

Pravila poslovanja zatvorenog AIF koji ima svojstvo pravnog lica FQV I

Na osnovu Zakona o alternativnim investicionim fondovima („Sl. glasnik RS“ br. 73/2019, 94/2024 i 109/2025), Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovima Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovima Fifth Quarter Ventures doo Beograd, matični broj: 21797359, PIB: 113075647, sa registrovanim sedištem na adresi Dunavski kej 48, Stari grad, Beograd, Republika Srbija (u daljem tekstu: **“DZUAIF”**), dana 19.05.2026. godine, donosi:

PRAVILA POSLOVANJA

zatvorenog alternativnog investicionog fonda koji ima svojstvo pravnog lica

ALTERNATIVNI INVESTICIONI FOND FQV I DOO BEOGRAD

matični broj 21950688, PIB: 113964510, sa registrovanim sedištem na adresi Dunavski kej 48, Stari grad, Beograd, Republika Srbija (**“FQV I”**, **“AIF”**, ili **“Fond”**)

(u daljem tekstu: “Pravila poslovanja FQV I”)

I. Opšte odredbe

Ova Pravila poslovanja FQV I predstavljaju osnovni dokument FQV I, kojim se uređuju sve bitne karakteristike, prava i obaveze FQV I.

FQV I je formiran kao zatvoreni AIF koji ima svojstvo pravnog lica osnovan u formi društva sa ograničenom odgovornošću, koje je osnovao i kojim upravlja DZUAIF u ime i za račun FQV I, u skladu sa odredbama Zakona o alternativnim investicionim fondovima ("Sl. glasnik RS", br. 73/2019, 94/2024 i 109/2025 - u daljem tekstu: "**ZAIF**"), Pravilima poslovanja FQV I, i Osnivačkim aktom FQV I.

Na FQV I se shodno primenjuju odredbe Zakona o privrednim društvima ("Sl. glasnik RS", br. 36/2011, 99/2011, 83/2014 - dr. zakon, 5/2015, 44/2018, 95/2018, 91/2019, 109/2021 i 19/2025 - u daljem tekstu: "**ZPD**") i Zakona o tržištu kapitala ("Sl. glasnik RS", br. 129/2021 i 109/2025 - u daljem tekstu: "**ZTK**"), kao i Zakon o postupku registracije u Agenciji za privredne registre ("Sl. glasnik RS", br. 99/2011, 83/2014, 31/2019 i 105/2021 – u daljem tekstu: "**ZOR**").

DZUAIF, osnovan prema Zakonu kao *mali DZUAIF* se obavezuje da će postupati u skladu sa odredbama ZAIF-a koje se isključivo odnose na upravljanje i poslovanje koja su propisna za mali DZUAIF.

Na DZUAIF se ne primenjuju sledeće odredbe ZAIF-a:

- 1) član 22. koji se odnosi na dodatni iznos kapitala;
- 2) član 32. stav 2. koji se odnosi na minimalan broj članova uprave DZUAIF-a;
- 3) čl. 42. do 45. koji se odnose na: praćenje usklađenosti, unutrašnju reviziju, upravljanje rizicima i upravljanje likvidnošću;
- 4) čl. 47. i 48. koji se odnose na politiku nagrađivanja i odbor za nagrađivanje;
- 5) čl. 63. do 65. koji se odnose na prekogranično obavljanje delatnosti DZUAIF-a iz Republike u odnosu na AIF-ove država članica;
- 6) čl. 69. do 71. koji se odnose na DZUAIF iz Republike koji stavlja na tržište udele u AIF-u iz treće države u Republici ili u drugoj državi članici i stavljanje na tržište udela u AIF-u iz Republike u trećoj državi;
- 7) član 158. stav 1. tačka 1), čl. 159. i 169. koji se odnose na kontrolne poslove depozitara i reviziju izvršavanja obaveza depozitara.

DZUAIF se obavezuje da će pre zaključenja ugovora o ulaganju, svakom investitoru dostaviti:

- 1) Pravila poslovanja FQV I;
- 2) Poslednji godišnji finansijski izveštaj FQV I;
- 3) Informacije o poslednjoj utvrđenoj neto vrednosti imovine FQV I, ceni udela u FQV I ili tržišnoj ceni udela u FQV I.

Sa Pravilima poslovanja FQV I mora se saglasiti depozitar FQV I, a Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbija u okviru izdavanja dozvole za osnivanje alternativnog investicionog odobrava predmetna Pravila poslovanja FQV I.

II. Sadržaj Pravila poslovanja FQV I

Prema članu 139. ZAIF-a, pravila poslovanja alternativnog investicionog fonda sadrže sledeće informacije:

1. Poslovno ime AIF-a i identifikacija vrste AIF-a

Puno poslovno ime: ALTERNATIVNI INVESTICIONI FOND FQV I DOO BEOGRAD

Identifikacija AIF-a: FQV I je formiran kao zatvoreni alternativni investicioni fond koji ima svojstvo pravnog lica, kojim upravlja društvo za upravljanje AIF, u formi društva sa ograničenom odgovornošću.

Skraćeno poslovno ime: FQV I DOO BEOGRAD

2. Datum osnivanja i trajanja AIF-a

Datum osnivanja: 2. oktobar 2023. godine

Vreme trajanja: ograničeno do 25. septembra 2033. 00:00:00

3. Sedište AIF-a

Sedište Fonda je mesto iz koga se upravlja poslovima Fonda i nalazi se na adresi:

- Dunavski kej 48, Stari grad, Beograd, Republika Srbija

4. Mesto gde je moguće dobiti primerak pravila poslovanja AIF-a, odnosno osnivačkog akta AIF-a i dodatne informacije o AIF-u

Primerak Pravila poslovanja FQV I je moguće dobiti na registrovanom sedištu FQV I koje se nalazi na adresi Dunavski kej 48, Stari grad, Beograd, Republika Srbija, a osnivački akt FQV I prema ZPD-u je javno dostupan dokument na internet stranici Agencije za privredne registre Republike Srbije.

Dodatne informacije o FQV I se nalaze na internet stranici: <https://www.fifthquarter.vc/>

5. Najniži iznos novčanih sredstava koji će se prikupljati i radnje koje će se preduzeti ako se ne prikupi najniži predviđeni iznos

Najniži iznos novčanih sredstava koji će se prikupljati je EUR 10.000.000,00, pri čemu se to smatra za prvi close fonda, a nakon toga se planira sa nastavkom prikupljanja novčanih sredstava. AIF će početi sa radom nakon što se ulagači obavežu da ulože najmanje 10.000.000,00 EUR u AIF.

Ukoliko AIF ne prikupi 10.000.000,00 EUR obaveza ulagača u roku od 12 meseci od osnivanja AIF-a, biće pokrenut postupak likvidacije AIF-a.

6. Primena poreskih propisa

Na AIF se primenjuju poreski propisi Republike Srbija, posebno sledeći zakoni sa podzakonskim aktima:

- **Zakon o poreskom postupku i poreskoj administraciji** ("Sl. glasnik RS", br. 80/2002, 84/2002 - ispr., 23/2003 - ispr., 70/2003, 55/2004, 61/2005, 85/2005 - dr. zakon,

Pravila poslovanja zatvorenog AIF koji ima svojstvo pravnog lica FQV I

62/2006 - dr. zakon, 63/2006 - ispr. dr. zakona, 61/2007, 20/2009, 72/2009 - dr. zakon, 53/2010, 101/2011, 2/2012 - ispr., 93/2012, 47/2013, 108/2013, 68/2014, 105/2014, 91/2015 - autentično tumačenje, 112/2015, 15/2016, 108/2016, 30/2018, 95/2018, 86/2019, 144/2020, 96/2021 i 138/2022)

- **Zakon o porezu na dobit pravnih lica**, ("Sl. glasnik RS", br. 25/2001, 80/2002, 80/2002 - dr. zakon, 43/2003, 84/2004, 18/2010, 101/2011, 119/2012, 47/2013, 108/2013, 68/2014 - dr. zakon, 142/2014, 91/2015 - autentično tumačenje, 112/2015, 113/2017, 95/2018, 86/2019, 153/2020 i 118/2021)
- **Zakon o porezu na dohodak građana**, ("Sl. glasnik RS", br. 24/2001, 80/2002, 80/2002 - dr. zakon, 135/2004, 62/2006, 65/2006 - ispr., 31/2009, 44/2009, 18/2010, 50/2011, 91/2011 - odluka US, 7/2012 - usklađeni din. izn., 93/2012, 114/2012 - odluka US, 8/2013 - usklađeni din. izn., 47/2013, 48/2013 - ispr., 108/2013, 6/2014 - usklađeni din. izn., 57/2014, 68/2014 - dr. zakon, 5/2015 - usklađeni din. izn., 112/2015, 5/2016 - usklađeni din. izn., 7/2017 - usklađeni din. izn., 113/2017, 7/2018 - usklađeni din. izn., 95/2018, 4/2019 - usklađeni din. izn., 86/2019, 5/2020 - usklađeni din. izn., 153/2020, 156/2020 - usklađeni din. izn., 6/2021 - usklađeni din. izn., 44/2021, 118/2021, 132/2021 - usklađeni din. izn., 10/2022 - usklađeni din. izn., 138/2022, 144/2022 - usklađeni din. izn. i 6/2023 - usklađeni din. izn.)
- **Zakon o doprinosima za obavezno socijalno osiguranje**, ("Sl. glasnik RS", br. 84/2004, 61/2005, 62/2006, 5/2009, 52/2011, 101/2011, 7/2012 - usklađeni din. izn., 8/2013 - usklađeni din. izn., 47/2013, 108/2013, 6/2014 - usklađeni din. izn., 57/2014, 68/2014 - dr. zakon, 5/2015 - usklađeni din. izn., 112/2015, 5/2016 - usklađeni din. izn., 7/2017 - usklađeni din. izn., 113/2017, 7/2018 - usklađeni din. izn., 95/2018, 4/2019 - usklađeni din. izn., 86/2019, 5/2020 - usklađeni din. izn., 153/2020, 6/2021 - usklađeni din. izn., 44/2021, 118/2021, 10/2022 - usklađeni din. izn., 138/2022 i 6/2023 - usklađeni din. izn.)
- **Zakon o porezu na dodatu vrednost** ("Sl. glasnik RS", br. 84/2004, 86/2004 - ispr., 61/2005, 61/2007, 93/2012, 108/2013, 6/2014 - usklađeni din. izn., 68/2014 - dr. zakon, 142/2014, 5/2015 - usklađeni din. izn., 83/2015, 5/2016 - usklađeni din. izn., 108/2016, 7/2017 - usklađeni din. izn., 113/2017, 13/2018 - usklađeni din. izn., 30/2018, 4/2019 - usklađeni din. izn., 72/2019, 8/2020 - usklađeni din. izn., 153/2020 i 138/2022)
- **Zakon o porezima na imovinu** ("Sl. glasnik RS", br. 26/2001, "Sl. list SRJ", br. 42/2002 - odluka SUS i "Sl. glasnik RS", br. 80/2002, 80/2002 - dr. zakon, 135/2004, 61/2007, 5/2009, 101/2010, 24/2011, 78/2011, 57/2012 - odluka US, 47/2013, 68/2014 - dr. zakon, 95/2018, 99/2018 - odluka US, 86/2019, 144/2020, 118/2021 i 138/2022)

7. Kratke informacije o poreskim propisima koji se primenjuju na AIF i koji su bitni za člana i pojedinosti o tome obračunavaju li se odbici iz prihoda ili kapitalne dobiti koje AIF plaća članu

Porez na dobit pravnih lica:

- AIF je poreski obveznik poreza na dobit.
- Ukoliko međunarodnim Ugovorom o izbegavanju dvostrukog oporezivanja nije drukčije uređeno, porez na dobit po odbitku se obračunava i plaća na, između ostalog, raspodelu dobiti posle oporezivanja koju AIF vrši ka nerezidentnim pravnim licima.
- Kapitalni dobitak, odnosno gubitak može nastati za pravna lica po osnovu prenosa uz naknadu investicionog udela investicionog fonda, u skladu sa propisima kojima se uređuju investicioni fondovi.
- Porez na dohodak fizičkih lica:
- Prihod po osnovu vlasništva nad investicionom udelom alternativnog investicionog fonda, osim naknade za prenos tog investicionog udela, smatra se oporezivim prihodom od kapitala fizičkog lica.

Pravila poslovanja zatvorenog AIF koji ima svojstvo pravnog lica FQV I

- Kapitalni dobitak, odnosno gubitak može nastati za fizička lica po osnovu prenosa investicionog udela alternativnog investicionog fonda, u skladu sa zakonom kojim se uređuju AIF.

8. Glavne karakteristike udela u AIF-u

- 1) Prirodu prava iz udela u AIF-u: Udeli u FQV I nisu hartije od vrednosti, i oni se ne mogu ne mogu sticati, niti se njima može raspolagati upućivanjem javne ponude u smislu ZTK-a.
- 2) Naznake mogućih klasa udela u AIF-u: FQV I nema klase udela.
- 3) Prava koja proizlaze iz udela u AIF-u: Pravo glasa u skupštini, pravo na učešće u dobiti, pravo na učešće u likvidacionom ostatku, i druga prava predviđena ZPD-om.

9. Uslovi pod kojima je dopušteno doneti odluku o likvidaciji, odnosno raspuštanju AIF-a i postupak likvidacije, odnosno raspuštanja AIF-a

Prema članu 220. ZAIF-a, likvidacija zatvorenog AIF-a koji ima svojstvo pravnog lica sprovodi se u skladu sa odredbama ZPD-a.

Likvidacija FQV I sprovede se kada AIF ima dovoljno sredstava za namirenje svih svojih obaveza, a pokrenuće se odlukom skupštine FQV I, u skladu sa članom 211. ZPD-a.

Likvidacija FQV I počinje danom registracije odluke o likvidaciji i objavljivanjem oglasa o pokretanju likvidacije, u skladu sa ZOR-om.

U Odluci o pokretanju likvidacije FQV I imenuje likvidacionog upravnika, čijim imenovanje svim zastupnicima FQV I prestaju prava zastupanja.

Likvidacioni upravnik FQV I je dužan da sledećeg radnog dana od donošenja odluke o likvidaciji, odnosno od dana imenovanja, o tome obavesti Komisiju za hartije od vrednosti.

Odredbe ZAIF-a, koje se odnose na raspuštanje AIF-a, se ne primenjuje na FQV I jer je on formiran kao zatvoreni alternativnim investicioni fond koji ima svojstvo pravnog lica.

10. Postupci i uslovi izdavanja udela u AIF-u, najniži iznos pojedinog ulaganja u AIF, način upisa, odnosno izdavanja udela u AIF-u, početna cena udela u AIF-u, postupci i uslovi ponude udela u AIF-u, način i uslovi otkupa i isplate udela u AIF-u i uslovi u kojima može doći do obustave izdavanja ili otkupa

Na udele i njihovu početnu ponudu u AIF-u zatvorenog AIF-a koji ima svojstvo pravnog lica koje je osnovano kao društvo sa ograničenom odgovornošću primenjuju se odredbe ZPD-a i ZTK-a.

U skladu sa ZPD-om, član društva stiče udeo u društvu srazmerno vrednosti njegovog uloga u ukupnom osnovnom kapitalu društva, odnosno u osnovnom kapitalu AIF-a, osim ako je osnivačkim aktom pri osnivanju društva ili jednoglasnom odlukom skupštine određeno drugačije.

Zatvoreni AIF-ovi imaju fiksni broj dostupnih udela, a izdavanje udela obično je ograničeno na određeni period, nakon čega se ne izdaju novi udeli.

Prava člana FQV I srazmerna su učešću udela tog člana u osnovnom kapitalu AIF-a. Ako član FQV I stekne više udela, ti udeli se spajaju i zajedno čine jedan udeo.

Udeo se prenosi ugovorom u pisanoj formi sa overenim potpisima prenosioca i sticaoca, a može se preneti i na drugi način u skladu ZPD-om. Prenosilac udela solidarno odgovara sa sticaocem udela za obaveze prema FQV I po osnovu svog neuplaćenog odnosno neunetog uloga u osnovni kapital FQV I, kao i za obavezu dodatnih uplata u pogledu tog udela, prema stanju na dan prenosa udela.

U slučaju pristupanja novog člana FQV I, ugovor o pristupanju novog člana FQV I zaključuje se u pisanoj formi sa overenim potpisom lica koje pristupa FQV I i lica ovlašćenog odlukom skupštine FQV I kojom se odobrava pristupanje novog člana FQV I.

Prenos udela registruje se u skladu sa ZOR-om pred Agencijom za privredne registre. Pravne radnje preduzete prema ili od strane prenosioca udela pre registracije prenosa udela u skladu sa ZOR-om u pogledu tog udela ili odnosa u FQV I smatraju se radnjama preduzetim prema, odnosno od strane sticaoca udela, osim ako je to nespojivo sa prirodom preduzete pravne radnje.

Najniži iznos obavezne uplate pojedinog investitora u FQV I je EUR 50.000,00.

Udeli u FQV I se ne mogu sticati, niti se njima može raspolagati upućivanjem javne ponude u smislu ZTK-a.

Procedure i uslovi za emitovanje udela u ovom AIF-u obuhvataju:

- Formalizacija odnosa sa zainteresovanim investitorima kroz proces pretplate: Zainteresovani investitori popunjavaju prijavu za pretplatu, koja uključuje lične podatke, iznos ulaganja i sporazum o ulaganju kapitala u fond.
- Obaveza u vezi kapitala: Kao deo procesa pretplate, investitori se obavezuju da će dati određeni iznos kapitala AIF-u tokom određenog perioda.
- Minimalni iznos ulaganja: minimalni iznos ulaganja za pojedinačne investitore 50.000 EUR.
- Način upisa: Investitori podnose svoje popunjene prijave za pretplatu, zajedno sa potrebnom dokumentacijom i svojom obavezom da ulože kapital.
- Dodela udela: AIF pregleda prijave za pretplatu i vrši "due diligence" pregled svakog investitora. Kada se odobre, obaveze investitora u vezi kapitala postaju deo uloženog kapitala za AIF.
- Povlačenje: Pošto AIF identifikuje prilike za investiranje, AIF određuje kapital potreban za te investicije. DZUAIF izdaje obaveštenja o povlačenju investitorima, navodeći iznos kapitala koji je potreban iz njihovog angažovanog kapitala za izvršenje ulaganja.
- Inicijalno povlačenje: svaki investitor će biti dužan da nakon pristupanja AIF-u uplati (a) 33% od svoje ukupne obaveze ulaganja u AIF ili (b) kod investitora koji pristupaju AIF-u nakon osnivanja, najmanje procentu obaveze ulaganja koji su uplatili ostali investitori u datom trenutku.
- Uplata i angažovanje kapitala: Po prijemu obaveštenja o povlačenju, investitori prenose traženi iznos na AIF u roku od najmanje [15] radnih dana, koji postaje deo uplaćenog kapitala. AIF zatim raspoređuje uplaćeni kapital za ulaganja u tehnološke start-upove koji obećavaju.

Imajući u vidu da AIF neće vršiti otkup i isplatu udela, odgovarajuće odredbe se ne primenjuju na AIF. Isto važi i za odredbe koje se odnose na početnu cenu.

11. Informacije o načinu i učestalosti isplate prihoda ili dobiti AIF-a

Prihodi koji se mogu raspodeliti - podrazumevaju sva novčana primanja koja Fond primi od ili u vezi sa Portfolio kompanijama i/ili drugom imovinom Fonda, uključujući sva sredstva dobijena od realizacije bilo koje investicije (divesticije), dividende, dobitke, kamate ili druge prihode, umanjeno za deo koji se koristi za uspostavljanje rezerve gotovine.

Raspodela Investitorima će se vršiti odlukom DZUAIF-a odmah po prilivu sredstava koja se smatraju Prihodom za raspodelu, a najkasnije u roku od 3 (tri) meseca od priliva. Prihodi koji se mogu raspodeliti mogu se preračunati iz bilo kakvog budućeg povlačenja kapitala portfolio kompanije po diskrecionom pravu DZUAIF-a.

12. Opis investicione strategije i ciljeva AIF-a

“FQV I i AIF” je zatvoreni alternativni investicioni fond koji ima svojstvo pravnog lica.

Strategija: AIF je formirao seriju snažnih uverenja vezanih za tajming/vreme, veličinu tržišta i priliku za investiranje kao VC (venture capital) fond u regiji. AIF planira da primeni specifično operativno i startup iskustvo osnivača, nakon što podigne 20 miliona evra (plan je da prvi “close” bude na 12 miliona evra do kraja septembra 2023. sa čime je fond operativan) od uglavnom domaćih i nekoliko strateških međunarodnih investitora.

AIF će da se pozicionira kao jedan od prvih profesionalnih VC fondova u regionu koji ima sposobnost da koinvestira sa najboljim svetskim VC fondovima i da gradi prve regionalne “unicorn” kompanije (privatne kompanija vrednovane više od milijardu dolara).

Osnivači DZUAIF-a i AIF su aktivno učestvovali u regionalnom startup ekosistemu kroz lične investicije i savetovanje kompanija. Kroz svoj rad, stekli su razumevanje “fundraising”-a, problema sa kojima se osnivači startapa susreću i kako njihova saradnja sa fondovima nije na adekvatnom nivou. Osnivači startapa trebaju partnera od poverenja koji ima iskustvo sa obe strane stola (sa kompanijske i investicione) i to FQV i AIF pruža.

Osnovni podaci o strukturi investicija:

- Osnivači društva (Tihomir Bajić i Predrag Predin) će investirati u visini od najmanje 2% od ukupne obaveze ulaganja novčanih sredstava u AIF-a na koji su se obavezali ulagači (dalje označeno kao "**veličina fonda**").
- DZUAIF će imati 2% od ukupne veličine fonda za godišnji budžet za operativne troškove (takozvani “management fee”). Na početku će to biti 240 000 EUR godišnje (od planirane veličine fonda za “prvi close” od 12 miliona evra) i planirano je da naraste do 400 000 EUR (kada fond dođe do planirane veličine od 20 miliona evra).
- AIF će investirati u startape u regionu kao i u osnivače startapa koji su iz dijaspore. Teza fonda je da se investira u 18-20 kompanija koje su u takozvanoj “seed” fazi razvoja u periodu od 3 godine (“investicioni period”) sa investicijama između 0,5 miliona evra i 1 milion evra po kompaniji.
- AIF će uložiti najmanje 7.500.000 EUR u startape koji kumulativno ispunjavaju sledeće uslove:
 - (i) da su njihovi većinski matični osnivači i stvarni vlasnici državljani Republike Srbije; i
 - (ii) koji pretežno obavljaju delatnost u Republici Srbiji:
 u skladu sa zahtevima Priručnika programa "Serbia Ventures" jer se Fond za inovacionu delatnost Republike Srbije obavezao da uloži 5.000.000 EUR u AIF u skladu sa tim programom.
- U “seed” fazi razvoja, startapi u koje AIF planira da investira već imaju razvijen funkcionalan produkt koji je validiran sa određenim klijentima koji koriste rešenje i sa tim u vidu postoje određeni prihodi na mesečnom nivou. Nakon dobijanja “seed” investicije, startup kompanija počinje da raste i očekuje se da u periodu od 12-18 meseci bude na nivou prihoda od preko 800.000 evra da bi bila spremna za sledeću rundu investicija (“Serija A”).
- Sa inicijalnim investicijama u kompanije, AIF planira da ima između 8-15% vlasničkog udela u kompanijama. Nakon toga, FQV i AIF planira da alokira 35-40% od ukupne veličine fonda za “follow-on” dodatne investicije (takozvana “Serija A”) u pojedine startape koji brže rastu da bi zadržavali svoj vlasnički udeo koliko god je moguće.

Selekcija portfolio kompanija

- AIF ima vrlo strog kriterijum za investiranje i tražiće najbolje timove u regionu koji imaju potencijal da budu globalni lideri u svojim sektorima. Ključni elementi za selekciju portfolio kompanija su sledeći:

Pravila poslovanja zatvorenog AIF koji ima svojstvo pravnog lica FQV I

- Komparativne prednosti startapa/kompanije koje se ne mogu lako kopirati od strane konkurencije. Postojanje određenog tehničkog elementa ili poslovnog znanja koje je vrlo unikatno je izuzetno traženo.
- Pored toga, AIF želi da vidi “geografsku arbitražu”, gde se koristi vrednost Srbije i regiona kao tehnološkog centra. Naša strategija je vezana za stavljanje Srbije na globalnu mapu i želimo da vidimo znanje naših inženjera i stručnih ljudi kao ključni deo timova.
- Takođe, izuzetno je važno shvatiti i verovati u viziju i “track record” osnivača startup kompanija u koje AIF investira. Tražimo osnivače koji imaju znanje, energiju i potencijal da regrutuju najsposobnije ljude da postanu zaposleni u kompanijama.
- Najzad, u svakoj analizi eventualne investicije u kompanije, moramo videti potencijal da ova kompanija ostvari 10x (povrat od deset puta u odnosu na investirani kapital). Svesni smo da ce mali broj kompanija na kraju uspeti da dođe do te cifre ali nam je važno da imaju ambiciju i potencijalan put ka tome.
- Da bi došli do te tačke, pored finansijskog, FQV-ev glavni doprinos startup kompanijama je u vezi skaliranja istih (što uključuje rad na produktu, izlasku na tržište i regrutiranju novih članova tima), kao i lično iskustvo koje osnivači FQV-a donose na poljima M&A i IPO-a (Tihomir je radio sa 10-ak kompanija kao savetnik u vezi strateškog M&A ili priprema za izlazak na berzu). AIF planira da investira samo u kompanije gde smatra da može izrazito i jasno pomoći putanji razvoja.

Analiza DZUAIF i AIF tima je pokazala (zajedno sa Startit-ovom analizom: <https://startit.rs/u-2020-srpski-startapi-uzeli-solidnih-213-miliona-e-investicija-hrvatski-i-rumunski-po-13x-i-10x-vise/>) da su startapi u Srbiji i regionu podigli oko \$330 miliona dolara od investitora u 2020: koja je bila najbolja godina do sada, ali što je manje od 1% evropskog tržišta (prema Crunchbase analizi, \$40 milijardi je podignuto u istoj godini: <https://news.crunchbase.com/news/european-vc-report-2020-strong-fourth-quarter-closes-out-2020/#:~:text=The%20European%20venture%20markets%20held,from%202019%20at%20%2441.8%20billion>). Više od 90% investicija u lokalne startape je došlo od stranih fondova, i tu AIF vidi priliku za nezavisni lokalni fond koji može da podrži ekosistem.

AIF se fokusira na 3 vrste startapa koji se nalaze u takozvanoj “seed” fazi razvoja:

- I. Najbolji startapi iz Srbije (planirana alokacija izmedju 60-65% fonda) sa proverenim osnivačima i biznis modelima. U ovom momentu takvi startapi preskaču tipične lokalne investitore (“prerastu ih”), i FQV vidi priliku da im pomogne tako što će ih nakon svoje investicije spajati sa investitorima iz celog sveta (fokus na SAD, Veliku Britaniju i Nemačku).
- II. Startapi osnovani od strane osnivača iz dijaspe (planirana alokacija 25-30% imovine fonda), koji mogu imati benefite u vidu operativnog iskustva i konekcija koje FQV tim ima i pored toga otvoriti kancelarije i praviti timove u Srbiji (najviše vezano za R&D). Mreža Serbian Entrepreneurs (<https://www.serbianentrepreneurs.com/>) osnovana od strane Tihomira bi ovde bila glavni izvor potencijalnih investicija kao i konferencije/eventi širom sveta na kojima će fond učestvovati.
- III. Elitni startapi iz SAD/Kanade (planirana alokacija do 10% imovine fonda) koji žele pomoć vezanu za građenje produkta i brzu egzekuciju. FQV i AIF tim bi ovde uzeo aktivnu ulogu u građenju kompanije primarno kroz građenje operativnih timova tih kompanija u Srbiji.

13. Informacije gde je osnovan glavni AIF i gde su osnovani osnovni fondovi, ako je AIF fond fondova

Neprimenjivo.

14. Opis vrsta imovine u koju AIF može da ulaže, tehnika koje može koristiti, kao i svih povezanih rizika i ograničenja ulaganja

Pravila poslovanja zatvorenog AIF koji ima svojstvo pravnog lica FQV I

FQV I je osnovan kao posebna vrsta AIF sa privatnom ponudom, odnosno kao AIF privatnog kapitala (private equity) i preduzetničkog kapitala (venture capital) koje će ulagati u udele u društvima sa ograničenom odgovornošću ili u drugim privrednim društvima.

Prema članu 189. Zakona, AIF privatnog kapitala je AIF sa privatnom ponudom čija se imovina, u skladu sa pravilima poslovanja AIF-a, pretežno ulaže u privredne subjekte sa ciljem optimizacije njihove poslovne i finansijske uspešnosti, a u očekivanju realizacije povratka uloženih sredstava.

Prema članu 191. Zakona, AIF preduzetničkog kapitala je AIF sa privatnom ponudom čija se imovina, u skladu sa pravilima poslovanja AIF-a, pretežno ulaže u privredne subjekte koji su novoosnovani ili su u početnim fazama poslovanja, a prema proceni DZUAIF-a pokazuju potencijal za rast i širenje poslovanja.

Kroz svoje iskustvo investiranja i rada sa osnivačima i kompanijama iz Srbije, FQV I tim je identifikovao sledeće potencijalne poslovne i pravne rizike:

FQV I tim je svestan da određeni procenat kompanija iz portfolija neće ostvariti svoje planirane ciljeve. U venture capital industriji, najčešće 10% portfolio kompanija donosi 90% prinosa fondova tako da će biti važno pronaći potencijalne pobednike koji se takmiče na velikim tržištima. Da bi imao adekvatnu zaštitu, s obzirom da investira u ranoj fazi razvoja kompanija, FQV I će u svakoj svojoj investiciji imati posebne zahteve:

- Saglasnost FQV I kao investitora za svaku veću stratešku odluku portfolio kompanije;
- Kompanije neće moći da menjaju svoj osnivački akt bez saglasnosti FQV-a;
- Odobrenje finansijskih izvestaja;
- Učešće u nadzornom odboru portfolio kompanije;
- Likvidaciona preference u slučaju prodaje kompanije;
- Pro rata pravo da se učestvuje u narednoj rundi finansiranja startapa;
- Standardni "anti dilution" mehanizam;
- Pravo zahteva nezavisne revizije;
- Tag-along i drag-along prava pri prodaji vlasničkog udela;
- Osiguranje sledeće runde investiranja ako se ne desi makar 18 meseci nakon prethodne runde i/ili ako kompanija nije profitabilna: FQV tim će raditi od prvog dana sa osnivačima kompanija da se pripreme u svakom polju za sledeću rundu investiranja;
- Tehnički osnivači kompanija često nemaju adekvatno biznis i iskustvo prodaje. FQV I tim će pomagati startapima operativno kao i da se pronađu adekvatni menadžeri i da se ojačaju timovi u portfolio kompanijama;
- Pravni rizik: investiranje američkih i zapadnoevropskih investitora u srpske pravne entitete. FQV tim će pomagati kompanijama da se kreira adekvatna pravna struktura koja odgovara zahtevima stranih investitora, a opet štiti interese FQV-a i prati zakone Srbije;
- Pravni rizik: nejasne vlasničke strukture portfolio kompanija. Korporativni sistem upravljanja mora biti ispravno kreiran pre momenta FQV investicije i moraju biti kreirani nadzorni odbori portfolio kompanija;
- Svaka investicija će zahtevati komercijalni, tehnički, finansijski i pravni due diligence.

Fond ima uspostavljenu strategiju upravljanja rizicima, politiku upravljanja rizicima i izjavu o apetitu za rizikom (RAS). Strategijom upravljanja rizicima i Politikom upravljanja rizicima definisani su osnovni standardi za održivo i efikasno upravljanje svim identifikovanim rizicima kojima je Fond izložen. Ona se bavi strukturama, procesima i standardima koji se primenjuju za upravljanje rizicima na nivou celog fonda. Dok se utvrđenom izjavom o apetitu za rizikom pružaju sledeće smernice:

- Opšteg nivoa rizika koji je Fond spreman da preuzme radi ostvarenja ciljeva;
- Vrsta rizika koji će se pratiti; i

Pravila poslovanja zatvorenog AIF koji ima svojstvo pravnog lica FQV I

- Metrike koje se mogu slati kaskadno određenim poslovnim jedinicama radi pružanja smernica za svakodnevno poslovanje.

Prilikom ulaganja imovine AIF-a, DZUAIF se mora pridržavati sledećih uslova:

- ako se imovina AIF-a ulaže u investicione jedinice investicionih fondova kojima upravlja, direktno ili na osnovu delegiranja, isti DZUAIF ili neko drugo društvo sa kojim je taj DZUAIF povezan zajedničkom upravom ili kontrolom, ili bitnim direktnim ili indirektnim međusobnim vlasničkim učešćem, takav DZUAIF ili drugo društvo ne smeju naplaćivati ulaznu ili izlaznu naknadu kod ulaganja AIF-a u investicione jedinice tih drugih investicionih fondova;
- ako se značajan deo imovine AIF-a ulaže u investicione jedinice drugih investicionih fondova, u pravilima poslovanja AIF-a, uz maksimalnu naknadu za upravljanje koju je moguće zaračunati iz imovine samog AIF-a, mora biti jasno navedena i maksimalna naknada za upravljanje koju je moguće zaračunati iz imovine drugih investicionih fondova u koje se namerava ulagati, a u godišnjim izveštajima AIF-a mora jasno biti naznačen maksimalni procenat naknade za upravljanje koja je obračunata iz imovine AIF-a i iz imovine drugog investicionog fonda u koji je taj AIF uložio.

Kada ukupna vrednost imovine AIF kojima upravlja DZUAIF pređe prag iz člana 14. stav 1. ZAIF, a DZUAIF proceni da prelazak praga nije privremen, DZUAIF je dužan da u roku od 30 dana od dana prelaska praga Komisiji podnese zahtev za izdavanje dozvole za rad velikog DZUAIF-a.

15. Uslovi u kojima AIF može koristiti finansijski leveridž, vrstu i izvor dozvoljenog finansijskog leveridža i povezanih rizika, sva ograničenja u vezi sa korišćenjem finansijskog leveridža, kao i sve postupke u vezi ponovne upotrebe kolateralu i imovine, kao i maksimalan nivo finansijskog leveridža koju DZUAIF ima pravo koristiti za AIF

Neprimenjivo.

16. Uslovi zaduživanja AIF-a

Neprimenjivo.

17. Opis postupaka kojima AIF može promeniti strategiju ulaganja, investicionu politiku ili oba, kao i obavezu obaveštavanja i drugih prava investitora kod namere uvođenja navedenih promena

U skladu sa Osnivačkim aktom FQV I, skupština FQV I, dvotrećinskom većinom odlučuje o promenama investicionih strategije i/ili ciljeva.

Prema članu 108. ZAIF-a, na sazivanje, održavanje i donošenje odluka na skupštini zatvorenog AIF-a koji ima svojstvo pravnog lica shodno se primenjuju odredbe ZPD-a.

DZUAIF ima sva ovlašćenja u vezi sa sazivanjem i održavanjem skupštine zatvorenog AIF-a koji ima svojstvo pravnog lica.

U slučaju da skupština FQV I odluči da promeni strategiju ulaganja, investicionu politiku ili oba, FQV I je dužan da obavesti investitore o svojoj nameri i njihovim pravima. Obaveštenje se investitorima dostavlja u pisanom ili elektronskom obliku.

Pravila poslovanja zatvorenog AIF koji ima svojstvo pravnog lica FQV I

DZUAIF je dužan da investitorima omogući učešće u odlučivanju o promeni investicione strategije i/ili ciljeva.

18. Opis uslova pod kojima će se menjati pravila poslovanja AIF-a, kao i opis postupaka koji će se preduzeti radi zaštite postojećih investitora, prvenstveno u smislu obaveštavanja i drugih prava investitora kod namere uvođenja tih promena

Pravila FQV I se mogu menjati pod sledećim uslovima:

- Promene poslovnog imena i vrste AIF-a;
- Promene glavnih karakteristika udela u AIF-u;
- Promene postupka i uslova izdavanja udela u AIF-u;
- Promena strategije ulaganja i/ili investicione politike;
- Promena Društva za upravljanje alternativnim investicionim fondovima;
- Promena revizora i drugih lica;

U slučaju da skupština FQV I odluči da promeni pravila poslovanja, FQV I je dužan da obavesti investitore o svojoj nameri i njihovim pravima. Obaveštenje se investitorima dostavlja u pisanom ili elektronskom obliku. DZUAIF je dužan da obavesti Komisiju za hartije od vrednosti o svakoj izmeni Pravila poslovanja FQV I.

19. Opis glavnih pravnih posledica ugovornog odnosa u svrhu ulaganja

Na ugovore u ulaganju primenjivaće se odredbe Zakona o obligacionim odnosima ("Sl. list SFRJ", br. 29/78, 39/85, 45/89 - odluka USJ i 57/89, "Sl. list SRJ", br. 31/93, "Sl. list SCG", br. 1/2003 - Ustavna povelja i "Sl. glasnik RS", br. 18/2020).

Glavne posledice, odnosno dejstva svakog obligacionog odnosa, su sledeća:

- Strane u obligacionom odnosu dužne su da izvrše svoju obavezu i odgovorne su za njeno ispunjenje, a obaveza se može ugasiti samo saglasnošću volja strana u obligacionom odnosu ili na osnovu zakona;
- Strana u obligacionom odnosu dužna je da u izvršavanju svoje obaveze postupa sa pažnjom koja se u pravnom prometu zahteva u odgovarajućoj vrsti obligacionih odnosa (pažnja dobrog privrednika).
- Strana u obligacionom odnosu dužna je da u izvršavanju obaveze iz svoje profesionalne delatnosti postupa s povećanom pažnjom, prema pravilima struke i običajima (pažnja dobrog stručnjaka)
- Strane u obligacionim odnosima su slobodne, u granicama prinudnih propisa, javnog poretka i dobrih običaja, da svoje odnose urede po svojoj volji;
- Strane u obligacionom odnosu su ravnopravne;
- U zasnivanju obligacionih odnosa i ostvarivanju prava i obaveza iz tih odnosa strane su dužne da se pridržavaju načela savesnosti i poštenja;
- Zabranjeno je vršenje prava iz obligacionih odnosa protivno cilju zbog koga je ono zakonom ustanovljeno ili priznato;
- U zasnivanju obligacionih odnosa strane ne mogu ustanovljivati prava i obaveze kojima se za bilo koga stvara ili iskorišćava monopolski položaj na tržištu;
- U zasnivanju dvostranih ugovora strane polaze od načela jednake vrednosti uzajamnih davanja;
- Svako je dužan da se uzdrži od postupka kojim se može drugom prouzrokovati šteta;
- Strana u obligacionom odnosu dužna je da se u ostvarivanju svog prava uzdrži od postupka kojim bi se otežalo izvršenje obaveze druge strane;
- Strane u obligacionom odnosu nastoje da sporove rešavaju usaglašavanjem, posredovanjem ili na drugi miran način;
- Strane u obligacionim odnosima dužne su da u pravnom prometu postupaju u skladu sa dobrim poslovnim običajima;

Pravila poslovanja zatvorenog AIF koji ima svojstvo pravnog lica FQV I

- Pravna lica u zasnivanju obligacionog odnosa postupaju u skladu sa svojim opštim aktima.

20. Informacije o sudskoj nadležnosti, merodavnom pravu, postupku rešavanja sporova i o tome da li postoje pravni instrumenti koji obezbeđuju priznavanje i izvršenje presuda na teritoriji na kojoj je osnovan AIF

Merodavno pravo i rešavanje sporova

Svi sporovi koji nastanu iz ovih Pravila poslovanja FQV I ili u vezi s njima konačno se rešavaju arbitražom organizovanom u skladu sa Pravilnikom Stalne arbitraže pri Privrednoj komori Srbije (Pravilnik o Stalnoj arbitraži). Sedište arbitraže je u Beogradu, Republika Srbija. Jezik arbitražnog postupka je srpski. Merodavno je materijalno pravo Republike Srbije.

Moguće ugovoriti svrhu i postupak pregovaranja pre pokretanja arbitražnog postupka.

Priznanje i izvršenje stranih sudskih odluka i postupak priznanja i izvršenja stranih sudskih i arbitražnih odluka

Prema Zakonu o rešavanju sukoba zakona sa propisima drugih zemalja ("Sl. list SFRJ", br. 43/82 i 72/82 - ispr., "Sl. list SRJ", br. 46/96 i "Sl. glasnik RS", br. 46/2006 - dr. zakon) strana sudska odluka izjednačuje se sa odlukom suda Savezne Republike Jugoslavije i proizvodi pravno dejstvo u Saveznoj Republici Jugoslaviji samo ako je prizna sud Savezne Republike Jugoslavije, odnosno sud Republike Srbije.

Za priznanje i izvršenje stranih sudskih odluka i stranih arbitražnih odluka mesno je nadležan sud na čijem području treba sprovesti postupak priznanja, odnosno izvršenja.

21. Identitet DZUAIF-a, depozitara AIF-a, ovlašćenog revizora i drugih lica i opis njihovih dužnosti i prava članova, odnosno akcionara u odnosu na njih

DZUAIF: Dunavski kej 48, Stari grad, Beograd, Republika Srbija, matični broj: 21797359, PIB: 113075647, sa registrovanim sedištem na adresi Dunavski kej 48, Stari grad, Beograd, Republika Srbija. Broj dozvole za rad: 2/5-101-3163/12-22, izdata od strane Komisije za hartije od vrednosti dana 21.04.2023. godine

- Upravlja u ime i za račun FQV I u skladu sa odredbama Zakona, Pravilima poslovanja FQV I i Osnivačkim aktom FQV I.

DEPOZITAR: ERSTE BANK AKCIONARSKO DRUŠTVO, NOVI SAD, matični broj: 08063818 PIB: 101626723, sa registrovanim sedištem na adresi Bulevar Oslobođenja 5, 21000 Novi Sad, Republika Srbija. Broj dozvole za rad: 5/0-11-1920/4-07, izdata od strane Komisije za hartije od vrednosti dana 27.04.2007. godine

Depozitar obavlja sledeće poslove:

- Praćenje toka novca AIF-a;
- Poslove čuvanja imovine AIF-a.

Praćenje toka novca AIF-a

Depozitar je dužan da obezbedi efikasno i primereno praćenje toka novca AIF-a, a pre svega da sve uplate članova, izvršene u svrhu izdavanja udela u AIF-u, kao i sva ostala novčana sredstva AIF-a, budu evidentirana na novčanim računima, koji:

1. su otvoreni u ime AIF-a ili u ime DZUAIF-a za račun AIF-a ili u ime depozitara za račun AIF-a;

Pravila poslovanja zatvorenog AIF koji ima svojstvo pravnog lica FQV I

2. su otvoreni kod banke sa sedištem u Republici ili državi članici ili banke sa sedištem u trećoj državi sa dozvolom za rad izdatom od strane nadležnog organa, na tržištima gde su takvi novčani računi potrebni za poslovanje AIF-a i koji su predmet propisa koji imaju isti efekat kao i propisi Republike koji uređuju banke i tržište kapitala i nad kojima se efikasno sprovodi nadzor;
3. se vode u skladu sa principima zaštite imovine klijenata propisane zakonom kojim se uređuje tržište kapitala.

Kada su novčani računi otvoreni u ime depozitara, a za račun AIF-a, na njima se ne smeju držati:

- 1) sopstvena novčana sredstva banaka kod kojih je otvoren račun;
- 2) sopstvena novčana sredstva depozitara.

Depozitar je dužan da vodi i redovno ažurira sopstvenu evidenciju o novčanim sredstvima AIF-a evidentiranim na novčanim računima otvorenim kod banke sa sedištem u Republici Srbiji ili trećoj zemlji..

Čuvanje imovine AIF-a

Depozitar čuva imovinu AIF-a na sledeći način:

- a. za finansijske instrumente koji mogu da se čuvaju, depozitar će:
 - registrovati sve finansijske instrumente koji mogu biti evidentirani na računu finansijskih instrumenata otvorenom u evidencijama depozitara i sve materijalizovane finansijske instrumente koji su fizički isporučeni depozitaru,
 - obezbediti da se svi finansijski instrumenti koji mogu biti evidentirani na računu finansijskih instrumenata otvorenom u knjigama depozitara, vode na odvojenim računima na način kako je to propisano zakonom kojim se uređuje tržište kapitala, otvorenim u ime AIF-a ili u ime DZUAIF-a a za račun AIF-a, tako da se u svakom trenutku može jasno utvrditi koja imovina pripada AIF-u;
- b. za drugu imovinu AIF-a depozitar će:
 - proveriti i potvrditi da je ona vlasništvo AIF-a, odnosno DZUAIF-a za račun AIF-a, na osnovu informacija ili dokumenata koje je depozitaru dostavio AIF ili DZUAIF ili na osnovu informacija iz javno dostupnih registara i evidencija i drugih eksternih izvora, ukoliko su informacije dostupne na taj način,
 - ažurno voditi evidenciju o navedenoj imovini.

Depozitar je dužan da redovno dostavlja potpuni spisak imovine AIF-a DZUAIF-u, za svaki AIF za koji obavlja poslove depozitara, ili da shodno omogućiti DZUAIF-u stalni uvid u pozicije AIF-a otvorene kod depozitara.

Depozitar je dužan da izveštava DZUAIF o bitnim događajima koji nastupaju kod izdavalaca hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata vezanim za imovinu AIF-a koja su mu poverena na čuvanje i izvršava naloge DZUAIF-a koji proizlaze iz bitnih događaja.

Odvojenost poslovanja depozitara i DZUAIF-a i vođenje imovine AIF-a

U izvršavanju svojih poslova i obaveza predviđenih ZAIF, depozitar postupa sa pažnjom dobrog stručnjaka, u skladu sa načelom savesnosti i poštenja, nezavisno i isključivo u interesu AIF-a i članova AIF-a.

Depozitar ne sme u odnosu na AIF-a da obavlja druge poslove koji mogu dovesti do sukoba interesa između AIF-a, članova AIF-a ili DZUAIF-a i depozitara, ukoliko nije funkcionalno i hijerarhijski sprovedeno odvajanje poslova depozitara od ostalih poslova koji bi mogli dovesti do sukoba interesa i ukoliko potencijalne sukobe interesa primereno ne prepozna, istima upravlja, prati i objavljuje članovima AIF-a.

Pravila poslovanja zatvorenog AIF koji ima svojstvo pravnog lica FQV I

Rukovodilac depozitara ne sme biti lice zaposleno u DZUAIF-u.

Članovi uprave DZUAIF-a ne smeju biti zaposleni kod depozitara.

Imovinu AIF-a depozitar čuva i vodi tako da se u svakom trenutku može jasno napraviti razlika između imovine koja pripada AIF-u od imovine depozitara, odnosno imovine ostalih klijenata depozitara.

Imovina AIF-a koju depozitar čuva u ime AIF-a ili u ime DZUAIF-a a za račun AIF-a nije vlasništvo depozitara i ne ulazi u imovinu depozitara, ne može se uključiti u likvidacionu ili stečajnu masu depozitara, niti se može koristiti za izmirivanje obaveza depozitara prema trećim licima.

Odgovornost depozitara

Depozitar odgovara DZUAIF-u i članovima za bilo koju pričinjenu štetu koja je nastala kao posledica propuštanja depozitara u obavljanju poslova depozitara propisanih ZAIF i podzakonskim aktima donetim na osnovu tog zakona.

Ostvarivanje zahteva i prava depozitara i prema depozitaru

DZUAIF je ovlašćen i dužan da u sopstveno ime izvršava zahteve i prava članova, odnosno akcionara AIF-a prema depozitaru. To ne sprečava članove, odnosno akcionare AIF-a da pojedinačno i samostalno ostvaruju imovinsko-pravne zahteve prema depozitaru, pod uslovom da to ne dovodi do dvostruke pravne zaštite ili do neravnopravnog postupanja prema članovima, odnosno akcionarima AIF-a.

REVIZOR: Crowe RS Advisory d.o.o. Beograd-Stari Grad

- Crowe Advisory je zadužen za reviziju poslovanja DZUAIF-a i FQV I.
- Crowe će raportirati DZUAIF-u.

DRUŠTVO ZA KONSALTING I REVIZIJU KPMG DRUŠTVO SA OGRANIČENOM ODGOVORNOŠĆU BEOGRAD

- Računovodstvena administracija DZUAIF-a i FQV I;
- Compliance / Usklađenost poslovanja sa propisima;
- Sistem za upravljanje i kontrola rizika;
- KPMG će raportirati DZUAIF-u.

Advokatska kancelarija Moravčević, Vojnović Partneri AOD Beograd

- Izrada pravnih dokumenata DZUAIF-a i FQV I;
- Izrada investicione dokumentacije za kompanije u koje se investira kao i vođenje pravnog "Due Diligence" procesa.
- Advokatska kancelarija Moravčević, Vojnović Partneri AOD Beograd će raportirati DZUAIF-u.

Pored navednog, FQV I će imati tri Venture partnera.

Venture partneri nisu uključeni u operativne aktivnosti FQV I, već se fokusiraju na:

- Pronalaženje novih investicija za FQV I.
- Ako i kada pronađu kompaniju u koju FQV I investira, Venture partneri će imati ulogu da budu u Nadzornom odboru te kompanije.
- Venture partneri nemaju plate kao kompenzaciju.
- Venture Partneri raportiraju Direktorima društva

Članovi FQV I u odnosu na gore navedena lica nemaju propisana prava.

Pravila poslovanja zatvorenog AIF koji ima svojstvo pravnog lice FQV I

22. Opis poslova upravljanja portfoliom i upravljanja rizicima koje je delegirao DZUAIF i opis poslova čuvanja koje je delegirao depozitar, identifikaciju trećih lica na koje su delegirani poslovi i svih konflikta interesa koji mogu nastati iz takvih delegiranja

DZUAIF neće delegirati na treća lica upravljanje portfoliom i upravljanjem rizicima.

Upravljanje rizicima - model 3 linije odbrane: Operativna struktura Fonda podrazumeva model dve linije odbrane sa jasno definisanim dužnostima i odgovornostima kada je reč o upravljanju rizicima.

- Prva linija odbrane (vlasnici rizika) obuhvata odeljenja/odseke/jedinice za poslovanje i podršku prvoj liniji, koji preuzimaju rizike. Od prve linije odbrane se očekuje da usmerava svoje aktivnosti u skladu sa utvrđenom okvirom za upravljanje rizicima, principima, ciljevima i okvirom sklonosti rizicima.
- Druga linija odbrane (nezavisni nadzor rizika) Sektor upravljanja rizicima i Odsek usklađenosti poslovanja, koji prate efikasnost kontrola koje sprovode funkcije prve linije, sprovode svoje kontrole i nezavisno izveštavaju menadžment Fonda o agregatnim nivoima rizika širom Fonda, svako u svojoj nadležnosti.
- Treća linija odbrane obuhvata reviziju, koja je odgovorna između ostalog za sprovođenje nezavisnih i kredibilnih evaluacija rada Fonda, uključujući sisteme upravljanja rizicima.



23. Opis načina na koji DZUAIF ispunjava zahteve vezane za dodatni iznos kapitala, u slučaju da neto vrednost imovine AIF-a prelazi iznos od 250.000 evra

Neprimenjivo.

24. Opis postupka vrednovanja AIF-a i metodologije određivanja cena za obračun vrednosti imovine, uključujući metode koje se koriste za obračun vrednosti imovine koju je teško proceniti i učestalost obračuna vrednosti imovine AIF-a u skladu sa ovim zakonom

Procena vrednosti alternativnog investicionog fonda je kritičan proces kojim se određuje fer vrednost ulaganja fonda. Procena je važna za različite svrhe, uključujući izveštavanje investitora, izračunavanje neto vrednosti imovine (NAV) i donošenje odluka o ulaganju. Alternativni investicioni fondovi mogu investirati u širok spektar klasa imovine, a svaka klasa imovine zahteva specifične metode procene vrednosti prilagođene njenim jedinstvenim karakteristikama.

Obračun neto vrednosti po udelu uključuje određivanje ukupne vrednosti imovine fonda i oduzimanje svih obaveza.

Formula za izračunavanje neto vrednosti po udelu:

Pravila poslovanja zatvorenog AIF koji ima svojstvo pravnog lica FQV I

Neto vrednost po udelu = (Ukupna vrednost neto imovine) * procenat učešća udela odgovarajućeg investitora u ukupnom kapitalu AIF-a.

Neto vrednost imovine Fonda obračunava DZUAIF, ,

Neto vrednost po udela je neto vrednost imovine Fonda pomnožena sa procentom učešća udela odgovarajućeg investitora u ukupnom kapitalu AIF-a u trenutku obračuna neto vrednosti imovine Fonda, imajući u vidu da svaki investitor ima jedan udeo u AIF.

Netačan obračun vrednosti udela nastaje kada se početna izračunata vrednost udela od naknadno utvrđene vrednosti udela za isti dan.

U slučaju greške u obračunu, DZUAIF je odgovoran u skladu sa ZAIF i ovim Pravilima.

S obzirom na metodiku i način funkcionisanja Fonda, svaka šteta za investitore koja proizilazi iz greške u obračunu nastaje prvenstveno u pogledu raspodele investitorima.

Obračun raspodele Investitorima vrši DZUAIF i verifikuje ga Revizor svake godine prilikom revizije finansijskih izveštaja. Sva potencijalna odstupanja u finansijskim izveštajima biće korigovana na osnovu izveštaja revizora u roku od 14 (četrnaest) kalendarskih dana od prijema izveštaja revizora.

Metodologija zasnovana na Invest Europe (to je trenutno International private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines .

U postupku procene sredstava koja je Fond investirao mogu biti primenjena tri tradicionalno prihvaćena pristupa u proceni: prinosni, troškovni i tržišni.

Prinosni pristup

Prinosni pristup je zasnovan na pretpostavci da vrednost imovine predstavlja sadašnju vrednost budućih projektovanih prihoda koji joj se mogu pripisati. Prinosni pristup se bazira na sledećem: Sadašnja vrednost prihoda u periodu diskretne projekcije, period stabilizacije.

Rezidualna vrednost. Prihod se projektuje za period u kome se očekuje njegovo stabilizovanje, a koji je najčešće tri do pet godina. S obzirom na pretpostavku o nastavku rada banke u neograničenom periodu u budućnosti, potrebno je proceniti vrednost prihoda u periodu posle detaljne projekcije, tzv. rezidualnom periodu.

Pristup baziran na sredstvima – Metod neto imovine

Prema metodu neto imovine, koji predstavlja troškovni koncept odnosno metod, procenjuju se sve pozicije bilansa stanja u realnom iznosu. Ovo zahteva pojedinačnu procenu pozicija finansijske aktive (dugoročnih finansijskih ulaganja, potraživanja, plasmana), zaliha, osnovnih sredstava i nematerijalnih ulaganja, kao i procenu kratkoročnih i dugoročnih obaveza. Procenjena vrednost kapitala predstavlja razliku između procenjenih vrednosti ukupne poslovne aktive i procenjene vrednosti ukupnih obaveza. Osnovni preduslov za primenu metoda neto imovine jeste ispunjenost pretpostavke o neograničenom poslovanju društva u budućnosti (načelo stalnosti poslovanja). Ovaj pristup obično koristi AIF.

Kada je reč o odmeravanju imovine koju je teško proceniti korišćenjem tradicionalnih metoda, kao što su tržišne cene ili uočljivi inputi, mogu se koristiti alternativni pristupi. Postoji nekoliko uobičajenih metoda koje se koriste za odmeravanje ove imovine:

Modeli procene vrednosti: Za procenu vrednosti složenih ili nelikvidnih sredstava mogu se koristiti specijalizovani modeli procene vrednosti. Ovi modeli često uključuju različite faktore, uključujući projekcije novčanih tokova, tržišne uporedive podatke i procene rizika. Stručnjaci za procenu ili stručnjaci za određenu klasu imovine mogu razviti ili primeniti ove modele.

Pravila poslovanja zatvorenog AIF koji ima svojstvo pravnog lica FQV I

Nezavisne procene vrednosti: U nekim slučajevima mogu se angažovati nezavisni procenitelji ili stručnjaci sa specifičnim znanjem iz date oblasti da procene vrednost imovine koju je teško odmeriti. Ovi stručnjaci koriste svoju stručnost i primenjuju odgovarajuće metodologije za određivanje fer vrednosti na osnovu jedinstvenih karakteristika imovine.

Analiza istorijskih podataka: Ako su dostupni relevantni istorijski podaci, analiza prošlih transakcija ili tržišnih podataka slične imovine može pružiti uvid u njihovu vrednost. Ovaj pristup uključuje ispitivanje istorijskih prodaja, tržišnih trendova i uporedivih transakcija kako bi se napravila informisana procena.

U situacijama kada objektivne metode odmeravanja nisu izvodljive, može se koristiti stručno mišljenje. Iskusni stručnjaci za određenu klasu imovine mogu da iskoriste svoje znanje, uvide u industriju i stručnost da daju informisanu procenu vrednosti imovine.

Procena vrednosti se vrši godišnje.

25. Vreme, metodu i učestalost obračuna cene za izdavanje novih udela u AIF-u ili otkup postojećih i način objavljivanja cena, opis iznosa i učestalosti plaćanja dopuštenih naknada i troškova izdavanja ili otkupa udela u AIF-u

Imajući u vidu da je u pitanju AIF zatvorenog tipa isti ima fiksni broj dostupnih udela, a izdavanje udela obično je ograničeno na određeni period, nakon čega se ne izdaju novi udeli. Stoga odredbe koje se odnose na izdavanje novih udela nisu primenjive.

Ne planira se naknadna trgovina udelima.

S obzirom da Fond ne planira otkup udela, odredbe koje se odnose na otkup se ne primenjuju na Fond.

26. Procedure i uslove za izdavanje i prodaju udela u AIF-u

Procedure i uslovi za izdavanje i prodaju udela u fondu za alternativna ulaganja (AIF):

Kriterijumi: Potencijalni investitori moraju da ispune kriterijume podobnosti koje je postavio AIF, prvenstveno u vezi sa neto vrednošću i/ili dohotkom kao i da su izmirili sve dospele obaveze po osnovu poreza i drugih javnih dažbina u Republici Srbiji.

Proces pretplate: Investitori zainteresovani za kupovinu udela u AIF-u treba da popune obrazac za pretplatu koji obezbeđuje Fond. Ovaj obrazac uključuje relevantne lične i finansijske informacije potrebne za investiciju.

Dokument ponude: Investitori dobijaju dokument o ponudi, koji sadrži detaljne informacije o AIF-u, uključujući njegovu strategiju ulaganja, faktore rizika, naknade i pravna obelodanjivanja. Od investitora se očekuje da detaljno pregledaju ovaj dokument pre nego što donesu odluku o ulaganju.

Period pretplate: AIF postavlja određeni period tokom kojeg se investitori mogu upisati za udele. Ovaj period može biti neograničen ili imati fiksno trajanje, u zavisnosti od izdavanja udela.

Minimalni iznos investicije: Minimalni iznos ulaganja za pojedinačne investitore je 50.000 EUR. Ovaj minimalni investicioni prag osigurava da investitori ispune određeni nivo obaveze za učešće u Fondu.

Potvrda pretplate: Kada se obrazac za pretplatu podnese, investitori dobijaju potvrdu o svojoj uplati zajedno sa detaljima o udela koje su im dodeljene i primenjenom kupovnom cenom. Izmirenje i plaćanje: Od investitora se traži da izvrše plaćanja za upisane udele u određenom roku, obično putem bankovnog transfera ili drugim prihvaćenim metodama plaćanja.

27. Opis upravljanja rizikom likvidnosti AIF-a, uključujući prava otkupa u redovnim, kao i u vanrednim okolnostima i postojeće oblike otkupa ugovorene s članovima, odnosno, akcionarima

Rizik likvidnosti se sastoji od rizika likvidnosti sredstava i rizika finansiranja. Rizik likvidnosti sredstava je rizik od gubitaka zbog neuspeha DZUAIF-a da proda ulaganja po tržišnoj vrednosti zbog previranja na tržištu ili nedostatka dubine tržišta. Rizik finansiranja je rizik da DZUAIF neće biti u stanju da ispuni svoje očekivane ili neočekivane, sadašnje ili buduće potrebe za novčanim tokovima.

Zbog Investicione strategije Fonda, rizik likvidnosti sredstava je inherentno visok, dok je rizik finansiranja pretežno povezan sa neizvršenim obavezama investitora u vezi sa bilo kojim obaveštenjem o povlačenju, i DZUAIF ga smatra umerenim. Budući da Fond neće biti izložen finansijskom zaduživanju, rizik finansiranja u vezi sa korišćenjem finansijskog zaduživanja nije relevantan. DZUAIF smatra rizik finansiranja u vezi sa pozajmicama malim zbog pravila koja ograničavaju pozajmice. Mogućnost servisiranja pozajmica, dužničkih obaveza ili garancija Fonda obuhvaćena je obavezama u vezi kapitala.

U cilju ublažavanja rizika likvidnosti, DZUAIF koristi tehnike diversifikacije portfolija i investitora, pažljivo predviđanje tokova gotovine i implementaciju raznih drugih tehnika u cilju usklađivanja profila rizika likvidnosti Fonda sa obavezama Fonda. Takve tehnike uključuju pravila koja se odnose na investitore i upotrebu, kada je to moguće i prikladno, tehnika za ublažavanje rizika u vezi sa ulaganjima u portfolio kompanije.

S obzirom da Fond ne planira otkup udela, odredbe koje se odnose na otkup u kontekstu upravljanja rizikom likvidnosti se ne primenjuju na Fond.

28. Opis svih vrsta naknada i troškova i izdataka i njihovih maksimalnih iznosa, koje članovi, odnosno akcionari mogu neposredno ili posredno imati i jasan opis obračuna naknada

Naknada za upravljanje je naknada koja se iz sredstava Fonda plaća DZUAIF za upravljanje Fondom. Redovna naknada za upravljanje biće (i) tokom Investicionog perioda: 2,0% godišnje od ukupnih obaveza, i (ii) nakon perioda ulaganja: 1,5% godišnje od ukupnih obaveza.

Pored naknade za upravljanje, DZUAIF ima pravo i na prenesenu kamatu koja je udeo u dobiti od investicije koja se isplaćuje investicionom menadžeru. Prenesena kamata naplaćena investorima iznosi 20%.

Nakon isplate troškova fonda i naknade za upravljanje, prihodi će se raspodeliti na sledeći način:

- (i) prvo, investorima dok investitori (srazmerno iznosu njihove odgovarajuće obaveze u vezi kapitala) ne budu isplaćeni za njihovu odgovarajuću Obavezu u vezi kapitala;
- (ii) drugo, investorima (srazmerno iznosu njihove odgovarajuće obaveze u vezi kapitala) sve dok ne dobiju prinos u iznosu od 5% na godišnjem nivou („Željeni prinos“) na obavezu u vezi kapitala koristeći vreme i iznos ponderisane kamate na osnovu svakog povlačenja
- (iii) nakon toga, prihodi koji se mogu raspodeliti će se raspodeliti sledećim redosledom:
 - a. prvo, DZUAIF-u sve dok DZUAIF ne primi kumulativne raspodele tako da su jednake procentu prenesene kamate koja se primenjuje na ukupan iznos raspodela iz (ii) gore i ove tačke (iii)a.
 - b. drugo, pari pass-u, 80% investorima (srazmerno iznosu njihove odgovarajuće obaveze u vezi kapitala); a preostalih 20% (što je maksimalna prenesena kamata) DZUAIF (iznos procenta prenesene kamate primenjen na iznos preostalog prihoda koji se može raspodeliti iz ove tačke).

Pravila poslovanja zatvorenog AIF koji ima svojstvo pravnog lica FQV I

DZUAIF će se potruditi da obezbedi da sve troškove i izdatke povezane sa uspešnim investicijama budu direktno plaćeni ili da ih refundiraju Portfolio kompanije.

Fond snosi sledeće razumne, propisno nastale i propisno dokumentovane troškove nastale u vezi sa poslovanjem Fonda:

- sve propisane naknade i takse koje se plaćaju Komisiji oV u vezi sa izdavanjem dozvole Fondu;
- naknade i troškovi koji se plaćaju Depozitaru (uključujući troškove poddepozitara, drugih depozitnih i klirinških institucija za usluge depozitara, kliringa i izmirenja i druge slične troškove);
- sledeće troškove, provizije ili naknade u vezi sa sticanjem, držanjem ili otuđenjem imovine:
 - a. troškovi spoljnih savetnika kao što su advokati, konsultanti ili revizori, kada su ti troškovi direktno povezani sa nabavkom, držanjem ili raspolaganjem imovinom Fonda i neophodni su za realizaciju takvog postupka (npr. "due diligence" analiza kompanije ili subjekta tokom procene potencijalnog ulaganja, priprema transakcionih dokumenata, priprema analize, angažovanja savetnika za prodaju prilikom prodaje i sl.) i troškova zastupanja u sudskim, arbitražnim ili sličnim postupcima koji se vode radi zaštite imovine Fonda,
 - b. troškovi u vezi sa uspostavljanjem i upravljanjem entitetima za posebne namene (npr. troškovi javnih beležnika, advokata, računovođe, revizora, službenog prevoda, službenih taksi i obaveznog otkrivanja itd.),
 - c. troškovi javnog beležnika (overa potpisa, solemnizacija, prijave za upis u registar privrednih društava privrednog suda ili druge relevantne registre ili evidencije i slično),
 - d. troškove prekida samo ako dođe do raskida ugovora (u slučaju da se nakon odluke o ulaganju okolnosti značajno promene ili se dese događaji koji nisu bili poznati u trenutku donošenja odluke i to na način koji negativno utiče na investiciju) ili izvršenje istog nije moguće (npr. učešće u tenderskoj proceduri u kojoj Fond nije izabrao da učestvuje) nakon što je internu investicionu odluku doneo DZUAIF i to je propisno dokumentovano u relevantnoj investicionoj odluci; i
 - e. troškovi, provizije ili naknade u vezi sa transakcijama sa finansijskim instrumentima i gotovinom Fonda, kao što su naknade za transfer gotovine, brokerske naknade i slično;
 - f. troškovi isplate raspodele prihoda investitorima;
 - g. troškovi godišnje revizije Fonda;
 - h. porezi koje je Fond dužan da plati za svoju imovinu ili dobit;
 - i. troškovi objavljivanja ovog pravilnika i njegovih izmena i drugih propisanih publikacija u Službenom glasniku i drugim službenim glasilima;
 - j. trošak naknade Finansijskoj agenciji za javno objavljivanje godišnjeg finansijskog izveštaja Fonda;
 - k. ostali troškovi određeni posebnim zakonima (na primer troškovi Komisije i/ili drugog nadležnog organa).

29. Opis načina na koji DZUAIF obezbeđuje članovima, odnosno akcionarima pravično postupanje i kad god investitor dobije povlašćeni tretman ili ima pravo da dobije povlašćeni tretman, opis tog povlašćenog tretmana, vrste investitora koji dobijaju takav povlašćeni tretman i, gde je to bitno, njihove pravne ili ekonomske veze sa AIF-om ili DZUAIF-om

AIF ne daje povlašćeni tretman investitorima.

Kako bi osigurao pravičan tretman prema svojim članovima, AIF je implementirao mehanizam za obezbeđivanje transparentnosti i jasnoće. AIF obezbeđuje da se svi pravni i/ili ekonomski odnosi između investitora i AIF-a ili njegovog menadžera obelodanjuju tamo gde je to relevantno, pružajući transparentnost svim zainteresovanim stranama.

Pravila poslovanja zatvorenog AIF koji ima svojstvo pravnog lica FQV I

30. Način dostupnosti poslednjih polugodišnjih i godišnjih izveštaja

Kao opšte pravilo, izveštavanje će biti sačinjeno na potpun i sveobuhvatan način.

DZUAIF će pripremati i dostavljati putem e-pošte tromesečne izveštaje investitorima o poslovanju Fonda. Tromesečni izveštaji će se dostavljati investitorima u roku od 45 (četrdeset pet) kalendarskih dana od kraja svakog tromesečja. Tromesečni izveštaji će pratiti terminologiju, strukturu i format šablona predloženih u smernicama za izveštavanje Invest Europe, a procene će se sprovoditi u skladu sa smernicama koje promoviše Invest Europe (trenutno Međunarodne smernice za procenu vrednosti privatnog i rizičnog kapitala). Da bi se izbegle nedoumice, DZUAIF će uvek informisati Investitore na način propisan Zakonom i važećim propisima u vreme izveštavanja.

DZUAIF će investitorima redovno i blagovremeno slati svu relevantnu dokumentaciju i informacije u skladu sa važećim zakonskim okvirom, posebno revidirane godišnje finansijske izveštaje. DZUAIF će poslati svim investitorima Fonda revidirane godišnje finansijske izveštaje u roku od 180 (sto osamdeset) kalendarskih dana od kraja svake finansijske godine.

U skladu sa zakonskom obavezom AIF će polugodišnje i godišnje izveštaje objavljivati na svojoj internet stranici i time omogućiti uvid široj javnosti.

Sve obaveze izveštavanja utvrđene ovim Pravilima primenjuju se do okončanja procesa likvidacije i raspuštanja Fonda.

Sva zvanična komunikacija će se odvijati putem zvanične e-pošte investitora u standardizovanom formatu izveštavanja.

31. Istorijski prinos AIF-a, kada postoji

Imajući u vidu da je u pitanju novoosnovani fond u ovom trenutku ne postoji istorijski prinosi fonda. Međutim, u skladu sa razvojem poslovanja Fond će u ovom delu nastojati na prezentuje istorijske prinose AIF u skladu sa opšteprihvaćenim standardima za prikaz AIF.

32. Identitet glavnih brokera i opis svih značajnih dogovora AIF-a sa njegovim glavnim brokerima i način upravljanja konfliktom interesa sa tim u vezi, i odredbe u ugovoru sa depozitarom o mogućem prenosu i ponovnom korišćenju imovine AIF-a i informacije o mogućem prenosu odgovornosti na glavnog brokera

Neprimenjivo.

33. Opis kako i kada će biti objavljene informacije koje se zahtevaju u skladu sa članom 144. ZAIF

Da bi se izbegle nedoumice, DZUAIF će uvek informisati Investitore na način propisan Zakonom i važećim propisima u vreme izveštavanja putem imejla.

Dinamika izveštavanja je mesečna i ona se odnosi na:

- 1) procenat imovine AIF-a koji podleže posebnim merama koje proizlaze iz njene nelikvidne prirode;
- 2) sve nove mere za upravljanje likvidnošću AIF-a;
- 3) trenutni profil rizičnosti AIF-a i sisteme upravljanja rizicima.

34. Trajanje poslovne godine

01.01. – 31.12.

35. Način na koji će DZUAIF, pre zaključenja ugovora o ulaganju, obavestiti investitore o merama koje je depozitar preduzeo da bi se oslobodio odgovornosti u skladu sa članom 166. stav 6. ovog zakona, kao i način na koji će članove, obavешtavati o odgovornostima i promenama u odgovornosti depozitara

Neprimenjivo.

36. Osnovna prava, obaveze i odgovornosti DZUAIF-a prema članovima

Prema ZAIF-u, DZUAIF je dužan da:

- 1) prilikom obavljanja svoje delatnosti, u okviru svojih dužnosti postupava savesno i pošteno, u skladu sa pravilima struke;
- 2) u izvršavanju svojih obaveza postupaju sa pažnjom dobrog stručnjaka;
- 3) postupaju u najboljem interesu AIF-a i članova AIF-ova kojima upravljaju, odnosno da štite integritet tržišta kapitala;
- 4) uspostavlja i efikasno koristi sredstva i procese potrebne za uredno obavljanje delatnosti DZUAIF-a;
- 5) preduzima sve razumne mere kako bi se izbegli sukobi interesa, a kada se isti ne mogu izbeći, vrši prepoznavanje, upravljanje, praćenje, kao i objavljivanje tih sukoba interesa, ukoliko je takva obaveza predviđena zakonom, kako bi se sprečio njihov negativan uticaj na interese AIF-ova i članova, odnosno akcionara AIF-a i kako bi se obezbedilo da se prema AIF-ovima i njihovim članovima, odnosno akcionarima postupava pošteno;
- 6) se pridržava odredaba ZAIF-a i podzakonskih akata donetih na osnovu ZAIF-a, tako da se promovišu najbolji interesi AIF-a, članova, kao i integritet tržišta kapitala;
- 7) jednako postupava prema svim članovima
- 8) da postupava u skladu sa propisima EU koji, u vezi sa alternativnim investicionim fondovima, bliže uređuju izuzetke, opšte uslove poslovanja, depozitare, transparentnost i nadzor.

37. Osnovna prava, obaveze i odgovornosti člana, prema DZUAIF-u i AIF-u i način i uslove njihovog ostvarenja i zaštite

Osnovna prava člana AIF-a su sledeća:

- 1) pravo glasa u skupštini;
- 2) pravo na učešće u dobiti AIF-a;
- 3) pravo na učešće u likvidacionom ostatku;
- 4) druga prava predviđena ZPD.

Prava člana AIF-a srazmerna su učešću udela tog člana u osnovnom kapitalu AIF-a.

Član AIF-a ne odgovara za obaveze AIF-a, već samo snosi rizik poslovanja do visine unetog uloga u osnovni kapital AIF-a.

AIF je osnovan kao društvo s ograničenom odgovornošću, gde jedan ili više članova imaju udele u osnovnom kapitalu AIF-a, s tim da članovi AIF-a ne odgovaraju za obaveze društva osim u slučajevima:

- 1) probijanja pravne ličnosti, u smislu člana 18. ZPD-a;
- 2) prinudne likvidacije, u smislu člana 548. ZPD-a.

DZUAIF je dužan da investitorima, odnosno članovima omogućiti:

- učešće u potvrđivanju odluke o izboru revizora AIF-a;

Pravila poslovanja zatvorenog AIF koji ima svojstvo pravnog lica FQV I

- učešće u odlučivanju o promeni investicione strategije i/ili ciljeva AIF-a, ograničenja ulaganja i sektora ulaganja koja su sastavni deo pravila poslovanja AIF-a;
- učešće u usvajanju finansijskih izveštaja AIF-a;
- donošenje odluke o prenosu upravljanja na drugi DZUAIF;
- davanje drugih saglasnosti i odobrenja DZUAIF-u;
- dobijanje informacija o stanju imovine AIF-a, investicionim mogućnostima ili o drugim uslovima bitnim za upravljanje imovinom AIF-a.

38. Osnovna prava, obaveze i odgovornosti DZUAIF-a prema depozitaru, depozitara prema DZUAIF-u i članovima

Depozitar je dužan da obavlja poslove praćenja toka novca AIF-a i poslove čuvanja imovine AIF-a, u skladu sa ZAIF i podzakonskim aktima, PP AIF i ugovorom o pružanju usluga depozitara.

Depozitar odgovara za štetu pričinjenu DZUAIF i članovima AIF za štetu koja je nastala kao posledica propuštanja depozitara u obavljanju poslova depozitara propisani ZAIF i pratećim podzakonskim aktima.

Članovi AIF imaju pravo na da samostalno ostvaruju imovinsko-pravne zahteve pod uslovom da to ne dovodi do dvostruke pravne zaštite ili do neravnopravnog postupanja prema članovima, odnosno akcionarima AIF-a.

DZUAIF je dužan da:

- dostavlja depozitaru dokumentaciju od značaja za obavljanje poslova depozitara;
- daje depozitaru naloge za ostvarivanje prava povezanih sa imovinom FQV I;

DZUAIF ima pravo da:

- kontroliše poslovanje depozitara u vezi sa ugovorom o pružanju usluga depozitara izvršava zahteve i prava članova AIF-a prema depozitaru

39. Osnovne informacije o uslovima poslovanja DZUAIF-a i nadzoru nad njegovim poslovanjem

Planirane aktivnosti DZUAIF-a su vezane za dužnost upravljanja FQV I i uključuju:

- upravljanje portfolio kompanijama u koje je FQV I investirao i iz kojih planira da prodaje svoj udeo pre kraja života fonda. Direktor Uprave, zajedno sa Menadžerom za Finansije i Venture Partnerima ovde vodi glavnu ulogu i odgovoran je da raportira stanje nadzornom odboru, regulatoru i investitorima u FQV I;
- upravljanje rizicima koje vodi KPMG. Detaljnije napisano pod tačkom "Opis sistema praćenja i upravljanja rizicima";
- administrativne poslove koji uključuju pravne i računovodstvene usluge u vezi sa upravljanjem AIF-ovima, obračun vrednosti imovine, obračunavanje vrednosti udela u AIF-u, praćenje usklađenosti, isplatu prihoda ili dobiti, izdavanje i otkup udela u AIF-u, ispunjenje ugovornih obaveza, uključujući izdavanje potvrda, obrada zahteva investitora, vođenje evidencija i registra udela u AIF-u i objavljivanje i obaveštavanje investitora. Direktor Društva je odgovoran da uskladi zajedno sa Menadžerom za finansije i KPMG-om kao pružaocem usluga;
- rad sa investitorima u AIF-u koji uključuje potpisivanje ugovora sa njima, pozivi na uplatu ("capital calls"), praćenje portfolija i na kraju isplata prinosa ka njima. Menadžer za finansije je prvi kontakt sa investitorima, dok je Direktor Društva odgovoran da je ova aktivnost usklađena;

DZUAIF je dužan da vodi i čuva evidencije i poslovnu dokumentaciju o svim aktivnostima i transakcijama koje je izvršio na način koji omogućava nadzor nad poslovanjem DZUAIF-a, a posebno u vezi sa ispunjavanjem obaveza prema članovima FQV I.

40. Poslovni ciljevi i strategija DZUAIF-a

Strategija DZUAIF-a

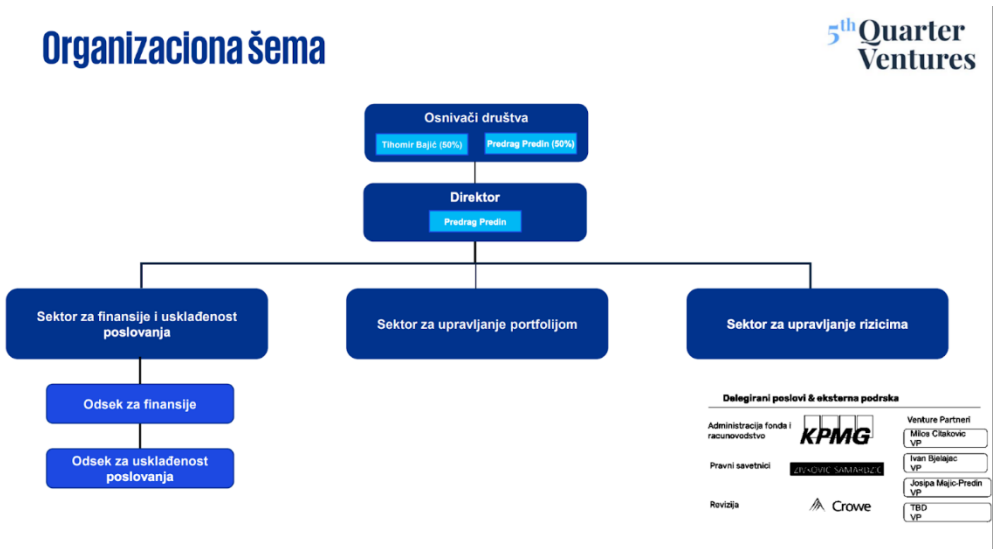
DZUAIF i FQV I je formirao seriju snažnih uverenja vezanih za tajming/vreme, veličinu tržišta i priliku za investiranje kao VC (venture capital) fond u regiji. DZUAIF i FQV I planira da primeni specifično operativno i startup iskustvo osnivača, nakon što podigne 20 miliona evra (plan je da prvi “close” bude na 12 miliona evra u prvoj polovini 2023. sa čime je fond operativan) od uglavnom domaćih i nekoliko strateških međunarodnih investitora.

DZUAIF i FQV I će da se pozicionira kao jedan od prvih profesionalnih VC fondova u regionu koji ima sposobnost da koinvestira sa najboljim svetskim VC fondovima i da gradi prve regionalne “unicorn” kompanije (privatne kompanija vrednovane više od milijardu dolara).

Osnivači DZUAIF i FQV I su aktivno učestvovali u regionalnom startup ekosistemu kroz lične investicije i savetovanje kompanija. Kroz svoj rad, stekli su razumevanje “fundraising”-a, probleme sa kojima se osnivači startapa susreću i kako njihova saradnja sa fondovima nije na adekvatnom nivou. Osnivači startapa trebaju partnera od poverenja koji ima iskustvo sa obe strane stola (sa kompanijske i investicione) i to FQV i AIF pruža.

41. Organizacionu strukturu DZUAIF-a sa jasnim linijama odgovornosti

Vizuelni prikaz strukture DZUAIF-a koji vodi DZUAIF i FQV I



Osnivači DZUAIF-a su Predrag Predin (JMBG 0510986800024, Narodnog fronta 27, 21000 Novi Sad) i Tihomir Bajić (HM460275, Kanada), sa po 50% vlasničkog udela.

Direktor DZUAIF-a je Predrag Predin i njegovo glavno zaduženje je operativno i strateško vođenje DZUAIF-a i FQV I. Direktor DZUAIF-a raportira osnivačima DZUAIF-a. Predrag Predin će kao direktor biti zaposlen puno radno vreme u DZUAIF-u.

Ostale aktivnosti uključuju:

- Identifikaciju potencijalnih investicija i vođenje investicionog procesa;
- Vođenje portfolija kompanija u koje je FQV investirao i učešće u nadzornim odborima istih;
- Odgovornost za izveštaje ka investorima;
- Odnos sa Komisijom za hartije od vrednosti;
- Učešće na konferencijama i događajima na kojima se predstavlja FQV.

Pored Predraga Predina, stalno zaposleni su:

Pravila poslovanja zatvorenog AIF koji ima svojstvo pravnog lica FQV I

- Miloš Ribić, Investicioni analitičar;
- Marko Mijatović, Menadžer za finansije i compliance;
- Investicioni analitičar i Menadžer za finansije i compliance raportiraju Direktor DZUAIF-a.

Zaduženja Investicionog analitičara su sledeća:

- Identifikacija startapa koji mogu biti interesantni za FQV I.
- Izgradnja baze podataka o startapima koje prati FQV I.
- Vođenje due diligence procesa za nove investicije koji uključuje finansijsku i komercijalnu analizu.

Zaduženja Menadžera za finansije i compliance su sledeća:

- Kontrola finansijskih transakcija: sa investitorima i sa kompanijama u koje se investira
- Kreiranje izveštaja za investitore i Komisiju za hartije od vrednosti.
- Odnos sa administratorom fonda (KPMG)

42. Postupke naknade štete članovima AIF-a za slučaj pogrešnog obračuna vrednosti udela u AIF-u i povrede ograničenja ulaganja:

U slučaju povrede, greške u računanju, neuspeha DZUAIF-a da savesno i svesno obavlja aktivnosti propisane ZAIF i ovim Pravilima, kao i u slučaju kada je investitor stekao udele na osnovu dokumentacije ili informacija (Pravila Fonda, godišnji finansijski izveštaji nad kojima je izvršena revizija i druge obaveštenja) koje su sadržale netačne ili nepotpune podatke i informacije ili obmanjujuće podatke i informacije, DZUAIF je odgovoran za štetu nanetu imovini Fonda i/ili investitorima, u skladu sa sledećim odeljcima.

DZUAIF nije odgovoran za štetu koja proizilazi iz slučaja više sile. U slučaju povrede i/ili greške u računanju, kao i u drugim slučajevima nadoknade štete, DZUAIF će sprovesti postupak nadoknade štete investitorima i/ili Fondu u skladu sa Zakonom kako je opisano u nastavku. Nadoknada štete se neće vršiti za one investitore čiji utvrđeni iznos prouzrokovane štete u periodu greške u računanju (u slučaju greške u računanju; pri čemu se period greške u računanju smatra periodom tokom kojeg je bilo značajnih grešaka u računanju vrednosti udela), ili u periodu od usklađivanja investicije do nadoknade gubitka (u slučaju povrede), ili u drugim situacijama nadoknade štete, iznosi manje od 150 EUR (sto pedeset evra).

Iznos štete koji je DZUAIF dužan da nadoknadi u slučaju greške u računanju iznosi razliku između prvobitno utvrđene vrednosti udela i kasnije tačno izračunate vrednosti udela, pomnožene sa visinom stečenih udela u periodu greške u računanju. Nadoknada štete u slučaju greške u računanju vrši se kada razlika između prvobitno utvrđene vrednosti udela i kasnije tačno izračunate vrednosti udela za isti dan premašuje 1% (jedan procenat) prvobitno izračunate vrednosti udela ("Značajna greška").

Nadoknada štete u slučaju značajne greške obuhvata plan nadoknade štete, obaveštavanje investitora i nadoknadu štete oštećenim investitorima i/ili Fondu.

Kada je prvobitno izračunata vrednost udela veća od kasnije tačno izračunate vrednosti udela za isti dan, DZUAIF će: (i) nadoknaditi štetu investitorima koji su stekli udele Fonda u periodu greške u računanju dodeljivanjem dodatnih udela Fonda na način da ukupan broj udela takvih investitora bude jednak broju udela koje bi stekli da nije bilo greške u računanju, (ii) nadoknaditi štetu Fondu putem uplate u Fond ako su udeli Fonda stečeni u periodu greške u računanju.

U slučaju kada se ispravljanje prekoračenja ograničenja sprovodi drugim odgovarajućim sredstvima, DZUAIF je obavezan da nadoknadi takav gubitak Fondu putem novčane uplate koja

Pravila poslovanja zatvorenog AIF koji ima svojstvo pravnog lica FQV I

odgovara razlici između vrednosti imovine koja je dovela do prekršaja investicionog ograničenja na dan kada se prekršaj desio i vrednosti imovine na dan usklađivanja prekršaja investicionog ograničenja.

Ukoliko su neki od investitora stekli udele Fonda u periodu od usklađivanja do nadoknade štete Fondu, DZUAIF će nadoknaditi štetu sticanjem udela ako su i dalje investitori u Fondu, ili putem novčane uplate ako više nisu investitori u Fondu. U slučaju prekršaja i/ili greške u računanju kada se dogodi značajna greška i u drugim slučajevima nadoknade štete, DZUAIF će:

- pripremiti plan nadoknade štete bez nepotrebnog odlaganja, a najkasnije u roku od 60 dana od saznanja o prekršaju, značajnoj grešci ili nastanku štete i dostaviti takav plan nadoknade štete organu (uz napomenu da takva dostava neće biti potrebna kada ukupna šteta iznosi manje od 27.000 evra (dvadeset sedam hiljada evra) i iznos štete po investitoru iznosi manje od 2.700 evra (dva hiljade sedam stotina evra).
- obavestiti, putem pošte ili drugog odgovarajućeg trajnog medija, investitore kojima treba nadoknaditi štetu o postojanju, uzroku i prirodi prekršaja i/ili značajne greške, kao i o iznosu, obavezi, rokovima i načinu nadoknade štete; i
- nakon pripreme plana nadoknade štete, bez odlaganja, nadoknaditi štetu oštećenim investitorima i/ili Fondu.

Plan nadoknade štete mora sadržavati: (i) odgovarajući rok, način i postupke kojima će se šteta nadoknaditi Fondu i/ili investitorima, (ii) mere koje će biti preduzete radi nadoknade štete i otklanjanja značajnih grešaka i/ili prekršaja, kao i mere koje će biti preduzete radi otklanjanja uzroka štete, (iii) broj investitora koji su pretrpeli štetu i pojedinačni i ukupni iznos nadoknade koji će biti isplaćen investitorima i/ili Fondu, gotovinskom isplatom ili dodelom proporcionalnog udela.

U slučaju Značajne greške, plan nadoknade štete takođe mora sadržavati novi proračun vrednosti udela.

Postupak nadoknade štete mora biti revidiran od strane revizora kao deo godišnje revizije Fonda, osim kada ukupna šteta iznosi manje od 27.000 EUR (dvadeset sedam hiljada evra), a iznos štete po investitoru je manji od 2.700 EUR (dva hiljade sedam stotina evra).

43. Informacije o sukobu interesa i načinu njegovog rešavanja, naročito u odnosu na mogući sukob interesa između AIF-a, odnosno člana, odnosno akcionara AIF-a i člana, odnosno akcionara sa kvalifikovanim učešćem u DZUAIF-u i/ili lica blisko povezana sa DZUAIF-om, sukob interesa između AIF-ova i sukob interesa koji proizlaze iz drugih delatnosti i poslova iz člana 9. ZAIF, ako ih DZUAIF obavlja;

Kako bi se osiguralo transparentno i efikasno sprečavanje i upravljanje situacijama iz kojih mogu proizaći potencijalni sukobi interesa, mere koje DZUAIF I FQV I preduzimaju su sledeće:

- 1) organizuju sopstveno poslovanje tako da se rizik sukoba interesa svede na najmanju moguću meru, kao i da preduzima sve kako u toku obavljanja delatnosti DZUAIF-a, interesi FQV I i članova, ne bi bili dovedeni u pitanje;
- 2) sprovode i redovno ažuriraju i vrše nadzor efikasnosti politike upravljanja sukobima interesa;
- 3) preduzimaju sve razumne mere radi prepoznavanja sukoba interesa koji mogu da nastanu tokom upravljanja FQV I, kao što su:
 - nezavisnost i kontinuirano jačanje sistema unutrašnjih kontrola i preduzimanje mera za identifikovanje i sprečavanje sukoba interesa;
 - efikasnu kontrolu razmene informacija između relevantnih lica koja su uključena u poslove koji u sebi nose rizik sukoba interesa, ukoliko razmena informacija može naneti štetu jednom ili više klijenata;

Pravila poslovanja zatvorenog AIF koji ima svojstvo pravnog lica FQV I

- identifikovanje potencijalnih izvora sukoba interesa i definisanje načina njihovog rešavanja,
- vođenje evidencije ličnih transakcija relevantnih lica kao i registra relevantnih aktivnosti (u koji se obavezno prijavljuju situacije koje mogu predstavljati sukob interesa);
- vođenje evidencije iz oblasti upravljanja sukobom interesa,
- ravnopravnu zaštitu interesa svih klijenata, u skladu s dobrim poslovnim običajima i načelom jednakog tretmana klijenata iz iste kategorije tako da se izbegne zloupotreba nestručnosti klijenata i nepoznavanja poslovne prakse radi pribavljanja koristi drugim licima.

Radi obezbeđivanja pravičnog i efikasnog poslovanja FQV I članovi će se pridržavati Zakona i podzakonskih akata u svom poslovanju, a u skladu s pravilima sigurnog i dobrog poslovanja i poštuju:

- načelo zakonitosti, odnosno da poslovanje organizuju uz poštovanje svih zakonskih i podzakonskih propisa i akata;
- načelo profesionalizma, odnosno da poslovanje obavljaju na profesionalan način koji stvara pozitivnu sliku o DZUAIF-u i profesiji, kao i da održavaju i unapređuju svoje profesionalno znanje;
- načelo poverljivosti, odnosno da obezbede poverljivost podataka o članovima AIF-a u skladu sa zakonskim, podzakonskim i internim aktima;
- načelo pouzdanosti, poštenja i fer odnosa, odnosno da se poslovanje vrši uz odgovarajući stepen pouzdanosti i integriteta, kao i da se kontakti s javnošću, članovima obavljaju na način koji obezbeđuje pošteno i fer poslovanje.

DZUAIF i FQV I će da uspostavi, sprovodi i održava efikasne organizacione i administrativne postupke u cilju preduzimanja mera za prepoznavanje, upravljanje i praćenje sukoba interesa kako bi se sprečio njihov negativan uticaj na interese AIF-ova i njihovih članova.

DZUAIF i FQV I će u okviru sopstvene organizacione strukture odvojiti nespojive poslove i odgovornost, koji potencijalno mogu generisati systemske sukobe interesa.

Kada mere za upravljanje sukobima interesa ne mogu obezbediti da će, uz prihvatljiv stepen pouzdanosti, rizici od nastanka štete po interese članova FQV I biti sprečeni, DZUAIF i FQV I će na jasan način objaviti članovima FQV I, prirodu ili izvore sukoba interesa i da izradi odgovarajuće politike i postupke.

44. Opis postupka rešavanja sporova između DZUAIF-a i investitora;

U slučaju spora, DZUAIF i investitori će nastojati da sporove rešavaju usaglašavanjem, posredovanjem ili na drugi miran način.

Ukoliko spor ne može da se reši usaglašavanjem, posredovanjem ili na drugi miran način svi sporovi koji nastanu iz ovih Pravila poslovanja FQV I ili u vezi s njima konačno se rešavaju arbitražom organizovanom u skladu sa arbitražom organizovanom u skladu sa Pravilnikom Stalne arbitraže pri Privrednoj komori Srbije (Pravilnik o Stalnoj arbitraži). Sedište arbitraže je u Beogradu, Republika Srbija. Jezik arbitražnog postupka je srpski. Merodavno materijalno pravo je srpsko.

45. Poslovna tajna

Poslovna tajna je podatak čije bi saopštavanje trećem licu moglo naneti štetu Fondu, kao i podatak koji ima ili može imati ekonomsku vrednost zato što nije opšte poznat, niti je lako dostupan trećim licima koja bi njegovim korišćenjem ili saopštavanjem mogla ostvariti ekonomsku korist i koji je od strane društva zaštićen odgovarajućim merama u cilju čuvanja njegove tajnosti.

Pravila poslovanja zatvorenog AIF koji ima svojstvo pravnog lica FQV I

Lica koja su dužna da čuvaju poslovne tajne Fonda:

- član Fonda koji samostalno ili sa drugim licima koja sa njim deluju zajedno, poseduje više od 25% prava glasa u društvu (značajno učešće u osnovnom kapitalu društva);
- član Fonda koji je kontrolni član društva, odnosno akcionar koji je kontrolni akcionar u akcionarskom društvu. Kontrola u navedenom smislu znači da određeno lice ima pravo ili mogućnost da, samostalno ili sa drugim licima koja sa njim zajednički deluju, vrši kontrolni uticaj na poslovanje drugog lica. Navedeno se može ostvariti putem učešća u osnovnom kapitalu, ugovora ili prava na imenovanje većine direktora, odnosno članova nadzornog odbora u kontrolisanom licu. Uz to, zakon pretpostavlja da određeno lice ima kontrolu uvek kada, samostalno ili sa povezanim licima, poseduje više od 50% prava glasa u društvu (većinsko učešće u osnovnom kapitalu društva);
- direktori;
- zastupnici i prokuristi;
- likvidacioni upravnik;
- lica zaposlena u Fondu;
- Depozitar je dužan da čuva kao poslovnu tajnu sve informacije koje su mu dostupne o članovima, njihovim udelima u AIF-u, kao i uplatama i isplatama, a u skladu sa odredbama ZAIF-a, i zakona kojim se uređuju banke, odnosno kreditne institucije.
- druga lica koja su osnivačkim aktom odnosno statutom određena kao lica koja imaju posebne dužnosti prema društvu, što zavisi od volje samog privrednog subjekta

Lica iz stava 2. ove tačke dužna su da poslovnu tajnu čuvaju i nakon prestanka tog svojstva, u periodu od dve godine od dana prestanka tog svojstva. Osnivačkim aktom, odlukom Fonda ili ugovorom zaključenim sa tim licima može se predvideti da taj period bude duži, ali ne duži od pet godina.

Ne smatra se povredom dužnosti čuvanja poslovne tajne saopštavanje podataka iz člana 72. ZPD-a ako je to saopštavanje:

- i. obaveza propisana zakonom;
- ii. neophodno radi obavljanja poslova ili zaštite interesa društva;
- iii. učinjeno nadležnim organima ili javnosti isključivo u cilju ukazivanja na postojanje dela kažnjivog zakonom.

Fond može podneti tužbu protiv lica koje povredi dužnost čuvanja poslovne tajne, kojom može tražiti:

- i. naknadu štete;
- ii. isključenje tog lica kao člana društva, ako je to lice član društva.

Podnošenje tužbe iz stava 5. ove tačke ne isključuje i ne uslovljava mogućnost otkaza radnog odnosa u skladu sa zakonom kojim se uređuju radni odnosi.

Fond je dužan da pruži potpunu zaštitu licu koje postupajući savesno u dobroj veri ukazuje nadležnim organima na postojanje informacije iz člana 73. stav 1. tačka 3) ZPD-a.

46. Jezik i primerci Pravila poslovanja FQV I

Ova Pravila poslovanja FQV I su sačinjena na srpskom jeziku.

Pravila FQV I se mogu izvršiti razmenom potpisa na primercima putem faksimila ili elektronskog potpisa, a svaki takav primerak smatraće se originalnim.

47. Izmene Pravila poslovanja FQV I

DZUAIF-a donosi odluku o izmeni, odnosno dopuni ovih Pravila poslovanja FQV I, na način i po postupku koji je utvrđen za njihovo donošenje.

Ukoliko zakonskim i podzakonskim aktima prethodno navedene odredbe budu izmenjene, DZUAIF ima obavezu da primenjuje izmenjenu zakonsku i podzakonsku regulativu.

Pravila poslovanja zatvorenog AIF koji ima svojstvo pravnog lica FQV I

DZUAIF je dužan da obavesti Komisiju za hartije od vrednosti o svakoj izmeni Pravila poslovanja FQV I.

Ova Pravila poslovanja FQV I stupaju na snagu 1. jula 2026. godine.

U Beograd, dana 19.05.2026. godine

Za ALTERNATIVNI INVESTICIONI FOND FQV I DOO BEOGRAD:



**Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovima Fifth Quarter Ventures doo Beograd,
koje zastupa Predrag Predin, direktor**