

HRVATSKA GOSPODARSKA KOMORA
Odjel za financijske institucije i makroekonomske analize
Udruženje investicijskih i mirovinskih fondova
GRUPACIJA UCITS FONDOVA
GRUPACIJA AIF-ova

Godišnja nagrada „Top of the Funds“
za najbolje investicijske fondove i
najbolja društva za upravljanje UCITS
i AIF fondovima

Kriteriji odabira

Zagreb, 27.11.2025.

Sadržaj

I UVOD.....	1
1. Informacija o dokumentu.....	1
2. Temeljne postavke natjecanja za godišnju nagradu.....	2
2.1. Osnovni preduvjeti sudjelovanja u natjecanju za godišnju nagradu iz kategorija najbolji UCITS fond	2
2.2. Osnovni preduvjeti sudjelovanja u natjecanju za godišnju nagradu iz kategorija najbolje DZU	3
2.3. Osnovni preduvjeti sudjelovanja u natjecanju za godišnju nagradu iz kategorija najbolji UAIF	4
3. Definicija kriterija i ostalih pojmova za ocjenu uspješnosti UCITS fondova	6
II PROCEDURA IZRAČUNA USPJEŠNOSTI PO KATEGORIJAMA.....	10
1. Najbolji dionički, indeksni dionički, mješoviti, obveznički i posebni investicijski fondovi te fond inovativnih strategija	10
2. Najbolji novčani i kratkoročni obveznički investicijski fondovi.....	11
3. Najbolje društvo za upravljanje UCITS fondovima	12
4. Najbolje društvo za upravljanje AIF fondovima.....	14

I UVOD

1. Informacija o dokumentu

Ovaj dokument opisuje metodologiju koja se primjenjuje za dodjelu godišnje nagrade „**Top of the Funds**“ i to:

- 1) za najbolji otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (u daljnjem tekstu: UCITS) osnovanim u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (u daljnjem tekstu: ZOIFJP);
- 2) za najbolje društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (u daljnjem tekstu: DZU) osnovanim u skladu sa ZOIFJP;
- 3) za najbolje društvo za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima (u daljnjem tekstu: UAIF) osnovanim u skladu sa Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima (u daljnjem tekstu: ZAIF).

Na izradi dokumenta radili su članovi Radne skupine za Kriterije, a koje čine predstavnici Grupacije UCITS fondova i Grupacije AIF-ova osnovane u sklopu Udruženja investicijskih i mirovinskih fondova pri Hrvatskoj gospodarskoj komori (u daljnjem tekstu: Grupacije).

2. Temeljne postavke natjecanja za godišnju nagradu

Godišnje nagrade „Top of the Funds“ dodjeljuju se otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, pod izravnim¹ upravljanjem društava članica Grupacije UCITS fondova, u sljedećim kategorijama:

- Najbolji dionički investicijski fond;
- Najbolji indeksni dionički investicijski fond;
- Najbolji umjereni mješoviti investicijski fond;
- Najbolji konzervativni mješoviti investicijski fond;
- Najbolji obveznički investicijski fond;
- Najbolji kratkoročni obveznički investicijski fond;
- Najbolji novčani investicijski fond;
- Najbolji investicijski fond inovativnih strategija;
- Najbolji posebni² investicijski fond.

Kategorizacija UCITS fondova određuje se prema podacima o vrsti fonda koje dostavljaju DZU, a sukladno **Metodologiji kategorizacije otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom**. Članovi Radne skupine imaju pravo donijeti diskrecijsku odluku o reklasifikaciji fondova, ukoliko dostavljenu klasifikaciju iz objektivnih razloga smatraju neadekvatnom.

Nadalje, godišnje nagrade „Top of the Funds“ dodjeljuju se i u odnosu na najbolje društvo za upravljanje investicijskim fondovima, u slijedećim kategorijama:

- Najbolje društvo za upravljanje UCITS fondovima (u daljnjem tekstu: **DZU**);
- Najbolje društvo za upravljanje AIF fondovima (u daljnjem tekstu: **UAIF**).

2.1. Osnovni preduvjeti sudjelovanja u natjecanju za godišnju nagradu iz kategorija najbolji UCITS fond

Neovisno kojoj kategoriji pripada UCITS fond, u natjecanju za godišnju nagradu mogu sudjelovati samo oni UCITS fondovi:

- koji su aktivni neprekidno minimalno 18 mjeseci u periodu koji završava sa zadnjim danom godine za koju se dodjeljuju nagrade i koji u tom periodu zadovoljavaju sve uvjete za sudjelovanje u natjecanju za godišnju nagradu;
- čija neto imovina, izračunata na temelju mjesečnih podataka Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (u daljnjem tekstu: HANFA), zadovoljava zakonske

¹ Napajajući fondovi ne sudjeluju u izboru za nagradu.

² Kategorizirani kao *Ostali* sukladno Metodologiji kategorizacije otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom.

uvjete za minimalni iznos imovine, što se provjerava uvidom u mjesečne izvještaje koje objavljuje HANFA;

- čija su ulaganja, u godini za koju se dodjeljuje nagrada, u skladu sa zakonskim ograničenjima, prema kojima najviše 10% neto vrijednosti imovine fonda može biti uloženo u prenosive vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog te istog izdavatelja pod uvjetom da ukoliko je vrijednost prenosivih vrijednosnih papira ili instrumenata tržišta novca jednog te istog izdavatelja koji čine imovinu fonda veća od 5% neto vrijednosti imovine fonda, zbroj vrijednosti tih ulaganja za sve takve izdavatelje ne smije prijeći 40% neto vrijednosti imovine fonda, uvažavajući pritome iznimke definirane Zakonom. Usklađenost s navedenim zakonskim ograničenjima provjeravat će se temeljem mjesečnih izvještaja Fondova koja su DZU dužna dostavljati Udruženju. UCITS fondovi za koje iz mjesečnih osobnih iskaznica bude moguće utvrditi da tri mjeseca uzastopno (u godini za koju se dodjeljuje nagrada) krše spomenuta ograničenja ili za koje dva mjeseca uzastopno ne budu dostavljene osobne iskaznice, automatski ispadaju iz natjecanja za godišnju nagradu;
- da bi nagrada u pojedinoj kategoriji bila dodijeljena nužan je preduvjet da u toj kategoriji aktivno posluje minimalno tri UCITS fonda³;
- Kada UCITS fond ima dvije ili više klasa udjela, u izračun ulazi klasa sa najvišim naknadama („retail klasa“). Ukupna imovina gleda se na razini cijelog UCITS fonda, ne pojedine klase.

2.2. Osnovni preduvjeti sudjelovanja u natjecanju za godišnju nagradu iz kategorija najbolje DZU

U kategoriji nagrade za **Najbolje društvo za upravljanje UCITS fondovima** konkuriraju samo ona društva, članice Grupacije UCITS fondova, koja upravljaju s minimalno dva otvorena investicijska fonda s javnom ponudom osnovanim u Republici Hrvatskoj, a za koji Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: HANFA) objavljuje podatak o neto vrijednosti imovine u izvještaju b-10 „*Neto imovina UCITS fondova*“ i to neovisno o tome kojoj kategoriji ti fondovi pripadaju, i pod uvjetom da oba fonda ispunjavaju osnovne preduvjete sudjelovanja u natjecanju za godišnju nagradu, u godini za koju se dodjeljuje nagrada.

U slučaju da DZU upravlja i drugim vrstama fondova i/ili proizvoda, osim UCITS fondova osnovanih u Republici Hrvatskoj, za potrebe izračuna kvantitativnih kriterija takvi fondovi i/ili proizvodi će biti isključeni iz izračuna.

³ Gleda se broj fondova, ne broj pojedinih klasa udjela

Ukoliko je, u godini za koju se dodjeljuje nagrada, upravljanje nekim UCITS fondom preuzelo novo društvo za upravljanje, smatrat će se da je riječ o novom fondu te će se kao novi početak poslovanja danoga fonda smatrati datum preuzimanja fonda od strane novog društva.

Za potrebe izračuna ukupne neto imovine pod upravljanjem (AuM) DZU u obzir će se uzeti podaci za UCITS fondove osnovane u Republici Hrvatskoj, za zadnji dan u godini, a koji se objavljuju u izvještaju b-10 „*Neto imovina UCITS fondova*“. Podaci o AuM koji se uzimaju za izračun moraju biti potvrđeni od strane Depozitara, te objavljeni u izvještaju b-10 „*Neto imovina UCITS fondova*“ na mrežnim stranicama HANFA-e.

2.3. Osnovni preduvjeti sudjelovanja u natjecanju za godišnju nagradu iz kategorija najbolji UAIF

U kategoriji nagrade za **Najbolje društvo za upravljanje AIF fondovima** konkuriraju samo ona društva, članice Grupacije AIF-ova, koja na zadnji dan u godini za koju se dodjeljuje godišnja nagrada, upravljaju s minimalno jednim otvorenim alternativnim investicijskim fondom s privatnom ponudom osnovanim u Republici Hrvatskoj, a za koje HANFA objavljuje podatak o neto vrijednosti imovine u izvještaju b-12 „*Neto imovina alternativnih investicijskih fondova*“ i to u nekoj od slijedećih kategorija: „*E – Osnovni alternativni investicijski fondovi s privatnom ponudom*“, „*F – Posebni alternativni investicijski fondovi s privatnom ponudom*“ i/ili „*G – Alternativni investicijski fondovi rizičnog kapitala s privatnom ponudom*“.

U slučaju da UAIF upravlja i drugim vrstama fondova i/ili proizvoda, osim otvorenih alternativnih investicijskih fondova s privatnom ponudom osnovanih u Republici Hrvatskoj, za potrebe izračuna kvantitativnih kriterija takvi fondovi i/ili proizvodi će biti isključeni iz izračuna.

Ukoliko je, u godini za koju se dodjeljuje nagrada, upravljanje nekim AIF-om s privatnom ponudom preuzeo novi UAIF, smatrat će se da je riječ o novom AIF-u te će se kao novi početak poslovanja danoga AIF smatrati datum preuzimanja AIF od strane novog UAIF.

Za potrebe izračuna ukupne neto imovine pod upravljanjem (AuM) UAIF-a u obzir će se uzeti podaci za otvorene AIF fondove s privatnom ponudom osnovane u Republici Hrvatskoj, za zadnji dan u godini koje je UAIF dostavio Radnoj skupini, a koji se objavljuju u izvještaju b-12 „*Neto imovina alternativnih investicijskih fondova*“ sukladno prethodno navedenom. Podaci o AuM koji se uzimaju za izračun moraju biti potvrđeni od strane Depozitara, a UAIF je dužan takvu potvrdu Depozitara dostaviti Radnoj skupini uz podatke o AuM-u.

Radna skupina će verificirati podatke zaprimljene od strane UAIF-a s podacima koji se dostavljaju HANFA-i za potebe izvještaja b-12 „*Neto imovina alternativnih investicijskih fondova*“. U slučaju odstupanja u podacima Radna skupina može donjeti odluku o isključivanju AuM za određeni AIF iz izračuna i/ili kada je to nužno cijelog UAIF-a iz natječaja.

3. Definicija kriterija i ostalih pojmova za ocjenu uspješnosti UCITS fondova

Povrat – postotna promjena cijene udjela u valuti UCITS koju je UCITS ostvario u godini za koju se računa uspješnost. Povrat se računa po formuli:

$$\text{Povrat} = \frac{VUF_t}{VUF_{t-1}} - 1$$

VUF_t = vrijednost udjela fonda na zadnji radni dan godine za koju se računa prinos

VUF_{t-1} = vrijednost udjela fonda na zadnji radni dan godine koja prethodi godini za koju se računa prinos

Relativni povrat - Relativni povrat predstavlja razliku između prinosa fonda i prinosa odgovarajućeg referentnog indeksa ili referentne kamatne stope (“benchmarka”) u godini za koju se računa uspješnost. Koristi se za kategorije indeksnih dioničkih fondova kod kojih se uspješnost procjenjuje u odnosu na tržišni referentni pokazatelj Relativni povrat računa se po formuli:

$$\text{Relativni povrat} = P_f - P_{BM}$$

P_f = prinos Fonda u godini za koju se računa uspješnost (računat prema formuli za Povrat)

P_{BM} = prinos pripadajućeg benchmarka u istoj godini (računat prema formuli za Povrat)

Benchmark za indeksne dioničke fondove je burzovni indeks koji fond replicira.

Rizičnost – rizičnost fonda (osim kod novčanih i kratkoročnih obvezničkih otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom) mjeri se 90%-tnim CVaR-om (Conditional Value at Risk) uzimajući u obzir dnevne (samo radni dani) postotne promjene vrijednosti udjela fonda u valuti fonda u godini za koju se izračunava uspješnost. Za izračun CVaR-a koristi se jednostavna povijesna metoda (aritmetička sredina svih povrata vrijednosti udjela manjih od 10%-tnog percentila).

Neto imovina – iznos prosječne neto imovine fonda u eurima u godini za koju se izračunava uspješnost. Prosjek se računa na temelju mjesečnih podataka o neto imovini fondova koji su javno dostupni na internetskim stranicama Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga. Neto imovina se računa po formuli:

$$\text{Neto imovina} = \frac{1}{12} * \sum_{i=1}^{12} NIM_i$$

NIM_i = neto imovina fonda na kraju mjeseca i

Sharpeov omjer – koristi se kod izračuna uspješnosti novčanih i kratkoročnih obvezničkih otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom po formuli:

$$\text{Sharpeov omjer} = \frac{P_f - RFR}{\sqrt{BP} * StDev}$$

P_f = postotni prinos koji je fond ostvario u godini za koju se računa uspješnost

RFR = Kod eurskih fondova, RFR predstavlja prosječnu mjesečnu kamatnu stopu temeljenu na prekononoj vrijednosti €STR indeksa (Euro Short-Term Rate) koji izračunava Europska središnja banka. Kod dolarskih fondova koristi se SOFR (Secured Overnight Financing Rate), referentna prekononočna stopa za američki dolar koju administrira Federal Reserve Bank of New York. Ovisno o vrsti fonda primjenjuje se odgovarajući tenor: za novčane fondove koristi se dvomjesečna (2M) stopa, a za kratkoročne obvezničke fondove jednogodišnja (1Y) stopa; ako određeni tenor nije dostupan, stopa se određuje interpolacijom između najbližih dostupnih ročnosti.

\sqrt{BP} = drugi korijen iz broja dnevnih povrata Fonda na temelju kojih se računa anualizirana stand.devijacija

$StDev$ = standardna devijacija dnevnih (samo radni dani) povrata fonda

Bodovanje – dodijeljivanje bodova svakom pojedinačnom Fondu unutar kategorije fondova u kojoj Fond konkurrira za godišnju nagradu. Pri tome se bodovanje obavlja na temelju intervalne skale kod koje je maksimalan mogući broj osvojenih bodova 100, dok je minimalan mogući broj bodova 0. Vrijednosti unutar intervala računaju se prema udaljenosti od minimalne, odnosno maksimalne vrijednosti i zatim projiciraju na skalu od 0 do 100. U kategoriji dioničkih, mješovitih i obvezničkih Fondova bodovanje se obavlja po kriterijima *Povrat*, *Rizičnost*, *Konzistentnost*, *Neto imovina*, dok se kod novčanih i kratkoročnih obvezničkih Fondova bodovanje obavlja po kriterijima *Sharpeov omjer*, *Konzistentnost*, *Neto imovina*. Za konačnu ocjenu uspješnosti pojedinog Fonda u pojedinoj kategoriji koristi se *Ukupno bodovanje*. (za dodatno pojašnjenje procesa *Bodovanja* vidi primjer na kraju poglavlja)

Ukupno bodovanje – težinski vagani zbroj bodova koje je Fond skupio po pojedinačnom kriteriju (*Povrat*, *Relativni povrat*, *Rizičnost*, *Konzistentnost*, *Imovina*, *Sharpeov omjer*) unutar kategorije fondova u kojoj konkurrira za godišnju nagradu. Fond čiji je težinski vagani ukupni zbroj ostvarenih bodova najveći u kategoriji u kojoj konkurrira za godišnju nagradu ujedno je i pobjednik te kategorije

Konzistentnost – prosječna trogodišnja promjena cijene udjela u valuti Fonda koju je Fond ostvario u tri prethodne godine (uključujući godinu za koju se računa uspješnost). Računa se po formuli:

$$\text{Povrat} = \left(\frac{VUF_t}{VUF_{t-3}} \right)^{\left(\frac{365}{\text{broj dana}} \right)} - 1$$

VUF_t = vrijednost udjela fonda na zadnji radni dan godine za koju se računa prinos

VUF_{t-3} = vrijednost udjela fonda na zadnji radni dan godine koja prethodi 3 godine godini za koju se računa prinos

Ukoliko određeni fond posluje manje od definiranog perioda za izračun ovog kriterija, ali unatoč tome ispunjava sve osnovne preduvjete sudjelovanja u natjecanju za godišnju nagradu, zbroj ostvarenih bodova množi se sa sljedećim faktorom:

$$\frac{BMP_f}{36}$$

BMP_f = broj mjeseci postojanja otvorenog investicijskog fonda

Bodovanje – primjer:

Pretpostavimo da se u kategoriji za najbolji dionički Fond natječe 7 fondova (F1, F2, ..., F7). U tablici su navedene vrijednosti pojedinog kriterija izračunate prema formulama opisanima u ovom poglavlju.

KRITERIJ	F1	F2	F3	F4	F5	F6	F7
Povrat (%)	6	3	0	10	-15	-22	-8
Rizičnost (%)	1	3	0,5	0,3	1,5	2	1,2
Konzistentnost	6	5	3	4	8	1	2
Neto imovina	5,5	15	80	100	200	95	250

Za svaki kriterij vrijednosti se sortiraju silazno za one kriterije kod kojih najveća vrijednost dobiva najveći broj bodova, odnosno uzlazno za one kriterije kod kojih najniža vrijednost dobiva najveću ocjenu (npr. *Rizičnost*).

Vrijednostima kriterija dodjeljuju se bodovi od 0 do 100, zaokruženo na dvije decimale, prema intervalnoj skali. Primjer:

KRITERIJ	F4	F1	F2	F3	F7	F5	F6
Povrat (%)	10	6	3	0	-8	-15	-22
Bodovi Povrat	100,00	87,50	78,13	68,75	43,75	21,88	0,00

Bodovi se dodjeljuju prema formuli:

$$\text{Bodovi po kriteriju} = 100 - \frac{(\text{max} - \text{vrijednost}_{kf})}{di} * 100$$

max = maksimalna vrijednost kriterija koju je ostvario neki Fond (u ovom primjeru 10)

$vrijednost_{kf}$ = vrijednost kriterija koju je ostvario određeni fond

di = duljina intervala vrijednosti kriterija (u ovom primjeru to je 32, od 10 do - 22)

Ukoliko se radi o kriteriju gdje najmanja vrijednost dobiva najveći broj bodova, bodovi se dodjeljuju prema formuli:

$$Bodovi\ po\ kriteriju = 100 - \frac{(vrijednost_{kf} - min)}{di} * 100$$

min = minimalna vrijednost kriterija koju je ostvario neki Fond

II PROCEDURA IZRAČUNA USPJEŠNOSTI PO KATEGORIJAMA

1. Najbolji dionički, indeksni dionički, mješoviti, obveznički i posebni investicijski fondovi te fond inovativnih strategija

Kriteriji koji ulaze u izračun i njihova težina u izračunu *Ukupnog bodovanja*:

Kriterij	Težina
<i>Povrat</i>	35%
<i>Rizičnost</i>	35%
<i>Konzistentnost</i>	20%
<i>Neto imovina</i>	10%

U sljedećim koracima izračuna kriterij povrata za indeksne dioničke fondove odnosi se na kriterij relativnog povrata.

PRVI KORAK:

Po svakom kriteriju se provodi proces *Bodovanja* i to tako da fond koji ima:

- najveći *Povrat* dobiva maksimalnih 100 bodova
- najnižu *Rizičnost* dobiva maksimalnih 100 bodova
- najveću *Konzistentnost* dobiva maksimalnih 100 bodova
- najveću *Neto imovinu* dobiva maksimalnih 100 bodova

DRUGI KORAK:

Provodi se proces *Ukupnog bodovanja* sukladno formuli:

$$\text{Ukupno bodovanje} = w_{\text{Povrat}} * \text{Bodovanje po kategoriji Povrat}_f + w_{\text{Rizičnost}} * \text{Bodovanje po kategoriji Rizičnost}_f + w_{\text{Konzistentnost}} * \text{Bodovanje po kategoriji Konzistentnost}_f + w_{\text{Neto imovina}} * \text{Bodovanje po kategoriji Neto imovina}_f$$

w = težina kriterija, f = fond

TREĆI KORAK:

Pobjednik svake od ovih kategorija je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom koji nakon procesa *Ukupnog bodovanja* ima najveći broj ostvarenih bodova.

2. Najbolji novčani i kratkoročni obveznički investicijski fondovi

Kriteriji koji ulaze u izračun i njihova težina u izračunu *Ukupnog bodovanja*:

Kriterij	Težina
<i>Sharpeov omjer</i>	70%
<i>Neto imovina</i>	10%
<i>Konzistentnost</i>	20%

PRVI KORAK:

Po svakom kriteriju se provodi proces *Bodovanja* i to tako da fond koji ima:

- najveći *Sharpeov* dobiva maksimalnih 100 bodova
- najveću *Konzistentnost* dobiva maksimalnih 100 bodova
- najveću *Neto imovinu* dobiva maksimalnih 100 bodova

DRUGI KORAK:

Provodi se proces *Ukupnog bodovanja* sukladno formuli:

$$\text{Ukupno bodovanje} = w_{\text{Prinos}} * \text{Bodovanje po kategoriji Sharpeov omjer}_f + w_{\text{Konzistentnost}} * \text{Bodovanje po kategoriji Konzistentnost}_f + w_{\text{Neto imovina}} * \text{Bodovanje po kategoriji Neto imovina}_f$$

w = težina kriterija, f = fond

TREĆI KORAK:

Pobjednik svake od ovih kategorija je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom koji nakon procesa *Ukupnog bodovanja* ima najveći broj ostvarenih bodova.

U slučaju da je manje od tri fonda u pojedinoj kategoriji ostvarilo pozitivan prinos, umjesto Sharpeovog omjera koriste se Prinos i Rizičnost, kao kod ostalih kategorija fondova, pri čemu su ponderi za svaki od tih kriterija po 35%.

3. Najbolje društvo za upravljanje UCITS fondovima

U natjecanje za godišnju nagradu za najbolje društvo za upravljanje UCITS fondovima ulaze sva društva za upravljanje koja su ispunila osnovne preduvjete definirane u točki 2.2. „Osnovni preduvjeti sudjelovanja u natjecanju za godišnju nagradu iz kategorija najbolje DZU“.

Postupak određivanja najboljeg društva za upravljanje UCITS fondovima se sastoji od ocjenjivanja na temelju glasovanja članica Grupacije UCITS fondova te ocjenjivanja prema kvantitativnim kriterijima.

Sve članice Grupacije UCITS fondova imaju pravo sudjelovati u anonimnom glasovanju za izbor najboljeg društva za upravljanje UCITS fondovima. Glasovanje se provodi putem elektroničke pošte, na poziv Grupacije UCITS fondova, i traje sedam radnih dana od dana poziva.

Svako društvo može dodijeliti bodove isključivo drugim društvima koja sudjeluju u natjecanju, i to na sljedeći način:

- 3 boda za društvo koje smatra najboljim
- 2 boda za drugo najbolje društvo
- 1 bod za treće najbolje društvo

Društva ne smiju glasovati za sebe. Kvorum je zadovoljen ako u glasovanju sudjeluje natpolovična većina članica Grupacije UCITS fondovima. U slučaju izostanka kvoruma, kriterij glasanja se ne primjenjuje, a nagrada se dodjeljuje isključivo na temelju kvantitativnih kriterija.

Vrednovanje se provodi prema sljedećim kriterijima:

1. Rezultat glasovanja – maksimalno 30 bodova
2. Ukupna imovina UCITS fondova – maksimalno 20 bodova
3. Relativni rast UCITS imovine – maksimalno 25 bodova
4. Uspješnost društva prema rezultatima UCITS fondova u nagradama po kategorijama – maksimalno 25 bodova

Konačni poredak društava utvrđuje se zbrojem bodova ostvarenih u glasovanju i bodova ostvarenih prema kvantitativnim kriterijima. Bodovi se zaokružuju na dvije decimale.

Kriterij 1: Rezultat glasovanja (maksimalno 30 bodova)

Nakon završetka glasovanja, za svako društvo zbroji se ukupan broj bodova koje je primilo. Na temelju ukupno osvojenih bodova formira se rang lista društava.

Ako dva ili više društava imaju jednaku vrijednost imovine, smatra se da dijele isti rang, a sljedeći rang (ili više njih) se preskače u skladu s pravilima rangiranja.

Bodovi se dodjeljuju prema postignutom rangu:

Rang	Bodovi
1.	30
2.	24
3.	20
4.	16
5.	12
6. i niže	8

Društvu se dodjeljuje broj bodova koji odgovara njegovom rangu prema ovoj ljestvici.

Kriterij 2: Ukupna imovina UCITS fondova (maksimalno 20 bodova)

U ovom kriteriju uzima se u obzir ukupna imovina pod upravljanjem UCITS fondova svakog društva. Na temelju tih vrijednosti formira se rang lista društava, od najveće prema najmanjoj imovini.

Ako dva ili više društava imaju jednaku vrijednost imovine, smatra se da dijele isti rang, a sljedeći rang (ili više njih) se preskače u skladu s pravilima rangiranja.

Bodovi se dodjeljuju prema postignutom rangu:

Rang	Bodovi
1.	20
2.	16
3.	12
4.	9
5.	7
6. i niže	5

Društvu se dodjeljuje broj bodova koji odgovara njegovom mjestu na rang listi.

Kriterij 3: Relativni rast UCITS imovine (maksimalno 25 bodova)

U ovom kriteriju izračunava se stopa rasta ukupne imovine UCITS fondova svakog društva za godinu za koju se nagrada dodjeljuje. Rast se utvrđuje usporedbom imovine na dan 31. prosinca godine za koju se nagrada dodjeljuje s imovinom na dan 31. prosinca prethodne godine.

Bodovi se dodjeljuju proporcionalno ostvarenom rastu u odnosu na društvo koje je u promatranom razdoblju ostvarilo najveću stopu rasta, prema formuli:

$$B_{rast} = \frac{\text{stopa rasta društva}}{\text{najveća stopa rasta}} \times 25$$

Društvo koje ostvaruje najveću stopu rasta dobiva 25 bodova. Ostala društva ostvaruju broj bodova razmjernan svojoj stopi rasta. Društva s negativnom ili nultom stopom rasta ostvaruju 0 bodova.

Kriterij 4: Uspješnost društva prema rezultatima UCITS fondova u nagradama po kategorijama (maksimalno 25 bodova)

U ovom kriteriju vrednuju se rezultati UCITS fondova društva u nagradama po kategorijama fondova. Bodovi se dodjeljuju prema osvojenom mjestu fonda u kategoriji:

- 1. mjesto: 4 boda
- 2. mjesto: 2 boda
- 3. mjesto: 1 bod

Za svako društvo razmatraju se najviše tri fonda s najvećim brojem osvojenih bodova. Zbroj bodova ta tri fonda predstavlja rezultat društva u ovom kriteriju.

Bodovi se dodjeljuju proporcionalno u odnosu na društvo koje je ostvarilo najveći zbroj bodova:

$$B_{fondovi} = \frac{\text{zbroj bodova (najbolja 3 fonda)}}{\text{najveći zbroj bodova}} \times 25$$

Društvo s najvećim zbrojem bodova ostvaruje 25 bodova. Ostala društva ostvaruju broj bodova razmjerno svojem rezultatu.

4. Najbolje društvo za upravljanje AIF fondovima

U natjecanje za godišnju nagradu za najbolje društvo za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima (UAIF) ulaze sva društva za upravljanje koja su ispunila osnovne preduvjete definirane u točki 2.3. „Osnovni preduvjeti sudjelovanja u natjecanju za godišnju nagradu iz kategorije najboljeg UAIF-a“.

Postupak određivanja najboljeg UAIF-a sastoji se od ocjenjivanja na temelju glasovanja članica Grupacije AIF-ova te ocjenjivanja prema kvantitativnim kriterijima.

Sve članice Grupacije AIF-ova imaju pravo sudjelovati u anonimnom glasovanju za izbor najboljeg UAIF-a. Glasovanje se provodi putem elektroničke pošte, na poziv Grupacije AIF-ova, i traje sedam radnih dana od dana poziva.

Svako društvo može dodijeliti bodove isključivo drugim društvima koja sudjeluju u natjecanju, i to na sljedeći način:

- 3 boda za društvo koje smatra najboljim
- 2 boda za drugo najbolje društvo
- 1 bod za treće najbolje društvo

Društva ne smiju glasovati za sebe. Kvorum je zadovoljen ako u glasovanju sudjeluje natpolovična većina članica Grupacije AIF-ova. U slučaju izostanka kvoruma, kriterij glasanja se ne primjenjuje, a nagrada se dodjeljuje isključivo na temelju kvantitativnih kriterija.

Vrednovanje se provodi prema sljedećim kriterijima:

- Rezultat glasovanja – maksimalno 50 bodova
- Ukupna imovina AIF fondova – maksimalno 10 bodova
- Relativni rast AIF imovine u posljednjih godinu dana – maksimalno 20 bodova
- Relativni rast AIF imovine u posljednje tri godine – maksimalno 20 bodova

Konačni poredak društava utvrđuje se zbrojem bodova ostvarenih u glasovanju i bodova ostvarenih prema kvantitativnim kriterijima. Bodovi se zaokružuju na dvije decimale.

Kriterij 1: Rezultat glasovanja (maksimalno 50 bodova)

Nakon završetka glasovanja, za svako društvo zbroji se ukupan broj bodova koje je primilo. Na temelju ukupno osvojenih bodova formira se rang lista društava.

Ako dva ili više društava imaju jednaku vrijednost imovine, smatra se da dijele isti rang, a sljedeći rang (ili više njih) se preskače u skladu s pravilima rangiranja.

Bodovi se dodjeljuju prema postignutom rangu:

Rang	Bodovi
1.	50
2.	40
3.	30
4.	20
5.	10
6. i niže	5

Društvu se dodjeljuje broj bodova koji odgovara njegovom rangju prema ovoj ljestvici.

Kriterij 2: Ukupna imovina AIF fondova (maksimalno 10 bodova)

U ovom kriteriju uzima se u obzir ukupna imovina pod upravljanjem AIF fondova svakog društva. Na temelju tih vrijednosti formira se rang lista društava, od najveće prema najmanjoj imovini.

Ako dva ili više društava imaju jednaku vrijednost imovine, smatra se da dijele isti rang, a sljedeći rang (ili više njih) se preskače u skladu s pravilima rangiranja.

Bodovi se dodjeljuju prema postignutom rangju:

Rang	Bodovi
1.	10
2.	8
3.	6
4.	5
5.	4
6. i niže	3

Društvu se dodjeljuje broj bodova koji odgovara njegovom mjestu na rang listi.

Kriterij 3: Relativni rast AIF imovine u posljednjih godinu dana (maksimalno 20 bodova)

U ovom kriteriju izračunava se stopa rasta ukupne imovine AIF fondova svakog društva za godinu za koju se nagrada dodjeljuje. Rast se utvrđuje usporedbom imovine na dan 31. prosinca godine za koju se nagrada dodjeljuje s imovinom na dan 31. prosinca prethodne godine.

Bodovi se dodjeljuju proporcionalno ostvarenom rastu u odnosu na društvo koje je u promatranom razdoblju ostvarilo najveću stopu rasta, prema formuli:

$$B_{rast} = \frac{\text{stopa rasta društva}}{\text{najveća stopa rasta}} \times 20$$

Društvo koje ostvaruje najveću stopu rasta dobiva 20 bodova. Ostala društva ostvaruju broj bodova razmjernan svojoj stopi rasta. Društva s negativnom ili nultom stopom rasta ostvaruju 0 bodova.

Kriterij 4: Relativni rast AIF imovine u posljednje tri godine (maksimalno 20 bodova)

U ovom kriteriju izračunava se stopa rasta ukupne imovine AIF fondova svakog društva za godinu za koju se nagrada dodjeljuje. Rast se utvrđuje usporedbom imovine na dan 31. prosinca godine za koju se nagrada dodjeljuje s imovinom na dan 31. prosinca tri godine ranije.

Bodovi se dodjeljuju proporcionalno ostvarenom rastu u odnosu na društvo koje je u promatranom razdoblju ostvarilo najveću stopu rasta, prema formuli:

$$B_{rast} = \frac{\text{stopa rasta društva}}{\text{najveća stopa rasta}} \times 20$$

Društvo koje ostvaruje najveću stopu rasta dobiva 20 bodova. Ostala društva ostvaruju broj bodova razmjern svoj stopi rasta. Društva s negativnom ili nultom stopom rasta ostvaruju 0 bodova.

Kriteriji odabira - Godišnja nagrada „Top of the Funds“ za najbolje investicijske fondove i najbolja društva za upravljanje UCITS i AIF fondovima

<i>Datum usvajanja</i>	27.11.2025. godine
<i>Datum dopune</i>	25.2.2026. godine
<i>Primjena</i>	Usvojeni Kriteriji koristit će se za dodjelu nagrada „Top of the Funds“ počevši od dodjele za rezultate ostvarene u 2025. godini.
<i>Obrzaloženje</i>	Dopuna Kriterija izvršena je u odnosu na dodjelu nagrade za najbolje društvo za upravljanje (DZU) i najbolji UAIF u svrhu pojašnjenja prikupljanja, izvora i opsega podataka koji će se koristiti, a sve u cilju izbjegavanja nedoumica u pogledu izračuna.