



M&V INVESTMENTS A.D.

Podaci o investicionom društvu i uslugama koje investiciono društvo pruža klijentima i potencijalnim klijentima

Sadržaj

1	Sadržaj informacija za klijenta	3
2	Osnovni podaci o investicionom društvu.....	3
3	Informacije o finansijskim instrumentima	6
4	Rizici finansijskih instrumenata	7
5	Opis zaštite finansijskih instrumenata i/ili novčanih sredstava klijenta	10
6	Kratak opis politike upravljanja sukobom interesa	13
7	Razvrstavanje klijenata.....	21
8	Kratak opis politike izvršavanja naloga	25
9	Upravljanje portfoliom	32
10	Troškovi i naknade	32

Na osnovu člana 164 Zakona o tržištu kapitala i na osnovu odredbi člana 16. Pravilnika o pravilima ponašanja investicionog društva prilikom pružanja usluga, M&V Investments a.d (u daljem tekstu Društvo) prikazuje podatke o investicionom društvu i uslugama koje investiciono društvo pruža malim klijentima i potencijalnim malim klijentima.

1 Sadržaj informacija za klijenta

Ovaj dokument sadrži sledeće informacije za klijente:

- Informacije o Društvu i njegovim uslugama
- Informacije o finansijskim instrumentima i predloženim investicionim strategijama, uključujući odgovarajuće smernice i upozorenja u vezi sa rizikom ulaganja u pomenute instrumente, odnosno strategije
- informacije o mestima izvršenja naloga
- informacije o troškovima i naknadama

2 Osnovni podaci o investicionom društvu

Brokersko-dilersko društvo M&V Investments a.d. Beograd

Skraćeni naziv:	M&V Investments
Sedište investicionog društva:	Beograd
Adresa:	Bulevar Mihajla Pupina 115e
Matični broj:	08614938
PIB:	100448611
Osnovni kapital	805.754.850,00 RSD
Internet adresa	www.mvi.rs
E-mail:	bg@mvi.rs
Telefon	(+381 11) 35-30-900
Telefaks:	(+381 11) 311-69-74 Banka Intesa 160-103406-64 Aik banka 105-31037-38 Komercijalna banka 205-63-93 Vojvođanska banka 355-1128596-28 Raiffeisen banka 265-1040310000475-88
Tekući računi	

Jezik komunikacije:	Jezik komunikacije je srpski. Ukoliko klijent ne govori srpski jezik, jezik komunikacije je engleski.
Način komunikacije:	Komunikacija između Društva i klijenta se odvija na najpogodniji način za klijenta u skladu sa relevantnim propisima. Klijent može komunicirati s Društvom telefonski (u tom slučaju se razgovor snimaju a zapisi se čuvaju prema propisanim pravilima), putem eClientTrade sistema, telefaksom i lično. Najpogodniji način komunikacije je određen ugovorom. Klijent može davati naloge neposredno, putem telefaksa, telefona, elektronski, odnosno u skladu sa relevantnim propisima, ukoliko je to predviđeno ugovorom sa Klijentom. Dokumenta i druge informacije za Klijenta Društvo može davati neposredno, putem internet stranice Društva, poštom, elektronski, odnosno u skladu sa relevantnim propisima.
Odobrenje za rad:	Dozvolu za rad Investicionom društvu M&V Investments a.d. , na neodređeno vreme, izdala je izdala Komisija za hartije od vrednosti, Novi Beograd, Omladinskih brigada Broj rešenja: 5/0-03-1953/8-12 od 02.07.2012
Usluge društva:	<p><u>Investicione usluge:</u></p> <ol style="list-style-type: none"> 1) prijem i prenos naloga koji se odnose na prodaju i kupovinu finansijskih instrumenata; 2) izvršenje naloga za račun klijenta; 3) upravljanje portfoliom 4) usluge u vezi ponudom i prodajom finansijskih instrumenata uz obavezu otkupa 5) usluge u vezi ponudom i prodajom finansijskih instrumenata bez obaveze otkupa <p><u>Dodatne usluge:</u></p> <ol style="list-style-type: none"> 1) čuvanje i aministriranje finansijskih instrumenata za račun klijenata, uključujući čuvanje instrumenata i sa tim povezane usluge, kao što je administriranje novčanim sredstvima i kolateralom; 2) odobravanje kredita ili zajmova investitorima kako bi mogli da izvrše transakcije jednim ili više finansijskih instrumenata kada je Društvo zajmodavac uključeno u transakciju; 3) saveti klijentima u vezi sa strukturom kapitala, poslovnom strategijom, spajanjem i kupovinom društava i sličnim pitanjima;

- 4) istraživanje i finansijska analiza u oblasti investiranja ili drugi oblici opštih preporuka u vezi sa transakcijama finansijskim instrumentima;
 - 5) usluge u vezi sa pokroviteljstvom;
 - 6) investicione usluge i aktivnosti, kao i dopunske usluge koje se odnose na osnov izvedenog finansijskog instrumenta iz člana 2. tačka 1. podtačke 5, 6, 7 i 10 Zakona, a u vezi sa pružanjem investicionih usluga i aktivnosti, kao i dopunskih usluga
- Odobrenje za rad se odnosi na sve finansijske instrumente u skladu sa Zakonom o tržištu kapitala.

Naziv i kontakt adresa nadležnog tela koje je izdalo odobrenje za rad:

**Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije
Omladinskih brigada 1, Novi Beograd**
telefaks: 381 11 213-79-24
e-mail: office@sec.gov.rs
internet adresa: www.sec.gov.rs

Članstvo u institucijama:

Investiciono društvo je član sledećih institucija:

**Beogradska berza a.d.
Omladinskih brigada 1, Novi Beograd**
telefon: (381 11) 311-72-97
telefax: (381 11) 213-81-42
e-mail: info@belex.rs
Internet adresa: www.belex.rs

**Centralni registar, depo i kliring hartija od
vrednosti
Dečanska 14, Beograd**
telefon: (381 11) 333-13-80
telefax: (381 11) 333-13-29
Internet adresa: www.crhov.rs

**Agencija za osiguranje depozita
Fond za zaštitu investitora**
Knez Mihailova 2-4
telefon: 011 / 2075 100, 2075 101
telefax: 011 / 3287 741
e-mail: info@aod.rs
Internet adresa: www.aod.rs

Brokersko-dilerska društva preko kojih Društvo trguje u inostranstvu:

AKJ

Beddingen 8

0250 Oslo, Norway

telefon: +47 22 04 92 92

telefax: +47 22 04 92 01

Internet adresa: www.akj.com

tržišta na kojima može da se trguje preko AKJ:

Amerika (Amerika, Kanada)

Evropa (Norveška, Švedska, Finska, Danska, Euronext

Pariz, Euronext Amsterdam, Euronext Brisel, SWX, Virt-x,

Xetra, Frankfurt, Štuttgart (Euwax), UK (Sets, IOB),

London (AIM), Italija, Austrija, Španija, Irska, Portugal,

Grčka, Luksemburg, Češka)

Obim, učestalost i periodi izvještavanja klijenata:

Klijent će biti obavešten o svakoj realizovanoj transakciji na način najpogodniji za klijenta najkasnije sledećeg radnog dana, a prema članu 178. Zakona o tržištu kapitala i člana 59. Pravilnika o pravilima ponašanja investicionog društva prilikom pružanja usluga. Klijent će biti obavešten o svakoj realizovanoj transakciji na inostranom tržištu prvi radni dan nakon što Društvo primi potvrdu o izvršenju transakcije od brokera preko koga Društvo trguje u inostranstvu.

3 Informacije o finansijskim instrumentima

Vrste finansijskih instrumenata

U skladu sa Zakonom o tržištu kapitala, finansijski instrumenti su:

- 1) prenosive hartije od vrednosti
- 2) instrumenti tržišta novca
- 3) izvedeni finansijski instrumenti

(1) **Prenosive hartije od vrednosti** su sve vrste hartija od vrednosti kojima se može trgovati na

tržištu kapitala, izuzev instrumenata plaćanja, i to:

- akcije društava ili druge hartije od vrednosti ekvivalentne akcijama društva, a predstavljaju učešće u kapitalu ili u pravima glasa tog pravnog lica, kao i depozitne potvrde koje se odnose na akcije;

- obveznice i drugi oblici sekjuritizovanog duga, uključujući i depozitne potvrde koje se odnose na navedene hartije;
- sve druge hartije od vrednosti koje daju pravo na sticanje i prodaju takve prenosive hartije od vrednosti ili na osnovu kojih se može vršiti plaćanje u novcu, a čiji se iznos utvrđuje na osnovu prenosive hartije od vrednosti, valute, lamatne stope, prinosa, robe, indeksa ili drugih odredivih vrednosti.

(2) **Instrumenti tržišta novca** su sve vrste finansijskih instrumenata kojima se obično trguje na tržištu novca, kao što su: trezorski zapisi, blagajnički zapisi, komercijalni zapisi i sertifikati o depozitu;

(3) **Izvedeni finansijski instrumenti su:** opcije, fjučersi, svopovi, kamatni forvardi i bilo koji drugi izvedeni finansijski instrumenti koji se odnose na hartije od vrednosti, valute, kamatne stope, prinos kao i na druge izvedene finansijske instrumente, finansijske indekse ili finansijske mere koji se mogu namiriti fizički ili u novcu..

4 Rizici finansijskih instrumenata

Rizici ulaganja u finansijske instrumente

Poslovi s finansijskim instrumentima uključujući i kupovinu i prodaju finansijskih instrumenata, nose u sebi određene rizike. Sve rizike nije moguće u celini navesti, a sastoje se u prvom redu u neočekivanim promenama cena finansijskih instrumenata, nemogućnosti izdavaoca finansijskih instrumenata da izvršava obaveze koje je preuzeo po istim, nametanju dodatnih obaveza i ograničenja vlasnicima finansijskih instrumenata od strane države kao što su poreska davanja, promene u tržišnoj likvidnosti pojedinih finansijskih instrumenata itd. Cena finansijskih instrumenata menja se prema tržišnim uslovima na koje može uticati čitav niz slučajeva od kojih su neki u celini nepredvidivi. Ispunjavanje obaveze koje iz finansijskih instrumenata proističu za njihove izdavaoce isto tako može biti dovedeno u pitanje pa u celinie i izostati. Države mogu promeniti poresku politiku, uvoditi ograničenja raspolaganja finansijskim instrumentima te koristiti se drugim merama, koje mogu utjecati na kvalitetu i vrednost pojedinih finansijskih instrumenata. Klijentima se preporučuje da prilikom odabira finansijskih instrumenata u koje ulažu, usklade veličinu, strukturu, ročnost i sve ostale elemente likvidnosti i rizičnosti investicije u finansijske instrumente u skladu sa svojim sadašnjim i pretpostavljenim budućim imovinskim stanjem, uzimajući u obzir svoje investiciono iskustvo na istom ili sličnom području. Takođe postoje i rizici vezani uz telekomunikacione i druge veze, dostupnost pojedinih berzi, nemogućnosti da se saldiraju kroz sistem Centralnog registra, drugih depozitnih institucija i drugog. Sklapanjem Naloga i/ili Ugovora o obavljanju brokerskih poslova, Klijent potvrđuje da je svestan rizika povezanih s tržištem kapitala, da mu je Društvo stavilo na raspolaganje podatke i informacije koje je zatražio i da mu je na zadovoljavajući način odgovoreno na sva pitanja koja je postavio u pogledu tržišnih okolnosti i finansijskih instrumenata na koje se odnosi Nalog, odnosno Ugovor o vođenju portfolia.

Rizici ulaganja u finansijske instrumente mogu se svrstati na opšte i posebne rizike,

odnosno na specifične rizike u odnosu na pojedini finansijski instrument. S obzirom na navedenu podelu Klijenti kod donošenja odluka o kupovini/prodaji finansijskih instrumenata ili davanja sredstva/finansijskih instrumenata na upravljanje kroz Ugovor o vođenju portfolia trebaju stalno da vode računa o sledećim rizicima:

Opšti rizici u poslovanju s finansijskim instrumentima:

- rizik smanjenja vrednosti Finansijskih instrumenata usled globalnih i/ili regionalnih recesija;
- valutni rizik (rizik promene kursa);
- kamatni rizik (rizik mogućnosti gubitka usled promena kamatnih stopa);
- rizik koji zavisi o promeni kreditnog rejtinga određene zemlje, i to kao:
 - rizik izostanka plaćanja duga određene zemlje
 - politički rizik
 - rizik neočekivanih regulatornih promena koje utiču na tržište kapitala i položaj investitora;
- rizik inflacije (rizik smanjenja vrednosti Finansijskih instrumenata usled opšteg rasta cena);
- rizik likvidnosti (rizik nemogućnosti prodaje Finansijskih instrumenata na sekundarnom tržištu kapitala zbog smanjene potražnje ili neefikasnosti tržišta);
- rizik izdavaoca (rizik smanjenja vrednosti Finansijskih instrumenata zbog pada kreditnog rejtinga izdavaoca);
- rizik stečaja (rizik smanjenja ili potpunog gubitka vrednosti Finansijskih instrumenata zbog otvaranja stečajnog postupka nad izdavaocem Finansijskih instrumenata);
- rizik psihologije tržišta (rizik promene vrednosti Finansijskih instrumenata zbog špekulativnih aktivnosti velikih investitora, odnosno zbog velikih korporativnih akcija na berzi);
- rizik transfera i konvertibilnosti (rizik nemogućnosti transferiranja i/ili konvertiranja pojedinih valuta);
- rizik kvara na informacionim sistemima i/ili rizik prekida komunikacionih veza između banaka, Centralnog registra, drugih centralnih klirinških kuća, Berzi i/ili uređenih javnih tržišta Finansijskih instrumenata;
- rizik finansijske poluge, kupovina Finansijskih instrumenata zaduživanjem znatno povećava rizik od gubitka;
- rizik dnevnog trgovanja (day trading risk, odnosno rizik mogućnosti dnevnog ili trenutnog gubitka usled izvršavanja transakcija u istom danu);
 - rizik potpunog gubitka usled dnevnog trgovanja;
 - rizik mogućeg gubitka zbog nepoznavanja tržišta ili nepoznavanja tehnika trgovanja usled dnevnog trgovanja;
 - rizik mogućeg uplaćivanja dodatnih sredstava usled dnevnog trgovanja na kredit;
- rizik mogućeg gubitka većeg od uloženog kapitala usled trgovanja na kredit.
- rizik prilikom trgovanja instrumentima kojim se trguje na MTP-u usled nižih zahteva vezanih za nivo dostupnih informacija koje omogućavaju trgovanje pod jednakim uslovima za sve investitore zbog činjenica da instrumenti ne moraju odgovarati uslovima propisanim za uređena tržišta te posledično i nižim zahtevima koji se postavljaju izdavateljima instrumenata kojima se trguje na MTP-u;
- rizik trgovanja instrumentima kojima se trguje na MTP je veći od rizika trgovanja instrumentima kojima se trguje na ostalim uređenim tržištima;

Posebni rizici u poslovanju s finansijskim instrumentima i to:

- **u poslovanju s akcijama:**
 - tržišni rizik, rizik volatilnosti, odnosno rizik pada vrednosti akcija usled uobičajenih periodičnih kretanja cena na tržištu;
 - rizik prinosa, odnosno rizik odnosa tržišne cijene i isplate dividende, ili rizik neisplate dividende;
 - rizik stečaja ili likvidacije dioničkog društva, može rezultirati i potpunim gubitkom za klijenta;
- **u poslovanju s obveznicama:**
 - tržišni rizik, rizik volatilnosti, odnosno rizik pada vrednosti obveznice usled uobičajenih periodičnih kretanja cena na tržištu;
 - rizik promene kreditnog rejtinga izdavaoca, odnosno rizik da izdavaoc neće biti u mogućnosti da podmiri svoje dospele obveze po osnovu izdatih obveznica;
 - rizik prinosa, odnosno rizik promene prinosa usled prodaje obveznice pre dospeća;
 - rizik promene kamatnih stopa, odnosno rizik promene kamatne stope na tržištu u odnosu na kamatnu stopu na obveznicu, npr. ako kamatna stopa na tržištu poraste više od kamatne stope na obveznicu;
 - rizik likvidnosti, odnosno rizik da se ponuda i/ili potražnja za pojedinu obveznicu smanji ili potpuno nestane, što može prouzrokovati nemogućnošću prodaje obveznice;
 - kursni rizik, odnosno rizik da će se smanjiti vrednost obveznica koje su denominirane u jednoj valuti ili uz valutnu klauzulu, a izražene u drugoj valuti usled promjene kursa te dve valute;
- **u poslovanju s instrumentima tržišta novca:**
 - rizik promene kreditnog rejtinga izdavaoca, odnosno rizik da izdavaoc neće biti u mogućnosti da podmiri svoje dospele obveze po osnovu izdatih finansijskih instrumenata;
 - rizik likvidnosti, instrumenti tržišta novca po pravilu ne kotiraju na sekundarnim tržištima, te postoji mogućnost da investitor neće moći prodati instrument, nego će ga morati držati do dospeća;
 - kursni rizik, odnosno rizik da će se smanjiti vrednost instrumenta koji je denominiran u jednoj valuti ili uz valutnu klauzulu, a izražen u drugoj valuti usled promjene kursa tih valuta;
- **u poslovanju s derivatima (izvedeni finansijski instrumenti):**
 - pozicioni rizik koji nastaje usled promene njihove vrednosti prema promeni utvrđene kamatne stope, cene finansijskih instrumenata, cene robe, kurseva valuta, indeksa ili sličnih promenljivih;
 - rizik nemogućnosti saldiranja, i rizik nepravovremenog saldiranja usled čega izvedeni finansijski instrument može postati bezvredan;
 - rizik održavanja otvorenih pozicija, odnosno rizik potrebe doplate zbog održavanja pokrića usled promena cena;
 - rizik prevremenih zatvaranja pozicija;
 - kreditni rizik i rizik saldiranja kod instrumenata kojima se ne trguje na berzi.

Društvo ograničava svoju odgovornost isključivo na stvarno nastalu novčanu štetu, koja je nastala kao posledica namere i/ili grube nepažnje društva, odnosno njegovih zaposlenih.

Društvo u svakom slučaju ne odgovara za gubitke Klijenta uzrokovane na osnovu bilo kog od navedenih ili nenavedenih rizika, kao i indirektno bilo kakvim objavljenim ili neobjavljenim ratom, političkim nemirima, prirodnim katastrofama, ograničenjima ili zabranama nastalim odlukama Vlada, pravilima tržišta, pravilima regulatornih agencija, prestankom trgovanja, štrajkovima, problemima i kašnjenja u komunikacijskim i/ili informacionim sistemima, nestancima električne energije, kvarovima na informacionim sistemima, kvarovima na telekomunikacionim sistemima-telefonskim linijama-internet vezama, preopterećenosti telefonskih linija Društva, preopterećenosti komunikacijskih veza, što se posebno odnosi na sisteme Berzi, Centralnog registra i Društva, gubicima nastalima usled radnji i/ili propusta trećih osoba ili radnji samog Klijenta, poreskih obveza, a bez uticaja Društva na nastanak takvog gubitka. Društvo takođe ne odgovara za štetu ili gubitke Klijenta ukoliko isti nije pravovremeno obavestio Društvo o promeni svojih kontakt podataka, kao i o promeni Ovlašćenih osoba odnosno opozivu i/ili promeni punomoćnika. Društvo dodatno ne odgovara za radnje Klijentovog punomoćnika te njegove odluke o kupovini i/ili prodaji finansijskih instrumenata u ime i za račun Klijenta.

Društvo je dužno da, prilikom pružanja informacija o finansijskom instrumentu:

- 1) koji je **predmet javne ponude** koja je u toku i za koji je izdat prospekt - klijenta upozna sa načinom na koji je prospekt dostupan;
- 2) koji uključuje jemstvo trećeg lica - klijentu pruži dovoljno pojedinosti o jemcu i jemstvu na osnovu kojih on može doneti korektnu procenu jemstva;
- 3) koji se sastoji od dva ili više različitih instrumenata ili usluga i za koji je očigledno da će rizik vezan za taj instrument biti veći od rizika vezanih za svaku pojedinačnu komponentu tog instrumenta - klijentu pruži odgovarajući opis pojedinačnih komponenti takvog instrumenta i način na koji međusobni uticaj povećava rizik.

5 Opis zaštite finansijskih instrumenata i/ili novčanih sredstava klijenta

Društvo može da drži novčana sredstva ili finansijske instrumente klijenata radi pružanja finansijskih usluga kod trećeg lica u svoje ime (poslovi čuvanja i administriranja finansijskih instrumenata i novčanih sredstava klijenata).

Novčana sredstva klijenata Društvo drži na računu kod banke – člana Centralnog registra, a finansijske instrumente kod Centralnog registra.

Društvo klijentu odgovara samo za radnje ili propuste svojih zaposlenih, a ne odgovara klijentu za radnje ili propuste trećih lica.

U cilju izbegavanja rizika držanja finansijskih instrumenata ili novčanih sredstava na zbirnom računu kod trećeg lica Društvo preduzima sledeće mere:

- evidencije, račune i korespondenciju:
 - vodi precizno i tačno,
 - redovno usklađuje sa evidencijama i računima trećih lica koja drže imovinu klijenata,

- vodi na način da se u svakom momentu i odmah može razlikovati imovina jednog klijenta od imovine ostalih klijenata i imovine Društva;
- njegov račun finansijskih instrumenata kod Centralnog registra vodi odvojeno od finansijskih instrumenata njegovih klijenata;
- sva novčana sredstva klijenata deponovana u banci koja je član Centralnog registra drži na računu ili računima koji se razlikuju od računa koji se koriste za držanje sredstava Društva;
- donosi mere kojima se operativni rizik od gubitka ili smanjenja imovine klijenta, odnosno prava u vezi sa tom imovinom, svodi na najmanju moguću meru.

Postupanje sa finansijskim instrumentima klijenata

Društvo koristi finansijske instrumente u vlasništvu klijenta samo na osnovu naloga klijenta.

Društvo ne može da:

- zalaže ili otuđuje finansijske instrumente u vlasništvu klijenta bez njegovog prethodnog pisanog ovlašćenja;
- kupuje, prodaje ili pozajmljuje finansijske instrumente po osnovu ugovora o upravljanju finansijskim instrumentima isključivo radi naplate provizije ili druge naknade;
- koristi finansijske instrumente klijenta za plaćanje svojih obaveza, kao i obaveza drugih klijenata.

Postupanje sa novčanim sredstvima klijenata

U postupanju sa novčanim sredstvima klijenta Društvo je dužno da kod banke - člana Centralnog registra otvori novčani račun klijenata koji je odvojen od novčanog računa Društva.

Društvo je dužno da obezbedi da se sredstva sa novčanog računa klijenta:

- koriste samo za plaćanje obaveza u vezi sa uslugama koje obavlja za klijenta;
- ne koriste za plaćanje obaveza drugog klijenta;
- ne koriste za plaćanje obaveza Društva.

Deponovanje finansijskih instrumenata i novčanih sredstava klijenata u inostranstvu

Pri izboru inostranog depozitara na čijim računima će se držati finansijski instrumenti i novčana sredstva klijenata, Društvo je dužno da posebno vodi računa o:

- stručnosti i tržišnom ugledu depozitara;
- da depozitar podleže propisima koji u toj državi regulišu čuvanje finansijskih instrumenata za račun drugog lica;
- da periodično preispituje izbor depozitara i dogovorene aranžmane za držanje i čuvanje finansijskih instrumenata klijenta.

Izuzetno, Društvo može da deponuje finansijske instrumente klijenta kod depozitara u zemlji u kojoj držanje i čuvanje finansijskih instrumenata za račun drugog lica nisu posebno regulisani, samo ukoliko priroda finansijskog instrumenta ili investicione usluge povezane sa navedenim instrumentom zahteva deponovanje kod depozitara u toj državi.

Korišćenje finansijskih instrumenata klijenata

Društvo može da pristupi transakcijama finansiranja hartija od vrednosti u vezi sa finansijskim instrumentima koje drži za klijenta ili da na drugi način koristi te finansijske

instrumente, samo ukoliko se instrumenti koriste pod tačno određenim uslovima na koje je mali klijent dao pisanu saglasnost.

Pre zaključivanja transakcija kojima se finansiraju hartije od vrednosti, a koje se odnose na finansijske instrumente koje Društvo drži za račun malog klijenta ili pre nego što se na drugi način koriste takvi finansijski instrumenti, Društvo je dužno da blagovremeno, pre korišćenja navedenih instrumenata, klijentu pisanim putem dostavi jasne, potpune i tačne podatke o obavezama i odgovornostima Društva u pogledu korišćenja navedenih finansijskih instrumenata, uključujući uslove za njihovo vraćanje klijentu kao i o rizicima koje oni uključuju.

Fond za zaštitu investitora

Na osnovu odredbi Zakona o tržištu kapitala (Sl.glasnik RS br.31/2011) uveden je poseban institut - Fond za zaštitu investitora (u daljem tekstu: Fond). Svrha postojanja Fonda je zaštita potraživanja investitora - klijenata članova Fonda, kada član Fonda nije u mogućnosti da ispuni svoje dospelje obaveze prema klijentu.

Delatnost organizatora Fonda za zaštitu investitora obavlja Agencija za osiguranje depozita.

BDD "M&V Investments" a.d. Beograd je član Fonda za zaštitu investitora od 08.11.2012. godine, od kog datuma klijenti, koji su razvrstani u kategoriju „malih“ klijenata, BDD "M&V Investments" u slučaju nastupanja osiguranog slučaja člana Fonda imaju pravo na naknadu od strane Fonda u skladu sa pozitivnim propisima.

Svrha Fonda je zaštita potraživanja klijenata članova Fonda kada član Fonda nije u mogućnosti da ispuni dospelje obaveze prema klijentu i to u sledećim slučajevima:

1) kada je nad članom Fonda otvoren stečajni postupak ili

2) kada Komisija za hartije od vrednosti utvrdi da član Fonda nije u mogućnosti da ispuni svoje dospelje obaveze prema klijentima, uključujući novčana sredstva koja duguje klijentima i finansijske instrumente koje drži za račun klijenata, a ne postoje izgledi da će se okolnosti u dogledno vreme značajno izmeniti.

Fond osigurava novčana potraživanja klijenata i potraživanja klijenata za povraćaj finansijskih instrumenata koje član Fonda duguje klijentu po osnovu obavljanja sledećih usluga:

1) upravljanje portfoliom,

2) čuvanje i administriranje finansijskih instrumenata za račun klijenata, uključujući čuvanje instrumenata i sa tim povezane usluge, kao što je administriranje novčanim sredstvima i kolateralom.

Fond osigurava sva potraživanja klijenata prema jednom članu Fonda u vrednosti od 20.000 evra u dinarskoj protivvrednosti. U navedni iznos računaju se kamate obračunate isključivo do dana otvaranja stečajnog postupka, odnosno do dana donošenja rešenja Komisije kojim se utvrđuju okolnosti da član Fonda nije u mogućnosti da ispuni svoje dospelje obaveze prema klijentima, uključujući novčana sredstva koja duguje klijentima i finansijske instrumente koje drži za račun klijenta, a ne postoje izgledi da će se okolnosti u dogledno vreme značajno izmeniti.

Ukoliko kod člana Fonda nastupi neki od slučaja predviđen osiguranjem Fonda, obaveštenje o tome se objavljuje u sredstvima informisanja i na internet stranici Fonda i od tog trenutka klijenti imaju rok od 30 dana da prijave potraživanja prema članu Fonda. Iznos osiguranog potraživanja se potom utvrđuje uz pomoć organizatora Fonda, ovlašćenog revizora i stečajnog upravnika (u slučaju stečaja člana), a maksimalni osigurani iznos koji

klijent može da potražuje prema jednom članu je 20.000 EUR u dinarskoj protivvrednosti, sa pripadajućom kamatom uključujući i sve ostale prihode po hartijama od hartija od vrednosti.

Izuzetno, kada je klijent, iz razloga na koje nije mogao da utiče, bio sprečen da podnese prijavu potraživanja u propisanom roku, tom klijentu se rok može produžiti na godinu dana.

U slučaju iz prethodnog stava, klijent je dužan da uz prijavu potraživanja podnese i relevantne dokaze o sprečenosti blagovremenog podnošenja prijave potraživanja.

Sedište Fonda za zaštitu investitora je Knez Mihajlova 2-4, Beograd, tel: 011/20-75-100, e-mail: info@aod.rs. Dodatne informacije se mogu naći na internet stranici organizatora Fonda: <http://www.aod.rs/zastita-investitora.html>.

6 Kratak opis politike upravljanja sukobom interesa

Izvod iz **PRAVILNIKA O POLITICI UPRAVLJANJA SUKOBOM INTERESA**

III. OKOLNOSTI KOJE MOGU DOVESTI DO SUKOPA INTERESA IZMEĐU DRUŠTVA I/ILI RELEVANTNIH LICA I KLIJENATA DRUŠTVA

Član 4.

Društvo u svom poslovanju ne sme preduzimati radnje i aktivnosti kojima bi ostvarilo materijalni ili finansijski interes na štetu imovine klijenata Društva, niti imovine sadržane u portfoliima klijenata kojima upravlja, kao ni u svom poslovanju stavljati interese Društva ispred interesa svojih klijenata bilo da se radi o redovnim klijentima ili klijentima čijim sredstvima Društvo upravlja u sklopu pružanja usluge upravljanja portfoliom.

Svim portfoliima kojima upravlja, Društvo mora upravljati profesionalno i stručno te ne sme pogodovati određenom klijentu na štetu drugog klijenta.

Član 5.

Zaposleni ne smeju obavljati svoje poslove i radne zadatke na način da pogoduju ličnim interesima, a na štetu klijenata Društva.

U slučaju da je zaposlenom poznata činjenica da klijent Društva namerava da kupi ili proda određenu količinu određene hartije od vrednosti, zaposleni ne sme kupovati odnosno prodavati istu hartiju od vrednosti za sebe ili drugo relevantno lice, sve dok klijent ne kupi, odnosno proda celu planiranu količinu po datoj ceni po kojoj postoji velika verovatnoća realizacije prema trenutnim tržišnim uslovima, u razumnom vremenskom periodu.

Zaposleni ne sme trećim licima odavati informacije vezane za kupovinu odnosno prodaju finansijskih instrumenata koje je kupio odnosno prodao klijent Društva, kao ni druge povlašćene informacije kako bi sebi ili trećim licima pribavio ličnu korist. Podaci koje zaposleni saznaju u vezi sa kupovinom odnosno prodajom finansijskih instrumenata klijenata Društva, te portfoliima kojima Društvo upravlja smatraju se tajnim.

Član 6.

U svrhu sprečavanja sukoba interesa između zaposlenih i klijenata Društva, posebna pažnja će se obratiti na sprečavanje sledećih situacija:

- razmena poverljivih informacija između zaposlenih, a koji rade u različitim odeljenjima, odnosno nepotrebno iznošenje poverljivih i insajderskih informacija i

- podataka dobijenih obavljanjem radnih zadataka;
- neprimereni uticaj bilo kog lica iz grupe kojoj Društvo pripada ili van nje na način na koji zaposleno lice pruža investicione usluge;
 - korišćenje insajderskih informacija u svrhu unošenja naloga zaposlenih u sistem za trgovanje pre naloga klijenta (front running);
 - kupovina finansijskih instrumenata za sopstveno ime, a zatim podizanje cene kupovinom za račun portfolia klijenata;
 - podizanje cene kupovinom za račun portfolio klijenata, a potom prodaja finansijskih instrumenata za sopstveni račun;
 - nejednak tretman portfolio klijenata pri odabiru finansijskih instrumenata i/ili cene;
 - zatvaranje transakcija unutar Društva, a između zaposlenog koji upravlja portfoliom klijenta i portfolio klijenta;
 - trgovanje za portfolio klijente motivisano provizijom,
 - kupovina finansijskih instrumenata zaposlenog koji je izradio preporuku za sopstveno ime neposredno pre distribuiranja preporuke o kupovini datog finansijskog instrumenta,
 - prodaja finansijskih instrumenata zaposlenog koji je izradio preporuku za sopstveni račun neposredno pre distribuiranja preporuke o prodaji datog finansijskog instrumenta i sl.

IV. OKOLNOSTI KOJE MOGU DOVESTI DO SUKOBA INTERESA IZMEĐU KLIJENATA DRUŠTVA

Član 7.

Zaposleni ne smeju obavljati svoje poslove i radne zadatke na način da pogoduju interesima pojedinih klijenata, a na štetu drugih klijenata Društva.

Zaposleni ne smeju klijentima odavati informacije vezane za kupovinu odnosno prodaju finansijskih instrumenata koje je kupio odnosno prodao drugi klijent Društva, kao ni druge insajderske informacije kako bi sebi ili trećim licima pribavili ličnu korist. Podaci koje zaposleni saznaju u vezi sa kupovinom odnosno prodajom finansijskih instrumenata za račun klijenata Društva, kao i portfoliom kojima Društvo upravlja smatraju se tajnim.

Član 8.

U svrhu sprečavanja sukoba interesa između klijenata Društva posebna pažnja će se obratiti na sprečavanje sledećih situacija:

- nejednaki tretman klijenata Društva kod izvršavanja naloga za kupovinu/prodaju;
- razmena insajderskih informacija između klijenata i zaposlenih, a koji rade u različitim odeljenjima, odnosno nepotrebno iznošenje poverljivih i povlašćenih informacija i podataka dobijenih obavljanjem radnih zadataka;
- korišćenje insajderskih informacija u svrhu izlaganja naloga jednog klijenta pre naloga drugog klijenta (front running);
- kupovina finansijskih instrumenata za račun jednog klijenta, a zatim podizanje cene kupovinom za račun portfolio klijenata;
- podizanje cene kupovinom za račun portfolio klijenata, a potom prodaja finansijskih instrumenata za račun jednog klijenta;
- nejednak tretman portfolio klijenata pri odabiru finansijskog instrumenta i/ili cene i sl.

V. POSTUPCI I MERE ZA SPREČAVANJE NASTANKA I UPRAVLJANJE SUKOBOM INTERESA

Član 9.

U svrhu sprečavanja sukoba interesa Društvo će se organizovati na način da se na što je moguće manju meru smanji istovremeno učestvovanje relevantnih lica u više poslovnih aktivnosti povezanih sa pružanjem investicionih usluga i aktivnosti i sa njima povezanih pomoćnih usluga.

Član 10.

U cilju sprečavanja sukoba interesa zaposlenima i drugim relevantnim licima Društva strogo je zabranjeno:

- korišćenje i/ili odavanje tzv. insajderskih informacija jer bi to moglo da dovede u nepoštenu prednost lica koja raspolažu insajderskim informacijama prilikom trgovanja finansijskim instrumentima, nezavisno od toga da li te informacije koristi zaposleni ili treće lice na osnovu informacija dobijenih od zaposlenog. Primeri takvih insajderskih informacija uključuju, ali se ne ograničavaju na podatke o preuzimanju, spajanju, reorganizaciji, stečaju ili o prvoj javnoj ponudi akcija (IPO) društva ili njemu konkurentnih društava, a koji još nisu javno objavljeni, zatim informacije o nadolazećem nalogu za kupovinu/prodaju finansijskih instrumenata društva koji će verovatno uticati na tržišnu cenu finansijskog instrumenta tog društva i njemu konkurentnih društava, i sl.;
- zloupotreba informacija u slučajevima kada klijent daje nalog za kupovinu/prodaju finansijskog instrumenta sa postojanjem mogućnosti značajnijeg porasta ili pada cene predmetnog finansijskog instrumenta u budućnosti. Zloupotreba informacija javlja se u smislu korišćenja informacija radi ostvarivanja lične koristi, kao i prosleđivanja informacija trećim licima radi ostvarivanja njihove koristi;
- unošenje naloga zaposlenih u sistem za trgovanje pre istovetnog naloga klijenta po ceni;
- namerno neunošenje naloga klijenata.

Član 11.

Portfolio menadžer obavezan je da poslove upravljanja portfoliom i pomoćne poslove obavlja na način na koji informacije o datim savetima odnosno nalogima klijentu – vlasniku portfolia ne sme učiniti dostupnim ni na koji način trećim licima, osim ovlašćenom brokeru kada daje naloge za kupovinu odnosno prodaju tih hartija od vrednosti.

Portfolio menadžer ne sme u isto vreme davati naloge za kupovinu i naloge za prodaju istih hartija od vrednosti za različite klijente vlasnike portfolia, kao ni davati savete klijentima u tom smislu, osim u izuzetnim situacijama kada se na taj način sprečava nastanak štete po klijenta ili se na taj način ispoljavaju različite investicione politike klijenata i sklonost riziku, a uticaj takve transakcije na tržište na kome se tim hartijama trguje je zanemarljiv.

Broker i drugo lice iz odeljenja trgovanja hartijama od vrednosti ne sme ni na koji način učiniti dostupnim trećim licima niti drugim zaposlenim licima, a posebno zaposlenima na poslovima upravljanja portfoliom, podatke o primljenim nalogima za trgovanje ili o opozivu tih naloga klijenata Društva.

Zaposleni su dužni da, prilikom utvrđivanja sukoba interesa koja mogu štetiti interesima klijenta, ocene da li Društvo, relevantna lica ili lica blisko povezana sa njima, usled

pružanja usluga ili iz drugih razloga mogu da ostvare finansijsku dobit ili izbegnu finansijski gubitak na štetu klijenta, a naročito kada:

- poseduju veći broj akcija ili drugih finansijskih instrumenata izdavaoca za trgovanje za koje je primljen nalog i to u količini u kojoj bi izvršenje ili neizvršenje takvog naloga moglo uticati na cenu tih hartija od vrednosti na tržištu na kojem se trguje njima;
- imaju interes ili korist od ishoda posla ili transakcije koja se obavlja za račun klijenta, a koji se razlikuje od interesa tog klijenta, a naročito kada pomenuta lica drže veću količinu hartija od vrednosti, u cilju trgovanja za koje je primljen nalog u količini u kojoj bi izvršenje ili neizvršenje primljenog naloga moglo uticati na cenu tih hartija na tržištu na kome su uključene, a aktivan je primljeni a neizvršen nalog pomenutih lica za prodaju ili kupovinu tih hartija,
- drugi klijent ili grupa klijenata drže veću količinu istih hartija od vrednosti, namenjenih trgovanju za koje je primljen nalog u količini u kojoj bi izvršenje odnosno neizvršenje primljenog naloga mogla uticati na cenu tih hartija od vrednosti odnosno finansijskih instrumenata na tržištu na kome su te hartije uključene, a aktivan je primljeni a neizvršen nalog, koji glasi na veću količinu tih hartija od vrednosti, drugog klijenta ili grupe klijenata.

Član 12.

Mere koje se propisuju ovim Pravilnikom, a sa ciljem sprečavanja nastanka sukoba interesa u obavljanju poslova s finansijskim instrumentima su sledeće:

- potencijalni sukob interesa sprečava se na način da se prilikom obavljanja predmetnih poslova sa finansijskim instrumentima poštuju odredbe Zakona, podzakonskih akata donetih na osnovu Zakona, kao i internih akata Društva;
- zabranjuje se zaposlenima razmena informacija sa drugim zaposlenima i iznošenje informacija iz svog Odeljenja u situacijama za koje postoji mogućnost da iznošenje tih informacija može štetiti klijentu na bilo koji način;
- zabranjeno je nepotrebno iznošenje poverljivih i povlašćenih podataka van Odeljenja trgovanja drugim zaposlenima, a sve sa ciljem odvajanja zaposlenih Odeljenja trgovanja koji primaju i izvršavaju naloge klijenata od drugih zaposlenih koji bi takve informacije mogli iskoristiti u drugim poslovima s finansijskim instrumentima koje obavljaju za iste ili druge klijente Društva;
- zabranjuje se ovlašćenim brokerima Društva korišćenje povlašćenih informacija (frontrunning) na način da ukoliko ovlašćeni broker od klijenta primi nalog za kupovinu i/ili prodaju određenog finansijskog instrumenta, a pri čemu količina i/ili cena iskazana u nalogu može uticati na kretanje cene istog finansijskog instrumenta na berzi, izloži vlastiti nalog u trgovačkom sistemu berze ispred naloga klijenta. Ovlašćeni broker sopstveni nalog ili nalog povezanog ili drugog relevantnog lica za isti finansijski instrument može uneti u system za trgovanje tek po potpunom izvršenju naloga klijenta ili ukoliko je klijent povukao dati nalog;
- ukoliko je zaposleni u Odeljenju trgovanja u nedoumici da li bi pri davanju sopstvenog naloga za trgovanje finansijskim instrumentom, bez obzira što isti ne bi predstavljao kršenje odredbi ovog Pravilnika ili nekog drugog internog akta Društva, mogao doći u sukob interesa dužan je za svako takvo trgovanje, prethodno zatraži odobrenje pisanim putem od strane uprave Društva;

- zabranjuje se zaposlenima koji obavljaju poslove upravljanja portfoliom, i zaposlenima Društva koji izrađuju preporuke i učestvuju u radu timova formiranih sa ciljem upravljanja portfoliom Društva, iznošenje i razmena poverljivih i povlašćenih informacija i odluka donesenih na sastancima tima;
- zaposleni koji obavlja poslove upravljanja portfoliom može kupovati finansijski instrument za sopstveno ime i za sopstveni račun tek nakon što se realizuje ciljane količina i struktura finansijskih instrumenata za portfolio klijente;
- zaposleni koji izrađuje preporuke može kupovati/prodavati finansijski instrument za sopstveno ime i za sopstveni račun tek nakon što se javno objavi preporuka;
- zabranjuje se zatvaranje naloga kupovine i/ili prodaje finansijskih instrumenata između portfolio klijenta i zaposlenih koji obavlja poslove upravljanja portfoliom finansijskih instrumenata;
- kako bi se sprečio nejednaki tretman portfolio klijenata pri strukturiranju portfelja finansijskih instrumenata klijenta, isti finansijski instrument kupuje se, odnosno prodaje svim portfolio klijentima, u skladu sa odabranom strategijom (izuzeci kod primene ovog principa moguća su u slučajevima kada klijent nema dovoljno raspoloživih novčanih sredstava za kupovinu određenog finansijskog instrumenta, odnosno kod prodaje kada klijent u svom portfoliu nema finansijski instrument koji je predmet prodaje, odnosno u svim situacijama kada iz objektivnih razloga nije moguće poštovati predmetnu odredbu);
- provizije ostvarene trgovanjem za portfolio klijente nisu i ne smeju biti osnova za nagrađivanje zaposlenih koji obavljaju poslove upravljanja portfoliom finansijskih instrumenata;
- licu koje izrađuje preporuke je zabranjeno iznošenje poverljivih i povlašćenih informacija drugim zaposlenima;
- u slučaju da treće lice vrši neprimeren uticaj na relevantna lica koja obavljaju i pružaju investicione usluge ili aktivnosti i sa njima povezane pomoćne usluge, relevantno lice je dužno da o tome odmah obavesti Upravu Društva. Ukoliko članovi Uprave vrše neprimeren uticaj, o istom se obaveštavaju akcionari Društva;
- Uprava Društva je dužna da posebnu pažnju obrati na slučajeve u kojima relevantna lica istovremeno učestvuju u više različitih investicionih ili pomoćnih usluga ili aktivnosti i to na način da se kontroliše sprovođenje spomenutih poslovnih procesa kako bi se utvrdilo da li je došlo do sukoba interesa;
- primanja relevantnih lica ne smeju biti povezana sa primanjima drugih relevantnih lica koje obavljaju neku drugu poslovnu aktivnost, a koje mogu prouzrokovati postojanje sukoba interesa;
- svi dokumenti prikupljeni u radu sa klijentima Društva čuvaju se u elektronskom obliku, kojima je pristup ograničen samo na određene zaposlene u zavisnosti od prirode posla koji obavljaju u Društvu;
- u situaciji kada klijent svojim postupkom (davanjem naloga za kupovinu i/ili prodaju finansijskog instrumenta i sl.) želi uticati na cenu finansijskih instrumenata na tržištu i time slučajno ili namerno manipulirati tržištem, zaposleni je dužan da postupi u skladu sa odredbama Zakona kao i Pravilnicima koji regulišu zabranu i sprečavanje manipulacija na tržištu.
- kako bi se sprečio sukob interesa između spoljnog saradnika Društva koji pruža usluge Društvu i koji pri tome može doći do poverljivih i povlašćenih podataka i informacija, svaki ugovor između Društva i spoljnog saradnika mora sadržati i

odredbu o obavezi čuvanja poslovne tajne.

IX. PRAVILA DISTRIBUCIJE PREPORUKA KLIJENTIMA I MERE SPREČAVANJA SUKOBA INTERESA U VEZI SA PREPORUKAMA

Član 19.

Društvo može da izrađuje i/ili distribuira preporuke kojima se preporučuje ili predlaže strategija ulaganja u pogledu jednog ili više finansijskih instrumenata, odnosno izdavalaca finansijskih instrumenata:

1. izričito – preporuke kao što su: “kupiti”, “prodati”, “držati” i sl;
2. prećutno – upućivanje na ciljanu cenu ili slično postupanje.

Zaposleni Društva koji izrađuju/daju preporuke dužni su da primene razumnu pažnju kako bi preporuke navedene u stavu 1 ovog člana bile prikazane na pošten način, kao i da poštuju mere sprečavanja sukoba interesa u vezi sa preporukama propisane ovim Pravilnikom.

Član 20.

Društvo, odnosno zaposleni koji izrađuju/daju preporuke dužni su da obezbede sledeće standarde u skladu sa Zakonom i podzakonskim aktima:

- da identitet lica koje je odgovorno za izradu preporuke bude naveden na jasan i vidljiv način u svakoj preporuci, a posebno njegovo ime i naziv radnog mesta, naziv i sedište Društva, kao i tela nadležnog za nadzor Društa;
- da se u preporuci činjenice moraju jasno razlikovati od tumačenja, procena, mišljenja i ostalih vrsta nečinjeničnih informacija;
- da su svi izvori pouzdani, odnosno kada postoji ikakva sumnja u pouzdanost izvor, da je to jasno navedeno;
- da su sva predviđanja, prognoze i ciljane cene jasno označene kao takve i da su navedene značajne pretpostavke na kojima se iste zasnivaju;
- obelodanjenost svih odnosa i okolnosti za koje se u razumnoj meri može očekivati da će narušiti objektivnost preporuke, posebno kada Društvo odnosno njegov zaposleni ima značajan finansijski interes u jednom ili više finansijskih instrumenata koji su predmet preporuke ili značajan sukob interesa u odnosu na izdavaoca na koga se preporuka odnosi (npr.informacije o interesima Društva i sukobima interesa Društva ili povezanih pravnih lica o kojima zaposleni koji učestvuju u pripremi preporuke imaju saznanja ili se u razumnoj meri može očekivati da imaju saznanja, informacije o interesima Društva i sukobima interesa Društva ili povezanih lica, poznate licima koja iako nisu učestvovala u pripremi preporuke imaju ili se za njih u razumnoj meri može očekivati da imaju pristup preporuci pre njene distribucije korisnicima ili javnosti);
- da su istaknuti svi značajni izvori informacija koji su bili korišćeni kao osnov prepruke, kao i naziv izdavaoca na kojeg se preporuka odnosi i podaci da li je sadržaj preporuke bio poznat tom izdavaocu i nakon toga, a pre objavljivanja, promenjen;
- da svaki osnov procene ili metodologija korišćena za procenu mora biti prikazan na sažet način;
- da je značenje svake preporuke na odgovarajući način objašnjeno, te da je

navedeno svako odgovarajuće upozorenje o riziku, uključujući analizu osteljivosti relevantnih pretpostavki;

- naznaku iz koje je vidljiva planirana učestalost ažuriranja preporuke, ako takva postoji,
- da je datum kad je preporuka prvi put puštena u distribuciju naveden na jasan i vidljiv način, kao i relevantan datum i vreme za svaku navedenu cenu finansijskog instrumenta;
- kada se preporuka razlikuje od ranije preporuke za isti finansijski instrument ili izdavaoca izdate tokom razdoblja od godinu dana koje je neposredno prethodilo objavljivanju, ova promena i datum ranije preporuke moraju biti jasno i vidljivo navedeni.

U slučaju nepisanih preporuka Društva smatraće se da je udovoljeno standardima iz stava 1 ovog člana ako preporuka upućuje na internet stranicu Društva ili poslovne prostorije Društva kao mesto na kojem javnost može direktno i jednostavno pristupiti toj informaciji.

Član 21.

Kada Društvo pod sopstvenom odgovornošću distribuirá preporuku koju je izradila treća strana, na istoj će na jasan i vidljiv način istaći svoj identitet.

U slučaju da Društvo izmeni preporuku treće strane, tu izmenu će jasno i detaljno istaći, te uputiti lica koja primaju preporuku na internet stranicu Društva odnosno u poslovne prostorije Društva gde će im biti dostupni podaci o Društvu odnosno identitetu zaposlenog Društva koji je izradio preporuku, samoj preporuci i objavljivanju interesa ili sukoba interesa Društva ili zaposlenog Društva koji je izradio preporuku, sve dok su te informacije dostupne javnosti.

Član 22.

Društvo u preporuci jasno i vidljivo objavljuje i sledeće informacije o interesima Društva i sukobu interesa:

- značajno učešće u kapitalu koje postoji između Društva odnosno zaposlenog kao davaoca preporuka ili svakog povezanog pravnog lica s jedne strane, te izdavaoca s druge strane (učešće veće od 1% ukupnog izdatog akcijskog kapitala izdavaoca ili kada izdavalac drži učešće u kapitalu Društva ili svakog povezanog lica veće od 1%);
- druge značajne finansijske interese koje davalac preporuka ili svako povezano pravno lice ima u odnosu na izdavaoca;
- izjavu da je Društvo ili svako povezano pravno lice market mejker izdavaoca, kada je to primenjivo;
- izjavu da je tokom prethodnih 12 meseci Društvo kao davalac preporuka ili bilo koje povezano pravno lice pružilo investicione usluge bilo koje objavljene ponude finansijskih instrumenata izdavaoca u smislu člana 2 stav 1 tačka 8 podtačka 6 i 7 Zakona, kada je to primenjivo;
- izjavu da je Društvo kao davalac preporuka ili svako povezano pravno lice stranka u bilo kom drugom sporazumu sa izdavaocem koji se odnosi na pružanje usluga investicionog bankarstva, osim ako bi to značilo objavljivanje poverljivih informacija, a da je sporazum bio na snazi prethodnih 12 meseci ili je tokom istog

vremenskog perioda doveo do plaćanja naknade ili obećanja da će naknada biti plaćena, kada je to primenjivo;

- izjavu da je Društvo kao davalac preporuka ili svako povezano pravno lice stranka sporazuma sa izdavaocem koji se odnosi na izradu preporuke, kada je to primenjivo.

Član 23.

Društvo tromesečno objavljuje učešće u kapitalu svih preporuka koje glase “kupiti”, “prodati” ili ekvivalentne izraze, kao i učešće u kapitalu izdavaoca koji odgovara svakoj od tih kategorija kojima je Društvo pružalo usluge tokom prethodnih 12 meseci.

X. OBAVEŠTAVANJE KLIJENATA O SUKOBU INTERESA

Član 24.

U slučajevima kada postupci iz ovog Pravilnika nisu dovoljni kako bi se u razumnoj meri osiguralo sprečavanje nastanka rizika za interese klijenta, Društvo je dužno obavestiti klijenta o vrsti i izvoru sukoba interesa i to pre obavljanja poslova u njegovo ime. Zaposleni su dužni da ukoliko smatraju da postoji i najmanja verovatnoća da se ne može osigurati sprečavanje nastanka rizika za interese klijenta o istom obaveste Internog kontrolora i Upravu Društva, koji će preduzeti sve potrebne aktivnosti kako bi se u što kraćem roku o istom obavestio klijent.

Obaveštenje iz prethodnog stava ovog člana mora da sadrži sve relevantne podatke koji bi klijentu na jasan i nedvosmislen način omogućilo donošenje odluke vezane za poslove s finansijskim instrumentima u kontekstu kojih se pojavljuje sukob interesa. Klijent se može obavestiti i usmeno, uz obvezu naknadnog slanja pisanog obaveštenja klijentu.

Obaveštenje i svi podaci o poslovima s finansijskim instrumentima u kojima se pojavljuje sukob interesa, Društvo je dužno da čuva i ažurira u skladu sa važećim zakonskim, podzakonskim i internim aktima.

7 Razvrstavanje klijenata

Izvodi iz **Pravilnika o razvrstavanju klijenata**

Član 2.

Društvo je dužno da klijenta pre pružanja usluge, razvrsta u određenu kategoriju.

Član 3.

Kada Društvo utvrdi da neki klijent više ne pripada kategoriji u koju je razvrstan dužno je da preduzme odgovarajuće mere radi promene kategorije klijenta propisane ovim Pravilnikom.

II. VRSTE KLIJENATA

Član 4.

Klijenti Društva se na osnovu dostupnih informacija o njihovom znanju, iskustvu, finansijskoj poziciji i investicionim ciljevima razvrstavaju u kategoriju Profesionalnih klijenata ili u kategoriju Malih klijenata.

III. PROFESIONALNI KLIJENT

Član 5.

Profesionalnim klijentom u vezi sa svim investicionim uslugama i aktivnostima i finansijskim instrumentima, smatraju se:

- 1) lica koja za poslovanje na finansijskom tržištu podležu obavezi odobrenja, odnosno nadzora od strane nadležnog organa, kao što su: kreditne institucije, investiciona društva, druge finansijske institucije čije poslovanje je odobrio ili nadzire odgovarajući nadzorni organ, društva za osiguranje, institucije kolektivnog investiranja i njihova društva za upravljanje, penzijski fondovi i njihova društva za upravljanje, dileri produktnih berzi, kao i ostala lica koja nadzire nadležni organ;
- 2) pravna lica koja ispunjavaju najmanje dva od sledećih uslova:
 - (1) ukupna imovina iznosi najmanje 20.000.000 evra;
 - (2) godišnji poslovni prihod iznosi najmanje 40.000.000 evra;
 - (3) sopstveni kapital u iznosu od najmanje 2.000.000 evra;
- 3) Republika, autonomne pokrajine i jedinice lokalne samouprave, kao i druge države ili nacionalna i regionalna tela, Narodna banka Srbije i centralne banke drugih država, međunarodne i nadnacionalne institucije, kao što su Međunarodni monetarni fond, Evropska centralna banka, Evropska investiciona banka i ostale slične međunarodne organizacije.

Član 6.

Društvo može tretirati i druge klijente kao profesionalne klijente na njihov pismeni zahtev i kada proceni da takav klijent poseduje dovoljno iskustva, znanja i stručnosti za samostalno donošenje odluka o ulaganjima i pravilnoj proceni rizika u vezi sa ulaganjima, a u zavisnosti od vrste transakcija ili usluga.

Profesionalni klijenti su dužni da Društvo blagovremeno obaveste o svim činjenicama koje bi mogle da utiču na promenu kategorije klijenta.

Promena statusa profesionalnog klijenta

Član 7.

Profesionalni klijent koji smatra da nije u stanju da pravilno proceni, odnosno upravlja rizicima koji karakterišu određene investicije, može pisanim putem da zatraži od Društva viši nivo zaštite svojih interesa u odnosu na sve ili pojedinačnu uslugu, vrstu transakcije odnosno finansijski instrument.

U slučaju zahteva iz stava 1. ovog člana, Društvo i klijent su dužni da za zaključe ugovor, odnosno aneks ugovora kojim će biti precizirane usluge, odnosno transakcije, odnosno finansijske instrumente u vezi sa kojim klijent ne želi da bude tretiran kao profesionalni klijent.

IV. MALI KLIJENT

Član 8.

Malim klijentima se smatraju svi klijenti društva koji nisu razvrstani u kategoriju profesionalnog klijenta.

Promena statusa malog klijenta

Član 9.

Mali klijent može pisanim putem da od Društva traži da bude tretiran kao profesionalni klijent, te da ima niži nivo zaštite svojih interesa u odnosu na sve ili pojedinačnu uslugu, vrstu transakcije, odnosno finansijski instrument.

U slučaju zahteva iz stava 1. ovog člana, Društvo je dužno da:

- nedvosmisleno i pisanim putem upozori klijenta o smanjenju zaštite njegovih interesa i gubitka prava na obeštećene iz Fonda za zaštitu investitora,
- proceni da li klijent poseduje dovoljno znanja i iskustva za samostalno donošenje odluka o ulaganjima i pravilnoj proceni rizika u vezi sa ulaganjima,
- sa klijentom zaključi pisani ugovor ili aneks ugovora kojim će biti precizirane usluge, odnosno transakcije, odnosno finansijski instrumenti u vezi sa kojim klijent želi da bude tretiran kao profesionalni klijent, ili da odbije da klijentu prizna status profesionalnog klijenta.

Mali klijent je dužan da u posebnom dokumentu, koji je odvojen od ugovora, izjavi da je svestan posledica gubitka nivoa zaštite promenom kategorije.

Procena iz stava 2. tačke 1. alineje 2. ovog člana podrazumeva da klijent ispunjava

najmanje dva od sledećih uslova:

- (1) investitor je izvršio transakcije na finansijskim tržištima uz prosečnu učestalost od najmanje 10 transakcija po kvartalu u toku poslednje godine i u vrednosti od 50.000 evra kvartalno (pod finansijskim tržištima se smatraju tržišta na kojima se trguje finansijskim instrumentima za koje klijent želi status profesionalnog investitora);
- (2) veličina portfolija hartija od vrednosti investitora prelazi 500.000 evra u dinarskoj protivvrednosti;
- (3) investitor radi ili je radio najmanje godinu dana u finansijskom sektoru na poslovima koji zahtevaju poznavanje ulaganja u hartije od vrednosti.

NAČIN PRUŽANJA USLUGA POJEDINIM KATEGORIJAMA KLIJENATA

Član 10.

Prilikom pružanja usluga profesionalnom klijentu, Društvo može smatrati da taj klijent ima dovoljno znanja i iskustva na području investiranja u određene vrste finansijskih instrumenata ili usluga, odnosno znanja i iskustva potrebnih za razumevanje rizika povezanih sa transakcijom ili upravljanjem njegovim portfoliom, odnosno onim uslugama, transakcijama, vrstama transakcija ili instrumentima za koje je razvrstan kao profesionalni klijent, te Društvo nema obavezu da vrši ocenu podobnosti usluga odnosno finansijskih instrumenata.

Društvo nema obavezu zaključivanja ugovora sa sledećim profesionalnim klijentima, ukoliko za njih obavlja usluge prijema i prenosa naloga, odnosno izvršenja naloga, odnosno dodatnih usluga povezanih sa njima: lica koja za poslovanje na finansijskom tržištu podležu obavezi odobrenja, odnosno nadzora od strane nadležnog organa, kao što su: kreditne institucije, investiciona društva, druge finansijske institucije čije je poslovanje odobrio ili nadzire odgovarajući nadzorni organ, društva za osiguranje, institucije kolektivnog investiranja i njihova društva za upravljanje, penzijski fondovi i njihova društva za upravljanje, dileri produktnih berzi, kao i ostala lica koja nadzire nadležni organ. Takođe Republika, autonomne pokrajine i jedinice lokalne samouprave, kao i druge države ili nacionalna i regionalna tela, Narodna banka Srbije i centralne banke drugih država, međunarodne i nadnacionalne institucije, kao što su Međunarodni monetarni fond, Evropska centralna banka, Evropska investiciona banka i ostale slične međunarodne organizacije.

Za klijente iz stava 2. ovog člana, Društvo nije obavezno da primenjuje odredbe ovih pravila kojima se detaljnije regulišu obaveze Društva propisane članovima 164.,165.,169.,176. Zakona.

Društvo je u obavezi da poštuje odredbe relevantnih propisa prilikom izvršenja naloga malog klijenta a koji se odnose na postizanje najpovoljnijeg ishoda.

U cilju povećanja nivoa zaštite malih klijenata Društvo će upoznati malog klijenta sa potencijalnim rizicima povezanim sa finansijskim instrumentima u koje investira, kao i sa ostalim bitnim činjenicama, putem Informacija za klijente koje su dostupne na internet stranici Društva i u službenim prostorijama Društva.

Sredstva Fonda za zaštitu investitora mali klijent može koristiti u situacijama i pod uslovima definisanim relevantnim propisima.

OBAVEŠTAVANJE

Član 11.

Društvo je dužno da svakog klijenta, putem trajnog medija, prilikom sklapanja ugovora, obavesti o:

- kategoriji u kojoj je razvrstan;
- nivou zaštite koja će mu biti pružena
- mogućnosti da zatraži razvrstavanje u drugu kategoriju klijenata, kao i o svim promenama nivoa zaštite koji proizilaze iz takve odluke.

Član 12.

Društvo je dužno da, pre zaključenja ugovora, odnosno pružanja usluga malom klijentu ili potencijalnom malom klijentu putem internet stranice, odnosno trajnog medija, pruži informacije o:

- društvu i uslugama koje Društvo pruža;
- finansijskim instrumentima;
- zaštiti finansijskih instrumenata i novčanih sredstava klijenta;
- troškovima i naknadama;
- ostalim informacijama bitnim za klijenta.

Informacije iz ovog člana sastavni su deo Informacija za klijente koje su dostupne na internet stranici Društva, kao i u službenim prostorijama Društva.

Član 13.

Društvo je dužno da poštuje odredbe relevantnih propisa koji se odnose na izveštavanje malog klijenta u vezi sa izvršenjem naloga i dostavljanjem periodičnih izveštaja prilikom pružanja usluge upravljanja portfoliom.

8 Kratak opis politike izvršavanja naloga

Izvod iz Politike izvršavanja naloga

I. UVODNE ODREDBE

Član 1.

Politika izvršenja naloga (u daljem tekstu: Politika) obuhvata mere i sisteme koji imaju za cilj brzo, efikasno i pošteno izvršenje naloga klijenata u odnosu na naloge ostalih klijenata ili Društva, preduzimanje svih razumnih koraka za postizanja najboljeg mogućeg rezultata prilikom izvršenja naloga klijenata, uzimajući u obzir elemente i kriterijume navedene niže u tekstu, kao i proceduru pridruživanja i razvrstavanja naloga klijenata.

Politika se primenjuje na investicione usluge izvršenja naloga, te prijema i prenosa naloga drugom investicionom društvu na izvršenje, u ime i za račun klijenata prilikom posredovanja Društva u kupovini i prodaji finansijskih instrumenata, a u skladu sa odredbama pozitivnih propisa i internih akata Društva.

Odredbe ove Politike odnose se na male i profesionalne klijente.

Društvo, članovi Uprave, brokери i drugi zaposleni u Društvu će prilikom pružanja investicionih usluga prijema i prenosa naloga, te izvršenja naloga klijenta uvek postupati savesno, s pažnjom dobrog stručnjaka i pridržavati se svih važećih propisa i pravila struke.

Član 2.

Društvo ne garantuje da će u svakoj situaciji biti u mogućnosti da pruži najpovoljnije izvršenje, već da će postupiti u skladu sa odredbama ove Politike, za koju smatra da garantuju najpovoljniji ishod za klijenta u najvećem broju slučajeva.

Član 3.

Cilj ove Politike je da utvrdi:

- kriterijume, postupke i način određivanja relativne važnosti različitih faktora relevantnih za izvršenje naloga;
- elemente i kriterijume za određivanje mesta trgovanja na kojima Društvo izvršava naloge klijenata a koji Društvu omogućuju izbor odgovarajućeg mesta za izvršenje naloga i to za svaku klasu finansijskog instrumenta;
- vrste transakcija i okolnosti u kojima Društvo može odstupati od načina postupanja predviđenog ovom Politikom, kako bi se za klijenta postigao povoljan ishod transakcije;
- mere i postupke u postupanja s nalogom klijenta;
- mere za praćenje efikasnosti procedura za izvršavanje naloga klijenta po najpovoljnijim uslovima za klijenta.

Odredbe ove Politike ne zamjenjuju odredbe Ugovora niti Pravila poslovanja, odredbe drugih internih akata i procedura Društva, kao ni odredbe zakonskih propisa koji regulšu ovu oblast, već ih detaljno opisuju i dopunjuju.

II. FAKTORI RELEVANTNI ZA IZVRŠENJE NALOGA POD NAJPOVOLJNIJIM USLOVIMA

Član 4.

U cilju brzog, poštenog i efikasnog izvršenja naloga klijenata, Društvo će:

- informacije iz naloga koji treba da bude izvršen za račun klijenta odmah i tačno uneti u knjigu naloga,
- odmah izvršavati slične naloge klijenta u skladu sa vremenom kada su nalozi primljeni, osim ukoliko uslovi koji preovlađuju na tržištu ili karakteristike naloga to onemogućavaju ili interesi klijenta nalažu drugačije postupanje,
- odmah i tačno razvrstavati naloge izvršene za račun klijenta,
- preduzeti sve neophodne aktivnosti potrebne radi obezbeđenja da svi finansijski instrumenti ili novčana sredstva klijenta primljena prilikom saldiranja obaveza po osnovu izvršenog naloga, budu blagovremeno i uredno prebačeni na račun odgovarajućeg klijenta,
- obavestiti klijenta o svim značajnim poteškoćama u vezi sa izvršenjem naloga, odmah po saznanju istih.

Član 5.

Društvo će pri izvršenju naloga preduzeti sve razumne korake potrebne za postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta, a uzimajući u obzir:

- cenu finansijskog instrumenta,
- troškove, brzinu i mogućnosti izvršenja,
- troškove, brzinu i verovatnoću saldiranja,
- veličinu, vrstu i prirodu naloga,
- ostale okolnosti koje mogu da utiču na izvršenje naloga.

Kada Društvo primi nalog klijenta sa posebnim uputstvima za izvršenje, Društvo će stav 1 ovog člana poštovati u meri u kojoj će u potpunosti biti ispoštovana uputstva klijenta. U tom slučaju nalog neće biti izvršen u skladu sa Politikama već saglasno uputstvima klijenta, i smatraće se da je Društvo izvršilo svoju obavezu izvršenja naloga pod najpovoljnijim uslovima.

Društvo određuje relativnu važnost faktora navedenih u stavu 1. ovog člana, uzimajući u obzir sledeće kriterijume:

- karakteristike klijenta, uključujući i njegovu kategorizaciju,
- karakteristike naloga klijenta,
- karakteristike finansijskog instrumenta na koji se nalog odnosi,
- i karakteristike mesta trgovanja na kojima se nalog može izvršiti.

Kada Društvo izvršava nalog malog klijenta, postizanje najpovoljnijeg ishoda utvrđuje se primarno u odnosu na ukupne troškove transakcije a potom u odnosu na brzinu i verovatnoću izvršenja transakcije.

Ukupni troškovi transakcije obuhvataju cenu finansijskog instrumenta i sve troškove direktno povezane s izvršenjem naloga koje snosi klijent, što uključuje naknadu Društva, naknadu mesta trgovanja, naknadu kliringa i saldiranja i sve ostale naknade koje se plaćaju trećim licima koja su uključena u izvršenje naloga.

Kada izvršava nalog profesionalnog klijenta Društvo može dodatno uzeti u obzir veličinu i vrstu naloga, brzinu i verovatnoću izvršenja transakcije, kao i sve druge okolnosti koje Društvo smatra da predstavljaju najpovoljnije izvršenje.

III. MESTO IZVRŠENJA NALOGA

Član 6.

Mesto izvršenja naloga za kupovinu/prodaju finansijskih instrumenata može biti:

- regulisano tržište,
- multilateralna trgovačka platforma (MTP),
- van regulisanog tržišta (OTC),
- drugi subjekt u inostranstvu koji obavlja funkciju sličnu gore navedenim.

Dole definisane politike izbora odgovarajućeg mesta za izvršenje naloga se odnose na sve klase finansijskih instrumenata.

U određenim situacijama Društvo može tražiti od klijenta da sâm odredi mesto izvršenja Naloga. Određivanje mesta izvršenja smatraće se posebnim uputstvom te Društvo smatra da je izvršenjem takvog naloga prema posebnom uputstvu klijenta ispunilo svoju obavezu postizanja najpovoljnijeg ishoda u smislu mesta izvršenja naloga.

Član 7.

Društvo će, u skladu sa ovom Politkom, naloge klijenata izvršavati isključivo na uređenim tržištima, odnosno multilateralnim trgovačkim platformama. Izuzetno, na zahtev, odnosno uz saglasnost klijenta, Društvo može izvršiti nalog i van uređenog tržišta ili multilateralne trgovačke platforme, u skladu sa relevantnim propisima.

Informacija o tržištima na kojima Društvo pruža investicione usluge, kao i o inostranim investicionim društvima/brokerskim kućama preko kojih Društvo izvršava naloge klijenata u inostranstvu, su date u okviru Informacija koje se daju klijentima na web strani Društva ili u prostorijama Društva. Izmene u popisu inostranih tržišta, investicionih društava/brokerskih kuća, Društvo može sprovesti bez prethodnog obaveštavanja klijenata.

Član 8.

Kada Društvo primi od klijenta nalog za kupovinu/prodaju finansijskog instrumenta koji se kotira na dva ili više mesta izvršenja, Društvo će uvek, ukoliko ne primi drugačije izričito uputstvo klijenta, izvršiti nalog na uređenom tržištu ili MTP-u za koje Društvo smatra, nakon što je uzelo u obzir i procenilo sve relevantne okolnosti, da na taj način postupa u cilju izvršenja naloga pod najpovoljnijim uslovima, a zbog sledećih parametara:

- najpovoljniji ukupni troškovi transakcije,
- direktan nadzor nad brzinom ispostavljanja naloga i verovatnoću izvršenja naloga,
- direktan uvid u brzinu i verovatnoću saldiranja,
- druge okolnosti vezane za izvršenje naloga.

Ukoliko Društvo primi nalog za kupovinu/prodaju finansijskog instrumenta kojim se trguje na dva ili više uređenih tržišta ili MTP-a, Društvo će izvršiti nalog na onom tržištu na

kojem je za klijenta najpovoljniji ukupan trošak transakcije, uzimajući pritom u obzir relevantne okolnosti u pogledu vrste i veličine predmetnog naloga, kao i likvidnost na datim tržištima.

Član 9.

Društvo ne garantuje da će svaki klijentov nalog biti izvršen po najboljoj mogućoj ceni, između ostalog, i jer nalozi ostalih učesnika na tržištu mogu biti izvršeni pre klijentovog i prouzrokovati nestanak ponude ili tražnje finansijskih instrumenata po ceni navedenoj u nalogu.

Član 10.

Ukoliko klijent da nalog Društvu za kupovinu/prodaju finansijskog instrumenta kojim se trguje samo na jednom mestu izvršenja, Društvo će taj nalog izvršiti, odnosno proslediti (direktno ili indirektno) na to mesto izvršenja i to će se smatrati izvršenjem naloga pod najpovoljnijim uslovima.

Član 11.

Društvo svoje naknade neće zaračunavati na način kojim bi neopravdano bilo diskriminisano jedno ili više mogućih mesta izvršenja. Društvo neće davati prednost mestu izvršenja na kome bi izvršenje transakcije dodatno finansijski teretilo klijenta.

Pri izboru partnerskih investicionih društava/brokerskih kuća Društvo neće davati prednost onim subjektima putem kojih bi izvršenje transakcije neopravdano dodatno finansijski teretilo klijenta.

PRENOS NALOGA NA IZVRŠENJE DRUGOM INVESTICIONOM DRUŠTVU

Član 12.

Naloge za kupovinu i/ili prodaju finansijskog instrumenta koji je predmet trgovanja na tržištu na kojem Društvo nije direktan član, Društvo će primiti i prenositi trećim subjektima (ovlašćena investiciona društva – partneri) koji imaju direktan ili indirektnan pristup tom tržištu, postupajući u najboljem interesu klijenta i u skladu sa pravilima struke.

Društvo postupa u najboljem interesu klijenata i kada naloge daje na izvršenje drugom investicionom društvu, izvršenje naloga će u tom slučaju biti sprovedeno u skladu sa Politikom izvršenja naloga tog trećeg subjekta, što znači da se nalog klijenta može izvršiti i na drugim mestima izvršenja, odnosno van uređenog tržišta ili MTP.

Ukoliko je za izvršenje naloga potrebno angažovati drugo investiciono društvo koje nije obvezno da usvoji Politiku izvršenja naloga, odnosno primenjivati načelo izvršenja naloga klijenta pod najpovoljnijim uslovima, Društvo ne može garantovati klijentu da će osigurati najpovoljnije izvršenje naloga.

Društvo i u datom slučaju preduzima mere u cilju postizanja najboljeg mogućeg efekta za klijenta vodeći računa o faktorima relevantnim za izvršenje naloga i kriterijumima na osnovu kojih se određuje značaj tih faktora, te poštuje prioritet uputstava klijenta u odnosu na politiku Društva u vezi sa izvršenjem naloga pod najpovoljnijim uslovima.

Član 13.

Pri izboru partnerskih investicionih društava / brokerskih kuća Društvo vodi računa o ugledu i statusu istih na domicilnom tržištu, pri čemu posebnu pažnju posvećuje zahtevu da predmetno investiciono društvo/ brokerska kuća pruža svoje usluge, poštujući pozitivne propise države u kojoj pruža investicione usluge.

Prilikom izbora partnerskih investicionih društava, Društvo će slediti primarno ove kriterijume:

- uslovi saradnje (uključujući troškove i tehničku povezanost);
- usklađenost poslovanja sa Politikom Društva;
- broj tržišta na koja to investiciono društvo ima pristup (direktno i/ili indirektno) i obim trgovanja na tim tržištima;
- ukupne troškove transakcije, verovatnoću izvršenja naloga, brzinu izvršenja naloga;
- finansijsku snagu, ugled, preporuke i stabilnost poslovanja.

Društvo će, takođe, pri izboru partnerskih investicionih društava / brokerskih kuća posebno uzimati u obzir to da svoje usluge pružaju na efikasan, brz, jednostavan i cenovno povoljan način, da je Društvu i njegovim klijentima osigurana kvalitetna i kontinuirana podrška na datom inostranom tržištu, i pratiće kvalitet izvršenja koji isti pruža.

IV. POSTUPANJE S NALOGOM KLIJENTA

Član 14.

Društvo osigurava brzo, pošteno i efikasno izvršenje naloga klijenata u odnosu na naloge ostalih klijenata i Društva.

U svrhu ažurnog i korektnog izvršenja naloga klijenata Društvo preduzima sledeće mere i postupke:

- uredno i bez odlaganja informacije iz naloga unosi u knjigu naloga;
- prihvata naloge klijenta u skladu sa ugovorom, osim ukoliko ne oceni da postoje okolnosti koje nalog čine neprihvatljivim;
- klijentu dostavlja obaveštenje o vremenu, mestu, prihvatanju ili odbijanju naloga, izmene ili opoziva naloga najkasnije narednog radnog dana od dana prijema naloga,
- izvršava naloge klijenata prema vremenu prijema naloga od strane Društva i bez neopravdanog odlaganja, osim ako prevladavajući uslovi na tržištu to onemogućuju ili drugačije postupanje nalaže posebno uputstvo klijenta;
- prenosi naloge klijenta drugim investicionim društvima na izvršenje prema vremenu prijema naloga od strane Društva i bez neopravdanog odlaganja, u skladu sa mogućnostima koje dopuštaju tehničko-operativne infrastrukture koje se koriste;
- podatke o izvršenju naloga ili prenosu naloga na izvršenje uredno i bez odlaganja evidentira u knjizi naloga;
- ispravno i bez neopravdanog odlaganja razvrstava naloge izvršene za račun klijenta

- ;
- preuzima neophodne aktivnosti kako bi obezbedilo da svi finansijski instrumenti ili novčana sredstva klijenta koja su primljena prilikom saldiranja realizovanog naloga budu pravovremeno prebačeni na odgovarajući račun klijenta;
 - bez odlaganja obaveštava klijenta o potencijalnim značajnim poteškoćama u vezi s urednim izvršavanjem naloga;
 - obaveštava klijenta o izvršenoj transakciji.

Društvo je dužno da odbije izvršenje naloga za kupovinu/prodaju ukoliko ima razloga za sumnju da bi izvršenjem takvog naloga bile prekršene odredbe Zakona ili zakona kojim se uređuje sprečavanje pranja novca i finansiranje terorizma i/ili bilo učinjeno delo kažnjivo po zakonu kao krivično delo, privredni prestup ili prekršaj.

Društvo može odbiti izvršenje naloga za kupovinu ukoliko utvrdi da na novčanom računu klijenta nema dovoljno sredstava potrebnih za izmirenje obaveza nastalih po osnovu izvršenja tih naloga, odnosno odbiti izvršenje naloga za prodaju ukoliko utvrdi da klijent na računu finansijskih instrumenata nema dovoljno instrumenata potrebnih za izmirenje obaveza nastalih po osnovu izvršenja naloga.

Član 15.

Kada se nalog klijenta sa limitom za kupovinu ili prodaju finansijskih instrumenata koji su uključeni u trgovanje na regulisanom tržištu ili MTP ne može odmah izvršiti, imajući u vidu trenutno preovlađujuće uslove na tržištu, Društvo će preduzeti mere za izvršenje naloga u najkraćem roku, tako što će odmah objaviti nalog sa limitom na način koji će ga učiniti lako dostupnim ostalim učesnicima tržišta, osim ukoliko od klijenta nije dobilo drugačija uputstva.

Društvo nema obavezu objavljivanja naloga sa limitom kada nalog prelazi uobičajenu veličinu tržišta utvrđenu pravilima regulisanog tržišta, odnosno MTP.

V. PROCEDURA PRIDRUŽIVANJA I RAZVRSTAVANJA NALOGA

Član 16.

Društvo može prihvaćeni nalog klijenta ili dilerski nalog da izvrši pridruživanjem drugom prihvaćenom nalogu, uz poštovanje sledećih Procedura razvrstavanja naloga:

1. nalozi za kupovinu ili nalozi za prodaju istog finansijskog instrumenta i istog tikera sa posebnim uputstvom za pridruživanje unose se kao jedan nalog u sistem za trgovanje tržišta, a u cilju postizanja najpovoljnijeg izvršenja naloga za klijenta;
2. prilikom delimičnog izvršenja pridruženih naloga, primenjuje se proporcionalni metod u skladu sa količinama iz pridruženih naloga;
3. u slučaju delimičnog izvršenja pridruženog naloga, nalozi klijenata imaju prednost u odnosu na pridružene dilerske naloge Društva;
4. društvo neće ponovo razvrstavati dilerske naloge koji su izvršeni u kombinaciji sa prihvaćenim nalogima klijenta na način koji je štetan za klijenta.

Izuzetno od stava 1 tačka 3. ovog člana, Društvo može proporcionalno razvrstati dilerski nalog, u slučaju da bez kombinacije dilerskog naloga sa prihvaćenim nalogom klijenta

ne bi bilo moguće izvršiti prihvaćeni nalog klijenta po tako povoljnim uslovima ili uopšte ne bi bilo moguće izvršiti nalog klijenta.

Prilikom pridruživanja naloga Društvo će nastojati da na najmanju moguću meru svede verovatnoću da pridruživanje naloga šteti interesima bilo kojeg klijenta čiji se nalog pridružuje.

Društvo će upozoriti svakog klijenta čiji se nalozi pridružuju, da bi pridruživanje moglo štetiti interesima klijenta u odnosu na pojedinačni nalog.

VI. UPITI VEZANI ZA IZVRŠENJE NALOGA

Član 17.

Društvo je dužno da na zahtev klijenta predoči podatke iz kojih je vidljivo da je nalog klijenta izvršen u skladu sa Politikom, odnosno u skladu sa posebnim uputstvima klijenta. Klijenti zahtev Društvu upućuju pismeno.

VII. PRUŽANJE PODATAKA O POLITICI IZVRŠENJA NALOGA KLIJENTIMA I SAGLASNOST KLIJENATA

Član 18.

Pre izvršenja naloga novog klijenta, Društvo će ga upoznati sa Politikama izvršenja naloga, a malom klijentu će Politiku učiniti dostupnom na trajnom mediju. Klijent ima pravo da dodatno traži objašnjenja vezana za Politiku.

Klijent se posebno upozorava na mogućnost da se nalozi mogu izvršiti i van regulisanog tržišta odnosno MTP pri čemu klijent može dati saglasnost unapred na sve takve transakcije a može zadržati pravo da saglasnost daje po pojedinačnoj transakciji.

Potpisivanjem ugovora između klijenta i Društva od strane klijenta, smatraće se da je klijent pravovremeno upoznat i saglasan s ovom Politikom, u smislu izvršavanja svih transakcija.

VII. REVIZIJA I AŽURIRANJE POLITIKE

Član 19

Društvo će kontinuirano pratiti efikasnost ove Politike, posebno u odnosu na kvalitet izvršenja naloga te će najmanje jednom godišnje proceniti da li se na mestima izvršenja naloga navedenim u Politikama postižu najbolji mogući efekti za klijente i po potrebi izmeniti ovu Politiku. Svrha revizije i praćenja efikasnosti Politike je utvrđivanje i ispravljanje njenih mogućih nedostataka.

Član 20

O svim materijalnim promenama ove Politike i načinima izvršenja naloga Društvo će obavestiti klijente na način da učini dostupnom zadnju verziju Politike na internet stranici Društva i u prostorijama Društva.

Bilo kakva izmena, dopuna ili dodatak ove Politike primenjivaće se od trenutka stupanja na snagu iste te će Društvo smatrati da su sve izmene, dopune i dodaci prihvaćeni

od strane klijenta prvim sledećim davanjem naloga, osim ako klijent ne obavesti Društvo o suprotnom.

9 Upravljanje portfoliom

Investiciono društvo pruža i uslugu upravljanja portfoliom. Prilikom ugovaranja usluge društvo utvrđuje odgovarajući način vrednovanja i poređenja, u poređenju sa odgovarajućom referentnom veličine, utemeljen na ulagačkim ciljevima klijenta i vrstama finansijskih instrumenata koji čine portfoliom klijenata, kako bi klijentu omogućili lakšu procenu prinosa i uspešnosti investicionog društva. Zavisno o vrsti finansijskih instrumenata i dominantnom tržištu društvo određuje najpogodniji indeks, čiju vrednost izračunava relevantna finansijska institucija, kao odgovarajuću referentnu veličinu za poređenje.

Investiciono društvo vrednovanje finansijskih instrumenata u portfoliu klijenata vrši polugodišnje, ili češće ukoliko to zaheva klijent, a na temelju poslednje cene finansijskog instrumenta u tom periodu.

Investiciono društvo neće bez izričitog naloga klijenta vršiti prenos upravljanja nad svim ili delom finansijskih instrumenata ili novčanih sredstava iz portfolia klijenata, ukoliko nije drugačije definisano ugovorom.

Prilikom sklapanja ugovora o vođenju portfolia klijent će biti obavešten o vrstama finansijskih instrumenata koji mogu biti uključeni u portfolio i vrstama transakcija koje se mogu s njima izvršiti, uključujući sva ograničenja.

Klijent će biti obaviješten, u zavisnosti od investicionih ciljeva, o konkretnom cilju upravljanja portfoliom, o stepenu rizika koji proizlazi iz diskrecijske odluke o upravljanju portfoliom, te o svim ograničenjima u svezi s navedenim diskrecijskim odlukama.

10 Troškovi i naknade

Svi podaci o troškovima i naknadama navedeni su u Tarifniku investicionog društva.

01.10.2015.godine

Izvršni direktor: Kecojević Radovan