

PROSPEKT

AGRAM TRUST

otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Agram Invest d.d.
Zagreb, 2014

SADRŽAJ

Uvod i općenito o fondovima	3
Uvod.....	3
Što je UCITS fond?	4
I PODACI O FONDU.....	5
1 Naziv Fonda.....	5
2 Osnivanje Fonda, i vrijeme trajanja Fonda	5
3 Dostupnost informacija o Fondu.....	5
4 Najniži iznos prikupljenih sredstava	5
5 Investicijski ciljevi fonda i ciljana struktura portfelja	5
6 Struktura ulaganja Fonda – vrsta imovine u koju je Fondu dopušteno ulaganje.....	6
6.1 Prekoračenje ulaganja te rokovi ispunjenja ograničenja ulaganja	7
6.2 Opcijski i terminski ugovori te druge financijske izvedenice.....	7
6.3 Ograničenje ulaganja u investicijske fondove	7
6.4 Uzimanje ili odobravanje zajma za račun Fonda i slični poslovi	8
7 UPRAVLJANJE RIZICIMA.....	9
7.1 Procjena apetita rizika	9
7.2 Rizici povezani s ulaganjima i sa strukturom Fonda	9
7.3 Tržišni rizici	10
7.3.1 Kamatni rizik	10
7.3.2 Valutni rizik.....	11
7.3.3 Cjenovni rizik	11
7.3.4 Rizik volatilnosti	11
7.4 Rizik likvidnosti	11
7.5 Kreditni rizici.....	11
7.5.1 Rizik druge ugovorne strane.....	12
7.5.2 Rizik namire	12
7.5.3 Rizik koncentracije.....	12
7.5.4 Politički rizik zemalja u koje je uložena imovina Fonda	12
7.6 Operativni rizici	12
7.6.1 Rizik upravljanja procesima u Fondu.....	13
7.6.2 Rizik vanjskih utjecaja	13
7.6.3 Rizik IT sustava	13
7.6.4 Rizik upravljanja poslovanjem Društva	13
7.7 Ostali rizici.....	13
7.7.1 Rizik promjene poreznih propisa	14
7.7.2 Strateški rizik	14
7.7.3 Reputacijski rizik	14
7.7.4 Rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti	14
7.7.5 Sistematski rizik	14
7.7.6 Rizik sukoba interesa	15
7.8 Upravljanje rizicima kojima su izloženi Društvo i Fond	15
7.8.1 Upravljanje tržišnim rizicima.....	15
7.8.2 Upravljanje rizikom likvidnosti	16
7.8.3 Upravljanje kreditnim rizicima	16
7.8.4 Upravljanje operativnim rizicima	16
8 Najniži iznos ulaganja u Fond, način izdavanja i otkupa udjela	17
8.1 Najniži iznos ulaganja.....	17
8.2 Izdavanje i uplata	17
8.3 Potvrda o izdavanju udjela.....	18
8.4 Otkup udjela.....	18
8.5 Otkup „in specie“	19
8.6 Obustava izdavanja i/ili otkupa	19
8.7 Odbijanje zahtjeva za izdavanje udjela	20
8.8 Zamjena udjela.....	21

8.9	Prijenos Udjela.....	21
9	Izračun vrijednosti imovine Fonda i cijene udjela.....	21
9.1	Objava cijene i neto vrijednosti udjela	23
9.2	Izjava o volatilnosti	23
10	Naknade i troškovi upravljanja Fondom	23
10.1	Ulazna i izlazna naknada / Klasifikacija	23
10.2	Naknada Društva za upravljanje.....	25
10.3	Naknada Depozitaru	25
10.4	Ostali troškovi.....	28
11	Prava imatelja udjela u Fondu.....	28
12	Postupak i pretpostavke za likvidaciju Fonda.....	29
13	Isplata udjela u dobiti Imateljima	30
14	Porezni propisi Republike Hrvatske	30
15	Profil tipičnog Ulagatelja	31
16	Povijesni prinos Fonda.....	32
17	Revizor Fonda.....	32
18	Trajanje poslovne godine.....	32
19	Datum izdavanja Prospekta	32
II	PODACI O DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE	33
I.	Društvo	33
II.	Članovi Uprave i Nadzornog odbora.....	33
III.	Temeljni kapital Društva	36
III	PODACI O DEPOZITARU	37

pročišćeni tekst
PROSPEKTA
otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom

AGRAM TRUST

Ovaj Prospekt, (u daljnjem tekstu: Prospekt), AGRAM TRUST otvorenog mješovitog investicijskog fonda s javnom ponudom (UCITS fonda), (u daljnjem tekstu: Fond), predstavlja poziv na kupnju udjela u Fondu.

Prospekt sadrži one informacije na osnovi kojih će potencijalni ulagatelji moći stvoriti utemeljeni sud o investicijskom fondu s javnom ponudom te donijeti odluku o ulaganju, a posebice o rizicima povezanim s naravi fonda i njegovog portfelja. Svi dodatni podaci koji se svim imateljima udjela u Fondu, (u daljnjem tekstu: Imatelji), moraju učiniti dostupnima sukladno Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, ("Narodne novine", br. 16/13; u daljnjem tekstu: Zakon), nalaze se u Pravilima Fonda. (u daljnjem tekstu: Pravila). Pravila će Imateljima biti dostavljena na njihov zahtjev, a ista su dostupna na uvid u sjedištu Društva, Ulica grada Vukovara 74, Zagreb, ili na web stranici Društva .

Prije donošenja konačne odluke o ulaganju, tj. kupnji udjela u Fondu, svaki potencijalni ulagatelj dužan je upoznati se s odredbama Prospekta i Pravila kako bi se informirao o obilježjima ulaganja i rizika koje oni nose.

Uvod i općenito o fondovima

Uvod

Investicijski fondovi predstavljaju specifičan način ulaganja slobodnih novčanih sredstava s koja se tako akumulirana ulažu u strategijom ulaganja Fonda definiranu imovinu, uz maksimalno akceptiranje osnovnih načela poslovanja fonda, sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i disperzije rizika. Ulagatelji svojim slobodnim novčanim sredstvima kupuju udjele u Fondu kojim upravlja društvo za osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima.

Osnovni cilj društva za osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima jest ulaganje prikupljenih sredstava na financijskim tržištima na način kojim se imateljima udjela u Fondu, maksimalizira prinos, uz prihvaćanje unaprijed zadane razine rizika.

Kako bi poslovanje društava za upravljanje fondovima bilo zakonski regulirano u što većoj mjeri, vođeno idejom trajne i svakodobne zaštite Ulagatelja u investicijske fondove, što pridonosi i stabilnosti ukupnog tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj, na poslovanje društava za upravljanje te poslovanje investicijskih fondova, prvenstveno se primjenjuje Zakon te se podredno, na odgovarajući način, primjenjuju odredbe Zakona o tržištu kapitala i Zakona o trgovačkim društvima, osim ako Zakonom ili drugim propisom donesenim na temelju Zakona nije utvrđeno drukčije.

Nadzorno i regulatorno tijelo Republike Hrvatske koje obavlja svakodnevnu kontrolu poslovanja društava za upravljanje investicijskim fondovima i investicijskih fondova jest

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, (u daljnjem tekstu: Nadzorno tijelo). Temeljni dokumenti svakog investicijskog fonda su Prospekt i Pravila koji definiraju karakteristike pojedinog fonda s naglaskom na ograničenja i rizike ulaganja, odnosno instrumente u koje se prikupljena sredstva Imatelja ulažu, te prava koje Imatelj može ostvariti svojim ulaganjem.

Strategija ulaganja, vidljiva iz Prospekta i Pravila fonda, može potencijalnim ulagateljima i Imateljima udjela u Fondu opisati razinu i kvalitetu rizika ulaganja, okolnosti koje utječu na poslovanje društva za upravljanje investicijskim fondovima i investicijske fondove, kao i naznačiti očekivane prinose Fonda.

Što je UCITS fond?

Otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (UCITS fond) predstavlja zasebnu imovinu, bez pravne osobnosti, koju uz odobrenje Nadzornog tijela osniva društvo za upravljanje UCITS fondovima s ciljem prikupljanja novčanih sredstava javnom ponudom udjela u fondu, čija se sredstva ulažu u skladu s odredbama Zakona, i čiji Imatelji imaju pravo, pored prava na razmjerni udio u dobiti fonda, u svako doba zahtijevati isplatu udjela i na taj način istupiti iz fonda.

Sredstva otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom prikupljena izdavanjem i javnom prodajom udjela u fondu te imovina stečena ulaganjem uplaćenih novčanih sredstava, uključujući prihode i prava proizašla iz imovine fonda, čine otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, odnosno zasebnu imovinu u zajedničkom vlasništvu svih Imatelja. Otvoreni investicijski fondovi, dakle, nisu u vlasništvu Društva, već u vlasništvu Imatelja, proporcionalno veličini njihovih udjela u fondu, dok Društvo samo donosi odluke o tome na koji način će se ulagati imovina fonda.

AGRAM TRUST je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom čiji je isključivi cilj prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih udjela te ulaganje prikupljenih sredstava u financijske instrumente navedene u ovom Prospektu.

I PODACI O FONDU

1 Naziv Fonda

Naziv fonda je: AGRAM TRUST, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, a u poslovanju s inozemstvom Fond će poslovati pod imenom: AGRAM TRUST Fund.

Podvrsta Fonda: **MJEŠOVITI**

2 Osnivanje Fonda, i vrijeme trajanja Fonda

Kao datum osnivanja Fonda, smatra se dan izdavanja odobrenja od strane Nadzornog tijela., a to je: **03. srpnja 2008.** Fond se osniva na neodređeno vrijeme.

3 Dostupnost informacija o Fondu

Informacije o Fondu, kao i primjerak Pravila ili cjelovitog prospekta Fonda te polugodišnji izvještaji Fonda i posljednji revidirani godišnji izvještaj Fonda se mogu dobiti u sjedištu Agram Investa d.d., Ulica grada Vukovara 74, Zagreb, besplatno i na zahtjev Ulagatelja ili na web stranici Društva¹.

4 Najniži iznos prikupljenih sredstava

Društvo će za Fond prikupiti iznos od najmanje 5, (pet), milijuna kuna u razdoblju za početnu ponudu koje će trajati trideset dana. U suprotnom, sva prikupljena sredstva, isplatiti će se nazad Imateljima dokumenata o udjelu.

5 Investicijski ciljevi fonda i ciljane struktura portfelja

Agram Trust otvoreni je investicijski fond podvrste mješoviti, čija će struktura ulaganja biti formirana od podjednake izloženosti vlasničkim i dužničkim financijskim instrumentima.

Osnovni investicijski ciljevi kojima streme ulagatelji u Fond su: sigurnost, likvidnost i postizanje primjerenog prinosa na uložena sredstva, imajući u vidu stupanj izloženosti potencijalnim rizicima koji su vezani uz predmetna ulaganja Fonda.

Kako bi postiglo ostvarenje cilja, Društvo će strategiju fonda oblikovati prema najboljoj svjetskoj praksi upravljanja imovinom, izborom između spektra oblika financijske imovine. Implementacija strategije temeljiti će se na rezultatima kontinuiranog preispitivanja tržišnih prilika, a u cilju stvaranja grupe financijske imovine s prinosom od kamate, dividendi i potencijalom promjene cijene. U tom smislu, Društvo će se primarno koristiti vlastitim

analizama, ali i analizama priznatih i dokazanih međunarodnih poslovnih i strukovnih institucija.

Pri ulaganju sredstava Fonda, Društvo će se pridržavati ograničenja iz Zakona i drugih pod zakonskih akata, kojim se uređuju ulaganja otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom.

6 Struktura ulaganja Fonda – vrsta imovine u koju je Fondu dopušteno ulaganje

Fond će ulagati u nisko rizične dužničke prenosive vrijednosne papire izdavatelja iz Republike Hrvatske i druge instrumente tržišta novca u Republici Hrvatskoj a potom u prenosive vrijednosne papire inozemnih izdavatelja, državnih i nedržavnih subjekata zemalja članica:

- EU², (Europska Unija),
- OECD³, (Organizacije za ekonomsku suradnju i razvoj),
- CEFTA-e⁴, (Srednjoeuropske zone slobodne trgovine),
- CIS⁵, (Zajednica Nezavisnih Država).

Agram TRUST je fond koji investira svoju imovinu u različite klase imovine, s tim da udio pojedine klase imovine ne smije prelaziti 60% neto imovine fonda.

Imovina Fonda ulagati će se u sljedeće instrumente (postoci se odnose na udjel u neto imovini Fonda):

- do 60% u dionice izdavatelja iz RH, članicama EU i OECD, izdavatelja država članica CEFTA-e, CIS-a i Narodne Republike Kine;
- do 60% u obveznice, kratkoročne dužničke prenosive vrijednosne papire i druge prenosive vrijednosne papire koji nose fiksni prinos izdavatelja iz RH, članicama EU i OECD-a, izdavatelja država članica CEFTA-e, CIS-a i Narodne Republike Kine;
- do 30% u depozite kod kreditnih institucija koji su povratni na zahtjev te koji dospijevaju za najviše 12 mjeseci, 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 Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga smatra da je istovjetan onome propisanom pravom Europske unije;

² **European Union** - Austrija, Belgija, Bugarska, Cipar, Češka, Danska, Estonija, Finska, Francuska, Njemačka, Grčka, Hrvatska, Mađarska, Irska, Italija, Latvija, Litva, Luksemburg, Malta, Nizozemska, Poljska, Portugal, Rumunjska, Slovačka, Slovenija, Španjolska, Švedska, Velika Britanija.

³ **Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD)** - Australija, Austrija, Belgija, Čile, Češka, Danska, Estonija, Finska, Francuska, Njemačka, Grčka, Mađarska, Island, Irska, Italija, Izrael, Japan, Kanada, Južna Koreja, Luksemburg, Meksiko, Nizozemska, Novi Zeland, Norveška, Poljska, Portugal, Slovačka, Slovenija, Španjolska, Švedska, Švicarska, Turska, Velika Britanija, SAD.

⁴ **Central European Free Trade Agreement (CEFTA)** - Albanija, BiH, Hrvatska, Makedonija, Moldavija, Crna Gora, Srbija, Kosovo.

⁵ **Commonwealth of Independent States (CIS)** - Armenija, Azerbeđan, Bjelorusija, Georgija, Kazahstan, Moldova, Rusija, Tadžikistan, Ukraina, Uzbekistan, Turkmenistan.

- do 20% u repo ugovore (repo ugovor je ugovor o kupnji i ponovnoj prodaji ili ugovor o prodaji i ponovnoj kupnji financijskih instrumenata, pri čemu rok dospjeća prodaje odnosno kupnje iz ugovora može biti najdulje 12 mjeseci te ugovor mora biti opoziv u roku od 7 dana od dana iskaza volje o opozivu važenja ugovora) s gore navedenim instrumentima;
- do 10% u prenosive vrijednosne papire i instrumente tržišta novca kojima se ne trguje na burzama ili nekim drugim uređenim tržištima, izdavatelja u Republici Hrvatskoj, državama članicama EU, OECD-a i CEFTA-e;
- do 30% u UCITS fondove.

Fond koristi tehnike i instrumente koji se koriste u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem: repo poslove i posuđivanje vrijednosnih papira. Kada se tim instrumentima i tehnikama imovina Fonda daje kao kolateral, takvi instrumenti i tehnike mogu činiti najviše 20% neto imovine Fonda.

6.1 Prekoračenje ulaganja te rokovi ispunjenja ograničenja ulaganja

Prekoračenja ograničenja ulaganja određena ovim Prospektom mogu nastati zbog više sile, stanja ili događaja izvan kontrole Društva i neovisno od volje i djelovanja Društva, koji izravno utječu na upravljanje imovinom Fonda i čija pojava nije posljedica nepažnje, a koji se nisu mogli predvidjeti niti izbjeći.

Viša sila uključuje, ali nije ograničena na, svjetske/regionalne financijske krize, poremećaje poslovanja Društva izazvane neočekivanim i/ili nepredvidivim domicilnim ili inozemnim utjecajima na tržište kapitala, elementarne nepogode, ratna stanja, štrajkove, embarga i demonstracije, uslijed svega navedenog je došlo do situacija prekoračenja ograničenja ulaganja.

Rok za ispunjenje ograničenja ulaganja iznosi 3 mjeseci od dana nastanka prekoračenja ulaganja zbog djelovanja više sile, stanja ili događaja izvan kontrole Društva i neovisno od volje i djelovanja Društva, koji izravno utječu na upravljanje imovinom Fonda i čija pojava nije posljedica nepažnje, a koji se nisu mogli predvidjeti niti izbjeći. Iznimno, na zahtjev društva za upravljanje Nadzorno tijelo može produžiti rok za dodatna 3 mjeseca ako je to u interesu ulagatelja.

6.2 Opcijski i terminski ugovori te druge financijske izvedenice

Fond će ulagati u terminske i opcijske ugovore i druge financijske izvedenice, sukladno odredbama Zakona, isključivo sa svrhom zaštite imovine Fonda. Pri ulaganju sredstava Fonda, Društvo će se pridržavati svih ograničenja iz Zakona i podzakonskih akata.

6.3 Ograničenje ulaganja u investicijske fondove

U fondovima u koje Društvo ulaže imovinu Fonda, razina zaštite ulagatelja i obveza izvješćivanja i informiranja ulagatelja mora biti barem jednaka zahtjevima propisanim Zakonom, osobito u pogledu ograničenja ulaganja. Fondovi u koje Društvo ulaže imovinu Fonda moraju biti ovlašteni od strane Nadzornog tijela ili odgovarajućih nadležnih tijela u

državi članici ili državi koja nije članica EU. Prospektom fonda u čije se udjele ili dionice ulaže mora biti predviđeno da najviše 10% imovine fonda može biti uloženo u udjele ili dionice drugih fondova.

6.4 Uzimanje ili odobravanje zajma za račun Fonda i slični poslovi

Društvo za račun Fonda ne može uzimati ili odobriti zajam ili sklapati druge pravne poslove koji su po svojim ekonomskim učincima jednaki zajmu, kao ni 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 naprijed navedenog, Društvo može u svoje ime i za račun Fonda pozajmljivati sredstva isključivo s ciljem korištenja tih sredstava za otkup udjela u Fondu, i to pod uvjetom da novčana sredstva raspoloživa u portfelju Fonda nisu dostatna za tu svrhu, pri čemu, u slučaju takvih pozajmica, ukupni iznos obveza koje podliježu otplati iz imovine Fonda prema svim ugovorima o zajmu ili kreditu ili drugom pravnom poslu koji je po svojim ekonomskim učincima jednak zajmu ne smije prelaziti 10% neto vrijednosti imovine Fonda u trenutku uzimanja tih pozajmica, na rok ne duži od tri mjeseca.

Društvo može ulagati imovinu Fonda u repo ugovore, budućnosnice te druge uobičajene financijske instrumente ili poslove na tržištu kapitala, u skladu s predviđenim ograničenjima ulaganja.

7 UPRAVLJANJE RIZICIMA

7.1 Procjena apetita rizika

Sukladno strategiji ulaganja i s obzirom da se radi o mješovitom otvorenom investicijskom fondu s javnom ponudom, ukupna rizičnost fonda je umjerena odnosno apetit Fonda za rizikom je umjeren. Takva investicijska strategija odgovarajuća je za ulagatelje koji su skloni preuzimanju umjerene razine rizika u dužem vremenskom razdoblju.

7.2 Rizici povezani s ulaganjima i sa strukturom Fonda

Ulaganja ulagača u Fond izložena su kao i u slučaju ulaganja u ostale financijske instrumente djelovanju niza rizika. Rizik ovdje promatramo generalno, u smislu vjerojatnosti nastupanja neželjenog događaja i mogućnost gubitka, tj., smanjenja imovine uslijed nesigurnosti u pogledu ostvarivanja efekata u budućnosti. Tehnički promatrano, rizik definiramo kao stupanj varijabilnosti budućih rezultata u odnosu na očekivane.

Najznačajniji rizici s kojima je povezano ulaganje u Fond mogu se svrstati u četiri okvirne skupine rizika:

1. Tržišni rizici,
2. Kreditni rizici,
3. Operativni rizici,
4. Ostali rizici.

U nastavku se nalazi skala stupnja utjecaja za mjerenje pojedinog rizika, a prema kojoj se pojedini stupanj izloženosti može usporediti s ostalima.

SKALA STUPNJA UTJECAJA RIZIKA
Minimalan utjecaj
Vrlo nizak utjecaj
Nizak utjecaj
Umjeren utjecaj
Blago značajan utjecaj
Visok utjecaj
Vrlo visok utjecaj

Prikaz najznačajnijih rizika i njihovog procijenjenog stupnja utjecaja na Fond i Društvo:

VRSTA RIZIKA	UTJECAJ NA FOND	UTJECAJ NA DRUŠTVO
TRŽIŠNI RIZICI		
Kamatni rizik	Nizak	Umjeren
Valutni rizik	Nizak	Umjeren
Cjenovni rizik	Blago značajan	Umjeren
Rizik volatilnosti	Umjeren	Umjeren
RIZIK LIKVIDNOSTI		
Rizik likvidnosti tržišta	Umjeren	Umjeren
Rizik likvidnosti izvora	Umjeren	Umjeren
KREDITNI RIZICI		
Rizik druge ugovorne strane	Nizak	Umjeren
Rizik namire	Vrlo nizak	Umjeren
Rizik koncentracije	Umjeren	Nizak
Politički rizik	Umjeren	Nizak
OPERATIVNI RIZICI		
Rizik upravljanja procesima u Fondu	Umjeren	Minimalan
Rizik vanjskih utjecaja	Nizak	Nizak
Rizik pada IT sustava	Vrlo nizak	Vrlo nizak
Rizik upravljanja procesima u Društvu	Umjeren	Umjeren
OSTALI RIZICI		
Rizik promjene pravnih i poreznih propisa	Umjeren	Umjeren
Strateški rizik	Vrlo nizak	Umjeren
Reputacijski rizik	Nizak	Visok
Rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti	Nizak	Umjeren
Sistemska rizik	Umjeren	Umjeren
Rizik sukoba interesa	Nizak	Nizak

7.3 Tržišni rizici

Neto vrijednost udjela ovisi o kretanju tržišne vrijednosti financijskih instrumenata iz portfelja Fonda. Kako na tržišnu vrijednost financijskih instrumenata utječe niz realnih i percipiranih faktora poput ekonomskih i političkih okolnosti, Društvo ne može ulagateljima jamčiti ostvarenje određenog prinosa u određenom razdoblju ulaganja.

7.3.1 Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik gubitka koji proizlazi iz promjene kamatnih stopa. Promjene kamatnih stopa prvenstveno mogu utjecati na tržišnu vrijednost dužničkih vrijednosnih papira pa je u tom smislu kamatni rizik vrsta pozicijskog rizika. U pravilu, porast tržišnih kamatnih stopa, odnosno zahtijevanih prinosa na pojedine financijske instrumente, uzrokuje pad njihove tržišne vrijednosti, i obrnuto, pad tržišnih kamatnih stopa uzrokuje rast tržišne vrijednosti financijskih instrumenata. Porast tržišnih kamatnih stopa može negativno utjecati na

vrijednost pojedinih financijskih instrumenata u koje je uložena imovina Fonda te dovesti do pada prinosa Fonda.

7.3.2 Valutni rizik

Valutni rizik je rizik gubitka koji proizlazi iz promjene tečaja valuta u kojima su denominirani financijski instrumenti. Za financijske instrumente u koje je uložena imovina Fonda, a koji su denominirani u valutama različitim od obračunske valute Fonda, promjena tečaja valuta može dovesti do smanjenja vrijednosti tih instrumenata izražene u obračunskoj valuti te posljedično do pada prinosa Fonda.

7.3.3 Cjenovni rizik

Cjenovni rizik je rizik od gubitka koji proizlazi iz promjene cijena financijskih instrumenata i time na rezultat trgovanja. To je rizik gubitka do kojeg može doći zbog nepovoljne promjene tržišnih cijena. Sastoji od dviju komponenti: specifičnog rizika i općeg rizika. Specifični rizik je rizik promjene cijene zbog promjene određenih faktora vezanih uz pojedino ulaganje. Opći rizik je rizik promjene cijene zbog većih promjena na tržištu nezvanih uz bilo koje specifične karakteristike pojedinačnih ulaganja.

7.3.4 Rizik volatilnosti

Volatilnost je statistička mjera disperzije prinosa za određeni financijski instrument ili tržišni indeks. Drugim riječima, kolebljivost, odnosno 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 to znači da se cijena financijskog instrumenta može značajnije promijeniti u kratkom razdoblju u oba smjera (pozitivnom i negativnom). Manja volatilnost s druge strane implicira manju očekivanu varijabilnost cijene financijskog instrumenta tijekom vremena.

7.4 Rizik likvidnosti

Predstavlja tehnički gledano, odstupanje mogućnosti unovčavanja financijskih instrumenata u odnosu na očekivanu dinamiku. Likvidnost promatramo kao dinamiku konverzije financijskih instrumenata u novac, koja nije stalna, već se kreće u ovisnosti o uvjetima na tržištu, makro, i mikro okruženju, tržišnom sentimentu, visini kamatnih stopa, očekivanjima, i drugim momentima pa stoga postoji rizik, iako minimalan zbog strukture ulaganja Fonda, da investicijski Fond neće biti u mogućnosti u željenom trenutku prodati željenu imovinu.

7.5 Kreditni rizici

Kreditni rizik predstavlja vjerojatnost da izdavatelj financijskog instrumenta neće biti u mogućnosti u cijelosti ili djelomično podmiriti svoje obveze u trenutku njihova dospijanja. Dužnik po emitiranom financijskom instrumentu ne ispunjava svoju obvezu ukoliko nema potrebnih sredstava ili ako je procijenio da ga vjerovnik ne može prisiliti da ispunji svoju obvezu. Kreditni rizik ovisi o identitetu ugovornih strana i o visini kreditnih obveza. Neispunjavanje obveza od strane izdavatelja financijskog instrumenta utjecalo bi na

likvidnost Fonda i smanjilo vrijednost tog dijela imovine Fonda. Društvo će upravljati kreditnim rizikom uvažavajući standarde procjene koje primjenjuju financijski posrednici, neovisne rejting agencije te vlastite analize, i procjene stanja, i strukture duga pojedinog emitenta, pokazatelje zaduženosti, pokrivača poluge, makro i mikro bonitetne analize i sl.

7.5.1 Rizik druge ugovorne strane

Rizik druge ugovorne strane je rizik gubitka do kojeg dolazi zbog pogoršanja kreditne sposobnosti dužnika ili zbog *defaulta*⁶ dužnika. Ovaj rizik podrazumijeva mogućnost ostvarenja gubitka koji se odnosi na sve transakcije koje uključuju izloženost drugoj ugovornoj strani (potraživanja Fonda, dužnički financijski instrumenti, derivatni instrumenti, repo/reverse repo transakcije i sl).

7.5.2 Rizik namire

Rizik namire je mogućnost ostvarenja gubitka u slučaju da druga ugovorna strana neće biti u stanju izvršiti namiru transakcije, bilo da neće biti u stanju isporučiti financijske instrumente ili novac na način i u vrijeme kako je očekivano.

7.5.3 Rizik koncentracije

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

7.5.4 Politički rizik zemalja u koje je uložena imovina Fonda

Politički rizici generalno mogu biti definirani kao rizici zbog događaja nastalih aktima državnih organa ili izvanrednim događajima u nekoj zemlji na čijem tržištu kapitala investicijski fond posluje, tj. upravlja svojom imovinom. Imovina Fonda bit će uložena u financijske instrumente u Republici Hrvatskoj, državama članicama EU, OECD-a i CEFTA-e. Postoji mogućnost da eventualne političke krize na tim tržištima imaju utjecaj na vrijednost imovine Fonda. Isto tako, jedan od aspekata političkog rizika jest rizik da se ne mogu ostvariti temeljna prava vlasništva nerezidenata ili stranih državljana na tržištu na kojem investicijski fond alocira jedan dio imovine uslijed strukturnih nestabilnosti i neizvjesnosti. Može biti dan i kroz problematičnu repatrijaciju (prijenos u Republiku Hrvatsku) ostvarenih zarada, kapitalnih dobiti u novcu ili pak tekućih prinosa od dividendi. Društvo će ulagati imovinu Fonda na način da bude što manje izložen na tržištima na kojima se može očekivati veći utjecaj političkih kriza na tržište.

7.6 Operativni rizici

Operativni rizik je rizik financijskog gubitka uslijed neadekvatnih aktivnosti ljudi, procesa, informatičkih sustava ili vanjskih utjecaja. Operativni rizik obuhvaća i rizik prevare, pogreške relevantnih osoba, te rizik neusklađenosti s internim aktima i zakonskim propisima. Operativni rizik razlikuje se od ostalih rizika (kreditnog, tržišnog) po tome što se on ne

⁶ hrv. bankrot

preuzima izravno, u zamjenu za očekivanu dobit, već je prisutan u uobičajenom tijeku obavljanja aktivnosti.

7.6.1 Rizik upravljanja procesima u Fondu

Rizik upravljanja procesima uključuje neovlašteno zauzimanje tržišnih pozicija, uključujući trgovanje putem neovlaštenih, odnosno neodobrenih vrsta transakcija ili proizvoda, pogrešno, nepravovremeno ili neadekvatno izvješćivanje, neadekvatno pružanje kvalitetnih podataka potrebnih u poslovnom procesu i ljudske pogreške odnosno propuste koji se mogu dogoditi unutar bilo kojeg transakcijskog ciklusa.

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

7.6.2 Rizik vanjskih utjecaja

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

7.6.3 Rizik IT sustava

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

7.6.4 Rizik upravljanja poslovanjem Društva

Rizik upravljanja poslovanjem Društva uključuje: sve oblike krađa, prijevare 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 klijentu; 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 ili povećanom nezadovoljstvu klijenata

7.7 Ostali rizici

U nastavku se navode ostali rizici kojima Društvo i Fond nije stalno i značajnije izloženo, ali se u određenom periodu mogu pojaviti i imati utjecaja na njihovo poslovanje:

7.7.1 Rizik promjene poreznih propisa

Rizik promjene poreznih propisa također je značajan rizik za ulagatelje u Fondu. On predstavlja vjerojatnost da zakonodavne vlasti promijene porezne zakone na način koji će negativno utjecati na profitabilnost ulaganja ulagatelja u Fond. Rizik promjena poreznih propisa predstavlja jedan od zahtjevnijih segmenata upravljanja rizikom gdje su mogućnosti Društva ograničene. No, pažljivim praćenjem pokazatelja zaduženosti zemlje, deficita bilance plaćanja i tekućeg računa, planova državnog proračuna, te modela kojim se određuje fiskalna politika, Društvo će nastojati detektirati zaokrete u fiskalnoj politici kako bi se moglo pozicionirati u najboljem interesu za Ulagatelje u Fond.

7.7.2 Strateški rizik

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

7.7.3 Reputacijski rizik

Reputacijski rizik je rizik gubitka povjerenja u integritet Društva do kojeg dolazi zbog nepovoljnog javnog mnijenja o poslovnoj praksi Društva, neovisno o tome postoji li osnova za takvo javno mnijenje ili ne.

7.7.4 Rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti

Rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti je rizik nastupa neželjenog događaja uslijed lošeg upravljanja Društvom u pogledu solventnosti, kompetencija zaposlenika, kvalitete poslovanja.

Uprava Društva kontinuirano vodi brigu o solventnosti Društva, njegovom dobrom ugledu te o vlastitim kompetencijama i kompetencijama svih zaposlenika u Društvu. Smanjenje rizika kontinuirane primjerenosti i prikladnosti Društvo provodi internom i eksternom revizijom, sustavom jasno definiranih nadležnosti i odgovornosti kroz radne procedure, standardizacijom postupaka, periodičnim razmatranjem i analizom promjena u poslovanju i poslovnim procesima, postavljanjem visokih moralnih i stručnih kriterija prilikom odabira osoba zaduženih za provedbu poslova upravljanja imovinom Fonda, poslove nadzora rizika i ostale poslove.

Preventivno, adekvatnim stručnim usavršavanjem djelatnika Društvo osigurava bolju kvalitetu rada, a time doprinosi i boljem snalaženju u nepredviđenim situacijama koje bi mogle narušiti ugled Društva odnosno utjecati na poslovanje u cjelini.

7.7.5 Sistematski rizik

Sistemski rizik je rizik koji se očituje kroz ciklične pojave ukupnosti ekonomskih stanja Društva, bilo u makroekonomskoj nestabilnosti i nepostojanom ili negativnom ekonomskom

rastu, a što se može negativno odraziti na ukupno tržište kapitala i industriju investicijskih fondova.

7.7.6 Rizik sukoba interesa

Sukob interesa je stoga skup okolnosti koji stvara opasnost da se profesionalna prosudba ili radnje u svezi primarnog utjecaja dovedu pod utjecaj sekundarnog utjecaja. Sprečavanje sukoba interesa definirano je internim aktom Društva pod nazivom Pravilnik o sprečavanju sukoba interesa čiji je sastavni dio i Etički kodeks zaposlenika koji je svojim rješenjem odobrila Agencija. Njegova svrha je odrediti visoke standarde ponašanja i transparentnosti koji se očekuju od djelatnika Društva te time spriječiti da dođe do sukoba interesa

Napomena:

Kupnja udjela u Fondu nije ekvivalentna ulaganju sredstava u bankovni depozit pa stoga ulaganje u Fond nije osigurano od strane Državne agencije za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka ili od neke druge financijske institucije, kao niti od strane Republike Hrvatske.

7.8 Upravljanje rizicima kojima su izloženi Društvo i Fond

U svrhu zaštite ulagatelja, Društvo je uspostavilo procedure za upravljanje rizicima kojima se definira kontrola, analiza i nadzor nad rizicima u portfelju Fonda. Polaznu osnovu upravljanja rizicima čini poštivanje zakonske regulative, poštivanje međunarodnih računovodstvenih standarda, te unapređenje postojećeg načina upravljanja rizicima sa svrhom što bolje zaštite imovine u portfelju Fonda. Funkciju kontrole rizika provodi Odjel za nadzor i analizu (Middle office), koji je neovisan od Odjela upravljanja imovinom (Front office), i čije su procedure rada definirane internim pravilnicima Društva u svrhu što kvalitetnijeg upravljanja rizicima i što bolje zaštite ulagatelja u Fond. Rizici su neizostavan i ključan čimbenik svake investicijske odluke.

Pri donošenju investicijskih odluka, analiza rizika predstavlja početni korak pri razmatranju potencijalnih investicija. Prije odluke o ulaganju sredstava Fonda, Društvo procjenjuje i analizira rizik svake investicije zasebno te rizik svake investicije u odnosu na već postojeće rizike u portfelju. Na taj način pokušava se ostvariti investicijski cilj Fonda uz preuzimanje najmanje razine rizika specifičnog za vrstu Fonda, odnosno izbjegavanje bilo kakvog dodatnog rizika koji bi povećao vjerojatnost negativnog ishoda ulaganja imovine Fonda. Društvo će sustavom upravljanja rizicima i sustavom unutarnjih kontrola djelovati na način da se rizici pokušaju svesti na što nižu mjeru.

7.8.1 Upravljanje tržišnim rizicima

Društvo će prije svega nastojati smanjiti tržišni rizik na najmanju moguću mjeru kroz diversifikaciju portfelja Fonda, odnosno uvažavajući načelo razdiobe rizika. Društvo upravlja tržišnim rizicima koristeći kontinuiranu procjenu i mjerenje izloženosti tržišnim rizicima, utvrđivanjem limita izloženosti tržišnim rizicima za svaku klasu imovine, nadziranjem i

izvještavanjem o iskorištenosti limita, te definiranjem aktivnosti koje imaju za cilj održavanje izloženosti tržišnim rizicima u okvirima propisanih limita. Za procjenu i mjerenje izloženosti Fonda koriste se razni interni modeli i programska podrška.

7.8.2 Upravljanje rizikom likvidnosti

Dva su prepoznata podoblika rizika likvidnosti – rizik likvidnosti tržišta i rizik likvidnosti izvora.

Oba su podoblika međusobno povezana tj. međusobno uvjetovana, iako ne u svakom trenutku, već u trenucima graničnih vrijednosti izdavanja i otkupa udjela.

Upravljanje imovinom Fond, s aspekta rizika likvidnosti tržišta, temelji se na Zakonom propisanim mjerama likvidnosti svakog pojedinog ulaganja poduzetog za račun Fonda. Dozvoljena ulaganja Fonda u svojoj ukupnosti su iznimno likvidna na dnevnoj razini, s izuzetkom pojedinih kratkoročnih dužničkih prenosivih vrijednosnih papira korporativnih izdavatelja i pojedinih vlasničkih prenosivih vrijednosnih papira, a o čemu Društvo vodi računa prilikom odabira investicije, kada i procjenjuje primjerenost udjela pojedinog ulaganja u neto imovini Fonda, a s ciljem zadržavanja primjerene likvidnosti, temeljene na mjerama propisanih Zakonom.

Likvidnost izvora zasebno je područje upravljanja. Odluke ulagatelja u Fond mogu imati utjecaj dvojako. Velike uplate u Fond mogu za posljedicu imati smanjenje prinosa Fonda zbog potencijalnog nedostatka primjerenih investicijskih prilika u koje je moguće plasirati tako velike uplate, dok veliki zahtjevi za otkup mogu izazvati potrebu za prodajom/izlaskom iz značajnijih pozicija, koje su zbog svog iznosa u trenutku kad su poduzimane donosile iznadprosječan prinos. Zatvaranje takvih pozicija može utjecati na smanjenje prinosa Fonda.

7.8.3 Upravljanje kreditnim rizicima

Izloženost s osnova kreditnog rizika Fonda ima prema ovlaštenim društvima (investicijska društva), kreditnim institucijama, izdavateljima dužničkih financijskih instrumenata, kao i drugim subjektima s kojima obavlja transakcije u kojima se može pojaviti kreditni rizik (kao što su repo/reverse repo i sl.). S obzirom da su investicijska društva i banke pod strogim nadzorom Agencije, odnosno HNB-a, procjenjujemo da kreditni rizici imaju umjereni utjecaj na poslovanje Fonda i Društva. Izloženost kreditnom riziku prema izdavateljima dužničkih instrumenata nešto je veća, a taj se rizik nastoji umanjiti pomnom analizom financijskog stanja izdavatelja prije ulaganja.

7.8.4 Upravljanje operativnim rizicima

Upravljanje operativnim rizikom podrazumijeva utvrđivanje, procjenjivanje i nadziranje istog. Društvo upravlja operativnim rizikom na način da se o događajima koji se mogu kvalificirati kao operativni rizik za Društvo izvješćuje Upravu po potrebi, te predlaže mjere potrebne za njihovo otklanjanje i/ili sprječavanje.

8 Najniži iznos ulaganja u Fond, način izdavanja i otkupa udjela

8.1 Najniži iznos ulaganja

Najniži iznos ulaganja u Fond iznosi 400,00 kn (četiristotine kuna), dok najviši iznos pojedinačnog ulaganja nije ograničen.

Početna vrijednost jednog udjela iznosi 72,4294 kn (slovima: sedamdeset i dvije kune i četriddvadevetčetiri lipe).

Iznimno, najniži iznos uloga u Fond može biti 100,00 kn (sto kuna) ukoliko se ulaganje u Fond ugovori putem Investicijskog plana. Takav Investicijski plan se može ugovoriti na minimalno trajanje od 3 (tri) godine sa periodičnim uplatama jednom mjesečno.

Ugovorom o Investicijskom planu definirat će se visina i dinamika uplata u investicijski Fond za svakog pojedinog Ulagatelja.

Za potrebe ovog Prospekta i poslovanja Fonda, Investicijski plan predstavlja sklapanje Ugovora između Ulagatelja i Društva o kontinuiranim budućim uplatama Imatelja udjela u Fond.

8.2 Izdavanje i uplata

Ulagatelj kupuje udjele u Fondu na način da Društvu dostavi zahtjev za izdavanje udjela te da uplati novčana sredstva na račun Fonda. Izdavanje udjela obavlja se po cijeni udjela koja vrijedi na datum uplate. Iznos uplate se umanjuje za iznos ulazne naknade sukladno odredbama ovog Prospekta.

Datumom uplate smatra se dan priljeva novčanih sredstava na račun Fonda, ukoliko je priljev do **13:00 sati** radnim danom.

Za priljev novčanih sredstava na račun Fonda radnim danom nakon 13:00 sati ili na dan koji nije radni dan, datumom uplate smatrat će se prvi sljedeći radni dan. Radnim danom smatraju se svi dani osim subote, nedjelje te praznika i blagdana koji su službeno prihvaćeni kao neradni dani na teritoriju Republike Hrvatske.

Broj izdanih udjela računa se na *četiri* decimalna mjesta.

Zahtjev za izdavanje ili otkup, te uplata, moraju biti učinjeni osobno, ili putem osoba koje raspoložu urednim punomoćima za zastupanje, ovjerenim kod javnog bilježnika. Uplata učinjena od strane osobe koja nije potpisala zahtjev za izdavanje prihvatit će se kao uplata učinjena s ciljem stjecanja udjela u Fondu samo pod uvjetom da je Društvu prethodno dostavljen dokument iz kojega je vidljiva pravna osnova za takvo plaćanje u korist treće osobe.

Osoba koja preda uredno popunjen Zahtjev za izdavanje udjela, dužna je u roku od *tri dana* izvršiti plaćanje izdavanja udjela na račun Fonda. U protivnom, smatrat će se da je Zahtjev za izdavanje povučen.

Uplata na račun Fonda koja prethodno nije popraćena uredno popunjenom dokumentacijom za izdavanje, te uplata nakon proteka roka od tri dana od dana podnošenja zahtjeva za izdavanje, neće se smatrati uplatom učinjenom s namjerom izdavanja udjela. Tako uplaćena sredstva bit će vraćena na račun uplatitelja u roku od *tri radna dana*.

8.3 Potvrda o izdavanju udjela

Potvrde o izdavanju udjela Društvo će dostaviti Imatelju najkasnije u roku od sedam dana izvršene uplate u Fond.

Potvrda o izdavanju udjela mora sadržavati:

1. datum izdavanja udjela,
2. tvrtku fonda, te tvrtku i sjedište društva za upravljanje,
3. broj udjela u imovini fonda na koje glasi potvrda,
4. ime i prezime imatelja udjela,
5. mjesto i datum izdavanja potvrde,
6. potpis ovlaštene osobe društva za upravljanje. Potpis može biti izveden mehaničkim umnožavanjem potpisa.

8.4 Otkup udjela

U slučaju da Imatelj želi prodati svoj udjel u Fondu, to radi na način da Društvu dostavi uredno popunjen zahtjev za otkup udjela u kojem navodi koliko udjela želi prodati.

Isplata će se izvršiti u roku od **7 (sedam) dana** od dana primitka zahtjeva imatelja dokumenta o udjelu u Fondu, a po primitku sve potrebne dokumentacije, po cijeni važećoj na dan podnošenja zahtjeva za otkup.

Datumom otkupa smatra se dan zaprimanja zahtjeva za otkup, ukoliko je isti zaprimljen u Društvu radnim danom **do 13:00 sati**.

Ako je zahtjev za otkup zaprimljen radnim danom poslije 13:00 sati ili na dan koji nije radni dan, datumom otkupa smatra se prvi sljedeći radni dan. Obavijest o otkupu udjela izdaje se Imatelju nakon obračuna vrijednosti udjela.

Ukoliko imatelj Udjela daje zahtjev za otkup udjela, minimalna vrijednost udjela koje isti nakon otkupa udjela ima u Agram Trust-u mora iznositi **400,00 kn** prema neto vrijednosti imovine fonda na datum otkupa, ili će se smatrati da je dan zahtjev za otkupom svih udjela u investicijskom fondu koje Imatelj drži.

Imatelji mogu prodavati (davati zahtjeve za otkup) udjele u Fondu tako da ovlaste Agram Invest d.d. da periodično otkupljuje određeni broj udjela ili isplaćuje određenu količinu novčanih sredstava na unaprijed određen račun u bilo kojoj od banaka u Republici Hrvatskoj.

Postupak otkupa udjela uključuje plaćanje izlazne naknade, za koju se umanjuje vrijednost iznosa za isplatu, sukladno odredbama Prospekta.

Svi zahtjevi za izdavanje i otkup udjela jednog Imatelja s istim datumom uplate, odnosno isplate, smatraju se jednom uplatom ili isplatom.

8.5 Otkup „in specie“

Otkup prijenosom odgovarajućeg postotka svake vrste imovine Fonda (otkup „in specie“), u vrijednosti jednakoj vrijednosti udjela koji se time otkupljuju, dopušten je u slučaju kada bi se prodajom imovine Fonda, neophodnom za zadovoljenje zahtjeva za otkup velike vrijednosti, u nepovoljan položaj doveli ostali ulagatelji u fond.

Otkup „in specie“ se može obaviti samo prijenosom dijela svake vrste imovine Fonda koji je razmjeran postotnom omjeru broja udjela Imatelja koji traži otkup prema ukupnoj vrijednosti imovine Fonda.

Prospektom Fonda predviđa se sljedeće:

1. Za Fond je predviđena mogućnost takvog otkupa i sve bitne pojedinosti u vezi s njim predviđene su ovim prospektom Fonda,,
2. Imatelj udjela u Fondu treba pristati na takav otkup potpisom obrasca koji odobri Društvo,,
3. Zahtjev za otkup udjela za koji se može provesti otkup „in specie“ predstavlja najmanje 5 posto vrijednosti neto imovine Fonda, (kada se otkup „in specie“ provodi u postupku likvidacije Fonda, ovo ograničenje ostaje van snage),
4. Razlika između ukupne vrijednosti odgovarajućeg postotka svake vrste imovine Fonda koja se prenosi i ukupne vrijednosti udjela koji se time otkupljuju, isplaćuje se u novcu,
5. Prijenos odgovarajućeg postotka svake vrste imovine UCITS fonda na podnositelja zahtjeva kontrolira depozitar UCITS fonda.

Ukoliko iz bilo kojeg razloga pri otkupu „in specie“ nije moguće u potpunosti preslikati udio Imatelja u neto imovini Fonda, za dio imovine za koji postoje odstupanja zaokružiti će se isporuka financijskih instrumenata na prvi cijeli broj, a ostatak vrijednosti po zaokruživanju udjela tog financijskog instrumenta u neto imovini Fonda na datum zaprimanja zahtjeva za otkup udjela isplatit će se u novcu prema cijeni po kojoj je predmetni financijski instrument vrednovan u ukupnoj neto imovini fonda.

8.6 Obustava izdavanja i/ili otkupa

Odlukom Uprave, Društvo može obustaviti otkupljivanje udjela.

Otkup udjela u Fondu se može obustaviti samo ako Društvo i Depozitar smatraju da uslijed iznimnih okolnosti nije moguće utvrditi točnu cijenu imovine iz portfelja fonda te da postoje osnovani i dostatni razlozi za obustavu otkupa u interesu imatelja ili potencijalnih imatelja udjela. Iz naznačenih razloga se istovremeno mora obustaviti i izdavanje udjela.

Obustava otkupa udjela se mora odmah prijaviti Nadzornom tijelu. O svakoj obustavi potrebno je okolnost obustave objaviti u jednim dnevnim novinama koje se redovito prodaju na cjelokupnom teritoriju Republike Hrvatske.

Nadzorno tijelo može naložiti Društvu i Depozitaru da privremeno obustave izdavanje i otkup udjela ako stekne nesporna saznanja ili ima opravdane osnove za sumnju da se ulagateljima nanosi šteta zbog netočnog izračuna cijene udjela u fondu Društvo obustavlja isplatu od dana objave odluke o obustavi isplate u dnevnim novinama.

Društvo je dužno odbiti sklapanje ugovora o ulaganju za zahtjeve za izdavanje udjela Fonda zaprimljene za vrijeme obustave izdavanja i otkupa udjela, a sve eventualne zaprimljene uplate bez odgode vratiti ulagateljima Fonda.

Zahtjeve za otkup udjela zaprimljene za vrijeme obustave izdavanja i otkupa udjela društvo za upravljanje evidentirat će prema redosljedu zaprimanja, pri čemu niti jedan imatelj udjela Fonda neće biti stavljen u povlašteni položaj.

Obustava otkupa udjela mora prestati čim je prije moguće, a nakon što Društvo i Depozitar ocijene da je moguće odrediti točnu cijenu imovine iz portfelja fonda, a najkasnije u roku od dvadeset osam dana od početka obustave, osim ako se Nadzorno tijelo izrijeком ne suglasi s produljenjem naznačenog roka. Obavijest o nastavku poslovanja potrebno je objaviti u jednim dnevnim novinama koje se redovito prodaju na cjelokupnom teritoriju Republike Hrvatske.

Zahtjeve za otkup udjela zaprimljene za vrijeme obustave izdavanja i otkupa udjela, Društvo će izvršiti po cijeni udjela Fonda utvrđenoj za dan prestanka obustave izdavanja i otkupa udjela.

8.7 Odbijanje zahtjeva za izdavanje udjela

Društvo zadržava pravo odbiti svaki zahtjev za izdavanje udjela, pa i zahtjeve za izdavanje nastale u sklopu zahtjeva za zamjenu udjela, ukoliko, prema vlastitoj diskrecijskoj procjeni, temeljem uvida u arhivu ostvarenih transakcija, ili na neki drugi način utvrdi da postoji osnovana sumnja da je cilj predmetne transakcije iskorištavanje neučinkovitosti koje proizlaze iz zakonskih, ili drugačije propisanih obveza vezanih uz procedure izračuna vrijednosti udjela, odnosno da bi se provođenjem predmetne transakcije nanijela šteta ostalim Ulagateljima.

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

U slučaju odbijanja zahtjeva za izdavanje, Društvo je najkasnije 3 dana od odbijanja transakcije dužno potencijalnom ulagaču, odnosno Imatelju poslati obrazloženu Obavijest o odbijanju zahtjeva za izdavanje/otkup. Dotična obavijest može se poslati *e-mailom*, *faxom* ili *poštom*, dostavljenu na adresu Imatelja, navedenu u zahtjevu za izdavanje udjela.

8.8 Zamjena udjela

Zamjena udjela u Fondu je istovremeni otkup udjela u Fondu i izdavanje udjela u drugom UCITS fondu kojim upravlja Društvo, od strane istog ulagatelja, i to za novčana sredstva koja se Ulagatelju isplaćuju na ime otkupa udjela u Fondu.

Prilikom izdavanja i otkupa udjela nastalih u sklopu zamjene udjela, naplaćuju se, ako postoje, sukladno prospektima i pravilima relevantnih fondova, ulazne i izlazne naknade.

Novčana sredstva prenose se s računa fonda iz kojeg se sredstva prenose, na račun fonda u koji se sredstva prenose. Datumom zamjene udjela smatra se datum podnošenja zahtjeva, ako je zahtjev zaprimljen radnim danom **do 12:00 sati**, odnosno prvi slijedeći radni dan od dana podnošenja zahtjeva, ako je zahtjev zaprimljen radnim danom iza 12:00 sati ili na dan koji nije radni dan.

8.9 Prijenos Udjela

Imatelj udjela u Fondu, ima pravo prenijeti svoje udjele na neku drugu osobu, pod uvjetom da je prethodno ispunio obrazac o prijenosu što ga je odobrilo Društvo, pri čemu takav prijenos proizvodi pravne učinke prema trećima tek po njegovom upisu u registar udjela koji vodi Društvo, središnji registar nematerijaliziranih financijskih instrumenata ili treća osoba na koju Društvo delegira taj administrativni posao. Trenutno registar udjela vodi Društvo.

Prijenos udjela u Fondu će biti odbijen:

1. ako se iz dokumentacije koja je pravna osnova prijenosa ili ispunjenog obrasca koji je odobrilo Društvo ne mogu nedvojbeno utvrditi svi elementi potrebni za valjano raspolaganje udjelom (primjerice koji je pravni posao u pitanju, stranke pravnoga posla, broj udjela i sl.),
2. ako stjecatelj udjela ne ispunjava uvjete da postane ulagatelj u Fondu prema i u skladu s odredbama Zakona, Pravila i Prospekta Fonda, ili
3. ako je stjecatelj udjela takve udjele stekao na način suprotan dozvoljenom načinu stjecanja udjela u Fondu utvrđenom odredbama Zakona, Pravila i/ili Prospekta Fonda, ili
4. ako bi takvim prijenosom stjecatelj ili prenositelj udjela raspolagali udjelom u Fondu koji je manji od najmanjeg udjela propisanog Prospektom Fonda, odnosno ukoliko bi time bile povrijeđene odredbe o najnižem broju udjela u Fondu, bilo na strani prenositelja ili na strani stjecatelja udjela.

Obrazac o prijenosu udjela u Fondu potpisuju i prenositelj i primatelj prijenosa, te ga dostavljaju Društvu. Pri prijenosu udjela na nekog drugog, naplaćuju se, ako postoje, sukladno prospektima i pravilima relevantnih fondova, ulazne i izlazne naknade.

9 Izračun vrijednosti imovine Fonda i cijene udjela

Neto vrijednost imovine otvorenog investicijskog fonda jest razlika ukupne vrijednosti imovine Fonda i ukupnih obveza Fonda. Društvo izračunava vrijednost neto imovine za svaki dan vrednovanja **do 15:00 sati** prvog sljedećeg radnog dana nakon dana vrednovanja. Neto

vrijednost imovine Fonda svaki dan vrednovanja utvrđuje Društvo, a Depozitar kontrolira izračun vrijednosti kojeg i potvrđuje te je u tom slučaju odgovoran za točnost izračuna. Depozitar potpisuje i zadržava jedan primjerak dokumenta o utvrđenoj vrijednosti imovine za svoju evidenciju te do 15:00 sati dostavlja informaciju o vrijednosti imovine Fonda i cijeni udjela Fonda Nadzornom tijelu.

Tržišna vrijednost imovine Fonda određuje se na sljedeći način⁷:

- za financijske instrumente, putem tržišnih cijena formiranih na uređenom tržištu,
- za financijske instrumente, za koje ne postoji tržišna cijena formirana na uređenom tržištu, vrijednost se utvrđuje u skladu s propisima i međunarodnim računovodstvenim standardima,
- za udjele u otvorenim investicijskim fondovima, putem cijena udjela dostupnih na profesionalnim informacijskim servisima poput Bloomberga, i Reutersa, i službenih objava cijena udjela od strane društva za upravljanje fondovima,
- za depozite i gotovinu ili novčane ekvivalente, kratkoročna potraživanja i obveze, te prihode i rashode budućeg razdoblja, primjenjuje se nominalna vrijednost uvećana za priraslu kamatu,
- devizna sredstva se preračunavaju u valutu Republike Hrvatske primjenom zadnjeg dostupnog tečaja neposredno prije utvrđivanja vrijednosti imovine u skladu s propisima koje donosi Agencija,
- terminski i opcijski poslovi, REPO ugovori te izvedenice vrednovat će se u skladu s propisima i međunarodnim računovodstvenim standardima, osim u okolnostima za koje Nadzorno tijelo propiše drukčije
- u slučaju drugih oblika imovine za koje ne postoji tržišna cijena, procjenjuje se fer vrijednost imovine. Postupci utvrđivanja fer vrijednosti imovine uključuju modele diskontiranja novčanog tijeka, usporedbe sa sličnom imovinom kojoj je poznata tržišna cijena, modele procjene opcija, te druge metode koje može propisati Nadzorno tijelo.

Od tako određene tržišne vrijednosti imovine Fonda oduzima se tržišna vrijednost obveza Fonda i troškova koji se prema ovom Prospektu oduzimaju od imovine Fonda te tako dobivena vrijednost predstavlja neto vrijednost Fonda.

Društvo će Imatelja udjela u Fondu na njegov zahtjev, i trošak, pisanim putem izvijestiti o cijeni udjela.

Cijena udjela Fonda izračunava se dijeljenjem neto vrijednosti imovine Fonda s brojem izdanih, a nepovučenih udjela.

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

⁷ [Pravilnik o utvrđivanju vrijednosti neto imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu \(NN 100/2013\)](#)

9.1 Objava cijene i neto vrijednosti udjela

Cijenu udjela Društvo će izračunavati svakodnevno sukladno odredbi članka 3. „Pravilnika o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu“, („Narodne Novine“ br. 100/13). Utvrđenu cijenu udjela Društvo će objavljivati svakodnevno s ciljem transparentnosti poslovanja Fonda. Takvu objavu cijene udjela Društvo će objavljivati na web stranici Društva, te u medijima koji su dostupni na cjelokupnom području Republike Hrvatske, a informacije o cijeni udjela mogu se pronaći i na web stranicama Društva. Također, utvrđena cijena udjela bit će na raspolaganju bilo kojem Imatelju koji je zatraži osobno, putem pošte, ili elektronskim putem na adresu Društva, a radi interesa ulagatelja i transparentnosti poslovanja Fonda.

9.2 Izjava o volatilnosti

Društvo vjeruje da neto vrijednost imovine Fonda neće imati značajnu volatilnost s obzirom na sastav portfelja Fonda, odnosno na tehnike upravljanja imovinom Fonda, iako pri tome ne isključuje mogućnost njezinog cikličkog pojavljivanja, sukladno dinamici tržišta kapitala na koje će imovina Fonda biti uložena.

Sukladno navedenom, Uprava Društva skreće pozornost svim ulagateljima na mogućnost suočavanja s volatilnošću imovine Fonda.

10 Naknade i troškovi upravljanja Fondom

Za vrijeme ulaganja, imovini Fonda zaračunavaju se sljedeći troškovi:

1. ulazna i izlazna naknada,
2. naknada Društvu za upravljanje: 2,49%⁸ godišnje,
3. naknada i troškovi plativi Depozitaru: 0,25%⁹ godišnje.

ostali troškovi sukladno Prospektu i čl. 245. Zakona u stvarnoj visini.

10.1 Ulazna i izlazna naknada / Klasifikacija

Klasifikacija ulaznih i izlaznih naknada

Ulazna naknada:

Ulazna naknada naplaćuje su u iznosu od **1% od visine uloga + fiksno 550,00 kn**, do maksimalno 4% na svaku uplatu u Fond.

Primjer:

⁸ uvećano za porez ako postoji porezna obveza.

⁹ uvećano za porez ako postoji porezna obveza.

Za uloge u iznosu do 18.500,00 kn obračunava se ulazna naknada u iznosu od 4% od visine uloga, za uloge veće od 18.500,00 kn, obračunava se ulazna naknada u iznosu od fiksno 550 kn + 1% od iznosa uplate u Fond, te se obračunata ulazna naknada odbija od iznosa uplate u trenutku kupnje udjela u Fondu.

U slučaju Investicijskog plana, ulazna naknada iznosi 1 % ,(jedan posto), mjesečnog iznosa uloga.

Primjer:

Za mjesečne uloge u iznosu do npr. 100,00 kn obračunava se ulazna naknada u iznosu od 1% od visine uloga, dakle 1,00 kn

Ulazna naknada je prihod Društva. Društvo može, u specifičnim situacijama trajanja akcija, donijeti odluku da ulazna naknada pripadne Imovini fonda.

Izlazna naknada:

Izlazna naknada naplaćuje su u iznosu **od 3,33% do 0,33% od iznosa otkupa udjela.**

Kvartalno se odbija od neto vrijednosti imovine fonda po udjelu u trenutku otkupa te se naplaćuje ovisno o razdoblju ulaganja u Fond, a obračunava se na sljedeći način:

Iznos za otkup udjela u Fondu umanjuje se za 3,33%-0,33% kvartalno. Što znači da se od iznosa otkupa udjela oduzima izlazna naknada u iznosu od 3,33%, a koja se protekom svakog kvartala umanjuje za daljnjih 0,33%, sve do proteka devetog kvartala, gdje se fiksira na iznos 0,36% od iznosa otkupa udjela.

Primjer:

Ukoliko je Ulagatelj bio udjeličar u Fondu 13 mjeseci, što je 4 punih kvartala, ulazna naknada mu se umanjuje za $4 \times 0,33\%$ što je 1,32% i iznosi $3,33\% - 1,32\% = 2,01\%$.

Za potrebe ovog Prospekta i poslovanja Fonda, kvartal se smatra vremenskim razdobljem od tri mjeseca, (90 dana), koji počinje teći od datuma uplate.

Izlazna naknada obračunata na isplate udjela iz Fonda je prihod Društva. Izlazna naknada plaća se na iznos koji Imatelj povlači iz Fonda, a odbija se od neto vrijednosti imovine Fonda po udjelu u trenutku otkupa. Društvo može, u specifičnim situacijama trajanja akcija, donijeti odluku da izlazna naknada pripadne Imovini fonda.

Smanjenje i/ili ukidanje ulaznih/izlaznih naknada

Društvo može donijeti odluku o nenaplaćivanju, i/ili smanjenju ulazne naknade, sukladno Zakonu, u slučajevima određenih akcija za kupnju udjela Fonda, i/ili sukladno diskrecijskoj odluci Uprave Društva, o čemu je dužno obavijestiti Nadzorno tijelo, te istu objaviti u Narodnim novinama, i jednim dnevnim novinama.

Društvo zadržava pravo, sukladno Zakonu da prodavateljima udjela iz Fonda odobri ukidanje ili smanjenje izlazne naknade. Predmetna odluka se može donijeti isključivo u slučajevima velikih transakcija.

Predmetna odluka se primjenjuje na sve Ulagatelje koji prodaju svoj udjel u Fondu, za vrijeme trajanja odluke iz prethodnog stavka ovog članka.

10.2 Naknada Društva za upravljanje

Naknada Društvu za upravljanje Fondom iznosi 2,49% godišnje, uvećano za porez ako postoji porezna obveza.

Iznos naknade izračunava se dnevno prema sljedećoj formuli:

$$\text{Naknada Društvu} = \text{Neto imovina fonda} \times 2,49\% \times \frac{1}{365}$$

a isplaćuje se Društvu jednom mjesečno.

Iznos naknade izračunava se dnevno na način da se jednostavnim kamatnim računom izračuna dnevni kamatni faktor¹⁰ koji se potom pomnoži s vrijednošću imovine fonda.

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

U slučaju da Fond ulaže u udjele ili dionice drugih investicijskih fondova, najviši iznos naknade za upravljanje koja se smije naplatiti na imovinu drugih fondova u koje Fond ulaže je 3% godišnje.

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

10.3 Naknada Depozitaru

Naknada Depozitara za obavljanje pohrane Imovine iznosi **0,25% godišnje**.

Usluga obuhvaća:

- a) Poslove pohrane domaćih vrijednosnih papira deponiranih u sustavu SKDD i čuvanja imovine Fonda na posebnom računu u Banci
- b) Vođenje računa da je izračun neto vrijednosti udjela u Fondu obavljen u skladu sa zakonom, mjerodavnim propisima te Prospektom i Pravilima Fonda
- c) Izvješćivanje Društva o korporativnim akcijama vezanima za imovinu Fonda koju drži u pohrani
- d) Izvršavanje korporativnih akcija koje proizlaze iz vrijednosnih papira koji sačinjavaju zasebnu imovinu Fonda

¹⁰ Pri izračunu kamatnog faktora, koje je dan izrazom $F=r/n$; gdje je r naknada društvu za upravljanje a n broj dana u godini, koristit će se engleska metoda (stvarni broj dana u godini, gdje godina ima 365 dana, a prestupna 366)

- e) Osiguravanje da se prihodi Fonda koriste u skladu sa Zakonom i Prospektom i/ili Pravilima Fonda, te da su troškovi koje plaća Fond u skladu s uvjetima iz Prospekta i/ili Pravila Fonda, odredbama Zakona i drugih propisa.

Naknada se obračunava na svaki dan vrednovanja, a osnovicu predstavlja ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente.

Transakcijski troškovi

Opis	Osnova	Naknada
Namira transakcija "bez plaćanja" s vrijednosnim papirima deponiranim u sustavu SKDD	Transakcija	70,00
Namira transakcija "uz plaćanje" s vrijednosnim papirima deponiranim u sustavu SKDD	Transakcija	120,00
Namira transakcija vrijednosnima papirima "Regije 1"	Transakcija	300,00
Namira transakcija vrijednosnim papirima "Regije 2"	Transakcija	500,00
Namira transakcija vrijednosnim papirima "Regije 3"	Transakcija	800,00
Namira zajedničkih i "in house" transakcija	Transakcija	100,00
Opoziv i/ili izmjena transakcije	Transakcija	200,00

Troškovi inozemnih ulaganja

Opis	Osnova	Naknada
Naknada za korištenje inozemnih podskrbnika za dio imovine uložen u vr. Papire izdavatelja domicilnih u "Regiji 1"	Imovina, dio	0,07% p.a.
Naknada za korištenje inozemnih podskrbnika za dio imovine uložen u vr. Papire izdavatelja domicilnih u "Regiji 2"	Imovina, dio	0,15% p.a.
Naknada za korištenje inozemnih podskrbnika za dio imovine uložen u vr. Papire izdavatelja domicilnih u "Regiji 3"	Imovina, dio	0,3% p.a.

Osnova za naplatu troška jest dnevna tržišna vrijednost zasebne imovine (uključujući, ali ne ograničavajući se na vrijednost vrijednosnih papira i drugih instrumenata tržišta novca i kapitala) evidentirana u neto vrijednosti imovine Fonda na dan obračuna NAV vrijednosti.

Zemlje koje čine pojedinu Regiju jesu grupirane prema zasebnoj Odluci Banke. Svaka promjena liste tržišta koje čine pojedinu Regiju bit će propisno komunicirana Društvu/Fondu najmanje mjesec dana prije početka primjene novog troška.

10.4 Ostali troškovi

Ostale troškove čine sljedeći troškovi koji se obračunavaju i naplaćuju u stvarnoj visini:

- troškovi u svezi sa stjecanjem i prodajom imovine Fonda (troškovi, provizije, ili pristojbe vezane za transakcije s financijskim instrumentima te troškovi, provizije ili pristojbe vezane za prijenos novčanih sredstava, ugovaranje depozitnih poslova, naknade posrednika u trgovini vrijednosnim papirima i sl.),
- izravni troškovi vođenja registra udjela, uključujući troškove izdavanja potvrda o transakciji, ili stanju udjela, ako je to potrebno, te troškovi isplate udjela u dobiti,
- troškovi godišnje revizije od strane revizora Fonda: tvrtka Revenio d.o.o., za usluge revizije, iz Splita, Hrvatske mornarice 10. koja za svoje usluge zaračunava troškove revizijskih usluga u stvarnoj visini,
- troškovi izrade, tiskanja, i poštarine, vezani uz polugodišnja i godišnja izvješća Imateljima,
- sve propisane naknade i pristojbe plative Nadzornom tijelu u vezi s izdavanjem odobrenja Fondu,
- troškovi objave izmjena Prospekta i drugih propisanih objava,
- porezi koje je Fond dužan platiti na svoju imovinu ili dobit,
- svi ostali troškovi sukladno Zakonu i drugim posebnim zakonima, (troškovi Nadzornog tijela itd.).

Naplata ostalih troškova moguće je isključivo ako se tako propiše Zakonom te pripadajućim pod zakonskim aktima.

Svaka naknada koja se naplaćuje imovini Fonda umanjuje prinos Fonda. Društvo za svaku kalendarsku godinu izračunava i objavljuje pokazatelj ukupnih troškova (ukupan iznos svih troškova koji se knjiže na teret imovine otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom). Pokazatelj ukupnih troškova Fonda ne smije prelaziti 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Sve nastale troškove koji u određenoj godini prijeđu najviši dopušteni pokazatelj ukupnih troškova u visini od 3,5% snosi Društvo.

11 Prava imatelja udjela u Fondu

Prava iz udjela u Fondu Imatelji udjela stječu upisom u registar udjela koje vodi Društvo.

Prava iz udjela u Fondu koji pripadaju Imateljima udjela su:

- pravo na obaviještenost (polugodišnja i godišnja izvješća),
- pravo na udio u dobiti,
- pravo na prodaju udjela Fondu, odnosno obveza otkupa udjela,
- pravo na prodaju ili ustupanje udjela trećima i
- pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske mase Fonda.

Društvo će na zahtjev Imatelja ili njihovih zakonski ovlaštenih zastupnika dostaviti izvadak o stanju i prometu udjelima u Fondu kojih su imatelji na njihov trošak. Polugodišnje izvješće i revidirano godišnje izvješće te dodatne informacije o Fondu bit će dostupno na web

stranicama Društva¹¹ ili u sjedištu Društva¹², te će biti dostavljeno imateljima udjela u Fondu, isključivo na njihov pisani zahtjev.

Prava imatelja udjela u Fondu obuhvaćaju i:

- Ulagatelj stječe položaj suovlaštenika na stvarima, pravima i tražbinama koja pripadaju zajedničkoj zasebnoj imovini Fonda;
- Nijedan Ulagatelj ne može zahtijevati diobu zajedničke zasebne imovine Fonda;
- Ulagatelj ima pravo raspolagati svojim udjelima Fonda (kupoprodaja, darovanje, prijenos i sl.) i opteretiti ih (založno pravo, fiducijarni prijenos) na temelju uredne dokumentacije koja predstavlja valjanu pravnu osnovu za takvo raspolaganje;
- Ako na udjelima Fonda postoje prava ili tereti u korist trećih osoba, udjelom se može raspolagati samo ako postoji suglasnost te treće osobe u čiju korist su prava ili tereti zasnovani. Raspolaganje imatelja udjela suprotno ovome je ništeto;
- Na udjel u Fondu može se upisati samo jedno založno pravo.

12 Postupak i pretpostavke za likvidaciju Fonda

Društvo će pokrenuti postupak likvidacije Fonda ukoliko nastupe okolnosti predviđene Zakonom, a posebno u slijedećim slučajevima:

1. ako prosječna dnevna neto vrijednost imovine UCITS fonda s javnom ponudom padne ispod 5.000.000,00 kuna tijekom 3 uzastopna kalendarska mjeseca, a nije započeti postupak pripajanja toga UCITS fonda nekom drugom UCITS fondu,
2. prilikom dobrovoljnog prestanka djelatnosti Agram Investa d.d., osim ukoliko Fond bude prenesen drugom ovlaštenom društvu na upravljanje,
3. ako depozitar prestane poslovati u svojstvu depozitara, a u roku od 2 mjeseca, odnosno u dodatnom roku od 30 dana nije zaključen ugovor o obavljanju poslova depozitara s drugim depozitarom,,
4. istekom vremena određenog u Prospektu, ako je Fond bio osnovan na određeno vrijeme,
5. donošenjem odluke glavne skupštine Društva o likvidaciji Fonda, koja se odluka mora donijeti s glasovima koji predstavljaju najmanje tri četvrtine temeljnog kapitala Društva zastupljenog na glavnoj skupštini Društva pri donošenju odluke, ako Pravilima Fonda nije drugačije regulirano ili
6. donošenjem odluke Uprave Društva o Likvidaciji Fonda temeljem diskrecijske ovlasti, ako nastupe okolnosti koje po procjeni Uprave u značajnoj mjeru onemogućuju normalno i redovito poslovanje Fonda, pridržavajući se načela zaštite imatelja udjela, odnosno imovine ulagatelja, pri čemu predmetnu odluku mora potvrditi Glavna skupština Društva. Predmetna odluka glavne skupštine Društva se mora donijeti s glasovima koji predstavljaju najmanje tri četvrtine temeljnog kapitala zastupljenog na glavnoj skupštini Društva pri donošenju odluke, ako Pravilima Fonda nije drugačije regulirano,
7. ako Društvu bude oduzeto odobrenje za rad ili nad Društvom bude otvoren stečajni postupak ili postupak likvidacije, a upravljanje Fondom nije preneseno na novo društvo za upravljanje u skladu s odredbama Zakona,

¹² Ulica Grada Vukovara 74, 10 000 Zagreb

8. kada Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, kao posebnu nadzornu mjeru, naloži upravi Društva likvidaciju Fonda.

U slučaju likvidacije Fonda istu provodi Društvo, osim u slučaju stečaja, ili kada mu je Nadzorno tijelo privremeno ili trajno oduzelo odobrenje za rad, kada likvidaciju provodi Depozitar Fonda. Ukoliko je Depozitar Fonda u stečaju ili joj je Hrvatska narodna banka privremeno ili trajno oduzela odobrenje za rad, likvidaciju provodi ovlaštenu likvidator Fonda imenovan od strane Nadzornog tijela. Nakon donošenja odluke o likvidaciji, zabranjuje se svako daljnje izdavanje ili otkup udjela u Fondu, osim u slučaju zahtjeva zaprimljenih nakon utvrđivanja zadnje cijene, a prije donošenja odluke o likvidaciji, pri čemu se transakcije s imovinom Fonda mogu obavljati isključivo za potrebe likvidacije Fonda. Od dana donošenja odluke o likvidaciji, Fondu se ne mogu naplaćivati nikakve naknade osim naknada Depozitaru, troškova vezanih uz postupak likvidacije i njene revizije te troškova sačinjavanja i podnošenja polugodišnjih ili revidiranih godišnjih izvješća Ulagateljima u Fondu, nastalih tijekom trajanja postupka likvidacije fonda.

U postupku provedbe likvidacije fonda sva imovina fonda se prodaje, a obveze Fonda dospjele do dana donošenja odluke o likvidaciji se podmiruju. Preostala neto vrijednost imovine Fonda se raspodjeljuje imateljima udjela razmjerno njihovom udjelu u fondu. Likvidator je dužan Nadzornom tijelu dostaviti zaključna likvidacijska izvješća i izvješće o provedenoj likvidaciji Fonda i odgovoran je za izradu naznačenih izvješća.

13 Isplata udjela u dobiti Imateljima

Društvo ne isplaćuje udio u dobiti Fonda Imateljima udjela, već se dobit Fonda reinvestira. Imatelji dokumenata o udjelu u Fondu, ostvaruju dobit iz udjela po otkupu istih od Fonda. Dobit Fonda utvrđuje se u financijskim izvješćima i u cijelosti pripada Imateljima.

14 Porezni propisi Republike Hrvatske

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

Oporezivanje domaćih i stranih pravnih i fizičkih osoba, po osnovi prihoda koje ostvaruju ulaganjem u udjele Fonda, regulirano je pravnim aktima iz područja poreza na dobit i poreza na dohodak. Prema poreznim propisima u Republici Hrvatskoj važećim na datum izdavanja ovog Prospekta, imovina Fonda ne tereti se nikakvim poreznim opterećenjima. Društvo niti Fond ne obračunavaju odbitke iz prihoda, niti iz kapitalne dobiti koje Fond ostvari za račun udjelničara.

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

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

- te pripadajući podzakonski akti i odluke nadležnih tijela.

Snžno preporučujemo svakom Imatelju udjela savjetovanje sa svojim poreznim savjetnikom o poreznim posljedicama koje za njega mogu proizaći iz činjenice da su imatelji udjela ili zbog raspolaganja udjelima u Fondu, s obzirom na primjenjive domaće i strane porezne propise ili međunarodne porezne ugovore.

Porezi u svezi s upravljanjem imovinom Fonda

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

15 Profil tipičnog Ulagatelja

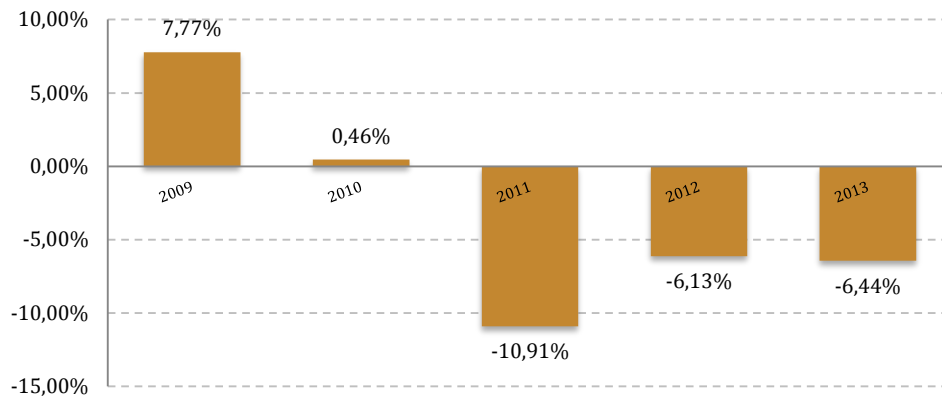
Agram Trust je investicijski fond koji u svojoj investicijskoj strategiji ima za cilj obuhvaćanje rasta najdinamičnijih sektora ekonomije prvenstveno Republike Hrvatske, u drugom redu i ekonomija zemalja istočne i jugoistočne Europe, te uz moguću djelomičnu izloženost na tržišta kapitala brzorastućih ekonomija zemalja CIS-a i Narodne Republike Kine, uz naglasak na sigurnosti, likvidnosti i profitabilnost ulaganja, pa je stoga namijenjen ulagateljima koji ciljaju na optimalno upravljanje viškovima likvidnosti na relaciji rizik-nagrada, uz prihvaćanje umjerenih rizika, popraćenih zadovoljavajućim prinosima.

Primjeren je Ulagачima koji imaju za cilj plasiranje novčanih suficita uz značajnu diversifikaciju portfelja, aktivno upravljanje svojom imovinom uz naročito naglašen dugoročni investicijski horizont (okvirno 5 do 7 godina).

Agram Trust primjeren je i za Ulagatelje koji su jednim dijelom svoje imovine već prisutni na razvijenim zapadnim tržištima kapitala kao adekvatna imunizacija portfolia s obzirom da pretežita izloženost Agram Trusta tržištima kapitala Republike Hrvatske, te u manjem dijelu istočne i jugoistočne Europe koja u normalnim tržišnim okolnostima pokazuju nisku razinu korelacije sa zapadnim tržištima kapitala.

16 Povijesni prinos Fonda

U nastavku slijedi grafikon povijesnog prinosa Fonda ostvarenog po godinama poslovanja. Prinos za 2008. godinu predstavlja prinos od početka rada fonda.



Napomena:

Povijesni rezultati nisu pouzdan pokazatelj budućeg prinosa.

17 Revizor Fonda

Shvaćajući značaj kvalitetne revizorske usluge, Društvo je povjerilo taj izuzetno važan posao trgovačkom društvu Revenio d.o.o., za usluge revizije, iz Splita, Hrvatske mornarice 10.

18 Trajanje poslovne godine

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

19 Datum izdavanja Prospekta

Kao datum izdavanja Prospekta, uzima se dan izdavanja odobrenja od strane Nadzornog tijela.

II PODACI O DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE

I. Društvo

Društvo je obvezno svoje poslovanje zasebnom imovinom voditi neovisno o osnivaču Društva, povezanim osobama Fonda i/ili Društva te Depozitaru i isključivo u interesu Imateljca udjela u Fondu. Društvo u vlastito ime raspoložuje imovinom Fonda kojim upravlja, u skladu s odredbama Zakona, i Pravilima Fonda.

Tvrtka:	Agram Invest d.d. za osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima
Adresa:	Ulica grada Vukovara 74, 10 000 Zagreb
Broj Odobrenja Nadzornog tijela:	Klasa: UP/I451-04/07-05/71
Ur. broj:	326-113-08-6, od 13. ožujka 2008. g.
Dan i broj upisa u sudski registar:	08. travnja 2008.; MBS: 080652013 (Trgovački sud u Zagrebu)

II. Članovi Uprave i Nadzornog odbora

Uprava: Ivan Krivičić i Tihomir Antunović

Nadzorni odbor: Dragica Prskalo, Branko Malenica, Renata Grgić

Predsjednik Uprave, Ivan Krivičić:

Rođen u Puli 1985. gdje završava osnovnu školu i matematičku Gimnaziju. Nakon toga prelazi u Zagreb gdje je i Diplomirao na Ekonomskom fakultetu. Tijekom 2012. godine upisao je poslijediplomski doktorski studij na Pravnom fakultetu Sveučilišta u Mostaru. Karijeru u financijskoj industriji je započeo kao financijski analitičar u društvu za upravljanje investicijskim fondovima Aureus Invest. U 2006. godini se zapošljava kao financijski analitičar u brokerskoj kući Partner kapital gdje je do kraja 2007. godine radio na analizi tržišta Jugoistočne Europe. Početkom 2008. godine u svojstvu osnivača pokreće dva projekta – društvo za upravljanje investicijskim fondovima Agram Invest d.d. (u čijem je Nadzornom Odboru obavljao funkciju člana Nadzornog odbora od 2008. do 2011. godine) i brokersko društvo Agram Brokerei d.d. U razdoblju od 2008. do 2011. godine je bio *fond menadžer* u Agram Investu d.d. gdje je upravljao imovinom Društva i investicijskih fondova pod

upravljanjem Društva. Imenovan je zamjenikom člana Uprave Agram Investa d.d. u 2011. godini, a po ishodu odobrenja Agencije 2012. godine postaje članom Uprave Agram Investa d.d.

Član Uprave, Tihomir Antunović:

Rođen u Đakovu 1982. gdje završava osnovnu školu i opću gimnaziju. Nakon toga prelazi u Zagreb gdje je i diplomirao na Ekonomskom fakultetu. Tijekom 2012. godine upisao je poslijediplomski doktorski studij na Pravnom fakultetu Sveučilišta u Mostaru. Karijeru u financijama započinje kao pripravnik u Sektoru raspodjele sredstava i planiranja ulaganja, INA d.d. U 2006. godini se zapošljava kao financijski analitičar u brokerskoj kući Partner kapital gdje je do kraja 2007. godine radio kao voditelj analitičkog odjela. Tijekom 2007. stječe licence za brokera, ovlaštenog investicijskog savjetnika i fond managera mirovinskih fondova. Početkom 2008. godine u svojstvu osnivača pokreće dva projekta – društvo za upravljanje investicijskim fondovima Agram Invest d.d. i investicijsko društvo Agram Brokери d.d. U razdoblju od 2008. do 2012. godine je bio voditelj operativnog odjela u Agram Brokери d.d. Od kolovoza 2012 do rujna 2013. obavlja poslove direktora sektora prodaje u Sunce osiguranju d.d. Imenovan je članom Uprave Agram Invest d.d. u veljači 2014. godine.

Predsjednica Nadzornog odbora, Dragica Prskalo:

Rođena 14. 11.1957. u Širokom Brijegu u BiH, gdje završava osnovnu školu. Nakon toga prelazi u Mostar gdje završava klasičnu gimnaziju, te upisuje Ekonomski fakultet u Mostaru. 1982. godine zapošljava se u Sarajevo osiguranju, tada ZOIL-osiguranje. Radi na poslovima prodaje osiguranja, razvoju mreže kanala distribucije, kao i na kreiranju novih osiguravateljskih proizvoda. 1983. godine postaje Rukovoditelj Zastupstva, na kojoj funkciji ostaje sedam godina. 1989. godine, na tržište dolazi Croatia osiguranje d.d., u koje prelazi na funkciju Voditelja poslovnice, koju obavlja do 1995. godine. 1995. godine počinje sa radom u Euroherc osiguranju d.d., na poslovima kontrole, te nakon dvije godine počinje obavljati poslove prodaje osiguranja, a 2003. godine, imenovana je na radno mjesto Direktora Podružnice Zagreb, koju funkciju obnaša i sada.

Član Nadzornog odbora, Branko Malenica:

Rođen 05. siječnja 1959. godine u Maloj Milešini, općina Muć. Osnovnu i srednju školu završio u Splitu. Diplomirao je 1982. godine na Fakultetu elektrotehnike, strojarstva i brodogradnje, studij elektrotehnike, odjel elektrokomunikacije.

Od 1984. godine je zaposlen na informatičkim poslovima u Elektroprivredi Dalmacije u Splitu, koja je 1991. novom organizacijom postala sastavni dio Hrvatske elektroprivrede (HEP). Do 2000. godine je radio u HEP-ovom Sektoru za poslovnu informatiku i telekomunikacije. U

razvoju informacijskog sustava HEP-a sudjelovao je kao voditelj i član projektnih timova. Svi razvijeni projekti su i danas u HEP-ovoj produkciji.

Od 1984-e i razvojem aplikacija pratio je razvoj informacijsko komunikacijske tehnologije stalnom edukacijom. U tijeku rada polagao je ispite tvrtke Oracle te dobio licence za održavanje seminara za SQL, i Oracle razvojne alate Developer i Designer.

U 2000. godini prelazi u Jadransko osiguranje d.d. na poslove razvoja informacijsko komunikacijske tehnologije, gdje je kao voditelj projekta s kolegama razvio i uveo informacijski sustav.

Od 2007. godine je zaposlen u Kreditnoj banci Zagreb d.d. kao voditelj IT sektora.

Članica Nadzornog odbora, Renata Grgić:

Stečeno zvanje diplomirane pravnice, na Pravnom fakultetu u Zagrebu 2007. godine. Profesionalna i stručna znanja trenutno stječe u Odvjetničkom društvu „Grgić & Partneri“ u Zagrebu, s težnjom prema daljnjoj specijalizaciji unutar područja Prava Društava.

III. Temeljni kapital Društva

Iznos temeljnog kapitala Društva: 1.000.000,00 KN

Pravni oblik Društva: dioničko društvo

Udjel članova u temeljnom kapitalu:

Agram Invest d.d. za osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima					
R.br.	Prezime i ime člana	Broj dionica	Nominalna vrijednost	Iznos temeljnog kapitala	Udio %
1	MIHALINA EMIL	1.900	100,00 kn	190.000,00 kn	19,00%
2	MARIĆ GOJKO	1.340	100,00 kn	134.000,00 kn	13,40%
3	PRSKALO DRAGICA	1.340	100,00 kn	134.000,00 kn	13,40%
4	LAPIĆ MILKA	1.340	100,00 kn	134.000,00 kn	13,40%
5	GRGIĆ RENATA	1.340	100,00 kn	134.000,00 kn	13,40%
6	ČEKO ANKICA	950	100,00 kn	95.000,00 kn	9,50%
7	GAŠPAROVIĆ ANTE	550	100,00 kn	55.000,00 kn	5,50%
8	JURJEVIĆ SVJETLANA	450	100,00 kn	45.000,00 kn	4,50%
9	KRIVIČIĆ IVAN	400	100,00 kn	40.000,00 kn	4,00%
10	PAVIĆ NINO	390	100,00 kn	39.000,00 kn	3,90%
Ukupno		10.000		1.000.000,00 kn	100,00%

Savjetnik za ulaganje

Društvo Agram Invest d.d. nije angažiralo treću osobu/osobe kao savjetnika pri upravljanju i ulaganju investicijskim Fondom, već samo obavlja aktivnosti iz te poslovne domene temeljeno primarno na vlastitim analizama, ali i analizama priznatih i dokazanih međunarodnih poslovnih i strukovnih institucija.

Poslovi koji su delegirani na treće osobe

Društvo je sklopilo ugovore o delegiranju poslova na treće osobe koje za Društvo i/ili UCITS fondove kojima Društvo upravlja na kontinuiranoj osnovi obavljaju sljedeće poslove:

- nuđenje udjela UCITS fondova kojima upravlja Društvo (ugovori o poslovnoj suradnji sa više pravnih osoba, popis osoba se redovno ažurira i dostavlja Agenciji)

Popis UCITS fondova kojima Društvo upravlja

Društvo upravlja s dva UCITS fonda:

- Agram EURO CASH i
- Agram TRUST

III PODACI O DEPOZITARU

Tvrtka: Societe Generale - Splitska banka d.d.

Adresa: Ruđera Boškovića 16, 21 000 Split

Pravni oblik: dioničko društvo

Trgovački sud Zagreb: MBS 080134318

Broj odobrenja nadležne institucije za obavljanje poslova depozitara:

Temeljem Rješenja Hrvatske narodne banke: Z. br. 1210/2003, od 23. travnja 2003. godine, Rješenja Hrvatske narodne banke Z. br. 1737/2010, od 24. studenog 2010. godine, te rješenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga klasa UP/I-451-04/10-03/4 Ur. broj 326-111-10-3 od 26. kolovoza 2010. godine Societe Generale – Splitska banka - dioničko društvo ovlaštena je obavljati poslove depozitara.

Poslovi depozitara:

- pohranjuje zasebnu imovinu fonda;
- vodi posebne račune za imovinu fonda;
- odjeljuje imovinu fonda od imovine ostalih fondova;
- osigurava da se prodaja i otkup udjela za račun fonda obavljaju u skladu sa zakonom i pravilima fonda;
- otkupljuje i isplaćuje udjele, te vrši isplate imateljima udjela otvorenoga investicijskog fonda iz dobiti fonda;
- vodi računa da je izračun neto vrijednosti pojedine dionice ili udjela u Fondu obavljen u skladu s ovim Zakonom, mjerodavnim propisima te prospektom i pravilima fonda;
- izvršava naloge društva za upravljanje u vezi s transakcijama s financijskim instrumentima i drugom imovinom koja tvori portfelj fonda, pod uvjetom da nisu u suprotnosti sa Zakonom, propisima Nadzornog tijela, prospektom i/ili pravilima fonda, te osigurava da transakcije financijskim instrumentima budu namirene, odnosno da dospjela novčana potraživanja budu naplaćena u zakonskim ili ugovornim rokovima;
- izvješćuje društvo za upravljanje o korporativnim akcijama vezanim za imovinu fonda koju drži u pohrani i izvršava njegove naloge koji iz toga proizlaze;
- naplaćuje sve prihode i druga prava dospjele u korist fonda, a koja proizlaze iz njegove imovine;
- osigurava da se prihodi fonda koriste u skladu sa Zakonom i prospektom i/ili pravilima fonda, te da su troškovi koje plaća fond u skladu s uvjetima iz prospekta i/ili pravilima fonda, odredbama Zakona i drugih propisa;
- obavlja druge stručne ili upravne poslove koji su predviđeni ugovorom između društva za upravljanje i depozitara;
- vodi evidenciju poslovanja koje obavlja kao depozitar svakoga pojedinog fonda i na redovnoj osnovi usklađuje s evidencijom društva za upravljanje;

- prijavljuje Nadzornom tijelu svako trajnije kršenje Zakona i ugovora od strane društva za upravljanje u slučaju da društvo za upravljanje odbije prihvatiti njen zahtjev za prestankom takvog kršenja;
- revizorima i drugim osobama ovlaštenim za obavljanje uvida, uključujući Nadzorno tijelo, omogućuje pristup podacima i računima vezanim uz fond i njegovu imovinu.

Izjava Depozitara o delegiranju poslova na treće osobe:

Popis svih trećih osoba s kojima je Societe Generale – Splitska banka d.d. sklopila ugovore o delegiranju poslova depozitara polazeći od članka 227. Zakona:

Naziv treće strane	Adresa	BIC KOD
Clearstream Banking Luxembourg	42 Avenue JF Kennedy; L-1855 Luxembourg; Luxembourg	CEDELULL
Société Générale S.A.	29, boulevard Hausmann; 75009 Paris; France	SOGEFRPP
Societe Generale Banka Srbija AD	Bulevar Z. Đinđića 50 a/b; 11000 Belgrade; Serbia	SOGYRSBG
SKB Banka d.d. Ljubljana	Ajdovščina 4; 1513 Ljubljana; Slovenia	SKBASIX
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	1-7 Ion Mihalache Blvd; Bucharest; Romania	BRDEROBUTIT
Komerční banka a.s.	Na Prikope 33; 114 07 Praha 1; CZECH REPUBLIC	KOMBZPP
UniCredit Bank Austria AG	Julius Tandler-Platz 3; A-1090 Vienna; Austria	BKAUATWW
Unicredit Bank d.d. Bosna i Hercegovina	Zelenih beretki 24; 71000 Sarajevo; Bosnia and Herzegovina	UNCRBA22

UPRAVA

Ivan Krivičić

Predsjednik Uprave

Tihomir Antunović

član Uprave

U Zagrebu, 28. svibnja 2014. godine