



**Splošne informacije o družbi**  
**INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.**  
(posodobljena različica z dne 4. aprila 2020)

<b>Družba:</b>	INTERKAPITAL vrijednosni papiri društvo s ograničenom odgovornošću za poslovanje vrijednosnim papirima
<b>Skrajšano podjetje:</b>	INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
<b>Prevod podjetja v angleški jezik:</b>	InterCapital Securities Ltd.
<b>Podružnica Družbe</b>	INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o., Podružnica Slovenija
<b>Matična številka:</b>	080420080, registrirano pri Trgovskem sodišču v Zagrebu
<b>OIB:</b>	68481874507
<b>Sedež:</b>	Masarykova 1, 10 000 Zagreb, Hrvatska
<b>Sedež podružnice:</b>	Ukmarjeva ulica 4, Ljubljana, Slovenija
<b>Tel.:</b>	+ 385 (0)1 4825 890
<b>Faks:</b>	+ 385 (0)1 4825 899
<b>E-pošta:</b>	brokeri@intercapital.hr
<b>Bloomberg:</b>	INKA
<b>Web:</b>	www.intercapital.hr
<b>Borzna oznaka:</b>	Družba je članica Zagrebske borze d.d., Ljubljanske borze d.d. in Centralne klirinško Depotne družbe d.d.
<b>Zagrebačka burza d.d.:</b>	INKA-B
<b>Ljubljanska borza d.d.:</b>	ICSLJ
<b>Pooblašćeni borzni posredniki:</b>	Danijel Delač Ivan Dražetić Filip Majić Kristina Pukšec Marko Švagelj Matko Maravić Branka Jurišić Viktorija Platužić Marko Tomić Josip Rimac
<b>Pooblašćeni investicijski svetovalci:</b>	Danijel Delač Tonći Korunić Andrej Erjavec Marin Onorato Matko Maravić Filip Džanko Kristina Pukšec Tea Pevec Dino Dürriigl Filip Gracin

<b>Povezani zastopniki:</b>	Družba bo uporabniku (pravna ali fizična oseba, ki deluje kot stranka, potencialna stranka ali potrošnik v okviru finančnih produktov in storitev) na njegovo zahtevo predložil potrdilo, zapisano v memorandumu Družbe, ki potrjuje, da oseba, ki opravlja ustrezno funkcijo, za katero je odgovorna, in pristojno podjetje, pooblaščen oseba glede na ustrezno funkcijo, ki jo opravlja. <b>Fincon j.d.o.o.</b> , Kralja Tomislava 90, Podgorač, matična številka: 030127237 Kontaktne podatki za naročilo prek tega povezanega zastopnika: tel.: +385 (31) 271-904 e-pošta: tmastanj@gmail.com
<b>Osnovni kapital:</b>	8.000.000,00 kun, vplačan v celoti
<b>Lastniška struktura:</b>	INTERKAPITAL d.d., edini ustanovitelj/član
<b>Uprava družbe:</b>	predsednik uprave Matko Maravić, LL.M./BBA član uprave Danijel Delač, mr.sc. oecc.
<b>Podatki o regulatorju:</b>	Hrvaška agencija za nadzor finančnih storitev (»HANFA«) Ul. Franje Račkog 6, Zagreb Tel.: 01 6173 200 Faks: 01 4811 406 e-pošta: info@hanfa.hr, potrosaci@hanfa.hr
<b>Ustanovitev:</b>	Družba je ustanovljena z izjavo o ustanovitvi z dne 28. januarja 2002
<b>Dovoljenje za delo:</b>	Družba je s sklepom komisije za vrednostne papirje RH z dne 31. januarja 2002 pridobila dovoljenje za opravljanje poslov z vrednostnimi papirji v skladu s takratnim Zakonom o izdaji in trgovanju z vrednostnimi papirji, razred: UP/I-450-08/02-02/16, reg. številka: 567-03/02-02.  Po tem, ko je 1. januarja 2009 v RH začel veljati Zakon o kapitalskem trgu, ki vsebuje predpise Evropske unije, je bilo družbi izdano dovoljenje za zagotavljanje investicijskih storitev in opravljanje investicijskih dejavnosti ter njimi povezanih dodatnih storitev od dne 9. julija 2009, razred: UP/I-451-04/09-02/15, ref. številka: 326-111/09-4  Družba je pooblaščen za neposredno zagotavljanje investicijskih storitev in izvajanje investicijskih dejavnosti v naslednjih državah članicah Evropske unije in državah podpisnicah Pogodbe o Evropskem gospodarskem prostoru <sup>1</sup> : <ul style="list-style-type: none"> <li>- Slovenija</li> <li>- Nemčija</li> <li>- Italija</li> <li>- Romunija</li> <li>- Bolgarija</li> <li>- Madžarska</li> <li>- Estonija</li> <li>- Združeno Kraljestvo</li> <li>- Češka</li> <li>- Avstrija</li> <li>- Poljska</li> <li>- Švedska</li> </ul>

<sup>1</sup> V Sloveniji je družba pooblaščen za zagotavljanje investicijskih storitev in izvajanje investicijskih dejavnosti neposredno od 12. maja 2014, v preostalih zgoraj omenjenih državah članicah pa od 9. junija 2016.

- Danska

**Dejavnosti:**

Investicijske storitve in dejavnosti

Dodatne storitve t.j.:

- sprejemanje in prenos naročil v zvezi z enim ali več finančnimi instrumenti,
- izvedba naročil za račun strank,
- trgovanje za lastni račun,
- upravljanje portfelja,
- investicijsko svetovanje,
- storitve za izvajanje ponudb ali prodaje finančnih instrumentov, za katere velja obveznost odkupa,
- storitve za izvajanje ponudb ali prodaje finančnih instrumentov, za katere ne velja obveznost odkupa,
- shranjevanje in upravljanje finančnih instrumentov za račun stranke, vključno s skrbniškimi storitvami in s tem povezanimi storitvami, kot so upravljanje gotovine in instrumenti zavarovanja,
- odobritev kredita ali posojila vlagatelju, da mu omogoči sklenitev posla z enim ali več finančnimi instrumenti, če transakcija vključuje družbo, ki odobri posojilo ali kredit,
- svetovanje glede kapitalske strukture, poslovnih strategij in s tem povezanih vprašanj ter svetovanja in storitev v zvezi z združitvami in prevzemi,
- storitve deviznega poslovanja, če so povezane z zagotavljanjem investicijskih storitev,
- investicijske raziskave in finančne analize ter druga priporočila v zvezi s transakcijami s finančnimi instrumenti,
- storitve, povezane s storitvami za izvajanje ponudb ali prodajo finančnih instrumentov, za katere velja obveznost odkupa,
- investicijske storitve in dejavnosti ter dodatne storitve, povezane z osnovnimi sredstvi izvedenih finančnih instrumentov iz 2., 3., 4. in 7. alineje, 2.d. toč., 1. odst., 3. čl. ZTK, kadar te investicijske storitve in dejavnosti dopolnjujejo investicijske ali dodatne storitve.

**Javno dostopne informacije o družbi:**

Razen na spletnih straneh družbe (<https://inter.capital>), na katerih so poleg splošnih informacij na voljo tudi odgovarjajoči dokumenti družbe,

so podatki o družbi dostopni tudi na uradnih straneh

Sodnega registra (Ministrstvo za pravosodje RH):

[https://sudreg.pravosudje.hr/registar/f?p=150:28:2486629282474564::NO::P28\\_SBT\\_MBS:080420080](https://sudreg.pravosudje.hr/registar/f?p=150:28:2486629282474564::NO::P28_SBT_MBS:080420080)

ter na uradnih straneh HANFE (ki regulira in nadzira družbo)

<https://www.hanfa.hr/trziste-kapitala/registri/registar-drustava-ovlastenih-pruzati-investicijske-usluge-i-obavljati-investicijske-aktivnosti/?search=interkapital>

**Objava splošnih informacij:**

Informacije in dokumenti, ki jih mora družba objaviti v skladu z Zakonom o kapitalskem trgu (NN 65/2018, 17/2020) in podzakonskimi akti, so objavljeni na spletni strani družbe <https://inter.capital/hr/brokerske-usluge-i-trgovanje-dokumenti/>.

Informacije, ki jih mora podjetje objaviti v skladu z osmim delom Uredbe (EU) št. 575/2013 in niso vključene v te Splošne informacije, so na voljo v letnem finančnem poročilu in v dokumentu »Letno poročilo o tveganjih« (»Annual risk report«) za zadevno proračunsko leto.

**Jeziki za uradno komunikacijo:**

Hrvaški in angleški jezik

**Način komunikacije in dodelitev naročil:**

Ustno v prostorih investicijske družbe ali po telefonu na telefonske številke, ki so za to predvidene, pisno s priporočeno pošto, faksom ali e-pošto, Bloomberg chat ali za uporabnike storitve neposrednega dostopa prek neposrednega dostopa in IT platformo SEE Link, če je to primerno.

**Cenik:**

Informacije o cenah in stroških investicijskih storitvi in dejavnosti ter, če je primerno, stroških, pristojbinah in z njimi povezanih odhodkih najdete v ceniku, objavljenem na spletnih straneh Družbe. Na primer, znesek pristojbine za posredovanje se izračuna tako, da se znesek te pristojbine odšteje od izkupička od prodaje ali od sredstev, plačanih za nakup finančnih instrumentov. Pristojbina za skrbništvo se zaračuna mesečno na način, ki je naveden na računu, ki se dostavi vsaki stranki

**Obdelava pritožb strank:**

Postopek vložitve pritožb s strani strank in postopek obravnave pritožb strank s strani Družbe, sta urejena s Pravilnikom Družbe o obravnavanju pritožb, ki je na voljo v prostorih Družbe in na spletni strani, ki je v tem dokumentu navedena kot spletna stran za splošne informacije o Družbi.

**Zaščita lastnine stranke:**

Denar in finančni instrumenti strank niso last Družbe; ne preidejo v njeno premoženje, niti v likvidacijsko ali stečajno maso, niti ne morejo biti predmet izvršbe v zvezi s terjatvami do Družbe.

Denarna sredstva strank družbe, ki so deponirana na račun kreditne institucije s sedežem v Republiki Hrvaški ali Sloveniji, ne preidejo v premoženje, ali stečajno ali likvidacijsko maso te kreditne institucije.

Družba je članica Sklada za zaščito investitorjev, ki ga upravlja Centralna Klirinško Depotna Družba d.d. Zagreb (v nadaljevanju: »SKDD« ali »Upravitelj sklada«).

Seznam članov, pravila Sklada in objave sklada so na voljo na:

- [www.skdd.hr](http://www.skdd.hr) › portal › SDAWEB.pkg\_public.show\_lob\_hr
- [www.skdd.hr/portal/SDAWEB.pkg\\_public.show\\_lob\\_hr?p\\_id=599](http://www.skdd.hr/portal/SDAWEB.pkg_public.show_lob_hr?p_id=599)
- [www.skdd.hr/portal/SDAWEB.pkg\\_public.show\\_lob\\_hr?p\\_id=680a](http://www.skdd.hr/portal/SDAWEB.pkg_public.show_lob_hr?p_id=680a)

Finančna sredstva strank in družbe so na različnih računih:

- za stranke – na računih za posebne namene (tako imenovane »13-ice«),
- za družbo – na računih za redno poslovanje (tako imenovane »11-ice«).

**Zavarovani primer in zavarovana vsota**

S članstvom Družbe v Skladu so terjatve strank Družbe zaščitene do največ 150.000,00 kun na stranko, izračunajo se kot skupni znesek terjatev Stranke, ne glede na to, ali jih ima Družba na enem ali več računih, na eni ali več pogodbenih podlagah ali v povezavi z eno ali več investicijskimi storitvami, in če Družba ne more izplačati ali povrniti stranki, v naslednjih primerih:

- uvedba stečajnega postopka nad Družbo,
- da hrvaška agencija za nadzor finančnih storitev ugotovi, da Družba ni sposobna izpolniti svojih obveznosti do svojih strank zato, ker ne more izvršiti denarne obveznosti in/ali poplačati finančnih instrumentov, ki sestavljajo portfelj pod upravljanjem, in je malo verjetno, da se bodo te okoliščine v doglednem času bistveno spremenile.

Zavarovane so naslednje terjatve strank:

- denarna sredstva, ki jih Družba dolguje Stranki ali pripadajo Stranki, ki jih je Družba prejela ali jih drži za stranko v zvezi s pogodbenimi investicijskimi storitvami ali dodatnimi storitvami;
- finančni instrumenti, ki pripadajo Stranki Družbe, ki jih Družba drži, administrira ali z njimi upravlja za račun Stranke v zvezi s pogodbenimi investicijskimi storitvami ali dodatnimi storitvami.

#### Izključene terjatve:

Iz terjatev, ki jih zajemajo zgoraj omenjene določbe, so izključene terjatve, ki predstavljajo terjatve Strank Družbe, ki izhajajo iz transakcije, za katero je bilo s pravnomočno sodbo ugotovljeno, da so povezani s pranjem denarja, terjatve Strank Družbe, ki so zavarovane z zakonom, ki ureja zavarovanje depozita v kreditnih institucijah, za zaščito deponenta v primeru nedostopnosti depozita. Stranke Družbe, katerih terjatve so zaščitene s pravili Sklada za zaščito investitorjev, je vsaka fizična in pravna oseba, katere premoženje Družba drži, administrira in z njim upravlja za račun stran v povezavi z investicijsko storitvijo ali dodatno storitvijo iz 1. točke, 2. odstavka, 5. člena Zakona o kapitalskem trgu (NN 65/18), dogovorjeno s stranko. Za Stranko se ne šteje, ne glede na državo sedeža:

1. kreditna institucija,
2. investicijska družba,
3. finančna institucija,
4. zavarovalniška družba,
5. subjekt za skupne investicije,
6. pokojninski sklad,
7. pravna oseba, ki je članica skupine Družbe,
8. pravna ali fizična oseba, ki sodeluje z več kot 5 % glasovalnih pravic v osnovnem kapitalu Družbe,
9. družba, ki je v razmerju do Družbe matična družba ali podružnica,
10. člani uprave in nadzornega odbora oziroma upravnega odbora Družbe, če so te osebe na teh položajih ali so zaposlene v Družbi na dan začetka stečajnega ali likvidacijskega postopka ali na dan objave odločbe hrvaške agencije za nadzor finančnih storitev o nastanku zavarovalnega dogodka ali so na teh položajih bile zaposlene v tekočem ali preteklem poslovnem letu,
11. povezani zastopniki Družbe, ki delujejo v tej vlogi na dan začetka stečajnega ali likvidacijskega postopka nad investicijsko družbo ali na dan objave odločbe hrvaške agencije za nadzor finančnih storitev o nastanku zavarovalnega dogodka ali so v tej vlogi delovali v tekočem ali preteklem poslovnem letu,
12. osebe, odgovorne za revizijo računovodskih izkazov Družbe in osebe, odgovorne za pripravo in shranjevanje računovodske dokumentacije Družbe in izdelavo računovodskih izkazov,
13. člani uprave, nadzornega odbora ali upravnega odbora ter osebe, ki imajo v lasti 5-odstotni ali višji delež družbe, ki je v odnosu do Družbe matična družba ali podružnica, ter osebe, ki so odgovorne za revidiranje računovodskih izkazov Družbe,
14. zakonci ali zunajzakonski partnerji in sorodniki do druge stopnje v ravni črti in do druge stopnje po stranski črti oseb iz 10. do 13. točke in
15. stranke Družbe, katerih neizpolnitev obveznosti do Družbe je prispevala k nastanku zavarovalnega dogodka.

#### Ukrepanje upravljavca Sklada po nastopu zavarovalnega dogodka:

Potem ko HANFA izda odločbo o nastanku zavarovalnega dogodka, upravljavec Sklada (pravna oseba, ki jo je HANFA odobrila za upravljanje in oblikovanje ter upravljanje Sklada) začne odškodninski postopek za stranke Družbe in o tem obvesti javnost z objavo v vsaj enem dnevnem časopisu. Upravljavec Sklada bo o nastanku zavarovalnega dogodka poslal obvestilo vsem strankam Družbe, s katerimi je seznanjen, prav tako pa bo stranke pozval, da naj vložijo zahtevek za odškodnino in jim poslal obrazec za tak zahtevek. Stranka v odškodninskem zahtevku upravljavcu Sklada posreduje najpomembnejše podatke in informacije, potrebne za določitev pravice do izplačila zaščitene terjatve. Stranka pošlje izpolnjeni zahtevek upravljavcu Sklada izključno po pošti. Rok za vložitev zahtevka je pet (5) mesecev od dneva objave Sklepa HANFA o nastanku zavarovalnega dogodka v Uradnem listu. Upravljavec Sklada je dolžan stranki Družbe izplačati določen znesek zaščitene terjatve brez odlašanja in najpozneje v roku 90 dni od dneva določitve pravice do izplačila zaščitene terjatve ali od

dneva določitve zneska te terjatve ali izjemoma v nadaljnjem roku 90 dni na podlagi posebnega sklepa HANFA.

<b>Računi za redno poslovanje:</b>	Erste & Steiermärkische bank d.d.	HR8124020061100074697
	Zagrebačka banka d.d.	HR8023600001101482818
	Privredna banka Zagreb d.d.	HR7623400091110072681
	OTP banka d.d.	HR1324070001100340465
	Raiffeisenbank Austria d.d.	HR9524840081101402696
	Addiko Bank d.d.	HR1525000091101281336
	Hrvatska poštanska banka d.d.	HR6823900011100352194

**Plačila, shranjevanje premoženja strank, obresti, odgovornost tretje osebe:**

*Domaći instrumenti (hrvaški)*

Prosimo, da plačila denarnih sredstev izvajate na naslednji način:

- za potrebe **posredniškega poslovanja:**
- HRK – na račun HR5824020061300000162, odprt pri banki Erste & Steiermärkische bank d.d. (Pri plačilu pod »model plačila« vpišite številko 67, pod »referenčna številka« pa vpišite EMŠO stranke)
- za potrebe **skrbniškega poslovanja:**
  - HRK – na račun HR2424020061300002035, odprt pri banki Erste & Steiermärkische banke d.d. (Pri plačilu pod »model plačila« vpišite številko 67, pod »referenčna številka« pa vpišite EMŠO stranke)
  - opomba: če stranka napačno izvede plačilo na drug račun Družbe, bo Družba ta sredstva nakazala na zgoraj omenjene račune, odvisno od namena poslovanja.

Shranjevanje premoženja strank:

- za potrebe **posredniškega poslovanja:**
  - finančni instrumenti so shranjeni pri SKDD in so registrirani pri Družbi
  - denarna sredstva strank so shranjena na računih za posebne namene (tako imenovane »31-ice«), in to na:
    - HR5824020061300000162 pri banki Erste & Steiermärkische banke d.d.
    - HR7424840081300100784 pri banki Raiffeisenbank Austria d.d.
    - HR0823600001300057276 pri banki Zagrebačka banka d.d.
    - HR9223400091310173402 pri banki Privredna banka d.d. Zagreb
- za potrebe **skrbniškega poslovanja:**
  - premoženje strank je shranjeno pri naslednjih institucijah:
    - SKDD (domači finančni instrumenti so shranjeni na skrbniškem računu Družbe pri SKDD, pogodba, ki jo je stranka sklenila z Družbo, pa predvideva možnost kolektivne hrambe)
    - KBC Bank NV, Belgija (tuji finančni instrumenti in denarna sredstva; premoženje Družbe je na ločenem računu, kot premoženje strank)
    - OTP banka d.d. št. računa HR7924070001300322237 (tuji finančni instrumenti in denarna sredstva; premoženje Družbe je na ločenem računu, kot premoženje strank)
    - UniCredit Bank AG (tuji finančni instrumenti in denarna sredstva; premoženje Družbe je na ločenem računu, kot premoženje strank)
    - Pri banki Erste & Steiermärkische banke d.d., št. računa HR2424020061300002035 (denarna sredstva)

- pri banki Raiffeisenbank Austria d.d. HR5024840081300148455 (denarna sredstva) INTERACTIVE BROKERS (tuji finančni instrumenti in denarna sredstva; premoženje Družbe je na ločenem računu, kot premoženje strank)
- Addiko Bank d.d. (tuji finančni instrumenti in denarna sredstva; premoženje Družbe je na ločenem računu, kot premoženje strank)
- Nova KBM d.d. (tuji finančni instrumenti in denarna sredstva; premoženje Družbe je na ločenem računu, kot premoženje strank)

Družba ne odgovarja za dejanja ali opustitve tretjih oseb, vključno s kreditnimi institucijami, ponudniki storitev skrbništva, SKDD, drugimi depozitarji in klirinškimi hišami/institucijami za poravnavo, izdajatelji vrednostnih papirjev, kupljenih za račun stranke, ter drugimi osebami, ki so neposredno ali posredno vključene v sklepanje pogodb in/ali izvedbo transakcij.

### **Trgovanje strank na urejenem trgu EUREX prek Družbe**

V skladu s 5. čl. Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 4. julija 2012 o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov (v nadaljevanju: »Uredba 149/2013«) je Družba dolžna strankam zagotoviti podatke o o tehničnih standardih posredne poravnave poslov, ki se izvedejo pri centralnih nasprotnih strankah in o tveganjih, povezanih z upravljanjem premoženja strank s strani člana sistema za poravnavo in centralne nasprotne stranke. Družba je neposredni član borze EUREX, trgovanje na borzi EUREX pa se poravnajo pri članu sistema za poravnavo na EUREX-u – UniCredit Bank AG.

V skladu z določbami delegirane uredbe Komisije (EU) št. 149/2013 z dne 19. 12. 2012 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta o regulativnih tehničnih standardih glede ureditve posredne poravnave, obveznosti poravnave, javnih registrih, dostopu do krajev poslovanja, nefinančnih drugih nasprotnih strankah in tehnikah zmanjševanja tveganja za izvedene finančne instrumente OTC, katerih poravnava se ne izvede prek centralne nasprotne stranke (v nadaljevanju: »EMIR«), bodo centralne nasprotne stranke in člani sistema za poravnavo svojim strankam zagotovili vsaj izbiro med omnibus računom stranke in individualnim računom stranke. V skladu z Uredbo 149/2013 mi kot Družba, ki opravlja storitve posrednih poravnav, zagotavljamo svojim strankam enako izbiro.

Če Stranka izrecno ne zahteva odprtja individualnega računa, bo Družba presodila, da se je stranka odločila za skupni račun. Če se stranka odloči za individualni račun, bo o tem obvestila Družbo, da bo lahko ta sprožila postopek odprtja takšnega računa.

Stranke imajo torej možnost izbire med dvema možnostma ločevanja računa

- a) Omnibus račun – vodenje ločene evidence in računov omogoča stranki, da lahko v računih pri članu sistema poravnave razlikuje premoženje in položaj Družbe od premoženja in položaja, ki se vodita za račune strank Družbe.
- b) Individualni račun – vodenje ločene evidence in računov omogoča stranki, da lahko v računih pri članu sistema poravnave razlikuje premoženje in položaj strank od premoženja in položaja, ki se vodita za račune drugih strank Družbe.

Razlikovanje premoženja pri tem pomeni, da se premoženje in položaji knjižijo na ločenih računih, preprečuje se pobit položajev, ki so knjiženi na različnih računih,

premoženje ki zajema položaje, knjižene na računu, pa ni izpostavljeno izgubam, povezanim s položaji, ki se knjižijo na drugem računu.

Družba v nadaljevanju navaja podatke o vrstah ločevanja računov, stopnji zaščite in s tem povezanimi stroški, pristojbinami in tveganji, na podlagi katerih se boste lažje odločili za vrsto računa.

### **Značilnosti računa in povezana tveganja**

V skladu z 2. odst. 39. čl. EMIR ločitev omnibus računa pomeni, da centralna druga nasprotna stranka vodi ločene evidence in račune, s čimer vsakemu članu sistema poravnave omogoča, da v računih pri centralni drugi nasprotni stranki razlikuje premoženje in položaj tega člana sistema poravnave od premoženja in položaja, ki se vodita za račun njegovih strank. V skladu s tem je premoženje Družbe in strank, katerim Družba zagotavlja storitve posredne poravnave pri centralni drugi nasprotni stranki, ločeno od premoženja lana sistema poravnave v sklopu omnibus mehanizma za ločevanje računov.

Poleg tega Družba kot del zagotavljanja posrednih poravnav strankam zagotavlja možnost izbire med odprtjem omnibus ali individualnega računa.

Za stranko Družbe izbira omnibus računa pomeni ločevanje računa po analogni metodologiji: član sistema poravnave vodi ločene evidence in račune, s čimer Družbi omogoča, da ta v računih pri članu sistema poravnave razlikuje premoženje in položaj Družbe od premoženja in položaja, ki se vodita za račun njenih strank. V tem primeru je premoženje stranke popolnoma ločeno od premoženja Družbe, položaji stranke pa niso ločeni.

Omnibus ločevanje računov vključuje pravno in operativno tveganje ter tveganje drugih strank, katerih položaji se vodijo v sklopu istega omnibus računa. Ključno tveganje izhaja iz dejstva, da se na enem računu drži več položajev strank. Položaji vsake posamezne stranke se evidentirajo ločeno. V primeru realizacije operativnega tveganja ali v primeru večje izgube ene stranke, ki e ni mogoče pokriti z zavarovanjem, ki ga daje ista stranka ali s sredstvi Družbe, se lahko izguba pokrije iz premoženja drugih strank.

Zavarovanje, ki krije omnibus račun, se drži na ravni Družbe. Čeprav lahko tak sistem koristi od možnosti pobota položajev in s tem zmanjša stroške, vključuje tudi tveganje hrambo sredstev stranke na skupnem zavarovalnem računu. Kljub vodenju ločenih evidenc plačil zavarovanja, je zavarovanje na skupnem računu in v primeru realizacije operativnega tveganja Družbe stranka deli tveganje drugih strank.

Odpiranje individualnega računa vključuje ločevanje računa na način, da član sistema poravnave vodi ločene evidence in račune, s čimer Družbi omogoča, da ta v računih pri članu razlikuje premoženje in položaj stranke z individualnim računom od premoženja in položaja vseh ostalih strank.

Operativno tveganje in pravno tveganje za stranko še vedno obstajata v smislu pravilnega delovanja sistema, samega procesa in članov, ki sodelujejo v postopku poravnave, vendar kot del tovrstnega ločevanja računov stranka ne deli tveganja drugih članov.

Zavarovanje, ki se obračunava za individualni račun se prav tako izračunava in vodi individualno, s čimer se zmanjša tveganje za stranko. Glede na nemožnost pobota položajev pa lahko tak pristop vključuje tudi višje stroške zavarovanja.

Stranke so že v osnovi s strani Družbe ali člana sistema poravnave zaščitene z mehanizmom ločevanja in prenosljivosti računov. Računi strank so pri članu sistema



poravnave ločeni od računa Družbe, račun Družbe pri centralni drugi nasprotni stranki, pa je ločen od računa člana sistema poravnave. V primeru privzetih obveznosti Družbe takšno ločevanje omogoča prenos računa stranke (omnibus in individualnega računa) drugemu članu poravnave. Analogno, v primeru privzetih obveznosti člana sistema poravnave, navedeno ločevanje omogoča prenos računa Družbe in računa stranke Družbe, drugemu članu sistema poravnave.

**Dovoljenje za uporabo internega modela:**

V skladu s 4. odst., 219. čl. ZTK, v povezavi s 4. toč. 1. odst., 179. čl., Družba objavlja podatek, da je s Sklepom HANFE z dne 15. marca 2013, RAZRED: UP/I-451-04/12-44/1, REG. ŠTEVILKA: 326-331-13-9, Družba prejela dovoljenje za uporabo internega modela za vrednotenje opcij

**Vzdrževalec trga:**

Družba je vzdrževalec trga za naslednje delnice:

- ADPL, ISIN: HRADPLRA0006, izdajatelj AD Plastik d.d. s sedežem v Solinu, Matoševa ulica 8, registrirano pri Trgovskem sodišču v Splitu, matična številka 060007090, OIB 48351740621. Opravljanje poslov vzdrževalca trga (prej: specializirane prodajalne) z omenjeno delnico na Zagrebški borzi d.d., se je začelo 20. maja 2013.
- HT, ISIN: HRHT00RA0005, izdajatelj Hrvatski Telekom d.d. S sedežem v Zagrebu, Savska cesta 32, registriran pri Trgovskem sodišču v Zagreb, matična številka 080266256, OIB 81793146560. Opravljanje poslov vzdrževalca trga (prej: specializirane prodajalne) z omenjeno delnico na Zagrebški borzi d.d., se je začelo 24. julija 2013.
- PODR, ISIN: HRPODRRA0004, PODRAVKA prehrabena industrija, d.d. s sedežem v Koprivnici, A.Starčevića 32, registrirano pri Trgovskem sodišču v Varaždinu, matična številka 010006549, OIB 18928523252. Opravljanje poslov vzdrževalca trga (prej: specializirane prodajalne) z omenjeno delnico na Zagrebški borzi d.d., se je začelo 9. septembra 2013.
- KOEI, ISIN: HRKOEIRA0009, Končar – Elektroindustrija d.d. s sedežem v Zagrebu, Fallerovo šetalište 22, registrirano pri Trgovskem sodišču v Zagrebu, matična številka 080040936, OIB 45050126417 Opravljanje poslov vzdrževalca trga specializirane prodajalne) z omenjeno delnico na Zagrebški borzi d.d., se je začelo 16. oktobra 2014.
- ATGR, ISIN: HRATGRRA0003, Atlantic Grupa d.d. s sedežem v Zagrebu, Miramarska 23, registrirano pri Trgovskem sodišču v Zagrebu, matična številka 080245039, OIB 71149912416. Opravljanje poslov vzdrževalca trga (prej: specializirane prodajalne) z omenjeno delnico na Zagrebški borzi d.d., se je začelo 1. julija 2013.
- RIVP, ISIN: HRRIVPRA0000, Valamar Riviera d.d. s sedežem v Poreču, Stancija Kaligari 1, registrirano pri Trgovskem sodišču v Pazinu, matična številka 040020883, OIB 36201212847. Opravljanje poslov vzdrževalca trga (prej: specializirane prodajalne) z omenjeno delnico na Zagrebški borzi d.d., se je začelo 1. julija 2015.
- ARNT, ISIN: HRARNTRA0004, Arena Hospitality Group d.d., s sedežem v Puli, Smareglina ulica 3, matična številka: 040022901, OIB: 47625429199. Opravljanje poslov vzdrževalca trga (prej: specializirane prodajalne) z omenjeno delnico na Zagrebški borzi d.d., se je začelo 6. junija 2017.
- ADRS, ISIN: HRADRSRA0007, Adris grupa d.d., s sedežem v Rovinju, Vladimira Nazora 1, matična številka: 040001061, OIB: 82023167977. Opravljanje poslov vzdrževalca trga (prej: specializirane prodajalne) z omenjeno delnico na Zagrebški borzi d.d., se je začelo 1. februarja 2018
- ADRS, ISIN: HRADRSRA0007, Adris grupa d.d., s sedežem v Rovinju, Vladimira Nazora 1, matična številka: 040001061, OIB: 82023167977. Opravljanje poslov vzdrževalca trga (prej: specializirane prodajalne) z omenjeno delnico na Zagrebški borzi d.d., se je začelo 1. februarja 2018

- ADRS2, ISIN: HRADRSPA0009, Adris grupa d.d., s sedežem v Rovinju, Vladimira Nazora 1, matična številka: 040001061, OIB: 82023167977. Opravljanje poslov vzdrževalca trga (prej: specializirane prodajalne) z omenjeno delnico na Zagrebški borzi d.d., se je začelo 1. februarja 2018.
- KRKG, ISIN: SI0031102120, Krka d.d. Novo Mesto, s sedežem v Novem Mestu, Šmarješka cesta 6, Slovenija, matična številka: 5043611000, VAT ID: SI 82646716. Opravljanje poslov vzdrževalca trga (prej: specializirane prodajalne) z omenjeno delnico na Ljubljanski borzi d.d., se je začelo 1. februarja 2019.
- ZVTG, ISIN: SI0021111651, Zavarovalnica Triglav d.d., s sedežem v Ljubljani, Miklošičeva cesta 19, Slovenija, matična številka: 5063345, VAT ID: SI 80040306. Opravljanje poslov vzdrževalca trga (prej: specializirane prodajalne) z omenjeno delnico na Ljubljanski borzi d.d., se je začelo 1. februarja 2019.
- PETG, ISIN: SI0031102153, PETROL, Slovenska energetska družba, d.d., s sedežem v Ljubljani, Dunajska 50, Republika Slovenija, matična številka: 5025796000, VAT ID: SI 80267432. Opravljanje poslov vzdrževalca trga (prej: specializirane prodajalne) z omenjeno delnico na Ljubljanski borzi d.d., se je začelo 1. marca 2019.
- POSR, ISIN: SI0021110513, Sava Re, d.d., s sedežem v Ljubljani, Dunajska cesta 56 (p.p. 318), Republika Slovenija, VAT ID: SI17986141 Opravljanje poslov vzdrževalca trga (prej: specializirane prodajalne) z omenjeno delnico na Ljubljanski borzi d.d., se je začelo 3. junija 2019.
- TLGS, ISIN : SI0031104390, TELEKOM SLOVENIJE, d.d., s sedežem v Ljubljani, Ljubljanski, Cigaletova 15, Republika Slovenija, MB: 501401800, VAT ID: SI 98511734. Opravljanje poslov vzdrževalca trga (prej: specializirane prodajalne) z omenjeno delnico na Ljubljanski borzi d.d., se je začelo 3. februara 2020.

### **Skupina Interkapital**

Družba je članica skupine Intercapital.

Edini ustanovitelj/član družbe je družba:

- INTERKAPITAL d.d. iz Zagreba, Masarykova 1, vpisana v Trgovsko sodišče v Zagrebu z matično številko subjekta 080414515 in OIB 91995585043. Generalni direktor družbe je Daniel Nevidal, predsednica upravnega odbora pa Renata Nevidal.

Poleg družb INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o. i INTERKAPITAL d.d., so znotraj skupine Interkapital še družbe:

- INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima iz Zagreba, Masarykova 1, vpisana v Trgovsko sodišče v Zagrebu z matično številko subjekta 080466824 in OIB 59300096187. Upravo družbe sestavljajo Dario Bjelkanović, Hrvoje Čirjak in Ivan Kurtović. Družba INTERKAPITAL d.d. je edina ustanoviteljica/članica družbe InterCapital Asset Management d.o.o.;
- Interkapital Rizik d.o.o. za posredovanje u osiguranju i reosiguranju iz Zagreba, Masarykova 3, vpisana v Trgovsko sodišče v Zagrebu z matično številko subjekta 080828009 in OIB 12151810644. Upravo družbe sestavljata Krešimir Tomašić in Ivica Vučetić. Družba INTERKAPITAL d.d. Je večinski lastnik družbe Interkapital Rizik d.o.o.

### **Razvrščanje strank - povzetek**

Družba svoje stranke razvršča po njihovem znanju, izkušnjah, finančnem stanju in investicijskih ciljih v skladu z določbami Zakona o kapitalskem trgu ter Politike o razvrščanju strank, ki jo je sprejela Družba.

V skladu z navedenim Družba razvršča Stranke na profesionalne in neprofesionalne stranke ter kvalificirane naročnike.

Družba izvaja razvrščanje na podlagi informacij, ki jih prejme od stranke, ki jih zbira s pomočjo vprašalnika, ki ga stranka podpiše. Družba lahko podatke, pridobljene od Stranke, šteje za verodostojne, razen kadar je seznanjena ali bi morala biti seznanjena s tem, da so podatki očitno zastareli, netočni ali nepopolni. Stranka je dolžan obvestiti Družbo o spremembi ustreznih podatkov.

Stranka s podpisom obvestila o razvrstitvi na majhnega ali profesionalnega investitorja ali kvalificiranega naročnika potrdi, da se strinja z izvedenim razvrščanjem in da ga je Družba seznanila s Politiko o razvrščanju strank.

Stranke imajo pravico do razvrščanja v drugo kategorijo strank s posledičnimi spremembami ravni zaščite stranke, izključno v skladu s Politiko o razvrščanju strank.

Politika o razvrščanju strank je na voljo v prostorih Družbe in na spletni strani, ki je v tem dokumentu omenjena kot spletna stran za objavo splošnih informacij o Družbi.

## **Uporaba sredstev strank**

Družba se zavezuje, da ne bo uporabljala sredstev Strank za potrebe Družbe ali za potrebe tretjih oseb, razen v primeru izrecnega pisnega soglasja Stranke, v tem primeru bosta Družba in Stranka jasno, v celoti in natančno uredili pogoje uporabe in vračila sredstev Stranke ter obveznosti in odgovornosti Družbe v zvezi z uporabo premoženja Stranke, vključno s podatki o povezanih tveganjih (odvisno od pogojev uporabe in vračila finančnih instrumentov, v primeru finančnih šokov in/ali nezmožnosti izpolnjevanja obveznosti tretje osebe, pri kateri se finančni instrumenti nahajajo, pa lahko obstaja tveganje zamude pri dostavi navedenih finančnih instrumentov Stranki in končno tudi tveganje finančne izgube).

## **Lastnosti finančnih instrumentov in s tem povezana tveganja**

Trgovanje s finančnimi instrumenti vključuje sprejemanje določenih tveganj. Glede na strukturo finančnega instrumenta je lahko izpostavljen različnim vrstam tveganja in pomeni da je treba sprejeti večje ali manjše stopnje tveganja. Investiranje v finančne instrumente zahteva razumevanje strukture finančnega instrumenta, trgov, na katerih je prisoten, in povezanih tveganj.

### ***Splošna tveganja, povezana z investicijami v finančne instrumente***

#### ***- Tveganje spremembe cene vrednostnih papirjev – tržno tveganje***

Finančni instrumenti so podvrženi dnevnim spremembam vrednosti v skladu s tržnimi razmerami, kar lahko privede do zmanjšanja donosa ali izgube vrednosti portfelja. Poleg tega so lahko večji vplivi na vrednost portfelja posledica spremenjenih tržnih razmer sredi globalnih in/ali regionalnih recesij.

#### ***- Tveganje spremembe obrestne mere***

Cene nekaterih finančnih instrumentov (dolžniški finančni instrumenti, nekatere vrste izvedenih finančnih instrumentov ...) so odvisne od obrestnih mer. Glede na strukturo instrumenta lahko spremembe obrestnih mer povzročijo zvišanje ali znižanje cene, kar odraža tveganje sprememb obrestnih mer.

#### ***- Tveganje spremembe tečaja – valutno tveganje***

Z investiranjem v finančne instrumente, ki obstajajo v različnih valutah, so sredstva investitorjev izpostavljena tveganju za spremembe deviznega tečaja v primerjavi s kuno ali drugo referenčno valuto, po kateri se meri donos.

#### ***- Politično tveganje***

Politična tveganja so tveganja izgube vrednosti portfelja zaradi dogodkov, ki so posledica dejanj državnih organov ali izrednih dogodkov v državi, na katere trgu kapitalski investitor investira svoja sredstva.

- **Kreditno tveganje in tveganje druge nasprotne stranke**

Kreditno tveganje je verjetnost, da izdajatelj ob zapadlosti ne bo mogel v celoti ali delno poravnati svojih obveznosti.

Tveganje druge nasprotne stranke je tveganje, da druga nasprotna stranka v transakciji ne bo mogla delno ali v celoti poravnati svojih obveznosti, ki izhajajo iz pogodbe, sklenjene z investitorjem.

V primeru uvedbe stečajnega postopka nad izdajateljem finančnega instrumenta je očitno tveganje zmanjšanja ali popolne izgube vrednosti finančnega instrumenta (stečajno tveganje).

Prav tako lahko padec bonitetne ocene izdajatelja povzroči padec vrednosti finančnega instrumenta.

- **Likvidnostno tveganje**

Likvidnostno tveganje izhaja iz nezmožnosti prodaje finančnega sredstva (zaradi zmanjšane povpraševanja ali tržne neučinkovitosti) po ceni, ki je približno enaka pošteni vrednosti tega sredstva.

- **Tveganje proste dostave**

To tveganje predstavlja verjetnost, da druga nasprotna stranka pri kupoprodaji vrednostnega papirja ne bo mogla v celoti ali delno poravnati svojih obveznosti.

- **Tveganje inflacije**

Tveganje inflacije je tveganje zmanjšanja vrednosti finančnih instrumentov zaradi splošnega dviga cen.

- **Tveganje finančnega vzvoda**

Ta vrsta tveganja je povezana z nekaterimi vrstami izvedenih finančnih instrumentov. Odvisno od strukture finančnega instrumenta, torej odvisno od tega, ali je učinek finančnega vzvoda vključen v instrument, je lahko investitorju omoženo, da zavzame relativno velik položaj v osnovnem izvedenem finančnem instrumentu glede na več manjših začetnih investicij. Takšen način investiranja odpira možnost velikega dobička (nesorazmerno velikega glede na začetno investicijo), vendar pa posledično pomeni velika tveganja (odvisno od vrste instrumenta, včasih tudi večkrat večja kot pri neposrednih investicijah).

- **Tveganje psihologije trga**

Kaže se v tveganju spremembe vrednosti finančnih instrumentov zaradi spekulativnih dejavnosti velikih investitorjev ali zaradi velikih korporacijskih akcij na borzi.

- **Operativno tveganje**

Tveganje izgube zaradi napak, prekinitev ali škode zaradi neprimernih notranjih procesov, oseb ali zunanjih dogodkov, vključno s tveganjem spremembe pravnega okvira. Primer je tveganje za neuspeh informacijskih sistemov in/ali tveganje prekinitve komunikacijskih povezav med bankami, centralnimi depozitarji in/ali klirinškimi hišami, borzami in/ali urejenimi javnimi trgi finančnih instrumentov.

- **Tveganje spremembe davčnih predpisov**

- **Tveganje »Wrong-way«**

Tveganje, ki se pričakuje, če obstaja negativna korelacija med izpostavljenostjo druge nasprotne stranke in njeno kreditno kakovostjo

- **Tveganje izdajatelja in reševanju z zasebnimi sredstvi (»bail in«)**

Tveganja zaradi plačilne nesposobnosti izdajatelja so tveganja, da izdajatelj ne more poravnati obveznosti po zapadlosti, vključno s tveganjem stečaja ali likvidacije izdajatelja. V primeru stečajnega postopka lahko vlagatelji utrpijo izgubo celotne

naložbe. Prav tako lahko znižanje bonitetne ocene vpliva na ceno finančnih instrumentov.

Tveganje reševanja z zasebnimi sredstvi je opisano kot tveganje, ki mu bodo imetniki finančnih instrumentov in upniki izdajatelja, ki je v finančnih težavah, izpostavljeni izgubam tega izdajatelja z odpisom dela svojih terjatev ali pretvorbo v delnice ali finančne instrumente tega izdajatelja (dolg do lastniškega kapitala).

#### - ***Druga tveganja***

Vsaka vrsta naložbe s seboj prinaša posebne vrste tveganj, ki lahko v neugodnih okoliščinah povzročijo izgubo vrednosti te naložbe. V nadaljevanju predstavljamo glavne skupine finančnih instrumentov in tveganja, ki pomembno vplivajo na njihovo vrednost.

#### ***Trgovanje z delnicami***

Delnice so lastniški vrednostni papirji, kar pomeni, da z nakupom delnice postane investitor lastnik enega dela družbe.

Delničar, če delniška družba, katere delnice ima, dobro posluje, in če se tako odloči na glavni skupščini, lahko uveljavlja pravico do izplačila dividende (znesek, ki je delničarjem izplačan iz dobička družbe) ali pa lahko ustvari kapitalski dobiček (s povečanjem cene delnice na borzi).

Vrednosti delnic lahko zelo nihajo, zlasti kratkoročno, saj na ceno vpliva veliko različnih vzrokov, med tistimi, ki so povezani z uspešnostjo poslovanja izdajatelja, pa je treba opozoriti na zunanje vplive dogodkov, kot so splošna recesija, naravne katastrofe itd. V teh primerih se pričakuje tveganje sprememb cen (specifičnih in splošnih).

V primeru zmanjšanja povpraševanja in neučinkovitosti na trgu obstaja verjetnost, da se delnice ne bodo mogle prodati po ceni, ki je približno enaka njihovi pošteni vrednosti (likvidnostno tveganje).

Investitor se mora zavedati tudi tveganja neizplačila dividend, kreditnega tveganja, tveganja spremembe davčnih predpisov, tveganja proste dostave, možnega valutnega tveganja.

#### ***Trgovanje z dolžniškimi vrednostnimi papirji (obveznice, komercialni zapisi, zakladni zapisi, blagajniški zapisi)***

Obveznice so dolgoročni dolžniški vrednostni papirji, ki zavezujejo izdajatelja, da izplača izposojena sredstva v določenem roku in s fiksnimi obrestmi, ki se občasno izplačujejo ali obračunajo glavnici in se plačajo ob zapadlosti. Odvisno od vrste obveznice se lahko izdajo tudi s popustom, brez izplačila kuponov. Najpogosteje se izdajajo brez opcij, lahko pa imajo tudi različne integrirane opcije. Njihova vrednost je v veliki meri odvisna od obrestnih mer. Zvišanje obrestnih mer povzroči padec vrednosti obveznic in obratno, kar povzroči tveganje obrestnega tveganja.

Zakladni zapisi so dolžniški vrednostni papirji s krajšim rokom dospelosti (do 2 leti), ki jih izda Ministrstvo za finance. Potem ko jih finančno ministrstvo proda na dražbi, se z njimi trguje na sekundarnem trgu.

Blagajniški zapisi o instrument denarne politike centralne banke in predstavljajo državni dolg. Vključijo se v dražbe, ki jih objavlja hrvaška narodna banka in se z njimi pozneje trguje na sekundarnem trgu.

Komercialni zapisi predstavljajo dolg izdajatelja, podjetja. Najpogosteje gre za nezavarovane finančne instrumente, ki predstavljajo višjo stopnjo kreditnega tveganja kot blagajniški in zakladni zapisi.

Če ima dolžniški vrednostni papir integrirano opcijo ali drug instrument, se vsa povezana tveganja podedujejo, vmes pa je možna prisotnost tveganja »wrong-way«.

Dolžniški vrednostni papirji simbolizirajo razmeroma manjše tveganje ter stabilnejše cene in donosnosti na borzi. Glavna tveganja, ki se jih mora investitor zavedati pri vlaganju v te vrste instrumentov, so tveganje spremembe bonitetne ocene izdajatelja, tveganje odpovedi ali prenehanje plačevanja dolga s strani izdajatelja, likvidnostno

tveganje, obrestno tveganje, tveganje spremembe cene (tržno tveganje), tveganje davčne ureditve, tveganje proste dostave, eventualno valutno tveganje. Daljši rok zapadlosti je na splošno povezana z višjimi stopnjami tveganja.

### ***Trgovanje z enotami v subjektih za skupno investiranje***

Deleži in delnice investicijskih skladov predstavljajo sorazmerni delež celotne aktive sklada. Za zaprte investicijske sklade je značilno vnaprej določeno število delnic, s katerimi se trguje na borzi ali drugem urejenem trgu, medtem ko odprti investicijski sklad izda nove deleže z vsakim vplačilom investitorja v sklad, ki ima pravico kadar koli zahtevati izplačilo deleža iz premoženja sklada in s tem izstopiti iz sklada. Večina investicijskih skladov investira v eno ali več vrst premoženja, v skladu z investicijskimi strategijami in vrsto premoženja sklada pa so izpostavljena različna tveganja, povezana z zgoraj navedenim.

Poleg tega, da je tveganje investiranja v investicijske sklade odvisno od investicijske strategije in tržnih gibanj, je pri investiranju v tuje investicijske sklade možno, da zanje veljajo različni davčni postopki.

Likvidnostno tveganje se kaže različno v odprtih in zaprtih investicijskih skladih. Deleži odprtih investicijskih skladov se izplačajo kadar koli na način, kot je predpisan v prospektu, statutu in drugih ustreznih dokumentih, likvidnostno tveganje pa se odraža v tržnosti premoženja sklada.

Z delnicami zaprtih investicijskih skladov se trguje na borzi ali drugem urejenem trgu, cena pa je odvisna od premoženja sklada, pa tudi od razmerja med ponudbo in povpraševanjem na trgu, likvidnostno tveganje pa se kaže v pogojih zmanjšane povpraševanja.

### ***Trgovanje z izvedenimi finančnimi instrumenti in strukturiranimi vrednostnimi papirji***

Izvedeni finančni instrument je instrument, katerega vrednost temelji na vrednosti drugega »osnovnega« instrumenta. Kot osnovni instrument se lahko uporabljajo različni finančni in blagovni instrumenti, ki določajo vrsto tveganja, ki mu je stranka izpostavljena pri trgovanju z zadevnim izvedenim finančnim instrumentom. Ker pri trgovanju z izvedenimi finančnimi instrumenti na splošno ni treba plačati celotne vrednosti osnovnega instrumenta (ali je začetna investicija zelo majhna glede na skupno vrednost transakcije), omogoča uporabo visoke stopnje finančnega vzvoda, kar znatno poveča tveganje za to vrsto investicije. Zato izpeljani finančni instrumenti ponujajo potencial za velik dobiček, pa tudi velike izgube (potencialno večje od začetne investicije).

Strukturirani vrednostni papirji so tudi zapleteni vrednostni papirji, katerih vrednost je odvisna od gibanja osnovnega instrumenta (ali več osnovnih instrumentov) in plačilnih pogojev, ki jih je vnaprej določil izdajatelj, in so lahko zasnovani tako, da omogočajo udeležbo v zapletenih naložbah, za katere je značilno posebno razmerje pričakovanega donosa in tveganja.

Odvisno od strukture izvedenih finančnih instrumentov in strukturiranih proizvodov se lahko uresničijo različna razmerja pričakovanih donosov in z njimi povezana tveganja. Zaradi zapletenosti teh instrumentov in pogosto povezane stopnje tveganja od investitorjev zahtevajo, da odlično razumejo proizvodno strukturo.

Izvedeni finančni instrumenti in strukturirani izdelki se uporabljajo za špekulativne namene za dovtetne investitorje, hkrati pa tudi kot instrument za zaščito pred tveganji za bolj konservativne investitorje.

Izvedeni finančni instrumenti in strukturirani izdelki so na splošno zapleteni instrumenti, ki od investitorja zahtevajo dobro razumevanje strukture instrumentov, v katere vlaga, in tveganj, ki jih prinašajo. Ker se znotraj različnih skupin teh instrumentov (opcije, različne vrste certifikatov ...) ti med seboj bistveno razlikujejo, odvisno od opredelitve samega instrumenta, na finančnih trgih pa se nenehno

pojavljajo novi izdelki, ni mogoče vnaprej določiti in predvideti vseh tveganj, ki iz njih izhajajo.

Z investiranjem v izvedene finančne instrumente ali strukturirane izdelke je investitor na splošno izpostavljen kreditnemu tveganju izdajatelja, likvidnostnemu tveganju izvedenega finančnega instrumenta ali samega strukturiranega izdelka, tveganju proste dostave, tveganju sprememb davčnih predpisov, pa tudi vsem tveganjem, ki jim je izpostavljen prek osnovnega instrumenta. Tako je lahko investitor, odvisno od strukture instrumenta, izpostavljen naslednjemu:

- tveganju spremembe vrednosti osnovnega instrumenta zaradi sprememb gibanja tržnih cen;
- tveganju nestanovitnosti osnovnega instrumenta;
- valutnemu tveganju (kadar je sam izvedeni finančni instrument in/ali osnovni instrument denominiran v tujih valutah);
- obrestnemu tveganju (izpostavljenost položajem po različnih referenčnih obrestnih merah, tveganje spremembe oblike in naklona krivulje donosnosti ...);
- tveganju likvidnosti osnovnega instrumenta;
- tveganju finančnega vzvoda;
- drugim tveganjem, odvisno od strukture izvedenega finančnega instrumenta.

Poleg tega na vrednost izvedenih finančnih instrumentov in strukturiranih izdelkov z določeno zapadlostjo vpliva čas do dospelosti. Likvidnostno tveganje je na splošno večje za nestandardizirane pogodbe.

V nadaljevanju ponujamo pregled nekaterih izvedenih finančnih instrumentov in strukturiranih izdelkov s poudarkom na pomembnih tveganjih, povezanih z njimi, glede na njihovo strukturo in poleg zgoraj navedenih splošnih tveganj.

### ***Opcije***

Opcija je pogodba, ki daje lastniku pravico do nakupa ali prodaje določene količine instrumenta (delnice, košarica delnic, valutni par, obveznica ali drug finančni ali blagovni instrument) po določeni ceni in na določen datum ali pred njim. Ta instrument daje lastniku pravico, ne pa obveznosti; kar pomeni, da je tveganje pri nakupu opcije omejeno na začetno investicijo, ceno opcije. Lastnik opcije lahko glede na gibanje osnovnega instrumenta izgubi celotno začetno investicijo, vendar pa je lahko v ugodnih okoliščinah njegov dobiček nesorazmerno velik glede na začetno investicijo. To funkcijo omogoča finančni vzvod, ki je integriran v opcije.

Po drugi strani pa investitor pri prodaji opcije zasede »short« položaj, kjer je situacija obratna; največji dobiček je cena opcije, tveganje, ki ga investitor prevzame, pa je neomejeno, ravno zaradi uporabe finančnega vzvoda. Z drugimi besedami, v neugodnih okoliščinah bo investitor morda dolžan kupiti/prodati osnovni instrument, torej ekvivalenti poravnave v gotovini.

Vrednost opcije je odvisna od gibanja osnovnega instrumenta, kar pomeni, da so vsa tveganja, ki jih nosi osnovni instrument, podedovana. Pomemben dejavnik pri vrednotenju opcije je nestanovitnost, zato so ti finančni instrumenti bolj izpostavljeni tveganju nestanovitnosti. Poleg tega je njena vrednost ne glede na vrsto opcije odvisna tudi od ravni obrestnih mer, iz katerih izhaja izpostavljenost obrestnemu tveganju.

### ***Futures pogodbe***

Futures pogodba je standardizirana pogodba, ki navaja obveznost nakupa ali prodaje določenega zneska določenega instrumenta na vnaprej določen datum. Tako kot pri opciji tudi ti instrumenti podedujejo vsa tveganja osnovnega instrumenta in nosijo visoko stopnjo tveganja finančnega vzvoda. Za razliko od opcije imata tako kupec kot prodajalec futures pogodbe možnost neomejenega dobička, vendar sta tudi izpostavljena neomejeni izgubi, nesorazmerno veliki glede na začetno investicijo (lastnost finančnega vzvoda). Tveganja osnovnega instrumenta so podedovana. Nihanje osnovnega instrumenta nima neposrednega vpliva na vrednost futures pogodbe.

Vrednost futures pogodb je odvisna tudi od vpliva obrestnih mer (obrestno tveganje).

### ***Forward pogodbe***

Forward pogodba je transakcijska pogodba, ki vključuje obveznost zamenjave določene količine premoženja po vnaprej določeni dogovorjeni ceni. Podobno kot futures pogodbe, tudi te pogodbe vključujejo tudi tveganje finančnega vzvoda, obrestno tveganje in tveganja, podedovane iz osnovnega instrumenta. Za razliko od futures pogodb so forward pogodbe nestandardizirane in zanje obstaja tveganje neskladnosti s tveganjem druge nasprotne stranke. Poleg tega je trg nelikviden, od koder izvira likvidnostno tveganje. Nihanje osnovnega instrumenta nima neposrednega vpliva na vrednost forward pogodbe.

### ***Swap pogodbe***

Swap pogodba je zavezujoča pogodba med dvema ali več strankami za izmenjavo osnovnih instrumentov. Najpogostejše Swap pogodbe so:

Obrestne Swap pogodbe (zamenjava enega obrestnega toka za drugega brez hkratne zamenjave glavnice)

Valutne Swap pogodbe (zavezujoča pogodba za neposredni nakup (ali prodajo) osnovne valute za drugo valuto in istočasna terminska prodaja (ali nakup) osnovne valute za drugo valuto)

Poleg navedenih in najpogostejših Swap pogodb o obstajajo tudi Swap pogodbe, ki urejajo izmenjavo delnic, obveznic, blaga ali drugih osnovnih instrumentov. Običajno niso standardizirane, temveč so prilagojene pogodbenim strankam, zato je treba preučiti podrobnosti konkretne pogodbe.

Swap pogodbe so praviloma izpostavljene obrestnemu tveganju. Investitor se mora zavedati tudi tveganja druge nasprotne stranke, odvisno od izdajatelja. Podedujejo tudi tveganja osnovnih instrumentov, ki so predmet menjave, kar je odvisno od pogodbe lahko valutno tveganje, tveganje spremembe cen, kreditno tveganje in druga tveganja. Nihanje osnovnega instrumenta nima neposrednega vpliva na vrednost swap pogodbe. Swap pogodbe imajo v njih integrirane finančne vzvode.

### ***Certifikati***

Certifikati so vrsta strukturiranega finančnega instrumenta, katerega vrednost je odvisna od vrednosti enega ali več osnovnih instrumentov in s tem podeduje tveganja osnovnega instrumenta. Lahko so vezani na delnico, Košaro delnic, indekse, cene surovin, valute itd. Izdajatelj certifikata prevzame obveznost plačila depozitov, iz katerih za investitorja izhaja tveganje druge nasprotne stranke. Večinoma, čeprav ne izključno, jih izdajajo poslovne banke. Certifikati so prosto prenosljivi in se z njimi trguje na borzi, enako kot z delnicami ali obveznicami. Ti vrednostni papirji lahko imajo ali nimajo integriranega finančnega vzvoda glede na strukturo certifikatov. Trenutno ni celovitega pravnega okvira za certifikate, kar je eno od njihovih tveganj. Ker so nestandardizirani, je za investitorje pomembno, da so seznanjeni s podrobnostmi posamezne izdaje.

### ***Indeksni certifikati***

Indeksni certifikati so najpreprostejša vrsta certifikata, katerega vrednost se spreminja sorazmerno s spremembo vrednosti osnovnega instrumenta. Z drugimi besedami, indeksni certifikati niso izpostavljeni finančnemu vzvodu.

Indeksni certifikati omogočajo vlaganje v indekse, košare delnic, delnice, kar pomeni tveganje spremembe cen.

Nihanje osnovnega instrumenta nima neposrednega vpliva na vrednost indeksnih certifikatov.

### ***Turbo certifikati***

Turbo certifikati so certifikati s finančnem vzvodu, ki investitorju dajo možnost nesorazmernega dobička (glede na začetno investicijo), ko se cena osnovnega instrumenta poveča (v primeru turbo-long certifikata) ali ko cena pade (v primeru



turbo-short certifikata). Večja kot je razlika med izvršno ceno in ceno osnovnega instrumenta, večji je učinek vzvoda.

Eden od značilnosti turbo certifikata je mejna cena (ang. barrier). Če se cena osnovnega instrumenta dotakne ali pade pod mejno ceno (v primeru turbo-long certifikata), ali se dotakne ali dvigne nad mejno ceno (v primeru turbo-short certifikata), bo certifikat predčasno dospel, investitor pa lahko izgubi celoten vloženi denar, odvisno od o plačilnih pogojih, ki jih je določil izdajatelj pri izdaji certifikata. Čeprav je učinek finančnega vzvoda značilnost tega instrumenta, je tveganje izgube omejeno na izgubo začetne investicije.

Poleg tega, da turbo certifikat podeduje tveganja osnovnega instrumenta, je njegova vrednost odvisna tudi od stroškov financiranja, iz katerih izhaja obrestno tveganje. Ta lastnost je izrazitejša na razvitih in stabilnih trgih. Na primer, s povečanjem stroškov financiranja bo investitor, ki je investiral v turbo-long certifikat, utrpel izgube, medtem ko bo lastnik turbo-short certifikata ustvaril dobiček. Velja tudi obratno.

Vrednost turbo certifikata je odvisna tudi od nestanovitnosti osnovnega instrumenta, iz katerega izvira tveganje za nestanovitnost.

### ***Garanti***

Garanti so finančni instrumenti, ki lastniku omogočajo nakup (call garant) ali prodajo (put garant) osnovnega instrumenta po vnaprej določeni ceni. Vrednost call garanta narašča, ko se cena osnovnega instrumenta zvišuje. V nasprotju s tem se vrednost put garanta poveča, če vrednost osnovnega instrumenta pade. Integriran imajo učinek finančnega vzvoda, tako da je mogoče z nakupom garanta doseči nesorazmerno velike donose glede na začetne investicije, vendar je mogoče tudi v celoti izgubiti vrednost investicije.

Poleg podedovanja tveganj osnovnega instrumenta so pomembni tudi nestanovitnost osnovnega instrumenta, preostali čas do dospelosti garanta in vpliv obrestnih mer.

### ***Diskontni certifikati***

Diskontni certifikati so finančni instrumenti, s katerimi vlagatelj kupi osnovni instrument po nižani ceni glede na neposredno investicijo. Na začetku obdobja se postavi zgornja meja (cap), ki omejuje potencialni donos. Na datum dospelosti se izplača v tistem trenutku veljavna cena podlage, pri čemer zgornja meja predstavlja najvišji znesek, ki ga je mogoče izplačati. Investitor pri nakupu diskontnega certifikata plača ceno, ki je nižja od tiste, ki bi jo plačal, če bi neposredno investiral v podlago. Na datum dospelosti se izplača v tistem trenutku veljavna cena podlage, vendar z določenim zgornjim pragom izplačila na datum dospelosti. Zgornji prag se določi na začetku obdobja, v teku obdobja ostaja nespremenjen in kaže največji potencial za donos.

V primeru padca vrednosti osnovnega instrumenta diskontni certifikati »amortizirajo« del tega padca, pri čemer investitor realizira izgube šele, ko vrednost osnovnega instrumenta pade pod diskontno ceno. Potencialni dobički so omejeni. V primeru rasti trga, investitor sodeluje pri tej rasti le do vnaprej določene meje.

Diskontni certifikati nimajo učinka finančnega vzvoda in so razvrščeni med instrumente z nižjim tveganjem, ob upoštevanju vseh tveganj, ki jih podeljuje iz osnovnega instrumenta.

Izvedba diskontnega certifikata je odvisna tudi od nestanovitnosti osnovnega instrumenta, iz katerega izvira tveganje za nestanovitnost.

### ***Bonusni certifikati***

Bonusni certifikat je finančni instrument, ki investitorju omogoča, da izkoristi dvig cene osnovnega instrumenta, medtem ko se v primeru padca cene del padca delno amortizira z določitvijo »varnostne omejitve«.

Izplačilo ob dospelosti je odvisno od gibanja osnovnega instrumenta. Zlasti nad trenutno vrednostjo osnovnega instrumenta je nastavljena »omejitev bonusa« in pod vrednostjo je »varnostna omejitev«. Če vrednost osnovnega instrumenta (na datum dospelosti ali v času veljavnosti certifikata) pade na ali pod raven varnosti, se

investitorju izplača rezultat, dosežen z osnovnim instrumentom, in izgube se realizirajo. Če je vrednost osnovnega instrumenta nad varnostno omejitvijo in pod omejitvijo bonusa, se izplača vnaprej določena vrednost bonusa. Če je vrednost osnovnega instrumenta nad zgornjo omejitvijo bonusa, je izplačilo več kot dveh vrednosti (bonus in osnovni instrument) morda omejeno z vnaprej določeno zgornjo mejo izplačila.

Bonusni certifikati podedujejo tveganja osnovnega instrumenta, nimajo učinka finančnega vzvoda in amortizirajo del izgube vrednosti osnovnega instrumenta. Po drugi strani je lahko eventualni dobiček omejen z zgornjo mejo, če je tako prvotno določeno.

Izvedba bonusnega certifikata je odvisna tudi od nestanovitnosti osnovnega instrumenta, iz katerega izvira tveganje za nestanovitnost.

### ***Outperformance certifikati***

Outperformance certifikat investitorju omogoča, da uporablja učinek finančnega vzvoda, vendar ne pomeni večje stopnje tveganja, ki je sicer povezano s finančnim vzvodom. Če po dospelosti cena osnovnega instrumenta presega dogovorjeno izvršno ceno (ang. strike price) se investitorju izplača dogovorjena izvršna cena, povečana za razliko med ceno osnovnega instrumenta ob dospelosti in izvršno ceno, pomnoženo z vnaprej določenim množiteljem, t.j. stopnjo udeležbe. Če cena osnovnega instrumenta ob dospelosti pade pod izvršno ceno, se realizirana vrednost izvršnega instrumenta izplača investitorju in investitor realizira izgubo. Eventualne dividende osnovnega instrumenta se ne izplačajo investitorju. Zgornja omejitev izplačila po dospelosti je lahko določena ali ne.

Outperformance certifikat podeduje vsa tveganja osnovnega instrumenta, razen potencialnega tveganja neizplačila dividende, saj se dividenda ne izplačuje na strukturo instrumenta.

Outperformance certifikati imajo integrirano opcijo. Njegova vrednost je odvisna od nestanovitnosti osnovnega instrumenta in obrestnih mer, iz katerih izhaja izpostavljenost tveganju za nestanovitnost in obrestnemu tveganju.

### ***Twin Win certifikati***

Twin Win certifikat je strukturiran finančni instrument, ki ob dospelosti investitorju zagotavlja dobiček, ki je enak absolutni vrednosti realiziranega donosa, ki ga realizira osnovni instrument, sorazmerno z začetno investicijo in pod pogojem, da v času trajanja certifikata (ali na datum dospelosti) vrednost osnovnega instrumenta ni padla pod vnaprej določeno spodnjo omejitev. Če vrednost osnovnega instrumenta pade pod vnaprej določeno spodnjo omejitev (v času trajanja certifikata ali na datum dospelosti), se certifikat pretvori v instrument, ki linearno spremlja osnovni instrument in investitor realizira izgubo.

Če je tako že vnaprej določeno, imajo nekateri certifikati integriran vzvod na način, da se v primeru, ko vrednost osnovnega instrumenta med trajanjem certifikata (ali na datum dospelosti) ni padla pod določeno omejitev, dobiček izplača v razmerju 1:x, kjer je x večji od 1.

Twin Win certifikat ima integrirano opcijo, njegova vrednost pa je odvisna od nestanovitnosti osnovnega instrumenta in obrestnih mer, iz katerih izhaja izpostavljenost tveganju za nestanovitnost in obrestnemu tveganju.

### ***Hitri certifikati***

Klasični hitri certifikati imajo vnaprej določen datum dospelosti in nižji mejno vrednost, fiksni kupon in izvršno ceno. Za vsako leto do dospelosti je določen dan revizije, ko se trenutna vrednost osnovnega instrumenta primerja z določeno izvršno ceno. Če je vrednost osnovnega instrumenta večja od izvršne vrednosti, certifikat dospe predčasno, izplača pa se nominalna vrednost, povečana za akumulirano vrednost kupona (glede na čas, ki preteče od izdaje certifikata). Če je vrednost osnovnega instrumenta manjša od izvršne vrednosti in je še vedno ostalo nekaj časa do dospelosti, se ne zgodi nič in certifikat počaka na naslednji dan revizije ali končno

dospelost. Če je certifikat »doživel« določen končni datum dospelosti in je vrednost osnovnega instrumenta še vedno manjša od izvršne, vendar višja od mejne vrednosti, se izplača nominalna vrednost. Če pa cena osnovnega instrumenta pade pod mejno vrednost, se certifikat izplača po trenutni vrednosti osnovnega instrumenta in investitor realizira izgubo.

Hitri certifikati podedujejo tveganja osnovnega instrumenta, vendar je skupno tveganje nekoliko nižje od neposredne investicije zaradi pogojne zaščite kapitala. Po drugi strani pa je omejen tudi možni dobiček.

V primeru prodaje certifikata pred dospelostjo lahko njegova vrednost niha zaradi sprememb vrednosti osnovnega instrumenta, sprememb v ravni obrestnih mer, spremenjene nestanovitnosti osnovnega instrumenta in drugih dejavnikov, možno pa je tudi, da se realizira izguba.

### **Zbirno držanje premoženja in s tem povezana tveganja**

Ko se premoženje stranke hrani zbirno, se vrednostni papirji ali denarna sredstva hranijo na zbirnem računu pri tretji osebi. Tovrstno vodenje računov lahko predstavlja tveganje za investitorja, saj evidenc o premoženju posamezne stranke ni treba voditi pri takšni tretji osebi (npr. banka skrbnik, SKDD ali druge pravne osebe, pooblaščenice za opravljanje poslov depozita finančnih instrumentov, ki vrši hrambo na določenem trgu), ampak se izvaja s strani Družbe. Tveganje, ki lahko zaradi tega nastane, lahko Družba zmanjša s pogostim usklajevanjem računov, na katerih se hrani premoženje strank, in internimi evidencami Družbe. Tveganja, povezana z zbirno hrambo finančnih instrumentov, lahko vključujejo naslednja tveganja: operativno tveganje, da se premoženje ene stranke Družbe uporablja za račun druge stranke Družbe zaradi napake zaposlenih Družbe in tretje osebe, davčno tveganje za uporabo višje davčne stopnje odtegljaja od tiste, ki je bila dogovorjena z ustreznimi pogodbami o dvojnem obdavčenju, tveganje nezmožnosti glasovanja na glavni skupščini izdajatelja z razdeljenimi ali delnimi glasovi, ki jih imajo finančni instrumenti, shranjeni na zbirnem računu za več strank, tveganje za uporabo tržnih pragov za celotno stanje posameznega izdajatelja na zbirnem računu in ne za posamezno stranko Družbe. Denar in finančni instrumenti stranke niso lastnina Družbe, niso del njenega premoženja ali likvidacijske ali stečajne mase, ter ne morejo biti predmet izvršbe v zvezi s terjatvami do Družbe.

Možno je, da se v skladu z veljavno nacionalno zakonodajo tretje osebe, finančni instrumenti strank, ki jih hrani tretja stranka - tuji borzni posrednik, ne morejo ločeno razlikovati od finančnih instrumentov družbe. V skladu z navedenim lahko ima tretja oseba - tuji borzni posrednik, potencialno pravico do zastavne pravice ali kompenzacijske pravice na strankinih finančnih instrumentih ali denarnih sredstvih.

Posledice za stranke v primeru, da tretja oseba, pri kateri se hranijo denarna sredstva in/ali finančni instrumenti, ne more izpolniti svojih obveznosti, je odvisna od nacionalne zakonodaje tretje države. V zvezi s tem je treba omeniti, da se lahko v primeru, ko se premoženje strank hrani pri tretji osebi zunaj Republike Hrvaške, pravice strank do takega premoženja razlikujejo od pravic strank, katerih premoženje se hrani v skladu z zakonodajo Republike Hrvaške, saj lahko nacionalna zakonodaja predpiše različne ravni zaščite strank (različen obseg strankinih pravic ali drugačen obseg obveznosti tretjih oseb v primeru neizpolnjevanja obveznosti). Finančno premoženje strank, kadar to dovoljuje posamična tržna zakonodaja, se hrani na skrbniških računih ločeno od premoženja tretjih oseb in premoženja Družbe, in če tak način shranjevanja strankinega premoženja ni mogoč, bo Družba to objavila v posodobljeni različici tega dokumenta. Kadar finančnih instrumentov, ki jih hrani tretja oseba, ni mogoče ločeno razlikovati od lastnih finančnih instrumentov navedene tretje osebe ali Družbe, potem obstaja tveganje izgube v primeru neizpolnitve obveznosti s strani tretje osebe ali Družbe, odvisno od tega, čigavo premoženje ni možno razlikovati od premoženja stranke. Tudi v primerih, ko se premoženje strank hrani pri tretji osebi, je prisotno operativno tveganje v smislu morebitnih internih goljufij ali napak s strani tretje osebe ter pravno tveganje v smislu tveganja morebitne

izgube zaradi negotovosti pravnega postopka ali negotovosti pri uporabi ali razlagi pogodbe, zakona ali drugega predpisi.

Denarna sredstva stranke hranjena na računu kreditne institucije s sedežem v Republiki Hrvaški ali Sloveniji su izvzeta iz izvršbe teh institucij ter likvidacijske ali stečajne mase.

Da bi čim bolj zmanjšala tveganje za stranke, Družba vsaj enkrat letno pregleda tretje osebe, kjer se hrani premoženje Strank.

Pri izbiri tretje osebe, pri kateri bo Družba hranila premoženje strank, ne glede na to, ali gre za tretjo osebo v Republiki Hrvaški ali izven nje, je Družba dolžna ravnati profesionalno, skrbno in v skladu z ustreznimi predpisi. Vendar pa Družba ni odgovorna za plačilno nesposobnost tretjih oseb. Prav tako Družba ni odgovorna za izbiro tretje osebe, ki je bila storjena vestno in v skladu z ustreznimi predpisi.

**Sestava, dolžnosti in odgovornosti uprave in sistema upravljanja Družbe**

Uprava je vzpostavila in uporablja učinkovit in zanesljiv sistem upravljanja, vključno z razporeditvijo dolžnosti in preprečevanjem navzkrižja interesov, tako da spodbuja integriteto trga in interese strank investicijske družbe.

Družba ima dva člana uprave, ki opravljata posle in zastopata Družbo v skladu z Zakonom, relevantnimi podzakonskimi akti in internimi akti Družbe ter imata strokovna znanja, veščine in izkušnje, potrebne za samostojno in neodvisno vodenje poslov. Uprava je vzpostavila učinkovit in preudarni sistem upravljanja, ki vključuje razporeditev dolžnosti na naslednji način:

Predsednik uprave je odgovoren za delo oddelka za investicijsko bančništvo, oddelka za tržno analizo in spremljanje ter oddelka za trgovanje (Front office) – posli za področje pravne podpore na splošno, za vzdrževanje organizacijske strukture Družbe v skladu z veljavnimi predpisi, za spremljanje delovanja funkcije upravljanja tveganj in drugih kontrolnih funkcij v okviru svoje pristojnosti.

Član uprave je odgovoren za delo oddelka za trgovanje (Front office) – posli za sprejem, obdelavo in izvrševanje nalogov za trgovanje, oddelka za posle kompenzacije in poravnave (Back office), oddelka skrbništva, za spremljanje kakovosti dela računovodskega in administrativnega oddelka ter nadzornih funkcij spremljanja skladnosti in notranje revizije v okviru svoje pristojnosti (posli, delegirani tretji osebi). Oba člana uprave sta odgovorna za učinkovito organizacijo varnostnih in tehničnih pogojev za podporo poslovanja Družbe in zagotavljanje kontinuitete poslovanja Družbe.

Uprava opravlja vse posle, ki so določeni z Zakonom o kapitalskem trgu, Aktom o ustanovitvi Družbe, splošnimi akti in drugimi pozitivnimi predpisi, zlasti pa je odgovorna za vodenje poslovanja Družbe, vzpostavitev in izvajanje učinkovitega in zanesljivega sistema upravljanja, zagotavljanje izvajanja nadzornih ukrepov ter ocenjevanje in občasno pregledovanje učinkovitost politik in postopkov investicijske družbe, sprejetih za uskladitev z ustreznimi predpisi.

Pogoje za izbiro članov in merila za oceno ustreznosti članov uprave podrobno urejajo interni akti Družbe.

Člani uprave kadar koli, ko opravljajo to dolžnost, izpolnjujejo pogoje za članstvo v upravi na način, ki ga določajo Zakon o kapitalskem trgu (NN 65/2018,17/2020), Zakon o gospodarskih družbah (NN 111/93, 34/99, 121/99, 52/00, 118/03, 107/07, 146/08, 137/09, 125/11, 152/11, 111/12, 68/13, 110/15), interni akti Družbe in ustrezni podzakonski akti. Zaradi svoje velikosti, notranje organizacije in narave,

obsega in zapletenosti poslovanja Družba ni ustanovila ločenega odbora za imenovanja, odbora za prejemke in odbora za tveganja.

Uprava Družbe je seznanjena s politikami in postopki upravljanja s tveganji. Sistem vsakodnevnega poročanja zagotavlja dosleden nadzor, pravočasno prepoznavanje povečanega tveganja in ustrezne odzive na nastale situacije. Za zagotovitev pravilnega in učinkovitega opravljanja dela in čim večje zmanjševanje tveganja poslovanja Družbe, Družba zagotavlja uporabo pravil, ki določajo notranjo organizacijo in obseg dela, pa tudi kadrovske pogoje in druge pogoje za opravljanje dejavnosti znotraj organizacijske strukture Družbe. Zaposlitev oseb z ustreznimi znanji, znanjem in strokovnim znanjem ter ustreznimi viri, postopki in mehanizmi za zagotavljanje storitev in dejavnosti, ki jih ponuja, se zagotavljajo vsakodnevno. V okviru organizacijske strukture Družbe poleg drugih organizacijskih enot z jasno opredeljenimi linijami odgovornosti, Družba uporablja tudi storitve oseb s posebnimi pooblastili in odgovornostmi znotraj Družbe, ki jih imenuje uprava Družbe ali so delegirani z ustreznim pravnim poslom in to so: 1. vodje oddelkov, 2. interni revizor, 3. pooblaščenec za skladnost poslovanja, 4. upravljavec tveganj. Osebe s posebnimi pooblastili so pooblaščenec za samostojno izvajanje dejavnosti v okviru svojega dela, notranji revizor, pooblaščenec za skladnost poslovanja in upravljavec tveganj pa upravi Družbe predložijo letna poročila o obsegu dejavnosti, ki jih opravljajo, da bi zmanjšali tveganje neskladnosti poslovanja Družbe z veljavnimi predpisi. Zaposleni v organizacijskih enotah Družbe, vsak v okviru določenih pooblastil in dolžnosti določenega delovnega mesta, zagotavljajo nemoten proces javne objave in sporočanja podatkov v skladu z določbami Zakona o kapitalskem trgu. Uprava ob ustreznem sodelovanju z drugimi organizacijskimi enotami, ki sodelujejo pri opravljanju storitev, opredeli in neodvisno potrdi in nadzira sprejemanje in izvajanje strateških ciljev Družbe, strategij upravljanja tveganj in notranjega upravljanja. Družba zagotavlja celovitost računovodskih sistemov in sistemov finančnega poročanja, ter finančni in operativni nadzor in usklajenost z zakonom veljavnimi standardi. Nadzor zunanje in notranje revizije zagotavlja, da je priprava računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi finančnega poročanja. Družba sprejema, redno posodablja in izvaja ustrezne usmeritve v zvezi s storitvami, dejavnostmi, izdelki in poslovanjem Družbe, upošteva toleranco do tveganja in značilnosti ter potrebe strank in redno izvaja stresne teste. Družba je sprejela ustrezno Politiko prejemkov za osebe, ki sodelujejo pri zagotavljanju storitev za stranke, katere cilj je spodbujanje odgovornega poslovnega ravnanja, poštenega ravnanja s strankami in preprečevanja navzkrižja interesov pri poslovanju s strankami.

Uprava Družbe redno spremlja in ocenjuje učinkovitost sistema upravljanja in sprejema ustrezne ukrepe za odpravo ugotovljenih pomanjkljivosti.

#### **Poročanje strank**

Družba vsaki posamezni stranki, za katero ohranja finančne instrumente ali denarna sredstva, vsako četrletje predloži poročila na stalnem mediju o omenjenih finančnih instrumentih ali denarnih sredstvih. Položaji finančnih instrumentov strank, ki so v družbo registrirani samo za trgovanje, ne bodo razkrite v zadevnem četrletnem poročilu.

#### **Ciljni trg**

Družba ne bo določila ciljnega trga finančnih instrumentov, s katerimi trgujejo stranke, katerim nudi storitev sprejemanja in prenos naročil v zvezi z enim ali več finančnimi instrumenti i izvedbe naročil za račun strank. Družba bo opravila oceno ustreznosti in stranki sporočila rezultate te ocene, da bo predhodno obvestila o ustreznih finančnih instrumentih, pri čemer bo upoštevala strankino znanje in izkušnje. Če stranka ne želi posredovati podatkov ali jih ni zagotovila in družba nima dovolj podatkov o znanju ali izkušnjah, ne bo mogla oceniti ustreznosti določenega finančnega instrumenta za stranko.

**Politika o izvedbi naročil**

S to Politiko najugodnejše izvedbe naročila Družba določa ukrepe in postopke, s katerimi si prizadeva doseči najugodnejšo izvedbo naročila za svoje stranke pri prenosu naročila in pri izvedbi naročila. Celotno besedilo politike z informacijami o krajih izvršitve je na voljo na spletnih straneh Družbe. Podatki o najboljših 5 krajev izvršbe se za preteklo leto objavijo vsako leto do 30. aprila.

**Podatki o politiki prejemkov**

Družba je v skladu z veljavnimi predpisi sprejela Politiko prejemkov, ki ureja vprašanje prejemkov za vse kategorije delavcev z namenom preprečevanja in obvladovanja navzkrižja interesov in preprečevanja neupravičenih tveganj na način, da se prejemki delavcev urejajo s pogodbami o zaposlitvi in Pravilnikom o delu. Politika prejemkov ureja strukturo prejemkov delavcev, načine in pogoje za izplačilo prejemkov ter posebne določbe, ki se nanašajo na odlog plačila in naknadno prilagoditev tveganja.

V skladu s 450. členom Uredbe (EU) 575/2013, Družba objavlja informacije v zvezi s svojo Politiko prejemkov in praksami za tiste kategorije delavcev, katerih poklicne dejavnosti pomembno vplivajo na profil tveganja, objavljen v letnem poročilu o tveganjih za Družbo.

---