



**Opće informacije o društvu**  
**INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.**  
(ažurirana verzija od 3. veljače 2020. godine)

<b>Tvrtka:</b>	INTERKAPITAL vrijednosni papiri društvo s ograničenom odgovornošću za poslovanje vrijednosnim papirima
<b>Skraćena tvrtka:</b>	INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
<b>Prijevod tvrtke na engleski jezik:</b>	InterCapital Securities Ltd.
<b>MBS:</b>	080420080, registrirano pri Trgovačkom sudu u Zagrebu
<b>OIB:</b>	68481874507
<b>Sjedište:</b>	Masarykova 1, 10 000 Zagreb, Hrvatska
<b>Tel:</b>	+ 385 (0)1 4825 890
<b>Fax:</b>	+ 385 (0)1 4825 899
<b>E-mail:</b>	brokeri@intercapital.hr
<b>Bloomberg:</b>	INKA
<b>Web:</b>	www.intercapital.hr
<b>Burzovna oznaka:</b>	Društvo je član Zagrebačke burze d.d., Ljubljanske borze d.d., Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. (SKDD), Centralne Klirinške Depotne Družbe d.d. (KDD)
Zagrebačka burza d.d.:	INKA-B
Ljubljanska borza d.d.:	ICSLJ
<b>Ovlašteni Brokери:</b>	Delač, Danijel Dražetić, Ivan Majić, Filip Pukšec, Kristina Švagelj, Marko Maravić, Matko Branka Jurišić Viktorija Platužić Marko Tomić
<b>Ovlašteni Investicijski savjetnici:</b>	Delač, Danijel Korunić, Tonći Andrej Erjavec Marin Onorato Matko Maravić Filip Džanko Kristina Pukšec Tea Pevec Dino Dürriegl

<b>Vezani zastupnici:</b>	<b>Fincon j.d.o.o.</b> , Kralja Tomislava 90, Podgorač, MBS: 030127237 Kontakt podaci za zadavanje naloga putem ovog vezanog zastupnika: tel. +385 (31) 271-904 e-mail: tmastanj@gmail.com
<b>Temeljni kapital:</b>	8.000.000,00 kuna, uplaćen u cijelosti
<b>Vlasnička struktura:</b>	INTERKAPITAL d.d., jedini osnivač/član
<b>Uprava društva:</b>	predsjednik uprave Matko Maravić, LL.M./BBA član uprave Danijel Delač, mr.sc. oecc.
<b>Podaci o regulatoru:</b>	Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga („HANFA“) Ul. Franje Račkog 6, Zagreb Tel.: 01 6173 200 Fax: 01 4811 406 e-mail: info@hanfa.hr, potrosaci@hanfa.hr
<b>Osnivanje:</b>	Društvo je osnovano Izjavom o osnivanju od 28. siječnja 2002. godine
<b>Odobrenje za rad:</b>	<p>Odobrenje za obavljanje poslova sa vrijednosnim papirima u skladu sa tada važećim Zakonom o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima društvo je dobilo Rješenjem Komisije za vrijednosne papire RH od 31. siječnja 2002. godine, Klasa: UP/I-450-08/02-02/16, Urbroj: 567-03/02-02.</p> <p>Nakon što je 1. siječnja 2009. godine u RH stupio na snagu Zakon o tržištu kapitala u koji su preneseni propisi Europske unije, društvu je izdano odobrenje za rad za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti i s njima povezanih pomoćnih usluga Rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga od 9. srpnja 2009. godine, Klasa: UP/I-451-04/09-02/15, Ur.broj: 326-111/09-4</p> <p>Društvo je ovlašteno neposredno pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti u slijedećim državama članicama Europske unije i država potpisnica Ugovora o Europskom gospodarskom prostoru<sup>1</sup> :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Slovenija</li> <li>- Njemačka</li> <li>- Italija</li> <li>- Rumunjska</li> <li>- Bugarska</li> <li>- Mađarska</li> <li>- Estonija</li> <li>- Ujedinjeno Kraljevstvo</li> <li>- Češka</li> <li>- Austrija</li> <li>- Poljska</li> <li>- Švedska</li> <li>- Danska</li> </ul>
<b>Djelatnosti:</b>	Investicijske usluge i aktivnosti Pomoćne usluge tj.: - zaprimanje i prijenos naloga u svezi jednog ili više financijskih instrumenata

<sup>1</sup> U Sloveniji društvo je ovlašteno pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti neposredno od 12. svibnja 2014., a u preostalim gore navedenim državama članicama od 9. lipnja 2016.

- izvršavanje naloga za račun klijenata
- trgovanje za vlastiti račun
- upravljanje portfeljem
- investicijsko savjetovanje
- usluge provedbe ponude, odnosno prodaje financijskih instrumenata uz obvezu otkupa
- usluge provedbe ponude, odnosno prodaje financijskih instrumenata bez obveze otkupa
- pohrana i administriranje financijskih instrumenata za račun klijenata, uključujući i poslove skrbništva i s tim povezane usluge, kao na primjer upravljanje novčanim sredstvima, odnosno instrumentima osiguranja
- davanje kredita ili zajma ulagatelju kako bi mu se omogućilo zaključenje transakcije s jednim ili više financijskih instrumenata, ako je u transakciju uključeno društvo koje odobrava zajam ili kredit
- savjetovanje o strukturi kapitala, poslovnim strategijama i srodnim pitanjima, kao i savjetovanje i usluge vezane uz spajanja i stjecanja udjela u društvima
- usluge deviznog poslovanja ako su vezane uz pružanje investicijskih usluga
- investicijsko istraživanje i financijska analiza, kao i ostale preporuke koje se odnose na transakcije s financijskim instrumentima
- usluge vezane uz usluge provedbe ponude, odnosno prodaje financijskih instrumenata uz obvezu otkupa
- investicijske usluge i aktivnosti te pomoćne usluge koje se odnose na temeljnu imovinu izvedenica iz čl.3.st.1.t.2.d., al. 2.,3.,4. i 7. ZTK kada su te investicijske usluge i aktivnosti nadovezane na investicijske ili pomoćne usluge

**Javno dostupne informacije o društvu:**

Osim na web stranicama društva (<https://inter.capital>), na kojima su uz opće informacije dostupni i odgovarajući dokumenti Društva, podaci o društvu dostupni su i na službenim stranicama Sudskog registra (Ministarstvo pravosuđa 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) te službenim stranicama HANFE (koja regulira i nadzire Društvo) <https://www.hanfa.hr/trziste-kapitala/registri/registar-drustava-ovlastenih-pruzati-investicijske-usluge-i-obavljati-investicijske-aktivnosti/?search=interkapital>

**Objava općih informacija:**

Informacije i dokumenti koje je društvo dužno objavljivati u skladu sa Zakonom o tržištu kapitala (NN 65/2018) i podzakonskim aktima, objavljuju se na web stranicama društva <https://inter.capital/hr/brokerske-usluge-i-trgovanje-dokumenti/>.

Informacije koje je Društvo dužno objavljivati u skladu sa dijelom osmim Uredbe (EU) br. 575/2013 a nisu sadržane su u ovim Općim informacijama nalaze se u Godišnjem financijskom izvještaju te u dokumentu „Godišnji izvještaj o rizicima“ („Annual risk report“) za odgovarajuću poslovnu godinu.

**Jezici za službenu komunikaciju:**

Hrvatski i engleski jezik

**Način komunikacije i zadavanja naloga:**

Usmenim putem u prostorijama Investicijskog društva ili putem telefona na za predviđene brojeve telefona, pisanim putem preporučenom pošiljkom, telefaksom ili elektroničkom poštom, Bloomberg chat odnosno za korisnike usluge izravnog pristupa putem izravnog pristupa, te IT platforme SEE Link-a kada je primjenjivo.

**Procesuiranje pritužbi klijenata**

Postupak podnošenja pritužbi od strane klijenata, kao i postupak postupanja Društva s pritužbama klijenata, uređeni su Pravilnikom Društva o postupanju po pritužbama koji je dostupan u prostorijama Društva te na Internet stranici koja je u ovom dokumentu navedena kao Internet stranica za objavu općih informacija o Društvu.

**Zaštita imovine klijenata:**

Novac i financijski instrumenti klijenata nisu vlasništvo Društva, ne ulaze u njegovu imovinu, ni u likvidacijsku ili stečajnu masu niti mogu biti predmetom ovrhe u svezi potraživanja prema Društvu.

Novčana sredstva klijenata koja su deponirana na računu kreditne institucije sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ili Sloveniji ne ulaze u imovinu, odnosno stečajnu ili likvidacijsku masu te kreditne institucije.

Društvo je član Fonda za zaštitu ulagatelja kojim upravlja Središnje klirinško depozitarno društvo d.d. Zagreb (dalje: „SKDD“ ili „Operater Fonda“).

Popis članova, Pravila fonda te obavijesti fonda dostupne su na stranicama:

<http://www.skdd.hr/portal/f?p=100:77:3510491888084722::NO:::> i

<http://www.skdd.hr/portal/f?p=100:78:3510491888084722::NO:::>

Financijska sredstva klijenata i društva nalaze se na različitim računima:

- za klijente - na računima za posebnu namjenu (tzv. „13-ice“),
- za društvo - na računima za redovito poslovanje (tzv. „11-ice“).

**Osigurani slučaj i osigurani iznos:**

Članstvom Društva u Fondu zaštićene su tražbine klijenata Društva do najviše 150.000,00 HRK po klijentu, obračunavat će se kao ukupan iznos tražbina Klijenta, bilo da ih Društvo drži na jednom ili više računa, po jednoj ili više ugovornih osnova ili u svezi s jednom ili više investicijskih usluga, a ukoliko Društvo nije u mogućnosti isplatiti ili vratiti klijentu, u slučaju:

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

**Osigurane su sljedeće tražbine klijenata:**

- novčana sredstva koja Društvo duguje Klijentu ili koja pripadaju Klijentu, a koje je Društvo primilo ili drži za klijenta u vezi s ugovorenim investicijskim uslugama ili pomoćnom uslugom;
- financijski instrumenti koji pripadaju Klijentu Društva, a koje Društvo drži, administrira ili s njima upravlja za račun Klijenta u vezi s ugovorenim investicijskim uslugama ili pomoćnom uslugom.

**Isključene tražbine:**

Iz tražbina obuhvaćenih navedenim odredbama isključuju se tražbine koje predstavljaju tražbine klijenata Društva proizašle iz transakcije za koju je pravomoćnom sudskom presudom utvrđeno da je povezana s pranjem novca, tražbine Klijenata Društva koje su osigurane zakonom koji uređuje osiguranje depozita u kreditnim institucijama radi zaštite deponenata u slučaju nedostupnosti depozita. Klijent Društva čije su tražbine zaštićene pravilima Fonda za zaštitu ulagatelja, je svaka fizička i pravna osoba čiju imovinu Društvo drži, administrira i njome upravlja za račun klijenta vezano uz investicijsku uslugu ili pomoćnu uslugu iz članka 5. stavka 2. točke 1. Zakona o tržištu kapitala (NN 65/18) ugovorenu s klijentom. Klijentom se ne smatra, neovisno o državi sjedišta:

1. kreditna institucija
2. investicijsko društvo

3. financijska institucija
4. društvo za osiguranje
5. subjekt za zajednička ulaganja
6. mirovinski fond
7. pravna osoba članica grupe Društva
8. pravna ili fizička osoba koja sudjeluje s više od 5 % udjela s pravom glasa u temeljnom kapitalu Društva
9. društvo koje je matično ili ovisno društvo u odnosu na Društvo
10. članovi uprave i nadzornog odbora odnosno upravnog odbora Društva, ako su te osobe na navedenim položajima ili zaposlene u Društvu na dan otvaranja stečajnog ili likvidacijskog postupka ili na dan objave rješenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga o nastupanju osiguranog slučaja ili su na tim položajima bile zaposlene tijekom tekuće ili prethodne financijske godine
11. vezani zastupnici Društva, a koji u tom svojstvu djeluju na dan otvaranja stečajnog ili likvidacijskog postupka nad investicijskim društvom ili na dan objave rješenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga o nastupanju osiguranog slučaja ili su u tom svojstvu djelovali tijekom tekuće ili prethodne financijske godine
12. osobe odgovorne za reviziju financijskih izvještaja Društva te osobe odgovorne za pripremu i pohranu računovodstvene dokumentacije Društva i izradu financijskih izvještaja
13. članovi uprave, nadzornog odbora odnosno upravnog odbora te osobe koje u vlasništvu imaju 5 % ili više udjela u društvu koje je matično ili ovisno društvo u odnosu na Društvo te osobe koje su odgovorne za reviziju financijskih izvještaja Društva
14. bračni ili izvanbračni drugovi te srodnici do drugog stupnja u ravnoj liniji i drugog stupnja u pobočnoj liniji osoba iz točaka 10. do 13. i
15. klijenti Društva čije je neispunjenje obveze prema Društvu pridonijelo nastupanju osiguranog slučaja.

#### **Postupanje Operatera Fonda po nastupu osiguranog slučaja:**

Nakon što HANFA donese Rješenje o nastanku osiguranog slučaja, Operater Fonda (pravna osoba koja je dobila odobrenje HANFA-e za upravljanje i formiranje i upravljanje Fondom) pokreće postupak obeštećenja klijenata Društva, te o tome obavještava javnost objavom u najmanje jednim dnevnim novinama. Operater Fonda će o nastanku osiguranog slučaja poslati obavijest svim klijentima Društva koji su mu poznati kao i poziv klijentima da podnesu Zahtjev za obeštećenjem te obrazac tog Zahtjeva. U zahtjevu za obeštećenje klijent pruža Operateru Fonda najvažnije podatke i informacije potrebne za utvrđivanje prava na isplatu zaštićenih tražbina. Ispunjeni Zahtjev klijent šalje Operateru Fonda isključivo poštom. Rok za podnošenje Zahtjeva je pet (5) mjeseci od dana objave Rješenja HANFA-e o nastanku osiguranog slučaja u „Narodnim novinama“. Operater Fonda dužan je klijentu Društva isplatiti utvrđeni iznos zaštićene tražbine bez odgađanja, a najkasnije u roku od 90 dana od dana utvrđenja prava na isplatu zaštićene tražbine odnosno dana utvrđenja iznosa iste ili, iznimno, u daljnjem roku od 90 dana na temelju posebnog rješenja HANFA-e.

<b>Računi za redovno 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

**Uplate, pohrana imovine  
klijenata, kamate,  
odgovornost za treću stranu :**

Uplate novčanih sredstava molimo vršiti na sljedeći način:

- za potrebe **brokerskog poslovanja**:  
na račun HR5824020061300000162 otvoren kod Erste & Steiermärkische bank d.d. (prilikom uplate, pod „model plaćanja“ unijeti broj 67, a pod „poziv na broj“ navesti OIB klijenta)
- za potrebe **skrbničkog poslovanja**:  
na račun HR2424020061300002035 otvoren kod Erste & Steiermärkische banke d.d. (prilikom uplate, pod „model plaćanja“ unijeti broj 67, a pod „poziv na broj“ navesti OIB klijenta)
- napomena: izvrši li klijent zabunom uplatu na neki drugi račun Društva, Društvo će takva sredstva prebaciti na gore prethodno navedene račune, ovisno o namjeni poslovanja.

Pohrana imovine klijenata:

- za potrebe **brokerskog poslovanja**:
  - financijski instrumenti pohranjeni su kod SKDD, a registrirani sa Društvom
  - novčana sredstva klijenata drže se na računima posebne namjene (tzv. „13-ice“), i to:
    - HR5824020061300000162 kod Erste & Steiermärkische banke d.d.
    - HR7424840081300100784 kod Raiffeisenbank Austria d.d.
    - HR0823600001300057276 kod Zagrebačke banke d.d.
    - HR9223400091310173402 kod Privredne banke d.d. Zagreb
- za potrebe **skrbničkog poslovanja**:
  - imovina klijenata pohranjena je kod sljedećih institucija:
    - SKDD (domaći financijski instrumenti pohranjeni su na skrbničkom računu Društva kod SKDD , a ugovorom kojeg klijent sklapa s Društvom predviđena je mogućnost zbirne pohrane)
    - KBC Bank NV, Belgija (strani financijski instrumenti te novčana sredstva; imovina Društva drži se na odvojenom računu od imovine klijenata)
    - OTP banka d.d. račun br. HR7924070001300322237 (strani financijski instrumenti te novčana sredstva; imovina Društva drži se na odvojenom računu od imovine klijenata)
    - UniCredit Bank AG (strani financijski instrumenti te novčana sredstva; imovina Društva drži se na odvojenom računu od imovine klijenata)
    - kod Erste & Steiermärkische banke d.d., račun br. HR2424020061300002035 (novčana sredstva)
    - kod Raiffeisenbank Austria d.d. HR5024840081300148455 (novčana sredstva) INTERACTIVE BROKERS (strani složeni financijski instrumenti te novčana sredstva; imovina Društva drži se na odvojenom računu od imovine klijenata)
    - Addiko Bank d.d. (strani financijski instrumenti i novčana sredstva; imovina Društva drži se na odvojenom računu od imovine klijenata)
    - Nova KBM d.d. (strani financijski instrumenti i novčana sredstva; imovina Društva drži se na odvojenom računu od imovine klijenata)

Društvo ne odgovara za radnje ili propuste trećih osoba, uključujući kreditne institucije, pružatelje usluge skrbništva, SKDD, druge depozitorije i klirinške

kuće/institucije za poravnanje i namiru, izdavatelja vrijednosnog papira kupljenog za račun klijenta i ostale osobe koje posredno ili neposredno sudjeluju u sklapanju i/ili provedbi transakcija.

### **Trgovanje klijenata na uređenom tržištu EUREX putem Društva**

Sukladno čl.5. Uredbe (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća od 4. srpnja 2012. o OTC izvedenicama, središnjoj drugoj ugovornoj strani i trgovinskom repozitoriju (dalje: „Uredba 149/2013“) Društvo je obvezno pružiti klijetima podatke o tehničkim standardima posrednog poravnanja za trgovanja koja se provode kod središnje ugovorne strane kao i o rizicima povezanim sa vođenjem pozicija imovine klijenta kod člana sustava poravnanja i središnje ugovorne strane. Društvo je izravan član EUREX burze, a trgovanja na EUREX burzi namiruju se i poravnavaju kod člana sustava poravnanja na EUREXu - UniCredit Bank AG.

Prema odredbama Delegirane Uredba Komisije (EU) br. 149/2013 od 19.12.2012. godine o dopuni Uredbe (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća vezano uz regulatorne tehničke standarde o dogovorima o posrednom poravnanju, obvezi poravnanja, javnom registru, pristupu mjestu trgovanja, nefinancijskim drugim ugovornim strankama i tehnikama smanjenja rizika za ugovore o OTC izvedenicama čije se poravnanje ne obavlja posredstvom središnje druge ugovorne stranke (dalje: „EMIR“), središnje druge ugovorne strane i članovi sustava poravnanja ponudit će svojim klijentima najmanje izbor između omnibus računa klijenata i individualnog računa klijenta. Sukladno Uredbi 149/2013, mi kao Društvo koje pruža usluge posrednog poravnanja isti izbor nudimo svojim klijentima.

Ukoliko Klijent izričito ne zatraži otvaranje individualnog računa, Društvo će smatrati da se klijent odlučio za zbrini račun. Ukoliko se Klijent odluči za individualni račun, obavijestit će o tome Društvo kako bi pokrenuli postupak otvaranja takvog računa.

Klijenti dakle imaju izbor između dvije mogućnosti odvajanja računa

- a) Omnibus račun – vođenje odvojene evidencije i računa omogućava klijentu da razlikuje u računima kod člana sustava poravnanja imovinu i pozicije Društva od imovine i pozicija koji se vode za račune klijenata Društva
- b) Individualni račun - vođenje odvojene evidencije i računa omogućava klijentu da razlikuje u računima kod člana sustava poravnanja imovinu i pozicije klijenta od imovine i pozicija koji se vode za račune ostalih klijenata Društva

Razlikovanje imovine pri tome podrazumijeva da se imovina i pozicije knjiže na odvojenim računima, sprječava se netiranje pozicija knjiženih na različitim računima, a imovina koja obuhvaća pozicije knjižene na računu nije izložena gubicima povezanih s pozicijama koje se knjiže na drugom računu.

Niže Društvo navodi informacije o vrstama segregacije računa, razini zaštite i povezanih troškova, naknada i rizika kako biste se lakše odlučili za vrstu računa.

### **Karakteristike računa i povezani rizici**

Sukladno čl.39.st.2. EMIR-a odvajanje omnibus računa podrazumijeva da središnja druga ugovorna strana vodi odvojene evidencije i račune čime omogućava svakom članu sustava poravnanja da razlikuje u računima kod središnje druge ugovorne strane imovinu i pozicije tog člana sustava poravnanja od imovine i pozicija koji se vode za račun njegovih klijenata. U skladu s navedenim, imovina Društva i klijenata kojima Društvo pruža usluge posrednog poravnanja je kod središnje druge ugovorne

strane odvojena od imovine člana sustava poravnanja u sklopu omnibus mehanizma odvajanja računa.

Nadalje, u sklopu pružanja usluga posrednog poravnanja Društvo klijentima pruža izbor između otvaranja omnibus ili individualnog računa.

Za klijenta Društva, odabir omnibus računa podrazumijeva odvajanje računa primjenjujući analognu metodologiju: član sustava poravnanja vodi odvojene evidencije i račune čime omogućava Društvu da razlikuje u računima kod člana sustava poravnanja imovinu i pozicije Društva od imovine i pozicija koje se vode za račun njegovih klijenata. U ovom slučaju imovina klijenta potpuno je odvojena od imovine Društva, ali pozicije klijenata nisu odvojene.

Omnibus odvajanje računa podrazumijeva pravni i operativni rizik, ali i rizik drugih klijenata čije se pozicije vode u sklopu istog omnibus računa. Ključni rizik proizlazi iz činjenice da se pozicije više klijenata drže na jednom računu. Pozicije svakog pojedinačnog klijenta evidentiraju se odvojeno. Međutim, u slučaju realizacije operativnog rizika ili u slučaju značajnog gubitka jednog klijenta koji je u defaultu, a koji ne može biti pokriven kolateralom koji je isti taj klijent dostavio ili sredstvima Društva, gubitak može biti pokriven iz imovine drugih klijenata.

Kolateral koji pokriva omnibus račun drži se na razini Društva. Iako takav sustav može profitirati od mogućnosti netiranja pozicija te na taj način dovesti do smanjenja troškova, ali sukladno tome podrazumijeva i rizik držanja sredstava klijenata za zajednički račun kolaterala. Unatoč vođenju odvojene evidencije uplata kolaterala, kolateral se drži na zajedničkom računu te u slučaju realizacije operativnog rizika Društva klijent dijeli rizik drugih klijenata.

Otvaranje individualnog računa podrazumijeva odvajanje računa na način da član sustava poravnanja vodi odvojene evidencije i račune čime omogućava Društvu da razlikuje u računima kod člana imovinu i pozicije klijenta sa individualnim računom od imovine i pozicija svih ostalih klijenata.

Operativni rizik i pravni rizik za klijenta i dalje postoje u smislu ispravnog funkcioniranja sustava, samog procesa te članova koji sudjeluju u procesu poravnanja, no u sklopu ove vrste odvajanja računa klijent ne dijeli rizik drugih članova.

Kolateral koji se obračunava za individualni račun također se izračunava i vodi pojedinačno, umanjujući tako rizik za klijenta. Međutim, s obzirom na nemogućnost netiranja pozicija, ovakav pristup može podrazumijevati i veći trošak kolaterala.

Klijenti su od defaulta Društva odnosno člana sustava poravnanja zaštićeni mehanizmom odvajanja i portabilnosti računa. Računi klijenata su kod člana sustava poravnanja odvojeni od računa Društva, te je račun Društva kod središnje druge ugovorne strane odvojen od računa člana sustava poravnanja. U slučaju defaulta Društva navedeno odvajanje omogućava prijenos računa klijenata (omnibus i individualnih) drugom članu poravnanja. Analogno, u slučaju defaulta člana sustava poravnanja, navedeno odvajanje omogućava prijenos računa Društva te računa klijenata Društva, drugom članu sustava poravnanja.

#### **Odobrenje za korištenje internog modela:**

U skladu sa čl.219.st.4. ZTK, a u vezi sa čl.179.st.1.t.4., Društvo objavljuje podatak da je Rješenjem HANFE od 15. ožujka 2013. godine, KLASA: UP/I-451-04/12-44/1, URBROJ: 326-331-13-9, Društvo dobilo Odobrenje za primjenu internog modela za vrednovanje opcija



## Održavatelj tržišta:

Društvo je održavatelj tržišta za sljedeće dionice:

- ADPL, ISIN: HRADPLRA0006, izdavatelja AD Plastik d.d. sa sjedištem u Solinu, Matoševa ulica 8, registrirano pri Trgovačkom sudu u Splitu, MBS 060007090, OIB 48351740621. Obavljanje poslova održavatelja tržišta (ranije: specijalističke trgovine) spomenutom dionicom na Zagrebačkoj burzi d.d. započelo je 20. svibnja 2013. godine.
- HT, ISIN: HRHT00RA0005, izdavatelja Hrvatski Telekom d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Savska cesta 32, registriran pri Trgovačkom sudu u Zagrebu, MBS 080266256, OIB 81793146560. Obavljanje poslova održavatelja tržišta (ranije: specijalističke trgovine) spomenutom dionicom na Zagrebačkoj burzi d.d. započelo je 24. srpnja 2013. godine.
- PODR, ISIN: HRPODRRA0004, PODRAVKA prehrambena industrija, d.d. sa sjedištem u Koprivnici, A.Starčevića 32, registriranom pri Trgovačkom sudu u Varaždinu, MBS 010006549, OIB 18928523252. Obavljanje poslova održavatelja tržišta (ranije: specijalističke trgovine) spomenutom dionicom na Zagrebačkoj burzi d.d. započelo je 9. rujna 2013. godine.
- KOEI, ISIN: HRKOEIRA0009, Končar – Elektroindustrija d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Fallerovo šetalište 22, registriran pri Trgovačkom sudu u Zagrebu, MBS 080040936, OIB 45050126417 Obavljanje poslova održavatelja tržišta (ranije: specijalističke trgovine) spomenutom dionicom na Zagrebačkoj burzi d.d. započelo je 16. listopada 2014. godine.
- ATGR, ISIN: HRATGRRA0003, Atlantic Grupa d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Miramarska 23, registrirano pri Trgovačkom sudu u Zagrebu, MBS 080245039, OIB 71149912416. Obavljanje poslova održavatelja tržišta (ranije: specijalističke trgovine) spomenutom dionicom na Zagrebačkoj burzi d.d. započelo je 1. srpnja 2015. godine.
- RIVP, ISIN: HRRIVPRA0000, Valamar Riviera d.d. sa sjedištem u Poreču, Stancija Kaligari 1, registrirano pri Trgovačkom sudu u Pazinu, MBS 040020883, OIB 36201212847. Obavljanje poslova održavatelja tržišta (ranije: specijalističke trgovine) spomenutom dionicom na Zagrebačkoj burzi d.d. započelo je 1. srpnja 2015. godine.
- ARNT, ISIN: HRARNTRA0004, Arena Hospitality Group d.d., sa sjedištem u Puli, Smareglina ulica 3, MBS: 040022901, OIB: 47625429199. Obavljanje poslova održavatelja tržišta spomenutom dionicom na Zagrebačkoj burzi d.d. započelo je 06. lipnja 2017. godine.
- ADRS, ISIN: HRADRSRA0007, Adris grupa d.d., sa sjedištem u Rovinju, Vladimira Nazora 1, MBS: 040001061, OIB: 82023167977. Obavljanje poslova održavatelja tržišta spomenutom dionicom na Zagrebačkoj burzi d.d. započelo je 01.veljače 2018. godine. ADRS, ISIN: HRADRSRA0007, Adris grupa d.d., sa sjedištem u Rovinju, Vladimira Nazora 1, MBS: 040001061, OIB: 82023167977. Obavljanje poslova održavatelja tržišta spomenutom dionicom na Zagrebačkoj burzi d.d. započelo je 01.veljače 2018. godine
- ADRS2, ISIN: HRADRSPA0009, Adris grupa d.d., sa sjedištem u Rovinju, Vladimira Nazora 1, MBS: 040001061, OIB: 82023167977. Obavljanje poslova održavatelja tržišta spomenutom dionicom na Zagrebačkoj burzi d.d. započelo je 01. veljače 2018. godine.
- KRKG, ISIN: SI0031102120, Krka d.d. Novo Mesto, sa sjedištem u Novom Mestu, Šmarješka cesta 6, Slovenija, MB: 5043611000, VAT ID: SI 82646716. Obavljanje poslova održavatelja tržišta spomenutom dionicom na Ljubljanskoj burzi d.d. započelo je 01. veljače 2019.
- ZVTG, ISIN: SI0021111651, Zavarovalnica Triglav d.d., sa sjedištem u Ljubljani, Miklošičeva cesta 19, Slovenija, MB: 5063345, VAT ID: SI 80040306. Obavljanje poslova održavatelja tržišta spomenutom dionicom na Ljubljanskoj burzi d.d. započelo je 01. veljače 2019.
- PETG, ISIN: SI0031102153, PETROL, Slovenska energetska družba, d.d., sa sjedištem u Ljubljani, Dunajska 50, Republika Slovenija, MB:

5025796000, VAT ID: SI 80267432. Obavljanje poslova održavatelja tržišta spomenutom dionicom na Ljubljanskoj burzi d.d. započelo je 1. ožujka 2019.

- POSR, ISIN: SI0021110513, Sava Re, d.d., sa sjedištem u Ljubljani, Dunajska cesta 56 (p.p. 318), Republika Slovenija, VAT ID: SI17986141 Obavljanje poslova održavatelja tržišta spomenutom dionicom na Ljubljanskoj burzi d.d. započelo je 3. lipnja 2019.
- TLGS, ISIN : SI0031104390, TELEKOM SLOVENIJE, d.d., sa sjedištem u Ljubljani, Cigaletova 15, Republika Slovenija, MB: 501401800, VAT ID: SI 98511734. Obavljanje poslova održavatelja tržišta spomenutom dionicom na Ljubljanskoj burzi d.d. započelo je 3. veljače 2020.

## **Interkapital grupa**

Društvo je član Interkapital grupe.

Jedini osnivač/član društva je društvo:

- INTERKAPITAL d.d. iz Zagreba, Masarykova 1, upisano u registar Trgovačkog suda u Zagrebu s matičnim brojem upisa subjekta (MBS) 080414515 i OIB 91995585043.

Pored društava INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o. i INTERKAPITAL d.d., unutar Interkapital grupe nalaze se i društva:

- INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima iz Zagreba, Masarykova 1, upisano u registar Trgovačkog suda u Zagrebu s matičnim brojem upisa subjekta (MBS) 080466824 i OIB 59300096187. Upravu društva čine Dario Bjelkanović, Hrvoje Čirjak i Ivan Kurtović. Društvo INTERKAPITAL d.d. jedini je osnivač/član društva InterCapital Asset Management d.o.o.;
- Interkapital Rizik d.o.o. za posredovanje u osiguranju i reosiguranju iz Zagreba, Masarykova 3, upisano u registar Trgovačkog suda u Zagrebu s matičnim brojem upisa subjekta (MBS) 080828009 i OIB 12151810644. Upravu društva čine Krešimir Tomašić i Ivica Vučetić. Društvo INTERKAPITAL d.d. većinski je vlasnik društva Interkapital Rizik d.o.o.

## **Razvrstavanje klijenata - sažetak**

Razvrstavanje svojih klijenata Društvo vrši obzirom na njihovo znanje, iskustvo, financijsku situaciju i ulagačke ciljeve, a u skladu sa odredbama Zakona o tržištu kapitala, Pravilnikom HANFE o pravilima poslovnog ponašanja prilikom pružanja investicijskih i pomoćnih usluga te Politikom razvrstavanja klijenata koju je donijelo Društvo.

U skladu sa prethodno navedenim, Društvo klijente razvrstava na male i profesionalne ulagatelje te na kvalificirane nalagodavatelje.

Razvrstavanje Društvo vrši na temelju podataka dobivenih od klijenta, a koji se prikupljaju putem Upitnika kojeg klijent potpisuje. Podatke dobivene od klijenta, Društvo može smatrati vjerodostojnima, osim kada mu je poznato ili bi mu trebalo biti poznato da su podaci očito zastarjeli, netočni ili nepotpuni. Klijent je dužan obavijestiti Društvo o promjeni relevantnih podataka.

Potpisom obavijesti o razvrstavanja na malog ili profesionalnog ulagatelja ili kvalificiranog nalagodavatelja, klijent potvrđuje da je suglasan sa izvršenom kategorizacijom te da ga je Društvo upoznalo sa Politikom razvrstavanja klijenata.

Klijenti imaju pravo na razvrstavanje u drugu kategoriju klijenta, sa posljedičnim promjenama razine zaštite klijenta, isključivo u skladu sa Politikom razvrstavanja klijenata.

Politika razvrstavanja klijenata Društva dostupna je u prostorijama Društva te na

Internet stranici koja je u ovom dokumentu navedena kao Internet stranica za objavu općih informacija o Društvu.

**Korištenje sredstava klijenata** Društvo se obvezuje da neće koristiti sredstva Klijenta niti za potrebe Društva niti za potrebe trećih strana, osim u slučaju izričitog pisanog pristanka Klijenta, a u kojem slučaju će Društvo i Klijent jasno, potpuno i točno urediti uvjete korištenja i povrata sredstava Klijenta te obveze i odgovornosti Društva u odnosu na korištenje imovine Klijenta, uključujući podatke o uključenim rizicima (ovisno u uvjetima korištenja i povrata financijskih instrumenata, a u slučaju financijskih šokova i/ili nemogućnosti ispunjavanja obveza treće strane kod koje su financijski instrumenti založeni, moguć je rizik od kašnjenja isporuke predmetnih instrumenata klijentu, a u krajnjem slučaju i financijski gubitak).

**Svojstva financijskih instrumenata i povezani rizici** Trgovanje financijskim instrumentima podrazumijeva prihvaćanje određenih rizika. Ovisno o strukturi financijskog instrumenta isti može biti izložen različitim vrstama rizika, te podrazumijeva prihvaćanje manje ili veće razine rizika. Ulaganje u financijske instrumente zahtjeva razumijevanje strukture financijskog instrumenta, tržišta ne kojima je prisutan te rizika koje podrazumijeva.

#### ***Opći rizici povezani s ulaganjem u financijske instrumente***

##### ***- Rizik promjene cijena vrijednosnih papira – tržišni rizik***

Financijski instrumenti podložni su dnevnim promjenama vrijednosti u skladu sa tržišnim okolnostima, što može dovesti do smanjenja prinosa ili gubitka vrijednosti portfelja. Dodatno, veći utjecaji na vrijednost portfelja može biti posljedica promijenjenih tržišnih okolnosti usred globalnih i/ili regionalnih recesije.

##### ***- Rizik promjene kamatnih stopa***

Cijene nekih financijskih instrumenata (dužnički financijski instrumenti, neke vrste derivata...) ovise o razinama kamatnih stopa. Ovisno o strukturi instrumenta, promjene kamatnih stopa mogu uzrokovati rast ili pad cijene istoga, u čemu se očituje rizik promjene kamatnih stopa.

##### ***- Rizik promjene tečaja – valutni rizik***

Ulaganjem u financijske instrumente denominirane u različitim valutama imovina ulagača izložena je riziku promjene tečaja strane valute u odnosu na kunu ili drugu referentnu valutu u kojoj se mjeri prinos.

##### ***- Politički rizik***

Politički rizici su rizici gubitka vrijednosti portfelja zbog događaja uzrokovanih aktima državnih organa ili izvanrednim događajima u nekoj zemlji na čijem tržištu kapitala investitor ulaže svoja sredstva.

##### ***- Kreditni rizik i rizik druge ugovorne strane***

Kreditni rizik predstavlja vjerojatnost da izdavatelj vrijednosnog papira neće biti u mogućnosti u cijelosti ili djelomično podmiriti svoje obveze u trenutku njihova dospjeća.

Rizik druge ugovorne strane predstavlja rizik da druga ugovorna strana transakcije neće biti u mogućnosti djelomično ili u cijelosti podmiriti svoje obveze koje proizlaze iz ugovora sklopljenog sa investitorom.

U slučaju otvaranja stečajnog postupka nad izdavateljem financijskog instrumenta očituje se rizik smanjenja ili potpunog gubitka vrijednosti istog (rizik stečaja).

Također, pad kreditnog rejtinga izdavatelja može uzrokovati pad vrijednosti financijskog instrumenta.

##### ***- Rizik likvidnosti***

Rizik likvidnosti nastaje zbog nemogućnosti prodaje financijske imovine (zbog

smanjene potražnje ili neefikasnosti tržišta) po cijeni približno jednakoj fer vrijednosti te imovine.

- **Rizik slobodne isporuke**

Ovaj rizik predstavlja vjerojatnost da druga ugovorna strana kod kupoprodaje vrijednosnog papira neće biti u mogućnosti u cijelosti ili djelomično podmiriti svoje obveze.

- **Rizik inflacije**

Rizik inflacije je rizik od smanjenja vrijednosti financijskih instrumenata uslijed općeg rasta cijena.

- **Rizik financijske poluge**

Ova vrsta rizike veže se uz neke vrste izvedenih instrumenata. Ovisno o strukturi financijskog instrumenta, tj. ovisno o tome je li u instrument ugrađen i efekt financijske poluge, ulagatelju može biti omogućeno zauzimanje relativno velike pozicije u temeljnom instrumentu financijske izvedenice u odnosu na višestruko manje inicijalno ulaganje. Takav način ulaganja otvara mogućnost velike zarade (neproporcionalno velike s obzirom na inicijalno ulaganje), ali sukladno tome i podrazumijeva velike rizike (ovisno o vrsti instrumenta, nekad i višestruko veće nego kod direktnog ulaganja).

- **Rizik psihologije tržišta**

Očituje se u riziku promjene vrijednosti financijskih instrumenata zbog špekulativnih aktivnosti velikih investitora, odnosno zbog velikih korporativnih akcija na burzi.

- **Operativni rizik**

Rizik gubitka zbog pogrešaka, prekida ili šteta uzrokovanih neadekvatnim internim procesima, osobama ili vanjskim događajima, uključujući i rizik izmjene pravnog okvira. Primjer je rizik od kvara na informatičkim sustavima i/ili rizik prekida komunikacijskih veza između banaka, centralnih depozitorija i/ili klimniških kuća, burzi i/ili uređenih javnih tržišta financijskih instrumenata.

- **Rizik promjene poreznih propisa**

- **„Wrong-way“ rizik**

Rizik koji se očituje ukoliko postoji negativna korelacija između izloženosti drugoj ugovornoj strani i njezine kreditne kvalitete

- **Ostali rizici**

Svaka pojedina vrsta ulaganja u sebi nosi specifične vrste rizika koji u negativnim okolnostima mogu dovesti do gubitka vrijednosti tog ulaganja. U nastavku predstavljamo osnovne skupine financijskih instrumenata i rizike koji u većoj mjeri utječu na njihovu vrijednost.

**Trgovanje dionicama**

Dionice su vlasnički vrijednosni papiri, što znači da ulagač kupnjom dionice postaje vlasnik jednog djela poduzeća.

Vlasnik dionica, ukoliko dioničko društvo čije dionice ima dobro posluje i ukoliko je tako odlučeno na glavnoj skupštini, ostvaruje pravo na isplatu dividende (iznos koji se isplaćuje vlasnicima dionica iz dobiti poduzeća) ili pak može ostvariti kapitalnu dobit (rastom cijene dionice na burzi).

Vrijednost dionica može značajno fluktuirati, osobito kratkoročno, budući da na cijene utječe mnogo različitih uzroka, a među onima koji se odnose na uspješnost poslovanja izdavatelja valja istaknuti i vanjske utjecaje događaja kao što su opća recesija, prirodne katastrofe i sl. U tim slučajevima očituje se rizik promjene cijena

(specifični i opći).

U slučaju smanjenje potražnje i neefikasnosti tržišta postoji vjerojatnost nemogućnosti prodaje dionica po cijeni približno jednakoj fer vrijednosti (rizik likvidnosti).

Investitor također treba biti svjestan rizika neisplate dividende, kreditnog rizika, rizika promjene poreznih propisa, rizika slobodne isporuke, eventualnog valutnog rizika.

### ***Trgovanje dužničkim vrijednosnim papirima (obveznice, komercijalni zapisi, trezorski zapisi, blagajnički zapisi)***

Obveznice su dugoročni dužnički vrijednosni papiri koji izdavatelja obvezuju na povrat pozajmljenih sredstava u određenom roku i s određenom kamatom koja se isplaćuje periodično ili se pribraja glavnici i isplaćuje pri dospelju. Ovisno o vrsti obveznice, mogu biti izdane i po diskontu, bez isplata kupona. Najčešće se izdaju bez opcija, ali mogu imati i različite ugrađene opcije. Njihova vrijednost uvelike ovisi o razinama kamatnih stopa. Rast kamatnih stopa rezultira padom vrijednosti obveznica i obratno, odakle sklonost riziku promjene kamatnih stopa.

Trezorski zapisi su dužnički vrijednosni papiri s kraćim rokom dospelja (do 2 god) koje izdaje Ministarstvo financija. Nakon što se upišu na aukcijama koje objavljuje Ministarstvo financija njima se trguje na sekundarnom tržištu.

Blagajnički zapisi su instrument monetarne politike centralne banke i predstavljaju dug države. Upisuju se na aukcijama koje objavljuje Hrvatska Narodna Banka, a nakon toga se njima trguje na sekundarnom tržištu.

Komercijalni zapisi predstavljaju dug izdavatelja, poduzeća. Najčešće su to neosigurani financijski instrumenti te u sebi nose viši stupanj kreditnog rizika od blagajničkih i trezorskih zapisa.

Ukoliko dužnički vrijednosni papir ima ugrađenu opciju ili neki drugi instrument nasljeđuju se svi pripadni rizici a međudjelovanjem je moguća prisutnost „wrong-way“ rizika.

Dužničke vrijednosne papire simbolizira relativno niži rizik te stabilnije cijene i prinosi u donosu na dioničko tržište. Glavni rizici kojih investitor treba biti svjestan pri ulaganju u ovu vrstu instrumenata su rizik promjene boniteta izdavatelja, rizik otkaza odnosno prestanka plaćanja dugova od strane izdavatelja, rizik likvidnosti, rizik promjena kamatnih stopa, rizik promjene cijena (tržišni rizik), rizik promjene poreznih propisa, rizika slobodne isporuke, eventualni valutni rizik.

Duži rok do dospelja općenito je povezan s višim razinama rizika.

### ***Trgovanje jedinicama u subjektima za zajednička ulaganja***

Udjeli ili dionice investicijskih fondova predstavljaju proporcionalan udio u ukupnoj imovini fonda. Zatvorene investicijske fondove karakterizira unaprijed zadani broj dionica kojima se trguje na burzi ili nekom drugom organiziranom tržištu, dok otvoreni investicijski fond izdaje nove udjele svakom uplatom ulagača u fond, koji ima pravo u svako doba zahtijevati isplatu udjela iz imovine fonda i na taj način istupiti iz fonda. Većina investicijskih fondova ulaže u jednu ili više vrsta imovine te sukladno strategijama ulaganja i vrsti imovine fonda podložni su različitim rizicima koji se vežu uz navedeno.

Osim što rizik ulaganja u investicijske fondove ovisi strategiji ulaganja i tržišnim trendovima, pri ulaganju u strane investicijske fondove moguće je da isti podliježu različitim poreznim tretmanima.

Rizik likvidnosti očituje se na različit način kod otvorenih i zatvorenih investicijskih fondova. Udjeli otvorenih investicijskih fondova isplaćuju se u bilo koje vrijeme na način propisan u prospektu, statutu i drugim relevantnim dokumentima, a rizik likvidnosti očituje u utrživosti imovine fonda.

Dionicama zatvorenih investicijskih fondova se trguje na burzi ili nekom drugom organiziranom tržištu te cijena ovisi o imovini fonda ali i o odnosu ponude i potražnje na tržištu te se u uvjetima smanjene potražnje očituje rizik likvidnosti.

### ***Trgovanje financijskim izvedenicama i strukturiranim vrijednosnim papirima***

Financijska izvedenica je instrument čija se vrijednost temelji na vrijednosti nekog drugog „temelnog“ instrumenta. Kao temeljni instrument mogu se koristiti različiti financijski i robni instrumenti, što određuje vrstu rizika kojemu se klijent izlaže pri trgovanju dotičnom financijskom izvedenicom. Budući da pri trgovanju financijskim izvedenicama uglavnom nije potrebno unaprijed platiti punu vrijednost temeljnog instrumenta (ili je početno ulaganje vrlo malo u odnosu na ukupnu vrijednost transakcije) iste omogućavaju korištenje visokog stupnja financijske poluge što znatno povećava rizik takve vrste ulaganja. Zbog navedenog razloga izvedenice nude mogućnost velike zarade, ali i velikih gubitaka (potencijalno većih od početnog ulaganja).

Strukturirani vrijednosni papiri su također složeni vrijednosni papiri čija vrijednost ovisi o kretanju temeljnog instrumenta (ili više temeljnih instrumenata) te o uvjetima isplate koji su unaprijed definirani od strane izdavatelja te mogu biti dizajnirani tako da omogućuju sudjelovanje u složenim ulaganjima koje karakterizira specifičan međuodnos očekivanog prinosa i rizika.

Ovisno o strukturi financijskih izvedenica i strukturiranih proizvoda moguća je realizacija različitih omjera očekivanih prinosa i popratnih rizika. Zbog složenosti ovih instrumenata, a nerijetko i visokog stupnja rizika zahtijevaju ulagateljevo izvrsno razumijevanje same strukture proizvoda.

Financijske izvedenice i strukturirani proizvodi koriste se u špekulativne svrhe za rizicima sklone investitore, ali i kao instrument zaštite od rizika za konzervativnije investitore.

Financijske izvedenice i strukturirani proizvodi su općenito složeni instrumenti koji zahtijevaju ulagateljevo izvrsno razumijevanje strukture instrumenata u koje ulaže, te rizika koje podrazumijevaju. Budući da se i unutar različitih skupina ovih instrumenata (opcije, različite vrste certifikata...) isti međusobno znatno razlikuju ovisno o definiciji samog instrumenta te se na financijskim tržištima stalno pojavljuju novi proizvodi, nemoguće je unaprijed definirati i predvidjeti sve rizike koji iz njih mogu proizaći.

Ulaganjem u financijske izvedenice ili strukturirani proizvode investitor se općenito izlaže kreditnom riziku izdavatelja, riziku likvidnosti same financijske izvedenice ili strukturiranog proizvoda, riziku slobodne isporuke, riziku promjene poreznih propisa, ali i svim rizicima kojima je izložen putem temeljnog instrumenta. Tako ovisno o strukturi instrumenta, investitor može biti izložen:

- riziku promjene vrijednosti temeljnog instrumenta uslijed promjena kretanja cijena tržišta
- riziku volatilnosti temeljnog instrumenta
- valutnom riziku (kada su sama financijska izvedenica i/ili temeljni instrument izraženi u stranim valutama)
- riziku promjene kamatnih stopa (rizik izloženosti pozicija različitim referentnim kamatnim stopama, rizik promjene oblika i nagiba krivulje prinosa...)
- riziku likvidnosti temeljnog instrumenta
- riziku financijske poluge
- ostalim rizicima ovisno o strukturi financijske izvedenice

Dodatno, na vrijednost izvedenih financijskih instrumenata i strukturiranih proizvoda s definiranom ročnosti utječe vrijeme do dospijeca. Rizik likvidnosti u pravilu je veći za nestandardizirane ugovore.

U nastavku dajemo pregled nekih financijskih izvedenica i strukturiranih proizvoda s naglaskom na značajnije rizike koji se vežu uz njih s obzirom na njihovu strukturu, a dodatno uz prethodno nabrojane općenite rizike.

### ***Opcije***

Opcija je ugovor koji svom vlasniku daje pravo da kupi ili proda određenu količinu naznačenog instrumenta (dionica, košarica dionica, valutni par, obveznica ili neki

drugi financijski ili robni instrument) po određenoj cijeni i na (ili prije) određenog datuma. Ovaj instrument daje pravo, a ne obvezu svom vlasniku; što znači da je rizik pri kupnji opcije ograničen na inicijalnu investiciju, cijenu opcije. Ovisno o kretanju temeljnog instrumenta vlasnik opcije može izgubiti cijelu početnu investiciju, ali u povoljnim okolnostima njegov dobitak može biti i neproporcionalno velik s obzirom na početnu investiciju. Ovo svojstvo omogućeno je korištenjem financijske poluge koja je ugrađena u opcije.

S druge strane pri prodaji opcije, investitor zauzima „short“ poziciju u kojoj je situacija upravo suprotna; maksimalan dobitak je cijena opcije, a rizik koji investitor preuzima može biti i neograničen, upravo radi korištenja financijske poluge. Drugim riječima, u nepovoljnim okolnostima investitor može biti u obvezi kupnje/prodaje temeljnog instrumenta, odnosno ekvivalente namire u novcu.

Vrijednost opcije ovisi o kretanju temeljnog instrumenta, što znači da se nasljeđuju svi rizici koje sa sobom nosi temeljni instrument. Važan faktor pri vrednovanju opcija je volatilnost, zbog čega su ovi financijski instrumenti u većoj mjeri podložni riziku volatilnosti. Osim toga, neovisno o vrsti opcije, njezina vrijednost ovisi i o razinama kamatnih stopa, odakle u manjoj mjeri proizlazi izloženost kamatnom riziku.

### ***Futures ugovori***

Futures ugovor je standardizirani ugovor koji označava obvezu kupnje ili prodaje određene količine naznačenog instrumenta na unaprijed određeni datum. Kao i kod opcija ovi instrumenti nasljeđuju sve rizike temeljnog instrumenta te sa sobom nosi visoki stupanj rizika financijske poluge. Za razliku od opcija, i kupac i prodavatelj futures ugovora imaju mogućnost neograničenog dobitka, ali su i izloženi neograničenom gubitku, neproporcionalno velikom s obzirom na inicijalno ulaganje (svojstvo financijske poluge). Nasljeđuju se rizici temeljnog instrumenta. Volatilnost temeljnog instrumenta nema direktan utjecaj na vrijednost futures ugovora.

Vrijednost futures ugovora također je podložna utjecaju kamatnih stopa (kamatni rizik).

### ***Forward ugovori***

Forward ugovor je sporazum o transakciji koja obuhvaća obvezu buduće razmjene određenog iznosa imovine po unaprijed određenoj dogovorenoj cijeni. Slično kao i kod futures ugovora, podrazumijeva rizik financijske poluge, rizik kamatnih stopa te rizike naslijedene od temeljnog instrumenta. Za razliku od futures ugovora, forward ugovori su nestandardizirani te podložni riziku nepoštivanja ugovora odnosno riziku druge ugovorne strane. Dodatno, tržište je nelikvidno od kuda proizlazi rizik likvidnosti. Volatilnost temeljnog instrumenta nema direktan utjecaj na vrijednost forward ugovora.

### ***Swap ugovori***

Swap ugovor je obvezujući ugovor između dviju ili više strana o razmjeni temeljnih instrumenata. Najčešći swap ugovori su:

Kamatni swap ugovori (razmjena jednog kamatnog toka za drugi bez istovremene razmjene glavnice)

Valutni swap ugovori (obavezujući ugovor o spot kupovini (ili prodaji) osnovne valute za drugu valutu i istovremenoj terminskoj prodaji (ili kupovini) osnovne valute za drugu valutu)

Osim navedenih i najčešćih swap ugovora postoje i swap ugovori koji uređuju razmjenu dionica, obveznica, roba ili drugih temeljnih instrumenata. Općenito nisu standardizirani već su prilagođeni stranama koje sudjeluju u ugovoru te je zato nužno proučiti detalje konkretnog ugovora.

Swap ugovori su općenito podložni riziku kamatnih stopa. Ovisno o izdavatelju, investitor mora biti svjestan i rizika druge ugovorne strane. Također nasljeđuju rizike temeljnih instrumenata koji su predmet razmjene, a to ovisno o ugovoru može

biti valutni rizik, rizik promjene cijena, kreditni rizik i drugi rizici. Volatilnost temeljnog instrumenta nema direktan utjecaj na vrijednost swap ugovora. Swap ugovori imaju u sebi ugrađenu financijsku polugu.

### ***Certifikati***

Certifikati su vrsta strukturiranih financijskih instrumenata čija vrijednost ovisi o vrijednosti jednoga ili više temeljnih instrumenata na koji su vezani, (eng. underlying) te samim tim nasljeđuju rizike temeljnog instrumenta. Mogu biti vezani na dionicu, košaru dionica, indekse, cijene sirovina, valute itd. Izdavatelj certifikata preuzima obvezu isplate uloga, odakle za investitora proizlazi rizik druge ugovorne strane. Većinom, iako ne isključivo, izdaju ih poslovne banke. Certifikati su slobodno prenosivi te se njima, kao i dionicama ili obveznicama, trguje na burzi. Ovisno o strukturi certifikata, ovi vrijednosni papiri mogu i ne moraju u sebi imati ugrađenu financijsku polugu. Za certifikate trenutno ne postoji sveobuhvatan zakonski okvir što predstavlja jedan od njihovih rizika. Budući da su nestandardizirani važno je da se investitor informira o detaljima pojedinih izdanja.

### ***Indeksni certifikati***

Indeksni certifikati najjednostavnija su vrsta certifikata čija se vrijednost mijenja proporcionalno s promjenom vrijednosti temeljnog instrumenta. Drugim riječima, indeksni certifikati nisu izloženi djelovanju financijske poluge.

Indeksni certifikati omogućuju ulaganje u indekse košarice dionica, dionice, što podrazumijeva rizik promjene cijena.

Volatilnost temeljnog instrumenta nema direktan utjecaj na vrijednost indeksnih certifikata.

### ***Turbo certifikati***

Turbo certifikati su certifikati s financijskom polugom koja ulagatelju daje mogućnost neproporcionalno velike zarade (u odnosu na inicijalno ulaganje) prilikom porasta cijene temeljnog instrumenta (u slučaju turbo-long certifikata) ili prilikom pada cijene (u slučaju turbo-short certifikata). Što je veća razlika između izvršne cijene i cijene temeljnog instrumenta, veći je i efekt poluge.

Jedno od obilježja turbo certifikata jest i granična cijena (eng. barrier). Ako cijena temeljnog instrumenta dotakne ili padne ispod granične cijene (u slučaju turbo-long certifikata), odnosno dotakne ili poraste iznad granične cijene (u slučaju turbo-short certifikata), certifikat će prijevremeno dospjeti, a investitor može izgubiti i cijeli iznos uloženog novca ovisno o uvjetima isplate definiranim od strane izdavatelja prilikom izdavanja certifikata. Iako je efekt poluge svojstvo ovog instrumenta, rizik gubitka je ograničen na gubitak inicijalnog ulaganja.

Osim što turbo certifikat nasljeđuje rizike temeljnog instrumenta, njegova vrijednost ovisna je o troškovima financiranja odakle proizlazi sklonost riziku promjene kamatnih stopa. Ovo svojstvo izraženije je na razvijenim i stabilnim tržištima. Primjerice, povećanjem troškova financiranja investitor koji je sredstava uložio u turbo long certifikat pretrpjet će gubitke, dok će vlasnik turbo short certifikata ostvariti dobit. Vrijedi i obratno.

Vrijednost turbo certifikata ovisi i o volatilnosti temeljnog instrumenta odakle proizlazi rizik volatilnosti.

### ***Varanti***

Varanti su financijski instrumenti koji vlasniku daju pravo na kupnju (call varant) ili prodaju (put varant) temeljnog instrumenta po unaprijed utvrđenoj cijeni. Vrijednost call varanta raste u slučaju porasta cijene temeljnog instrumenta. Nasuprot tome, vrijednost put varanta raste u slučaju pada vrijednosti temeljnog instrumenta. U sebi imaju ugrađen efekt financijske poluge pa je kupnjom varanta moguće ostvariti prinose neproporcionalno velike s obzirom na inicijalno ulaganja, ali je moguće i u cijelosti izgubiti vrijednost investicije.

Osim što se nasljeđuju rizici temeljnog instrumenta, značajan je utjecaj volatilnosti



temelnog instrumenta, preostalo vrijeme do dospjeća varanta, utjecaj kamatnih stopa

### ***Diskontni certifikati***

Diskontni certifikati su financijski instrumenti kojima ulagač kupuje temeljni instrument po diskontnoj cijeni u odnosu na izravno ulaganje. Na početku razdoblja utvrđuje se gornji prag (cap) kojim se ograničava potencijalni prinos. Istekom roka dospjeća, isplaćuje se u tom trenutku važeća cijena podloge pri čemu gornja granica predstavlja najveći iznos koji se može isplatiti. Pri kupnji diskontnog certifikata investitor plaća cijenu nižu od one koju bi platio pri izravnom ulaganju u podlogu. Istekom roka dospjeća, isplaćuje se u tom trenutku važeća cijena podloge, ali uz određeni gornji prag isplate na dan dospjeća. Gornji prag određuje se na početku razdoblja, ostaje nepromijenjen tijekom vremena i označava najveći potencijal za prinos.

U slučaju pada vrijednosti temeljnog instrumenta, diskontni certifikati „amortiziraju“ dio tog pada, pri čemu investitor realizira gubitke tek nakon što vrijednost temeljnog instrumenta padne ispod diskontne cijene. Potencijalni dobitci su ograničeni. U slučaju rasta tržišta investitor sudjeluje u tom rastu samo do unaprijed određene granice.

Diskontni certifikati u sebi nemaju djelovanje financijske poluge te se razvrstavaju pod niže rizične instrumente, uzimajući u obzir sve rizike koje nasljeđuje od temeljnog instrumenta.

Izvedba diskontiranog certifikata također ovisi o volatilnosti temeljnog instrumenta odakle proizlazi rizik volatilnosti.

### ***Bonusni certifikati***

Bonusni certifikat je financijski instrument koji omogućuje ulagaču da ostvari korist od rasta cijena temeljnog instrumenta, dok je u slučaju pada cijena dio pada djelomično amortiziran postavljanjem „sigurnosne granice“.

Isplata po dospjeću ovisi o kretanju temeljnog instrumenta. Naime, iznad trenutne vrijednosti temeljnog instrumenta određuje se „bonusna granica“, a ispod vrijednosti istog „sigurnosna granica“. Ukoliko vrijednost temeljnog instrumenta (na dan dospjeća ili za vrijeme trajanja certifikata) padne na ili ispod sigurnosne razine investitoru se isplaćuje rezultat koji je ostvario temeljni instrument i realiziraju se gubitci. Ukoliko je vrijednost temeljnog instrumenta iznad sigurnosne granice i ispod bonusne granice isplaćuje se unaprijed definirana vrijednost bonusa. Ukoliko je vrijednost temeljnog instrumenta iznad bonusne granice isplaćuje se veća od dvije vrijednosti (bonus i temeljni instrument) eventualno ograničena sa unaprijed definiranom gornjom granicom isplate.

Bonusni certifikati nasljeđuju rizike temeljnog instrumenta, nema u sebi efekt financijske poluge, te amortizira dio gubitka vrijednosti temeljnog instrumenta. S druge strane, eventualni dobitak može biti ograničen gornjom granicom, ukoliko je tako inicijalno definirano.

Izvedba bonusnog certifikata također ovisi o volatilnosti temeljnog instrumenta odakle proizlazi rizik volatilnosti.

### ***Outperformance certifikati***

Outperformance certifikat omogućuje investitoru korištenje efekta financijske poluge, ali bez podrazumijevanja višeg stupnja rizika kakav se inače veže uz financijske poluge. Ukoliko po dospjeću cijena temeljnog instrumenta premašuje unaprijed dogovorenu izvršnu cijenu (eng. strike price) investitoru se isplaćuje dogovorena izvršna cijena uvećana za razliku između cijene temeljnog instrumenta na dospjeću i izvršne cijene pomnoženu s unaprijed definiranim multiplikatorom tj stopom sudjelovanja. Ukoliko je cijena temeljnog instrumenta na dospjeću ispod izvršne cijene investitoru se isplaćuje realizirana vrijednost izvršnog instrumenta i investitor realizira gubitak. Eventualne dividende temeljnog instrumenta se ne isplaćuju investitoru. Gornja granica isplate po dospjeću može i ne mora biti

definirana.

Outperformance certifikat nasljeđuje sve rizike temeljnog instrumenta, osim eventualnog rizika neisplate dividende, budući da se dividenda po strukturi instrumenta ne isplaćuje.

Outperformance certifikati imaju u sebi ugrađenu opciju. Njegova vrijednost ovisi o volatilnosti temeljnog instrumenta i kamatnim stopama, odakle proizlazi izloženost riziku volatilnosti i riziku kamatnih stopa.

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

Twin Win certifikat je strukturirani financijski instrument koji na dan dospijeća omogućuje investitoru profit jednak apsolutnoj vrijednosti realiziranog prinosa koji je ostvario temeljni instrument, proporcionalno incijalnom ulaganju i pod uvjetom da za vrijeme trajanja certifikata (ili na datum dospijeća) vrijednost temeljnog instrumenta nije pala ispod unaprijed definirane donje granice. Ukoliko vrijednost temeljnog instrumenta padne ispod unaprijed definirane donje granice (za vrijeme trajanja certifikata ili na datum dospijeća) certifikat se pretvara u instrument koji linearno prati temeljni instrument i investitor realizira gubitak.

Ukoliko je tako prethodno definirano neki certifikati imaju ugrađenu polugu na način da se u slučaju kada vrijednost temeljnog instrumenta za vrijeme trajanja certifikata (ili na dan dospijeća) nije pala ispod definirane granice dobit isplaćuje u omjeru 1:x, pri čemu je x veći od 1.

Twin Win certifikat u sebi ima ugrađenu opciju, a njegova je vrijednost ovisna o volatilnosti temeljnog instrumenta i kamatnim stopama, odakle proizlazi izloženost riziku volatilnosti i riziku kamatnih stopa.

#### ***Brzi certifikati***

Klasični brzi certifikati imaju unaprijed definiran datum dospijeća i donju graničnu vrijednost, fiksni kupon i izvršnu cijenu. Za svaku godinu do dospijeća definiran je dan revizije kada se tekuća vrijednost temeljnog instrumenta uspoređuje s definiranom izvršnom cijenom. Ukoliko je vrijednost temeljnog instrumenta veća od izvršne vrijednosti certifikat prijevremeno dospijeva i isplaćuje se nominalna vrijednost uvećana za akumuliranu vrijednost kupona (s obzirom na vrijeme proteklo od izdavanja certifikata). Ako je vrijednost temeljnog instrumenta manja od izvršne vrijednosti te je ostalo još vremena do dospijeća, ništa se ne događa i certifikat čeka sljedeći dan revizije ili konačno dospijeće. Ukoliko je certifikat „doživio“ definirani krajnji datum dospijeća, a vrijednost temeljnog instrumenta je i dalje manja od izvršne, ali veća od granične vrijednosti, isplaćuje se nominalna vrijednost. Međutim, ukoliko je cijena temeljnog instrumenta pala ispod granične vrijednosti, certifikat se isplaćuje po tekućoj vrijednosti temeljnog instrumenta i investitor realizira gubitak.

Brzi certifikati nasljeđuju rizike temeljnog instrumenta, ali ukupni rizik je nešto niži od direktne investicije zbog uvjetne kapitalne protekcije. S druge strane i mogući profit je ograničen.

U slučaju prodaje certifikata prije dospijeća njegova vrijednost može fluktuirati radi promjene vrijednosti temeljnog instrumenta, promjene razine kamatnih stopa, promijenjene razine volatilnosti temeljnog instrumenta i drugih faktora te je moguće realizirati gubitak.

#### ***Emisijske jedinice stakleničkih plinova (CO<sub>2</sub> dozvole) u okviru EU ETS sustava (Emission Trading System)***

Emisijske jedinice su financijski instrumenti koji u naravi predstavljaju prenosive dozvole za emisiju određene količine stakleničkih plinova. Te dozvole priznate su u EU shemi za trgovanje emisijama (EU ETS). EU ETS djeluje na bazi „ograničenja i trgovine“, tako da je postavljena gornja granica ukupne emisije dozvoljene za sve sudionike obuhvaćene EU ETS-om, a ta se gornja granica zamjenjuje u emisijske jedinice. Vrijednost emisijskih jedinica proizlazi iz ukupnog ograničenja emisija koje je postavljeno na razini EU.

Slično kao i na druge financijske instrumente i robu, na cijenu emisijskih jedinica mogu utjecati promjene u potražnji (koje mogu biti uvjetovane cijenama goriva i vremenskim uvjetima), dostupnost EU ETS infrastrukture koja podržava tržište, zakonske i regulatorne promjene, kao i politički faktori.

Odobrenim emisijama može se trgovati na spot tržištima i na tržištima derivata (kao referentni instrument za forward, opcije ili swapove), a u tom slučaju mogu nositi i rizike povezane s tim instrumentima i vrstama tržišta. Na primjer, tržište emisijskih jedinica može postati nelikvidno, u tom slučaju može biti teško realizirati ulaganje u emisijske jedinice.

## **Zbirno držanje imovine i povezani rizici**

Kada se imovina klijenata pohranjuje zbirno, vrijednosni papiri ili novčana sredstva drže se na zbirnom računu kod treće strane. Takav način vođenja računa može značiti rizik za ulagatelja budući da se evidencija o imovini po pojedinom klijentu ne mora voditi kod takve treće strane (npr. banke skrbnika, SKDD-a ili druge pravne osobe ovlaštene za obavljanje poslova depozitorija financijskih instrumenata koja vrši pohranu na određenom tržištu) nego se vrši od strane Društva. Rizik koji na taj način može proizaći, Društvo umanjuje čestim uskladbama računa na kojima je pohranjena imovina klijenata i unutarnjih evidencija Društva. Rizici povezani sa zbirnom pohranom financijskih instrumenata mogu uključivati i sljedeće rizike: operativni rizik korištenja imovine jednog klijenta Društva za račun drugog klijenta Društva greškom djelatnika Društva i treće strane, porezni rizik primjene više stope poreza po odbitku od one ugovorene odgovarajućim ugovorima o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja, rizik nemogućnosti glasovanja na glavnoj skupštini izdavatelja s podijeljenim ili dijelom glasova koje nose financijski instrumenti pohranjeni na zbirnom računu za više klijenata, rizik primjene tržišnih pragova na cjelokupno stanje pojedinog izdavatelja na zbirnom računu, a ne na pojedinačnog klijenta Društva. Novac i financijski instrumenti klijenata nisu vlasništvo Društva, ne ulaze u njegovu imovinu ni u likvidacijsku ili stečajnu masu niti mogu biti predmetom ovrhe u svezi potraživanja prema Društvu.

Moguće je da se, prema primjenjivom nacionalnom zakonodavstvu treće strane, financijski instrumenti klijenata koje drži treća strana - strani broker, neće moći posebno razlikovati od financijskih instrumenata Društva. Sukladno gore navedenom, treća strana - strani broker mogu imati eventualno pravo zaloge ili prijetoja na financijskim instrumentima ili novčanim sredstvima klijenta.

Posljedice za klijente u slučaju da treća strana kod koje su pohranjena novčana sredstva i/ili financijski instrumenti nije u mogućnosti ispuniti svoje obaveze, ovisi o nacionalnom zakonodavstvu treće strane. U tom smislu također napominjemo da je moguće da kada se imovina klijenata drži kod treće strane izvan Republike Hrvatske, da se prava klijenata u vezi s takvom imovinom razlikuju u odnosu na prava klijenata čija se imovina čuva sukladno zakonodavstvu RH, obzirom da nacionalna zakonodavstva mogu propisivati različitu razinu zaštite klijenata (različiti opseg prava klijenata odnosno različiti opseg obaveza treće strane u slučaju nemogućnosti ispunjenja obaveza). Financijska imovina klijenata, kada to dozvoljava zakonodavstvo pojedinog tržišta, pohranjuje se na računima skrbništva odvojeno od imovine treće strane i od imovine Društva, a ukoliko takav način pohrane imovine klijenta nije moguć Društvo će isto objaviti u ažuriranoj verziji ovog dokumenta. Kada financijske instrumente koje drži treća strana nije moguće posebno razlikovati od vlastitih financijskih instrumenata navedene treće strane ili društva tada postoji rizik gubitka u slučaju nemogućnosti ispunjenja obaveza od strane treće strane ili Društva, ovisno o tome u odnosu na čiju imovinu se imovina klijenta ne razlikuje. Također, u slučajevima kada se imovina klijenata drži kod treće strane prisutan je operativni rizik u smislu eventualnih internih prijetoja ili pogrešaka sa strane treće

strane te zakonski rizik u smislu rizika mogućeg gubitka zbog neizvjesnosti pravnog postupka ili nesigurnosti u primjeni ili interpretaciji ugovora, zakona ili ostale regulative.

Kako je ranije napomenuto, novčana sredstva klijenata koja su deponirana na računu kreditne institucije sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ili Sloveniji izuzeta su od ovrhe, odnosno ne čine stečajnu ili likvidacijsku masu te kreditne institucije.

Pri izboru treće strane kod koje će Društvo držati imovinu klijenata, neovisno radi li se o trećoj strani u ili izvan Republike Hrvatske, Društvo je dužno postupati stručno, s dužnom pažnjom i u skladu sa relevantnom regulativom. Međutim, Društvo ne odgovara za insolventnost treće strane. Također, Društvo ne odgovara za odabir treće strane koji je učinjen savjesno i u skladu sa relevantnom regulativom.

### **Sastav, dužnosti i odgovornost Uprave i Sustav upravljanja Društvom**

Uprava je uspostavila i primjenjuje djelotvoran i pouzdan sustav upravljanja, što uključuje i raspodjelu dužnosti te sprječavanje sukoba interesa, na način da se promiču integritet tržišta i interesi klijenata investicijskog društva.

Društvo ima dva člana Uprave koji obavljaju poslove i zastupaju Društvo sukladno Zakonu, relevantnoj podzakonskoj regulativi i internim aktima Društva, a imaju stručna znanja, sposobnosti i iskustvo potrebno za neovisno i samostalno vođenje poslova. Uprava je ustrojila učinkovit i razborit sustav upravljanja, što uključuje i raspodjelu dužnosti na slijedeći način:

Predsjednik Uprave nadležan je za rad odjela Investicijskog bankarstva, Odjela Analiza i praćenja tržišta te Odjela trgovanja (Front office) – Poslovi za područje pravne podrške općenito, za održavanje organizacijske strukture Društva u skladu sa svom primjenjivom regulativom, praćenje rada funkcije upravljanja rizicima i drugih kontrolnih funkcija u okviru svoje nadležnosti.

Član Uprave odgovoran je za rad Odjela trgovanja (Front office) – Poslovi prijema, obrade i izvršenja naloga za trgovanje, Odjela poslova prijeboja i namire (Back office), Odjel skrbništva, praćenje kvalitete obavljanja poslova Odjela računovodstva i administracije te kontrolnih funkcija praćenja usklađenosti i interne revizije u okviru svoje nadležnosti (poslovi delegirani na treću osobu). Oba člana Uprave odgovorna su za efektivnu i efikasnu organizaciju sigurnosnih i tehničkih uvjeta podrške poslovanju Društva te osiguranja kontinuiteta poslovanja Društva.

Uprava obavlja sve poslove utvrđene Zakonom o tržištu kapitala, Izjavom o osnivanju Društva, općim aktima te drugim pozitivnim propisima, a posebice je odgovorna je za vođenje poslova Društva, uspostavljanje i primjenu djelotvornog i pouzdanog sustav upravljanja, osiguravanje provedbe nadzornih mjera te procjenu i periodičko preispitivanje učinkovitosti politika i postupaka investicijskog društva usvojenih u svrhu usklađenja s relevantnim propisima. Uvjeti za odabir članova i kriteriji za procjenu primjerenosti članova uprave Uprave detaljno su uređeni internim aktima Društva.

Članovi Uprave u svakom trenutku dok obavljaju tu dužnost ispunjavaju uvjete za članstvo u upravi na način propisan Zakonom o tržištu kapitala (NN 65/2018), Zakonom o trgovačkim društvima (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), internim aktima Društva te relevantnim podzakonskim propisima. Društvo s obzirom na svoju veličinu, unutarnju organizaciju i prirodu, opseg i složenost poslovanja nije osnovalo poseban odbor za imenovanje, odbor za primitke i odbor za rizike.

Uprava Društva upoznata je sa politikama upravljanja rizicima i poduzetim

postupcima. Sustav svakodnevnog izvještavanja osigurava konzistentnu kontrolu, pravovremeno prepoznavanje eventualno povećanog stupnja rizika i sukladno tome primjerene odgovore na dane situacije. U cilju osiguravanja pravilnog i učinkovitog obavljanja rada te smanjivanja rizika poslovanja Društva na najmanju moguću mjeru, Društvo osigurava primjenu pravila kojima se utvrđuje unutarnja organizacija i djelokrug rada te kadrovski uvjeti i drugi uvjeti za obavljanje poslova unutar organizacijske strukture Društva. Svakodobno se osigurava zapošljavanje osoba s odgovarajućim vještinama, znanjem i stručnošću kao i odgovarajuće resurse, postupke i mehanizme za obavljanje usluga i aktivnosti koje nudi. U okviru organizacijske strukture Društva, uz ostale organizacijske jedinice s jasnom utvrđenim linijama odgovornosti Društvo koristi i usluge Osoba s posebnim ovlaštenjima i odgovornostima u Društvu, a koje su imenovane od strane Uprave Društva ili delegirani odgovarajućim pravnim poslom i to: 1. rukovoditelji odjela, 2. interni revizor, 3. compliance officer, 4. upravitelj rizicima. Osobe s posebnim ovlaštenjima ovlaštene su na samostalno izvršavanje poslova u okviru svog djelokruga, dok interni revizor, compliance officer i upravitelj rizicima podnose godišnja izvješća upravi Društva vezano za djelokrug poslova koji obavljaju sve s ciljem minimiziranja rizika neusklađenosti poslovanja Društva s primjenjivom regulativom. Radnici organizacijskih jedinica Društva svaki u okviru definiranih ovlaštenja i obveza određenog radnog mjesta, osiguravaju nesmetani proces javne objave i priopćavanja podataka u skladu s odredbama Zakona o tržištu kapitala. Uprava uz odgovarajuću suradnju ostalih organizacijskih jedinica uključenih u pružanje usluga definira, a samostalno odobrava i nadzire donošenje i provedbu strateških ciljeva Društva, strategije upravljanja rizicima i internog upravljanja. Društvo osigurava integritet računovodstvenog sustava i sustava financijskog izvještavanja, kao i financijske i operativne kontrole i usklađenosti sa zakonom i primjenjivim standardima. Kontrola vanjske i unutarnje revizije osigurava da je izrada financijskih izvještaja u svemu u skladu sa međunarodnim standardima financijskog izvještavanja. Društvo donosi, redovito ažurira i primjenjuje odgovarajuće politike koje se odnose na usluge, aktivnosti, proizvode i poslovanje Društva, u skladu su s tolerancijom na rizik i karakteristikama i potrebama klijenata Društva te redovito provodi testiranja otpornosti na stres. Društvo je donijelo odgovarajuću Politiku primitaka osoba uključenih u pružanje usluga klijentima, čiji je cilj poticanje odgovornog poslovnog ponašanja, korektnog postupanja prema klijentima, kao i izbjegavanje sukoba interesa u odnosu s klijentima. Sažetak politike objavljen je na službenoj web stranici Društva u okviru Godišnjeg izvještaja o rizicima:

<http://www.intercapital.hr/upload/Godisnji%20izvjestaj%20o%20rizicima%20za%20objavu%202018.pdf>

Uprava Društva redovito prati i procjenjuje učinkovitost sustava upravljanja te poduzima primjerene mjere za ispravljanje uočenih nedostataka.

#### **Podaci o politici primitaka**

Društvo je donijelo Politiku primitaka, sukladno primjenjivoj regulativi, kojom je uređeno pitanje primitaka za sve kategorije radnika, s ciljem sprečavanja i upravljanja sukobom interesa i sprječavanja preuzimanja neprimjerenih rizika na način da su primici radnika uređeni ugovorima o radu i Pravilnikom o radu. Politikom primitaka uređena je struktura primitaka radnika, načini i uvjeti za isplatu primitaka te specifične odredbe vezano za odgodu isplate i naknadno prilagođavanje rizika.

Sukladno članku 450. Uredbe (EU) 575/2013, Društvo informacije povezane sa svojom Politikom primitaka te praksama za one kategorije radnika čije profesionalne aktivnosti imaju značajan utjecaj na profil rizičnosti objavljuje u Godišnjem izvještaju o rizicima za Društvo.