



**d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima**  
**10 000 ZAGREB, Ilica 5**

temeljem Rješenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga o izmjeni i dopuni prospekta PBZ Bond fonda, Klasa: UP/I-451-04/10-09/43, Ur. broj: 326-113-10-6, od 01.10.2010., objavljuje:

**PROSPEKT**  
**otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom**  
**PBZ Bond fond**  
(dalje u tekstu: Fond)

## **DIO I. Podaci o Fondu**

Ovaj prospekt PBZ Bond fonda, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom predstavlja poziv na kupnju udjela u Fondu.

Prospekt Fonda (dalje u tekstu: Prospekt) sadrži sve ključne informacije potrebne potencijalnim ulagateljima za donošenje odluke o ulaganju u Fond.

Svi dodatni podaci koji se svim imateljima udjela u Fondu (dalje u tekstu: Imatelji) moraju učiniti dostupnima sukladno Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ("Narodne novine", br. 16/13) nalaze se u Pravilima Fonda (dalje u tekstu: Pravila) i *ključnim podacima za ulagatelje* (skr. KIID, od eng. Key Investor Information Document).

Prije donošenja odluke o ulaganju, svaki potencijalni ulagatelj dužan je upoznati se s odredbama Prospekta, Pravila i ključnih podataka za ulagatelje kako bi se informirao o uvjetima ulaganja u Fond, obilježjima ulaganja Fonda, kao i rizicima koje ta ulaganja nose.

### **1. Uvod**

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

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

Regulativa Republike Hrvatske definira nekoliko vrsta investicijskih fondova, pri čemu Agencija izdaje posebno odobrenje za osnivanje i upravljanje svakom pojedinom vrstom investicijskog fonda. Osnivanje i rad investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj uređeno je sa više različitih zakona, koji ujedno uređuju i poslovanje onih društava za upravljanje koja takvim fondovima upravljaju. Društva koja upravljaju sa više različitih vrsta investicijskih fondova svoje poslovanje stoga moraju uskladiti sa svim onim zakonima koji reguliraju osnivanje i rad onih vrsta fondova kojima ta društva upravljaju.

Osnivanje i rad otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (koji se nazivaju i UCITS<sup>1</sup> fondovima) regulirano je već spomenutim Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ("Narodne

---

<sup>1</sup> UCITS – eng. skr. od Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (hrv. subjekt za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire). Pojam je u širu upotrebu uveden još 1985. g. direktivom 85/611/EEC, koja je donešena u svrhu harmonizacije regulative otvorenih investicijskih fondova u zemljama članicama EU, s ciljem omogućavanja prekogranične distribucije tih financijskih proizvoda. U hrvatskoj regulativi u službenoj upotrebi je od donošenja Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ("Narodne novine", br. 16/13).

novine", br. 16/13; dalje u tekstu: Zakon). Zakon predviđa da društva ovlaštena za upravljanje UCITS fondovima, uz odgovarajuća odobrenja Agencije, mogu obavljati i poslove upravljanja alternativnim investicijskim fondovima, poslove upravljanja dobrovoljnim mirovinskim fondovima, te pružati usluge upravljanja portfeljem i investicijskog savjetovanja.

Upravljanje alternativnim investicijskim fondovima uređeno je Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima ("Narodne novine", br. 16/13), dok je upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima uređeno Zakonom o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima ("Narodne novine", br. 49/99, 63/00, 103/03, 177/04, 140/05, 71/07, 124/10, 114/11, i 51/13). Na društva za upravljanje koja pružaju usluge upravljanja portfeljem i investicijskog savjetovanja na odgovarajući način primjenjuju se odredbe Zakona o tržištu kapitala ("Narodne novine" br. 88/08, 146/08, 74/09, i 54/13). Na poslovanje društava za upravljanje također se na odgovarajući način primjenjuje i Zakon o trgovačkim društvima ("Narodne novine", br. 111/93, 34/99, 52/00 i 118/03, 107/07, 146/08, 137/09, 152/11, 111/12, 144/12, i 68/13), ukoliko Zakonom ili drugim propisom nije utvrđeno drukčije.

Temeljni dokumenti svakog investicijskog fonda su prospekt i pravila UCITS fonda, a bitan instrument za informiranje ulagatelja je i dokument ključni podaci za ulagatelje. Cilj predmetnih dokumenata je na jasan, nedvosmislen, i razumljiv način pružiti sve one informacije potrebne prosječnom ulagatelju da može donijeti odluku o eventualnom ulaganju svojih novčanih sredstava u fond.

## **2. Pojam UCITS fonda**

UCITS fond, ili otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, je subjekt za zajednička ulaganja čija je jedina svrha i namjena prikupljanje sredstava javnom ponudom udjela u fondu, te ulaganje tih sredstava u prenosive vrijednosne papire ili u druge oblike likvidne financijske imovine, u skladu s unaprijed određenom strategijom ulaganja, a isključivo u korist imatelja udjela u tom investicijskom fondu.

UCITS fond čine sredstva prikupljena izdavanjem i javnom prodajom udjela u fondu, te imovina stečena ulaganjem uplaćenih novčanih sredstava, uključujući prihode i prava proizašla iz imovine fonda. UCITS fond je zasebna imovina u zajedničkom vlasništvu svih imatelja udjela. UCITS fondovi dakle, nisu u vlasništvu društva za upravljanje, već u vlasništvu imatelja udjela, proporcionalno veličini njihovih udjela u fondu, dok društvo za ulaganje samo donosi odluke o tome na koji način će se ulagati imovina fonda.

UCITS fondovi posluju po načelima razdiobe rizika, pri čemu se kroz zajedničko ulaganje više malih ulagatelja, svakome ulagatelju omogućuje da rizik svoga ulaganja rasprši na velik broj različitih financijskih instrumenata, njihovih izdavatelja i drugih ugovornih strana, bez obzira na veličinu svoga ulaganja.

Udjeli u UCITS fondu se, na zahtjev ulagatelja, otkupljuju izravno ili neizravno, iz imovine toga fonda. Društvo za upravljanje dužno je poduzimati radnje kako bi osiguralo da vrijednost udjela u svakom trenutku ne odstupa značajno od neto vrijednosti imovine UCITS fonda.

UCITS fond osnovan je, i posluje u skladu sa Zakonom, odnosno odgovarajućim propisima države članice Europske unije, donesenima na temelju Direktive 2009/65/EZ Europskog parlamenta i Vijeća.

## **3. Naziv i vrsta Fonda**

Naziv Fonda je PBZ Bond fond.

PBZ Bond fond je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom, odnosno UCITS fond.

## **4. Valuta denominacije Fonda**

Fond je denominiran u EUR.

## **5. Datum osnivanja Fonda**

Fond je osnovan 11.03.2003.g., na neodređeno vrijeme.

Rad Fonda odobren je Rješenjem Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske (sadašnje Agencije) o odobrenju osnivanja i upravljanja otvorenim investicijskim fondom, Klasa: UP/I-450-08/00-01/43, Ur. broj: 567-02/00-3, od 06.07.2000. g.

## **6. Početna vrijednost jednog udjela**

Početna vrijednost jednog udjela prilikom pokretanja Fonda iznosila je 100 EUR.

## **7. Dostupnost informacija o Fondu; izvješćivanje o poslovanju Fonda**

Polugodišnji i revidirani godišnji izvještaji o radu Fonda, primjerak Prospekta, Pravila, ključnih podataka za ulagatelje, kao i sve druge informacije o Fondu moguće je dobiti u sjedištu PBZ Investa (na adresi: Ilica 5, Zagreb), kao i na web stranicama PBZ Investa.

## **8. Pružatelji usluga Fonda**

U ovom odjeljku nalaze se podaci o tvrtkama koje Fondu pružaju usluge od posebnog značaja za njegov rad.

### **8.1. Tvrtka revizor Fonda**

S obzirom na važnost kvalitetno obavljenog posla revizije za investitore u Fond, Uprava PBZ Investa povjerila je reviziju poslovanja Fonda revizorskoj kući KPMG Croatia d.o.o., Zagreb, koja je revizor svih fondova kojima PBZ Invest upravlja.

### **8.2. Drugi pružatelji usluga Fonda**

Fond nema drugih pružatelja značajnih usluga.

## **9. Najniža vrijednost imovine Fonda**

U neprekinutom razdoblju od tri kalendarska mjeseca prosječna vrijednost imovine Fonda ne smije pasti ispod 5.000.000,00 (pet milijuna) HRK.

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

## **10. Prava iz udjela**

Prava iz udjela u Fondu stječu se upisom u registar udjela koje vodi i za čije je vođenje odgovoran PBZ Invest.

Prava iz udjela u Fondu su:

- pravo na obaviještenost (polugodišnji i revidirani godišnji izvještaji),
- pravo na udio u dobiti,
- pravo na prodaju udjela Fondu, odnosno obveza otkupa udjela i
- pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske mase Fonda.

PBZ Invest će dostavljati Agenciji revidirane godišnje financijske izvještaje o poslovanju Fonda u roku od četiri mjeseca od završetka obračunske godine, a polugodišnje financijske izvještaje u roku od dva mjeseca od završetka šestomjesečnog obračunskog razdoblja.

Imateljima udjela, PBZ Invest će jednom godišnje dostaviti izvadak o stanju i prometu udjelima u Fondu u njihovom vlasništvu o svome trošku.

PBZ Invest će, uz redovitu godišnju dostavu, izvadak o stanju i prometu udjela u Fondu dostaviti i na zahtjev Imatelja ili njihovih zakonski ovlaštenih zastupnika, za što Imatelju može naplatiti trošak.

Imateljima će polugodišnje i revidirane godišnje izvještaje, te dodatne informacije o Fondu koje je PBZ Invest dužan dostaviti sukladno Zakonu biti dostavljeno isključivo na njihov pisani zahtjev.

## **11. Likvidacija Fonda**

PBZ Invest će pokrenuti postupak likvidacije Fonda ukoliko nastupe okolnosti predviđene Zakonom, a posebno u sljedećim slučajevima:

1. prilikom dobrovoljnog prestanka djelatnosti PBZ Investa, osim ukoliko Fond bude prenesen drugom ovlaštenom društvu za upravljanje,
2. prilikom promjene depozitara kada ne bude zaključen ugovor s novim depozitarom,
3. prilikom pada vrijednosti imovine ispod najniže vrijednosti sukladno odredbama ovog Prospekta,
4. prilikom oduzimanja odobrenja za rad ili otvaranja stečajnog, odnosno postupka likvidacije nad PBZ Investom, a upravljanje Fondom se ne prenese na novo društvo za upravljanje, sukladno odredbama Zakona
5. prilikom naloga Agencije, kao posebne nadzorne mjere, za likvidaciju fonda

U slučaju likvidacije Fonda, istu će provoditi PBZ Invest, osim u slučaju stečaja ili kada mu je Agencija privremeno ili trajno oduzela odobrenje za rad, kada likvidaciju provodi depozitar Fonda. Ukoliko je depozitar

Fonda u stečaju ili je Hrvatska narodna banka privremeno ili trajno oduzela odobrenje za rad depozitaru Fonda, likvidaciju provodi ovlašteni likvidator Fonda imenovan od strane Agencije.

Likvidator je dužan sljedeći radni dan od donošenja odluke o likvidaciji, odnosno od dana imenovanja likvidatorom Fonda o tome izvijestiti Agenciju, a u roku od 3 radna dana objaviti informaciju o početku likvidacije te svakom Imatelju dostaviti obavijest o likvidaciji

Ako PBZ Invest, kao likvidator Fonda, ne obavijesti Agenciju i imatelje, odnosno ne objavi informaciju o početku likvidacije, isto je dužan učiniti depozitar.

Nakon donošenja odluke o likvidaciji, zabranjuje se svaka daljnja prodaja ili otkup udjela u Fondu. Od dana donošenja odluke o likvidaciji, Fondu se ne mogu naplaćivati nikakve naknade niti troškovi osim naknada depozitaru, troškova vezanih uz postupak likvidacije i njene revizije.

U postupku provedbe likvidacije Fonda likvidator je dužan postupati u najboljem interesu ulagatelja i voditi računa da se likvidaciju provede u razumnom roku, pri čemu se prvo podmiruju obveze Fonda dospjele do dana donošenja odluke o likvidaciji, uključujući zahtjeve za otkup udjela koji su podneseni do dana donošenja odluke o likvidaciji, nakon čega se podmiruju sve druge obveze Fonda koje nisu dospjele do dana donošenja odluke o likvidaciji, a proizlaze iz transakcija povezanih uz upravljanje imovinom. Preostala neto-vrijednost imovine Fonda, nakon podmirenja svih obveza, raspodjeljuje se Imateljima, razmjerno njihovom udjelu u Fondu.

## **12. Minimalna vrijednost ulaganja**

Minimalna početna vrijednost ulaganja je 100,00 (sto) EUR, u kunskoj protuvrijednosti. Iznimno, ukoliko se uz ulaganje u investicijski fond veže Ugovor o trajnom nalogu, minimalna početna vrijednost ulaganja je 15,00 (petnaest) EUR, u kunskoj protuvrijednosti.

Nakon početnog ulaganja, minimalna vrijednost pojedinačnih ulaganja u Fond nije određena.

## **13. Kupnja, prodaja i zamjena udjela u Fondu**

### **13.1 Nuđenje udjela**

Nuđenje udjela Fonda, pored PBZ Investa, mogu obavljati i druge pravne osobe u Republici Hrvatskoj na temelju ugovora o poslovnoj suradnji, kada im je to dopušteno zakonskim odredbama.

Osobe ovlaštene za nuđenje udjela dužne su postupati u skladu sa Zakonom i propisima donesenim temeljem Zakona. Posebno su dužne: osigurati ulagateljima dostupnost svih relevantnih dokumenata i podataka, posebice prospekt, izvještaje, cijene i sl.; pravodobno prosljeđivati zahtjeve za kupnju udjela; u oglašavanju Fonda koristiti se isključivo prospektom, izvještajima i promidžbenim sadržajem koji odobri PBZ Invest; ne davati lažne podatke ili podatke koji ulagatelje mogu dovesti u zabludu o stanju Fonda, niti netočne navode o Fondu, njegovim ciljevima ulaganja, povezanim rizicima, cijenama, prinosima ili bilo kojem drugom pitanju ili sadržaju vezanom uz Fond ili PBZ Invest, niti davati druge navode koji odstupaju od sadržaja prospekta ili izvještaja Fonda; odgovarati PBZ Investu za greške ili propuste svojih radnika te svako nepridržavanje Zakona i drugih propisa; upoznati potencijalnog ulagatelja o isplaćenom iznosu provizije na temelju nuđenja udjela Fonda, i to kao postotak ulazne naknade, godišnje naknade za upravljanje ili izlazne naknade; upoznati potencijalnog ulagatelja s okolnošću koje društvo za upravljanje zastupa te nudi li proizvode samo naznačenog društva ili proizvode više društava,

### **13.2 Kupnja udjela**

Ulagatelj kupuje udjele u Fondu na način da uplati novčana sredstva na račun Fonda, te PBZ Investu dostavi uredan zahtjev za kupnju udjela sa pripadajućim priložima, čime ulagatelj i PBZ Invest silom Zakona sklapaju ugovor o ulaganju<sup>2</sup>, ukoliko PBZ Invest ne odbije sklapanje ugovora (odjeljak 13.5).

Upis u registar udjela PBZ Invest će provesti kada se ostvare dva uvjeta: (1) kada Društvo zaprimi uplatu ulagatelja i (2) kada Društvo zaprimi valjani zahtjev za kupnju udjela s pripadajućim priložima (dalje u tekstu, zajedno: Uvjeti za upis).

---

<sup>2</sup> Ugovorom o ulaganju PBZ Invest se obvezuje izdati ulagatelju udjel, izvršiti upis istoga u registar udjela, otkupiti udjel od ulagatelja kada ulagatelj to zatraži, te dalje ulagati ta sredstva i upravljati Fondom za zajednički račun ulagatelja i poduzimati sve ostale pravne poslove i radnje potrebne za upravljanje Fondom u skladu s odredbama Zakona, Prospekta, i Pravila.

U slučaju da je uplata novčanih sredstava na račun Fonda izvršena, a PBZ Invest u roku od 7 radnih dana od uplate nije zaprimio valjani zahtjev za kupnju sa pripadajućim prilogima, uplaćena sredstva biti će vraćena na račun s kojeg je uplata zaprimljen, u nominalnom iznosu, ukoliko je podatak o računu poznat.

Ukoliko se Uvjeti za upis ostvare do 16:00 sati radnim danom, datumom upisa u registar smatrat će se taj dan. Ukoliko se Uvjeti za upis ostvare radnim danom nakon 16:00 sati, ili na dan koji nije radni dan, datumom upisa u registar smatrat će se prvi sljedeći radni dan. Radnim danom smatraju se svi dani osim subote, nedjelje, i praznika.

Kupnja udjela obavlja se po cijeni udjela koja vrijedi na datum upisa u registar.

Broj kupljenih udjela računa se na četiri decimalna mjesta.

Sve uplate temeljem kupnje udjela obavljaju se u HRK, a u valutu denominacije fonda se preračunavaju po srednjem tečaju Privredne Banke Zagreb d.d. važećem na datum uplate u slučaju kupnje udjela ili na dan podnošenja zahtjeva za prodaju u slučaju prodaje udjela.

### **13.3 Prodaja udjela**

U slučaju da Imatelj želi prodati svoje udjele u Fondu, to radi na način da PBZ Investu dostavi zahtjev za prodaju udjela. PBZ Invest je potom obvezan najkasnije u roku od 7 radnih dana od dana primitka zahtjeva za prodaju i druge potrebne dokumentacije osigurati sredstva i isplatiti Imatelja po cijeni važećoj na datum prodaje, uz uvjet da je prodavatelj dostavio PBZ Investu sve potrebne dokumente.

Datumom prodaje smatra se dan zaprimanja urednog i potpunog zahtjeva za prodaju, ukoliko je isti zaprimljen u PBZ Investu radnim danom do 16:00 sati. Ako je zahtjev za prodaju zaprimljen radnim danom poslije 16:00 sati ili na dan koji nije radni dan, datumom prodaje smatra se prvi sljedeći radni dan. Obavijest o prodaji udjela izdaje se Imatelju nakon obračuna vrijednosti udjela.

Postupak prodaje udjela uključuje plaćanje izlazne naknade koja se naplaćuje sukladno odjeljku 19.1.

U slučaju da je Imatelj u više navrata kupovao udjele, prilikom prodaje udjeli će se prodavati onim redom kojim su kupljeni: prvi na redu za prodaju biti će oni udjeli koji su najranije kupljeni.

Imatelji mogu prodavati udjele u Fondu tako da ovlaste PBZ Invest da periodično isplaćuje određeni broj udjela ili određenu količinu sredstava na unaprijed određen račun u bilo kojoj od banaka u Republici Hrvatskoj.

Otkup "in specie", odnosno otkup prijenosom odgovarajućeg postotka svake vrste imovine Fonda u vrijednosti jednakoj vrijednosti udjela koji se time otkupljuju, dopušten je u slučaju kada bi se prodajom imovine Fonda, neophodnom za zadovoljenje zahtjeva za otkup velike vrijednosti, u nepovoljan položaj doveli trajni Imatelji, o čemu će PBZ Invest donijeti posebnu odluku.

Sve isplate temeljem prodaje udjela obavljaju se u HRK, a u valutu denominacije fonda se preračunavaju po srednjem tečaju Privredne Banke Zagreb d.d. važećem na datum uplate u slučaju kupnje udjela ili na dan podnošenja zahtjeva za prodaju u slučaju prodaje udjela.

### **13.4 Zamjena udjela**

Zamjenu udjela jednog fonda udjelima drugog fonda ili fondova pod upravljanjem Društva (nadalje: zamjena udjela) smatra se prodajom udjela iz fonda iz kojeg se sredstva prenose, te kupnjom udjela u fondu u koji se sredstva prenose. Sukladno prospektima i pravilima relevantnih fondova, prilikom prodaja i kupnji udjela nastalih u sklopu zamjene udjela, naplaćuju se ulazne i izlazne naknade, ukoliko postoje. Novčana sredstva prenose se s računa fonda iz kojeg se sredstva prenose, na račun fonda u koji se sredstva prenose. Datumom zamjene udjela smatra se datum podnošenja zahtjeva ako je zahtjev zaprimljen radnim danom do 12:00 sati, odnosno prvi sljedeći radni dan od dana podnošenja zahtjeva, ako je zahtjev zaprimljen radnim danom iza 12:00 sati ili na dan koji nije radni dan. Ukoliko PBZ Invest, temeljem odjeljka 14.5. Prospekta, odnosno čl.89. Zakona, odbije uplatu u fond u koji se sredstva prenose, obavijestiti će Imatelja da se podneseni zahtjev za zamjenu udjela neće provesti, a udjeli će ostati u fondu u kojem su se nalazili prije podnošenja navedenog zahtjeva.

### **13.5 Odbijanje zahtjeva za kupnju udjela**

PBZ Invest može odbiti zahtjev za kupnju udjela sukladno čl. 89. Zakona i Pravilima. Kada PBZ Invest odbije zahtjev za kupnju udjela, dužan je o tome obavijestiti ulagatelja. U slučaju da je izvršena uplata novčanih

sredstava na račun Fonda, PBZ Invest će vratiti uplaćena sredstva u nominalnom iznosu, na račun s kojeg je uplata zaprimljena, ako je podatak o računu poznat, u roku od 7 radnih dana

### **13.6 Raspolaganje, prava i tereti na udjelima**

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

PBZ Invest može odbiti upis raspolaganja u registar zbog razloga navedenih u članku 105. Zakona.

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

### **14. Obustava otkupa i izdavanja udjela**

Otkup udjela u Fondu može se obustaviti samo ako PBZ Invest i depozitar Fonda smatraju da postoje osnovani i dostatni razlozi za obustavu otkupa u interesu Imatelja ili potencijalnih imatelja udjela. U slučaju nastupa navedenih okolnosti, PBZ Invest će obustaviti i izdavanje udjela.

Obustava otkupa udjela u Fondu se mora odmah prijaviti Agenciji, a obavijest o obustavi je potrebno objaviti na internetskom stranicama PBZ Investa, odnosno u jednim dnevnim novinama koje se redovito prodaju na cjelokupnom teritoriju Republike Hrvatske, kao i obavijest o nastavku poslovanja Fonda. Agencija može naložiti PBZ Investu i depozitaru Fonda da privremeno obustave prodaju i otkup udjela ako postoje osnovani i dostatni razlozi za obustavu izdavanja i otkupa u interesu Imatelja ili potencijalnih imatelja. Opisana obustava otkupa udjela mora prestati čim je prije moguće, a najkasnije u roku od 28 dana od početka obustave, osim ako se Agencija izrijeком ne suglasi s produljenjem naznačenog roka.

### **15. Ulaganja Fonda**

U ovom odjeljku navode se opisi elemenata ulaganja Fonda: vrste imovine u koju je Fondu dopušteno ulaganje, investicijski cilj Fonda, investicijska politika Fonda, strategija ulaganja Fonda, ciljane struktura portfelja, te ograničenja ulaganja.

#### **15.1. Vrste imovine u koju je Fondu dopušteno ulaganje**

Fondu je dopušteno ulaganje u sljedeće financijske instrumente: u novčane depozite kod kreditnih institucija; u dužničke vrijednosne papire izdane od Republike Hrvatske i tijela javne vlasti Republike Hrvatske; u obveznice municipalnih izdavatelja iz Republike Hrvatske; u obveznice korporativnih izdavatelja u većinskom vlasništvu Republike Hrvatske; u novčane UCITS fondove koji su registrirani u državama članicama EU i ostalim državama članicama OECD; u obvezničke investicijske fondove koji su registrirani u državama članicama EU i ostalim državama članicama OECD; u opcijske i termenske ugovore, i druge financijske izvedenice; u REPO poslove.

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

Dozvoljeno je ulaganje više od 35% neto vrijednosti imovine Fonda u vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su izdavatelji ili za koje jamče RH, države članice EU, jedinice lokalne i područne (regionalne) samouprave RH, jedinice lokalne uprave država članica EU, Europska banka za obnovu i razvoj (EBRD), Međunarodna banka za obnovu i razvoj (IBRD) ili Europska investicijska banka (EIB).

Ulaganje u opcijske i termenske ugovore, i druge financijske izvedenice može se koristiti u svrhu zaštite od rizika i u svrhu postizanja investicijskih ciljeva Fonda, odnosno povećanja prinosa. Ulaganjima u financijske izvedenice neće se povećavati profil rizičnosti Fonda opisan u ovom Prospektu.

Fondu je dozvoljeno ulaganje u neuvrštene vrijednosne papire u skladu sa Zakonom.

Fondu je dozvoljeno ulaganje u druge UCITS fondove pod upravljanjem PBZ Investa, u skladu sa Zakonom, pri čemu PBZ Invest Fondu ne smije naplatiti ulaznu i izlaznu naknadu, naknadu za upravljanje, te naknadu Depozitaru, koje su inače plative ulaganjem u taj fond.

Fondu je dozvoljeno ulaganje u druge UCITS fondove pod upravljanjem društava koja su sa PBZ Investom povezana zajedničkom upravom ili kontrolom, ili značajnim izravnim ili neizravnim međusobnim vlasničkim udjelom, pri čemu ta društva Fondu ne smiju naplatiti ulaznu i izlaznu naknadu.

### **15.2. Investicijski cilj Fonda**

Investicijski cilj Fonda je sigurno plasirati prikupljena sredstva, te osigurati stalnu likvidnost uloga Imatelja, uz što veću profitabilnost ulaganja.

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

### **15.3. Investicijska politika Fonda**

Investicijska politika Fonda primarno je ulaganje u dužničke vrijednosne papire izdane od Republike Hrvatske i tijela javne vlasti Republike Hrvatske, te u novčane depozite kod kreditnih institucija.

Fondu je dozvoljeno ulaganje u novčane UCITS fondove, obvezničke investicijske fondove, obveznice municipalnih izdavatelja iz Republike Hrvatske, te u obveznice korporativnih izdavatelja u većinskom vlasništvu Republike Hrvatske, u skladu sa Zakonom i ograničenjima ulaganja Fonda.

Prilikom ulaganja u dužničke vrijednosne papire, neće se ulagati u papire onih izdavatelja čiji je kreditni rejting niži od investicijskog, ili važećeg kreditnog rejtinga Republike Hrvatske ukoliko je isti manji od investicijskog. U nedostatku kreditnog rejtinga vanjskih agencija, Društvo može napraviti procjenu temeljem internog procesa kreditnog rejtinga.

### **15.4. Strategija ulaganja Fonda**

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

Stil upravljanja Fondom:

- aktivno upravljanje,
- održavanje visoke razine likvidnosti Fonda.

Stil upravljanja rizicima Fonda:

- održavanje umjerene razine profila rizičnosti<sup>3</sup>,

Geografska izloženost:

- Republika Hrvatska.

Sektorska izloženost:

- suvereni i s njima povezani izdavatelji,
- municipalni izdavatelji,
- korporativni izdavatelji, javni sektor.

Dominantna valutna izloženost:

- EUR,
- HRK.

### **15.5. Ciljana struktura portfelja**

Portfelj Fonda će se u najvećoj mjeri (ciljano oko 80% imovine) sastojati od izloženosti suverenom dugu Republike Hrvatske, dok će manji dio imovine (ciljano oko 20% imovine) biti izloženo tržištu novca.

Ovisno o tržišnim uvjetima, Fond može tražiti prilike za ostvarivanje dodatnog prinosa pojedinačnim ulaganjem u obveznice municipalnih izdavatelja iz Republike Hrvatske, u obveznice korporativnih izdavatelja u većinskom vlasništvu Republike Hrvatske, te u obvezničke investicijske fondove,.

Izloženosti suverenom dugu Republike Hrvatske ostvarivat će se ulaganjem u dužničke vrijednosne papire izdane od Republike Hrvatske i tijela javne vlasti Republike Hrvatske.

---

<sup>3</sup> Za više detalja o razinama profila rizičnosti pogledati odjeljak 16.1. ovog Prospekta.

Izloženost tržištu novca ostvarivat će se ulaganjem u depozite kod kreditnih institucija i novčane UCITS fondove.

### 15.6. Ograničenja ulaganja

U svakom trenutku ukupna izloženost obvezničkom tržištu<sup>4</sup>, trezorskim i komercijalnim zapisima neće biti manja od 75%.

Imovina Fonda ulaže se primarno u sljedeće instrumente (postoci se odnose na udjel u neto imovini Fonda):

- **do 100%** u državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdane od RH te za koje garantira RH;
- **do 80%** u državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdane od država članica EU i ostalih država članica OECD ili Srednjoeuropske zone slobodne trgovine (u daljnjem tekstu: CEFTA);
- **do 70%** u municipalne i gospodarske dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdavatelja iz RH;
- **do 70%** u municipalne i gospodarske dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdavatelja iz država članica EU i ostalih država članica OECD ili CEFTA;
- **do 20%** u državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdane od Država sa tržištem kapitala u razvoju<sup>5</sup>;
- **do 20%** u državne dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdane od Republike Bosne i Hercegovine, Republike Crne Gore i Republike Srbije;
- **do 20%** u municipalne i gospodarske dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdavatelja iz Država sa tržištem kapitala u razvoju;
- **do 20%** u municipalne i gospodarske dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdavatelja iz Republike Bosne i Hercegovine, Republike Crne Gore i Republike Srbije.

Osim u dužničke vrijednosne papire, imovina Fonda ulaže se i u sljedeće instrumente:

- **do 10%** u udjele u obvezničkim UCITS fondovima koji su registrirani u RH, u državama članicama EU i ostalim državama članicama OECD ili CEFTA, u Državama sa tržištem kapitala u razvoju, Republici Bosni i Hercegovini, Republici Crnoj Gori i Republici Srbiji;
- **do 10%** u udjele u novčanim UCITS fondovima koji su registrirani u RH, u državama članicama EU i ostalim državama članicama OECD ili CEFTA, u Državama sa tržištem kapitala u razvoju, Republici Bosni i Hercegovini, Republici Crnoj Gori i Republici Srbiji;
- **do 10 %** u vrijednosne papire koji nisu uvršteni na službenu (redovitu) kotaciju za prodaju na nekoj burzi vrijednosnih papira ili se ne prodaju na nekom drugom uređenom tržištu;
- u opcijske i terminske ugovore i druge financijske izvedenice, Dozvoljeno je ulaganje u novčane depozite kod financijskih institucija;
- do 25% u novčane depozite kod financijskih institucija.

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

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

Prospektom investicijskog fonda u čije se udjele ili dionice ulaže mora biti predviđeno da najviše 10% imovine fonda može biti uloženo u udjele ili dionice drugih fondova.

### 15.7. Uzimanje zajma

PBZ Invest može u svoje ime i za račun Fonda pozajmljivati sredstva s ciljem korištenja tih sredstava za otkup udjela u Fondu, i to pod uvjetom da novčana sredstva raspoloživa u portfelju Fonda nisu dostatna za

<sup>4</sup> Pojam "obvezničko tržište" podrazumijeva dugoročne dužničke vrijednosne papire i obvezničke investicijske fondove.

<sup>5</sup> Pojam "Države sa tržištem kapitala u razvoju" odnosi se na Republiku Argentinu, Federativnu Republiku Brazil, Arapsku Republiku Egipat, Republiku Indiju, Južnoafričku Republiku, Narodnu Republiku Kinu, Rusku Federaciju.



tu svrhu, pri čemu, u slučaju takvih pozajmica, ukupni iznos obveza koje podliježu otplati iz imovine koja tvori Fond prema svim ugovorima o zajmu ili kreditu ili drugom pravnom poslu koji je po svojim ekonomskim učincima jednak zajmu ne smije prelaziti 10% neto vrijednosti imovine UCITS fonda u trenutku uzimanja tih pozajmica, na rok ne duži od tri mjeseca.

## 16. Rizičnost Fonda i rizici povezani s ulaganjem u Fond

Razinu rizika kojom se ulagatelj izlaže ulaganjem u Fonda zorno prikazuje *sintetički pokazatelj rizičnosti i uspješnosti* (dalje u tekstu: SPRU).

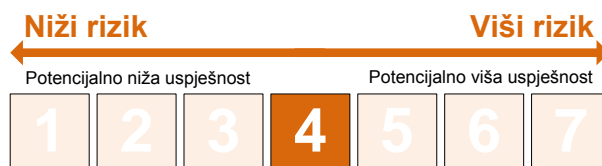
Osim upoznavanja SPRU kao jednostavnog pokazatelja razine rizičnosti Fonda, ulagatelju se preporuča da se upozna i sa pojedinim vrstama rizika kojima je Fond izložen.

### 16.1. Sintetički pokazatelj rizičnosti i uspješnosti

SPRU je definiran kroz sedam razina, pri čemu najniža razina (1) predstavlja najmanji rizik, odnosno potencijalnu nižu dobit, dok najveća razina (7) predstavlja najviši rizik, odnosno potencijalnu najvišu dobit.

Metoda izračuna SPRU određena je smjernicama CESR-a<sup>6</sup> (CESR/10-673 od 01.07.2010.), a u obzir uzima povijesno kretanje cijene Fonda, računajući njenu volatilnost<sup>7</sup>. Ovisno o razini izračunate volatilnosti, fondu se pripisuje jedna od 7 razina SPRU. Što je volatilnost manja, manji su potencijalni gubitak i dobit, pa je manji i SPRU. Što je volatilnost veća, veći su potencijalni gubitak i dobit, pa je veći i SPRU.

SPRU Fonda na dan 31.01.2014. prikazan je na donjoj skali:



### 16.2 Vrste rizika povezane sa ulaganjem u Fond

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

Slijedi tabelarni prikaz rizika povezanih sa ulaganjima i strukturom Fonda, uz procjenu stupnja utjecaja<sup>8</sup> svakog od tih rizika na Fond.

Rizik	Stupanj utjecaja
Tržišni rizik	umjeren
Valutni rizik	umjeren
Kamatni rizik	umjeren
Rizik likvidnosti	značajan
Kreditni rizik	značajan
Regulatorni rizici	mali
Operativni rizik	mali
Rizici specifični Fondu	značajan
Rizik sukoba interesa	mali

Pojedini rizici navedeni u prethodnoj tablici imaju efekt na SPRU i obuhvaćeni su njime. Pojedini rizici navedeni u prethodnoj tablici nisu obuhvaćeni tim sintetičkim pokazateljem, što se u opisu svakog takvog rizika posebno napominje.

Djelovanje predmetnih rizika na PBZ Invest kao upravitelja Fonda ograničeno je, i ogleda se kroz rizik smanjenja iznosa naknade za upravljanje koje će Društvo naplatiti zbog pada vrijednosti imovine, te reputacijski rizik Društva.

<sup>6</sup> skr. od eng. *Committee of European Securities Regulators*.

<sup>7</sup> Volatilnost cijene udjela je pokazatelj intenziteta njene promjene kroz neko razdoblje u prošlosti.

<sup>8</sup> Stupanj utjecaja svakog od rizika na Fond, ukoliko postoji, može biti značajan, umjeren, ili mali.

### **16.2.1. Tržišni rizik**

Rizik kretanja cijena vrijednosnih papira u koje Fond ulaže. Cijene vrijednosnih papira na tržištima kapitala mogu rasti i padati, a obzirom da neto vrijednost udjela Fonda, između ostaloga, ovisi o kretanju cijena vrijednosnih papira u njegovu portfelju, to može biti uzrokom rasta ili pada vrijednosti ulaganja imatelja udjela u Fondu.

Opisani rizik PBZ Invest nastoji smanjiti diversifikacijom (razdiobom ulaganja na više različitih vrijednosnih papira), te primjenjujući tehnike zaštite imovine korištenjem dozvoljenih opcijskih i terminskih poslova, u skladu sa Zakonom.

### **16.2.2. Valutni rizik**

Rizik promjene tečaja valuta u kojima su vrijednosni papiri denominirani. Obzirom da imovina Fonda može biti uložena u instrumente denominirane u valutama različitim od valute denominacije Fonda, svaka promjena tečaja tih valuta utjecat će na vrijednost po kojoj će se financijskih instrumenata koji su denominirani u tim valutama voditi u Fondu, što za rezultat može imati rast ili pad vrijednosti udjela u Fondu.

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

### **16.2.3. Kreditni rizik**

Kreditni rizik ogleda se u vjerojatnosti da izdavatelji financijskih instrumenata u portfelju Fonda, ili druga ugovorna strana s kojom PBZ Invest u svoje ime, a za račun Fonda sklapa poslove na financijskim tržištima, neće pravovremeno, ili u cijelosti podmiriti svoje obveze, što može narušiti likvidnost i umanjiti vrijednost imovine Fonda. Kreditnim rizikom je stoga obuhvaćena i mogućnost stečaja izdavatelja vrijednosnih papira u portfelju Fonda, banaka u kojima Fond drži depozite, odnosno ostalih drugih ugovornih strana s kojima PBZ Invest u svoje ime, a za račun Fonda sklapa poslove na financijskim tržištima.

Kreditni rizik PBZ Invest namjerava umanjiti diverzifikacijom ulaganja u vrijednosne papire više različitih izdavatelja i polaganjem depozita u više različitih banaka. Također, prilikom odabira vrijednosnih papira u koje će imovina Fonda biti uložena, banaka u koje će polagati depozite, odnosno ostalih drugih ugovornih strana s kojima će sklapati poslove na financijskim tržištima, PBZ Invest će primijenjivati kriterije koji za cilj imaju umanjivanje vjerojatnosti neispunjenja financijskih obveza izdavatelja u čije papire se ulaže, odnosno banaka u koje se polažu depoziti.

Rizik druge ugovorne strane (što uključuje banke u koje će polagati depozite), kao pod-vrsta kreditnog rizika, nije obuhvaćen SPRU-om.

### **16.2.4. Kamatni rizik**

Rizik promjena kamatnih stopa. Obzirom da je tržišna vrijednost dužničkih vrijednosnih papira djelomično određena kamatnim stopama dostupnim na novčanom tržištu, promjene kamatnih stopa mogu imati utjecaj na tržišnu vrijednost dužničkih vrijednosnih papira u Fondu.

Kamatne stope utječu na vrijednost dužničkih vrijednosnih papira posredstvom *sadašnje vrijednosti* budućih novčanih isplata koje taj papir nosi ulagatelju, odnosno sadašnje vrijednosti budućih novčanih tokova. Sadašnja vrijednost novčanih tokova se mijenja se ovisno o kretanju stope prinosa do dospijeća dužničkog vrijednosnog papira (kamatna stopa koja sve buduće novčane tokove dužničkog vrijednosnog papira svodi na njenu sadašnju vrijednost, odnosno cijenu). Stopa prinosa do dospijeća i cijena dužničkog vrijednosnog papira imaju obrnuto proporcionalan odnos: što je stopa prinosa do dospijeća manja, to je cijena dužničkog vrijednosnog papira viša i obrnuto.

Kada se promijeni kamatna stopa na tržištu novca, tržišta kapitala usklađuju cijenu dužničkih vrijednosnih papira tako da njihove stope prinosa odgovaraju novim tržišnim kamatama (uzevši u obzir i kreditni rizik izdavatelja), pa na taj način promjena kamatnih stopa može prouzročiti promjenu cijene dužničkih vrijednosnih papira.

Negativni aspekt kamatnog rizika ogleda se u mogućnosti da kamatne stope na tržištu novca porastu, što bi za rezultat moglo imati pad cijena dužničkih vrijednosnih papira u portfelju Fonda, a time i pad neto vrijednosti udjela.

Djelovanje rizika promjene kamatne stope PBZ Invest namjerava umanjivati skraćivanjem duracije portfelja dužničkih vrijednosnih papira u imovini Fonda. Duracija predstavlja osjetljivost kretanja cijena dužničkog

vrijednosnog papira s obzirom na promjene kamatnih stopa. Što je duracija niža, manja je i osjetljivost promjene cijene vrijednosnog papira na promjene kamatnih stopa.

#### **16.2.5. Likvidnosni rizik**

Likvidnost instrumenata nije stalna već se kreće u ovisnosti o uvjetima na tržištu, pa stoga postoji rizik da Fond u nekom trenutku neće biti u mogućnosti prodati potrebnu količinu nekog instrumenta po tržišnim cijenama.

Likvidnosni rizik se ogleda u mogućnosti da će Fond imati teškoće pri iznalaženju sredstava za namiru obveza povezanih s povlačenjem udjela iz Fonda zbog nemogućnosti dovoljno brze prodaje financijske imovine po cijeni koja odgovara fer vrijednosti te imovine. Zbog toga, postoji rizik da Fond kasni sa isplatom sredstava, odnosno da je prinuđen prisilno prodavati imovinu kako bi isplatio sredstva, što bi moglo dovesti do pada tržišne cijene predmetnog instrumenta, zbog djelovanja zakona ponude i potražnje.

Ovaj rizik PBZ Invest namjerava reducirati adekvatnim upravljanjem likvidnošću, odnosno vodeći računa da se u Fondu u svakom trenutku nađe dovoljno likvidnih sredstava da bi se podmirile redovite financijske obveze i očekivane isplate, odnosno da je u svakom trenutku dovoljno imovine Fonda uloženo u likvidne financijske instrumente, koje je moguće prodati u slučaju dolaska zahtjeva za isplatu koji izlaze izvan okvira redovitog poslovanja.

Likvidnosni rizik nije obuhvaćen SPRU-om.

#### **16.2.6. Regulatorni rizici**

Rizici proizašli iz poreznih i drugih propisa. Regulatorni rizici djelomično se ogledaju u mogućnosti da zakonodavne vlasti promijene porezne i druge propise na način koji će negativno utjecati na profitabilnost ulaganja u Fond. Nadalje, obzirom da je Fond osnovan prema zakonima koji su važeći u Republici Hrvatskoj, ulagatelji iz drugih država trebaju biti svjesni da postoji mogućnost da im hrvatska regulativa ne nudi razinu zaštite koju možda jamči njihova domicilna regulativa, odnosno da njihovo ulaganje u Fond podliježe posebnim poreznim propisima njihove države domicila.

Regulatorni rizici su u potpunosti izvan domene utjecaja PBZ Investa, pa Društvo preporuča ulagateljima da se prije ulaganja u Fond svakako posavjetuju sa svojim poreznim i investicijskim savjetnikom.

Regulatorni rizici nisu obuhvaćeni SPRU-om.

#### **16.2.7. Operativni rizik**

Rizik koji proizlazi iz dnevnog poslovanja i neposredne okoline PBZ Investa. Operativni rizik nekog subjekta je rizik od gubitka koji taj subjekt može pretrpjeti zbog neadekvatnih ili neuspjelih procedura, ljudi, internih sustava ili eksternih gubitaka. Operativni rizik uključuje gubitke proizašle iz prijevara, ljudskih pogrešaka, poslovnih prekida, sistemskih grešaka, neadekvatnosti ugovora, prirodnih katastrofa. Operativni rizik također uključuje pravni rizik, i rizik izvršavanja pravila (compliance), ali isključuje reputacijski i strateški rizik. Fond je operativnom riziku izložen kroz PBZ Invest, a u naravi predstavlja rizik od ostvarivanja financijskog gubitka Fonda uslijed smanjene operativne sposobnosti PBZ Investa uslijed neželjenog događaja.

PBZ Invest operativne rizike umanjuje implementacijom internih politika i procedura, u skladu sa Zakonom, ali i internom regulativom ISP Grupe.

Operativni rizik nije obuhvaćen SPRU-om.

#### **16.2.8. Rizik sukoba interesa**

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

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

Rizik sukoba interesa nije obuhvaćen SPRU-om.

#### **16.2.9. Rizici specifični Fondu**

Obzirom da Fond u najvećoj mjeri ulaže u dužničke vrijednosne papire izdane isključivo od Republike Hrvatske i javnih vlasti Republike Hrvatske, obveznice municipalnih izdavatelja iz Republike Hrvatske, te u

obveznice korporativnih izdavatelja u većinskom vlasništvu Republike Hrvatske, posebno je izložen kreditnom riziku Republike Hrvatske, što predstavlja značajan koncentracijski rizik.

Koncentracijski rizik nije obuhvaćen SPRU-om.

### 16.3. Ukupna rizičnost fonda

Društvo u komunikaciji sa klijentima koristi četiri opisne razine profila rizičnosti fondova kojima upravlja: konzervativna, umjerena, dinamična, aktivna. Skala rizičnosti dotičnih opisnih razina profila rizičnosti prikazana je na donjoj shemi.



Fond ulazi u kategoriju fondova sa umjerenom razinom profila rizičnosti fonda.

**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, niti od neke druge financijske institucije.**

### 17. Profil tipičnog ulagatelja u Fond

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

Fond je namijenjen ulagateljima koji žele ulagati na obvezničkom tržištu u RH, a spremni su prihvatiti umjerenu razinu rizičnosti Fonda.

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

### 18. Utvrđivanje vrijednosti udjela i vrednovanje imovine Fonda

Neto vrijednost imovine otvorenog investicijskog fonda jest vrijednost imovine fonda umanjena za obveze. Izračunom neto vrijednosti imovine Fonda mora se osigurati nepristrano postupanje prema svim Imateljima. PBZ Invest izračunava vrijednost neto imovine svakoga radnog dana za prethodni radni dan do 15:00 sati.

Neto vrijednost imovine Fonda i cijenu udjela Fonda svaki dan utvrđuje PBZ Invest, prema usvojenim računovodstvenim politikama i metodologijama vrednovanja, odnosno sukladno Zakonu i propisima donesenim temeljem Zakona, a depozitar osigurava da je vrednovanje provedeno sukladno navedenim propisima.

Cijena udjela Fonda izračunava se dijeljenjem neto vrijednosti imovine Fonda s brojem izdanih a nepovučenih udjela. Cijena udjela Fonda računa se na četiri decimale.

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

PBZ Invest će objaviti cijenu na svojim internet stranicama. Također, utvrđena cijena udjela bit će na raspolaganju bilo kojem Imatelju koji je zatraži osobno, putem pošte ili elektronskim putem na adresu PBZ Investa, te u svim poslovnicama Privredne banke Zagreb d.d.

### 19. Naknade i troškovi upravljanja Fondom

Za vrijeme ulaganja, imovini Fonda mogu se zaračunati sljedeći troškovi:

- ulazna i izlazna naknada,
- naknada PBZ Investu za upravljanje: 1,5% godišnje, uvećano za porez ako postoji porezna obveza,
- naknada depozitaru: 0,15% godišnje, uvećano za porez ako postoji porezna obveza i
- ostali troškovi: u stvarnoj visini.

### 19.1. Ulazna i izlazna naknada

Ulazne naknade nema.

Izlazna naknada se naplaćuje ovisno o razdoblju ulaganja u Fond, i to:

- za ulaganje do 6 mjeseci izlazna naknada iznosi 1,00% sredstava koja se povlače iz Fonda,
- nakon 6 mjeseci izlazna naknada se ne naplaćuje.

Izlazna naknada obračunata na isplate udjela iz Fonda je prihod PBZ Investa.

Prilikom prodaje udjela, Imatelju udjela se isplaćuje iznos koji je naveden na zahtjevu za prodaju, odnosno iznos koji odgovara vrijednosti broja udjela koji klijent navede na zahtjevu za prodaju. PBZ Invest će, temeljem zahtjeva za prodaju udjela, izračunati koliki iznos sredstava se mora povući iz Fonda kako bi se Imatelju udjela isplatio iznos koji je naveden na zahtjevu, nakon što se naplati izlazna naknada. Prema tome, izlazna naknada obračunava se na iznos sredstava koji se povlači iz Fonda kako bi se Imatelju udjela isplatio iznos tražen u zahtjevu za prodaju.

U slučaju da je Imatelj u više navrata kupovao udjele, prilikom prodaje izlazna naknada se za svaki udjel posebno računa na temelju trajanja ulaganja za taj udjel.

Izlazna naknada ne naplaćuje se kada Imatelj iz Fonda povlači iznos jednak ili veći od 300.000 HRK. PBZ Invest zadržava pravo da prodavatelju udjela iz Fonda odobri ukidanje ili smanjenje izlazne naknade i u drugim slučajevima, na temelju posebne odluke koju donese.

### 19.2. Naknada PBZ Investu za upravljanje

Naknada PBZ Investu iznosi 1,5% godišnje, uvećano za porez ako postoji porezna obveza.

Iznos naknade izračunava se dnevno prema sljedećoj formuli:

$$\text{neto vrijednost imovine Fonda} \times 0,015 \times 1/365$$

a isplaćuje se PBZ Investu jednom mjesečno.

PBZ Invest 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.

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

PBZ Invest može odobriti Imatelju djelomičan povrat naknade za upravljanje na temelju posebne odluke koju donese Uprava Društva. Odobren povrat naknade za upravljanje isplaćuje se Imatelju iz ukupno obračunate i naplaćene naknade za upravljanje Fondom.

### 19.3. Naknada depozitaru

Naknada depozitaru iznosi 0,15% godišnje uvećano za porez ako postoji porezna obveza.

Iznos naknade izračunava se dnevno prema sljedećoj formuli:

$$\text{neto vrijednost imovine Fonda} \times 0,15\% \times 1/365$$

a isplaćuje se depozitaru Fonda jednom mjesečno.

### 19.4. Ostali troškovi

Ostale troškove čine sljedeći troškovi, u stvarnoj visini:

- Troškovi u svezi sa stjecanjem i prodajom imovine Fonda (troškovi, provizije ili pristojbe vezane za transakcije s vrijednosnim papirima te troškovi, provizije ili pristojbe vezane za prijenos novčanih sredstava, ugovaranje depozitnih poslova i sl.).
- Izravni troškovi vođenja registra udjela, uključujući troškove izdavanja potvrda o transakciji ili stanju udjela, ako je to potrebno.

- Troškovi revizora (revizorska kuća KPMG Croatia d.o.o., Zagreb odabrana je za revizora poslovanja Fonda i za svoje usluge zaračunat će troškove revizijskih usluga).
- Sve propisane naknade i pristojbe plative Agenciji, troškovi objave izmjena Prospekta i drugih propisanih objava, te ostali troškovi određeni posebnim zakonima.

Naplata ostalih troškova moguća je isključivo ako se tako propiše Zakonom te pripadajućim podzakonskim aktima.

Svaka naknada koja se naplaćuje imovini Fonda umanjuje prinos Fonda. PBZ Invest za svaku kalendarsku godinu izračunava i objavljuje pokazatelj ukupnih troškova (ukupan iznos svih troškova koji se knjiže na teret 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 PBZ Invest.

## **20. Dobit Fonda i porezni propisi**

U ovom odjeljku navode se pojedinosti vezano uz isplatu dobiti od ulaganja u Fond, poreze u vezi s upravljanjem imovinom Fonda, te porezne propise Republike Hrvatske.

### **20.1. Isplata dobiti od ulaganja u Fond**

Dobit Fonda u cijelosti pripada Imateljima. Fond neće obavljati isplatu udjela u dobiti Imateljima, već će se dobit automatski reinvestirati s ciljem povećanja cijene udjela Fonda. Dobit Fonda je sadržana u cijeni jednog udjela, a Imatelji realiziraju dobit na način da djelomično ili u potpunosti prodaju udjele u Fondu.

### **20.2. 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.

### **20.3. Porezni propisi Republike Hrvatske**

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.

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

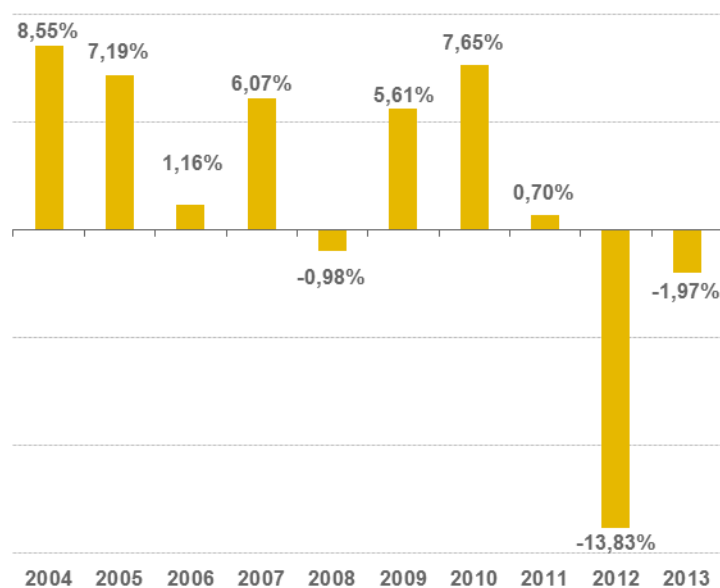
- Opći porezni zakon,
- Zakon o porezu na dobit,
- Zakon o porezu na dohodak,

te pripadajući podzakonski akti i odluke nadležnih tijela.

Svaki Imatelj trebao bi se savjetovati sa svojim poreznim savjetnikom o poreznim posljedicama koje za njega mogu proizići iz vlasništva ili raspolaganja udjelima u Fondu s obzirom na primjenjive domaće i strane porezne propise ili porezne međunarodne ugovore.

## 21. Povijesni prinos Fonda

Godišnji prinosi Fonda<sup>9</sup> do dana 31.12.2013. prikazani su na sljedećem grafu:



Ostvareni prinos od početka rada (11.03.2003. – 31.12.2013.) iznosi: 20,09%

Prosječan godišnji prinos od početka rada (11.03.2003. – 31.12.2013.) iznosi: 1,71%

Prikazani prinosi iz prošlosti imaju samo informativni karakter i ne predstavljaju mogućnost ili projekciju mogućeg prinosa u budućnosti.

## 22. Poslovna godina Fonda

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

## 23. Datum izdavanja Prospekta

Uprava PBZ Investa usvojila je ovaj Prospekt dana 14.02.2014.. godine.

<sup>9</sup> Godišnji prinosi Fonda prikazuju se za posljednjih 10 godina.

## DIO II. Podaci o Društvu

### 1. Pravni oblik Društva

PBZ Invest je društvo s ograničenom odgovornošću i u stopostotnom je vlasništvu VÚB Asset Management, správ. spol., a.s. iz Republike Slovačke. Djelatnosti PBZ Investa su osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima. Sukladno čl.13. Zakona, PBZ Invest ima odobrenje Agencije za obavljanje djelatnosti upravljanja portfeljem i investicijskog savjetovanja.

Sjedište PBZ Investa je na adresi Ilica 5, 10000 Zagreb. PBZ Invest osnovan je 7. prosinca 1998. godine i registriran je kod Trgovačkog suda u Zagrebu pod brojem Tt-98/5636-2, MBS 080266490. Društvo upravlja investicijskim fondovima temeljem *Rješenja o odobrenju za poslovanje društva za upravljanje fondovima* Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske od 23. veljače 1999. (klasa: UP/I-450-08/98-01/138, ur.br.: 567-02/99-4) Temeljni kapital PBZ Investa iznosi 5 milijuna HRK. Kapital je u cijelosti uplaćen u novcu.

### 2. UCITS fondovi pod upravljanjem PBZ Investa

PBZ Invest upravlja sa ukupno sedam UCITS fondova:

- PBZ Equity fond,
- PBZ Bond fond,
- PBZ Dollar fond,
- PBZ Euro novčani fond,
- PBZ Global fond,
- PBZ I-Stock fond,
- PBZ Novčani fond.

### 3. Životopisi članova Nadzornog odbora PBZ Investa

**Massimo Torchiana** predsjednik je Nadzornog odbora PBZ Investa. 1992. g. je diplomirao Ekonomiju na Università Bocconi. Od 1992. g. do 1999. g. radio je kao manager u Generocomit Gestoni SGR S.p.A. Od 1999. g. do 2001. g. je radio kao glavni manager u Comit Asset Management SGR S.p.A. U periodu od 2002. g. do 2004. g. je bio glavni manager Nextra SGR S.p.A. Nakon toga je od 2004. g. do 2008. g. bio predsjednik u AEB Trading S.p.A. U periodu od 2005.g. do 2007. g. je bio za odgovoran za poslovnu jedinicu GEO u Nextra SGR S.p.A. Od 2007. g. do 2008. g. u Polaris Investment S.A. je radio kao upravitelj delegat, a od 2007. g. do 2010.g. je bio glavni direktor i savjetnik odgovoran za administraciju financija, organizaciju i savjetnik za ljudske resurse. Danas je uz mjesto predsjednika Nadzornog odbora PBZ Investa i glavni direktor Eurizon Capital S.A., savjetnik u Eurizon Capital S.A., te predsjednik Eurizon Investment SICAV.

**Alberto Castelli** je zamjenik predsjednika Nadzornog odbora PBZ Investa. Diplomirao je 1987. g. na Libera Università degli Studi Social u Rimu Ekonomiju i Poslovnu Administraciju. Od 1990. g. do 1994. g. je bio član odbora za reviziju u Fideuram Assicurazioni. U istom tom periodu je bio član Odbora IMI Asset Management. Od 1999. do 2002. g. je bio član odbora Risk Managementa u Finconsumo Spa. Od 2001. g. do 2005. g. je bio član odbora u Sanpaolo Fiduciaria. Od 2002. g. do prosinca 2004. g. je bio član odbora u Atita-Associazione per la Tutela degli Investitori in Titoli Argentini. Od veljače 2005. g. do ožujka 2007. g. je bio član odbora u Eurizon Alternative Investments (bivši Sanpaolo IMI Alternative Investment Sgr). Od veljače 2005. g. do ožujka 2008. g. bio je član odbora u Eurizon Capital SA (bivša Sanpaolo IMI Asset Management Lux). U 2013. g. je na funkciji zamjenika predsjednika Nadzornog odbora PBZ Investa.

**Claudio Malinverno** član je Nadzornog odbora PBZ Investa. Diplomirao je Poslovnu ekonomiju na Università Cattolica di Milano. Od 1995. g. do 1998. g. radio je na mjestu glavnog savjetnika u Andersen Consulting S.p.A. U periodu od 1998. g. do 1999. g. radio je na poslovima Revizije i Compliance u Deutsche Bank S.p.A. Nakon toga je do 2000. g. bio odgovoran za organizaciju Eptafund SGR S.p.A. Od 2000. g. do 2001. g. bio je glavni manager u Andersen Consulting S.p.A. U periodu od 2001. g. do 2002. g. bio je odgovoran za organizaciju Sanpaolo Asset Management SGR S.p.A. Od 2002. g. do 2004. g. bio je odgovoran za organizaciju i akviziciju u Sanpaolo Wealth Management SGR S.p.A. Trenutno, uz članstvo u Nadzornom odboru PBZ Investa radi kao odgovorna osoba za organizaciju, projekte i operacije u Eurizon Capital SGR S.p.A.

**Emiliano Laruccia** je član Nadzornog odbora PBZ Investa. Diplomirao je 1997.g. Ekonomiju i Poslovnu administraciju na Università di Parma. Radio je kao analitičar u Banca Commerciale Italiana. u periodu od 1997. g. do 2001. g. Nakon toga je do 2003. g. radio u uredu odgovornom za Mješovite i strukturirane proizvode u Eurizon Capital SGR S.p.A. Istu karijeru je nastavio od 2003. do 2005. g. u Eurizon Capital S.A. Trenutno uz članstvo u PBZ Investu radi kao direktor investicija u Eurizon Capital S.A.



#### **4. Životopisi članova Uprave PBZ Investa**

Gosp. **Igor Pavlović**, Predsjednik Uprave PBZ Investa, rođen je 1974. godine. Diplomirao je 1999. godine na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu, smjer financije. Sredinom 2000. godine zapošljava se u ZB Investu d.o.o., društvu za upravljanje investicijskim fondovima Zagrebačke banke d.d. na poslovima podrške prodaji. Od 2003. godine voditelj je prodaje u ZB Investu, te zadužen za odnose s klijentima i razvoj IT-a. Krajem 2004. godine zapošljava se u PBZ Investu kao član Uprave, a sredinom 2013. imenovan je Predsjednikom Uprave Društva. Igor Pavlović ima položen ispit HANFA-e za investicijskog savjetnika.

Gđa. **Silvana Milić**, članica Uprave PBZ Investa, diplomirala je na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu. Nastavila se stručno usavršavati polažući ispit HANFA-e za stjecanje licence brokera i investicijskog savjetnika. Profesionalnu karijeru započinje 1999.g. u International Advertising Association u New Yorku, SAD kao pomoćnik izvršnog direktora New York Chapter. Brokerima Zagrebačke banke pridružuje se 2002. godine te obavlja poslove brokera i upravljanja imovinom, gdje postaje i voditeljem brokera. U PBZ Investu se zapošljava 2007. godine na poslovima analiziranja tržišta kapitala. Sredinom 2013. imenovana je članicom Uprave Društva.

#### **5. Delegiranje**

Sukladno čl. 64. Zakona, Društvo je Privrednoj Banci Zagreb d.d. delegiralo poslove namire ugovorenih obveza, nuđenja udjela i pružanja usluga održavanja informacijskih i telekomunikacijskih sustava.

Društvo je društvima Auctor d.o.o. za investicijske usluge i aktivnosti, Dežmanova 5, Zagreb; Moneta prima d.o.o. za trgovinu, poslovno savjetovanje i poslovne usluge, Radnička cesta 32, Zagreb; Interkapital d.d., Masarykova 1, Zagreb; te Crisol d.o.o. za savjetovanje i usluge, Slavonska avenija 3, Zagreb delegiralo poslove nuđenja udjela.

## DIO III. Podaci o Depozitaru

Depozitar Fonda je Privredna banka Zagreb d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50. Privredna Banka Zagreb d.d. je jedna od najvećih banaka u Republici Hrvatskoj prema kriteriju vrijednosti temeljnog kapitala (koji iznosi preko 1,9 milijardi HRK), a i po svim ostalim važnim kriterijima u samom je vrhu hrvatskog bankarstva. Sa svojih osamnaest podružnica i više od dvjesto poslovnica, pokriva cjelokupni teritorij RH.

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

Privredna Banka Zagreb d.d. osnovana je 1966. godine, te je pravna sljednica Banke NRH osnovane 1962.

Privredna Banka Zagreb d.d. je u većinskom vlasništvu grupe Intesa Sanpaolo, jedne od deset najvećih europskih bankarskih grupacija.

Kao depozitar Fonda, Privredna Banka Zagreb d.d. ima obvezu obavljati poslove koji su joj povjereni Zakonom i ugovorom o obavljanju poslova depozitara zaključenim između PBZ Investa i Privredne Banke Zagreb d.d., a osobito:

- osigurati da se prodaja i otkup udjela za račun Fonda obavljaju u skladu sa Zakonom i pravilima Fonda, te vršiti isplate imateljima iz njegove dobiti;
- izvršavati naloge PBZ Investa ako su oni u skladu sa Zakonom, propisima Agencije te Prospektom i Pravilima, kao i osiguravati da transakcije vrijednosnim papirima budu namirene, odnosno da dospjela novčana potraživanja budu naplaćena u zakonskim i ugovornim rokovima;
- voditi računa da se prihodi zasebne imovine upotrebljavaju sukladno zakonskim propisima i Prospektu i Pravilima;
- nadzirati utvrđivanje neto vrijednosti udjela u Fondu i voditi računa da je isto obavljeno u skladu sa Zakonom, mjerodavnim propisima, te Prospektom i Pravilima;
- osigurati da se prihodi Fonda koriste u skladu sa Zakonom i Prospektom i Pravilima, te da su troškovi koje plaća Fond u skladu s uvjetima iz Prospekta i Pravila, odredbama Zakona i drugih mjerodavnih propisa;
- izvještavati PBZ Invest o korporativnim akcijama vezanim za imovinu Fonda koju drži u pohrani i izvršavati njegove naloge koji iz toga proizlaze;
- naplaćivati sve prihode i druga prava dospjela u korist Fonda, a koja proizlaze iz njegove imovine;
- voditi evidenciju poslovanja koje obavlja kao depozitar Fonda i na redovnoj osnovi usklađivati s evidencijom PBZ Investa;
- prijavljivati Agenciji svako trajnije kršenje Zakona i ugovora o obavljanju poslova depozitara od strane PBZ Investa u slučaju da PBZ Invest odbije prihvatiti njen zahtjev za prestankom takvog kršenja; te
- revizorima i drugim osobama ovlaštenim za obavljanje uvida, uključujući Agenciju, omogućavati pristup podacima i računima vezanim uz Fond i njegovu imovinu.

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

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

Inozemne financijske instrumente Fonda, Depozitar drži kod poddepozitara na odvojenim računima u evidencijama poddepozitara, odvojenim od financijskih instrumenata Depozitara kao i financijskih instrumenata poddepozitara te drugih klijenata poddepozitara, a sve sukladno zakonski propisanim uvjetima i tržišnoj praksi.

Prilikom odabira poddepozitara na čijim će računima pohraniti financijske instrumente Fonda, Depozitar pažnjom dobrog stručnjaka vodi računa o stručnosti i tržišnom ugledu poddepozitara, zakonom propisanim uvjetima ili tržišnim praksama koji se odnose na držanje financijskih instrumenata, a koji mogu negativno

utjecati na prava Fonda te najmanje jednom godišnje preispituje odabir poddepozitara. Osnovni kriteriji za odabir poddepozitara su, između ostalog, financijska snaga poddepozitara, reputacija i kvaliteta usluge. Depozitar odabire poddepozitare u državama kod kojih je pohrana financijskih instrumenata za račun druge osobe predmet posebnih propisa i nadzora te koji poddepozitar podliježe navedenim propisima i nadzoru a radi se o sljedećim renomiranim institucijama koje posjeduju višegodišnje iskustvo u pružanju usluga skrbništva:

<b>Poddepozitar</b>	<b>Adresa</b>	<b>BIC<sup>10</sup></b>	<b>Ugovorni odnos</b>	<b>Primjenjivo pravo</b>
Clearstream Banking Luxembourg	42 Avenue JF Kennedy  L-1855 Luxembourg  Luxembourg	CEDELULL	Opći uvjeti	Luxembourg
The Bank of New York Mellon (London Branch)	One Canada Square, London E14 5AL, England	IRVTBEBB	Custody Agreement od 23.08.2007. godine	Englesko
Deutsche bank AG	Theodor-Heuss- Allee 70 60262 Frankfurt am Main, Germany	DEUTDEFF	Opći uvjeti	Njemačko
UniCredit Bank d.d.	Zelenih beretki 24, 71000 Sarajevo, Bosna i Hercegovina	UNCRBA22	Osnovni ugovor za skrbničke poslove i Podskrbnički ugovor za Bosnu i Hercegovinu od 24.03.2007. godine	Federacije Bosne i Hercegovine
Komercijalna banka AD Skopje	Orce Nikolov 3 P.O. Box 563 1000 Skopje, Makedonija	KOBSMK2X	Custody Agreement od 09.01.2009. godine	Republike Makedonije
Raiffeisenbank a.d. Beograd	Bulevar Zorana Đinđića 64/A, 11070 Beograd, Novi Beograd, Srbija	RZBSRSBG	Kastodi Ugovor od 16.12.2005. godine	Republike Srbije i Crne Gore
SKB Banka d.d. Ljubljana	Ajdovščina 4, 1513 Ljubljana, Slovenija	SKBASIX	Custody Agreement od 22.03.2001. godine	Republike Slovenije

Depozitar nije odgovoran za bilo kakvu štetu koja nastane Fondu ili bilo kojoj drugoj strani zbog izbora, djelovanja i/ili propusta poddepozitara a koji su izvan kontrole Depozitara podrazumijevajući da je poddepozitar izabran primjenom pažnje dobrog stručnjaka, a slijedom čega može nastupiti stečaj, insolventnost ili nemogućnost izvršenja bilo koje obveze koje su predmet ugovornog odnosa između Depozitara i Društva za račun Fonda.

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

#### **Uprava Društva:**

**Igor Pavlović**

**Silvana Milić**

<sup>10</sup> BIC (engl.skr. od Bank Identifier Code) ili SWIFT adresa je jedinstvena internacionalna oznaka/adresa banke.