



ALLIANZ INVEST d.o.o.

# UPRAVLJANJE PORTFEJEM - OPĆE INFORMACIJE ZA KLIJENTE

Srpanj 2020. godine

# Sadržaj

<b>1. UVOD</b>	<b>3</b>
<b>2. OPĆI PODACI O DRUŠTVU ALLIANZ INVEST D.O.O.</b>	<b>4</b>
<b>3. RAZVRSTAVANJE I PROCJENA PRIMJERENOSTI KLIJENATA</b>	<b>4</b>
3.1 RAZVRSTAVANJE KLIJENATA	4
3.2 PROCJENA PRIMJERENOSTI KLIJENATA	5
<b>4. KVALIFIKACIJE OSOBA KOJE PRUŽAJU INVESTICIJSKE USLUGE</b>	<b>6</b>
<b>5. UPRAVLJANJE SUKOBOM INTERESA I SUKOBNE INTERESA RADI ČLANSTVA U GRUPI (SAŽETAK)</b>	<b>6</b>
5.1 UPRAVLJANJE SUKOBOM INTERESA	7
5.2 ČLANSTVO U ALLIANZ GRUPI	8
<b>6. OSOBNE TRANSAKCIJE</b>	<b>8</b>
<b>7. POLITIKA NAJPOVOLJNIJEG ISHODA (SAŽETAK)</b>	<b>9</b>
<b>8. TRANSAKCIJE KUPNJE I PRODAJE TE ALOKACIJE FINACIJSKIH INSTRUMENTATA</b>	<b>10</b>
<b>9. TRGOVANJE DRUŠTVA ZA VLASTITI RAČUN</b>	<b>11</b>
<b>10. POVJERLJIVE I POVLAŠTENE INFORMACIJE</b>	<b>11</b>
<b>11. IZRADA PROCJENE VRIJEDNOSTI I KREDITNOG RIZIKA FINACIJSKIH INSTRUMENTATA</b>	<b>12</b>
<b>12. SUDJELOVANJE I GLASOVANJE NA GLAVNIM SKUPŠTINAMA</b>	<b>12</b>
<b>13. RIZICI POVEZANI S FINACIJSKIM INSTRUMENTIMA</b>	<b>14</b>
13.1 CILJ UPRAVLJANJA RIZICIMA	14
13.2 STRATEGIJA UPRAVLJANJA RIZICIMA	15
13.3 PRINCIPI UPRAVLJANJA RIZICIMA	15
13.4 PROFIL RIZIČNOSTI DRUŠTVA	15
13.5 PROCES UPRAVLJANJA RIZICIMA	16
13.5.1 UTVRĐIVANJE RIZIKA	16
13.5.1.1 TRŽIŠNI RIZICI	16
13.5.1.2 OPERATIVNI RIZIK	17
13.5.1.3 KREDITNI RIZIK	17
13.5.1.4 RIZIK LIKVIDNOSTI	17
13.5.1.5 RIZIK PROMJENE POREZNIH I DRUGIH PROPISA	17
13.5.1.6 RIZIK STALNE PRIKLADNOSTI I PRIMJERENOSTI	17
13.5.1.7 RIZIK SUKOBA INTERESA	18
<b>14. SUSTAV ZAŠTITE ULAGATELJA</b>	<b>18</b>
<b>15. PRIJELAZNE I ZAVRŠNE ODREDBE</b>	<b>19</b>

# OPĆE INFORMACIJE ZA KLIJENTE

## 1. Uvod

Uprava društva ALLIANZ INVEST d.o.o. je temeljem pozitivnih propisa, posebice Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, Zakona o tržištu kapitala i Izjavi o osnivanju Društva dužna uspostaviti djelotvoran sustav upravljanja, internih kontrola i jasnih provođenja poslovnih procesa između ostaloga i kroz sustav javnih objava Društva.

Društvo ALLIANZ INVEST d.o.o. (dalje u tekstu: Društvo) donosi ove *Opće informacije za klijente* (dalje u tekstu: Informacije) s skladu sa odredbama *Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom* (NN 44/2016, 126/2019; dalje u tekstu: Zakon), *Zakona o tržištu kapitala* (NN 65/2018, 17/2020; dalje u tekstu: ZTK), *Pravilnika o organizacijskim zahtjevima i pravilima poslovnog ponašanja za obavljanje investicijskih usluga i aktivnosti te politikama primitaka i kriterijima za značajna investicijska društva* (NN 89/18), *Pravilnika o kvalifikacijama i kadrovskim uvjetima za pružanje investicijskih usluga* (NN 82/18) i *Delegirane Uredbe Komisije (EU) 2017/565 od 25. travnja 2016. o dopuni Direktive 2014/65/EU Europskog Parlamenta i Vijeća u vezi s organizacijskim zahtjevima i uvjetima poslovanja investicijskih društava te izrazima definiranim za potrebe te direktive* (dalje u tekstu: Delegirana Uredba) i *Uredbe Europskog parlamenta i Vijeća 575/2013 od 26. lipnja 2013. o bonitetnim zahtjevima za kreditne institucije i investicijska društva i o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012* (dalje u tekstu: Uredba).

Usluga upravljanja portfeljem specijalizirana je usluga upravljanja portfeljem financijskih instrumenata i novčanih sredstava za pojedinog klijenta, kojom se kroz individualan pristup primjeren potrebama klijenta nastoje ostvariti njegovi investicijski ciljevi vodeći računa o profilu rizičnosti ulaganja. Portfelj financijskih instrumenata i novčanih sredstava čine svi zakonom definirani financijski instrumenti koje je klijent unio u portfelj i/ili koji su stečeni tijekom upravljanja portfeljem, kao i sva novčana sredstva, depoziti te potraživanja i obveze proizašle iz upravljanja portfeljem. Pojam financijski instrumenti odnosi se samo na one instrumente koji su obuhvaćeni definicijom tog pojma sadržanom u ZTK, a koji su pogodni za ostvarenje svrhe ugovora između klijenta i Društva i u koje je Društvo ovlašteno ulagati sredstva klijenta.

Ovim *Općim informacijama za klijente* (dalje u tekstu: Opće informacije) Društvo pojašnjava odnosno javno objavljuje sljedeće:

- opće podatke o Društvu;
- razvrstavanje i procjenu primjerenosti klijenata;
- kvalifikaciju osoba koje pružaju investicijske usluge;
- upravljanje sukobom interesa i sukobe interesa radi članstva u Grupi;
- osobne transakcije;
- politiku postizanja najboljeg ishoda;
- transakcije kupnje i prodaje te alokacije financijskih instrumenata;
- trgovanje Društva za vlastiti račun;
- povjerljive i povlaštene informacije;
- izradu procjene vrijednosti i kreditnog rizika financijskih instrumenata;
- sudjelovanje i glasovanje na Glavnim skupštinama;
- rizike povezane s financijskim instrumentima
- sustav zaštite ulagatelja;
- dodatne poticaje.

Sukladno zahtjevima navedenih propisa, Društvo će ove *Opće informacije za klijente* učiniti dostupnima

ulagateljima odnosno klijentima na način da će ih učiniti dostupnima na mrežnoj stranici Društva, te ih po potrebi, a najmanje jednom godišnje ažurirati.

## 2. Opći podaci o društvu ALLIANZ INVEST d.o.o.

Društvo ALLIANZ INVEST d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, OIB: 42194170044, MBS: 080678112, Heinzelova 70, osnovano je u studenom 2008. godine s temeljnim kapitalom u iznosu od 5 milijuna kuna. Kapital je u novcu u cijelosti uplatio osnivač. Jedini osnivač i član Društva jest društvo Allianz Hrvatska d.d. (prije: ALLIANZ ZAGREB d.d.; dalje u tekstu: Osnivač) iz Zagreba, Heinzelova 70.

Predmet poslovanja Društva je osnivanje i upravljanje UCITS fondom, sukladno odredbama zakona koji uređuje rad otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom, odnosno upravljanje portfeljem i investicijsko savjetovanje prema odredbama zakona koji uređuje tržište kapitala.

Sjedište Društva je na adresi Heinzelova 70/3 u Zagrebu, upisano je u sudski registar kod Trgovačkog suda u Zagrebu 25. studenoga 2008. godine pod brojem Tt – 08/14480-2 MBS:080678112. Odobrenje za rad od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: HANFA) Društvo je dobilo 06. studenoga 2008. godine, oznaka rješenja Klasa: UP/I-451-04/08-05/36 Ur. Broj 326-113-08-4.

Kontakt podaci Društva su sljedeći:                    telefon: 01/3670-798;  
   faks: 01/3670-701;  
   e-mail: [kontakt@azinvest.hr](mailto:kontakt@azinvest.hr)  
   mrežna stranica: <http://www.azinvest.hr/naslovnica/>

Žiro račun Društva otvoren kod Zagrebačke banke d.d. jest IBAN: HR0523600001102054916, a LEI oznaka 74780000J0MHQTIPDU55.

Poslovna godina jest kalendarska godina (01. siječnja do 31. prosinca).

Društvo ne djeluje preko vezanih zastupnika.

Jezik komunikacije je hrvatski.

Način komunikacije s klijentima definiran je Ugovorom o upravljanju portfeljem (dalje u tekstu: Ugovor).

Kontakt podaci nadležnog tijela su sljedeći:

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga  
Franje Račkog 6  
10 000 Zagreb

Tel.: +385 1 6173 200  
Fax: +385 1 4811 507  
e-mail: [info@hanfa.hr](mailto:info@hanfa.hr)  
Mrežna stranica: [www.hanfa.hr](http://www.hanfa.hr)

## 3. Razvrstavanje i Procjena primjerenosti klijenata

### 3.1 Razvrstavanje klijenata

Sukladno odredbama zakona koji uređuje tržište kapitala i najboljoj praksi upravljanja portfeljima, Društvo klijente kojima upravlja portfeljem razvrstava u kategoriju profesionalnih ili malih ulagatelja.

- Profesionalnim ulagateljem Društvo smatra klijenta koji posjeduje dovoljno iskustva, znanja i stručnosti za samostalno donošenje odluka o ulaganjima i pravilnu procjenu povezanih rizika, a posebice:

1. subjekt koji za djelovanje na financijskom tržištu mora imati primjereno odobrenje ili podliježe nadzoru nadležnog nadzornog tijela:

- a) investicijsko društvo
- b) kreditna institucija
- c) druga financijska institucija s odobrenjem za rad izdanim od nadležnog tijela ili regulirana prema posebnim propisima
- d) društvo za osiguranje
- e) subjekt za zajednička ulaganja i njegovo društvo za upravljanje
- f) društvo za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinski fondovi
- g) mirovinsko osiguravajuće društvo
- h) trgovac robom i robnim izvedenicama
- i) lokalna pravna osoba i
- j) drugi institucionalni ulagatelj čija glavna djelatnost nije obuhvaćena podtočkama a) do h) ovoga stavka, a podliježu obvezi odobrenja ili nadzora za djelovanje na financijskom tržištu

2. veliko poduzeće koje, na razini pojedine pravne osobe u odnosu na prethodnu poslovnu godinu, zadovoljava najmanje dva od sljedećih uvjeta:

- a) ukupna aktiva iznosi najmanje 150.000.000,00 kuna
- b) netoprihod u iznosu od najmanje 300.000.000,00 kuna i
- c) kapital u iznosu od najmanje 15.000.000,00 kuna

3. nacionalna i regionalna vlada, javno tijelo za upravljanje javnim dugom, središnja banka, međunarodna i nadnacionalna institucija kao što je Svjetska banka, Međunarodni monetarni fond, Europska središnja banka, Europska investicijska banka i slične međunarodne organizacije

4. drugi institucionalni ulagatelj čija je glavna aktivnost ulaganje u financijske instrumente uključujući i subjekte koji se bave sekuritizacijom imovine ili drugim transakcijama financiranja.

Društvo može profesionalnom ulagatelju na njegov zahtjev omogućiti tretman s višom razinom zaštite, kakav pruža malim ulagateljima. Klijent kojeg Društva klasificira kao profesionalnog ulagatelja obvezan je zatražiti višu razinu zaštite ako smatra da nije u mogućnosti ispravno procijeniti ili upravljati uključenim rizicima. Društvo će klijentima razvrstanim u skupinu profesionalnih ulagatelja na njihov zahtjev omogućiti tretman s višom razinom zaštite, kakav pruža malim ulagateljima.

Klijenti kategorizirani kao profesionalni ulagatelji dužni su izvijestiti Društvo o svim promjenama koje mogu utjecati na aktualnu kategorizaciju.

- Malim ulagateljima Društvo smatra klijenta koji ne udovoljava gore navedenim pretpostavkama za profesionalnog ulagatelja, odnosno koji ne posjeduje dovoljno iskustva, znanja i stručnosti za samostalno donošenje odluka o ulaganjima i pravilnu procjenu povezanih rizika.

Podaci koji se pružaju klijentima definirani su predmetnim Ugovorom o upravljanju portfeljem.

### **3.2 Procjena Primjerenosti klijenata**

Prilikom pružanja usluga investicijskog savjetovanja ili upravljanja portfeljem Društvo je dužno, uzimajući u obzir prirodu i opseg usluge, procijeniti jesu li usluga i financijski instrumenti primjereni za klijenta, a posebno jesu li u skladu sa spremnošću klijenta na preuzimanje rizika i njegovom sposobnošću za

podnošenje gubitaka. Procjena primjerenosti klijenata obuhvaća usklađenost transakcije s ulagačkim ciljevima klijenta, mogućnost klijenta da podnese rizike ulaganja koji proizlaze iz transakcija te znanje i iskustvo klijenta dostatno za razumijevanje rizika povezanih s uslugom koja mu se pruža.

Ako prilikom pružanja usluge investicijskog savjetovanja ili upravljanja portfeljem Društvo ne prikupi navedene podatke neće preporučiti investicijsku uslugu ili financijski instrument klijentu ili potencijalnom klijentu, odnosno ako niti jedna usluga ili financijski instrument nisu primjereni za klijenta, Društvo neće preporučiti ili donijeti odluku o trgovanju u vezi s istima.

Sukladno članku 56. Delegirane uredbe Društvo vodi *Evidenciju o procjeni prikladnosti klijenata*.

## 4. Kvalifikacije osoba koje pružaju investicijske usluge

Društvo zapošljava dostatan broj osoba koje raspolažu potrebnim znanjima i kvalifikacijama koje osiguravaju postupanje u najboljem interesu klijenata, s obzirom na opseg poslovanja, usluge i aktivnosti koje obavlja i u odnosu na koje instrumente i/ili investicijske proizvode u odnosu na koje se usluge i aktivnosti obavljaju. Potrebna znanja i kvalifikacije imaju zaposlenici koji:

- informiraju ili sudjeluju u informiranju klijenata ili potencijalnih klijenata o financijskim instrumentima, investicijskim i pomoćnim uslugama Društva ili klijente savjetuju u odnosu na usluge i aktivnosti društva;
- izvršavaju ili prenose na izvršenje naloge klijenata ili trguju za račun Društva;
- pružaju investicijske savjete klijentima ili donose investicijske odluke u sklopu usluge upravljanja portfeljem.

Osim gore navedenih osoba, odgovarajuća znanja i kvalifikacije imaju i osobe koje u skladu s uspostavljenim linijama odgovornosti u organizacijskoj strukturi Društva neposredno nadziru rad tih osoba.

Društvo je uspostavilo, a Funkcija praćenja usklađenosti s relevantnim propisima (dalje u tekstu: Funkcija praćenja usklađenosti) redovito, a najmanje jednom godišnje, revidira *Popis kvalifikacija ovlaštenih osoba i evidencija o kandidatima*, odnosno provodi sustav nadzora nad obavljanjem poslova, o čemu podnosi Izvještaj Upravi Društva.

Na pisani zahtjev klijenta, Društvo će mu dostaviti potvrdu ispisanu na memorandumu Društva kojom potvrđuje kako je zaposlenik Društva koji je pružio investicijsku uslugu, odnosno zaposlenik Društva koji je klijenta informirao o usluzi upravljanja portfeljem ovlaštena osoba u odnosu na relevantnu funkciju koju obavlja.

## 5. Upravljanje sukobom interesa i sukobe interesa radi članstva u Grupi (sažetak)

Sukladno odredbama *Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom* te odgovarajućim odredbama *Zakona o tržištu kapitala* u dijelu koji se odnosi na obavljanje usluga upravljanja portfeljem i investicijskog savjetovanja, *Pravilnika o organizacijskim zahtjevima i pravilima poslovnog ponašanja za obavljanje investicijskih usluga i aktivnosti te politikama primitaka i kriterijima za značajna investicijska društva* Društvo je *Pravilnikom o sprječavanju sukoba interesa* (dalje u tekstu: Politika) uredilo upravljanje sukobom interesa prilikom obavljanja djelatnosti Društva, okolnosti koje mogu dovesti do sukoba interesa,

kriteriji za njegovo prepoznavanje, vrste sukoba interesa, procedure kojih se Društvo mora pridržavati i mjere koje mora primjenjivati za upravljanje sukobom interesa te druga pitanja vezana uz sukob interesa.

Društvo i relevantne osobe Društva dužni su poduzeti sve razumne mjere za izbjegavanje sukoba interesa, a kada se sukob interesa ne može izbjeći, dužni su ga prepoznati, pratiti i njime upravljati, te ga objaviti kada je to primjenjivo, s ciljem zaštite interesa ulagatelja, fondova i klijenata.

## 5.1 Upravljanje sukobom interesa

Društvo organizira poslovanje na način da svodi rizik sukoba interesa na najmanju moguću mjeru, odnosno poduzima sve razumne korake kako ne bi tijekom pružanja usluga i obavljanja aktivnosti u pitanje došli interesi klijenata, Fondova pod upravljanjem Društva (dalje u tekstu: Fondova) i ulagatelja. Također, Društvo poduzima sve razumne korake kako bi prepoznalo, upravljalo, pratilo i spriječilo ili objavilo sukob interesa te je uspostavilo odgovarajuće kriterije za utvrđivanje vrste sukoba interesa čije bi postojanje moglo naštetiti interesima klijenata, Fondova i ulagatelja. Društvo provodi te redovito ažurira i nadzire učinkovite politike upravljanja sukobima interesa.

Kod prepoznavanja vrsta sukoba interesa do kojih može doći prilikom obavljanja djelatnosti Društva, a koji mogu naštetiti interesima klijenata, Fondova, Društvo uzima u obzir nalaze li se ono, relevantna osoba ili osoba koja je posredno ili neposredno povezana s Društvom putem kontrole, u sklopu obavljanja djelatnosti Društva ili iz drugih razloga, u situaciji da:

- bi mogli ostvariti financijsku dobit ili izbjeći financijski gubitak na štetu klijenata ili Fondova;
- imaju interes ili korist od usluge ili izvršene transakcije za račun Fondova, a koji se razlikuju od interesa klijenata ili Fondova;
- imaju financijski ili neki drugi motiv za pogodovanje interesima trećoj osobi na štetu interesa klijenata ili Fondova;
- obavljaju isti posao za klijente ili Fondove kao i za druge osobe koji nisu klijenti ili Fondovi;
- primaju ili će primiti od drugih osoba dodatne poticaje ili naknade u vezi upravljanja imovinom klijenata ili Fondova, u vidu novca, roba ili usluga, a što nije uobičajena naknada za tu uslugu.

Društvo će prilikom utvrđivanja vrsta sukoba interesa uzeti u obzir:

- interese Društva uključujući one koji proizlaze iz njegovog pripadanja Allianz Grupi (dalje u tekstu: Grupa) ili obavljanja djelatnosti Društva i obveze Društva prema klijentima ili Fondovima;
- interese dvaju ili više klijenata ili UCITS Fondova kojima upravlja.

Društvo je propisalo, primjenjuje i redovito ažurira učinkovitu politiku upravljanja sukobom interesa. Politika upravljanja sukobom interesa primjerena je veličini i organizacijskom ustroju Društva, kao i vrsti, opsegu i složenosti djelatnosti koje Društvo obavlja. Politika upravljanja sukoba interesa sadržava:

- okolnosti koje predstavljaju ili koje mogu dovesti do sukoba interesa na štetu klijenata ili Fondova a vezano za djelatnost upravljanja portfeljem ili UCITS fondom,
- procedure kojih se Društvo mora pridržavati i mjere koje mora primjenjivati za upravljanje sukobom interesa.

Društvo čuva i redovito ažurira podatke o poslovima koje je obavilo u sklopu djelatnosti upravljanja Fondovima ili koji su obavljani za račun Društva, a u kojima se pojavio ili se može pojaviti sukob interesa koji može imati štetne posljedice za interese jednog ili više klijenata ili UCITS Fondova.

U slučajevima kada usvojene politike, procedure i mjere za upravljanje sukobom interesa nisu dovoljne da bi se u razumnoj mjeri spriječila šteta koja bi mogla nastati za klijente, Fond ili ulagatelje, zaposlenici Društva zaduženi za praćenje usklađenosti s relevantnim propisima bez odgode obavještavaju Upravu Društva s ciljem donošenja odluke kojom se osigurava postupanje u najboljem interesu klijenta, Fonda i ulagatelja. U navedenom slučaju Društvo obavještava klijente i ulagatelje i obrazlaže svoju odluku.

## 5.2 Članstvo u Allianz Grupi

Uprava Društva dužna je, prilikom obavljanja svoje registrirane djelatnosti, obratiti posebnu pozornost na transakcije koje se rade za račun člana Društva i osoba s kojima je član Društva usko povezan ili je s njima u srodstvu kao i na sve okolnosti koje mogu dovesti do sukoba interesa koji proizlazi iz strukture i poslovnih aktivnosti drugih članova Grupe. U navedenom slučaju, Društvo neće na bilo koji način pogodovati članu Društva i osobi s kojom je član Društva usko povezan ili je s njim u srodstvu, odnosno pogodovati drugim članovima Grupe.

Prilikom donošenja investicijskih odluka sljedeće situacije bi mogle dovesti do sukoba interesa:

- Član Društva ili s njim povezane osobe imaju interes za investiranjem u određene financijske instrumente;
- Stjecanje udjela u društvima kako bi član Društva ili s njim povezane osobe imale određeni stupanj kontrole u Društvu;
- Investiranje u financijske instrumente čiji je agent izdanja Član Društva ili s njim povezane osobe;
- Investiranje u financijske instrumente u slučaju posebnih aranžmana između izdavatelja instrumenata i člana Društva ili s njim povezanih osoba;
- Glasovanje na skupštini Društva kada je isti, djelomično ili u potpunosti, u vlasništvu člana Društva ili s njim povezanih osoba.

Kako bi se izbjegle moguće štetne posljedice za klijente ili udjelničare Fondova kojima upravlja Društvo u situacijama koje mogu rezultirati sukobom interesa prema članovima Društva ili Grupe, Društvo će se pridržavati sljedećih načela:

- interesi klijenata i udjelničara Fondova kojima upravlja Društvo bit će stavljeni ispred interesa Društva, Članova Društva i Grupe;
- Društvo će održavati potpunu neovisnost od Članova Društva i Grupe u svojim investicijskim odlukama i ostvarivanju glasačkih prava;
- svi potencijalni ili stvarni sukobi interesa prema Članovima Društva i Grupe biti će dokumentirani i objavljeni Funkciji praćenja usklađenosti.

Na pisani zahtjev klijenta, Društvo će mu dostaviti Politiku na drugom trajnom mediju.

## 6. Osobne transakcije

Osobe koje u okviru obavljanja svojih djelatnosti u Društvu dolaze u doticaj s povjerljivim, cjenovno osjetljivim kao i povlaštenim informacijama su radnici Društva, uključujući i Članove Uprave.

Pravila trgovanja za osobni račun (PAD's - Personal Account Dealings) su pravila Društva kojih se trebaju pridržavati sve relevantne osobe kako ne bi zloupobile korištenje povlaštenih informacija i kako bi se zaštitile prilikom korištenja takvih informacija.

Transakcije za vlastiti račun su:

- trgovanje za vlastiti račun, a što podrazumijeva sve transakcije relevantnih osoba za njihov osobni račun ili one koje su od značajnog interesa za relevantnu osobu jer joj izravno ili neizravno mogu donijeti financijsku korist;
- transakcije u ime i za račun trećih osoba koje su u neposrednoj nadležnosti relevantne osobe na način da relevantne osobe radi postojećeg ili budućeg poslovnog odnosa mogu utjecati na donošenje odluke Društva za račun treće osobe u čiju korist provodi transakciju;
- transakcije u ime i za račun ili u korist usko povezanih osoba. Pod usko povezanim osobama smatraju se sve osobe na koje zaposlenik može utjecati te od kojih se može očekivati da će se savjetovati sa zaposlenikom u odnosu na ulaganje vlastite imovine ili čija prava u svezi ulaganja



zaposlenik može koristiti.

Svako ulaganje u interesu klijenata odnosno UCITS fondova ima prednost ispred interesa Društva, a ulaganja Društva imaju prednost pred privatnim ulaganjima bilo koje vrste.

Privatne transakcije s financijskim instrumentima moraju, bez iznimke, biti usklađene na sljedeći način:

- privatne transakcije ne smiju biti ni na koji način povezane s aktivnostima ulaganja imovine klijenata, Fondova ili Društva ili s transakcijama u vezi s individualnim portfeljima;
- zaposlenicima je zabranjeno tijekom radnog vremena izvršavati privatne transakcije koje bi zahtijevale trošenje radnog vremena i energije koje zaposlenik uobičajeno upotrebljava za obavljanje profesionalne dužnosti;
- pravne osobe koje obavljaju delegirane poslove Društva dužne su voditi evidenciju osobnih transakcija relevantnih osoba koje u sklopu obavljanja svojih aktivnosti mogu doći do saznanja o povlaštenim informacijama te su na zahtjev Društva, bez odgode, podatke o osobnim transakcijama dužni dostaviti Društvu.

## 7. Politika najpovoljnijeg ishoda (sažetak)

Svrha *Politike najpovoljnijeg ishoda* (dalje u tekstu: Politika) jest propisati mjere i kriterije koji osiguravaju postupanje Društva u najboljem interesu fondova kojima Društvo upravlja, ulagatelja u fondove i klijenata, odnosno postizanje najpovoljnijeg ishoda, na način da se definiraju osnovna pravila i postupci koji se moraju poštovati kako bi se zaštitili interesi fondova kojima Društvo upravlja te postigao najpovoljniji ishod za fond i ulagatelje u fondovima, odnosno klijente kojima Društvo pruža uslugu upravljanja portfeljem (dalje u tekstu skupno ulagatelji u fondovima i klijenti kojima Društvo pruža uslugu upravljanja portfeljem: klijenti).

Politika se primjenjuje na izvršavanje naloga klijenta i UCITS fondova kojima Društvo upravlja te na izvršavanje / zadavanje naloga za trgovanje u ime UCITS fondova kojim upravlja na izvršenje drugim osobama. Pri pružanju usluge upravljanja portfeljem Društvo ispunjava obvezu postupanja u najboljem interesu svojih klijenata pri predaji naloga drugim subjektima na izvršenje, što proizlazi iz odluka Društva da trguje financijskim instrumentima za račun klijenta.

Odredbe ove Politike odnose se na male i profesionalne ulagatelje, kako je to definirano Zakonom o tržištu kapitala.

Postizanje najpovoljnijeg ishoda za fondove i klijente podrazumijeva da će Društvo prilikom pružanja usluga uvijek postupati u najboljem interesu fonda i klijenata, korektno i u skladu s pravilima struke, poštujući odredbe ove Politike, važećih propisa i internih akata Društva, ugovora, općih uvjeta te pravila i prospekata fondova te u skladu s ciljevima fondova, investicijskom strategijom te strategijom i politikom upravljanja rizicima.

Pri izvršavanju naloga, odnosno odluka o trgovanju Društvo će poduzeti sve potrebne korake za postizanje najpovoljnijeg ishoda za fond / klijenta. Prilikom utvrđivanja najpovoljnijeg ishoda, Društvo će uzeti u obzir sljedeće elemente relevantne za izvršenje naloga / odluke o trgovanju:

- cijenu;
- troškove, brzinu i vjerojatnost izvršenja;
- troškove, brzinu i vjerojatnost namire;
- veličinu i vrstu naloga;
- likvidnost financijskih instrumenata;
- sve druge okolnosti relevantne za izvršenje naloga.

Navedeni elementi za utvrđivanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta uvijek i prvenstveno će se ocjenjivati s

obzirom na sljedeće kriterije:

- ciljeve, strategiju ulaganja i rizike UCITS fondova navedene u prospektu ili pravilima UCITS fonda, odnosno obilježja klijenta, uključujući i kategorizaciju klijenta;
- obilježja naloga;
- obilježja financijskih instrumenata koji su predmet tog naloga;
- obilježja mjesta trgovanja na kojima se nalog može izvršiti.

Prilikom procjene i usporedbe ishoda koji bi za klijenta bio postignut izvršenjem naloga / odluke o trgovanju na svakom od mjesta trgovanja na kojima bi se nalog / odluka mogli izvršiti, a koja su navedena u ovoj Politici, Društvo će uzeti u obzir i iznos vlastitih provizija i troškova izvršenja na svakom od prikladnih mjesta trgovanja, sve kako bi se za klijenta postigao najpovoljniji ishod. Društvo neće primati naknadu, popust ili nenovčanu korist za usmjeravanje naloga određenom mjestu trgovanja suprotno zakonskim i podzakonskim aktima te odredbama ove Politike i ostalih relevantnih internih akata Društva.

Kada izvršava nalog malog ulagatelja, postizanje najpovoljnijeg ishoda Društvo će utvrđivati u odnosu na ukupne troškove transakcije. Ukupni troškovi transakcije obuhvaćaju cijenu financijskog instrumenta i sve troškove koje snosi klijent i koji su izravno povezani s izvršenjem naloga, što uključuje proviziju mjesta trgovanja, proviziju poravnanja i namire transakcije i sve ostale naknade koje se plaćaju trećim osobama koje su uključene u izvršenje naloga.

Društvo će jednom godišnje na mrežnoj stranici u sažetom obliku objaviti:

1. Sažetak Politike najpovoljnijeg ishoda;
2. Godišnji izvještaj 5 najboljih partnera u trgovanju za prethodnu godinu;
3. Listu partnera za trgovanje.

## 8. Transakcije kupnje i prodaje te alokacije financijskih instrumenata

Operativna jedinica *Front Office* (dalje u tekstu: *Font office*) zadužena je za operativno upravljanje imovinom fonda i portfeljima klijenata, ugovaranje transakcija s vrijednosnim papirima i izradu analiza izdavatelja vrijednosnih papira, praćenje relevantnih objava o poslovanju izdavatelja. Obveza je *Front Officea* uzeti u razmatranje za kupnju samo one financijske instrumente koji su u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, Zakonom o tržištu kapitala i pravilnicima Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: *Agencija*).

Investicijski odbor određuje strateške smjernice investicijske politike Društva donošenjem alokacijske odluke. Alokacijskom odlukom utvrđen je postotak imovine koji se može investirati u pojedinu klasu imovine. Za svaku klasu imovine ujedno se utvrđuje i dopušteno odstupanje od predviđenog postotka.

Društvo je donijelo *Politiku alokacije naloga* (dalje u tekstu: *Politika*) u skladu s odredbama *Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, Zakona o tržištu kapitala* te pripadajućim pravilnicima. Svrha *Politike* je definiranje osnovnih pravila i postupaka koji se moraju poštovati prilikom pridruživanja i alokacije naloga za trgovanje zadanih u ime pojedinog fonda s nalogima drugog fonda kojim upravlja, nalogima za trgovanje u vezi s upravljanjem portfeljem klijenata ili nalogima zadanim za vlastiti račun. *Politika* se primjenjuje na naloge za trgovanje fondova kojima Društvo upravlja, naloge za trgovanje u vezi s upravljanjem portfeljem klijenata te na naloge za trgovanje za vlastiti račun.

Društvo ovom Politikom želi osigurati pravovremeno, fer i brzo izvršavanje transakcija u ime fondova kojima upravlja i u vezi s upravljanjem portfeljem, pravedno i profesionalno postupanje kod pridruživanja naloga za trgovanje, poštenu i fer alokaciju djelomično ili potpuno izvršenih zbirno zadanih naloga za trgovanje te pošteno postupanje kod pridruživanja naloga za trgovanje zadanim u ime fondova kojima upravlja ili u vezi s upravljanjem portfeljem s nalogima za vlastiti račun.

## 9. Trgovanje Društva za vlastiti račun

Trgovanje za vlastiti račun jest trgovanje koristeći se vlastitim kapitalom iz kojeg proizlaze transakcije s jednim ili više financijskih instrumenata.

Društvo u pravilu neće aktivno trgovati za vlastiti račun financijskim instrumentima u smislu odredbi ZTK kako bi se izbjegao sukob interesa između Društva i Klijenata, te kako se ne bi stvorio dojam da takav sukob postoji.

Društvo je dužno savjesno gospodariti svojom imovinom kako bi očuvalo njenu vrijednost i pri tome smije ulagati prema relevantnim propisima i internim procedurama.

## 10. Povjerljive i povlaštene informacije

Društvo posluje u skladu sa zakonskim odredbama, internim pravilima, pravilima poslovanja na financijskim tržištima i uređenim tržištima te dobrim poslovnim običajima.

**Povlaštena informacija** (Insider Information) je informacija precizne naravi koja nije bila javno dostupna i koja se posredno ili neposredno odnosi na jednog ili više izdavatelja financijskih instrumenata ili na jedan ili više financijskih instrumenata te koja bi, kada bi bila javno dostupna, vjerojatno imala značajan utjecaj na cijene tih financijskih instrumenata ili na cijene povezanih izvedenih financijskih instrumenata.

**Osobe s pravom pristupa povlaštenim informacijama - AFIP osobe** (Allianz Group Share Insider Potential – dalje u tekstu: AFIP) jesu osobe koje prema pravilima Grupe imaju status Zaposlenika kojima su prema prirodi posla dostupne povjerljive i povlaštene informacije o trgovačkim društvima Allianz Grupe.

**DP osobe** (Disclosure and Preclarence Access Persons – dalje u tekstu: DP) su Zaposlenici Društva kojima su prema prirodi posla dostupne povjerljive i povlaštene informacije o bilo kojem izdavatelju ili financijskom instrumentu.

**Relevantne osobe s pravom pristupa povlaštenim informacijama** – skupni naziv za AFIP osobe i DP osobe.

**Relevantne osobe** – podrazumijeva relevantne osobe s pravom pristupa povlaštenim informacijama te relevantne osobe koje sudjeluju u djelatnostima koje mogu dovesti do sukoba interesa.

# 11. Izrada procjene vrijednosti i kreditnog rizika financijskih instrumenata

U sklopu svojeg investicijskog procesa Društvo isključivo za svoje potrebe izrađuje procjene vrijednosti vlasničkih vrijednosnih papira i procjene kreditnog rizika izdavatelja dužničkih vrijednosnih papira. Svrha izrade izvješća o procjeni koja izrađuju radnici Front office-a Društva je potpora procesu upravljanja imovinom, odnosno smanjenje rizika u poslovanju i povećanje prinosa Skupina imovine.

Izrada procjene vrijednosti nije investicijsko istraživanje, nije namijenjeno javnosti i ne smije se objavljivati.

Operativna jedinica Front Office zadužena je za operativno upravljanje imovinom fonda i portfeljima klijenata, ugovaranje transakcija s vrijednosnim papirima i izradu analiza izdavatelja vrijednosnih papira, praćenje relevantnih objava o poslovanju izdavatelja, procjenu vrijednosti vrijednosnih papira koji kotiraju na neaktivnom tržištu, upravljanje dnevnom likvidnosti fondova, provedbu odluke o raspodjeli imovine (alokacijska odluka) i ostvarenje ciljanog prinosa, obavljanje potvrđivanja, ispravljanje grešaka i izvještavanje, razvijanje odnosa sa partnerima, usklađenost stanja unutar operativne jedinice te usklađenost akcija sa ZOIFJP, ZTK, podzakonskim propisima te ovim Pravilnikom i ostalim internim aktima Društva.

Odluka o raspodjeli imovine (alokacijska odluka) čini osnovu djelovanja Front Officea.

# 12. Sudjelovanje i glasovanje na Glavnim skupštinama

Dana 07. srpnja 2020. godine ALLIANZ INVEST d.o.o. (dalje u tekstu: Društvo) donijelo je i objavilo na mrežnim stranicama *Politiku sudjelovanja* (dalje u tekstu: Politika) s skladu sa *Zakonom o trgovačkim društvima* (NN 111/1993, 34/1999, 121/1999, 52/2000, 118/2003, 107/2007, 146/2008, 137/2009, 111/2012, 125/2011, 68/2013, 110/2015, 40/2019; dalje u tekstu: ZTD), *Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom* (NN 44/16, 126/19; dalje u tekstu: Zakon), *Zakonom o tržištu kapitala* (NN 65/2018, 17/20; dalje u tekstu: ZTK) i *Pravilnikom o organizacijskim zahtjevima za društva za upravljanje UCITS fondovima* (NN 41/2017; dalje u tekstu: Pravilnik).

Politikom Društvo objašnjava na koji način:

- utječe na društva u portfelju;
- se koriste članska prava iz dionica za svoje strategije ulaganja;
- nadgledaju bitne događaje društva u koja ulažu: strategiju društva, financijske i nefinancijske rezultate, strukturu kapitala, socijalni i okolišni utjecaj te korporativno upravljanje;
- razmjenjuju stajališta s organima društva i drugih dionicama u društvu;
- ostvaruju članska prava iz dionica;
- surađuju s drugim dioničarima;
- upravljaju sukobima interesa povezanim sa sudjelovanjem.

Također, cilj je uspostaviti primjerene i učinkovite mjere i postupke za:

- praćenje relevantnih događaja vezanih uz izdavatelja;
- ostvarivanje glasačkih prava u skladu s investicijskim ciljevima i strategijom ulaganja UCITS fondova, odnosno klijenata;

- sprječavanje ili upravljanje sukobima interesa koji proizlaze iz ostvarivanja glasačkih prava.

Na društva u portfeljima klijenata i fondova (dalje u tekstu: društva) može se utjecati sudjelovanjem na Glavnoj skupštini, prvenstveno korištenjem članskih prava, posebice prava glasa, na istoj.

Glavna skupština odlučuje o izboru i opozivu članova Nadzornog odbora društva, raspodjeli dobiti, o uvrštenju dionica društva na uređeno tržište radi trgovanja i povlačenju dionica s tog tržišta, davanju razrješnice članovima Uprave i Nadzornog odbora, imenovanju revizora društva, izmjenama statuta društva, povećanju i smanjenju temeljnog kapitala društva, imenovanju posebnih revizora za ispitivanje radnji vođenja poslova društva i utvrđivanju nagrade za njihov rad, prestanku društva kao i drugim pitanjima koja su joj izričito povjerena na odlučivanje temeljem zakona, posebnih propisa ili statuta.

Društvo nema kvalificirani udio kao niti drugi značajan udio u temeljnom kapitalu niti jednog društva u portfeljima.

Društvo u pravilu ne sudjeluje na Glavnim Skupštinama društava u portfeljima i fondovima, ali ukoliko se ipak odluči sudjelovati na istima, obzirom na objavljeni dnevni red i prijedlog donesenih odluka, isto će i objaviti na mrežnim stranicama Društva.

Relevantni događaji vezani za izdavatelje u koja Društvo ulaže prvenstveno se prate i evaluiraju kroz financijska izvješća, kako godišnja revidirana, tako i kvartalna. Također, uzimaju se u obzir i ostale javno dostupne informacije objavljene na stranicama upravitelja uređenim tržištem i ostalim relevantnim, javno dostupnim, izvorima informacija. Ukoliko društva iz portfelja objavljuju vlastite strategije poslovanja, iste se uzimaju u obzir. Osim kvantitativnih podataka (financijska izvješća, udio na tržištu, omjeri profitabilnosti, omjeri zaduženosti, struktura kapitala), Društvo evaluira i kvalitativne elemente, kao što su reputacija društva i korporativno upravljanje. Korporativno upravljanje ostvaruje se kroz postavljanje strateških ciljeva, osiguravanje infrastrukture koja omogućuje njihovu provedbu, uspostavljanje jasnih linija odgovornosti, osobni integritet Uprave i zaposlenika. Relevantne događaje vezano uz izdavatelje Društvo prati samostalno, ali i putem obavijesti koje dobiva od klijenta, skrbnika i/ili depozitara.

Ugovorom o obavljanju poslova depozitara (dalje u tekstu: Ugovor) depozitar je preuzeo obvezu izvještavanja Društva o korporativnim akcijama vezanim za imovinu povjerenu na pohranu i izvršavanja naloga koji iz toga proizlaze.

Pri ostvarivanju glasačkih i drugih prava iz instrumenata koji pripadaju imovini UCITS fonda, odnosno financijskih instrumenata klijenata Društvo se uvijek vodi interesima ulagatelja odnosno klijenata, postupa na način da ostvari i zaštiti interese UCITS fonda i njegovih ulagatelja odnosno interese klijenata, sukladno investicijskim ciljevima i strategijom ulaganja tog UCITS fonda, odnosno klijenta.

Depozitar prati predstojeće korporativne akcije domaćih izdavatelja financijskih instrumenata izravno, a stranih izdavatelja posredno putem trećih osoba (poddepozitara) s kojima ima sklopljene ugovore o delegiranju poslova, isključivo kroz informacije koje izdavatelji javno objavljuju u skladu s odredbama ZTK, drugog mjerodavnog propisa ili sukladno tržišnim praksama u trećim zemljama. Depozitar o korporativnim akcijama izdavatelja obavještava Društvo te, kada je to primjereno, naznačava krajnji datum za dostavu naloga za postupanje i eventualno potrebnu dokumentaciju za realizaciju prava koja pojedinom fondu pripadaju iz korporativne akcije.

Pored toga, i zaposlenici Društva zaduženi za ulaganje imovine prate relevantne događaje vezane uz izdavatelje, a koji se objavljuju na burzama i informacijskim servisima.

Društvo može sudjelovati i glasati na Glavnim skupštinama čiji su financijski instrumenti sastavni dio imovine portfelja prema vlastitoj procjeni ili prema uputama klijenata. Uvjete i način sudjelovanja na Glavnim skupštinama društava u portfeljima Društvo će dogovoriti sa svakim pojedinim klijentom prilikom sklapanja ugovora o izdavanju poslova.

Društvo je dana 23. prosinca 2019. godine donijelo i objavilo na mrežnim stranicama *Izvešće o glasovanju na Glavnim skupštinama* (dalje u tekstu: Izvešće) na temelju Politike sudjelovanja od dana 12. srpnja 2019. godine (dalje u tekstu: Politika sudjelovanja), u skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima (NN 111/1993, 34/1999, 121/1999, 52/2000, 118/2003, 107/2007, 146/2008, 137/2009, 111/2012, 125/2011, 68/2013, 110/2015, 40/2019; dalje u tekstu: ZTD), Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/2016; dalje u tekstu: Zakon), Zakonom o tržištu kapitala (NN 65/2018; dalje u tekstu: ZTK) i Pravilnikom o organizacijskim zahtjevima za društva za upravljanje UCITS fondovima (NN 41/2017; dalje u tekstu: Pravilnik).

Izvešćem o glasovanju na Glavnim skupštinama Društvo javno objavljuje kako je glasovalo na Glavnim skupštinama, osim:

- ako glasovi nisu bili bitni zbog sadržaja odluka o kojima se glasovalo;
- zbog zanemarivo niskog sudjelovanja u društvu.

Navedenim Izvešćem Društvo, za vremenski period od dana 01. siječnja 2019. godine do dana sastavljanja istog, javno objavljuje kako nije sudjelovalo na Glavnim skupštinama društava čiji se vrijednosni papiri nalaze u portfeljima kojima Društvo upravlja i fondovima pod upravljanjem Društva.

Ukoliko se Društvo ipak odluči sudjelovati na istima, obzirom na objavljeni dnevni red i prijedlog donesenih odluka, isto će i objaviti na mrežnim stranicama.

## 13. Rizici povezani s financijskim instrumentima

Svrha *Politike upravljanja rizicima* jest definiranje i pregled sustava upravljanja rizicima za ALLIANZ INVEST d.o.o. (dalje u tekstu: Društvo).

Rizici su neizostavan i ključan čimbenik svake investicijske odluke. Pri donošenju investicijskih odluka analiza rizika predstavlja temeljni početni korak pri razmatranju potencijalnih investicija. Prije odluke o ulaganju sredstava, Društvo procjenjuje i analizira rizik svake investicije zasebno, te rizik svake investicije u odnosu na već postojeće rizike u portfelju.

S obzirom na vrstu, opseg i složenost poslovanja Društva, upravljanje rizicima definira se kao proces koji uključuje cjelovito i pravovremeno prepoznavanje rizika kojima je ili bi moglo biti izloženo Društvo, mjerenje i ocjena rizika, kao i mjere preuzimanja, smanjivanja, disperzije, prijenosa i izbjegavanja rizika koje je Društvo prepoznalo i izmjerilo odnosno ocijenilo.

### 13.1 Cilj upravljanja rizicima

Cilj upravljanja rizicima je osigurati postizanje optimalnog odnosa rizika koji se preuzimaju i prinosa koji se očekuje kako bi se održao kontinuitet poslovanja Društva i zadovoljili minimalni kapitalni zahtjevi, te izvršile sve obveze prema kojima Društvo postupa s pažnjom dobrog stručnjaka. Društvo u obavljanju svoje djelatnosti postupa savjesno i pošteno te u skladu s pravilima struke i najboljim interesima ulagatelja

i UCITS fondova i klijenata kojima upravlja, te štiti integritet tržišta kapitala.

### 13.2 Strategija upravljanja rizicima

Kako bi se kvalitetno ostvario cilj upravljanja rizicima Društvo je uspostavilo osnovnu strategiju upravljanja rizicima koja čini temelj sustava upravljanja rizicima. Strategijom upravljanja rizicima definira se cjelokupna sklonost riziku uzimajući u obzir kvantitativne i kvalitativne ocjene mjerljivih i nemjerljivih rizika koje je Društvo prepoznalo u postupku utvrđivanja rizika.

Uplaćeni temeljni kapital Društvo ulaže na financijska tržišta s pažnjom dobrog gospodarstvenika, u svrhu stjecanja dobiti, ali na način da takva ulaganja ne pogoduju ulaganjima fondova kojima upravlja Društvo.

Strategija upravljanja rizicima postavlja sustavni okvir i strukturirani pristup utvrđivanju i upravljanju rizicima Društva, a sama svrha strategije je opisati kako Društvo namjerava implementirati upravljanje rizicima na sustavan način definirajući:

- rizike kojima je Društvo izloženo u svom poslovanju;
- postupke koji omogućuju mjerenje odnosno procjenu izloženosti pojedinom riziku;
- podjelu odgovornosti pri upravljanju rizicima; i
- uvjete, sadržaj i učestalost izvještavanja funkcije upravljanja rizicima.

### 13.3 Principi upravljanja rizicima

Društvo upravlja rizicima u skladu sa *Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom* te svim pravilnicima donesenim od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga sa svrhom što bolje zaštite imovine Društva.

Prilikom upravljanja rizicima Društvo je utvrdilo i primjenjuje određene principe:

- ulaganje imovine Društva osiguravajući minimalne kapitalne zahtjeve;
- definirana organizacijska struktura uz postojanje nezavisne funkcije upravljanja rizicima;
- utvrđivanje, mjerenje i procjena rizika;
- nadziranje, ocjenjivanje, preispitivanje i ažuriranje primjerenosti, sveobuhvatnosti i učinkovitosti donesenih politika, procedura i postupaka za upravljanje rizicima;
- redovito izvještavanje Uprave Društva o svim aspektima sustava upravljanja rizicima;
- adekvatno dokumentiranje.

### 13.4 Profil rizičnosti Društva

Sklonost preuzimanju rizika je razina rizika kojeg Društvo smatra prihvatljivim preuzeti u ostvarenju poslovnog plana u postojećem poslovnom okruženju, a obuhvaća određivanje namjere za preuzimanje rizika i tolerancije prema riziku.

Profil rizičnosti Društva je procjena svih rizika kojima je ili kojima bi moglo biti Društvo izloženo u svojem poslovanju. Utvrđivanje rizika je prva faza u procesu upravljanja rizicima gdje se određenim metodama utvrđuju svi rizici kojima je ili kojima bi moglo biti Društvo izloženo.

Utvrđivanje sklonosti preuzimanju rizika i profila rizičnosti Društva temelji se na ključnim poslovnim procesima, trenutnim i projiciranim ekonomskim i tržišnim uvjetima i njihovom utjecaju na ključne procese, odnosno /aktivnosti unutar Društva.

S obzirom na poslovni cilj utvrđuje se niska umjerena sklonost preuzimanja svih rizika kojima je Društvo izloženo.

## 13.5 Proces upravljanja rizicima

Upravljanje rizicima predstavlja kontinuirani proces gdje se nakon postavljanja poslovnih ciljeva pristupa utvrđivanju svih rizika kojima je ili bi moglo biti Društvo izloženo, utvrđuju se postupci, tehnike i alati za procjenu i mjerenje izloženosti pojedinom riziku, podjela odgovornosti pri upravljanju samih rizika kao i praćenje i izvještavanje o izloženosti rizicima.

Društvo revidira sustav upravljanja rizicima najmanje jednom godišnje, te ukoliko se pokaže potreba za određenim prilagodbama u postojećem sustavu upravljanja rizicima provodi postupke prilagodbe na način da se postiže maksimalna efikasnost i adekvatnost sustava upravljanja rizicima.

### 13.5 Utvrđivanje rizika

Utvrđivanje rizika predstavlja prvi korak kod upravljanja rizicima i osnovu za sve ostale aktivnosti jer se samo pravilno utvrđenim rizicima može kvalitetno upravljati. Društvo jasno definira, klasificira i kontinuirano prati rizike kroz sve poslovne procese, u cijelom Društvu, na svim funkcionalnim i hijerarhijskim razinama na strukturiran i sustavan način.

Prilikom utvrđivanja rizika u obzir se uzimaju vanjsko okruženje u kojem se odvija poslovanje Društva i fondova kojima upravlja, unutarnja organizacija, zakonska regulativa i sve ostale činjenice i informacije dobivene iz okoline ili od strane Uprave i ostalih zaposlenika.

Pri utvrđivanju rizika u obzir se uzimaju dva pristupa čija kombinacija omogućuje lakše otkrivanje rizika, a samim tim i njihovo lakše upravljanje. Prvi pristup je „odozgo prema dolje“ gdje se na razini Uprave Društva razmatraju rizici vezani uz poslovanje Društva, dok je drugi pristup „odozdo prema gore“ gdje sve Funkcije u sklopu redovnog obavljanja određenih poslovnih postupaka i procesa sudjeluju u prepoznavanju rizika vezanih za njihov segment poslovanja.

Rizike kojima je Društvo izloženo možemo podijeliti na sljedeće grupe:

#### 13.5.1 Tržišni rizici

Tržišni rizici kojima je Društvo izloženo su:

Pozicijski rizik je rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta ili, u slučaju izvedenog financijskog instrumenta, iz promjene cijene odnosne varijable. Pozicijski rizik dijeli se na:

1. **opći pozicijski rizik** – rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta uslijed promjene razine kamatnih stopa ili većih promjena na tržištu kapitala neovisno o bilo kojoj specifičnoj karakteristici tog financijskog instrumenta. Imovina Društva ovisi o kretanju kamatnih stopa na tržištu. Tržišna kamatna stopa i cijena dužničkog financijskog instrumenta imaju obrnuto proporcionalan odnos: što je tržišna kamatna stopa viša to je cijena postojećeg dužničkog financijskog instrumenta niža, i obrnuto. Rizik promjene kamatne stope predstavlja vjerojatnost da će tržišna kamatna stopa porasti, odnosno da će u trenutku kada se dužnički financijski instrument treba unovčiti tržišna kamatna stopa biti veća od one kada je kupljen, što može dovesti do kapitalnog gubitka.
2. **specifični pozicijski rizik** – rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta uslijed činjenica vezanih uz njegova izdatelja, odnosno u slučaju izvedenog financijskog instrumenta, činjenice u svezi izdatelja temeljnog financijskog instrumenta. Imovina Društva može biti uložena u financijske instrumente čija je cijena podložna dnevnim promjenama.

Rizik promjena tečaja je rizik promjene tečaja valuta u kojima su financijski instrumenti denominirani odnosno rizik razlike domaće vrijednosti i vanjske vrijednosti valute. Dio imovine Društva može biti uložena



i u inozemne financijske instrumente tako da svaka promjena tečaja mijenja vrijednost imovine Društva. Rizik namire predstavlja vjerojatnost da se pri prijenosu vlasništva nad novčanim sredstvima, ili financijskim instrumentima, namira ne dogodi u predviđenom roku. To može imati za posljedicu nemogućnost ispunjavanja obveza Društva u za to predviđenim rokovima.

### **13.5.2 Operativni rizik**

Operativni rizik je rizik neočekivanog, izravnog ili neizravnog gubitka nastalog uslijed djelovanja ljudskog faktora, neadekvatnih postupaka i kontrola, tehnoloških propusta, nesreća i vanjskih faktora, kao i pravni rizik koji predstavlja mogućnost odljeva novčanih sredstava Društva zbog utvrđenih naknada ili izrečenih kazni i sankcija proisteklih iz sudskog, upravnog ili drugog postupka, zbog neispunjavanja ugovornih ili zakonskih obveza Društva.

### **13.5.3 Kreditni rizik**

Kreditni rizik predstavlja vjerojatnost da izdavatelj financijskog instrumenta koji je uključen u imovinu Društva ili osoba s kojom u svoje ime, a za račun Društva, Društvo sklapa poslove na financijskim tržištima neće u cijelosti ili djelomično podmiriti svoje obveze, što bi negativno utjecalo na likvidnost i vrijednost imovine Društva. Na cijene financijskih instrumenata utječu promjene u procjenama sudionika na financijskim tržištima o kreditnom riziku različitih izdavatelja. Kako se povećava vjerojatnost da će izdavatelj imati poteškoća s povratom duga tako se smanjuje i vrijednost ulaganja u tog izdavatelja i to ima negativan utjecaj na vrijednost imovine Društva. Veći rizik je povezan s financijskim instrumentima izdanim od strane kompanija niskog kreditnog rejtinga.

### **13.5.4 Rizik likvidnosti**

Rizik likvidnosti jest rizik gubitka koji proizlazi iz postojeće ili očekivane nemogućnosti Društva da podmiri svoje novčane obveze o dospijeću. Instrumenti tržišta novca su financijski instrumenti nižeg rizika i veće likvidnosti, stoga Društvo nastoji imati odgovarajuću razinu ovih financijskih instrumenata. Ako je rizik likvidnosti velik, financijskim instrumentom će se rijetko trgovati s malim volumenima trgovanja, kupnja ili prodaja ovakvog financijskog instrumenta može uzrokovati jake pomake u njihovoj vrijednosti na više ili na niže.

### **13.5.5 Rizik promjene poreznih i drugih propisa**

Rizik promjene poreznih i drugih propisa predstavlja vjerojatnost da se propisi u Republici Hrvatskoj ili inozemstvu promijene na način koji bi negativno utjecao na poslovanje Društva.

### **13.5.6 Rizik stalne prikladnosti i primjerenosti**

Rizik stalne primjerenosti i prikladnosti očituje se u mogućnosti da Društvo nije financijski stabilno te da ne podmiruje svoje zakonske obveze na vrijeme. Rizik može postojati i u slučaju da Društvom upravljaju osobe koje ne raspolažu kvalitetnim znanjima i vještinama odnosno čiji je radni vijek u Društvu iznimno kratak pa bi se mogle ocijeniti nestručnima za učinkovito obavljanje poslova. Također, rizik bi se očitovao i u nedostatku propisanih procedura i nadzornih mehanizama kojima bi se pratila učinkovitost i zakonitost poslovanja Društva.

### 13.5.7 Rizik sukoba interesa

Rizik sukoba interesa može nastati u slučaju kada bi radnici Društva, a posebno oni koji raspolažu informacijama o načinu ulaganja imovine fondova kojima upravlja Društvo, osobno ulagali za svoj račun ili za račun članova svoje uže obitelji, u one financijske instrumente u koje se ulaže imovina fondova kojima upravlja Društvo. Takvim ulaganjem, radnik bi mogao steći znatnu imovinsku korist na temelju informacija i postupaka koje je saznao prilikom obavljanja redovnog posla.

## 14. Sustav zaštite ulagatelja

Sukladno članku 36. *Zakona o tržištu kapitala* članstvo u Fondu za zaštitu ulagatelja, obvezno je za Društvo, čime su osigurane tražbine klijenata prema Društvu.

Sukladno odredbama ZTK, zaštita tražbina klijenata nastupa u slučajevima kada je nad Društvom kao članom Fonda za zaštitu ulagatelja otvoren stečajni postupak ili ako HANFA utvrdi da je kod Društva kao člana Fonda za zaštitu ulagatelja nastupila nemogućnost ispunjavanja obveza prema Klijentima na način da ne može izvršiti novčanu obvezu i/ili vratiti financijske instrumente, koje je držao za račun Klijenta, administrirao ili s njima upravljao, a nije izgledno da će se te okolnosti u dogledno vrijeme bitno promijeniti.

Sljedeće tražbine Klijenta, fizičke ili pravne osobe u svezi s investicijskom uslugom i uslugom pohrane i administriranja financijskih instrumenata za račun Klijenta, uključujući i poslove skrbništva i s tim povezane usluge koje su ugovorene s Klijentom, osigurane su do vrijednosti od najviše 150.000,00 kuna po Klijentu Društva:

- novčane tražbine u kunama i u valutama država članica koje Društvo kao član Fonda za zaštitu ulagatelja duguje Klijentu ili koje pripadaju Klijentu, a koje Društvo drži za predmetnog Klijenta vezano za uslugupravljanja portfeljem;
- financijski instrumenti koji pripadaju Klijentu Društva, a koje Društvo kao član Fonda za zaštitu ulagatelja drži, administrira ili s njima upravlja za račun svog Klijenta, u svezi s uslugom upravljanja portfeljem.

Iz tražbina obuhvaćenih ovim 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.

Klijentima Društva kojima pripadaju navedena prava, ne smatraju se, neovisno o državi sjedišta:

- kreditne institucije;
- investicijska društva;
- financijske institucije;
- društva za osiguranje;
- subjekti za zajednička ulaganja;
- društva za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinski fondovi;
- društva koja čine grupu sa Društvom;
- pravne ili fizičke osobe koje sudjeluju s više od 5% udjela s pravom glasa u temeljnom kapitalu u Društvu;

- društvo koje je matično ili ovisna društva u odnosu na Društva;
- članovi uprave i nadzornog odbora, odnosno upravnog odbora Društva, ako su te osobe na navedenim položajima ili zaposlene u Društvu na dan otvaranja stečajnog ili likvidacijskog postupka nad Društvom kao članom Fonda za zaštitu ulagatelja, ili na dan objave rješenja HANFA-e o nastupanju osiguranog slučaja, ili su na tim položajima bile zaposlene tijekom tekuće ili prethodne financijske godine;
- vezani zastupnici Društva koji u tom svojstvu djeluju na dan i otvaranja stečajnog ili likvidacijskog postupka nad Društvom, ili na dan objave rješenja HANFA-e o nastupanju osiguranog slučaja, ili su u tom svojstvu djelovali tijekom tekuće ili prethodne financijske godine;
- osobe odgovorne za reviziju financijskih izvješća Društva te osobe odgovorne za pripremu i pohranu računovodstvene dokumentacije Društva i izradu financijskih izvještaja;
- 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 Društvo te osobe koje su odgovorne za reviziju financijskih izvještaja tog društva;
- bračni ili izvanbračni drugovi te srodnici do drugog stupnja u ravnoj liniji i drugog stupnja u pobočnoj liniji osoba iz točaka 10. do 13. ovog stavka;
- Klijenti Društva čije je neispunjenje obveze prema drugim članovima Fonda za zaštitu ulagatelja pridonijelo nastupanju osiguranog slučaja.

## 15. Prijelazne i završne odredbe

Sukladno zahtjevima navedenih propisa, Društvo će ove *Opće informacije za klijente* učiniti dostupnima klijentima na način da će ih učiniti dostupnima na mrežnoj stranici Društva, te ih po potrebi, a najmanje jednom godišnje ažurirati.

U Zagrebu, dana 23. srpnja 2020. godine.




---

**Radovan Abramović**  
Predsjednik Uprave




---

**Davor Iljaš**  
Član Uprave