



**INFORMACIJE O ZAŠTITI KLIJENATA I
POTENCIJALNIH KLIJENATA**

01. siječanj 2019.

Sadržaj

I.	O DRUŠTVU.....	2
II.	RAZVRSTAVANJE KLIJENATA I PROCJENA PRIMJERENOSTI.....	3
	RAZVRSTAVANJE KLIJENATA	3
	Profesionalni ulagatelj	3
	Mali ulagatelj.....	4
	PROCJENA PRIMJERENOSTI.....	4
III.	RIZICI.....	5
	OPĆI PRIKAZ SVOJSTAVA FINANIJSKIH INSTRUMENATA I RIZIKA POVEZANIH S FINANIJSKIM INSTRUMENTIMA	5
	Rizici ulaganja općenito	5
	RIZICI POVEZANI S ULAGANJEM U POJEDINE VRSTE FINANIJSKIH INSTRUMENATA	8
	Rizici povezani s ulaganjem u obveznice	8
	Rizici povezani s ulaganjem u dionice.....	9
	Rizici povezani s ulaganjem u instrumente tržišta novca	10
	Rizici povezani s ulaganjem u investicijske fondove	10
	Rizici povezani s ulaganjem u izvedene financijske instrumente	11
IV.	SUSTAV ZAŠTITE ULAGATELJA.....	12
	FOND ZA ZAŠTITU ULAGATELJA I OPERATER.....	12
	Visina tražbine i osigurani slučaj	12
	Nezaštićeni klijenti	12
	Postupak obeštećenja u slučaju nastupa osiguranog slučaja	13
V.	UPRAVLJANJE SUKOBOM INTERESA	14
	IDENTIFICIRANJE SUKOBA INTERESA	14
	MJERE ZA SPRJEČAVANJE OSTVARIVANJA POTENCIJALNOG SUKOBA INTERESA	15
	MJERE U SLUČAJU NASTANKA SUKOBA INTERESA.....	17
	DODATNI POTICAJI	18
VI.	ZAŠTITA IMOVINE KLIJENATA.....	19
	RIZICI POVEZANI S POHRANOM IMOVINE	20
	Rizici povezani s pohranom financijskih instrumenata	20
	Rizici povezani s zbirnom pohranom financijskih instrumenata i novčanih sredstva	20
	OPIS MJERA KOJE DRUŠTVO PODUZIMA U SVRHU ZAŠTITE IMOVINE KLIJENATA.....	21
	Zaštita financijskih instrumenata	22
	Zaštita novčanih sredstva	24

I. O DRUŠTVU

Raiffeisen Invest, društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima sa sjedištem u Zagrebu, Petrinjska 59 (dalje u tekstu Društvo) osnovano je 30. siječnja 2002. godine i upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem upisa MBS: 080418333.

Poslovanje Društva odobreno je Rješenjem Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske (pravni prednik Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga), Klasa: UP/I-450-08/02-02/22; Ur. broj: 567-02/02-02 od 21. veljače 2002. i Rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, Klasa: UP/I-451-04/10-52/4; Ur. broj: 326-113-11-17 od 17. ožujka 2011. godine. Djelatnost Društva je osnivanje i upravljanje UCITS fondovima temeljem Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, te upravljanje portfeljem i investicijsko savjetovanje temeljem Zakona o tržištu kapitala.

Osnivač i jedini vlasnik Društva je Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb sa sjedištem u Zagrebu, Magazinska 69. Temeljni kapital Društva u iznosu od 8.000.000,00 kuna u cijelosti je uplaćen u novcu. Organi Društva su Uprava, Nadzorni odbor i Skupština.

Kontakt podaci Društva:

Tvrtka: **Raiffeisen Invest d.o.o.**
OIB: **81769224349**
Adresa: **Petrinjska 59, 10000 Zagreb, Hrvatska**
Telefon: **+385 1 6003 700, +385 1 6003 748**
Faks: **+385 1 6112 767**
E-mail: **portfolio@rbainvest.hr**
Web: **www.rbainvest.hr**

Nadzorno tijelo je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, Miramarska 24b, Zagreb (dalje u tekstu: Agencija), telefon: +385 1 6173 200, telefaks: +385 1 4811 406, e-mail: info@hanfa.hr, mrežna adresa: www.hanfa.hr.

Informacija o zaštiti klijenata i potencijalnih klijenata sastavni je dio Ugovora o upravljanju portfeljem, te se uručuju klijentu prije sklapanja Ugovora i početka pružanja usluge. Upućuju se svi klijenti i potencijalni klijenti da se, uz ove Informacije i Opće uvjete usluge upravljanja portfeljem FWR Asset Management, upoznaju i sa slijedećim usvojenim dokumentima Društva koji bi im mogli biti od značaja, a kojima se može pristupiti putem mrežne stranice Društva: <https://www.rbainvest.hr/dokumentacija/dokumenti-drustva>

Politika alokacije naloga

Politika postizanja najboljeg ishoda

Politika upravljanja sukobom interesa

Politika postupanja po pritužbama

Sažetak Politike sustava upravljanja

Sažetak Politike primitaka

II. RAZVRSTAVANJE KLIJENATA I PROCJENA PRIMJERENOSTI

Sukladno Zakonu o tržištu kapitala (dalje: Zakon), prije pružanja investicijske usluge upravljanja portfeljem potrebno je provesti postupak razvrstavanja klijenta i procjenu primjerenosti usluge za klijenta, a s ciljem pružanja primjerene razine zaštite klijentu. Postupak započinje procesom upoznavanja klijenta, što uključuje prikupljanje podataka o klijentu, njegovim ulagačkim ciljevima, financijskoj situaciji, te znanju i iskustvu na području ulaganja.

Postupak razvrstavanja klijenata i procjene primjerenosti propisan je Općim uvjetima usluge upravljanja portfeljem FWR Asset Management.

RAZVRSTAVANJE KLIJENATA

U postupku razvrstavanja klijent se, s obzirom na svoje znanje, iskustvo, financijsku situaciju i ulagačke ciljeve razvrstava u jednu od zakonom propisanih kategorija:

- profesionalni ulagatelj
- mali ulagatelj

Profesionalni ulagatelj

Profesionalnim ulagateljem smatra se klijent koji posjeduje dovoljno iskustva, znanja i stručnosti za samostalno donošenje odluka o ulaganjima i pravilnoj procjeni s time povezanih rizika, odnosno, prema Zakonu, profesionalnim ulagateljima smatraju se:

- subjekti koji za djelovanje na financijskom tržištu podliježu obvezi odobrenja i/ili nadzora nadležnog regulatornog tijela;
- pravne osobe koje, u odnosu na prethodnu poslovnu godinu, zadovoljavaju najmanje dva (2) od slijedećih uvjeta:
 - ukupna aktiva iznosi najmanje 150.000.000 kuna,
 - neto prihod u iznosu od najmanje 300.000.000 kuna,
 - kapital u iznosu od najmanje 15.000.000 kuna,
- nacionalne i regionalne vlade, javna tijela za upravljanje javnim dugom, središnje banke, međunarodne i nadnacionalne institucije, kao što su Svjetska banka, Međunarodni monetarni fond, Europska središnja banka, Europska investicijska banka i slične međunarodne organizacije;
- ostali institucionalni ulagatelji čija je glavna aktivnost investiranje u financijske instrumente, uključujući i subjekte koji se bave sekuritizacijom imovine ili drugim transakcijama financiranja.

Razvrstavanje klijenta kao profesionalnog ulagatelja rezultira ograničenjima razine njegove zaštite i informacija koje mu je Društvo dužno pružiti. Pri pružanju usluge upravljanja portfeljem profesionalnom ulagatelju, Društvo će smatrati da u vezi te usluge klijent ima znanje i iskustvo dostatno za razumijevanje rizika koji su s njom povezani. Obveza je klijenta koji se smatra profesionalnim ulagateljem zatražiti višu razinu zaštite ako smatra da ne može pravilno procijeniti ili upravljati uključenim rizicima. Profesionalnom ulagatelju, na njegov zahtjev, omogućiti će se tretman s višom razinom zaštite, kakav se pruža malim ulagateljima.

Klijent razvrstan kao profesionalni ulagatelj dužan je obavijestiti Društvo o svakoj promjeni koja bi mogla utjecati na njegov status profesionalnog ulagatelja.

Mali ulagatelj

Mali ulagatelj je svaki klijent koji ne udovoljava pretpostavkama za razvrstavanje u kategoriju profesionalnih ulagatelja.

Mali ulagatelj može biti na vlastiti, pisani zahtjev razvrstan kao profesionalni ulagatelj, uz napomenu traži li taj status općenito ili u odnosu na pojedinu investicijsku uslugu, transakciju, vrstu transakcije ili proizvod te uz uvjet da udovoljava najmanje dva (2) od tri (3) navedena kriterija:

- klijent je na za njega mjerodavnom tržištu kapitala izvršio prosječno deset (10) transakcija značajne vrijednosti, unutar svakog tromjesečja, unatrag godine dana,
- veličina portfelja financijskih instrumenata klijenta prelazi 4.000.000 kuna,
- klijent radi ili je radio u financijskom sektoru najmanje godinu dana na poslovima koji zahtijevaju znanje o planiranim transakcijama ili uslugama,

te, pored dva gore navedena kriterija, da je Društvo temeljem podataka prikupljenih od klijenta procijenilo da klijent posjeduje dovoljno stručnog znanja i iskustva za donošenje vlastitih odluka o ulaganjima i razumijevanje uključenog rizika, da ga je pisanim putem upozorilo koju razinu zaštite i prava, koju pruža sustav zaštite ulagatelja, može izgubiti, te da je klijent pismeno potvrdio da je svjestan posljedica gubitka razine zaštite malog ulagatelja.

PROCJENA PRIMJERENOSTI

Procjena primjerenosti investicijske usluge za klijenta provodi se svakako prije zaključivanja ugovornog odnosa s klijentom, a temelji se na informacijama, koje Društvo prikupi od klijenta, o njegovom znanju, iskustvu, financijskoj situaciji, ciljevima ulaganja i odnosu prema riziku.

U slučaju da Društvo od klijenta ne prikupi podatke potrebne za procjenu primjerenosti ili temeljem provedene procjene utvrdi da usluga nije primjerena za klijenta, ne smije klijentu pružiti investicijsku uslugu, to jest zaključiti ugovorni odnos.

III. RIZICI

OPĆI PRIKAZ SVOJSTAVA FINANCIJSKIH INSTRUMENTATA I RIZIKA POVEZANIH S FINANCIJSKIM INSTRUMENTIMA

Rizici ulaganja općenito

Svako ulaganje, pa tako i ulaganje u financijske instrumente, nosi određeni rizik. Vrijednost imovine portfelja koji se sastoji od financijskih instrumenata, može i rasti i padati. Postoji mogućnost da ulaganjem u financijske instrumente ulagatelj neće očuvati sva uložena sredstva ili da će porast vrijednosti uložениh sredstava biti nezadovoljavajući.

⇒ TRŽIŠNI RIZIK

Tržišni rizik je mogućnost smanjenja vrijednosti financijskih instrumenata zbog promjene tržišnih cijena. Tržišne cijene vrijednosnih papira mogu rasti i padati, pri čemu promjene cijena mogu biti brze i nepredvidljive. Pad cijena vrijednosnih papira odraz je općenitih tržišnih uvjeta koji su rezultat ekonomskih i političkih uvjeta u državama u kojima je uložena imovina, kao i stanja svjetske ekonomije. Također, na pad cijena vrijednosnih papira mogu utjecati tržišni uvjeti pojedinih industrija.

Uslijed općeg nepovoljnog zaokreta tržišnih uvjeta, različite klase imovine mogu istovremeno izgubiti na vrijednosti. Općenito, dionice imaju veću promjenjivost cijena od vrijednosnih papira sa fiksnim prinosom kao što su obveznice, trezorski i komercijalni zapisi.

Neovisno od općih tržišnih uvjeta, cijena vrijednosnog papira može pasti zbog različitih specifičnih faktora: promjene ekonomskih pokazatelja izdavatelja, promjene očekivanja investitora, ili promjene u odnosu ponude i potražnje.

Kamatni rizik je rizik smanjenja vrijednosti ulaganja u financijske instrumente uslijed promjene kamatnih stopa. Ako se kamatne stope na tržištu povećaju, cijena vrijednosnog papira s fiksnim prinosom pada, i obrnuto, ako se kamatne stope smanje, cijena vrijednosnog papira s fiksnim prinosom raste.

Valutni rizik je rizik promjene tečaja valute financijskog instrumenta u odnosu na referentnu valutu u kojoj se mjeri prinos na ulaganje. Promjena tečaja može utjecati na pad vrijednosti ulaganja. Tečaj valuta može značajno oscilirati u kratkom vremenskom periodu. Općenito, na tečajeve valuta utječu ponuda i potražnja na tržištu valuta, razine kamatnih stopa, kao i intervencije centralnih banaka i vlada.

Primjer: Sredstva portfelja su uložena u eurski financijski instrument. Na početku razdoblja ulaganja tečaj EUR/HRK iznosi 7,5. Tečaj na kraju razdoblja ulaganja iznosi 7,4. Prinos na ulaganje mjeri se u kunama. Ako je prinos eurskog financijskog instrumenta na kraju razdoblja iznosio 10%, prinos na ulaganje mjeren u kunama manji je od 10% zbog nepovoljnog utjecaja promjene tečaja.

	na početku razdoblja ulaganja	na kraju razdoblja ulaganja		prinos na ulaganje	
vrijednost portfelja u EUR	100	110	→	10,00%	referentna valuta EUR
tečaj EUR/HRK	7,5	7,4			
vrijednost portfelja u HRK	750	814	→	8,53%	referentna valuta HRK

⇒ **RIZIK LIKVIDNOSTI**

Rizik likvidnosti je mogućnost da se financijski instrument neće moći u bilo kojem trenutku prodati po tržišnoj cijeni. Rizik likvidnosti ovisi o prevladavajućim tržišnim uvjetima, te se s vremenom može značajno promijeniti.

⇒ **KREDITNI RIZIK**

Rizik druge ugovorne strane je mogućnost da druga strana ugovorenog posla neće u cijelosti ili djelomično podmiriti svoje obveze.

Kreditni rizik izdavatelja predstavlja mogućnost da izdavatelj financijskog instrumenta neće u cijelosti ili djelomično podmiriti svoje obveze vezane za financijski instrument. Kreditni rizik države je mogućnost da država neće platiti svoje obaveze (duga ili garancija) ili će morati pristupiti njihovom reprogramiranju. Kreditni rizik poduzeća je mogućnost da poduzeće zbog nesolventnosti neće platiti svoje obaveze po izdanim financijskim instrumentima. U slučaju stečaja ili likvidacije poduzeća moguće je da i vlasnički udio (dionice) u poduzeću izgubi vrijednost.

Pokazatelj kreditne pouzdanosti izdavatelja je kreditni rejting dodijeljen od nezavisne rejting agencije (npr. S&P ili Moody's). Najviši rejting oznake AAA dodjeljuje se financijski najstabilnijim izdavateljima, i označava niski kreditni rizik. Kreditni rejting oznake C označava izdavatelja vrlo niske kreditne sposobnosti, odnosno visoki kreditni rizik.

Gubici povezani s kreditnim rizikom mogu nastupiti i prije samog neispunjavanja ugovorne obveze izdavatelja ili druge ugovorne strane. Općenito, kreditni rizik je potencijalni gubitak tržišne vrijednosti koja se može pojaviti uslijed promjene kreditne sposobnosti izdavatelja ili druge ugovorne strane. Stoga je kreditni rizik često usko povezan s tržišnim rizikom. Promjena kreditnog rejtinga izdavatelja ili percepcija sudionika tržišta o mogućem neispunjavanju ugovorne obveze može utjecati na pad tržišne cijene vrijednosnog papira.

Rizik namire je posebna vrsta kreditnog rizika, a predstavlja mogućnost da realizacija odnosno namira ugovorenih transakcija ulaganja u financijske instrumente bude otežana ili potpuno onemogućena.

⇒ **OPERATIVNI RIZIK**

Operativni rizik predstavlja mogućnost financijskog gubitka uslijed neadekvatnih poslovnih procesa, sustava, ljudskog faktora, ili vanjskih događaja.

Rizik vrednovanja je vrsta operativnog rizika koja se odnosi na mogućnost da Društvo određeni financijski instrument vrednuje po cijeni višoj od cijene koja se može ostvariti prodajom na tržištu. Rizik vrednovanja javlja se u slučajevima kada tržišna cijena nekog financijskog instrumenta nije dostupna, pa Društvo cijenu financijskog instrumenta određuje internom procjenom. Pri procjeni Društvo koristi standardne metode vrednovanja financijskih instrumenata kao što su metoda novčanih tokova ili metoda tržišnih multiplikatora sličnih financijskih instrumenata. Ne postoji garancija da je tako dobivena procjena vrijednosti financijskog instrumenta jednaka procjenama drugih sudionika na tržištu.

⇒ **RIZIK PROMJENE POREZNIH PROPISA**

Rizik promjene poreznih propisa predstavlja mogućnost da se porezni propisi, u Republici Hrvatskoj i inozemstvu, promijene na način koji bi negativno utjecao na prinos portfelja. Rizik promjene poreznih propisa u potpunosti je izvan utjecaja Društva.

⇒ **RIZIK FINANCIJSKE POLUGE**

Financijska poluga predstavlja financiranje ulaganja (na primjer kupnje vrijednosnih papira) korištenjem sredstava dobivenih pozajmljivanjem. Korištenjem financijske poluge povećava se izloženost rizicima povezanim s ulaganjem. Osim pozajmljivanjem novca ili financijskih instrumenata izloženost portfelja može se povećati i ulaganjem u financijske izvedenice koje imaju ugrađenu financijsku polugu.

Korištenje financijske poluge može višestruko uvećati prinos na ulaganje, odnosno dobit, ali može i umanjiti dobit ili višestruko uvećati gubitak, odnosno dovesti do potpunog gubitka financijskih sredstava.

Primjer 1: Dobit ostvarena korištenjem financijske poluge manja je od dobiti ostvarene bez financijske poluge

BEZ POLUGE	vrijednost na početku	prinos	vrijednost na kraju
ulaganje korištenjem samo vlastitih sredstava	100 HRK	3%	103 HRK

FINANCIJSKA POLUGA	vrijednost na početku	prinos / trošak zaduživanja	vrijednost na kraju
ulaganje korištenjem samo vlastitih sredstava	100 HRK	3%	103 HRK
dodatno ulaganje korištenjem posuđenih sredstva	50 HRK	3%	52 HRK
posuđena sredstva	-50 HRK	5%	-53 HRK
ulaganje korištenjem financijske poluge	100 HRK	2%	102 HRK

Primjer 2: Gubitak ostvaren korištenjem financijske poluge veći je od gubitka ostvarenog bez financijske poluge

BEZ POLUGE	vrijednost na početku	prinos	vrijednost na kraju
ulaganje korištenjem samo vlastitih sredstava	100	-3%	97

FINANCIJSKA POLUGA	vrijednost na početku	prinos / trošak zaduživanja	vrijednost na kraju
ulaganje korištenjem samo vlastitih sredstava	100	-3%	97
dodatno ulaganje korištenjem posuđenih sredstva	50	-3%	49
posuđena sredstva	-50	5%	-53
ulaganje korištenjem financijske poluge	100	-7%	93

⇒ **RIZIK POTPUNOG GUBITKA**

Rizik potpunog gubitka je mogućnost da neko ulaganje u potpunosti izgubi svoju vrijednost.

RIZICI POVEZANI S ULAGANJEM U POJEDINE VRSTE FINANCIJSKIH INSTRUMENTATA

Rizici povezani s ulaganjem u obveznice

Obveznice su dužnički vrijednosni papiri čiji se izdavatelj obvezuje na povrat posuđenih sredstava u određenom roku s određenom kamatom. Obveznice izdaju države, jedinice lokalne uprave, banke i kompanije. Obveznica je u biti vrsta kredita u kojem je izdavatelj obveznice dužnik, a ulagači su kreditori. Ulagatelji izdavatelju posuđuju sredstva, a zauzvrat dobivaju vrijednosni papir – obveznicu.

Obveznica ima vijek trajanja (dospijeće). Ulaganjem u obveznice kupac ostvaruje pravo na isplatu kamate (kupona) te isplatu glavnice po dospelju, u skladu s uvjetima i rokovima sadržanim u uvjetima obveznice (prospektu). Ulagatelj obveznicu može držati do dospelja ili prodati drugim ulagačima na tržištu.

Kod ulaganja u obveznice povrat na ulaganje ostvaruje se kroz kamate, ali i kroz razliku prodajne i kupovne cijene obveznice.

Osim klasičnih obveznica kojima je unaprijed utvrđena fiksna kamata na glavicu duga, te postoji obveza isplate cjelokupne glavnice o dospelju, postoje i druge vrste obveznica kao što su to obveznice s varijabilnom kamatom, obveznice bez kupona, konvertibilne obveznice, obveznice bez dospelja, obveznice s ugrađenim varantom i sl.

Cijena obveznice. Cijena obveznice odgovara vrijednosti glavnice. Novoizdane obveznice obično se trguju po cijeni blizu 100, odnosno 100% glavnice. Tijekom razdoblja trajanja obveznice, tržišna cijena obveznice mijenja se ovisno o kamatnim stopama, kreditnoj sposobnosti izdavatelja, općim ekonomskim uvjetima te ponudi i potražnji na tržištu.

Prinos do dospelja. Iako se obveznicama trguje po određenoj cijeni, za ulagače je važnije promatrati prinos do dospelja po kojem kupuju ili prodaju obveznicu. Prinos do dospelja daje informaciju o ukupnom povratu na ulaganje u obveznicu te omogućuje usporedbu vrijednosti obveznica različitih dospelja i kupona. Prinos do dospelja odražava povrat na ulaganje kroz kamate i povrat na ulaganje kroz razliku u cijeni između tržišne cijene i cijene po dospelju.

Kamatni rizik. Kamatni rizik odnosi se na mogućnost promijene cijene obveznice uslijed promijene tržišnih kamatnih stopa. Kada se kamatne stope na tržištu povećaju, cijena postojećih obveznica pada. Obrnuto, kada kamatne stope na tržištu padaju, cijena postojećih obveznica raste.

Mjera osjetljivosti kamatnog rizika obveznica naziva se modificirana duracija.

- Obveznički portfelj modificirane duracije 4 smanjiti će se približno 4% ukoliko kamatne stope porastu za 1%
- Obveznički portfelj modificirane duracije 2 smanjiti će se približno 2% ukoliko kamatne stope porastu za 1%

Kreditni rizik izdavatelja. Postoji mogućnost da izdavatelj obveznice neće biti u mogućnosti podmiriti svoje dospjele obveze. Povećani kreditni rizik izdavatelja utječe na sljedeća zaduživanja izdavatelja jer će ulagatelji zbog povećanog rizika tražiti više prinose na posuđena sredstva. Direktna posljedica povećanog kreditnog rizika izdavatelja je pad cijena ili smanjenje likvidnosti već postojećih obveznica. Općenito, rizik nemogućnosti naplate po

dospijeću obveznice veći je za korporativne izdavatelje nego za države (radi rizika nesolventnosti odnosno mogućnosti stečaja izdavatelja). Stoga je očekivani prinos korporativnih obveznica veći od prinosa državnih obveznica. Iako se državne obveznice često smatraju vrlo sigurnim ulaganjem, i njihova se kreditna sposobnost može značajno smanjiti.

	Prinos obveznica	Kreditni rizik izdavatelja
Državni izdavatelj kreditnog rejtinga AAA	2%	nizak
Korporativni izdavatelj kreditnog rejtinga B	10%	visok

Rizik likvidnosti. Likvidnost obveznica ovisi o ukupnom iznosu izdanih obveznica, strukturi i broju ulagatelja, preostalom vremenu do dospelja, kreditnom riziku izdavatelja, kao i o općim tržišnim uvjetima. Karakteristika manje likvidnih vrijednosnih papira je veći raspon na tržištu istaknute kupovne i prodajne cijene. Postoji mogućnost da se likvidnost obveznice toliko smanji da na tržištu uopće nema istaknutih kupovnih cijena što znači nemogućnost prodaje obveznice.

Rizici povezani s ulaganjem u dionice

Dionice su vlasnički vrijednosni papiri kojima kupac ostvaruje vlasništvo u nekom dioničkom društvu. Vlasnik dionice (dioničar) suvlasnik je dioničkog društva i time, ravnopravno s ostalim dioničarima i proporcionalno svom vlasničkom udjelu, ima pravo glasa na skupštini dioničkog društva i pravo na sudjelovanje u dobiti (dividendu). Odluku o isplati dobiti donosi skupština dioničkog društva.

Dionica ne daje garanciju povrata uloženog, niti postoji obveza otkupa dionica od strane dioničkog društva izdavatelja ili bilo koje treće osobe. Dionica nema vijek trajanja. U slučaju stečaja i likvidacije dioničkog društva dioničari imaju pravo na podjelu preostale imovine, ali tek nakon namire ostalih vjerovnika.

Osim redovnih dionica, neka dionička društva izdaju i povlaštene dionice koje najčešće ne daju pravo glasa na skupštini, ali, u pravilu, daju prvenstvo kod isplate dividende uz povlaštenu visinu dividende.

Kod ulaganja u dionice prinosi se ostvaruju kroz kapitalnu dobit (razliku prodajne i kupovne cijene dionice) i isplaćenih dividendi za razdoblje držanja. Odnos između isplaćene dividende i tržišne cijene dionice naziva se dividendnim prinosom.

Tržišni rizik. Cijena dionice može rasti i padati, a promjene cijene dionica ovise o poslovnim rezultatima Izdavatelja kao i o općim tržišnim uvjetima. Pad cijene dionice može biti velik i nepredvidljiv. Općenito su oscilacije cijena dionica veće od oscilacija cijena obveznica. Dnevne promjene mogu iznositi i po nekoliko postotaka, a nije neobično ni da tjedna postotna promjena bude dvoznamenkasta.

Kreditni rizik. U slučaju nesolventnosti ili stečaja dioničkog društva ulaganje u dionice može u cijelosti izgubiti vrijednost.

Rizik likvidnosti. Likvidnost dionica ovisi o tržišnim uvjetima. Postoji mogućnost da se likvidnost dionice značajno smanji.

Rizici povezani s ulaganjem u instrumente tržišta novca

Instrumenti tržišta novca su financijski instrumenti koji imaju dospijeće ili preostalo dospijeće 397 dana ili manje i čiji prinosi su podložni utjecaju promjena uvjeta na tržištu novca. Vrijednosni papiri na tržištu novca su trezorski i komercijalni zapisi, te obveznice s preostalim dospijećem do 397 dana. Ostali instrumenti na tržištu novca su depoziti, certifikati o depozitu i repo ugovori.

Trezorski zapisi su dužnički vrijednosni papiri koje izdaju ministarstva financija s rokovima dospjeća najčešće do godine dana, a služe prvenstveno za održavanje likvidnosti. U Republici Hrvatskoj izdaje ih Ministarstvo Financija s rokovima dospjeća od 91, 182 i 364 dana sa denominacijom od 100.000 kuna. Upis trezorskih zapisa vrši se na aukcijama koje objavljuje Ministarstvo Financija Republike Hrvatske. U primarnoj aukciji prodaju se uz diskont dok se kasnije s njima trguje na sekundarnom tržištu. Smatraju se "nerizičnim" instrumentom, a sigurnost i umjereni prihod glavne su mu karakteristike. Prodaju se uz diskont (popust) tako da im je cijena pri prodaji niža od nominalne, a o dospijeću isplaćuje se nominalna vrijednost upisana u zapisu.

Komercijalni zapisi su kratkoročni dužnički vrijednosni papiri koje izdaju pravne osobe u svrhu prikupljanja likvidnih sredstava. Njihovim izdavanjem izdavatelj ima obvezu investitoru isplatiti nominalni iznos komercijalnih zapisa o dospijeću. Prinos na komercijalni zapis ovisi o bonitetu izdavatelja.

Depoziti su novčana sredstva različitih vlasnika koji se polažu kod banaka ili drugih depozitnih institucija pod točno dogovorenim uvjetima. Banka o dospijeću ima obvezu vratiti položeni depozit uvećan za ugovorenu kamatu i uz određene uvjete.

Certifikati o depozitu su utrživi dužnički instrumenti koje izdaju banke uz obvezu isplate glavnice uvećane za ugovorenu kamatu o unaprijed definiranom dospijeću.

Repo ugovor ili sporazum o reotkupu je instrument kod kojeg imatelj vrijednosnice istu prodaje uz istovremenu obvezu da će je ponovo otkupiti točno određenog dana po cijeni koja zajmodavcu nosi ugovoreni prinos. Ovisno o tome da li se radi o imatelju vrijednosnice ili zajmodavatelju razlikujemo pasivni i aktivni repo ugovor.

Tržišni rizik. Kao i kod obveznica, na cijenu vrijednosnih papira na tržištu novca utječu promjene kamatne stope. Općenito cijene vrijednosnih papira na tržištu novca padaju kada kamatne stope rastu, i obrnuto, cijene rastu kada kamatne stope padaju. Vrijednosni papiri na tržištu novca, zbog kraćeg dospjeća, manje su osjetljivi na promjene kamatnih stopa nego obveznice.

Rizik likvidnosti. Postoji mogućnost da neke instrumente tržišta novca drugi sudionici tržišta nisu spremni kupiti. Stoga postoji mogućnost da se instrument tržišta novca neće moći prodati prije dospjeća.

Rizici povezani s ulaganjem u investicijske fondove

Investicijski fond prikuplja sredstava od pojedinačnih ulagatelja te prikupljena sredstava ulaže u različite klase imovine u skladu s unaprijed određenom strategijom ulaganja.

Investicijske fondove osnivaju i njima upravljaju društva za upravljanje na temelju odobrenja nadležnog tijela.

Kupnjom udjela u fondu ulagatelji sudjeluju u dobiti fonda razmjerno svom udjelu u ukupnoj imovini fonda.

Investicijski fond je portfelj različitih financijskih instrumenta, pa rizik fonda ovisi o rizicima povezanim sa vrstama pojedinih financijskih instrumenta u koje fond ulaže.

Rizik likvidnosti. Iako se investicijski fondovi smatraju visoko likvidnim jer omogućavaju otkup udjela iz fonda u svakom trenutku, postoji mogućnost da društvo za upravljanje na određeno vrijeme otkup obustavi udjela u fondu.

Tržišni rizik. Tržišni rizik fonda ovisi o vrstama financijskih instrumenta u fondu i o strategiji ulaganja fonda.

Rizici povezani s ulaganjem u izvedene financijske instrumente

Financijske izvedenice su instrumenti kojima vrijednost ovisi o cijeni temeljne imovine. Temeljna imovina mogu biti vrijednosni papiri, financijski indeksi, kamatne stope, devizni tečajevi, robe ili druge izvedenice. Ovisno o specifičnim karakteristikama izvedenica, rizici povezani sa financijskim izvedenicama mogu biti različiti, a ponekad i značajno veći od rizika povezanih sa ulaganjem u temeljnu imovinu.

Financijske izvedenice mogu se koristiti kao sredstvo zaštite od rizika temeljne imovine ili kao zamjena za ulaganje u temeljnu imovinu sa ciljem povećanja prinosa.

Financijske izvedenice kao sredstvo zaštite od valutnog rizika. Za zaštitu od valutnog rizika koriste se financijske izvedenice kojima je temeljna imovina devizni tečaj, odnosno valuta. Valutni unaprijedni ugovor (*forward* ugovor) je instrument kojim se kupac ili prodavatelj obvezuje kupiti ili prodati određeni iznos jedne valute po određenom tečaju na određeni datum u budućnosti. Valutna zamjena (*valutni swap*) sastoji se od kupnje ili prodaje jedne valute te obveza prodaje ili kupnje druge valute u budućnosti. Tečaj koji se koristi za zamjenu valuta na određeni datum u budućnosti dobiva se tako da se razlika u kamatnim stopama između dvije valute koje su predmet ugovora, pridodaje trenutačnom tržišnom tečaju. *Forwardima* i *swapovima* se ne trguje na burzi u standardiziranom obliku, nego se sklapaju izravno između tržišnih sudionika.

Korištenjem financijskih izvedenica u svrhu zaštite od valutnog rizika smanjuje se mogući negativan utjecaj promjene tečaja (valutni rizik) na ukupan prinos portfelja. Istovremeno, smanjuje se i mogućnost povoljnog utjecaja promjene tečaja na prinos portfelja.

Rizik druge ugovorne strane. Financijske izvedenicama kojima se ne trguje na burzi, već izvan uređenih tržišta (neuvrštene OTC izvedenice) općenito su izložene većem riziku suprotne strane od financijskih izvedenica na uređenom tržištu. Budući da druga ugovorna strana nije burza, postoji rizik da suprotna strana ugovora neće biti u mogućnosti ispuniti svoje dospjele obveze.

IV. SUSTAV ZAŠTITE ULAGATELJA

FOND ZA ZAŠTITU ULAGATELJA I OPERATER

Sustav zaštite ulagatelja regulira Zakon o tržištu kapitala, a u smislu Zakona provodi i nadzire Agencija. Opis Sustava zaštite ulagatelja u nastavku predstavlja sažetak cjelokupne informacije koja je sadržana u relevantnim odredbama Zakona o tržištu kapitala (www.hanfa.hr), te Pravilima i Uputama Operatera Fonda za zaštitu ulagatelja (www.skdd.hr).

Fondom za zaštitu ulagatelja (dalje: Fond) upravlja Središnje klirinško depozitarno društvo d.d. (dalje: Operater, SKDD). Svrha Fonda za zaštitu ulagatelja je zaštita tražbina ulagatelja koje investicijsko društvo, član Fonda, nije u mogućnosti isplatiti i/ili vratiti klijentu u slučaju nastupanja osiguranog slučaja.

Temeljem pružanja usluge upravljanja portfeljem Društvo je član Fonda za zaštitu ulagatelja, te su tražbine klijenata prema Društvu osigurane kroz Fond kako je navedeno u nastavku.

Visina tražbine i osigurani slučaj

Članstvom Društva u Fondu zaštićene su tražbine klijenata Društva do najviše 150.000,00 HRK po klijentu u slučaju:

- otvaranja stečajnog postupka nad Društvom,
- ako Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga utvrdi da je kod Društva nastupila nemogućnost ispunjavanja obveza prema klijentima na način da ne može izvršiti novčanu obvezu i/ili vratiti financijske instrumente koji čine portfelj pod upravljanjem, a nije izgledno da će se te okolnosti u dogledno vrijeme bitno promijeniti.

Sukladno zakonskim odredbama, osigurane su sljedeće tražbine klijenata:

- novčane tražbine u kunama i u valutama država članica EU koje Društvo duguje klijentu ili koje pripadaju klijentu, a koje Društvo drži za predmetnog klijenta
- financijski instrumenti koji pripadaju klijentu Društva, a koje Društvo drži, administrira ili s njima upravlja za račun klijenta.

Iz tražbina obuhvaćenih navedenim odredbama isključuju se tražbine koje predstavljaju tražbine klijenata Društva proizašle iz transakcije za koju je pravomoćnom sudskom presudom utvrđeno da je povezana s pranjem novca.

Nezaštićeni klijenti

Klijent Društva, čije su tražbine, je svaka fizička i pravna osoba čiju imovinu Društvo drži, administrira i njome upravlja za račun klijenta, ali isključujući:

1. kreditne institucije,
2. investicijska društva,
3. financijske institucije,
4. društva za osiguranje,
5. subjekte za zajednička ulaganja,
6. društva za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinske fondove,
7. društva koja čine grupu s članom koji je u nemogućnosti ispuniti svoje obveze,

8. pravne ili fizičke osoba koje sudjeluju s više od 5% udjela s pravom glasa u temeljnom kapitalu u članu,
9. društvo koje je matično ili ovisno društvo u odnosu na člana,
10. članove uprave i nadzornog odbora, odnosno upravnog odbora člana, ako su te osobe na navedenim položajima ili zaposlene u članu na dan otvaranja stečajnog ili likvidacijskog postupka nad članom, ili na dan objave rješenja Agencije o nastupanju osiguranog slučaja, ili su na tim položajima bile zaposlene tijekom tekuće ili prethodne financijske godine,
11. vezane zastupnike investicijskog društva koje nije u mogućnosti ispunjavati svoje obveze, a koji u tom svojstvu djeluju na dan otvaranja stečajnog ili likvidacijskog postupka nad investicijskim društvom, ili na dan objave rješenja Agencije o nastupanju osiguranog slučaja, ili su u tom svojstvu djelovali tijekom tekuće ili prethodne financijske godine,
12. osobe odgovorne za reviziju financijskih izvješća člana te osobe odgovorne za pripremu i pohranu njegove računovodstvene dokumentacije i izradu financijskih izvještaja,
13. članovi uprave, nadzornog odbora, odnosno upravnog odbora, te osobe koje u vlasništvu imaju 5 ili više posto udjela u društvu koje je matično ili ovisno društvo u odnosu na člana te osobe koje su odgovorne za reviziju financijskih izvještaja tog društva,
14. bračni ili izvanbračni drugovi te srodnici do drugog stupnja u ravnoj liniji i drugog stupnja u pobočnoj liniji osoba iz točaka 10. do 13.

Postupak obeštećenja u slučaju nastupa osiguranog slučaja

- ⇒ Nakon što Agencija donese Rješenje o nastanku osiguranog slučaja, Operater pokreće postupak obeštećenja klijenata Društva, te o tome obavještava javnost objavom u dvama dnevnim novinama koje se prodaju na cijelom ili pretežitom području Republike Hrvatske, te na mrežnoj stranici Operatera.
- ⇒ Operater će o nastanku osiguranog slučaja poslati obavijest svim klijentima Društva koji su mu poznati kao i poziv klijentima da podnesu Zahtjev za obeštećenjem te obrazac tog Zahtjeva.
- ⇒ U zahtjevu za obeštećenje klijent pruža Operateru najvažnije podatke i informacije potrebne za utvrđivanje prava na isplatu zaštićenih tražbina. Ispunjeni Zahtjev klijent šalje Operateru isključivo poštom. Rok za podnošenje Zahtjeva je pet (5) mjeseci od dana objave Rješenja Agencije o nastanku osiguranog slučaja u Narodnim novinama.
- ⇒ U roku od trideset (30) dana od dana objave Rješenja Agencije, Operater utvrđuje prava na iznose zaštićenih tražbina klijenata Društva.
- ⇒ Utvrđeni iznosi zaštićenih tražbina isplaćuju se na račun iz Zahtjeva za obeštećenje i to bez odgađanja, a najkasnije u roku od devedeset (90) dana od dana utvrđenja prava na isplatu zaštićene tražbine, odnosno dana utvrđenja iznosa iste.

V. UPRAVLJANJE SUKOBOM INTERESA

Djelatnost Društva je osnivanje i upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (UCITS) regulirano Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i podzakonskim propisima i upravljanje portfeljem i investicijsko savjetovanje regulirano Zakonom o tržištu kapitala i podzakonskim propisima. Obavljanje navedenih djelatnosti može generirati sukob interesa. Dodatno, sukobi interesa mogući su i zbog članstva Društva u Raiffeisen Grupi.

Sukob interesa podrazumijeva nedozvoljeni sukob interesa, koji postoji u svakoj situaciji u kojoj Društvo ili relevantne osobe nisu objektivne ili neutralne u odnosu na posao kojeg obavljaju, odnosno kada u okviru pružanja investicijskih usluga i obavljanja investicijskih aktivnosti imaju profesionalne ili osobne interese koji se natječu s interesima klijenata, što može utjecati na nepristranost i štetiti interesima klijenata.

Sukob interesa može se dogoditi između fonda/klijenta Društva i:

- ⇒ samog Društva,
- ⇒ osoba koje rade za Društvo (kao na primjer Uprava, zaposlenici, vanjski ugovorni suradnici i sl.),
- ⇒ društava u Raiffeisen Grupi,
- ⇒ drugih fondova/klijenta Društva.

Sukladno zakonskim odredbama i internim pravilima Društvo je dužno poduzimati razumne mjere za upravljanje sukobima interesa, koji se mogu pojaviti kao rezultat obavljanja djelatnosti, te organizirati poslovanje na način da svodi rizik sukoba interesa na najmanju moguću mjeru, kako ne bi u pitanje došli interesi fondova/portfelja pod upravljanjem, odnosno klijenata.

S ciljem uspostave učinkovitog sustava za upravljanje sukobom interesa, Društvo je propisalo i usvojilo Politiku upravljanja sukobom interesa (dalje: Politika). Politika je obvezujuća za sve zaposlenike Društva, a za nadzor nad njenom primjenom odgovorna je samostalna funkcija sukladnosti.

Politika upravljanja sukobom interesa redovito se revidira, te se objavljuje u cjelosti na mrežnoj stranici Društva <https://www.rbainvest.hr/dokumentacija/dokumenti-drustva> u dijelu Dokumentacija/Dokumenti Društva.

Pri upravljanju sukobima interesa Društvo primjenjuje sljedeće postupke vezane uz potencijalne i stvarne sukobe interesa:

- identificiranje, evidentiranje i praćenje potencijalnih sukoba interesa,
- sprječavanje ostvarivanja potencijalnog sukoba interesa, odnosno
- otklanjanje stvarnog sukoba interesa ili otkrivanje klijentu u slučaju da sukob interesa nije moguće izbjeći.

IDENTIFICIRANJE SUKOBA INTERESA

Prije ulaska Društva u novi poslovni odnos ili započinjanja poslovanja na novom poslovnom području, a što uključuje i postupak zaključivanja transakcija financijskim instrumentima, postupak zaključivanja transakcija između fondova pod upravljanjem Društva, odnosno između fondova i portfelja pod upravljanjem Društva, relevantni zaposlenici dužni su novi

poslovni odnos odnosno nova poslovna područja razmotriti i utvrditi postoji li mogućnost nastanka sukoba interesa, uzimajući pri tome u obzir sve strane koje mogu biti uključene u sukob interesa. U slučaju da se utvrdi da je moguć nastanak sukoba interesa, propisana je obveza izvještavanja odgovornih osoba, a kako bi se utvrdile mjere za sprečavanje i osiguralo praćenje potencijalnih sukoba interesa. Društvo vodi evidenciju i prati potencijalne sukobe interesa.

U postupku identifikacije sljedeće će se okolnosti uvijek smatrati potencijalnim izvorom sukoba interesa:

- Društvo i/ili relevantna osoba mogli bi ostvariti financijsku dobit ili izbjeći financijski gubitak na štetu fonda/klijenta,
- Društvo i/ili relevantna osoba ima interes ili korist od ishoda usluge pružene klijentu ili transakcije izvršene za račun fonda/klijenta koji se razlikuje od interesa fonda/klijenta,
- Društvo i/ili relevantna osoba ima financijski ili neki drugi motiv za pogodovanje interesima fonda/klijenta ili grupe fondova/klijenata na štetu interesa drugog fonda/klijenta,
- Društvo i/ili relevantna osoba obavlja isti posao kao i klijent,
- Društvo i/ili relevantna osoba prima ili će primiti od osobe koja nije klijent dodatni poticaj u vezi usluge pružene klijentu, u vidu novca, roba ili usluga, a što nije uobičajena provizija ili naknada za tu uslugu.

MJERE ZA SPRJEČAVANJE OSTVARIVANJA POTENCIJALNOG SUKOBA INTERESA

Kako bi se spriječilo da identificirani potencijalni sukobi interesa prerastu u stvarne sukobe interesa, Društvo primjenjuje različite mjere sprječavanja.

Ustroj samostalnih organizacijskih jedinica i razgraničenje odgovornosti

Ustrojem samostalnih organizacijskih jedinica Društvo nastoji strogo odvojiti pojedina poslovna područja i time spriječiti pojedince da vrše pretjerani utjecaj na načine na koje ostali pojedinci obavljaju aktivnosti, odnosno zaposlenike i odgovorne pojedince da istodobno ili u izravnom nizu pružaju usluge ili obavljaju aktivnosti u poslovanju na način koji bi najvjerojatnije doveo do sukoba interesa. Razdvajanjem pojedinih poslovnih područja (tzv. "Kineski zidovi") osigurava se poseban način rukovanja važnim (povjerljivim, povlaštenim) informacijama i umanjuje mogućnost da te informacije budu iskorištene na neodgovarajući način, odnosno omogućava da se poslovne aktivnosti pojedinih organizacijskih jedinica odvijaju neovisno od interesa drugih organizacijskih jedinica, što sukob interesa između Društva i fondova/klijenata svodi na najmanju moguću mjeru.

Postupci i okolnosti za koje je potrebno ishoditi odobrenje

Sljedeći postupci i okolnosti podliježu prethodnom odobrenju odgovornih osoba:

- osobne transakcije zaposlenika financijskim instrumentima, uključujući udjele u otvorenim investicijskim fondovima pod upravljanjem Društva,
- ako se zaposlenik osobno, izravno ili neizravno, uključi u neku transakciju u koju su uključeni fondovi/portfelji kojima upravlja Društvo, ili Društvo, ili Raiffeisen Grupa,
- pregovori ili zaključenje ugovora u ime Društva sa subjektom s kojim je zaposlenik, njegov rođak, prijatelj ili neka treća strana s kojom je zaposlenik blizak, u odnosu od kojega netko od njih ili svi oni mogu imati koristi,

- prihvaćanje zaposlenja, angažmana u svojstvu konzultanta, direktora ili partnera, udjela u zajedničkom poslovnom pothvatu i slično, izvan Društva,
- prihvaćanje ili nastavak zaposlenja u Društvu ili unutar Raiffeisen Grupe u Hrvatskoj, ukoliko su osobe koje prihvaćaju ili nastavljaju zaposlenje u bliskom međusobnom odnosu te ukoliko bi prihvaćanjem ili nastavkom zaposlenja mogle doći u sukob s dužnostima koje imaju prema Društvu ili Raiffeisen Grupi; to se osobito odnosi na djelatnosti koje podliježu principu dvostruke kontrole, a koje ne smiju obavljati zaposlenici koji su u bliskom međusobnom odnosu.

Osobne transakcije

Društvo je propisalo interna pravila za provođenje osobnih transakcija zaposlenika, obvezujuća za sve zaposlenike, kojima se nastoji otkloniti i najmanja mogućnost potencijalnog sukoba interesa između fondova/klijenata i zaposlenika Društva. Osobne transakcije su sve transakcije financijskim instrumentima koje zaposlenici Društva vrše izvan okvira svojih službenih dužnosti za vlastiti račun, za račun trećih osoba, u interesu trećih osoba ili koje treće osobe vrše za račun zaposlenika ili u njihovom interesu.

Osobne transakcije ne smiju se provoditi na način koji bi ugrozio interese ili štetio interesima fondova/klijenata i Društva. Ovo uključuje, ali se ne ograničava na, zloupotrebu povjerljivih informacija, bez obzira na to može li ta informacija imati značajnog utjecaja na cijenu ili ne, te povredu načela prema kojem se interes fonda/klijenta uvijek mora tretirati kao viši prioritet od interesa Društva ili njegovih zaposlenika. Zabranjeno je preporučivati takve osobne transakcije drugoj osobi i prosljeđivati podatke ili mišljenja, što dotičnu osobu može navesti na odluku da sudjeluje u takvoj transakciji ili da ju preporuči drugome.

Zaposlenici ne smiju za sebe, kao ni za treće osobe zahtijevati, niti prihvatiti pogodnosti ili poticaje koji bi mogli ugroziti njihovu nezavisnost.

Zaposlenici se ne bi smjeli upuštati u osobna trgovanja koja nisu razmjerna njihovim primanjima i imovini. Nije dopušteno osobne transakcije provoditi izvan tržišta.

Zaposlenici se ne smiju upuštati u transakcije kupnje i prodaje financijskog instrumenta unutar istog dana trgovanja (*day-trading*) odnosno trgovanje kojim se brzim slijedom učestalih transakcija i njihova prebijanja teži postizanju dobiti od razlika u cijeni u vrlo kratkom roku (špekulativno trgovanje). Društvo je propisalo obvezno razdoblje držanja financijskih instrumenata koji su predmetom osobnih transakcija.

Osobne transakcije podliježu obvezi prethodne suglasnosti osoba zaduženih za sukladnost.

Darovi i pogodnosti za zaposlenike

Zaposlenicima u svim poslovnim područjima zabranjeno je primanje darova i ostalih poticaja, osim pod uvjetima propisanim internim aktima.

Nagrađivanje djelatnika

Naknada pojedincima ne smije imati nikakvu izravnu vezu s naknadama isplaćenima ostalim pojedincima ili zaradama drugih pojedinaca, ako postoji potencijalni sukob interesa između aktivnosti uključenih pojedinaca (na primjer, upravljanje rizicima i upravljanje imovinom). Društvo je uspostavilo sustav upravljanja radnom uspješnošću, te propisalo interne politike i procedure nagrađivanja zaposlenika s jasno definiranim parametrima. Primanja zaposlenika nisu i ne smiju biti temeljena samo na pokazateljima ostvarenog prinosa, već su odraz

cjelokupne radne uspješnosti koja obuhvaća specifične i mjerljive ciljeve, kompetencije, te ostale razvojne aktivnosti.

Edukacija

Društvo kontinuirano educira svoje zaposlenike o pitanjima sukladnosti, uključujući sukob interesa.

Trgovanje za račun Društva

Društvo ne trguje aktivno financijskim instrumentima za vlastiti račun kako bi se izbjegao potencijalni sukob interesa između Društva i fondova/klijenata, te kako se ne bi stvorio dojam da takav sukob postoji. Društvo trguje u svoje ime i za svoj račun isključivo u svrhu održavanja tekuće likvidnosti i kapitala, u skladu s internim pravilima.

Mjere sprečavanja sukoba interesa s obzirom na članstvo u Grupi

S obzirom da je Društvo član Raiffeisen grupe, prilikom donošenja investicijskih odluka moguće su situacije koje mogu dovesti do sukoba interesa. Te situacije mogu uključivati:

- investiranje u financijske instrumente čiji je izdavatelj član Grupe,
- kupovina udjela u fondovima pod upravljanjem Grupe,
- investiranje u financijske instrumente čiji je agent izdanja član Grupe,
- članovi Grupe imaju interes za investiranjem u određene instrumente,
- stjecanje udjela u subjektu, kako bi član Grupe imao određeni stupanj kontrole, a ne u cilju investiranja i najboljeg interesa klijenta,
- investiranje u financijske instrumente u slučaju posebnih aranžmana između izdavatelja instrumenata i članova Grupe,
- glasovanje na skupštinama kada je predmet glasovanja, djelomično ili u potpunosti, u vlasništvu Grupe.

Kako bi se u navedenim situacijama izbjegle štetne posljedice za klijente, Društvo neovisno od Grupe donosi investicijske odluke i ostvaruje glasačka prava. U svrhu osiguranja neovisnosti Društva u investicijskim odlukama i ostvarivanju glasačkih prava, u radu investicijskih odbora Društva ne smiju sudjelovati zaposlenici drugih članica Grupe.

MJERE U SLUČAJU NASTANKA SUKOB A INTERESA

Ukoliko, unatoč primijenjenim mjerama sprječavanja, dođe do stvarnog sukoba interesa ili postoji opravdana sumnja da se dogodio sukob interesa primjenjuju se slijedeće mjere:

- izvještavanje o stvarnom sukobu interesa,
- evidentiranje i praćenje stvarnog sukoba interesa,
- rješavanje stvarnog sukoba interesa.

Pri odlučivanju o koracima koje je potrebno poduzeti kako bi se sukob interesa razriješio, interesi fonda/klijenta, koji je zbog sukoba interesa stavljen u nepovoljan položaj, odnosno koji je pretrpio štetu, tretirat će se kao:

- pitanja višeg prioriteta od interesa Društva i njegovih zaposlenika, i
- jednaki po prioritetu interesima ostalih fondova/klijenata.

Ukoliko, uslijed određenih okolnosti, primijenjeni postupci i mjere nisu dovoljni kako bi se sukob interesa riješio, odnosno kako bi se u razumnoj mjeri osiguralo da uslijed sukoba

interesa neće biti nanescena šteta fondu/klijentu, ili ih nije moguće provesti, jer bi se time u nepovoljan položaj doveli drugi fondovi/klijenti, Društvo će:

- klijentu objaviti prirodu i uzrok sukoba interesa na trajnom mediju, pri čemu će objava biti detaljna u mjeri dovoljnoj da, imajući u vidu znanje i iskustvo klijenta, omogućiti klijentu donošenje razumne odluke o uslugama ili poslovnim aktivnostima Društva uz koje je sukob interesa vezan, ili
- suzdržati se od provođenja jedne ili nekoliko transakcija, koje su međusobno u sukobu, ukoliko se sukob interesa utvrdi prije preuzimanja obveza, te ukoliko ne postoje druge obveze.

Klijent može daljnjim pojedinostima o Politici upravljanja sukobom interesa pristupiti putem mrežne stranice Društva: <https://www.rbainvest.hr/dokumentacija/dokumenti-drustva> ili ih zatražiti od Društva.

DODATNI POTICAJI

Dodatni poticaji su provizije, naknade, novčane ili nenovčane koristi (uključujući i manje nenovčane koristi) povezane s uslugama koje se pružaju klijentu, a koje Društvo daje, ili prima od treće osobe ili osobe koja djeluje za račun treće osobe.

U svrhu zaštite interesa fondova/klijenata, Društvo će se suzdržati od plaćanja i primanja provizija, naknada te nenovčanih pogodnosti ("poticaji" ili "pogodnosti") ako takvi poticaji svojom naravi ili iznosom mogu naštetiti interesima fonda/klijenata u odnosu na interese Društva, Raiffesien Grupe ili interese neke treće osobe koja je sudionik na tržištu.

- Dodatnim poticajima ne smatraju se: provizije, naknade ili nenovčane koristi plaćene ili pružene fondu/klijentu od strane Društva, odnosno plaćene Društvu od strane fonda/klijenta ili druge osobe u ime fonda/klijenta,
- provizije i naknade koje omogućavaju pružanje investicijske usluge ili su za to nužne, koje uključuju, ali nisu ograničene na troškove skrbništva, troškove namire, troškove izvršenja transakcija, naknade regulatoru, pravne troškove, zakonski propisane pristojbe i troškove, koje po svojim obilježjima ne ugrožavaju obvezu Društva da djeluje korektno, pravedno, u skladu s pravilima struke i u najboljem interesu fonda/klijenta.

Dodatni poticaji pruženi i trećoj osobi od strane Društva ili Društvu od strane treće osobe, ili osobe koja djeluje u ime treće osobe dopušteni su jedino ako su zadovoljeni sljedeći uvjeti:

- plaćanje ili primanje dodatnog poticaja osmišljeno je kako bi se poboljšala kvaliteta usluge koja se pruža klijentu,
- dodatni poticaji ne ugrožavaju obvezu Društva da postupa u najboljem interesu klijenta, korektno i u skladu s pravilima struke i
- klijentu je prije pružanja usluge na cjelovit, točan i razumljiv način priopćeno postojanje poticaja, priroda i iznos ili količina poticaja, a ako se iznos ili količina ne može utvrditi, način utvrđivanja dodatnog poticaja.

Društvo će se suzdržati od prihvaćanja poticaja povezanih s investicijskom uslugom upravljanja portfeljima, te će osigurati da su isti u najkraćem razumnom roku prosljeđeni klijentu uplatom na račun portfelja klijenta, te da se klijenta o tome na odgovarajući način obavijesti. Ovo se ne odnosi na manje nenovčane koristi koje mogu poboljšati kvalitetu

usluge pružene klijentu te su po opsegu i prirodi takve da se ne može smatrati da ugrožavaju obvezu investicijskog društva da djeluje u najboljem interesu klijenta.

Manje nenovčane koristi mogu biti npr.:

1. informacije odnosno dokumenti koji se odnose na financijske instrumente ili investicijske usluge koji su generičke/općenite naravi ili prilagođeni kako bi odrazili okolnosti pojedinačnog klijenta,
2. pisani materijali treće osobe koje je naručio ili platio korporativni izdavatelj ili potencijalni izdavatelj radi promidžbe novog izdanja društva ili izdavatelj koji je ugovorno angažirao treću osobu radi kontinuiranog sastavljanja takvog materijala, ako je taj odnos između izdavatelja odnosno potencijalnog izdavatelja i treće osobe jasno naveden u materijalu i da je materijal istodobno dostupan općoj javnosti ili svim investicijskim društvima koji ga žele primati,
3. sudjelovanje na konferencijama, seminarima i drugim vrstama obuke vezano za koristi obilježja određenog financijskog instrumenta ili investicijske usluge,
4. izrazi gostoljubivosti minimalne vrijednosti, primjerice hrana i piće tijekom poslovnog sastanka, konferencije, seminara ili druge vrste obuke
5. makroekonomske analize i druge publikacije koje izrađuje treća strana, i koje, uzimajući u obzir ukupnu razinu koristi koje pruža treća strana ili grupa kojoj treća strana pripada, razmjerom i naravi vjerojatno neće narušiti usklađenost s obvezom investicijskog društva da djeluje u najboljem interesu klijenta, o čemu mora postojati pisano obrazloženje ili procjena investicijskog društva.

Poticaji odnosno sporazumi (ugovori) o poticajima podliježu prethodnoj provjeri funkcije sukladnosti, kako bi se utvrdilo zadovoljavaju li navedene uvjete tj. jesu li dopušteni ili nisu.

Društvo je dužno voditi evidencije o svim naknadama, provizijama i nenovčanim koristima koje je zaprimilo od treće osobe u vezi s pružanjem investicijskih usluga, o čemu je klijentu obvezno pružiti odgovarajuće podatke.

VI. ZAŠTITA IMOVINE KLIJENATA

U svrhu zaštite imovine klijenata Društvo je dužno osigurati da u internim evidencijama u svakom trenutku može razlučiti imovinu pojedinog klijenta od imovine ostalih klijenata i imovine Društva. S tim u vezi Društvo vodi ažurne evidencije, te ih redovito usklađuje.

Kako bi se osiguralo da imovina klijenata bude odvojena od imovine Društva, imovina klijenata drži se, prema diskrecijskoj ocjeni Društva na odgovarajućim računima kod Skrbnika i Financijske institucije. Izuzetak su udjeli u fondovima pod upravljanjem Društva, koji se vode u registru ulagatelja koji vodi Društvo na posebnom računu ulagatelja.

Detaljniji opis usluge te prava i obveza Skrbnika i Financijske institucije dostupni su u *Općim uvjetima usluge upravljanja portfeljem FWR Asset Management*.

RIZICI POVEZANI S POHRANOM IMOVINE

Rizici povezani s pohranom financijskih instrumenata

Računi koje Skrbnik vodi kod Globalnog skrbnika / Podskrbnika u nadležnosti su primjenjivog nacionalnog zakonodavstva treće države. U svezi s time prava klijenta iz financijskih instrumenata u koje je uložena imovina portfelja mogu se razlikovati vezano uz porezni tretman, sustava zaštite ulagatelja kojim je osigurana predmetna imovina i restrikcije. Restrikcije ulaganja mogu biti vezane, ali ne isključivo, uz postotak u udjelu kapitala izdavatelja, vrstu i rod financijskih instrumenata u koje inozemni investitori mogu ulagati, repatrijaciju kapitala, ostvarivanje prava glasa na skupštinama izdavatelja (ponekad samo s vlasništvom nad određenim postotkom udjela u kapitalu/izdanju), prijenos vlasništva samo na uređenom tržištu ili konverziju valute.

Globalni skrbnik / Podskrbnik može imati pravo zaloge i/ili prijeboja nad financijskim instrumentima i gotovinom koja je pohranjena na računu koji je Skrbnik otvorio u svoje ime, a za račun Društva kod tog Globalnog skrbnika / Podskrbnika. Ukoliko Globalni skrbnik / Podskrbnik iskoristi spomenuto pravo nad imovinom klijenata, kao posljedicu propusta Skrbnika da izvrši svoju obvezu prema Globalnom skrbniku / Podskrbniku temeljem međusobnog ugovora, Skrbnik je obavezan nadoknaditi klijentima gubitak, osim u slučaju kada Skrbnik nije u mogućnosti izvršiti svoju obvezu prema Globalnom skrbniku / Podskrbniku, jer Društvo nije izvršilo svoju obvezu prema Skrbniku.

Postoje tržišta na kojima prema primjenjivom nacionalnom zakonodavstvu nije moguće financijske instrumente klijenata pohraniti odvojene od vlastitih financijskih instrumenata Skrbnika ili Globalnog skrbnika / Podskrbnika, već zbirno, zajedno s njima, na računima u vlasništvu Skrbnika ili Globalnog skrbnika / Podskrbnika, te se dioba imovine ne vodi kod Globalnog skrbnika / Podskrbnika, već se obavlja u evidencijama Skrbnika. Skrbnik je dužan o takvom načinu pohrane obavijestiti Društvo, a Društvo će u skladu s Općim uvjetima usluge upravljanja portfeljem FWR Asset Management donijeti odluku da li će prihvatiti povećani rizik ili će odustati od ulaganja imovine klijenata na takva tržišta. Takva pohrana imovine podrazumijeva određene rizike opisane u članku Rizici zbirne pohrane.

Rizici povezani s zbirnom pohranom financijskih instrumenata i novčanih sredstva

Vođenje financijskih instrumenata na zbirnom računu kod Skrbnika i novčanih sredstva na zbirnom računu kod Financijske institucije podrazumijeva da se imovina svih klijenata vodi na jednom, zajedničkom računu, te da Skrbnik / Financijska institucija ne vodi evidenciju o imovini pojedinog klijenta, već takvu evidenciju vodi samo i jedino Društvo.

Rizici zbirne pohrane imovine su:

- **Rizik nepoznavanja ili nepotpunoga poznavanja *nominee* koncepta** od strane primjenjivoga nacionalnog zakonodavstva treće države (rizik da financijske instrumente Klijenta koje drži treća strana nije moguće razlikovati od vlastitih financijskih instrumenata treće strane ili Skrbnika):
- rizik da se osoba na koju je otvoren račun (Podskrbnik ili Skrbnik / Financijska institucija) smatra vlasnikom financijskih instrumenata / novčanih sredstva na računu te

stoga ona i zakonski ostvaruje sva prava iz pohranjene imovine te ista ulaze u stečajnu masu te treće strane (rizik postoji samo ako je skrbnički račun kod treće strane otvoren u ime i za račun treće strane ili Skrbnika i u pojedinim zakonodavstvima gdje držanje financijskih instrumenata ili novčanih sredstva za račun druge osobe nije u potpunosti regulirano ili je manjkavo regulirano),

- rizik nemogućnosti glasovanja na skupštini izdavatelja s podijeljenim ili dijelom glasova koje nose financijski instrumenti pohranjeni na zbirnom računu za više klijenata,
- rizik primjene tržišnih pragova na zbirni račun, a ne na pojedinačnog klijenta,
- rizik da jedan od klijenata propusti ispuniti svoje zakonske obveze, primjerice da propusti dobiti suglasnost / obavijestiti nadležne institucije u slučaju stjecanja kvalificiranog udjela, u kojem slučaju financijski instrumenti svih klijenata mogu biti privremeno blokirani te je isto tako moguće da klijenti neće moći koristiti pravo glasa koje proizlaze iz predmetnog instrumenta,
- rizik nemogućnosti isporuke financijskih instrumenata sa zbirnoga skrbničkog računa otvorenoga kod jednoga lokalnog Podskrbnika na skrbnički račun kod drugoga lokalnog Podskrbnika i
- provođenje korporativnih akcija – u slučaju zbirnoga držanja imovine, ako određena prava proizlaze iz držanja odgovarajućega broja financijskih instrumenata, postoji mogućnost da isto neće biti moguće idealno rasporediti po stvarnim imateljima.
- **Porezni rizik** – rizik primjene više stope poreza po odbitku, od one ugovorene Ugovorom o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja.
- **Operativni rizik** – rizik korištenja Imovine jednoga klijenta za račun drugoga klijenta, greškom ili namjerom / prijevarom djelatnika Skrbnika / Financijske institucije i / ili djelatnika Podskrbnika / treće strane Podskrbnika. Ovaj se rizik umanjuje redovitim uskladbama prometa i stanja na zbirnim računima kod Globalnoga skrbnika / Podskrbnika sa stanjima i prometima računa u knjigama Skrbnika / Financijske institucije te uskladbama stanja na računima između Društva i Skrbnika / Financijske institucije.
- **Udaljenost između izdavatelja financijskog instrumenta i stvarnog imatelja** – izdavatelju financijskog instrumenta je poznato da pružatelj usluge nije stvarni imatelj financijskog instrumenta, no nije mu poznato tko je pa to može, između ostaloga, prouzročiti i kašnjenja u protoku informacija.
- **Rizik stečaja, insolventnosti** ili nemogućnost izvršenja bilo koje obveze koja je predmet investicijskih usluga i aktivnosti, od strane treće osobe.

OPIS MJERA KOJE DRUŠTVO PODUZIMA U SVRHU ZAŠTITE IMOVINE KLIJENATA

Sukladno zakonskim odredbama Društvo ispunjava slijedeće zahtjeve:

- a) vodi evidencije i račune koji joj omogućuju da u svakom trenutku i bez odlaganja razlikuje imovinu koju drži za jednog klijenta od imovine koju drži za bilo kojeg drugog klijenta i od svoje vlastite imovine;

- b) održava svoje evidencije i račune tako da se osigurava njihova točnost, a posebno one koje se odnose na financijske instrumente i novčana sredstva koja drže za klijente te tako da se evidencije i računi mogu upotrijebiti za revizijski trag;
- c) redovito provodi usklađivanja između svojih internih računa i evidencija te računa i evidencija bilo kojih trećih osoba (Skrbnik / Financijska institucija) koje drže tu imovinu;
- d) poduzima potrebne mjere kako bi se osiguralo da se svi financijski instrumenti klijenata koji su deponirani kod treće osobe, jasno razlikuju od financijskih instrumenata koji pripadaju Društvu i od financijskih instrumenata koji pripadaju toj trećoj osobi, tako da se vode na odvojenim računima u knjigama treće osobe ili na temelju drugih istovjetnih mjera kojima se postiže ista razina zaštite;
- e) poduzima potrebne mjere kako bi se osiguralo da se novčana sredstva klijenata, koja su deponirana u Banci, drže na računu ili računima koji se jasno razlikuju od svih računa na kojima se drže novčana sredstva koja pripadaju Društvu;
- f) uvelo je odgovarajući organizacijski ustroj kako bi se rizik gubitka ili smanjenja imovine klijenta ili prava u vezi s tom imovinom, nastao kao rezultat zlouporabe imovine, prijevare, lošeg administriranja, neprimjerenog vođenja evidencije ili nemara, sveo na najmanju moguću mjeru;
- g) imenovalo je jednu osobu koja ima dovoljno znanja i ovlasti i posebnu nadležnost za pitanja u vezi s poštovanjem obveza Društva u pogledu zaštite financijskih instrumenata i novčanih sredstava klijenta.
- h) Vanjski revizor Društva najmanje jednom godišnje izvještava Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga o primjerenosti aranžmana koje Društvo provodi u svrhu zaštite imovine klijenata sukladno zakonskim odredbama.

Zaštita financijskih instrumenata

Društvo je sa svojim Skrbnikom, kod kojeg pohranjuje imovinu klijenta, a u svrhu zaštite te imovine, ugovorilo slijedeće:

1. da sve financijske instrumente na skrbničkim računima koje je Društvo otvorilo kod Skrbnika, Skrbnik drži kao povjerenik, i da Skrbnik ne smije skrbničke račune klijenta spajati s drugim otvorenim računima koje vodi, te da neće koristiti pravo prijetoja i/ili zaloga u odnosu na financijske instrumente na skrbničkom računu klijenta u odnosu na potraživanja bilo koje osobe, osim:
 - a. do iznosa troškova vođenja, administriranja i pohrane financijskih instrumenata na skrbničkom računu,
 - b. kada Društvo ne osigura financijske instrumente ili novčana sredstva potrebne za namiru,
 - c. kada se financijski instrumenti klijenata drže izvan Republike Hrvatske, pod uvjetom da:
 - i. je postojanje takvog prava nužno sukladno nacionalnom zakonodavstvu ili je nužan uvjet za sudjelovanje na lokalnom tržištu,

- ii. Skrbnik je poduzeo sve razumne korake da utvrdi da je takav način držanja financijskih instrumenata u najboljem interesu klijenata.

2. da će Skrbnik označiti taj račun u svojim evidencijama na način da je jasno vidljivo da navedeni financijski instrumenti nisu vlasništvo Društva,
3. da Skrbnik ne smije povući financijske instrumente klijenata s računa, osim u svrhu isporuke Društvu ili na temelju instrukcije Društva,
4. da će Skrbnik financijske instrumente klijenata držati odvojeno od svojih vlastitih financijskih instrumenata,
5. doseg odgovornosti Skrbnika u slučaju da Skrbnik ili njegova treća strana nije u mogućnosti ispuniti svoje obveze,
6. način vođenja evidencija o financijskim instrumentima klijenata,
7. uvjete i način primanja/isplate dividende, kamata i drugih prava koja po osnovi financijskog instrumenta pripadaju klijentima,
8. postupanje s korporativnim akcijama,
9. detaljno opisane procedure i autorizacije za davanje instrukcija Skrbniku i primanje instrukcija od Skrbnika.

Rizik umanjenja imovine klijenta zbog prava prijeloja/zaloga Skrbnika i Globalnog skrbnika/Podskrbnika postoji samo u slučaju kad Društvo nije u mogućnosti izvršiti svoju obvezu prema Skrbniku i/ili Globalnomu skrbniku/Podskrbniku jer klijent nije izvršio svoju obvezu u pogledu Ugovora ili Općih uvjeta prema Društvu.

Rizik umanjenja vrijednosti financijskih instrumenata klijenta zbog nesolventnosti ili protupravnih radnji Skrbnika Društvo nastoji umanjiti deponirajući financijske instrumente klijenata vodeći se slijedećim pravilima:

1. deponira financijske instrumente koje drži za račun klijenata na račun ili račune otvorene kod Skrbnika, postupajući pažnjom dobrog stručnjaka prilikom odabira, imenovanja i redovitih provjera Skrbnika, kao i postupaka za držanje i pohranu financijskih instrumenata.
2. deponira financijske instrumente samo kod Skrbnika, a Skrbnik kod Globalnog skrbnika/Podskrbnika u nadležnosti države u kojoj pohrana financijskih instrumenata za račun druge osobe podliježe posebnom propisu i nadzoru te vodi računa da Skrbnik i Globalni skrbnik/Podskrbnik podliježe tom posebnom propisu i nadzoru odnosno da ima odobrenje za pružanje tih usluga izdano od strane odgovarajućeg nadležnog tijela
3. ne deponira financijske instrumente koje drži za račun klijenata kod Skrbnika ili Globalnog skrbnika/Podskrbnika u trećoj zemlji u kojoj držanje i pohrana financijskih instrumenata za račun druge osobe nisu regulirani, osim ako je ispunjen jedan od sljedećih uvjeta:
 - a) vrsta financijskih instrumenata ili investicijskih usluga povezanih s navedenim instrumentima zahtijevaju da ih se deponira kod Globalnog skrbnika/Podskrbnika u navedenoj trećoj zemlji;
 - b) kada se financijski instrumenti drže za račun profesionalnog ulagatelja, a taj klijent pisanim putem zahtijeva od Društva da ih deponira kod Globalnog

skrbnika/Podskrbnika u navedenoj trećoj zemlji.

Skrbnik osigurava da se zahtjevi vezani na deponiranje financijskih instrumenata primjenjuju i kad Globalni skrbnik/Podskrbnik delegira bilo koju od svojih funkcija u vezi držanja i pohrane financijskih instrumenata drugoj trećoj osobi.

4. najmanje jednom godišnje preispituje odabir Skrbnika, te aranžmana i rizika koji proizlaze iz tog imenovanja. Pri tome se osobito vodi računa o stručnosti i tržišnom ugledu Skrbnika, te o zakonskim uvjetima i tržišnim praksama vezanim uz pohranu imovine, a koji bi mogli utjecati na prava klijenata.

5. redovno, po svakoj promjeni, a najmanje jednom mjesečno, usklađuje interne evidencije financijskih instrumenata u koje je uložena imovina klijenata temeljem FWR Asset Management usluge s računima i evidencijama Skrbnika kod kojih su pohranjeni financijski instrumenti klijenata.

Društvo, Skrbnik ni Globalni skrbnik/Podskrbnik neće bez prethodne izričite pisane suglasnosti klijenta upotrebljavati njegove financijske instrumente pohranjene na skrbničkom računu za vlastiti račun ili za račun drugih klijenata (engl. securities lending).

Zaštita novčanih sredstva

U svrhu zaštite novčanih sredstva klijenta, Društvo je od Financijske institucije primilo u pisanom obliku:

1. potvrdu o tome da se sva novčana sredstva klijenata drže na transakcijskom računu Društva koji se vodi u ime Društva a za račun klijenata i da Financijska institucija nema pravo spajanja tog računa s drugim računima ili pravo prijetoja u odnosu na novčana sredstva položena na tom računu u odnosu na bilo koji iznos koji toj Banci duguje bilo koja osoba (uključujući Društvo i klijente), osim do iznosa troškova vođenja, administriranja i pohrane novčanih sredstava na tom računu, kada klijent Društva ne osigura sredstva potrebna za namiru,
2. potvrdu o tome da je iz oznake računa ili na drugi način jasno vidljivo da se radi o novčanim sredstvima klijenata i da ista ne pripadaju Društvu niti Banci,
3. propisane procedure i ovlaštenja za davanje i primanje instrukcija za prijenos novčanih sredstava.

Rizik umanjenja vrijednosti novčanih sredstva klijenta zbog nesolventnosti ili protupravnih radnji Financijske institucije Društvo nastoji umanjiti deponirajući novčana sredstva klijenata, na transakcijski račun otvoren u Banci u ime Društva, a za račun klijenta, vodeći se slijedećim pravilima:

1. postupa s pažnjom dobrog stručnjaka prilikom odabira, imenovanja i redovitih provjera Financijske institucije kod koje su novčana sredstva klijenta deponirana,
2. pri odabiru i najmanje jednom godišnje preispituje izbor Financijske institucije kod koje ima otvoren transakcijski račun za posebne namjene i ostalih kreditnih institucija kod kojih deponira sredstva klijenata u vidu oročenog depozita. Društvo najmanje jednom godišnje preispituje i potrebu za diverzifikacijom novčanih sredstava na računima više kreditnih institucija. Pri tome se osobito vodi računa o stručnosti i tržišnom ugledu kreditne institucije, te o zakonskim uvjetima i tržišnim praksama vezanim uz držanje novčanih sredstava klijenata, a koji bi mogli utjecati na prava klijenta,

3. svakodnevno, do kraja slijedećeg radnog dana u odnosu na dan za koji se usklađenje vrši, usklađuje interne evidencije sa stanjem na transakcijskom računu kako bi smanjilo rizik zbirne pohrane novčanih sredstava.

Navedenim mjerama se rizik umanjenja vrijednosti imovine klijenta smanjuje, međutim unatoč svim mjerama određeni rizik i dalje postoji.