

**PROSPEKT**

**otvorenog novčanog investicijskog fonda  
s javnom ponudom**

**AGRAM EURO CASH**

Zagreb,  
2009.

# SADRŽAJ

Uvod i općenito o fondovima.....	3
Uvod .....	3
Što je otvoreni investicijski fond? .....	4
<b>I            PODACI O FONDU</b>	
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
Prekoračenje ulaganja te rokovi ispunjenja ograničenja ulaganja.....	7
Opcijski i terminski ugovori te druge financijske izvedenice .....	7
Ograničenje ulaganja u investicijske fondove .....	7
7. Rizici povezani s ulaganjima i sa strukturom fonda .....	7
Ad 1. TRŽIŠNI RIZIK - (RIZIK KRETANJA CIJENA VRIJEDNOSNIH PAPIRA U KOJE FOND ULAŽE) .....	8
Ad 2. POLITIČKI RIZIK ZEMALJA U KOJE JE ULOŽENA IMOVINA FONDA, .....	8
Ad 3. RIZIK LIKVIDNOSTI .....	9
Ad 4. VALUTNI RIZIK.....	9
Ad 5. KREDITNI RIZIK.....	9
Ad 6. RIZIK PROMJENA KAMATNIH STOPA .....	10
Ad 7. RIZIK PROMJENE POREZNIH PROPISA .....	10
Ad 8. Rizici specifični Fondu .....	11
8. Najniži iznos ulaganja u fond, način upisa i otkupa udjela .....	11
Najniži iznos ulaganja.....	11
Upis i uplata.....	12
Potvrda o kupnji udjela.....	12
Otkup udjela.....	12
Otkup »in specie«.....	13
Obustava izdavanja i/ili otkupa.....	13
Odbijanje zahtjeva za kupnju udjela.....	14
Zamjena udjela .....	14
Prijenos Udjela .....	15
9. Izračun vrijednosti imovine fonda i cijene udjela .....	15
Objava cijene i neto vrijednosti udjela .....	16
10. Naknade i troškovi upravljanja fondom .....	16
Ad 1. Ulazna i izlazna naknada / Klasifikacija.....	17
Klasifikacija ulaznih i izlaznih naknada: .....	17
Ulazna naknada: .....	17
Izlazna naknada: .....	17
Ad 2. Naknada Društva za upravljanje.....	17
Ad 3. Naknada depozitnoj banci .....	18
Ad 4. Ostali troškovi.....	19
11. Prava imatelja udjela u Fondu .....	20
12. Postupak i pretpostavke za likvidaciju fonda.....	20
13. Isplata udjela u dobiti Imateljima .....	21
14. Porezni propisi Republike Hrvatske.....	21
Porezi u svezi s upravljanjem imovinom Fonda .....	21
15. Profil tipičnog Ulagatelja.....	22
16. Tvrtka revizora fonda.....	22
17. Trajanje Poslovne godine.....	22
18. Datum Izdavanja Prospekta .....	22
<b>II            PODACI O DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE</b>	
I. Društvo.....	22
II. Članovi Uprave i Nadzornog odbora:.....	22
III. Temeljni kapital Društva.....	24
Udjel članova u temeljnom kapitalu:.....	24
Savjetnik za ulaganje.....	24
<b>III            PODACI O DEPOZITNOJ BANC</b>	
Pravni oblik: .....	25
Broj odobrenja nadležne institucije za obavljanje poslova depozitne banke:.....	25
Poslovi Depozitne Banke: .....	25

**AGRAM INVEST d.d. za upravljanje investicijskim fondovima**  
**Zagreb, Ul. grada Vukovara 74, Republika Hrvatska**  
(u daljnjem tekstu: Društvo)

temeljem Rješenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, (u daljnjem tekstu: Nadzorno tijelo), o odobrenju prospekta i statuta Fonda AGRAM EURO CASH, Klasa: \_\_\_\_\_, Ur. broj: \_\_\_\_\_, od \_\_. \_\_\_\_\_ 2009. g. objavljuje:

**PROSPEKT**  
**otvorenog novčanog investicijskog fonda s javnom ponudom**

## **AGRAM EURO CASH**

Ovaj Prospekt, (u daljnjem tekstu: Prospekt), AGRAM EURO CASH otvorenog novčanog investicijskog fonda s javnom ponudom, (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 investicijskim fondovima, ("Narodne novine", br. 150/05; u daljnjem tekstu: Zakon), nalaze se u statutu Fonda. (u daljnjem tekstu: Statut).

Prije donošenja konačne odluke o ulaganju, tj. kupnji udjela u Fondu, svaki potencijalni ulagatelj morao bi se upoznati sa odredbama Prospekta i Statuta 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 intencijom javnog prikupljanja istih 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 prihvatljivog rizika.

Kako bi poslovanje društava za upravljanje fondovima bilo zakonski regulirano u što većoj mjeri, vođeno idejom permanentne 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

subsidijarno, na odgovarajući način, primjenjuju odredbe Zakona o tržištu kapitala, („Narodne novine«, br. 88/08, 146/08), i Zakona o trgovačkim društvima („Narodne novine«, br. 111/93., 34/99., 52/00, i 118/03), osim ako ovim ili drugim propisom donesenim na temelju zakona nije utvrđeno drukčije.

Nadzorno i regulatorno tijelo Republike Hrvatske koje obavlja svakodnevnu kontrolu poslovanja Društava i investicijskih fondova jest Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, (u daljnjem tekstu: Nadzorno tijelo). Temeljni dokumenti svakog investicijskog fonda su Prospekt i Statut 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 Statuta fonda, može potencijalnim ulagateljima i Imateljima udjela u Fondu opisati razinu i kvalitetu rizika ulaganja, okolnosti koje utječu na poslovanje Društva, kao i naznačiti očekivane prinose Fonda.

### **Što je otvoreni investicijski fond?**

Otvoreni investicijski fond s javnom ponudom predstavlja zasebnu imovinu, bez pravne osobnosti, koju uz odobrenje Nadzornog tijela osniva Društvo 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 EURO CASH 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 EURO CASH, otvoreni NOVČANI investicijski fond s javnom ponudom, a u poslovanju sa inozemstvom Fond će poslovati pod imenom: AGRAM EURO CASH Fund.

Podvrsta Fonda:      **NOVČANI**

### 2. Osnivanje fonda, i vrijeme trajanja fonda

Kao datum osnivanja Fonda, smatra se dan izdavanja odobrenja od strane Nadzornog tijela., a to je : \_\_. \_\_\_\_\_ **2009**. Fond se osniva na neodređeno vrijeme.

### 3. Dostupnost informacija o fondu

Informacije o Fondu, kao i primjerak Statuta ili cjelovitog prospekta Fonda te polugodišnja i godišnja izvješća se mogu dobiti u sjedištu AGRAM Investa d.d., Ulica grada Vukovara 74, Zagreb, ili na web stranici Društva.

### 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 ciljana struktura portfelja

Agram EURO CASH otvoreni je investicijski fond podvrste novčani, čija će struktura ulaganja biti formirana od instrumenata novčanog tržišta te niskorizičnih dužničkih vrijednosnih papira.

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 immanentnim predmetnim ulaganjima Fonda.

Kako bi postiglo ostvarenje cilja, Društvo će strategiju fonda oblikovati prema najboljoj svjetskoj praksi upravljanja imovinom, izborom između spektra oblika financijske imovine niskog rizika i kratkog dospjeća.. 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. Ograničenja ulaganja Fonda navedena u ovom Prospektu i Zakonu mogu biti prekoračena u prvih šest mjeseci od osnivanja Fonda, uz dužno poštivanje načela razdiobe rizika i zaštite interesa ulagatelja.

## 6. Struktura ulaganja fonda – vrsta imovine u koju je fondu dopušteno ulaganje –

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

- EU<sup>1</sup>, (Europska Unija),
- OECD<sup>2</sup>, (Organizacije za ekonomsku suradnju i razvoj),
- CEFTA<sup>3</sup>-e, (Srednjoeuropske zone slobodne trgovine),

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

- kratkoročne dužničke vrijednosne papire izdavatelja iz Republike Hrvatske te vrijednosne papire za koje garantira RH i druge instrumente tržišta novca u Republici Hrvatskoj, bez ograničenja,
- obveznice izdavatelja iz Republike Hrvatske bez ograničenja, pod uvjetom da globalno modificirano trajanje fonda<sup>4</sup>, (prosječni rok do dospeljeća), ne prelazi 1,5
- dužničke vrijednosne papire izdavatelja iz zemalja članica EU i OECD pod uvjetom da globalno modificirano trajanje fonda<sup>5</sup>, (prosječni rok do dospeljeća), ne prelazi 1,5
- kratkoročne dužničke vrijednosne papire izdavatelja iz država članica Europske Unije ili OECD-a s kreditnim rejtingom A- (Standard&Poors), A2 (Moody's) ili višim a kojima je rejting odredila barem jedna rejting agencija, (Standard&Poors, Moody's, Fitch, IBCA), i druge instrumente tržišta novca bez ograničenja,
- depozite kod ovlaštenih Banaka, bez ograničenja, uz uvjet da se najviše 20% neto vrijednosti imovine fonda može položiti kao depozit u jednu te istu Banku,
- investicijske fondove koji pretežno ulažu u nisko rizične dužničke vrijednosne papire u Republici Hrvatskoj, državama članicama Europske Unije i OECD-a, CEFTA-e, do 10% imovine fonda,
- terminske i opcijske ugovore i druge financijske izvedenice,
- do 25% u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdavatelja iz država članica CEFTA
- u novčane depozite kod financijskih institucija, bez ograničenja
- u dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca izdavatelja iz RH, država članica, EU, OECD, CEFTA, Fond smije ulagati više od 35% imovine Fonda,

---

<sup>1</sup> **European Union** - Austrija, Belgija, Bugarska, Cipar, Češka, Danska, Estonija, Finska, Francuska, Njemačka, Grčka, Mađarska, Irska, Italija, Latvija, Litva, Luksemburg, Malta, Nizozemska, Poljska, Portugal, Rumunjska, Slovačka, Slovenija, Španjolska, Švedska, UK.

<sup>2</sup> **Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD)**-Australia, Austrija, Belgija, Canada, Češka, Danska, Finska, Francuska, Njemačka, Grčka, Mađarska, Island, Irska, Italija, Japan, Korea, Luksemburg, Nizozemska, Novi Zeland, Norveška, Poljska, Portugal, Slovačka, Španjolska, Švedska, Švicarska, Turska, UK, SAD.

<sup>3</sup> **Central European Free Trade Agreement (CEFTA)**- Albanija, BiH, Hrvatska, Makedonija, Moldavija, Crna Gora, Srbija, Kosovo.

<sup>4</sup> Prosječno ponderirano dospeljeće svih novčanih tokova po vrijednosnom papiru

<sup>5</sup> isto

## **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 6 mjeseci od dana prestanka 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, kao i od dana prestanka financijskih kriza, i drugih poremećaja, elementarnih nepogoda, itd., tj. od razdoblja u kojem su prestale financijsko-gospodarske posljedice navedenih zbivanja.

## **Opcijski i terminski ugovori te druge financijske izvedenice**

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

## **Ograničenje ulaganja u investicijske fondove**

U fondovima u koje Društvo ulaže imovinu Fonda, razina zaštite ulagača i obveza izvješćivanja i informiranja ulagača mora biti barem jednaka zahtjevima propisanim Zakonom, osobito u pogledu ograničenja ulaganja. Fondovi u koje Društvo ulaže imovinu Fonda moraju biti ovlaštene od strane Nadzornog tijela ili odgovarajućih nadležnih tijela u državi Članici ili državi koja nije članica EU. Prospektom i/ili statutom 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.

## **7. Rizici povezani s ulaganjima i sa strukturom fonda**

Ulaganja ulagača u udjele u Fondu izložena su kao i u slučaju ulaganja u ostale financijske instrumente djelovanju niza rizika, iako su u slučaju novčanog fonda ti rizici svedeni na najnižu moguću razinu. 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:

1. Tržišni rizik,
2. Politički rizik,
3. Rizik likvidnosti
4. Valutni rizik,
5. Kreditni rizik,
6. Rizik promjena kamatnih stopa,
7. Rizik promjena poreznih propisa,
8. Rizici specifični Fondu.

#### Ad 1. TRŽIŠNI RIZIK - (RIZIK KRETANJA CIJENA VRIJEDNOSNIH PAPIRA U KOJE FOND ULAŽE)

Tržišni rizik proizlazi iz prostorne, vremenske, kvalitativne i kvantitativne funkcije, tj. komponente trgovine vrijednosnim papirima. Može biti apsolutan, u smislu da je neki vrijednosni papir na nekom tržištu kapitala i u određeno vrijeme nemoguće kupiti ili prodati, (izostanak ponude ili potražnje nad pojedinim vrijednosnim papirom), ili relativan kada se funkcija prometovanja vrijednosnim papirima ne može odvijati prema očekivanjima, (moguće je prometovati, ali uz odstupanje intenziteta, dinamike i cijene pojedinog vrijednosnog papira od očekivanih veličina). Prostorni rizik kao komponenta tržišnog rizika proizlazi iz propusta u odabiru tržišta na kojem je listan vrijednosni papir koji se uslijed nedovoljno efikasnog djelovanja arbitraže može akumulirati ili otuđiti na nekom drugom tržištu uz povoljnije cijene. Vremenska komponenta tržišnog rizika pretpostavlja odabir povoljnog, tj. nepovoljnog trenutka „market timeinga“, uslijed kojeg postignuta cijena pri kupnji ili prodaji vrijednosnog papira značajno odstupa od očekivane promatrano unutar nekog unaprijed zadanog vremenskog perioda. Ovo je najznačajnija komponenta tržišnog rizika, jer izaziva niz sekundarnih rizika (rizik vrijednosti, rizik rentabilnosti, rizik likvidnosti i sl.). Kvantitativna komponenta tržišnog rizika dana je unutar prostornog i vremenskog rizika, a obilježava ju opasnost da se na strani ponude ili potražnje pojavi količina vrijednosnih papira koja značajno odstupa, tj. ne odgovara tržišnim uvjetima. Ovim se rizikom upravlja isključivo trajnim istraživanjem i praćenjem tržišta. Kvalitativni se rizik kao komponenta tržišnog rizika odražava pretežno u teškoćama u prodaji ako tržište ne prima ili ne ponudi odgovarajuće karakteristike, cijenu ili kvalitetu vrijednosnog papira što je naročito naglašeno na primarnom, tj. emisijskom tržištu vrijednosnih papira. Upravljanje tržišnim rizikom zahtijeva opsežna i temeljita istraživanja tržišta i povisuje troškove upravljanja imovinom.

#### Ad 2. 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 većim dijelom bit će uložena u vrijednosne papire u Republici Hrvatskoj, državama članicama EU, OECD-a i CEFTA-e. Postoji određena 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 kapitala na kojem investicijski

fond alokira jedan dio imovine uslijed strukturnih nestabilnosti i neizvjesnosti. Može biti dan i kroz problematičnu repatrijaciju 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.

#### Ad 3. RIZIK LIKVIDNOSTI

Predstavlja tehnički gledano, odstupanje ostvarene količine trgovine pojedinim vrijednosnim papirom u odnosu na očekivano. Likvidnost promatramo kao dinamiku konverzije vrijednosnog papira 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 količinu nekog instrumenta. Rizik likvidnosti je vjerojatnost da će Fond imati teškoće pri iznalaženju sredstava za namiru obveza povezanih s povlačenjem udjela iz Fonda ili financijskim instrumentima zbog nemogućnosti brze prodaje financijske imovine po očekivanoj cijeni. Rizik likvidnosti je zbog strukture ulaganja novčanog fonda minimalan.

#### Ad 4. VALUTNI RIZIK

Rizik promjene tečaja valuta u kojima su vrijednosni papiri denominirani, tj. rizik razlike temeljne valute u odnosu na izvještajnu valutu fonda. Razlikujemo tečajni rizik, promjenjivost stvarne vrijednosti valute u kojoj je novčana obveza izražena, (valuta ugovora), i stvarne vrijednosti valute u kojoj se mora izvršiti plaćanje, (valuta plaćanja); rizik konverzije kao nemogućnost zamjene jedne valute u drugu; rizik transfera kao nemogućnost dužnika da izvrši transfer u inozemstvo, rizik ugovorenog moratorija plaćanja u inozemstvo kao i nemogućnost plaćanja u inozemstvo tj. češće zavlčenje plaćanja, („*protected default*“). S obzirom da će sredstva Fonda biti investirana u instrumente denominirane najvećim dijelom u EURO, a da je izvještajna valuta fonda EURO minimiziran je rizik volatilnosti tečaja. Ovim rizikom Društvo za upravljanje investicijskim fondovima upravljati će primjenom kombinirane tehnike upravljanja rizikom, („*risk management*“), kao što su „*cash flow matching*“ novčanih tokova u istoj valuti, usklađenje trajanja, („*duration*“), imovine i obveza u pojedinoj valuti, multilateralni obračun primjenom valutne klauzule, zamjene novčanih tokova u različitim valutama, pozicioniranje u financijske izvedenice, (ročnice, unaprijednice), suprotnim pozicioniranjem od pozicije u vezanoj imovini s ciljem hedžinga, terminskim deviznim transakcijama i drugim operacijama s ciljem upravljanja i minimiziranja izloženosti djelovanju valutnog rizika.

#### Ad 5. KREDITNI RIZIK

Kreditni rizik predstavlja vjerojatnost da izdavatelj vrijednosnog papira neće biti u mogućnosti u cijelosti ili djelomično podmiriti svoje obveze u trenutku njihova dospjeća. Dužnik po emitiranom vrijednosnom papiru ne ispunjava svoju obvezu ukoliko nema potrebnih sredstava ili ako je procijenio da ga vjerovnik ne može prisiliti da ispuni svoju obvezu. Kreditni rizik ovisi o identitetu ugovornih strana i o visini kreditnih obveza. Neispunjavanje obveza od strane izdavatelja vrijednosnih papira

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.

#### Ad 6. RIZIK PROMJENA KAMATNIH STOPA

Sadašnja vrijednost dužničkih vrijednosnih papira, (cijena), mijenja se ovisno o kretanju prinosa do dospijea dužničkog vrijednosnog papira (kamata stope koja sve buduće novčane tokove dužničkog vrijednosnog papira svodi na njenu sadašnju vrijednost - cijenu). Stopa prinosa i cijena dužničkog vrijednosnog papira imaju obrnuto proporcionalan odnos: što je stopa prinosa manja, to je cijena dužničkog vrijednosnog papira viša i obrnuto. Rizik kamata stope predstavlja vjerojatnost da će prinos do dospijea kupljenih dužničkih vrijednosnih papira porasti, odnosno da će u trenutku kada se dužnički vrijednosni papir treba unovčiti biti veći od onog koji je kupljen, a što će imati za posljedicu kapitalni gubitak. Djelovanje rizika promjene kamata stope umanjuje se skraćivanjem duracije, („*duration*“), dužničkih vrijednosnih papira u imovini Fonda. Duracija predstavlja osjetljivost kretanja cijena dužničkog vrijednosnog papira s obzirom na promjene stope prinosa. Tehnički, prosječno ponderirano vrijeme do dospijea svih budućih novčanih tokova po portfoliju dužničkih vrijednosnih papira, prva derivacija funkcije cijene po prinosu, prvi član Tylerovog niza. Što je duracija niža, manja je i osjetljivost promjene tržišne vrijednosti, (cijene), vrijednosnih papira na promjene kamata stope. Dohodovni rizik – rizik da će uslijed pada opće razine kamata stope primljeni novčani tokovi po instrumentima s fiksnim prinosom morati biti reinvestirati po nižoj kamataj topi, što će rezultirati nižom modificiranom internom stopom profitabilnosti na ulaganje u instrumente s fiksnim prinosom. Uslijed pada opće razine kamata stopa dolazi do porasta cijena instrumenata s fiksnim prinosom, ali i do pada na reinvestirana sredstva po primljenim kuponima i kamata. Dohodovni rizik ima suprotno kretanje od rizika promjene kamata stopa. Društvo će uz pažljivo praćenje i određenje duracije i modificirane duracije sukladno formiranim očekivanjima o budućim promjenama kamata stopa, tj. zahtijevanih tržišnih stopa profitabilnosti aktivno upravljati trajanjem, (duracijom), portfolia instrumenata s fiksnim prinosom s ciljem maksimalizacije prinosa i zaštite interesa imatelja. Pri upravljanju rizikom promjene kamata stopa primjenjivat će se i ostale strategije kao „cash flow matching“, korištenje financijskih izvedenica, i drugo.

#### Ad 7. RIZIK PROMJENE POREZNIH PROPISA

Rizik promjene poreznih propisa također je značajan rizik za ulagatelje u udjele u Fondu. On predstavlja vjerojatnost da zakonodavne vlasti promijene porezne zakone na način koji će negativno utjecati na profitabilnost ulaganja Uagatelja u Fond. Rizik promjena poreznih propisa predstavlja jedan od zahtjevnijih segmenata upravljanja rizikom gdje su mogućnosti Društva ograničene. No, pažljivim monitoringom 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.

## Ad 8. Rizici specifični Fondu

Obzirom na vrstu imovine u koju Fond primarno ulaže, (depoziti i instrumenti tržišta novca, kratkoročni vrijednosni papiri), te obzirom na sastav portfelja Fonda, odnosno na tehnike upravljanja imovinom Fonda, vrijednost imovine, odnosno cijena udjela Fonda ne bi trebala imati imati visoku volatilnost. Volatilnost ovdje tehnički promatramo kao odstupanje ostvarene od očekivane cijene pojedinog vrijednosnog papira, te posljedično i cijene udjela u Fondu. Posebno treba napomenuti da pojedina tržišta država članica CEFTA-e na kojima Fond smije ulagati, ne karakterizira uvijek jednaka razina zakonodavne infrastrukture, kvalitete financijskog izvješćivanja, zaštite malih ulagatelja te sustava namire transakcija i skrbi nad vrijednosnim papirima koja je uobičajena na razvijenijim tržištima kapitala. Osim toga zbog niske likvidnosti može doći do veće volatilnosti cijena dužničkih vrijednosnih papira u koje fond usmjerava jedan dio imovine. Specifičnim rizikom fonda, u smislu specifičnosti kao posebnog naglaska (ovdje se ne promatra specifični rizik izdavatelja vrijednosnih papira kao komponenta ukupne rizičnosti) može se označiti sistematski rizik financijskog sektora kroz stabilnost financijskog sustava u Zemljama na čija je financijska tržišta usmjerena imovina fonda.

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

## **8. Najniži iznos ulaganja u fond, način upisa i otkupa udjela**

### **Najniži iznos ulaganja**

Najniži iznos ulaganja u Fond iznosi **2.000,00 kn**, (dvije tisuće kuna), u euro-protuvrijednosti, obračunato na dan dodjele kupljenih udjela, po srednjem tečaju Hrvatske narodne banke, dok najviši iznos pojedinačnog ulaganja nije ograničen.

Početna vrijednost jednog udjela iznosi 10,00, (deset), EUR .

Iznimno, najniži iznos uloga u Fond može biti 100,00 (sto) Kn, u euro-protuvrijednosti, obračunato na dan dodjele kupljenih udjela, po srednjem tečaju Hrvatske narodne banke, 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.

## **Upis i uplata**

Ulagatelj kupuje udjele u Fondu na način da Društvu dostavi zahtjev za kupnju udjela te da uplati novčana sredstva na račun Fonda. Kupnja udjela obavlja se po cijeni udjela koja vrijedi na datum uplate. 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 i te praznika i blagdana koji su službeno prihvaćeni kao neradni dani na teritoriju Republike Hrvatske. Broj kupljenih udjela računa se na četiri decimalna mjesta.

Zahtjev za kupnju ili prodaju, te uplata, moraju biti učinjeni osobno, ili putem osoba koje raspolažu urednim punomoćima za zastupanje, ovjerenim kod javnog bilježnika. Uplata učinjena od strane osobe koja nije potpisala zahtjev za kupnju 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 kupnju udjela, dužna je u roku od tri dana izvršiti plaćanje kupnje udjela na račun Fonda. U protivnom, smatrat će se da je Zahtjev za kupnju povučen.

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

## **Potvrda o kupnji udjela**

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

Potvrda o kupnji udjela mora sadržavati:

1. datum kupnje 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.

## **Otkup udjela**

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

Isplata će se izvršiti u roku od 7, (sedam), radnih 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 prodaju.

Datumom prodaje smatra se dan zaprimanja zahtjeva za prodaju, ukoliko je isti zaprimljen u Društvu radnim danom do 13:00 sati. Ako je zahtjev za prodaju zaprimljen radnim danom poslije 13:00 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.

Ukoliko imatelj Udjela daje zahtjev za otkup udjela, minimalna vrijednost udjela koje imatelj nakon otkupa udjela ima u Agram EURO CASHU-u mora iznositi 2.000,00 kn u euro-protuvrijednosti, na dan obračuna, po srednjem tečaju Hrvatske narodne banke, ili će se smatrati da je dan zahtjev za otkupom svih udjela u investicijskom fondu koje Imatelj drži.

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

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

### **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 razmjernan postotnom omjeru broja udjela Imatelja koji traži otkup prema ukupnoj vrijednosti imovine 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 vrijednosnih papira na prvi cijeli broj, a ostatak vrijednosti po zaokruživanju udjela tog vrijednosnog papira u neto imovini Fonda na datum zaprimanja zahtjeva za prodaju udjela isplatit će se u gotovini prema cijeni po kojoj je predmetni vrijednosni papir vrednovan u ukupnoj neto imovini fonda.

### **Obustava izdavanja i/ili otkupa**

Odlukom Uprave, uz suglasnost Nadzornog odbora, Društvo može obustaviti otkupljivanje udjela.

Otkup udjela u Fondu se može obustaviti samo ako Društvo i Depozitna banka 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 za upravljanje i depozitnoj banci da privremeno obustave prodaju i otkup udjela ako stekne nesporna saznanja ili ima opravdane osnove za sumnju da se Ulagačima nanosi šteta zbog netočnog izračuna cijene udjela u fondu Društvo obustavlja isplatu od dana objave odluke o obustavi isplate u dnevnim novinama.

Društvo će donijeti odluku o ponovnom uzimanju nazad dokumenata o udjelu ili zahtjeva za prodaju udjela i njihovoj isplati čim prestanu izvanredne okolnosti.

Obustava otkupa udjela mora prestati čim je prije moguće, a nakon što Društvo i depozitna banka 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 izriječno 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.

Za vrijeme trajanja obustave prodaje i otkupa udjela, Društvo i njegovi prodajni zastupnici mogu nastaviti sa zaprimanjem zahtjeva za prodaju ili otkup udjela, koji će se izvršiti u trenutku kada bude izračunata sljedeća prodajna i otkupna cijena, pri čemu se nalogodavcima mora jasno staviti do znanja da njihovi nalozi neće biti izvršeni u rokovima predviđenim Prospektom i Statutom fonda.

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

Društvo zadržava pravo odbiti svaki zahtjev za kupnju udjela, pa i zahtjeve za kupnju 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 Ulagačima.

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

U slučaju odbijanja zahtjeva za kupnju, Društvo je najkasnije 3 dana od odbijanja transakcije dužno potencijalnom ulagaču, odnosno imatelju poslati Obavijest o odbijanju zahtjeva za kupnju/prodaju. Dotična obavijest može se poslati e-mailom, faxom ili poštom.

### **Zamjena udjela**

Zamjena udjela jednog fonda udjelima drugog fonda, ili fondova pod upravljanjem Društva, (u daljnjem tekstu: zamjena udjela), smatra se prodajom udjela iz fonda iz kojeg se sredstva

prenose te kupnjom udjela u fondu u koji se sredstva prenose. Prilikom prodaja i kupnji udjela nastalih u sklopu zamjene udjela, naplaćuju se, ako postoje, sukladno prospektima i statutima 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.

## **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 pri Društvu.

Prijenos udjela u Fondu može biti odbijen:

1. ako stjecatelj udjela ne ispunjava uvjete da postane ulagatelj u Fondu prema i u skladu s odredbama ovoga Zakona, Statuta i Prospekta Fonda, ili
2. ako je stjecatelj udjela takve udjele stekao na način suprotan dozvoljenom načinu stjecanja udjela u Fondu utvrđenom odredbama ovoga Zakona, Statuta i/ili Prospekta Fonda, ili
3. ako bi takvim prijenosom stjecatelj ili prenositelj udjela raspolagali udjelom u Fondu koji je manji od najmanjeg udjela propisanog Statutom ili 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 neku drugu osobu, naplaćuju se, ako postoje, sukladno prospektima i statutima relevantnih fondova, ulazne i izlazne naknade.

## **9. Izračun vrijednosti imovine fonda i cijene udjela**

Neto vrijednost imovine otvorenog investicijskog fonda jest tržišna vrijednost imovine fonda, (ulaganja uvećana za kratkoročnu imovinu), umanjena za obveze. Društvo izračunava vrijednost neto imovine svakoga radnog dana, za prethodni radni dan, do 13:00 sati. Neto vrijednost imovine Fonda svaki dan utvrđuje Društvo, a depozitna banka kontrolira izračun vrijednosti kojeg i potvrđuje te je u tom slučaju odgovorna za točnost izračuna. Depozitna banka potpisuje i zadržava jedan primjerak dokumenta o utvrđenoj vrijednosti imovine za svoju evidenciju koja se mora dati na uvid Nadzornom tijelu.

Tržišna vrijednost imovine Fonda određuje se na sljedeći način:

- za vrijednosne papire, putem tržišnih cijena formiranih na organiziranom i uređenom tržištu,

- za vrijednosne papire, za koje ne postoji tržišna cijena formirana na organiziranom i 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 Bloomberg, 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.

**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.

### **Objava cijene i neto vrijednosti udjela**

Cijenu udjela Društvo će izračunavati svakodnevno sukladno odredbi članka 4. „Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i izračuna neto vrijednosti imovine po udjelu ili dionici investicijskog fonda“, („Narodne Novine“ br. 7/07). 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 internet 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.

## **10. Naknade i troškovi upravljanja fondom**

Za vrijeme ulaganja, imovina Fonda može biti terećena sljedećim troškovima:

1. ulazna i izlazna naknada,
2. naknada Društvu za upravljanje: 1,3%<sup>6</sup> godišnje,
3. naknada i troškovi plativi depozitnoj banci: 0,15%<sup>7</sup> godišnje,
4. ostali troškovi sukladno Prospektu i čl. 95 Zakona u stvarnoj visini, a to su:
  - 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, te troškovi isplate udjela u dobiti,
  - troškovi izrade godišnjeg revizorskog izvješća od strane revizora Društva: tvrtka CEDENT d.o.o., Poduzeća za reviziju, iz Splita, Matice Hrvatske 29. 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,
  - ostali troškovi određeni posebnim zakonima, (troškovi Nadzornog tijela).

## Ad 1. Ulazna i izlazna naknada / Klasifikacija

### Klasifikacija ulaznih i izlaznih naknada:

#### Ulazna naknada:

Prilikom kupnje udjela u Fondu ne naplaćuje su ulazna naknada.

Uprava Društva može donijeti odluku o promijeni ulazne naknade, a u skladu sa Zakonom.

#### Izlazna naknada:

Prilikom povlačenja udjela iz Fonda ne naplaćuje se izlazna naknada.

## Ad 2. Naknada Društva za upravljanje

---

<sup>6</sup> uvećano za porez ako postoji porezna obveza.

<sup>6 i 7</sup> uvećano za porez ako postoji porezna obveza,

Naknada Društvu za upravljanje Fondom iznosi 1,3% godišnje, uvećano za porez ako postoji porezna obveza.

Iznos naknade izračunava se dnevno prema sljedećoj formuli:

$$\text{neto vrijednost imovine Fonda} \times 1,3\% \times 1/365$$

a isplaćuje se Društvu jednom mjesečno.

Iznos naknade izračunava se dnevno na način da se jednostavnim kamatnim računom izračuna dnevni kamatni faktor<sup>8</sup> 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.

### Ad 3. Naknada depozitnoj banci

1) Naknada depozitne banke sastoji se iz dva dijela:

**i) Naknade za obavljanje poslova pohrane Imovine : 0,15% godišnje**

Naknada za obavljanje poslova pohrane imovine računat će se dnevno na osnovicu koju čini ukupna imovina fonda umanjena za iznos obveza fonda s osnove ulaganja (financijske obveze). Za potrebe izračuna naknade u obzir se uzima osnovica koju čini ukupna imovina svih fondova pod upravljanjem Društva umanjena za iznos obveza fonda s osnove ulaganja.

**ii) Naknade za poslove prijenosa i namire Imovine:**

Naknada za poslove prijenosa i namire imovine na domaćem tržištu po transakciji će se naplaćivati 30,00 HRK za transakcije bez plaćanja odnosno 30,00 HRK uvećano za 0,016% (max. 85 kn) za transakcije s plaćanjem.

Naknada za poslove prijenosa i namire imovine na stranim tržištima naplaćivati će se u stvarnom iznosu uvećano za USD 5,00 po transakciji ili (EUR 5,00 ukoliko su stvarni troškovi izraženi u EUR) u protuvrijednosti HRK prema srednjem tečaju HNB-a.

(2) Ukoliko bi stvarni troškovi poslovanja Banke na pojedinom tržištu vezano uz provedbu usluga depozitne banke bili viši od obračunate Naknade s osnove Imovine Fonda pohranjene na tom istom tržištu, za određeno obračunsko razdoblje Banka bi zaračunala i iznos stvarnih troškova. Pod **"stvarnim**

---

<sup>8</sup> Pri izračunu kamatnog faktora, koje je dan izrazom  $F = r / n$ ; gdje je r naknada društvu za upravljanje a n broj dana u godini koristiti će se engleska metoda (stvarni broj dana u godini, gdje godina ima 365 dana a prestupna 366)

**troškovima"** podrazumijevaju se svi troškovi zaračunati Banci koji se odnose na poslove koji proizlaze iz pohrane i čuvanja Imovine Fonda na određenom tržištu, te svih poslova koji su provedeni u svezi s istim. Stvarni troškovi uključuju, ali ne i isključivo, troškove čuvanja i pohrane, transakcijske troškove, troškove platnog prometa, troškove depozitorija, te sve vrste davanja koje se temelje na poreznim, deviznim i drugim propisima a koji bi bili zaračunati Banci.

(3) Ukoliko pojedini trošak bude zaračunat Banci nakon što je Banka obračunala Naknade za promatrano razdoblje, isti će se obračunati u prvom sljedećem obračunskom razdoblju.

(4) Društvo se obvezuje, neovisno o Naknadi Banke, platiti Banci sve naknade i troškove koje je Banka dužna platiti trećim osobama radi izvršenja obveza i aktivnosti iz Ugovora, i to najkasnije do dana kada isti dospijevaju Banci na plaćanje.

#### **Ad 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 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, te troškovi isplate udjela u dobiti,
- troškovi izrade godišnjeg revizorskog izvješća od strane revizora Društva: tvrtka CEDENT d.o.o., Poduzeća za reviziju, iz Splita, Matice Hrvatske 29. 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,
- ostali troškovi određeni posebnim zakonima, (troškovi Nadzornog tijela).

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 i
- pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske, odnosno stečajne mase Fonda..

Društvo će na zahtjev Imatelja ili njihovih zakonski ovlaštenih zastupnika dostaviti izvadak o stanju i prometu udjelima u Fondu u njihovom vlasništvu na njihov trošak. Polugodišnje izvješće i revidirano godišnje izvješće te dodatne informacije o Fondu biti će dostupno na Internet stranicama Društva<sup>9</sup> ili u sjedištu Društva<sup>10</sup>, te će biti dostavljeno imateljima udjela u Fondu, isključivo na njihov pisani zahtjev.

## 12. Postupak i pretpostavke za likvidaciju fonda

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

1. U slučaju da vrijednost imovine Fonda padne ispod 5.000.000,00 kuna tijekom tri uzastopna kalendarska mjeseca, Fond mora biti likvidiran ili pripojen nekom drugom fondu,
2. Prilikom dobrovoljnog prestanka djelatnosti AGRAM Investa d.d., osim ukoliko Fond bude prenesen drugom ovlaštenom društvu na upravljanje,
3. Prilikom promjene depozitne banke kada ne bude zaključen ugovor s novom depozitnom bankom,

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 depozitna banka Fonda. Ukoliko je depozitna banka Fonda u stečaju ili joj je Hrvatska narodna banka privremeno ili trajno oduzela odobrenje za rad, likvidaciju provodi ovlašteni likvidator Fonda imenovan od strane Nadzornog tijela. Nakon donošenja odluke o likvidaciji, zabranjuje se svaka daljnja prodaja 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 depozitnoj banci, troškova vezanih uz postupak likvidacije i njene revizije te

---

<sup>10</sup> Ulica Grada Vukovara 74, 10 000 Zagreb

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.

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

- Opći porezni zakon ("Narodne novine", br. 127/00, 86/01, 150/02),
- Zakon o porezu na dobit ("Narodne novine", br. 177/04, 90/05),
- Zakon o porezu na dohodak ("Narodne novine", br. 177/04),
- te pripadajući podzakonski akti i odluke nadležnih tijela.

Snažno preporučujemo svakom Imatelju udjela savjetovanje sa svojim poreznim savjetnikom o poreznim posljedicama koje za njega mogu proizaći iz vlasništva ili 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.



### **Predsjednik Uprave, Emil Mihalina:**

Rođen u Varaždinu gdje završava osnovnu školu i opću Gimnaziju. Trenutno u fazi obrane magistarskog rada na poslijediplomskom studiju, „Financije Poduzeća“ Ekonomskog fakulteta, sveučilišta u Zagrebu, gdje je diplomirao financije na dodiplomskom studiju. Iskustvo stječe u financijskim institucijama različitih rodova, od brokerskih kuća, (Croba vrijednosnice d.o.o., Partner Kapital d.o.o.), preko društava za upravljanje investicijskim fondovima, (Dalbank Invest d.o.o.), do Banaka (GKB d.d.). Početkom 2008. kao jedan od osnivača utemeljuje Agram Brokere d.d. i Agram Invest d.d. gdje obavlja funkciju Predsjednika Uprave. Položio je ispite za brokera, investicijskog savjetnika i ovlaštenog upravitelja mirovinskim fondom te je član Hrvatske udruge financijskih analitičara (HUFA).

### **Član Uprave, mr. sc. Ante Gašparović**

Rođen u Zagrebu 1963. godine, gdje završava osnovnu i srednju školu, te Pravni fakultet. Poslovni put započinje u industriji osiguranja - Croatia osiguranju d.d., nastavlja u brokerskoj kući gdje 1994. godine na Zagrebačkoj burzi d.d., polaže ispit za brokera. 1995. godine polaže pravosudni ispit, te magistrira na Pravnom fakultetu u Zagrebu sa temom: “Metode elastičnosti pri upravljanju rizicima u osiguravajućim društvima”. 1996. godine imenovan je od strane Sabora RH za člana Komisije za vrijednosne papire, gdje do 2001. godine obnaša funkciju zamjenika predsjednika, a potom prelazi u privatni sektor – Zagrebačka banka d.d., u funkciji compliance managera. 2001. objavljuje knjigu “Tržište kapitala u RH” prezentirajući sveukupni prikaz zakonodavnog i institucionalnog okruženja poslovanja sa vrijednosnim papirima u RH. Tijekom 2002. godine predaje polaznicima postdiplomskog studija – «Financije poduzeća» na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu, na temu: Zakonsko okruženje poslovanja sa vrijednosnim papirima“, te u okviru programa osposobljavanja za polaganje ispita za obavljanje poslova “Investicijskog savjetnika” u organizaciji komisije za vrijednosne papire i Hrvatske udruge financijskih analitičara. 2003. godine prelazi u Hrvatsku poštansku banku d.d., a 2007. godine obnaša funkciju Direktora Sektora u Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga. 2008. godine prelazi u Euroherc osiguranje d.d. gdje radi kao Izvršni direktor za tržišta kapitala, do imenovanja za člana Uprave Društva. Stalni je sudski vještak za procjenu vrijednosti dionica i transakcija sa vrijednosnim papirima - imenovan od strane Županijskog suda u Zagrebu.

### **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, Ivan Krivičić:

Završio studij financija na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu, 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 društvo za upravljanje investicijskim fondovima Agram Invest d.d. i brokersko društvo Agram Brokerei d.d.

### Član 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, sa 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 upravljanje investicijskim fondovima					
Red.br.	Ime i Prezime osnivača	Broj dionica	Nom. vr. dionice Kn	Iznos tem. kapitala	% udio
1	Gojko Marić	1.340	100,00	134.000 kn	13,40%
2	Dragica Prskalo	1.340	100,00	134.000 kn	13,40%
3	Ankica Čeko	1.340	100,00	134.000 kn	13,40%
4	Milka Lapić	1.340	100,00	134.000 kn	13,40%
5	Renata Grgić	1.340	100,00	134.000 kn	13,40%
6	Emil Mihalina	1.900	100,00	190.000 kn	19,00%
7	Ante Gašparović	550	100,00	55.000 kn	5,50%
8	Svjetlana Jurjević	450	100,00	45.000 kn	4,50%
9	Ivan Krivičić	400	100,00	40.000 kn	4,00%
UKUPNO		10.000		1.000.000 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.

### III      PODACI O DEPOZITNOJ BANCI

**Tvrtka:**                      Privredna banka Zagreb d.d., Račkoga 6 Zagreb,

**Pravni oblik:**                dioničko društvo

**Trgovački sud Zagreb:**    MBS 080002817

#### **Broj odobrenja nadležne institucije za obavljanje poslova depozitne banke:**

Temeljem Rješenja Hrvatske narodne banke: Z. br. 669/99, od 22. prosinca 1999. godine, Rješenja Hrvatske narodne banke Z. br. 1188/2003, od 12. veljače 2003. godine, te rješenja Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske UP/I -450-08/02.02/134. ur. broj 567-03/02-6 od 05. prosinca 2002. godine PRIVREDNA BANKA ZAGREB - dioničko društvo ovlaštena je obavljati poslova depozitne banke.

#### **Poslovi Depozitne Banke:**

- pohranjuje zasebnu imovinu fonda
- vodi posebne račune za imovinu fonda
- odjeljuje imovinu fonda od imovine ostalih fondova
- u slučaju otvorenoga investicijskog fonda, osigurava da se prodaja i otkup udjela za račun fonda obavljaju u skladu sa zakonom i pravilima fonda,
- u slučaju otvorenoga investicijskog 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 statutom fonda,
- izvršava naloge društva za upravljanje u vezi s transakcijama s vrijednosnim papirima i drugom imovinom koja tvori portfelj fonda, pod uvjetom da nisu u suprotnosti s ovim Zakonom, propisima Nadzornog tijela, prospektom i/ili statutom fonda, te osigurava da transakcije vrijednosnim papirima 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 s ovim Zakonom i prospektom i/ili statutom fonda, te da su troškovi koje plaća fond u skladu s uvjetima iz prospekta i/ili statuta fonda, odredbama ovoga Zakona i drugih propisa,
- obavlja druge stručne ili upravne poslove koji su predviđeni ugovorom između društva za upravljanje ili nadzornog odbora i depozitne banke,

- vodi evidenciju poslovanja koje obavlja kao depozitna banka svakoga pojedinog fonda i na redovnoj osnovi usklađuje s evidencijom društva za upravljanje,
- prijavljuje Nadzornom tijelu svako trajnije kršenje ovoga 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.

## UPRAVA

mr. sc. Ante Gašparović

Član Uprave

Emil Mihalina

Predsjednik Uprave

U Zagrebu, xx. ožujka 2009.