba interesa definirano je internim aktom Društva pod nazivom Pravilnik o praćenju usklađenosti s relevantnim propisima i upravljanju sukobom interesa. Njegova svrha je odrediti visoke standarde ponašanja i transparentnosti koji se očekuju od zaposlenika Društva te time spriječiti da dođe do sukoba interesa.

### **Pravni rizik**

Pravni rizik jest rizik koji nastaje zbog mogućnosti nedosljedne primjene zakonskih i podzakonskih propisa, preuzetih ugovornih obveza, internih pravilnika i procedura, sudskih postupaka pokrenutih protiv Društva te svih ostalih gubitaka proizašlih iz arbitraža, nagodbi i sličnog. Pravni rizik može negativno utjecati na poslovanje i/ili financijski položaj Društva.

U ovu skupinu rizika spada i rizik vezan za sprječavanje pranja novca i financiranje terorizma. Procjena rizika sastoji se od dva različita, iako povezana koraka: identifikacije rizika i procjene rizika sprječavanje pranja novca i financiranje terorizma.

U ovu skupinu rizika spada i rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti. Uprava Društva kontinuirano nadzire mehanizme unutarnjih kontrola, a posebno funkciju usklađenosti s relevantnim propisima nastojeći smanjiti rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti. Isto tako, Uprava Društva će kontinuirano voditi brigu o solventnosti i profitabilnosti Društva, njegovom dobrom ugledu te o vlastitim kompetencijama i kompetencijama svih zaposlenih u Društvu.

## **12.9 Reputacijski rizik**

Reputacijski rizik predstavlja rizik gubitka uzrokovan negativnom javnom percepcijom Društva i/ili Fonda kod ulagatelja, poslovnih partnera, zaposlenika ili javnosti. Može nastati zbog netransparentnog poslovanja, nepoštivanja regulatornih zahtjeva ili lošeg upravljanja imovinom Fonda. Takav rizik može dovesti smanjenja vrijednosti imovine pod upravljanjem, pada cijene dionice Fonda na burzi te dugoročne štete za poslovni ugled Društva.

## **12.10 Rizik održivosti ulaganja**

Rizik održivosti znači okolišni, socijalni ili upravljački događaj ili uvjet koji, ako do njega dođe, može uzrokovati stvaran ili potencijalno negativan učinak na vrijednost ulaganja. Takav rizik uključuje okolišna i socijalna pitanja te pitanja u vezi sa zaposlenicima, poštovanjem ljudskih prava i borbom protiv korupcije. Rizik održivosti može uključivati rizike povezane s okolišem (npr. stvaranje otpada, emisije stakleničkih plinova, ugrožavanje bioraznolikosti), rizike povezane sa socijalnim ciljevima (npr. borba protiv diskriminacije, socijalne nejednakosti ili uznemiravanja na radnom mjestu) te rizike vezane uz određene prakse upravljanja (odnosi sa zaposlenicima, isplaćivanje naknada za zaposlenike i izvršavanje poreznih obveza). Pojava određenog oblika rizika održivosti u pravilu može negativno utjecati na vrijednost ulaganja putem smanjenja vrijednosti ulaganja uslijed moguće sankcije (financijske, prekršajne ili kaznene) budući da javni oblici rizika održivosti u pravilu ukazuju na propust u primjeni postojećih zakonskih obveza društva za što je u pravilu predviđena i određena sankcija.

Društvo prilikom razmatranja svojih ulaganja u pojedinim slučajevima razmatra i moguće pojavne oblike rizika održivosti na način da u procesu analize ulaganja istražuje posluje li određeno društvo u skladu s obvezama iz područja koja su povezana s rizikom održivosti (npr. zaštita okoliša, odnosi za zaposlenicima, korporativna kultura i isplaćivanje naknada). Međutim, Društvo u kvantitativnom ili kvalitativnom obliku ne radi procjenu, mjerenje i vrednovanje rizika održivosti za svako pojedino ulaganje.

## **12.11 Profil rizičnosti Fonda**

Društvo je utvrdilo skalu stupnja utjecaja rizika kojima je ili bi mogao biti izložen Fond u svom poslovanju, te je korištenjem skale dodijelilo ocjenu utjecaja pojedinog rizika i izvršilo daljnji detaljan opis svakog pojedinog rizika za koji je prepoznalo postojanje, te njihov procijenjeni stupanj utjecaja. Profil rizičnosti, odnosno ocjena rizičnosti dodjeljuje se u rasponu od 1 do 5, gdje 1 predstavlja vrlo nizak rizik dok 5 predstavlja vrlo visok rizik. Proklamirani profil rizičnosti Fonda je visok (4/5). Tablica prikazuje utjecaj pojedinih rizika na Fond:

| VRSTA RIZIKA                                                    | Najviši dozvoljeni rizik |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------|
| <b>MAKROEKONOMSKI RIZICI</b>                                    |                          |
| Rizik kretanja i okolnosti na globalnom i regionalnim tržištima | visok                    |
| Politički rizik                                                 | umjeren                  |
| Rizik promjene pravnih i poreznih propisa                       | umjeren                  |
| <b>TRŽIŠNI RIZICI</b>                                           |                          |
| Kamatni rizik                                                   | visok                    |
| Valutni rizik                                                   | visok                    |
| Cjenovni rizik                                                  | vrlo visok               |
| Rizik volatilnosti                                              | vrlo visok               |
| <b>RIZIK LIKVIDNOSTI</b>                                        | visok                    |
| <b>KREDITNI RIZICI</b>                                          |                          |
| Rizik druge ugovorne strane                                     | umjeren                  |
| Rizik namire                                                    | nizak                    |
| <b>RIZIK KONCENTRACIJE</b>                                      | visok                    |
| <b>RIZIK KORIŠTENJA FINACIJSKE POLUGE</b>                       | vrlo visok               |
| <b>RIZICI SPECIFIČNI ZA FOND</b>                                |                          |
| Rizik nepotpunosti podataka o ulaganjima fonda                  | umjeren                  |
| Rizik nemogućnosti investiranja sukladno strategiji ulaganja    | nizak                    |
| Rizik uspješnosti ulaganja                                      | visok                    |
| Rizik vezan uz ulaganje u nekretnine                            | umjeren                  |
| Rizik vezan uz ulaganja u robe                                  | umjeren                  |
| <b>OPERATIVNI RIZIK</b>                                         | nizak                    |
| <b>REPUTACIJSKI RIZIK</b>                                       | nizak                    |
| <b>RIZIK ODRŽIVOSTI</b>                                         | nizak                    |

#### **14. 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.

#### **15. Opis postupka promjene pravila Fonda**

Značajnim, odnosno bitnim promjenama Pravila smatraju se promjene:

- investicijske strategije i ciljeva Fonda uključujući vrste imovine u koje Fond može ulagati, profila rizičnosti Fonda, tehnika koje može koristiti, korištenja financijske poluge, kao i s tim povezanih rizika,
- naknada, troškova i izdataka i njihovih maksimalnih iznosa, koje ulagatelji mogu snositi izravno ili neizravno, a koji mogu rezultirati većim troškovima za ulagatelje,
- politike isplate dobiti Fonda,
- pretpostavki pod kojima je dopušteno donijeti odluku o likvidaciji Fonda te postupak likvidacije Fonda,

- e) osnovnih prava, obveza i odgovornosti Društva prema dioničarima i Fondu,
- f) osnovnih prava, obveza i odgovornosti Društva prema Depozitaru i Depozitara prema Društvu,
- g) postupak naknade štete Fondu za slučaj pogrešnog izračuna neto vrijednosti imovine fonda i povrede ograničenja ulaganja i
- h) opis postupka rješavanja sporova između Društva i dioničara.

Za navedene značajne promjene, potrebna je suglasnost nadzornog odbora Fonda i depozitara.

Društvo je dužno u roku od 30 dana prije primjene značajnih promjena izvijestiti Hanfu o svim predloženim odnosno planiranim značajnim promjenama ovih pravila.

Izmijenjena Pravila, Društvo dostavlja Hanfi koja će ocijeniti značaj predloženih promjena. Ukoliko Hanfa, nakon dostave izmijenjenih Pravila, u rokovima propisanim Zakonom, ne odbije predložene promjene, Društvo će obavijestiti dioničare putem svoje internetske stranice i Zagrebačke burze najmanje 15 dana prije stupanja promjena na snagu. Dioničari koji nisu suglasni sa izmjenama pravila mogu prodati svoje dionice na uređenom tržištu putem Zagrebačke burze d.d. ili izvan uređenog tržišta putem Ugovora o kupoprodaji dionica.

Društvo će periodički, prema potrebi, ažurirati Pravila u nebitnim dijelovima. Društvo će obavijestiti o nebitnim promjenama Pravila na svojim internetskim stranicama i na stranicama Zagrebačke burze najmanje 15 dana prije stupanja promjena na snagu.

#### **16. 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 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 međunarodnom privatnom pravu.

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

Fondom upravlja društvo Inspire Investments d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, Ulica Andrije Hebranga 34, 10000 Zagreb.

Društvo je, sukladno Rješenju Trgovačkog suda u Zagrebu poslovni broj Tt-16/21640 od 27. lipnja 2016. godine, upisano u sudski registar pod matičnim brojem subjekt (MBS) 081038488. OIB Društva je 62573520714.

Rješenjem Hanfe od 27. svibnja 2021. godine, Društvu se izdaje odobrenje za rad velikog UAIF-a, i to za obavljanje djelatnosti iz članka 11. stavka 1. točke 1. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima – upravljanje AIF-om.

Član Društva je Krešimir Kukec iz Zagreba, Ulica Metela Ožegovića 18, OIB: 49353984179.

Osnovna djelatnost Društva je osnivanje i upravljanje alternativnim investicijskim fondovima.

Temeljni kapital Društva na datum usvajanja ovih izmjena i dopuna Pravila Fonda iznosi 200.000,00 eura i u cijelosti je uplaćen.

Društvo trenutno upravlja sa sljedećim fondovima:

- Inspire Alpha otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire Private otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire BETA otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire DELTA otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire Equinox otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire OMEGA otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- KAIZEN otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- INSPIRIO zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom d.d.
- APRIVATE otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire SIGMA otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire KAPPA otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire ETA otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom

### **17.1. Uprava Društva**

Uprava ima najmanje 2, a najviše 4 člana Uprave – direktora, od kojih jedan član Uprave mora biti imenovan predsjednikom Uprave. Predsjednika i članove Uprave imenuje nadzorni odbor Društva. Imenovane članove Uprave može se u svakom trenutku opozvati.

Članovi Uprave zastupaju Društvo samostalno i pojedinačno, ukoliko nadzorni odbor Društva ne donese odluku o zajedničkom zastupanju dvoje ili više članova Uprave.

Osim ograničenja u pogledu sprječavanja sukoba interesa propisanih Zakonom o trgovačkim društvima, član Uprave koji je ujedno i član Društva ne može sudjelovati u odlučivanju ili sklapanju pravnog posla vezano uz poslove koji se tiču odnosa između tog člana Uprave kao člana Društva i Društva te bi u tom pogledu mogao postojati sukob interesa. U tim slučajevima član uprave koji nije ujedno i član Društva donosi odluke, sklapa pravne poslove i vodi poslove Društva.

Društvo na dan izmjena i dopuna ovih Pravila nema imenovanog prokurista Društva, iako je mogućnost imenovanja prokurista predviđena Društvenim ugovorom Društva.

Članovi Uprave Društva solidarno odgovaraju Društvu za štetu koja je nastala kao posljedica činjenja, nečinjenja i propuštanja ispunjavanja njihovih obveza i dužnosti, osim ako dokažu da su pri izvršavanju svojih obveza i dužnosti postupali pažnjom dobrog stručnjaka.

Na datum ovih izmjena i dopuna Pravila, Uprava Društva sastojala se od 2 člana, g. Marka Bešlića, predsjednika Uprave i gđe. Kornelije Lojo, članice Uprave.

### **Marko Bešlić (predsjednik Uprave)**

Diplomirao je na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu 2000. godine stekavši akademsko zvanje diplomirani ekonomist, studij Poslovne ekonomije, smjer Financije.

Karijeru je započeo 1999. godine u investicijskom društvu ICF d.o.o. u korporativnim financijama, na poslovima strukturiranja i vođenja M&A projekata, poslovnog restrukturiranja, investicijskoj analizi i savjetovanju na izdavanju i uvrštenju na burzu dužničkih i vlasničkih vrijednosnih papira. 2004. godine prelazi na mjesto člana uprave ICF Invest društva za upravljanje investicijskim fondovima, vodećeg ne bankovnog društva za upravljanje investicijskim fondovima u Hrvatskoj u to doba. Na mjesto člana uprave FIMA Global Invest prelazi 2007. godine, a 2008. godine imenovan je predsjednikom Uprave Hypo Alpe-Adria-Invest d.d.

Dvije godine kasnije dolazi na mjesto izvršnog direktora Investicijskog bankarstva Hypo Alpe-Adria-Bank d.d., gdje preuzima stratešku i operativnu odgovornost za brokerske poslove na domaćem i međunarodnim tržištima kapitala, poslove skrbništva, upravljanje portfeljima klijenata i korporativno financiranje. Početkom 2011. godine prelazi na mjesto izvršnog direktora Poslovanja s pravnim osobama Hypo Alpe-Adria-Bank d.d. s ukupnom aktivom od preko 600 milijuna EUR, preko 3.000 klijenata u pet regija i 13 poslovnih centara

Tijekom preko 20 godina profesionalne karijere na menadžerskim pozicijama u bankarstvu i na hrvatskom tržištu kapitala stekao je značajno iskustvo u strukturiranju složenih transakcija, upravljanju prodajnom mrežom i odnosima s ključnim klijentima, vođenju promjena u organizaciji i koordiniranju multinacionalnih timova.

Bio je član nadzornog odbora (2003-2005) Rabac, ugostiteljstvo i turizam d.d. (danas dio Valamar Riviera d.d.), član uprave Breza zatvorenog investicijskog fonda d.d. (2007-2008), član uprave FIMA Proprius zatvorenog investicijskog fonda za ulaganje u nekretnine d.d. (2007-2008), predsjednik/član nadzornog odbora Hypo Alpe-Adria-Invest d.d. (2012-2016), zamjenik predsjednika nadzornog odbora Hypo Alpe-Adria-Leasing d.o.o. (2015-2016) i član kreditnog odbora Hypo Alpe-Adria-Bank d.d. (2011-2016).

Redoviti je sudionik i panelist stručnih skupova, seminara i konferencija vezanih uz tržište kapitala, bankarstvo i financije. Ima položen ispit za ovlaštenog posrednika u trgovini vrijednosnim papirima, položen ispit za ovlaštenog investicijskog savjetnika te licencu za člana uprave društva za upravljanje mirovinskim fondovima.

U Društvu je zaposlen od dana 15. ožujka 2017. godine na radnom mjestu savjetnik Uprave. Od 16. lipnja 2017. godine je član Uprave Društva, a od 12. srpnja 2019. godine predsjednik Uprave Društva. Od 2021. godine predsjednik je uprave Slavenskog zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom d.d.

### **Kornelija Lojo, članica uprave**

Kornelija Lojo diplomirala je na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu 1999. godine stekavši akademsko zvanje diplomirani ekonomist, smjer Financije.

Karijeru je započela 1999. godine u Hrvatskoj gospodarskoj komori u Sektoru za bankarstvo i druge financijske institucije. Nakon pripravničkog staža zaposlila se u ZB Brokerima d.o.o. (brokerska kuća Zagrebačke banke d.d.) kao broker-analitičar. Radila je investicijske analize

sudjelovala na izdavanju i uvrštenju na burzu dugovnih i vlasničkih financijskih instrumenata, obavljala poslove brokera, provodila poslove vezane uz namiru u sustavu Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. Sredinom 2002. godine prelazi u Raiffeisen vrijednosnice d.o.o, a prelaskom brokerskih poslova kao Direkcija Equity unutar banke postaje u travnju 2003. godine Direktor Direkcije gdje preuzima stratešku i operativnu odgovornost za brokerske poslove na domaćem i međunarodnim tržištima kapitala u vrijeme izuzetnog zamaha i razvoja tržišta kapitala u Hrvatskoj. Nakon toga prelazi u Hrvatsku poštansku banku d.d. na mjesto Direktora Direkcije brokerskih poslova. Uz organizaciju rada brokerskih poslova aktivno sudjeluje na IPO-u dionica Viro d.d. Izravno sudjeluje u procesima donošenja odluka vezanih uz brokerski poslove, koordinaciju poslova front-office-a s back-office-om i skrbništvom. Nakon brokerskih poslova nastavlja se profesionalno razvijati na polju margin kredita i skrbničkih poslova te sredinom 2017. godine postaje Direktor Odjela investicijskog bankarstva Slatinske banke d.d. gdje radi na osnivanju odjela, poslovima skrbništva i margin kredita, kreiranju svih procedura potrebnih za rad odjela, razvija suradnju s brokerskim kućama, komunicira s ključnim klijentima, sudjeluje u odlukama iz područja rada odjela te organizaciji poslovanja koja zahtjeva suradnju s ostalim dijelovima banke. U ljeto 2021. prelazi u Generali Investments d.o.o. na poziciju Voditelja odjela back-office-a. Tu, osim organizacije rada odjela, usuglašavanja rada odjela s trenutno važećim propisima, komunikaciji sa skrbnicima, radi na operativi dnevnog izračuna NAV-a UCITS i AIF fondova, zaprimanja zahtjeva za izdavanje i otkup udjela te AML analizi klijenata.

Tijekom preko 20 godina profesionalne karijere na operativnim pozicijama u bankarstvu i na hrvatskom tržištu kapitala stekla je značajno iskustvo u upravljanju poslovima front i back office-a, odnosima s ključnim klijentima, uvođenju promjena u organizaciji i koordiniranju timova.

Ima položen ispit za ovlaštenog posrednika u trgovini vrijednosnim papirima, edukacije iz GDPR-a i AML-a.

## **17.2. Nadzorni odbor Društva**

Odlukom skupštine Društva od 22. listopada 2024. godine, na mandat od 4 (četiri) godine izabrani su članovi nadzornog odbora Društva kako slijedi:

- Krešimir Kukec iz Zagreba, Ulica Metela Ožegovića 18, OIB: 49353984179, predsjednik nadzornog odbora;
- Silvije Orsag iz Zagreba, Ostrovička ulica 11, OIB: 45687720962, zamjenik predsjednika nadzornog odbora;
- Tea Martinčić iz Zagreba, Drenovačka 1, OIB: 56949016045, članica nadzornog odbora.

Revizorski odbor Društva čine svi članovi nadzornog odbora Društva.

## **17.3. Podaci o depozitaru Fonda**

Depozitar Fonda je Erste Steiermärkische bank d.d. sa sjedištem u Rijeci, Jadranski trg 3a, OIB: 23057039320, MB: 3337367, MBS 040001037 (dalje: **Depozitar**).

Temeljni kapital Depozitara iznosi 237.778.450,00 EUR, uplaćen u cijelosti i podijeljen na 16.984.175 dionica, svaka nominalne vrijednosti 14,00 EUR.

## **Podaci i broj odobrenja nadležne institucije za obavljanje poslova Depozitara:**

- Rješenje HANFE KLASA: UP/I-451-04/09-03/32, URBROJ: 326-111/10-6 od 04.02.2010.
- Rješenje HANFE KLASA: UP/I-451-04/10-03/07, URBROJ: 326-111-11-7 od 14.04.2011.
- Rješenje Hrvatske narodne banke Z. br. 1695/2010. od 12.05.2010.
- Rješenje Hrvatske narodne banke Z. br. 1783/2011. od 11.05.2011.

### **17.4. Podaci o revizoru Fonda**

Reviziju godišnjih financijskih izvješća Fonda vrši društvo PricewaterhouseCoopers d.o.o. iz Zagreba, Heinzelova 70.

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.

### **17.5 Poslovi koje je Društvo delegiralo na treće osobe**

Društvo trećim osobama može delegirati dio poslova koje je dužno obavljati. Prilikom odabira treće strane, Društvo je postupalo stručno i s posebnom pažnjom, u najboljem interesu ulagatelja i fondova kojima upravlja, uz ispunjenje propisanih uvjeta i uvjeta koje je društvo dužno propisati internim aktima, pri čemu Društvo i nadalje ostaje u potpunosti odgovorno za obavljanje delegiranih poslova.

Osnovno načelo prilikom donošenja odluka o delegiranju poslova na treće osobe bit će kvaliteta rada izabranog društva, odnosno poslovi će se delegirati ukoliko na taj način Društvo, u odnosu na internalizaciju tog procesa, osigurava (i) istu razinu kvalitete i kompetencija za manji trošak, ili (ii) veću razinu kvalitete i kompetencija za isti ili opravdano veći trošak.

Društvo ima delegirane sljedeće poslove na treće osobe:

#### **Održavanje računalne i programske opreme**

F-JEDAN, d.o.o., Horvaćanska cesta 25, Zagreb, OIB: 02864648811

F-JEDAN d.o.o. obavlja poslove održavanja računalne opreme, strojne i systemske programske i mrežne opreme lokalne računalne mreže na lokaciji Društva, kao i ostale prateće i sporedne poslove i aktivnosti s tim u vezi, a u skladu s utvrđenim programima, internim pravilima i uputama Društva.

#### **Održavanje programske podrške INKA**

FUNDIT d.o.o., Rudeška cesta 244, Zagreb, OIB: 13160762460

FUNDIT d.o.o. je nositelj isključivog i neograničenog prava iskorištavanja, s pravom prenošenja na treće osobe, aplikativnog-računalnog programa INKA FOND - aplikacije namjenjene pružanju podrške upravljanju fondovima. FUNDIT d.o.o. osigurava korištenje aplikacije, edukaciju zaposlenika kao i sve potrebne izmjene i nadogradnje aplikacije.

#### **Računovodstveni poslovi za Društvo**

IFA Savjetovanje d.o.o., Petrovaradinska 1b, Zagreb, OIB 96967390457

IFA Savjetovanje d.o.o. pruža usluge računovodstva i poslovnog savjetovanja u skladu sa Zakonom o računovodstvu, Međunarodnim računovodstvenim standardima, propisima o porezu na dodanu vrijednost, dohodak i dobit i drugim propisima koji uređuju računovodstveno financijsko poslovanje u Republici Hrvatskoj.

## **Interna revizija**

Mark Gabriel Consulting d.o.o., Velebitska ulica 18, Zagreb, OIB: 33020255035

Interna revizije u Društvu obavlja poslove u skladu s međunarodnim standardima interne revizije, međunarodnim okvirom profesionalnog djelovanja, metodologijom rada, propisima i smjernicama koji uređuju internu reviziju u Republici Hrvatskoj te Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima, Delegiranom uredbom Komisije (EU) br. 231/2013 od 19. prosinca 2012. o dopuni Direktive 2011/61/EU Europskog parlamenta i Vijeća u odnosu na izuzeća, opće uvjete poslovanja, depozitare, financijsku polugu, transparentnost i nadzor, kao i svim povezanim podzakonskim aktima.

## **Praćenje usklađenosti s relevantnim propisima**

Marohnić, Tomek & Gjoić odvjetničko društvo, d.o.o., Ulica Ante Kovačića 3, Zagreb, OIB: 71892092408.

Funkcija praćenja usklađenosti s relevantnim propisima zadužena je, između ostalog, za praćenje i redovite procjene primjerenosti i učinkovitosti mjera, politika i procedura, utvrđivanje i redovitu procjenu rizika neusklađenosti kojima je Društvo izloženo ili bi moglo biti izloženo na način da uspostavi plan praćenja koji uzima u obzir sva područja poslovanja društva za upravljanje.

Ulagatelji u Fond imaju pravo na informaciju o osobama na koje je Društvo delegiralo poslove, opis njihovih dužnosti i materijalnim odredbama ugovora između treće strane i Društva, koje mogu biti značajne za ulagatelja, ukoliko takve odredbe postoje.

## **18. 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 dužno:

- osigurati dodatni kapital koji je prikladan za pokriće mogućih gubitaka od rizika neispunjavanja obveza i nepostupanja pažnjom dobrog stručnjaka ili
- imati osiguranje od profesionalne odgovornosti koje primjereno pokriva gubitke od navedenih rizika.

Rizici od profesionalne odgovornosti koje je potrebno pokriti su rizici gubitka ili štete koje uzrokuje relevantna osoba nemarnim obavljanjem djelatnosti za koje Društvo ima zakonsku odgovornost.

Rizici od profesionalne odgovornosti uključuju, bez ograničavanja na njih, sljedeće rizike:

- gubitka dokumenata koji dokazuju pravo vlasništva nad imovinom Fonda;
- lažnog predstavljanja ili obmanjujućih izjava danih Fondu ili njegovim dioničarima;
- postupanja, pogrešaka ili propusta koji uzrokuju kršenje:
  - pravnih i regulatornih obveza,
  - dužnosti postupanja pažnjom dobrog stručnjaka prema Fondu i njegovim dioničarima,
  - fiducijarnih dužnosti,
  - obveza povjerljivosti,
  - pravila ili osnivačkih akata Fonda i
  - uvjeta imenovanja Društva od strane Fonda;
- neispunjavanja obveze uspostavljanja, provedbe i održavanja odgovarajućih postupaka za sprječavanje nepoštenih, neovlaštenih i zlonamjernih postupanja;
- nepravilno provedenog vrednovanja imovine ili izračuna neto vrijednosti imovine Fonda;

- gubitaka koji proizlaze iz prekida poslovanja, sistemskih propusta, propusta u obradi transakcija ili upravljanju postupcima.

Rizici od profesionalne odgovornosti stalno su pokriveni odgovarajućim dodatnim regulatornim kapitalom utvrđenim u skladu s Delegiranom uredbom Komisije (EU) 231/2013 u odnosu na izuzeća, opće uvjete poslovanja, depozitare, financijsku polugu, transparentnost i nadzor.

## **19. 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 i pripadajućim pravilnicima te računovodstvenim politikama Fonda i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

### **19.1. 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, umanjeno za broj vlastitih dionica (ukoliko ih ima), 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.

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

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

### **19.3. 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 uređenim tržištima ili službenim financijsko-informativnim servisima na dan za koji se vrednuje imovina i obveze fonda.

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

Dužnički vrijednosni papiri i instrumenti tržišta novca kojima se trguje u drugoj državi članici ili trećoj državi te za koje se ne može utvrditi radi li se o aktivnom tržištu mogu se vrednovati primjenom cijene objavljene na službenom financijsko-informacijskom servisu, za dan za koji se vrednuje imovina i obveze, dobivene algoritmima koji izračunavaju (generiraju) kompozitnu cijenu dosljedno koristeći dostupne tržišne podatke o trgovanju, indikativne ili obvezujuće kotacije.

Fer vrijednost instrumenata tržišta novca te obveznica i drugih dužničkih vrijednosnih papira s preostalim rokom dospijeca do 397 dana, koje je izdala ili za njih jamči Republika Hrvatska, jedinice lokalne ili područne (regionalne) samouprave ili Hrvatska narodna banka, druga država članica, jedinice lokalne ili područne (regionalne) samouprave ili središnja banka druge države članice, Europska središnja banka, Europska unija ili Europska investicijska banka, treća država ili, u slučaju federalne države, jedna od članica koje čine federaciju, ili javno međunarodno tijelo kojemu pripada jedna ili više država članica, može se utvrditi i metodom amortiziranog troška primjenom metode efektivne kamatne stope po prinosu do dospijeca relevantnom do trenutka nove transakcije instrumentom tržišta novca istog izdavatelja s istim rokom dospijeca u Fondu.

Udjeli otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (dalje: 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 ili cijena udjela iz potvrde o stanju i cijeni udjela izdane naknadno od strane relevantnog društva za upravljanje.

Udjeli investicijskog fonda kojim se trguje (ETF) na aktivnom tržištu vrednuje se sukladno odredbama Pravilnika o utvrđivanju neto vrijednosti imovine AIF-a i cijene udjela AIF-a koji se odnosi na vrednovanje ulaganja u vlasničke vrijednosne papire. Fer vrijednost prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca kojima se trguje na aktivnom tržištu izračunava se primjenom zadnje cijene trgovanja objavljene na uređenim tržištima ili službenim financijsko-informacijskim servisima na dan za koji se vrednuje imovina i obveze Fonda.

Ulaganja u financijske izvedenice kojima se trguje na uređenom tržištu vrednuju se po javno dostupnoj dnevnoj cijeni obračuna (settlement price) na uređenim tržištima ili službenim financijsko-informacijskim servisima. Iznimno, financijske izvedenice za koje na tržištu nije dostupna dnevna cijena obračuna (settlement price) vrednuju se po fer vrijednosti za dan vrednovanja na način da se zadnja cijena ponude na kupnju, koja je dostupna na službenom financijsko-informacijskom servisu, primjenjuje za na taj način zauzete duge pozicije, dok se službeno dostupna cijena zadnje ponude za prodaju primjenjuje za na taj način zauzete kratke pozicije.

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.

Za financijske izvedenice, odnosno robe, aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem je ispunjen barem jedan od sljedećih kriterija a) postoje aktivne ponude na kupnju i/ili prodaju ili b) trgovalo se minimalno 10 uzastopnih radnih 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:

- fiktivna trgovanja gdje se prometuje 1 komad,
- vlastita procjena Društva vezano za konkretnu transakciju koja bi se mogle izuzeti iz sagledavanja aktivnosti tržišta uz pisano obrazloženje razloga zbog kojih će transakcija biti isključena.

U slučaju obustave trgovanja financijskim instrumentom na uređenom tržištu, Društvo će procijeniti da li zadnja tržišna cijena financijskog instrumenta predstavlja fer vrijednost, uzimajući pritom u obzir predviđeno trajanje i razloge obustave trgovanja. Ako se procijeni da zadnja tržišna cijena financijskog instrumenta ne predstavlja fer vrijednost, osoba ovlaštena za izradu analize izrađuje procjenu vrijednosti.

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 usporedbe vrijednosti,
- 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,
- prilagođena metoda neto vrijednosti imovine,
- kombinirana metoda.

## **20. Povećanje temeljnog kapitala Fonda i izdavanje novih 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.

## **21. 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 dioničara te, posljedično tomu, s vremenom mogu biti od utjecaja na visinu prinosa Fonda. Sve naknade i troškove kontrolira depozitar 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;

- naknade i troškovi plativi depozitaru uključujući troškove poddepozitara, ostalih depozitnih i klirinških institucija za usluge depozitorija, poravnanja i namire i druge slične troškove. Naknada depozitaru iznosi najviše do 0,13% neto vrijednosti imovine Fonda godišnje, uvećano za porez ako postoji porezna obaveza. Iznos naknade obračunava se jednom mjesečno, prilikom izračuna neto vrijednosti imovine Fonda, pri čemu je minimalna polugodišnja naknada depozitaru 1.500,00 eura;
- troškovi, provizije ili pristojbe vezane za stjecanje, držanje ili prodaju imovine Fonda, uključivo troškove, provizije ili pristojbe vezane za transakcije s financijskim instrumentima i novčanim sredstvima Fonda;
- troškovi javnog bilježnika vezane uz stjecanje ili raspolaganje imovinom odnosno poslovanje Fonda ako se radi o troškovima, provizijama ili pristojbama vezanim uz stjecanje ili prodaju imovine, ili o troškovima koji se javljaju kao neophodni prema odredbama posebnih zakona (primjerice zakona koji uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava, sudskog registra, javnog bilježništva i dr.);
- naknada i trošak vođenja registra dionica, uključujući troškove izdavanja potvrda o stanju dionica, ako se one izdaju, te troškovi isplate dividendi;
- troškovi godišnje revizije;
- sve propisane naknade i pristojbe koje se plaćaju Hanfi 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;
- troškovi naknade članovima nadzornog odbora Fonda za njihov rad;
- odvjetnički, sudski, arbitražni i drugi slični troškovi u neposrednoj vezi sa zaštitom imovine Fonda;
- sudske ili druge odgovarajuće pristojbe vezano uz uknjižbu prava vlasništva na nekretninama u korist Fonda ili za upise i objave vezano za upise u sudski registar nadležnog trgovačkog suda ili druge odgovarajuće registre ili upisnike;
- ostali troškovi određeni posebnim zakonima (primjerice: troškovi Hanfe, troškovi propisanih objava u »Narodnim novinama« i drugim službenim listovima, trošak naknade Financijskoj Agenciji za javnu objavu godišnjeg financijskog izvještaja, naknade Hrvatskoj izvještajnoj novinskoj agenciji i/ili drugog nadležnog tijela);
- ostali troškovi i naknade koje Hanfa propiše posebnim pravilnikom.

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.

## **22. Opis načina na koji Društvo osigurava dioničarima pravično postupanje**

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

## **23. Dostupnost posljednjih revidiranih godišnjih izvještaja**

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

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

## **24. Povijesni prinos Fonda**

Prikaz neto vrijednosti imovine i NAV po dionici Fonda:

| Datum      | Vrijednost<br>neto imovine<br>(EUR) | NAV<br>(EUR) | *Tržišna<br>cijena (P)<br>(EUR) | P/NAV (%) |
|------------|-------------------------------------|--------------|---------------------------------|-----------|
| 30.06.2010 | 20.123.678                          | 6,0135       | 3,36                            | 55,95     |
| 31.12.2010 | 20.766.809                          | 6,2057       | 3,72                            | 59,88     |
| 30.06.2011 | 23.826.098                          | 7,1199       | 3,34                            | 46,85     |
| 31.12.2011 | 22.414.263                          | 6,6980       | 3,64                            | 54,29     |
| 30.06.2012 | 22.112.040                          | 7,2584       | 2,65                            | 36,57     |
| 31.12.2012 | 23.233.069                          | 7,6264       | 2,26                            | 29,60     |
| 30.06.2013 | 23.818.947                          | 7,8187       | 3,85                            | 49,21     |
| 31.12.2013 | 22.774.406                          | 7,4758       | 3,57                            | 47,76     |
| 30.06.2014 | 26.008.733                          | 8,5375       | 4,31                            | 50,52     |
| 31.12.2014 | 28.512.569                          | 9,3594       | 5,94                            | 63,43     |
| 30.06.2015 | 29.044.862                          | 9,5341       | 6,37                            | 66,82     |
| 31.12.2015 | 30.567.131                          | 10,0338      | 5,97                            | 59,52     |
| 30.06.2016 | 34.377.763                          | 11,2847      | 6,64                            | 58,81     |
| 31.12.2016 | 26.177.900                          | 8,5930       | 9,16                            | 106,57    |
| 30.06.2017 | 21.890.884                          | 7,1858       | 6,37                            | 88,69     |
| 31.12.2017 | 20.762.735                          | 6,8155       | 4,64                            | 68,12     |
| 30.06.2018 | 18.973.794                          | 6,2282       | 3,45                            | 55,41     |
| 31.12.2018 | 15.170.911                          | 4,9799       | 2,55                            | 51,17     |
| 30.06.2019 | 14.999.283                          | 4,9236       | 2,39                            | 48,52     |
| 31.12.2019 | 15.502.217                          | 5,0887       | 2,84                            | 55,82     |
| 30.06.2020 | 13.562.331                          | 4,4519       | 2,52                            | 56,64     |

|            |            |        |      |       |
|------------|------------|--------|------|-------|
| 31.12.2020 | 12.778.579 | 4,1946 | 2,92 | 69,61 |
| 30.06.2021 | 13.551.362 | 4,4483 | 2,89 | 65,04 |
| 31.12.2021 | 13.051.777 | 4,7090 | 2,72 | 57,78 |
| 30.06.2022 | 12.346.666 | 4,4559 | 2,87 | 64,34 |
| 31.12.2022 | 13.326.024 | 4,3804 | 3,19 | 72,72 |
| 30.06.2023 | 13.979.796 | 4,5953 | 2,60 | 56,58 |
| 31.12.2023 | 13.679.969 | 4,4968 | 2,70 | 60,04 |
| 30.06.2024 | 15.324.365 | 5,0373 | 2,70 | 53,60 |
| 31.12.2024 | 16.737.150 | 5,5017 | 2,90 | 52,71 |
| 30.06.2025 | 17.881.253 | 5,8778 | 3,00 | 51,04 |
| 31.12.2025 | 18.913.189 | 6,2170 | 2,94 | 47,34 |

*\*prikaz na zadnji dan trgovanja.*

Rezultati poslovanja Fonda ostvareni u proteklim razdobljima su informativnog karaktera i nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda. U tablici je korišten fiksni tečaj konverzije 1 EUR = 7,5345 HRK.

## 25. Glavni broker

Društvo nije sklopilo Ugovor s niti jednom kreditnom institucijom i/ili investicijskim društvom kao glavnim brokerom.

Izbor glavnog brokera i partnera u trgovanju s kojima je dozvoljeno sklapanje transakcija vrši se u skladu s Politikom upravljanja sukobom interesa postupajući pri tom u najboljem interesu Fonda. Društvo je dužno poduzeti sve razumne korake za postizanje najboljeg ishoda za Fond i pri tome voditi računa o svim elementima relevantnima za izvršenje naloga, poput cijene, troškova, brzine i vjerojatnosti izvršenja naloga i namire, ali i veličine i vrste naloga te svih drugih opravdanih okolnosti bitnih za izvršenje naloga.

## 26. Trajanje poslovne godine

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

## 27. Objava obavijesti dioničarima

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 kolateralu 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 dioničaru 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.

## **28. Osnovna prava, obveze i odgovornosti Društva prema dioničaru u Fonda i prema Fondu, dioničara 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 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. Dioničari Fonda 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 dioničaru Fonda.

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:

- upravlja imovinom Fonda,
- upravlja rizicima,
- administrativne poslove,
- aktivnosti povezane s imovinom Fonda.

Administrativni poslovi iz točke 3. obuhvaćaju:

- pravne i računovodstvene usluge u vezi s upravljanjem Fondom,
- zaprimanje i obradu upita ulagatelja,
- vrednovanje imovine i utvrđivanje cijene udjela (uključujući i izračun porezne obveze),
- praćenje usklađenosti s propisima,
- isplatu prihoda ili dobiti,
- namiru ugovorenih obveza,
- vođenje poslovnih evidencija i
- objave i obavještanje dioničara.

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 je dužno 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 je dužno zadužiti osobu za održavanje kontakata s Hanfom radi provedbe izvješćivanja i drugih korespondentnih aktivnosti zahtijevanih odredbama Zakona. Društvo upravlja Fondom u skladu s ograničenjima ulaganja i propisanom rizičnošću Fonda. -Društvo je dužno pridržavati se i drugih zahtjeva predviđenih Zakonom i propisima donesenim na temelju Zakona. Ako Fond stekne dionice koje nisu u cijelosti uplaćene, Društvo ne odgovara za uplatu preostalog dijela dionice.

Društvo ne smije:

- obavljati djelatnosti posredovanja u kupnji i prodaji financijskih instrumenata,
- stjecati ili otuđivati imovinu Fonda kojim upravlja za svoj račun ili račun relevantnih osoba,
- kupovati imovinu sredstvima Fonda ili sklapati poslove koji nisu predviđeni njegovim pravilima i prospektom kada je to primjenjivo,
- obavljati transakcije kojima krši odredbe Zakona, propisa donesenih na temelju Zakona, pravila Fonda i prospekta kada je to primjenjivo, uključujući odredbe o ograničenjima ulaganja imovine fondova kojima upravlja,
- nenaplatno otuđivati imovinu Fonda,
- stjecati ili otuđivati imovinu Fondova kojima upravlja po cijeni nepovoljnijoj od tržišne cijene ili procijenjene vrijednosti predmetne imovine,
- neposredno ili posredno, istodobno ili s odgodom, dogovarati prodaju, kupnju ili prijenos imovine između fondova kojima upravlja, pod uvjetima različitim od tržišnih uvjeta ili uvjetima koji jedan Fond stavljaju u povoljniji položaj u odnosu na drugi,
- ulagati imovinu Fonda u financijske instrumente kojih je Društvo izdatatelj,
- isplaćivati dividendu i bonuse radnicima i upravi Društva ako ne ispunjava kapitalne zahtjeve i
- postupati protivno odredbama pravila Fonda kojim upravlja odnosno prospekta a osobito u odnosu na odredbe o ograničenjima ulaganja.

Društvo je dužno postupati u najboljem interesu dioničara i Fonda kojim upravlja te stručno i s pažnjom dobrog stručnjaka postupati 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 ovlašteno i dužno u svoje ime ostvarivati pravo dioničara prema depozitaru.

Društvo je odgovorno dioničarima 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, Prospektom i Pravilima Fonda, Društvo odgovara dioničarima za štetu koja je nanesena imovini Fonda, a koja je nastala kao posljedica propusta Društva u obavljanju i izvršavanju njegovih dužnosti.

Društvo odgovara dioničarima prema kriteriju pretpostavljene krivnje.

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

Društvo je ovlašteno i u svoje ime a za račun Fonda podnijeti pravni lijek, ako je pokrenut postupak ovrhe nad imovinom Fonda u odnosu na zahtjeve i potraživanja za koja ne jamči i ne odgovara Fond. U tom slučaju, dioničari nemaju mogućnost podnošenja takvog pravnog lijeka.

Dionice u Fondu dioničarima 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 Zagrebačkoj 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.

## **29. Osnovna prava, obveze i odgovornosti Društva prema Depozitaru, Depozitara prema Društvu i dioničarima te dioničara 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 je dužno dostaviti Depozitaru preslike svih izvornih isprava vezanih uz transakcije imovinom Fonda, i to odmah po sastavljanju tih isprava ili njihovom primitku, a najkasnije prilikom dostave naloga za namiru depozitaru, 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.

Društvo je ovlašteno i dužno u svoje ime ostvarivati pravo dioničara prema Depozitaru. 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 i isključivo u interesu dioničara Fonda.

### **Obveze Depozitara**

Depozitar obavlja za Fond poslove predviđene Zakonom i Ugovorom o obavljanju poslova depozitara, a posebno sljedeće poslove:

- kontrolne poslove
- praćenje tijeka novca, i
- poslove pohrane imovine Fonda.

### **Kontrolni poslovi**

Depozitar za Fond obavlja sljedeće kontrolne poslove, kada je to primjenjivo s obzirom na vrstu imovine u koju Fond ulaže:

- osigurava da su neto vrijednost imovine Fonda te cijena udjela u Fondu izračunati u skladu s usvojenim računovodstvenim politikama odnosno metodologijama vrednovanja, Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona, važećim propisima te Pravilima Fonda;

- izvršava naloge Društva u vezi s transakcijama financijskim instrumentima i drugom imovinom koja čini portfelj Fonda, isključivo pod uvjetom da nisu u suprotnosti sa Zakonom te Pravilima Fonda;
- osigurava da svi prihodi i druga prava koja proizlaze iz transakcija imovinom Fonda budu doznačeni na račun Fonda u uobičajenim rokovima;
- osigurava da se prihodi Fonda koriste u skladu sa Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona te Pravilima Fonda;
- kontrolira da se imovina Fonda ulaže u skladu s proklamiranim ciljevima i odredbama Pravila Fonda, Zakona, propisa donesenih na temelju Zakona i drugih važećih propisa;
- izvještava Hanfu i Društvo o provedenom postupku kontrole izračuna neto vrijednosti imovine Fonda i
- prijavljuje Hanfu svako ozbiljnije ili teže kršenje Zakona, propisa donesenih na temelju Zakona i Ugovora o obavljanju poslova depozitara koje počinu Društvo.

### **Praćenje tijeka novca**

Depozitar osigurava učinkovito i prikladno praćenje tijeka novca Fonda, a posebno da se sva novčana sredstva Fonda evidentiraju na novčanim računima koji ispunjavaju uvjete propisane Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona i drugim važećim propisima. Kada su novčani računi otvoreni u ime Depozitara, a za račun Fonda, na njima se ne drže vlastita novčana sredstva Depozitara, kao ni vlastita novčana sredstva osoba kod kojih su otvoreni ti računi. Depozitar o novčanim sredstvima Fonda evidentiranim na takvim novčanim računima vodi vlastite evidencije.

### **Poslovi pohrane imovine**

Sukladno Zakonu, propisima donesenim na temelju Zakona, drugim važećim propisima i Ugovoru o obavljanju poslova depozitara, Depozitar će pohraniti na skrbništvo sve financijske instrumente koji mogu biti zabilježeni na račun financijskih instrumenata otvoren u knjigama Depozitara kao i sve materijalizirane financijske instrumente koje je Društvo predalo Depozitaru.

Depozitar će osigurati da se svi financijski instrumenti koji mogu biti zabilježeni na računu financijskih instrumenata otvorenom u knjigama Depozitara, vode na odvojenim računima na način kako je to propisano zakonom koji uređuje tržište kapitala i propisima donesenim na temelju tog zakona u dijelu koji se odnosi na zaštitu imovine klijenata, otvorenima u ime Fonda ili Društva, a za račun Fonda, tako da se u svakom trenutku mogu jasno odrediti i razlučiti kao imovina koja pripada Fondu.

Za svu ostalu imovinu Depozitar će provjeriti i potvrditi da je ista u vlasništvu Fonda ili Društva, a za račun Fonda na temelju informacija ili dokumenata koje mu je dostavilo Društvo ili, kada je to primjenjivo, na temelju podataka iz javno dostupnih registara i evidencija i drugih vanjskih izvora.

Depozitar će voditi sveobuhvatnu i ažurnu evidenciju cjelokupne imovine Fonda, bez obzira da li je ista pohranjena na skrbništvo.

Depozitar redovito dostavlja Društvo cjelovit i sveobuhvatan popis imovine Fonda ili na odgovarajući način omogućava Društvo trajan uvid u pozicije Fonda pohranjene kod Depozitara te izvještava o korporativnim akcijama vezanim za imovinu Fonda koja mu je povjerena na pohranu i izvršava njegove naloge koji iz toga proizlaze.

Depozitar je odgovoran Društvu i dioničarima Fonda za prouzročenu štetu ako ne obavlja ili nepravilno obavlja poslove predviđene Zakonom, mjerodavnim propisima te Ugovorom o obavljanju poslova depozitara sklopljenim s Društvom. Depozitar neće bez pisanog odobrenja Društva ponovno koristiti financijske instrumente upisane na račun i prava koja su s tim povezana, niti će prenositi njihovo vlasništvo.

### **Delegiranje poslova Depozitara trećim osobama**

Depozitar poslove pohrane i namire vrijednosnih papira koji su uvršteni u depozitorij Središnjeg Klirinškog Depozitarnog Društva (SKDD) obavlja samostalno dok poslove pohrane inozemnih vrijednosnih papira delegira sljedećim trećim osobama s kojima ima sklopljene ugovore o delegiranju poslova:

- Erste Group Bank AG, Am Belvedere 1, Vienna, Austria,
- Erste Bank A.D. Novi Sad, Bulevar oslobođenja 5d, Novi Sad, Srbija,
- Sparkasse Bank AD Skopje, ul. Makedonija 9-11, 1000 Skopje, Makedonija

Popis svih osoba s kojima treće osobe na koje je Depozitar delegirao poslove imaju sklopljen ugovor o delegiranju poslova:

|    |                                         |
|----|-----------------------------------------|
| 1  | Banca Comerciala Romana, Bukarest (BCR) |
| 2  | Banco Nacional de Mexico                |
| 3  | BNP Paribas Securities Services, Athens |
| 5  | Citibank Canada                         |
| 6  | Citibank Europe Greece Branch           |
| 4  | Citibank Europe plc                     |
| 7  | Citibank Europe plc. Bulgaria Branch    |
| 8  | Citibank N.A. Israel Branch             |
| 9  | Citibank N.A. Jakarta Branch            |
| 10 | Citibank N.A. Tokyo Branch              |
| 11 | Citibank N.A., New York                 |
| 12 | Citibank NA South Africa                |
| 13 | Citibank Sweden                         |
| 26 | Citibank, Hong Kong                     |
| 14 | Citibank, Manila Branch                 |
| 16 | Citibank, New York                      |

|    |                                                   |
|----|---------------------------------------------------|
| 15 | Citibank, Singapore Branch                        |
| 17 | Clearstream Banking, Luxembourg                   |
| 18 | Commerzbank AG, Frankfurt                         |
| 19 | Česká Spořitelna A.S., Praha                      |
| 20 | Deutsche Bank S.A. – Banco Alemão, São Paulo      |
| 21 | Erste Bank a.d. Novi Sad, Novi Beograd            |
| 22 | Erste Bank Hungary Zrt., Budapest                 |
| 23 | Erste Group Bank AG, Vienna                       |
| 24 | Euroclear Bank                                    |
| 25 | HSBC Bank (Vietnam) Ltd., Hanoi                   |
| 27 | HSBC Bank Middle East Ltd., Dubai                 |
| 28 | HSBC Ltd. India, Mumbai                           |
| 29 | HSBC Shanghai                                     |
| 30 | HSBC Taiwan Ltd., Taipei                          |
| 31 | LGT Bank Liechtenstein                            |
| 32 | mBank S.A. (former BRE Bank S.A.), Warsaw         |
| 33 | PJSC Rosbank, Moscow                              |
| 34 | Raiffeisenbank dd. Bosnia i Hercegovina, Sarajevo |
| 35 | OTP banka d.d., Ljubljana                         |
| 36 | Slovenska Sporitelna a.s., Bratislava             |
| 37 | Sparkasse Banka Makedonija AD Skopje              |
| 38 | UBS AG, Zürich                                    |

Depozitar će dioničarima Fonda na njihov zahtjev učiniti dostupnima ažurirane informacije o trećim osobama na koje delegira poslove te popis svih osoba s kojima treće osobe na koje je Depozitar delegirao poslove imaju sklopljen ugovor o delegiranju poslova.

Kada je Depozitaru povjerena na pohranu imovina Fonda, depozitar je dužan primjenjivati odgovarajuće mjere kako bi se zaštitila prava vlasništva i druga prava Fonda, osobito u slučaju nesolventnosti Društva i Depozitara.

Depozitar i treća osoba na koju Depozitar delegira poslove pohrane imovine Fonda na skrbništvo (dalje: Treća osoba), ne smiju ponovno koristiti imovinu Fonda koja je pohranjena na skrbništvo za obavljanje transakcija za vlastiti račun ili za ostvarivanje bilo kakve koristi za sebe, svoje osnivače, radnike ili u bilo koju drugu svrhu osim u korist Fonda i njegovih dioničara, bez prethodne suglasnosti Fonda ili Društva za račun Fonda, pri čemu se ponovno korištenje imovine odnosi se na bilo koju transakciju imovinom koja je pohranjena na skrbništvo, uključujući prijenos, zalog, prodaju i zajam imovine.

Imovina Fonda koja je pohranjena na skrbništvo ne ulazi u likvidacijsku ili stečajnu masu Depozitara ili Treće osobe, niti može biti predmetom ovrhe u vezi s potraživanjem prema Depozitaru ili Trećoj osobi.

Kada je imovina pohranjena kod Treće osobe, osigurati će se ista razina zaštite imovine dioničara kao da je pohranjena kod Depozitara.

Depozitar je odgovoran Fondu i dioničarima Fonda za gubitak financijskih instrumenata pohranjenih na skrbništvo od strane Depozitara ili Treće osobe.

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 zbog vanjskih, izvanrednih i nepredvidivih okolnosti, čije bi posljedice bile neizbježne unatoč svim razumnim nastojanjima da se one izbjegnu, spriječe ili otklone.

Depozitar odgovara Društvu i dioničarima Fonda i za bilo koju drugu pričinjenu štetu koja je nastala kao posljedica propusta Depozitara u obavljanju poslova Depozitara propisanih Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona i Delegiranom uredbom 231/2013.

Na odgovornost Depozitara ne utječe činjenica da je obavljanje svojih poslova pohrane imovine Fonda delegirao Trećim osobama.

Depozitar neće biti odgovoran za gubitak financijskih instrumenata koje u pohrani drži treća osoba na koju je ta funkcija delegirana u skladu s odredbama Zakona, uz ispunjenje pretpostavki za oslobođenje od odgovornosti depozitara za slučaj gubitka financijskih instrumenata propisanih člankom 197. stavkom 6. Zakona.

Depozitar se oslobađa odgovornosti prema Društvu i dioničarima Fonda 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 članka 194. stavka 1. točke 4. Zakona, uz ispunjenje pretpostavki za oslobođenje od odgovornosti depozitara koje su propisane člankom 197. stavkom 7. Zakona. Društvo će na način predviđen ovim Pravilima, Zakonom ili propisima donesenim na temelju Zakona, obavijestiti dioničare Fonda o svakom takvom oslobođenju od odgovornosti depozitara kao i okolnostima koje opravdavaju takvo konkretno oslobođenje od odgovornosti.

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

Depozitar je Trećim osobama delegirao poslove pohrane i namire isključivo iz objektivnih razloga i radi povećanja učinkovitosti obavljanja poslova. Treće osobe s kojima Depozitar ima potpisan ugovor o delegiranju poslova su izabrane primjenom dužne pažnje. Depozitar nad Trećim osobama provodi kontinuirani nadzor. Prilikom sklapanja ugovora o delegiranju poslova depozitar je utvrdio da Treće osobe imaju uređeno unutarnje ustrojstvo te iskustvo primjereno prirodi i složenosti imovine AIF-a koja mu je povjerena na pohranu.

Treće osobe su kreditne institucije koje podliježu bonitetnom nadzoru prema odredbama mjerodavnog prava uključujući i zahtjeve o adekvatnosti kapitala nad kojima nad kojom se redovito periodički provodi neovisna vanjska revizija kako bi se osiguralo i potvrdilo da je osoba u posjedu i/ili ima nadzor nad financijskim instrumentima koji su joj povjereni na skrbništvo. Ugovorom o delegiranju poslova s Trećim stranama definirane su njihove obveze:

- odvajanja imovine klijenata depozitara od vlastite imovine i imovine depozitara tako da se u bilo kojem trenutku može jasno i nedvojbeno identificirati i utvrditi koja imovina pripada klijentima toga depozitara
- poduzimanja svih potrebnih radnji kako bi se osiguralo da u slučaju nesolventnosti treće osobe imovina AIF-a koju treća osoba drži na skrbništvu ne ulazi u stečajnu i/ili likvidacijsku masu treće osobe te da
- Treće osobe neće raspolagati imovinom koja im je povjerena na pohranu bez odobrenja AIF-a ili UAIF-a za račun AIF-a i prethodnog obavještanja depozitara

### **Rizici delegiranja poslova Depozitara**

Delegiranje poslova pohrane financijskih instrumenata trećim osobama povezano je sa sljedećim potencijalnim rizicima koji mogu utjecati na imovinu Fonda:

**Operativni rizik** je rizik gubitka koji rezultira iz neadekvatnog ili pogrešnog internog procesa, ljudskog faktora i sustava, tehnoloških propusta ili vanjskih događaja (npr. rizik gubitka podataka i kontrole nad značajnim poslovnim procesima, rizik povezan s korištenjem informacijske tehnologije, rizik povezan s raspoloživošću usluge, rizik prekida kontinuiteta poslovanja, rizik lošeg administriranja, rizik neadekvatnog vođenja evidencija ili nemara i sl.).

**Rizik reputacije** je rizik koji nastaje kao posljedica negativnog javnog mnijenja što se može odraziti na sposobnost Depozitara da uspostavi nove odnose ili usluge ili da nastavi s opsluživanjem već postojećih odnosa.

**Rizik usklađenosti** je rizik koji nastaje kao posljedica povreda ili neusklađenosti sa zakonskim propisima, propisanim praksama, etičkim standardima ili drugom regulativom.

**Rizici neispunjenja druge ugovorne strane** povezani s državom podrijetla druge ugovorne strane - odnosno rizici druge države, su rizici koji nastaju kao posljedica poslovanja klijenta na politički i ekonomsko nesigurnim tržištima i proizlaze iz aktualne političke i ekonomske situacije, društvenog sustava, reformi i ostale situacije u društvu.

**Sistemska rizik** je rizik koji se javlja u slučaju problema u cjelokupnom financijskom sektoru čime dolazi do nestabilnosti financijskog sustava u cjelini.

### **Rizici povezani sa pohranom financijskih instrumenata na zbirnom računu su:**

- pravni rizici povezani s utvrđivanjem odnosno dokazivanjem vlasništva nad financijskim instrumentima tj. identifikacijom stvarnog imatelja

- rizik manjka financijskih instrumenata na zbirnom računu
- rizik prisilne posudbe (npr. operativna pogreška podskrbnika koja za posljedicu ima manjak financijskih instrumenata na zbirnom računu i može dovesti do prisilne posudbe financijskih instrumenata jednog klijenta drugom klijentu koji u tome trenutku želi raspolagati imovinom)
- rizik alokacije točne količine odnosno nominalnog iznosa financijskih instrumenata (npr. uslijed procesiranja korporativne akcije raspodijele dionica i frakcija)
- rizik kašnjenja u protoku informacija o korporativnim akcijama zbog udaljenosti izdavatelja od stvarnog imatelja
- rizik otežanog ili nemogućeg sprovođenja usluge glasovanja na glavnim skupštinama izdavatelja (rizik suprotnih glasova)
- porezni rizici povezani sa nemogućnošću identifikacije stvarnog imatelja u trenutku obustave, obračuna i naplate poreza i ostali inherentni rizici zbirnog vođenja vlasničkih pozicija za veći broj imatelja financijskih instrumenata

### **Sukob interesa**

Depozitar, Društvo i Fond će osigurati potpunu usklađenost s odredbama Zakona koje se odnose na sukob interesa.

Obavljanje poslova Depozitara može uzrokovati sukob interesa. Depozitar upravlja sukobom interesa na način da izbjegne zloupotrebu situacije sukoba interesa. U tu svrhu Depozitar koristi različite procedure i tehnike, za upravljanje situacijama u kojima se sukob interesa može dogoditi, kako bi izbjegao ili umanjio rizike i potencijalni utjecaj sukoba interesa na Fond.

Depozitar Fonda može djelovati i kao depozitar drugih fondova Društva, depozitar fondova drugih društava za upravljanje ili kao skrbnik ili podskrbnik drugih sudionika na tržištu kapitala. Stoga je moguće da Depozitar, i ostali poddepozitari u lancu delegiranih poslova pohrane imovine, prilikom obavljanja povjerenih im poslova, budu uključeni u financijske i profesionalne aktivnosti, koje ponekad mogu biti potencijalnim izvorom sukoba interesa sa drugim subjektima za koje Depozitar obavlja poslove depozitara i skrbništva. Društvo i Depozitar će u takvim situacijama postupati u skladu sa Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona i drugim važećim propisima, internim aktima kojima je regulirano sprječavanje i upravljanje sukobima interesa uzimajući u obzir najbolju poslovnu praksu te osiguravajući pri tome postizanje najpovoljnijeg ishoda za dioničare i Fond.

### **Odgovornost Depozitara**

U izvršavanju poslova i dužnosti predviđenih Zakonom i propisima donesenim na temelju Zakona, Depozitar će postupati s pažnjom dobrog stručnjaka, u skladu s načelom savjesnosti i poštenja, neovisno i isključivo u interesu Fonda i dioničara Fonda.

Depozitar odgovara Društvu i dioničarima Fonda za pričinjenu štetu ako neopravdano (dakle na način koji se u skladu s Uredbom 2013/231 smatra neopravdanom) ne ispunjava, ne obavlja ili nepravilno obavlja poslove depozitara propisane Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona i Uredbom 2013/231, uključujući i slučaj kada je obavljanje tih poslova delegirao trećim osobama.

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

Depozitar nije odgovoran za gubitak financijskih instrumenata koji su pohranjeni na skrbništvo, ako može dokazati da je gubitak nastao kao rezultat vanjskih, izvanrednih i nepredvidivih okolnosti, čije bi posljedice bile neizbježne unatoč svim razumnim nastojanjima da se one izbjegnu, spriječe ili otklone.

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

Na odgovornost Depozitara iz ovoga poglavlja Pravila ne utječe činjenica da je obavljanje svojih poslova pohrane imovine Fonda delegirao trećim osobama.

Depozitar neće biti odgovoran prema Društvu i dioničarima Fonda niti u slučajevima kada odredbe Zakona i propisa donesenih na temelju Zakona isključuju ili ograničavaju odgovornost Depozitara.

U slučaju kada zbog propusta Depozitara dođe do gubitka imovine koja se sukladno uvjetima i pogodbama Ugovor o obavljanju poslova depozitara pohranjuje kod Depozitara, Depozitar će pokriti takav gubitak na način da u imovnu Fonda, bez nepotrebnog kašnjenja, unese financijske instrumente iste vrste i/ili odgovarajući iznos novčanih sredstava.

Depozitar je dužan i ovlašten u svoje ime ostvarivati zahtjeve i prava dioničara Fonda prema Društvu zbog kršenja Zakona i ovih Pravila. To ne sprječava dioničare Fonda da pojedinačno i samostalno ostvaruju imovinskopravne zahtjeve protiv Društva.

Društvo je dužno i ovlašteno, u svoje ime, ostvarivati zahtjeve i prava dioničara Fonda prema Depozitaru. To ne sprječava dioničare Fonda da pojedinačno i samostalno ostvaruju imovinskopravne zahtjeve protiv Depozitara, pod uvjetom da to ne dovodi do dvostruke pravne zaštite ili neravnopravnog postupanja prema dioničarima Fonda.

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

Kada Depozitar, pri izvršavanju svojih dužnosti i obveza iz Zakona, utvrdi nepravilnosti i/ili nezakonitosti koje su posljedica aktivnosti Društva, a predstavljaju kršenje obveza Društva određenih Zakonom, propisima donesenima na temelju Zakona, Pravilima Fonda, na njih će bez odgode pisanim putem upozoriti Društvo i zatražiti pojašnjenje tih okolnosti. Ako Društvo, nakon upozorenja Depozitara nastavi s kršenjem svojih obveza, Depozitar će o tome bez odgode obavijestiti Hanfu. Depozitar je dužan Hanfi, revizorima i drugim osobama ovlaštenima za obavljanje uvida omogućiti pristup i dostaviti sve podatke o Fondu.

### **Posebna odgovornost (isključenje odgovornosti)**

Mjere koje je Depozitar poduzeo kako bi se ugovorno oslobodio od odgovornosti u slučaju gubitka financijskih instrumenata koje na skrbništvu drži treća osoba kojoj je ta funkcija delegirana su navedene u sljedećim paragrafima.

Depozitar ne odgovara Društvu i dioničarima Fonda u slučaju gubitka financijskih instrumenata koje na skrbništvu drži treća osoba kojoj je ta funkcija delegirana ako:

- a) je delegiranje na treću osobu izvršeno uz ispunjenje uvjeta iz Zakona
- b) postoji pisani sporazum između Depozitara i treće osobe o izričitom prijenosu odgovornosti na treću osobu koji omogućava da Fond ili Društvo za račun Fonda

izravno postavi zahtjev trećoj osobi koji se odnosi na gubitak financijskih instrumenata ili da isti zahtjev za njih postavi Depozitar i

- c) postoji pisani sporazum između Depozitara i Fonda odnosno Društva, koji izrijeком omogućava oslobođenje Depozitara od odgovornosti, uz navođenje objektivnog razloga za ugovaranje takvog oslobođenja.

Depozitar ne odgovara Društvu za štetu uzrokovanu njegovim neizvršavanjem ugovornih obveza ukoliko je ista posljedica izravnog ili neizravnog neispunjavanja obveza Društva prema Depozitaru. Društvo se obvezuje Depozitaru naknaditi svaku štetu koju bi Depozitar mogao pretrpjeti zbog neispunjavanja obveza koje je Društvo preuzelo Ugovor o obavljanju poslova depozitara

Depozitar neće biti odgovoran prema Društvu i dioničarima Fonda u slučajevima kada imovinu Fonda pohrani kod trećih osoba u zemljama čija nacionalna zakonodavstva zahtijevaju da su određeni financijski instrumenti pohranjeni na skrbništvo kod lokalnih subjekata, a u toj državi nema lokalnih subjekata koji ispunjavaju uvjete za delegiranje sukladno uvjetima propisanim hrvatskih zakonodavstvom, pod pretpostavkama predviđenima Zakonom.

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 definirane Zakonom, ova Pravila dozvoljavaju da se Depozitar može osloboditi od odgovornosti prema Društvu i dioničarima Fonda ako su ispunjeni sljedeći uvjeti:

1. Dioničari su prije ulaganja uredno informirani o takvom oslobođenju od odgovornosti i okolnostima koje opravdavaju takvo oslobođenje od odgovornosti;
2. Društvo za račun Fonda uputilo je Depozitara da delegira poslove skrbništva takvih financijskih instrumenata tome lokalnom subjektu;
3. u pisanom sporazumu sklopljenom između Društva i Depozitara izričito je dopušteno takvo oslobođenje od odgovornosti i
4. u pisanom sporazumu sklopljenom između Depozitara i treće osobe izričito je propisan prijenos odgovornosti s Depozitara na taj lokalni subjekt te da Društvo može podnijeti svoje zahtjeve koji se odnose na gubitak financijskih instrumenata izravno protiv tog lokalnog subjekta ili da isti zahtjev za njih može podnijeti Depozitar.
5. Između Depozitara i trećih osoba postoji pisani sporazum o izričitom prijenosu odgovornosti na treću osobu koji omogućava da Fond ili Društvo za račun Fonda izravno postavi zahtjev trećoj osobi koji se odnosi na gubitak financijskih instrumenata ili da isti zahtjev za njih postavi Depozitar.

Depozitar se sukladno članku 197.6. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima nije oslobodio odgovornosti u slučaju gubitka financijskih instrumenata koje na skrbništvu drže treće osobe kojima je delegirana funkcija pohrane imovine. UAIF će o eventualnim promjenama koje se odnose na odgovornost Depozitara obavijestiti dioničare.

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

#### **30.1. Zakonski okvir**

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, 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.

### **30.2. Organi društva**

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:

- za određivanje poslovne politike Društva,
- na financijski plan Društva,
- na organizaciju sustava unutarnjih kontrola Društva,
- na okvirni godišnji plan interne revizije kada je to primjenjivo i
- u drugim slučajevima kada je to određeno Zakonom.

Članovi nadzornog odbora Društva moraju:

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

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

Poslovni cilj Društva je ostvarivanje uvjeta za financijsku stabilnost Društva i održiv rast kroz:

- osnivanje i upravljanje s novim investicijskim fondovima, ovisno o uvjetima na tržištu kapitala,
- porast vrijednosti imovine pod upravljanjem Društva,
- kontinuirano ulaganje u edukaciju djelatnika Društva,
- razvoj distribucijskih kanala,
- potpunu usklađenost sa zakonskom regulativom.

Strategija Društva usmjerena je na informiranje ulagateljske javnosti na ostvarene rezultate u pružanju usluga od strane Društva te o prednostima ulaganja u investicijske fondove pod upravljanjem Društva te na taj način povećanje imovine pod upravljanjem Društva.

### **32. Organizacijska struktura Društva**

U svrhu osiguranja obavljanja poslova Društva u skladu s odredbama Zakona i pravilnika donesenih temeljem Zakona, te u skladu s najboljom domaćom i međunarodnom praksom poslovanja i pružanja usluga društva za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, Društvo je usvojilo sve potrebne interne akte i pravilnike kojima se propisuje interna podjela odgovornosti između organizacijskih dijelova Društva, zaduženja članova Uprave i zaposlenika društva, izvješćivanja i korištenje dokumentacije, postupak unutarnjeg izvješćivanja i

donošenja odluka unutar Društva, postupanje u cilju sprječavanja sukoba interesa, te mehanizmi upravljanja rizicima svih vrsta prisutnih u poslovanju Društva i fondova.

Organi Društva su uprava, nadzorni odbor i skupština.

Upravu Društva na datum ovih Pravila čine Marko Bešlić, predsjednik uprave i Kornelija Lojo, članica uprave. Uprava Društva odgovara za provođenje strategija ulaganja za svaki fond kojim Društvo upravlja, u skladu s regulativom i pravilima fonda. Uprava prati i periodično potvrđuje da se strategija ulaganja i ograničenja izloženosti rizicima za svaki fond kojim Društvo upravlja pravilno i učinkovito provode i poštuju. Odobrava i periodično ocjenjuje primjerenost internih procedura za donošenje investicijskih odluka za svaki fond kojim Društvo upravlja na način da osigura da su te odluke u skladu s odobrenim strategijama ulaganja, te odobrava i periodično ocjenjuje politike, procedure i mjere upravljanja rizicima, postupke i tehnike za primjenu politika, uključujući sustav ograničenja izloženosti rizicima za svaki fond kojim Društvo upravlja. Uprava prezentira Društvo, te ugovara suradnju s partnerima.

Uprava je dužna voditi poslove Društva u skladu sa zakonom, Društvenim ugovorom i odlukama skupštine Društva. U okviru prava i obveza na vođenje poslova Društva uprava je ovlaštena i dužna poduzimati sve mjere i poslove i donositi sve odluke potrebne za uspješno poslovanje Društva. Članovi uprave vode poslove Društva zajedno ili po pojedinim poslovnim područjima u skladu s Poslovníkom o radu uprave.

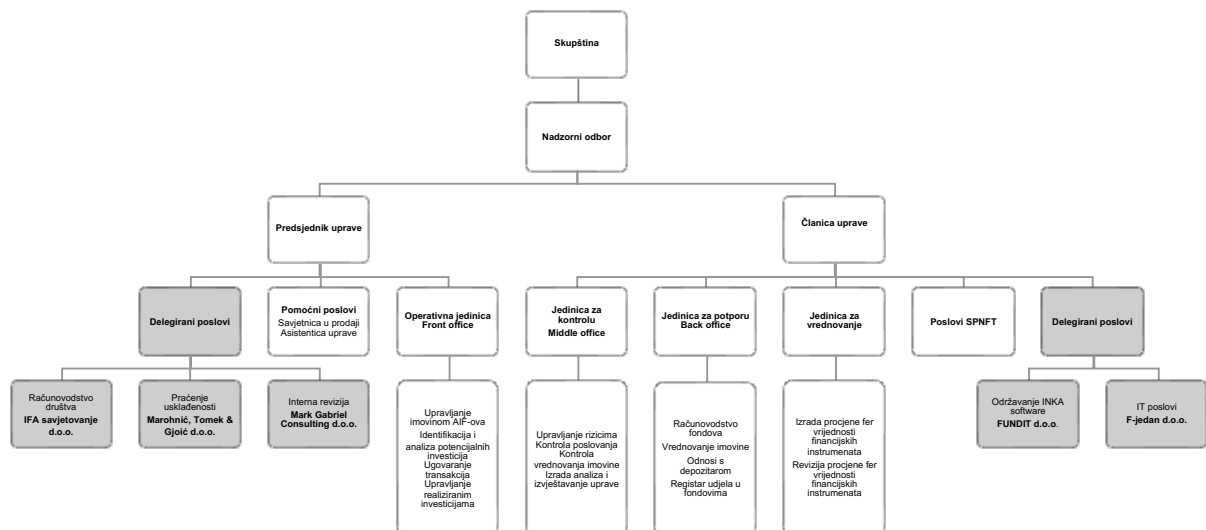
Društvo ima Nadzorni odbor koji se sastoji od tri člana koje izabire skupština Društva. Nadzorni odbor iz reda svojih članova imenuje predsjednika i jednog zamjenika predsjednika. Svi članovi Nadzornog odbora dužni su u obavljanju svojih dužnosti odnosno djelatnosti postupati savjesno i pošteno, pažnjom dobrog stručnjaka te solidarno odgovaraju Društvu za štetu koja je nastala kao posljedica kršenja njihovih obaveza i dužnosti. Nadzorni odbor ima dužnosti propisane Društvenim ugovorom, Zakonom o trgovačkim društvima i Zakonom. Nadzorni odbor Društva čine Krešimir Kukec, predsjednik Nadzornog odbora, Silvije Orsag, zamjenik predsjednika Nadzornog odbora i Tea Martinčić članica Nadzornog odbora.

Skupštinu Društva čine članovi Društva. Član Društva je svaka osoba koja ima poslovni udio u Društvu i koja je upisana u knjigu poslovnih udjela Društva. Članovi Društva na skupštini sudjeluju osobno, zastupani po njihovim zakonskim zastupnicima, ili preko punomoćnika koji moraju predsjedavajućem skupštine predati pisanu javnobilježnički ovjerenu punomoć. Skupština Društva saziva se prema potrebi, ali najmanje jedanput godišnje radi usvajanja financijskih izvješća i raspodjele dobitka odnosno donošenja odluke o pokriću eventualnog gubitka. Skupština odlučuje o svim pitanjima o kojima je ovlaštena odlučivati temeljem Društvenog ugovora, Zakona o trgovačkim društvima i/ili drugih propisa, a poglavito o sadržaju Društvenog ugovora te njegovim izmjenama te izboru i opozivu članova nadzornog odbora.

Osnovni funkcionalni i organizacijski dijelovi osim uprave Društva a preko kojih Društvo obavlja svoje poslove su:

- Operativna jedinica
- Jedinica za kontrolu
- Jedinica za potporu;
- Jedinica za vrednovanje
- Funkcija upravljanja rizicima.

Unutarnja organizacijska struktura Društva određena je Pravilnikom o organizacijskoj strukturi i sistematizaciji radnih mjesta, koji je usklađen s relevantnom regulativom, a prikazana je u nastavku:



Društvo ima četiri osnovne organizacijske jedinice i to Operativnu jedinicu (Front Office), Jedinicu za kontrolu (Middle Office), Jedinicu za potporu (Back Office) i Jedinicu za vrednovanje.

Operativna jedinica - Front Office zadužena je, uz ostale zadaće propisane Zakonom i podzakonskim aktima, za upravljanje imovinom fondova, identifikaciju i analizu potencijalnih investicija, ugovaranje transakcija i izradu analiza tržišta i potencijalnih investicija, upravljanje realiziranim investicijama te ostalo.

Jedinica za kontrolu - Middle Office zadužena je, uz ostale zadaće propisane Zakonom i podzakonskim aktima, za kontrolu poslovanja koje se odvija u ime i za račun fondova, izradu stručnih analiza i izvještavanje Uprave o poslovanju fondova, kontrolu i sprječavanje potencijalnog sukoba interesa unutar investicijskih fondova kojima Društvo upravlja, te kontrolu upravljanja rizicima u skladu s pravilima i internim aktima Društva.

Jedinica za potporu - Back Office zadužena je, uz ostale zadaće propisane Zakonom i podzakonskim aktima, za namiru transakcija, izračun neto imovine fonda, usklađivanje s depozitnom bankom, računovodstveno evidentiranje poslovanja Društva, izračun naknada Društva, poslovi sprječavanja pranja novca i financiranja terorizma te ostalo.

Jedinica za vrednovanje izrađuje prijedlog procjene fer vrijednosti financijskih instrumenata i druge imovine fondova za koje nisu ispunjeni uvjeti za aktivno tržište u skladu s Računovodstvenim politikama alternativnih investicijskih fondova pod upravljanjem Društva, kao i reviziju procjene vrijednosti tih financijskih instrumenata i druge imovine. Jedinica za vrednovanje odgovorna je za odabir modela procjene vrijednosti u skladu s računovodstvenom politikom ili internim aktom koji propisuje vrednovanje, prikupljanje ulaznih podataka te za pripremu prijedloga odluke Uprave Društva o izračunu vrijednosti nelikvidne imovine te prijedlog procjene vrijednosti koji se dostavlja kao prilog odluci.

Funkcija upravljanja rizicima, koja je objedinjena u Jedinici za kontrolu, zadužena je, uz ostale zadaće propisane Zakonom i podzakonskim aktima, za kontrolu poslovanja koje se odvija za račun fondova, izradu stručnih analiza i izvještavanje Uprave o poslovanju fondova, kontrolu i sprječavanje sukoba interesa te kontrolu upravljanja rizicima u skladu sa pravilima i internim aktima Društva.

Društvo je dio poslova delegiralo na treće osobe s ciljem povećanja učinkovitosti obavljanja poslova koji se delegiraju. Prilikom delegiranja poslova na treće osobe, Društvo postupa u

najboljem interesu fondova pod upravljanjem i ulagatelja te stručno i s posebnom pažnjom donosi odluku o delegiranju poslova na treće osobe. Delegiranje poslova na treće osobe definirano je Politikom delegiranja poslova na treće osobe. Sukladno predmetnoj politici, delegiranje poslova moguće je isključivo na osobe koje posjeduju potrebne resurse za pravilno, kvalitetno i učinkovito obavljanje poslova, te imaju dobar ugled i stručne kvalifikacije, kao i iskustvo potrebno za obavljanje delegiranih poslova. Poslovi koje je Društvo delegiralo na treće osobe navedeni su u točki 17. ovih Pravila.

Društvu, članovima uprave, nadzornog odbora, prokuristima i radnicima Društva interesi ulagatelja i Fonda moraju uvijek biti prioritet i nikada svoje interese ili interese povezanih osoba ne smiju stavljati ispred interesa ulagatelja i Fonda te integriteta tržišta kapitala.

### **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, te druge uobičajene financijske instrumente ili poslove na tržištu kapitala, u skladu s predviđenim ograničenjima ulaganja Fonda navedenim u članku 9. ovih Pravila (Strategija ulaganja i ograničenja ulaganja).

### **34. Postupak naknade štete**

**Društvo provodi postupak naknade štete dioničarima i/ili Fondu u slučajevima:**

1. pogrešnog izračuna neto vrijednosti imovine fonda:

kada razlika između prvotno izračunate i naknadno točno utvrđene vrijednosti za taj dan prelazi 1% prvotno izračunate neto vrijednosti imovine fonda – „bitna pogreška kod izračuna neto vrijednosti imovine fonda“.

2. kod prekoračenja ograničenja ulaganja kada:

2.1. prekoračenje ograničenja ulaganja iznosi više od 10% od ukupno dozvoljenog ulaganja propisanog Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona i Pravilima Fonda odnosno Prospektom Fonda kada je to primjenjivo:

- koje je posljedica transakcija koje je sklopilo Društvo, a koje su u trenutku njihova sklapanja dovele do nastanka prekoračenja ograničenja ulaganja,
- koje je posljedica okolnosti na koje Društvo nije moglo utjecati i Društvo nije uskladilo ulaganja Fonda u roku od 6 (šest) mjeseci, odnosno 12 (dvanaest) mjeseci uz prethodnu suglasnost Hanfe, od dana nastanka prekoračenja ograničenja ulaganja i

2.2. provedbom transakcija ili usklađenjem ulaganja na drugi odgovarajući način u svrhu otklanjanja prekoračenja ulaganja nastao gubitak odnosno šteta za Fond.

*Prekoračenjem ograničenja ulaganja odnosno povredom ograničenja ulaganja smatraju se nedopuštena prekoračenja ograničenja ulaganja iz članka 217. stavka 6. Zakona, dakle ona prekoračenja koja su posljedica transakcija koje je sklopilo Društvo, a kojima su se u trenutku njihova sklapanja prekršila ograničenja ulaganja ili dodatno povećalo prekoračenje propisana Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona, Pravilima i Prospektom Fonda.*

### 3. ostalim slučajevima naknade štete:

Društvo je odgovorno dioničarima i/ili Fondu za uredno i savjesno obavljanje poslova te odgovara za štetu koja je nanесena imovini Fonda, a koja nastane kao posljedica propusta Društva u obavljanju i izvršavanju njegovih dužnosti propisanih Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona, Pravilima i Prospektom Fonda.

Razdoblje obeštećenja je:

- u slučaju bitne pogreške izračuna neto vrijednosti imovine fonda: razdoblje tijekom kojeg je postojala bitna pogreška pri izračunu neto vrijednosti imovine fonda (viša ili niža neto vrijednosti imovine) ili,
- u slučaju prekoračenja ograničenja ulaganja: razdoblje od trenutka nedopuštenog prekoračenja ograničenja ulaganja do njegova otklanjanja.

### Postupak naknade štete sastoji se od:

1. Izrade plana naknade štete koje će Društvo izraditi bez nepotrebnog odgađanja, a najkasnije u roku od 60 (šezdeset) dana od saznanja za slijedeće slućajeve:

- a) kod pogrešnog izračuna neto vrijednosti imovine Fonda, izrada plana naknade štete sadrži:
  - primjereni rok, način i postupke kojima će nadoknaditi nastalu štetu Fondu, Društvu i Depozitaru,
  - mjere koje će se poduzeti s ciljem uklanjanja utvrđenih bitnih pogrešaka i naknade štete,
  - novi izračun neto vrijednosti imovine fonda za svaki dan razdoblja pogrešnog izračuna i
  - pojedinačnu i ukupnu visinu naknade koja će se isplatiti Fondu isplatom novčanog iznosa;
- b) kod prekoračenja ograničenja ulaganja izrada plana naknade sadrži:
  - primjereni rok, način i postupke kojima će nadoknaditi nastalu štetu Fondu,
  - informacije o poziciji imovine u portfelju Fonda u odnosu na koju je došlo do prekoračenja ograničenja ulaganja, duljini trajanja i razlozima takvog prekoračenja,
  - mjere koje će se poduzeti s ciljem usklađenja ulaganja i naknade štete i
  - pojedinačnu i ukupnu visinu naknade koja će se isplatiti Fondu;
- c) u ostalim slučajevima, izrada plana naknade štete sadrži:
  - primjereni rok, način i postupke kojima će nadoknaditi nastalu štetu Fondu te mjere koje će se poduzeti s ciljem otklanjanja uzroka nastanka štete,
  - informacije o razlozima nastanka štete i
  - pojedinačnu i ukupnu visinu naknade koja će se isplatiti Fondu.

2. Dostavljanja plana naknade štete bez odgode Hanfi.

3. Dostavljanja obavijesti dioničarima putem pošte ili na drugom odgovarajućem trajnom mediju u skladu sa Zakonom, kada u slučaju propusta postoji obveza Društva za naknadu štete dioničarima, u roku od 10 (deset) dana od izrade plana naknade štete, a koja sadrži:

- koji je uzrok i u čemu se sastoji razlog za naknadu štete,

- visinu štete i obvezu naknade i
- rokove i način naknade štete.

4. Provedbe postupka naknade štete bez odgode dioničarima i/ili Fondu.

5. Revizije provedenog postupka naknade štete u okviru revizije godišnjih izvještaja Fonda.

Svi troškovi koji su nastali u svrhu provedbe postupka i mjera naknade štete iz ovog članka troškovi su Društva i ne naplaćuju se na teret Fonda ili dioničara.

Iznimno od odredbi ovog članka naknada štete se ne provodi za dioničare kojima je utvrđena visina nastale štete manja od 1,50 eura.

Plan naknade štete nije potrebno dostaviti Hanfi, niti je potrebno provoditi reviziju provedenih postupaka naknade štete u okviru revizije godišnjih izvještaja Fonda ako je ukupan iznos isplate radi naknade štete manji od 10.000,00 eura i iznos isplate radi naknade štete po dioničaru je manji od 1.000,00 eura.

### **34.1. Pogrešan izračun neto vrijednosti imovine Fonda**

Postupak naknade štete kod pogrešnog izračuna neto vrijednosti imovine Fonda, odnosno pogrešnog izračuna vrijednosti neto imovine po dionici Fonda provodi se kada je pogrešni izračun neto vrijednosti imovine Fonda rezultirao s 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:

- Izračun više neto vrijednosti 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 Društvo i Depozitar će vratiti razliku između naplaćene i naknadno točno obračunate naknade za upravljanje, odnosno naknade Depozitaru, prilikom obračuna prve sljedeće naknade za upravljanje, odnosno naknade Depozitaru.

- Izračun niže neto vrijednosti imovine Fonda

Izračun manje vrijednosti neto imovine Fonda postoji kada je prvotno izračunata vrijednost niža od naknadno točno utvrđene vrijednosti za isti dan. U navedenom slučaju, Društvo i Depozitar će razliku između naplaćene i naknadno točno obračunate naknade za upravljanje, odnosno naknade Depozitaru naplatiti prilikom obračuna prve sljedeće naknade za upravljanje, odnosno naknade Depozitaru.

### **34.2. Prekoračenje ograničenja ulaganja**

Prekoračenjem ograničenja ulaganja odnosno povredom ograničenja ulaganja smatraju se nedopuštena prekoračenja ograničenja ulaganja odnosno ona prekoračenja koja su posljedica transakcija koje je sklopilo Društvo, a kojima su se u trenutku njihova sklapanja prekršila ograničenja ulaganja propisana Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona i ovim Pravilima.

Postupak naknade štete kod povrede ograničenja ulaganja provodi se kada:

- prekoračenje ograničenja ulaganja iznosi više od 10% od ukupno dozvoljenog ulaganja i
- je provedbom transakcija ili usklađenjem ulaganja na drugi odgovarajući način nastao gubitak odnosno šteta za Fond.

Društvo je dužno, odmah po saznanju za prekoračenje ograničenja ulaganja, uskladiti ulaganja provedbom transakcija nužnih za potpuno otklanjanje prekoračenja ograničenja ulaganja ili osigurati usklađenje na drugi odgovarajući način (npr. dospijeće depozita, promjena načina i metodologije vrednovanja pozicija koje su uzrokovale prekoračenje ulaganja kada je to primjenjivo i dr.). Društvo je dužno uskladiti ulaganja na način da potpuno otkloni prekoračenje ograničenja ulaganja.

Kada je provedbom transakcije ili usklađenjem ulaganja na drugi odgovarajući način nastala dobit, navedena će se dobit dodijeliti Fondu. Društvo će Fondu nadoknaditi i troškove koji su nastali provođenjem transakcija koje su prouzročile prekoračenje ograničenja ulaganja, kao i troškove koji su nastali radi otklanjanja navedenog prekoračenja ograničenja ulaganja.

Kada je provedbom transakcija ili usklađenjem ulaganja na drugi odgovarajući način nastao gubitak, Društvo će Fondu nadoknaditi takav gubitak uplatom iznosa koji odgovara razlici između kupovne i prodajne cijene imovine koja je dovela do prekoračenja ograničenja ulaganja. U slučaju kada se otklanjanje prekoračenja ograničenja izvršava na drugi odgovarajući način, Društvo će Fondu nadoknaditi takav gubitak uplatom iznosa koji odgovara razlici u vrijednosti imovine koja je dovela do povrede ograničenja ulaganja na dan nastupanja povrede ograničenja i vrijednosti imovine na dan usklađenja prekoračenja ulaganja. Društvo će Fondu nadoknaditi i troškove koji su nastali provođenjem transakcija koje su prouzročile prekoračenje ograničenja ulaganja, kao i troškove koji su nastali radi otklanjanja navedenog prekoračenja ograničenja ulaganja.

Društvo će nakon što izradi plan naknade štete bez odgode pristupiti naknadi štete Fondu. Troškovi koji su nastali u svrhu provedbe postupka i mjera naknade štete radi prekoračenja ograničenja ulaganja troškovi su Društva i ne mogu se naplatiti na teret Fonda ili dioničara.

Društvo će nakon što izradi plan naknade štete bez odgode pristupiti naknadi štete Fondu. Troškovi koji su nastali u svrhu provedbe postupka i mjera naknade štete radi prekoračenja ograničenja ulaganja troškovi su Društva i ne mogu se naplatiti na teret Fonda ili dioničara.

Odredbe ovih Pravila koje se odnose na prekoračenje ograničenja ulaganja koje je posljedica transakcije koju je sklopilo Društvo primjenjuju se i za slučaj prekoračenja ograničenja ulaganja koje je posljedica okolnosti na koje Društvo nije moglo utjecati, promjene strategije ulaganja Fonda ili ostvarivanja prava upisa iz vrijednosnih papira, a koje traje dulje od isteka razdoblja od šest mjeseci odnosno dodatnih šest mjeseci u slučaju produljenja roka od strane Hanfe. Danom nastupa prekoračenja ograničenja ulaganja smatra se prvi dan nakon isteka roka od šest mjeseci odnosno dodatnih šest mjeseci u slučaju produljenja od strane Hanfe.

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

Sukob interesa predstavlja svaku situaciju u kojoj Društvo, njegovi osnivači, njegovi zaposlenici i/ili relevantne osobe nisu objektivne ili neutralne u odnosu na posao kojeg obavljaju, odnosno kada u okviru svoje djelatnosti imaju profesionalne ili osobne interese koji se kose s interesima Fonda ili njegovih ulagatelja što može utjecati na nepristranost i štetiti interesima Fonda i njegovih ulagatelja.

Društvo je internim aktom Pravilnik o praćenju usklađenosti s relevantnim propisima i upravljanje sukobom interesa propisalo proceduru radu vezano za sukob interesa.

U tom smislu Društvo je dužno poduzeti sve razumne mjere kako bi prepoznao sukobe interesa koji nastanu tijekom upravljanja fondovima kojima Društvo upravlja između:

- Društva, uključujući upravu Društva, rukovoditelje, zaposlenike ili bilo koju osobu koja odnosom kontrole, izravno ili neizravno, povezana s Društvom i fonda kojim upravlja Društvo ili ulagatelja u taj fond,
- fonda kojim upravlja Društvo ili ulagatelja u taj fond i drugog fonda kojim upravlja Društvo ili ulagatelja u taj drugi fond,
- Fonda kojim upravlja Društvo ili ulagatelja u taj fond i drugog klijenta Društva,
- Dva klijenta Društva.

U postupku identificiranja sukoba interesa, Društvo će posebno uzeti u obzir nalaze li se Društvo, relevantne osobe ili osobe koje su izravno ili neizravno povezane s Društvom odnosnom kontrole u jednoj od sljedećih situacija:

- Vjerojatno je da će ostvariti financijsku dobit ili izbjeći financijski gubitak na štetu Fonda ili njegovih ulagatelja,
- Ima interes od ishoda usluga ili aktivnosti koje se pružaju Fondu ili njegovim ulagateljima ili klijentu ili transakcije izvršene u ime Fonda ili klijenta, koji se razlikuje od interesa Fonda u tom ishodu,
- Ima financijski ili drugi motiv da pogoduju interesu (i) klijenta ili skupine klijenta ili drugog fonda u odnosu na interes Fonda i/ili (ii) jednog ulagatelja u odnosu na interes drugog ulagatelja ili skupine ulagatelja u isti fond,
- Obavlja iste aktivnosti za Fond i za neki drugi fond ili klijenta, ili
- Prima ili će primiti od osobe koja nije Fond niti njegov ulagatelj poticaj u vezi s aktivnostima upravljanja imovinom koji se obavljaju za fond u obliku novčanih sredstva, dobara ili usluga koji nisu uobičajena provizija ili naknada za navedenu uslugu.

U internom pravilniku Društva pobliže su identificirane relevantne osobe kao i bliske osobe s kojima su relevantne osobe u srodstvu.

Ustrojem samostalnih organizacijskih jedinica Društvo nastoji strogo odvojiti pojedina poslovna područja kako bi se osiguralo da relevantne osobe koje se bave različitim poslovnim aktivnostima koje uključuju rizik sukoba interesa obavljaju svoje aktivnosti sa odgovarajućim stupnjem neovisnosti koji odgovara veličini i aktivnostima Društva te značajnosti rizika od nastanka štete za interese fonda pod upravljanjem Društva ili njegovih ulagatelja. Strogim odvajanjem pojedinih poslovnih područja nastoji se spriječiti pojedince da vrše pretjerani utjecaj na načine na koji ostali pojedinci obavljaju aktivnosti, odnosno relevantne osobe da istodobno ili u izravnom nizu pružaju usluge ili obavljaju aktivnosti na način koji bi mogao dovesti do sukoba interesa.

Strogim odvajanjem pojedinih poslovnih područja smanjuje se mogućnost zlouporabe ili neodgovarajućeg korištenja povjerljivih odnosno povlaštenih informacija te se uspostavlja kontrola nad razmjenom informacija između organizacijskih jedinica odnosno relevantnih osoba koje su zaposlene u različitim organizacijskim jedinicama.

Svim zaposlenicima Društva se isplaćuju samo redovna primanja kako bi se izbjegao sukob interesa koji bi mogao nastati zbog izravne povezanosti između nagrađivanja relevantnih osoba koje se uglavnom bave jednom aktivnošću i nagrađivanja ili prihoda koje su ostvarile druge relevantne osobe koje se uglavnom bave drugom aktivnošću kako je utvrđeno i u Politici primitaka Društva.

Sukob interesa uglavnom proizlazi iz saznanja relevantnih osoba o povlaštenim i/ili povjerljivim informacijama te Društvo poduzima mjere povezane s istima.

U tom smislu povlaštena informacija je svaka informacija precizne naravi koja nije objavljena i koja se izravno ili neizravno odnosi na jednog ili više izdavatelja financijskih instrumenata ili jedan ili više financijskih instrumenata, te koja bi, kada bi bila objavljena, mogla imati značajan

utjecaj na cijene tih financijskih instrumenata ili na cijene povezanih izvedenih financijskih instrumenata. Informacija koja bi mogla značajno utjecati na razvoj i formiranje cijena uređenog tržišta kao takvog može se smatrati informacijom koja se neizravno odnosi na jednog ili više izdavatelja financijskih instrumenata ili jedan ili više povezanih izvedenih financijskih instrumenata. U odnosu na izvedenice na robu povlaštena informacija znači informacija precizne naravi koja nije objavljena i izravno ili neizravno se odnosi na jednu ili više izvedenica i koji bi korisnici tržišta na kojima se tim izvedenicama trguje očekivali primiti u skladu s prihvaćenim praksama na tim tržištima.

Smatra se da je informacija precizne naravi ako:

- Navodi skup okolnosti koji postoji ili se u razumnoj mjeri može očekivati da će postojati ili događaj koji je nastao ili se u razumnoj mjeri može očekivati da će nastati,
- Je dovoljno specifična da omogućiti donošenje zaključka o mogućem učinku tog skupa okolnosti ili događaja na cijene financijskih instrumenata ili povezanih izvedenih financijskih instrumenata.
- Smatra se da takva vjerojatnost značajnog utjecaja postoji ako bi razumni ulagatelj vjerojatno uzeo u obzir takvu informaciju kao dio osnove za donošenje svojih investicijskih odluka.

Povjerljiva informacija je svaka informacija u vlasništvu Društva te koja se odnosi na Društvo i poslovanje Društva a koja nije javno dostupna ili informacija koju pruža treća strana očekujući da će iste biti zadržane kao povjerljive te da će se koristiti isključivo u svrhu za koju se pružaju (npr. osobne informacije; upute, transakcije fondova pod upravljanjem Društva, ulagatelja, itd.) te za koju se može opravdano zaključiti da bi neopravdanim otkrivanjem i/ili objavljivanjem mogla nastati šteta za Društvo, fondove pod upravljanjem Društva ili ulagatelje u fondove.

Zabranjeno je otkrivati i/ili koristiti povlaštene informacije i/ili povjerljive informacije na bilo koji način radi stjecanja koristi, odnosno neovlašteno raspolagati povjerljivim informacijama i/ili povlaštenim informacijama prilikom trgovanja financijskim instrumentima ili drugom imovinom te davanja savjeta trećim osobama u vezi navedenim trgovanjem.

Svaki zaposlenik Društva dužan je s povjerljivim i povlaštenim informacijama postupati na primjeren način i s dužnom pažnjom. Sve takve informacije koriste se samo u posebne svrhe za koju su prikupljene te u okviru transakcije za koju su prikupljene te se iste komuniciraju drugim zaposlenicima ili trećim osobama, uključujući i osobe kojima su delegirani poslovi Društva, samo ako je to nužno kako bi primatelji informacija mogli izvršiti svoje dužnosti te pod uvjetom da su isti podvrgnuti obvezi na povjerljivost u istom opsegu koji je propisan internim Pravilnikom o usklađenosti s relevantnim propisima i upravljanje sukobom interesa. Zaposlenik Društva koji se privremeno ili trajno premješta iz jedne organizacijske jedinice u drugu ne smije otkrivati povlaštene informacije ili povjerljive informacije za koje je saznao tijekom obavljanja poslovnih aktivnosti unutar druge organizacijske jedinice.

Zaposlenici Društva su dužni čuvati povjerljive informacije i povlaštene informacije kao i druge informacije koje se smatraju poslovnom tajnom Društva i nakon prestanka radnog odnosa s Društvom.

Daljnja bitna odrednica upravljanjem sukoba interesa leži u praćenju osobnih transakcija zaposlenika Društva i njihovih bliskih osoba. U tom smislu relevantna osoba koja je uključena u aktivnosti koje mogu dovesti do sukoba interesa ili koja ima pristup povlaštenim informacijama i/ili povjerljivim informacijama u vezi s fonda kojim upravlja Društvo ili transakcijama s ili za fond kojim upravlja Društvo ne smije provoditi sljedeće radnje:

- i. Zaključiti osobnu transakciju s financijskim instrumentima ili drugom imovinom koja ispunjava jedan od sljedećih kriterija:
  - a. transakcija je zaključena uz upotrebu povlaštenih informacija pri stjecanju ili otpuštanju, ili pokušaju stjecanja ili otpuštanja, za vlastiti račun ili za račun treće

- osobe, izravno ili neizravno, financijskog instrumenta ili druge imovine na koji se ta informacija odnosi,
  - b. Transakcija uključuje zloupotrebu ili nepropisno otkrivanje povjerljivih informacija,
  - c. Transakcija je u sukobu ili postoji vjerojatnost da dođe u sukob s obvezama Društva na temelju Zakona ili drugih primjenjivih propisa.
- ii. savjetovati ili nagovarati, osim u okviru svog zaposlenja ili ugovora o pružanju usluga, neke druge osobe da zaključe osobnu transakciju iz točke (i) podtočaka a. i b. koja bi inače predstavljala zloupotrebu informacija koje se odnose na neizvršene naloge,
  - iii. otkrivati, osim u okviru svog zaposlenja ili ugovora o pružanju usluga, bilo koje informacije ili mišljenje bilo kojoj drugoj osobi, ako relevantna osoba zna ili je trebala znati da će kao posljedicu tog otkrivanja druga osoba poduzeti ili je izgledno da će poduzeti neki od sljedećih koraka:
    - a. Zaključivanje osobne transakcije točke (i) podtočaka a. i b. s financijskim instrumentima ili drugom imovinom ili koja bi inače predstavljala zlouporabu informacija koje se odnose na neizvršene naloge,
    - b. Savjetovanje ili nagovaranje neke druge osobe da zaključi takvu transakciju.

Osobna transakcija uključuje i transakcije financijskim instrumentima ili drugom imovinom koje su izvršene u ime ili za račun:

- relevantne osobe,
- bliske osobe.

Osobe s kojom je relevantna osoba u takvom odnosu da relevantna osoba ima izravan ili neizravan značajan interes u ishodu transakcije, a koji nije provizija ili naknada za izvršenje transakcije.

Relevantne osobe ne smiju zaključiti i druge osobne transakcije čije je sklapanje zabranjeno na temelju primjenjivih propisa.

Relevantne osobe ne smiju staviti svoje interese ispred interesa fondova kojima upravlja Društvo i njihovih ulagatelja. Osobne transakcije moraju po količini i načinu biti dio uobičajene ulagačke odnosno investicijske prakse Relevantne osobe isključivo s ciljem ulaganja, a ne špekuliranja. U skladu s navedenim svaka osobna transakcija relevantnih osoba u pojedini financijski instrument ili drugu imovinu mora ostati na računu relevantne osobe minimalno 30 (trideset) dana i može se zatvoriti tek po isteku tog roka. Jedinica za kontrolu ili uprava Društva može dozvoliti iznimke.

Zaposlenici Društva dužni su prilikom stupanja u radni ili drugi poslovni odnos s Društvom, dostaviti Društvu račune vrijednosnih papira koje zaposlenici Društva ili njihove bliske osobe imaju otvorene u Republici Hrvatskoj ili inozemstvu, uključujući i račune vrijednosnih papira u kojima navedene osobe nastupaju kao ovlašteni zastupnici, izvršitelji oporuke ili prema sličnom ovlaštenju (npr. staratelj, skrbnik) te navesti broj tog računa i instituciju u kojoj se on vodi. Zaposlenici Društva dužni su na zahtjev Jedinice za kontrolu (Middle Office) omogućiti uvid u stanje i promet po navedenim računima u mjeri dopuštenoj primjenjivim propisima. Zaposlenici Društva dužni su obavijestiti Društvo o svim promjenama po relevantnim računima bez odgađanja te su dužni dostaviti izjavu o vrijednosnim papirima u skladu s odredbama internog Pravilnika o praćenju usklađenosti s relevantnim propisima i upravljanje sukobom interesa na poziv Jedinice za kontrolu - Middle Office, a najmanje jednom kvartalno.

Zaposlenici Društva, uključujući i članove uprave Društva, dužni su za svaku osobnu transakciju zatražiti prethodnu suglasnost Jedinice za kontrolu - Middle Office, dok će zaposlenik zaposlen u Jedinici za kontrolu - Middle Office zatražiti prethodnu suglasnost od

osobe odgovorne za funkciju praćenja usklađenosti ili člana uprave Društva koji je nadležan za Jedinicu za kontrolu - Middle Office.

Rukovodeće osobe i članovi pravnih osoba kojima je Društvo delegiralo svoje poslove odnosno koje su ovlaštene za distribuciju udjela fondova pod upravljanjem Društva te zaposlenici navedenih pravnih osoba koji su uključeni u djelatnosti koje Društvo obavlja nisu dužne zahtijevati prethodnu suglasnost za osobne transakcije u skladu s odredbama internog Pravilnika o praćenju usklađenosti s relevantnim propisima i upravljanje sukobom interesa. Društvo će osigurati da pravna osoba kojoj je Društvo delegiralo svoje poslove te koja je ovlaštena za distribuciju udjela fondova pod upravljanjem Društva vodi evidenciju osobnih transakcija te da informacije o osobnim transakcijama dostavlja Društvu bez odgađanja na njegov zahtjev.

Jedinica za kontrolu - Middle Office vodi evidenciju o svim zaprimljenim zahtjevima za odobrenje osobnih transakcija, o danim odobrenjima, o osobnim transakcijama bliskih osoba zaposlenika Društva, o računima vrijednosnih papira zaposlenika Društva i njihovih bliskih osoba, o osobnim transakcijama trećih osoba primljenih putem obavijesti.

Za lakše upravljanje sukobom interesa i kontrolu osobnih transakcija Društvu i/ili relevantnoj osobi zabranjeno je provoditi transakcije protiv pozicija fondova kojima upravlja Društvo odnosno trgovanje financijskim instrumentom ili drugom imovinom na tržištu kapitala u Republici Hrvatskoj neposredno prije prodaje ili kupnje tog financijskog instrumenta ili druge imovine od strane fonda pod upravljanjem Društva s ciljem da se iskoristi promjena cijene koja je rezultat transakcija. Ova zabrana se odnosi i na transakcije kojima je svrha zaobilaženje navedene zabrane kao npr. posredno uključivanje relevantnih osoba ili računa vrijednosnih papira pri vanjskim institucijama ili slično.

Kupnja financijskih instrumenata ili druge imovine zbog saznanja o budućoj povećanoj potražnji (front running) te zbog saznanja o sadašnjoj povećanoj potražnji (parallel running) također su zabranjene ako relevantna osoba ima saznanja o velikim naložima.

### **36. Opis postupka rješavanja sporova između Društva i dioničara**

Društvo je omogućilo ulagateljima podnošenje pritužbi. Imatelj udjela može podnijeti pritužbu povezanu s udjelima koje ima u Fondu ili namjerom da kupi udjele u Fond kojim upravlja Društvo na adresu sjedišta Društva: Inspire Investments d.o.o., Ulica Andrije Hebranga 34, 10000 Zagreb ili na e-mail adresu [info@inspire.investments](mailto:info@inspire.investments).

Na sporove nastale između Društva i ulagatelja primjenjuje se hrvatsko pravo, a za rješavanje spora nadležan je stvarno nadležan sud u Zagrebu.

Bez utjecaja na mogućnost rješavanja sporova pred sudom ili drugim nadležnim tijelom, Društvo će osigurati uvjete za izvansudsko rješavanje sporova, putem arbitraže. U slučaju rješavanja spora putem arbitraže nadležno je stalno izabrano sudište pri Hrvatskoj gospodarskoj komori u Zagrebu, mjesto arbitraže je Zagreb, a broj arbitara biti će tri. Društvo će buduće ulagatelje u Fond upoznati s načinom i postupkom rješavanja sporova putem arbitraže.

### **37. Završne odredbe**

Ova Pravila stupaju na snagu i primjenjuju se od dana 06. ožujka 2026. godine. Ova Pravila će se objaviti na internetskoj stranici Društva.

U Zagrebu, 18. veljače 2026. godine.



---

Marko Bešlić

predsjednik uprave



---

Kornelija Lojo

članica uprave

