

OPĆI UVJETI INVESTICIJSKE USLUGE UPRAVLJANJA PORTFELJEM

02. 05. 2025. godine

Uprava društva **InterCapital Digital Wealth Management d.o.o.**, Zagreb, Masarykova 1, OIB: 31575038232, dana 02.05.2025. godine donosi sljedeće

OPĆE UVJETE INVESTICIJSKE USLUGE UPRAVLJANJA PORTFELJEM

POJMOVI I DEFINICIJE

U ovim Općim uvjetima niže navedeni pojmovi pisani velikim početnim slovom imaju sljedeća značenja:

Društvo: investicijsko društvo **InterCapital Digital Wealth Management d.o.o.**, Zagreb, Masarykova ulica 1, OIB: 31575038232, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, s matičnim brojem subjekta (MBS): 081650402.

HANFA: Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga sa sjedištem u Zagrebu, Franje Račkoga 6.

Klijent: domaće i strane fizičke ili pravne osobe koje su s Društvom sklopile Ugovor o upravljanju portfeljem.

Opći uvjeti: ovi Opći uvjeti poslovanja.

Pravilnik: Pravilnik o organizacijskim zahtjevima i pravilima poslovnog ponašanja za obavljanje investicijskih usluga i aktivnosti te politikama primitaka i kriterijima za značajna investicijska društva (Narodne novine broj 89/18).

SKDD: SREDIŠNJE KLIRINŠKO DEPOZITARNO DRUŠTVO, dioničko društvo, Zagreb, Ulica Vjekoslava Heinzela 62A, OIB: 64406809162.

Strategija ulaganja: dokument koji predstavlja temelj za donošenje investicijskih odluka od strane Društva, prilikom upravljanja portfeljem Klijenta.

Ugovor: Ugovor o upravljanju portfeljem sklopljen između Klijenta i Društva.

Upitnik: Upitnik za Klijente, koji čini sastavni dio Ugovora, a sadrži podatke potrebne za razvrstavanje Klijenata, procjenu primjerenosti te ispunjavanje obveza Društva koji se odnose na sprječavanje pranja novca i financiranja terorizma te suradnju s nadležnim tijelima vezano za CRS i FATCA-u.

Zakon: Zakon o tržištu kapitala (Narodne novine broj 65/18, 17/20, 83/21, 151/22, 85/24).¹

OPĆE ODREDBE

Opći uvjeti uređuju međusobna prava i obveze Društva i Klijenta u odnosu na investicijsku uslugu upravljanja portfeljem. Poslovni odnos između Klijenta i Društva nastaje sklapanjem Ugovora o upravljanju portfeljem, koji se sklapa u pisanom obliku u obliku isprave. Opći uvjeti nadopunjuju Ugovor i čine njegov sastavni dio. Sklapanjem Ugovora, Klijent ujedno i prihvaća Opće uvjete. U slučaju nepodudarnosti Općih uvjeta i Ugovora, prednost imaju odredbe Ugovora. Za sve što nije uređeno Ugovorom i ovim Općim uvjetima, primjenjivat će se ostale odredbe hrvatskog prava.

Ovi Opći uvjeti ne primjenjuju se na odnos između Klijenta i Društva, u okviru kojeg Društvo pruža Klijentu automatiziranu (engl. *robo advisory*) uslugu upravljanja portfeljem Genius by InterCapital.

Navedena investicijska usluga automatiziranog upravljanja portfeljem ima zasebne Opće uvjete, te njeno uređenje nije predmet ovih Općih uvjeta.

Ako nakon donošenja Općih uvjeta neko pitanje koje je njima uređeno bude regulirano na drugačiji način (primjerice radi izmjene primjenjive regulative), primjenjivat će se odredbe relevantnog propisa, sve do odgovarajućih izmjena i dopuna Općih uvjeta. Neovisno o navedenom, Društvo će nastojati da se Opći uvjeti izmijenje na odgovarajući način prije nego što dođe do promjene primjenjive regulative.

Svaka izmjena Općih uvjeta bit će objavljena na mrežnim stranicama Društva. Društvo će tekst Općih uvjeta redovito ažurirati nakon njihovih izmjena te će pročišćeni tekst Općih uvjeta učiniti dostupnim Klijentima na svojoj mrežnoj stranici, www.intercapitalwealth.hr, te slanjem poruke elektroničke pošte Klijentu, na adresu elektroničke pošte koju je Klijent naveo u Ugovoru. Unošenjem adrese elektroničke pošte kao ugovoreni način komunikacije, smatra se da Klijent izričito pristaje na pružanje informacija u tom obliku, te isti potvrđuje da ima redovit pristup internetu. Stoga se pružanje informacija putem elektroničke komunikacije smatra primjerenim.

PODACI O DRUŠTVU

Podaci o Društvu i uslugama koje Društvo pruža sadržani su u ovim Općim uvjetima. Klijent potpisom Ugovora potvrđuje da je upoznat s aktualnim podacima o Društvu i uslugama koje Društvo pruža.

Društvo ima odobrenje za obavljanje slijedećih investicijskih usluga i pomoćnih usluga iz Zakona: (i) upravljanje portfeljem; (ii) investicijsko savjetovanje i (iii) pohrana i administriranje financijskih instrumenata za račun klijenata, uključujući i poslove skrbništva i sa skrbništvom povezane usluge, kao što su upravljanje novčanim sredstvima ili instrumentima osiguranja, isključujući uslugu središnjeg vođenja računa u smislu točke 2. Odjeljka A Priloga Uredbe (EU) br. 909/2014.

Odobrenje za rad Društvu je izdala Hrvatska agencija na nadzor financijskih usluga, rješenjem od 16. travnja 2025. godine, broj klase: UP/I 991-02/24-01/09, u okviru statusne promjene podjele s osnivanjem društva INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o., Zagreb, Masarykova ulica 1.

UPRAVLJANJE PORTFELJEM

Portfelj i opis usluge

Upravljanje portfeljem je investicijska usluga iz Zakona kojom se Društvo obvezuje da će za račun Klijenta, za naknadu čija visina je utvrđena u Ugovoru, na individualnoj i diskrecijskoj osnovi upravljati njegovim portfeljem, koji se sastoji od jednog ili više financijskih instrumenata te novčanih sredstava (dalje u tekstu: „**Portfelj**“). Upravljanje portfeljem obavlja se u skladu sa Strategijom ulaganja. Društvo pruža investicijsku uslugu upravljanja portfeljem na diskrecijskoj osnovi, što znači da Klijent nije ovlašten zadavati Društvu pojedinačne naloge za kupnju ili prodaju imovine koja čini Portfelj.

Portfelj čine svi zakonom dopušteni financijski instrumenti koje je Klijent unio u Portfelj ili koji su stečeni tijekom Upravljanja portfeljem, kao i sva novčana sredstva, što uključuje i depozite, te potraživanja i obveze proizašle iz investicijske usluge upravljanja portfeljem, osim ako Ugovorom nije drugačije određeno, sve sukladno Strategiji ulaganja.

Prilikom pružanja investicijske usluge upravljanja Portfeljem, Društvo je ovlašteno u svoje ime, a za račun Klijenta, sklapati sve pravne poslove koji su potrebni za provođenje Strategije ulaganja, te poduzimati sve pravno dopuštene radnje, što između ostalog obuhvaća sljedeće:

- kupnju i prodaju financijskih instrumenata kojima se trguje na uređenim tržištima ili drugim mjestima trgovanja, što uključuje i ulaganje u udjele investicijskih fondova kojima upravljaju druga Društva unutar InterCapital grupe povezanih društava, ako je navedeno u skladu s investicijskom strategijom;
-
- sudjelovanje i glasovanje na skupštinama izdavatelja čiji su financijski instrumenti kupljeni u Portfelju, kada je to primjenjivo
- svakodnevno praćenje stanja Klijentovog Portfelja,
- izvještavanje Klijenta, i
- obavljanje svih drugih radnji i poslova potrebnih za Upravljanje portfeljem, u skladu s odredbama primjenjivog regulatornog okvira.

Pohrana imovine Klijenta u okviru Portfelja

S obzirom da Portfelj Klijenta čine financijski instrumenti i novčana sredstva, Klijent je suglasan da Društvo drži imovinu Klijenta, u okviru Portfelja, na sljedeći način:

➤ **Financijski instrumenti domaćih izdavatelja**

Navedeno uključuje financijske instrumente izdavatelja sa sjedištem na području Republike Hrvatske, koji su upisani na računima u SKDD-u. Kada se takvi financijski instrumenti nalaze u Portfelju, oni su upisani na zbirnom skrbničkom računu koji se vodi (glasi) na ime skrbnika, društva **INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.**, Zagreb, Masarykova ulica 1, OIB: 68481874507, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, pod matičnim brojem subjekta (MBS): 080420080 (dalje u tekstu: „**Skrbnik**“), s kojim je Društvo sklopilo odgovarajući ugovor u svrhu pohrane imovine iz Portfelja. Iznimka od prethodno navedene vrste računa postoji ako imovinu Portfelja čine dionice čiji su izdavatelji kreditne institucije, društva za osiguranje i slično, za koje je posebnim zakonom utvrđena obveza vođenja na skrbničkom računu na ime. Alternativno, Društvo može za račun Klijenta otvoriti kod SKDD-a račun portfelja na kojem će biti upisani financijski instrumenti domaćih izdavatelja.

Generalno je pravilo da Društvo koristi usluge Skrbnika za pohranu financijskih instrumenata domaćih izdavatelja, a u slučaju da Klijent želi otvaranje računa portfelja, isti je dužan o tome obavijestiti Društvo prilikom sklapanja Ugovora. Ako Klijent ne obavijesti Društvo o otvaranju računa portfelja, financijski instrumenti domaćih izdavatelja bit će upisani na prethodno navedenom zbirnom skrbničkom računu Skrbnika u SKDD-u, te se smatra da je Klijent suglasan s navedenim.

➤ **Financijski instrumenti stranih izdavatelja**

Navedeno uključuje financijske instrumente izdavatelja sa sjedištem izvan područja Republike Hrvatske, kojima se trguje i čija namira se obavlja na stranim tržištima. Takvi financijski instrumenti primarno su pohranjeni kod društva **KBC Securities NV**, investicijsko društvo sa sjedištem u Bruxellesu, Belgija, Havenlann 2, registrirano pod brojem 0437.060.52 (dalje u tekstu: „**KBC**“). KBC je dio KBC financijske grupe. Društvo nema sklopljen ugovor izravno s KBC-om, već je odnos s KBC-om uređen ugovorom kojeg je sklopio Skrbnik, te u tom smislu KBC ima položaj pod-skrbnika. Kada to dozvoljava zakonodavstvo pojedinog tržišta, financijski instrumenti pohranjuju se na računima skrbništva odvojeno od imovine treće strane i od imovine Društva, a ako takav način pohrane imovine Klijenta nije moguć, skrbnik će navedeno objaviti u ažuriranoj verziji dokumenta – Opće informacije o društvu (Skrbniku).

Financijski instrumenti upisani su na zbirnom računu koji je otvoren kod KBC-a. U slučaju da imovinu Portfelja čine financijski instrumenti izdavatelja čijim financijskim instrumentima se trguje na tržištima

koja nisu obuhvaćena uslugom koju pruža KBC, takvi financijski instrumenti bit će pohranjeni kod drugog pod-skrbnika. Točan popis pod-skrbnika naveden je u Općim uvjetima Skrbnika.

➤ **Novčana sredstva Klijenta**

Novčana sredstva Klijent uplaćuje u korist **novčanog računa posebne namjene** (tip računa koji se prema propisima platnog prometa prethodno označavao kao račun broj 13) koji je otvoren na ime Društva kod kreditne institucije **ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d. d.**, Rijeka, Jadranski trg 3a, OIB: 23057039320, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod brojem subjekta upisa (MBS): 040001037. S ciljem kupnje financijskih instrumenata, te kao posljedica prodaje financijskih instrumenata, novčana sredstva mogu se nalaziti na novčanom računu Skrbnika koji je otvoren u kreditnoj instituciji koja je različita od prethodno navedene kreditne institucije. Popis kreditnih institucija naveden je u Općim uvjetima Skrbnika.

Pravni položaj financijskih instrumenata i novaca koji čine Portfelj

Novac i financijski instrumenti Klijenata nisu vlasništvo Društva, ne ulaze u njegovu imovinu, likvidacijsku i stečajnu masu, te ne mogu biti predmetom ovrhe u svezi s tražbinama prema Društvu. Navedeno se u cijelosti primjenjuje i na financijske instrumente koji su predani na pohranu Skrbniku.

Novčana sredstva Klijenata Društva koja su deponirana na računu kreditne institucije ne ulaze u imovinu, odnosno stečajnu ili likvidacijsku masu te kreditne institucije.

Novac i financijski instrumenti Klijenta su njegova vlastita imovina za čitavo vrijeme trajanja Ugovora.

Ako za obavljanje pojedinih poslova koji proizlaze iz Ugovora Društvo mora posebno dokazati svoj status u odnosu na Klijenta, Klijent će Društvu bez odgode izdati odgovarajuće potvrde ili punomoći.

Društvo neće prenositi upravljanje nad svim niti nad dijelom financijskih instrumenata ili novčanih sredstava iz Portfelja Klijenta na treću osobu. Društvo se obvezuje da neće koristiti imovinu Klijenta niti za potrebe Društva niti za potrebe trećih strana.

Zbirna pohrana imovine iz Portfelja

S obzirom da se financijski instrumenti i novčana sredstva Klijenta drže kod treće strane na zbirnom računu, Društvo vodi odgovarajuću analitiku te je implementiralo potrebne kontrole upravljanja rizikom kako bi se rizik Klijenta prema neizvršenju nekog od klijenata Društva, odnosno samog Društva, sveo na za Klijenta prihvatljivi nivo, koji neće imati nikakve implikacije na imovinu Klijenta.

Kada se imovina Klijenata pohranjuje zbirno, financijski instrumenti ili novčana sredstva drže se na zbirnom računu kod treće strane. **Takav način vođenja računa može značiti rizik za Klijenta budući da se evidencija o imovini po pojedinom klijentu Društva 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.

..

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 Skrbnika, porezni rizik primjene više stope poreza po odbitku od one ugovorene Ugovorom o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja, kada je to primjenjivo, rizik nemogućnosti glasanja 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, zakonski rizik u smislu rizika mogućeg gubitka zbog neizvjesnosti pravnog postupka ili nesigurnosti u primjeni ili interpretaciji ugovora, zakona ili ostale regulative Nadalje, kada financijske instrumente klijenta drži treća strana postoji mogućnost da iste nije moguće razlikovati od vlastitih financijskih instrumenata te treće strane ili samog Društva. U tom slučaju takvi financijski instrumenti koji predstavljaju imovinu klijenta izloženi su većem riziku u slučaju insolventnosti treće osobe ili vođenja bilo kojeg postupka nad njenom imovinom (primjerice postupak osiguranja, ovrhe i slično) na način da potencijalno mogu biti zahvaćeni u takvom postupku, što znači da može doći do njihovog gubitka

Rizike koji na taj način moguproizaći, Društvo umanjuje vođenjem odgovarajuće interne analitike imovine Klijenta po svakom Klijentu posebno, redovito usklađivati interne evidencije, poduzimati odgovarajuće i kontinuirane procjene rizika.

Potpisom Ugovora Klijent potvrđuje da je upoznat s rizicima zbirne pohrane financijskih instrumenata/novčanih sredstava, da ih prihvaća, te da je izričito suglasan s takvom zbirnom pohranom.

Posljedice za Klijente u slučaju da treća strana kod koje su pohranjena novčana sredstva i/ili financijski instrumenti nije u mogućnosti ispuniti svoje obveze, ovise o nacionalnom zakonodavstvu treće strane. U tom smislu, napominjemo da je moguće da kada se imovina Klijenata drži kod treće strane izvan Republike Hrvatske, prava Klijenata po pitanju financijskih instrumenata ili novčanih sredstava mogu se razlikovati u odnosu na prava klijenata čija je imovina pohranjena sukladno zakonodavstvu Republike Hrvatske, obzirom da nacionalna zakonodavstva mogu propisivati različitu razinu zaštite klijenata (različiti opseg prava klijenata odnosno različiti opseg obaveza treće strane, kao i različiti stupanj zaštite imovine klijenata, što uključuje i mogućnost potencijalno manjeg stupnja zaštite imovine Klijenata). Prethodno navedeno primarno se odnosi na slučaj da su računi financijskih instrumenata ili novčanih sredstava podložni zakonodavstvu države koja nije država članica Europske unije (primjerice SAD), budući da je pravna zaštita na razini Europske unije značajno unificirana.

Ako treća strana obračunava i isplaćuje kamate na iznos deponiranih novčanih sredstava, ista se po isplati u internim evidencijama Društva raspodjeljuju između Klijenata čijim Portfeljima Društvo upravlja, proporcionalno, prema prosječnom stanju na računu svakog pojedinog Klijenta u obračunskom razdoblju.

Postupanje Društva kod odabira treće strane kod koje se pohranjuje imovina iz Portfelja

Kada se novčana sredstva i financijski instrumenti Klijenata drže kod treće strane, Društvo se obvezuje da tako odabrana treća strana odnosno pod-skrbnik bude prvoklasna treća strana na način da neće imati rejting dodijeljen od strane međunarodno priznatih rejting Agencija (S&P, Moodys, Fitch) manji od rejtinga koje su te iste Agencije dodijelile Republici Hrvatskoj. Nadalje, Društvo će prilikom takvog odabira u cijelosti postupati s primjenjivim odredbama postojećeg regulatornog okvira, posebno s odredbama Pravilnika kojim se uređuje postupanje Društva u odnosu na odabir treće strane.

Društvo ne odgovara za radnje ili propuste trećih osoba, uključujući pružatelje usluge skrbništva, SKDD, druge depozitorije i klirinške kuće/institucije za poravnanje i namiru, izdavatelja financijskih instrumenata koji su kupljeni za račun Klijenta i ostale osobe koje posredno ili neposredno sudjeluju u

sklapanju i/ili provedbi transakcija, ako je odabir treće strane učinjen u skladu s odredbama relevantne regulative i odgovarajućim stupnjem pažnje Društva. Također, Društvo ne odgovara za insolventnost treće strane.

Kada se to zahtijeva prema pravu treće zemlje, moguće je da bude ugovoreno založno pravo, teret ili pravo prijeboja nad instrumentima ili novčanim sredstvima Klijenta kojima se omogućuje da treća osoba raspoláže financijskim instrumentima ili novčanim sredstvima Klijenta kako bi se naplatili dugovi koji se ne odnose na Klijenta ili pružanje usluga Klijentu. Rizici koje proizlaze iz takvog odnosa su eventualni gubitak financijskih instrumenata i/ili novčanih sredstava Klijenta u iznosu potrebnom za namirenje dospjelih potraživanja prema Društvu/ostalim Klijentima Društva.

Potpisom Ugovora i prihvaćanjem Općih uvjeta Klijent potvrđuje da mu je poznato da postoji mogućnost postojanja založnog prava, tereta ili prava prijeboja nad financijskim instrumentima ili novčanim sredstvima Klijenta, koja čine Portfelj.

Strategija ulaganja

Strategija ulaganja Klijenta je dokument koji predstavlja temelj za donošenje investicijskih odluka Društva prilikom Upravljanja portfeljem Klijenta. Strategiju ulaganja izrađuje Društvo, a Klijent na istu daje suglasnost (potpisom kada je riječ o inicijalnoj Strategiji ulaganja, odnosno po predviđenoj proceduri iz nastavka, ako je riječ o izmjenama postojeće Strategije ulaganja). Strategija ulaganja sadržava osobito podatke o ciljevima upravljanja portfeljem, stupnju rizika koji proizlazi iz diskrecijske odluke Društva o upravljanju Portfeljem, kao i svim ograničenjima u svezi s navedenim diskrecijskim odlukama te o metodi procjene i usporedbe uspješnosti portfelja. Strategija ulaganja izrađuje se na temelju Upitnika kojeg je Klijent ispunio te specifičnih interesa i uputa Klijenta.

Društvo se obvezuje jednom godišnje revidirati Strategiju ulaganja. U slučaju izmjena strategije, Društvo će o tome, ali prije stupanja izmjena na snagu, izvijestiti Klijenta putem adrese elektroničke pošte koju je Klijent dostavio Društvu u Ugovoru. Ako Klijent nije suglasan s izmijenjenom Strategijom ulaganja, dužan je o istome obavijestiti Društvu u roku pet radnih dana od dana primitka obavijesti jer se u protivnom smatra da na istu nema primjedbi. Danom primitka obavijesti o promjeni Strategije ulaganja smatra se dan slanja iste elektroničkom poštom. U slučaju promijenjenih okolnosti na tržištu koje bi po uvjerenju Društva mogle imati utjecaja na profitabilnost predložene Strategije ulaganja, Društvo se obvezuje dopuniti i izmijeniti Strategiju ulaganja i prije isteka roka od godine dana od dana njezine izrade. Dopunjena i izmijenjena Strategija ulaganja bit će dostavljena Klijentu na prethodno odobrenje, pri čemu se na odgovarajući način primjenjuje prethodno navedeni način obavlještavanja Klijenta.

Donošenje investicijskih odluka

Društvo donosi investicijske odluke, u odnosu na imovinu Klijenta na više načina:

- na temelju profila rizičnosti klijenta

Prije sklapanja Ugovora, Društvo za svakog Klijenta izrađuje Strategiju ulaganja na temelju profila rizičnosti koji će se odrediti na temelju procjene primjerenosti Klijenta. Društvo provodi postupak prikupljanja i procjene podataka potrebnih za provedbu procjene primjerenosti za svakog Klijenta. Podaci potrebni za provedbu procjena primjerenosti obuhvaćaju različite okolnosti koje mogu utjecati

na financijsko stanje Klijenta ili njegove ciljeve ulaganja. Prilikom donošenja investicijskih odluka upravitelj Portfelja uvijek u obzir uzima profil rizičnosti ulagatelja.

- na dnevnoj razini odlukama upravitelja Portfelja

Upravitelj portfelja donosi investicijske odluke na dnevnoj razini ovisno o kretanju tržišta, a u skladu s prethodno utvrđenim profilom rizičnosti Klijenta, vodeći računa primjerenost ulaganja za pojedinog Klijenta. Upravitelj Portfelja operativno provodi odluke odnosno sklapa poslove na financijskim tržištima na temelju prethodno utvrđene Strategije ulaganja.

Naknade i vrednovanje Portfelja

Za usluge upravljanja Portfeljem Klijent je dužan plaćati Društvu naknade kako su definirane Ugovorom.

Naknade za uslugu Upravljanja portfeljem su sljedeće:

- **Naknada za vođenje portfelja** – godišnja stopa u odnosu na vrijednost portfelja.
- **Naknada za uspješno vođenje portfelja** – godišnja stopa u odnosu na postignute rezultate, koji su točno utvrđeni u Ugovoru. Naknadu za uspješno vođenje portfelja Društvo obračunava na kraju godine, na dan 31. prosinca, odnosno prilikom zatvaranja portfelja. Pravo na ovu naknadu Društvo ostvaruje ako je vrijednost Portfelja u trenutku obračuna veća od vrijednosti na početku vođenja Portfelja ako se radi o prvoj godini vođenja, odnosno vrijednosti iz posljednjeg periodičkog izvještaja za prethodnu kalendarsku godinu za taj Portfelj. Naknada za uspješnost obračunava se na kraju obračunskog razdoblja ako je ukupna naknada za uspješnost izračunata temeljem prinosa ponderiranog vremenskim utezima, prilagođenim za uplate i isplate, te uzimajući u obzir ukupno vrijeme upravljanja portfeljem, veća od ukupne naknade za uspješnost obračunate na kraju prethodnog obračunskog perioda istom metodologijom, a jednaka je razlici ta dva iznosa. Pri izračunu se koriste neto vrijednosti Portfelja na dane kada je izvršena uplata odnosno isplata, u valuti portfelja. Za navedenu naknadu, Društvo će teretiti portfelj Klijenta odnosno ustegnuti će istu prije isplate Klijentu. U skladu sa navedenim, Društvo će najprije teretiti novčana sredstva iz Portfelja, a ukoliko isto ne bude dostatno, Društvo će izdati nalog za prodaju financijskih instrumenata iz Portfelja u visini potrebnog iznosa te eventualni višak ostaviti kao novčana sredstva u Portfelju. Naknada za uspješnost primjenjivat će se i u slučaju potpune isplate Klijenta, odnosno u slučaju prestanka Ugovora. U tom slučaju računat će se na anualiziranoj bazi. Za određivanje nagrade Društvu (za uspješno vođenje portfelja) bit će mjerodavan posljednji izvještaj za kalendarsku godinu odnosno posljednji izvještaj prilikom zatvaranja portfelja (ukoliko se portfelj zatvara u trenutku koji se ne podudara sa razdobljem periodičkog izvještaja, Društvo će Klijentu izraditi poseban izvještaj u skladu s prethodnim stavkom ovog članka).
- Osim gore navedenih naknada, Društvo će teretiti portfelj i za sve povezane izdatke poput naknada, provizija, pristojbi, troškova i sva druga davanja koja se plaćaju putem Društva (uključujući, ali ne ograničavajući se na: troškove brokera, troškove skrbnika, provizije uređenih tržišta (burzi), naknade domaćim i stranim depozitarnim agencijama, uvećano za pripadajuće poreze). Društvo će Klijentu dostaviti detaljnu specifikaciju troškova koji su naplaćeni iz portfelja Klijenta. Kada je dio ukupne cijene naznačen ili mora biti uplaćen u stranoj valuti, primjenjuje se srednji tečaj Europske središnje banke na dan plaćanja.

Podaci o troškovima i povezanim naknadama vezanim za uslugu upravljanja Portfeljem („*ex ante*“) dostavljaju se Klijentu prije ugovaranja investicijske usluge upravljanja Portfeljem.

Imovina portfelja teretit će se za sve porezne obveze koje je Klijent dužan platiti na svoju imovinu ili dobit, kao i za troškove reguliranja poreznih obveza i zahtjeva za povrat poreza, a koje se odnose na oporezivanje dohotka od kapitala temeljem primitaka od udjela u dobiti i dividendi ostvarenih izravno iz

inozemstva, kada je to primjenjivo. Društvo ne obavlja poslove poreznog agenta te nije u obvezi voditi računa o poreznim obvezama Klijenta u bilo kojoj zemlji na čijem tržištu kapitala je Klijent aktivan. Ako Društvo bude izloženo bilo kakvom poreznom davanju umjesto Klijenta kao krajnjeg imatelja Financijskih instrumenata, Klijent se obvezuje obeštetiti Društvo.

Društvo ne obračunava niti plaća porez na kapitalnu dobit koji bi za Klijenta fizičku osobu mogao nastati u trenutku povlačenja dijela imovine iz Portfelja, ili prilikom prestanka važenja Ugovora. Društvo će sukladno svojoj zakonskoj obvezi izračunati poreznu osnovicu za ostvarene kapitalne dobitke/gubitke u trenutku povlačenja dijela imovine Portfelja, ili prilikom prestanka važenja Ugovora te poslati Klijentu obavijest početkom svake godine za prethodnu godinu.

Izračun vrijednosti financijskih instrumenata

Fer vrijednost financijskih instrumenata koji kotiraju na aktivnom tržištu utvrđuje se kako slijedi:

- Fer vrijednost prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca (osim dužničkih vrijednosnih papira kojima se trguje u Republici Hrvatskoj)

- koji su uvršteni ili se njima trguje na uređenom tržištu u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala u Republici Hrvatskoj i/ili državi članici (dalje: uređeno tržište),

- kojima se trguje na drugom uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj i/ili državi članici, koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost (dalje: drugo uređeno tržište) ili

- koji su uvršteni u službenu kotaciju burze u trećoj državi ili kojima se trguje na drugom uređenom tržištu u trećoj državi koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost (dalje: uređeno tržište u trećoj državi), izračunava se primjenom zadnje cijene trgovanja objavljene na navedenim tržištima ili službenim financijsko-informacijskim servisima na dan za koji se vrednuju imovina i obveze. Iznimno, Društvo može koristiti i drugu cijenu trgovanja objavljenu na navedenim tržištima ili službenim financijsko-informacijskim servisima za vrednovanje prenosivih vrijednosti papira i instrumenata tržišta novca za koju smatra da adekvatnije predstavlja fer vrijednost tih prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca.

- Fer vrijednost dužničkih vrijednosnih papira kojima se trguje u Republici Hrvatskoj izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na uređenom tržištu ili drugom uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj te prijavljenih OTC transakcija (ne uključujući blok transakcije) na dan za koji se vrednuje imovina i obveze.

- Fer vrijednost instrumenata tržišta novca te obveznica i drugih dužničkih vrijednosnih papira s preostalim rokom dospelja do 397 dana, koje je izdala ili za njih jamči Republika Hrvatska, jedinice lokalne ili područne (regionalne) samouprave ili Hrvatska narodna banka, druga država članica, jedinice lokalne ili područne (regionalne) samouprave ili središnja banka druge države članice, Europska središnja banka, Europska unija ili Europska investicijska banka, treća država ili, u slučaju federalne države, jedna od članica koje čine federaciju, ili javno međunarodno tijelo kojemu pripada jedna ili više država članica, može se utvrditi i metodom amortiziranog troška primjenom metode efektivne kamatne stope po prinosu do dospelja.

- Udjeli UCITS fondova te udjeli drugih investicijskih fondova (dalje: udjeli investicijskih fondova) vrednuju se po cijeni udjela investicijskog fonda važećoj za dan vrednovanja, a objavljenoj od strane društva za upravljanje. U slučaju da za dan vrednovanja nije bilo objave ili cijena udjela investicijskog

fonda nije bila dostupna, fer vrijednost udjela investicijskog fonda je cijena udjela tog investicijskog fonda od zadnjeg dana vrednovanja za koji je objavljena cijena od strane društva za upravljanje ili cijena udjela iz potvrde o stanju i cijeni udjela izdane od strane društva za upravljanje. Iznimno, udjeli investicijskih fondova kojima se trguje na uređenom tržištu (ETF-ovi) vrednuju se sukladno odredbama kojima se uređuje vrednovanje ulaganja u prenosive vrijednosne papire. Poslovni udjeli zatvorenog alternativnog investicijskog fonda vrednuju se definiranim tehnikama procjene

- Financijske izvedenice kojima se trguje na uređenim tržištima, drugim uređenim tržištima ili uređenim tržištima u trećoj državi, vrednuju se po javno dostupnoj dnevnoj cijeni obračuna (settlement price) na navedenim tržištima ili službenim financijsko-informacijskim servisima. Iznimno, financijske izvedenice za koje na tržištu nije dostupna navedena cijena vrednuju se po fer vrijednosti za dan vrednovanja na način da se zadnja cijena ponude na kupnju, koja je dostupna na službenom financijsko-informacijskom servisu, primjenjuje za na taj način zauzete duge pozicije, dok se službeno dostupna cijena zadnje ponude za prodaju primjenjuje za na taj način zauzete kratke pozicije.

- Fer vrijednost deviznih terminkih transakcija vrednuje se primjenom forward poena za određenu valutu, koje su dostupne na službenom financijsko informacijskom servisu te se pritom kao referentni tečaj uzima tečaj Europske središnje banke (ECB).

- Ostala financijska imovina vrednuje se sukladno pozitivnim tržišnim praksama, pri čemu Društvo zadržava diskrecijsko pravo odluke o načinu vrednovanja.

- U slučaju da Društvo procjenom utvrdi da vlasnički ili dužnički vrijednosni papir nema kotiranu cijenu na aktivnom tržištu, Društvo će njegovu vrijednost procijeniti definiranim tehnikama procjene.

Ugovorne strane suglasne su da je početna vrijednost imovine jednaka (zbrotu) vrijednosti imovine: - novčana sredstva na dan sklapanja Ugovora, uplaćena najkasnije osam dana po sklapanju Ugovora; - financijski instrumenti u odnosu na koje je faktički omogućeno Društvu da upravlja njima u sklopu Upravljanja portfeljem u skladu a odredbama Općih uvjeta, a što će Klijent omogućiti najkasnije osam dana po sklapanju Ugovora (za vrijednost će biti mjerodavna zadnja dostupna cijena za predmetni financijski instrument na dan kada je Društvu omogućeno faktično raspolaganje takvim financijskim instrumentom). Klijent će novčana sredstva uplatiti na račun Društva za posebne namjene.

Komunikacija i izvještavanje

Sve obavijesti i komunikacije vezane uz Ugovor vršiti će se na način predviđen Ugovorom. Sva komunikacija između Klijenta i Društva odvijat će se na hrvatskom jeziku. Klijent će kontaktirati Društvo putem kontakt podataka navedenih u Ugovoru ili u dokumentu – Opće informacije o Društvu koji je dostupan na mrežnim stranicama Društva, a Društvo će kontaktirati Klijenta putem kontakt podataka koje je Klijent dostavio Društvu u Upitniku ili koji su navedeni u Ugovoru.

Klijent se obvezuje odmah obavijestiti Društvo o svakoj promjeni kontakt podataka, u pisanom obliku. Društvo ne odgovara za štetu proizašlu iz promjene podataka za kontakt Klijenta o kojoj nije bilo pravodobno izviješteno na predviđeni način.

Društvo će Klijentu, na način predviđen Ugovorom, dostavljati sljedeća izvješća:

- **Mjesečni izvještaj** o stanju Portfelja koji uključuje podatke o stanju portfelja, kretanju prinosa, strukturi imovine, popis transakcija kupnje i prodaje u okviru portfelja, naplaćene troškove i naknade, te ostale podatke;
- **Kvartalni izvještaj** upravitelja portfelja koji uključuje pregled izvedbe ključnih klasa imovine;

- **Godišnji izvještaj** o troškovima i naknadama koji se odnose na uslugu upravljanja portfeljem („ex post troškovi“)
- **Ostale izvještaje** i obavijesti propisane važećim regulatornim okvirom.

SPRJEČAVANJE PRANJA NOVCA I FINANCIRANJA TERORIZMA

Društvo je obveznik Zakona o sprječavanju pranja novca i financiranja terorizma te postupanja na temelju mjera ograničavanja. Ako Klijent ili potencijalni Klijent na bilo koji način pokuša onemogućiti Društvu da na adekvatan način izvršava svoje obveze iz navedenog zakona, Društvo neće uspostaviti poslovni odnos ili će raskinuti postojeći poslovni odnos.

Sukladno pravilima iz područja sprječavanja pranja novca i financiranja terorizma, Društvo je dužno izvršiti uvid u izvornike isprava, te prikupiti preslike sljedećih isprava:

- za fizičke osobe - osobna iskaznica/putovnica, ugovor ili kartica tekućeg/štednog računa/štedne knjižice/računa u kreditnoj instituciji koji glasi na ime Klijenta, te sve druge dokumente navedene u Upitniku i po zahtjevu Društva;
- za pravne osobe - izvadak iz sudskog registra ili rješenje o upisu u sudski registar ne stariji od tri mjeseca, osobna iskaznica/putovnica osobe ovlaštene za zastupanje, važeći osnivački akt, te sve druge dokumente navedene u Upitniku i po zahtjevu Društva.

PODACI O KLIJENTU

Klijent se obvezuje prije uspostavljanja poslovnog odnosa s Društvom dostaviti Društvu ispunjene i potpisane obrasce koje izrađuje Društvo u svrhu prikupljanja zakonima propisanih podataka. Upitnik za klijente sastoji se od dva dijela:

- Upitnik – za potrebe provođenja dubinske analize Klijenta temeljem Zakona o sprječavanju pranja novca i financiranja terorizma te FATCA i CRS
- procjena primjerenosti - Društvo prikuplja podatke o ulagačkim ciljevima Klijenta, njegovoj financijskoj situaciji te znanju i iskustvu na području ulaganja za potrebe procjene primjerenosti i razvrstavanja Klijenta temeljem Zakona.

Društvo će podatke dobivene od Klijenta smatrati vjerodostojnima, osim u slučaju kada mu je poznato ili bi mu na temelju svih okolnosti trebalo biti poznato da su podaci zastarjeli, netočni ili nepotpuni.

Društvo neće biti u mogućnosti Klijentu pružiti uslugu upravljanja Portfeljem ako ne prikupi potrebne podatke o Klijentu, ili ako iz procjene primjerenosti proizlazi da ova investicijska usluga nije primjerena za njega.

Klijent je obvezan o svakoj značajnoj promjeni podataka koje navede u Upitniku, uključujući promjenu svojih osobnih podataka, bez odgađanja obavijestiti Društvo. Klijent se obvezuje periodički, na zahtjev Društva, u svrhu ponovljene dubinske analize procjene primjerenosti ispuniti Upitnik, odnosno Društvu pružiti tražene podatke i potrebnu dokumentaciju.

Procjena primjerenosti

Prilikom pružanja investicijske usluge upravljanja Portfeljem, Društvo je dužno, uzimajući u obzir prirodu i opseg usluge, prikupiti podatke o ulagačkim ciljevima Klijenta, njegovoj financijskoj situaciji te znanju i iskustvu na području ulaganja te temeljem prikupljenih podataka izraditi ulagački profil Klijenta.

Koristeći prikupljene podatke Društvo je dužno osigurati da je transakcija koja se preporuča u sklopu pružanja usluge ili transakcija koja treba biti izvršena kao dio usluge upravljanja Portfeljem primjerena za Klijenta.

Svrha procjene primjerenosti je da se omogući Društvu da postupa u najboljem interesu Klijenta.

Odgovornost je Društva da provede procjenu primjerenosti pri čemu je ključno da podaci koje Klijenti dostavljaju Društvu budu ažurni, točni i potpuni, kako bi se mogla provesti odgovarajuća i valjana procjena primjerenosti, te kako bi Društvo moglo Klijentu preporučiti proizvode ili usluge koji su primjereni za njega.

U svrhu procjene primjerenosti Društvo će Klijentu, prije pružanja investicijske usluge upravljanja portfeljem, putem Upitnika postaviti odgovarajuća pitanja. Na temelju odgovora Klijenta odredit će se profil rizičnosti unutar određenog bodovnog razreda. U ime pravne osobe Upitnik popunjava osoba ovlaštena na zastupanje pravne osobe.

U slučaju da je Klijent skupina dviju ili više fizičkih osoba procjena primjerenosti provest će se popunjavanjem odgovarajućeg Upitnika i to na način da će svaka od fizičkih osoba zasebno popuniti Upitnik. Procjena primjerenosti obuhvaća financijsku situaciju svake od fizičkih osoba kao Klijenata, kao i njihovo znanje i iskustvo na području ulaganja. Na temelju odgovora svake od fizičkih osoba odredit će se profil rizičnosti Klijenta i to zasebno za svaku od fizičkih osoba unutar određenog bodovnog razreda.

U slučaju da je Klijent fizička osoba koja zastupa drugu fizičku osobu procjena primjerenosti provest će se popunjavanjem odgovarajućeg Upitnika za fizičke osobe u kojem će se posebno navesti da je riječ o fizičkoj osobi koja zastupa drugu fizičku osobu (primjerice putem punomoći). U tu svrhu potrebno je Društvu dostaviti i odgovarajuću punomoć iz koje je vidljiv odnos opunomoćitelja i opunomoćenika. Procjena primjerenosti obuhvaća financijsku situaciju opunomoćenika, kao i njegovo znanje i iskustvo na području ulaganja. Na temelju odgovora opunomoćitelja Klijenta odredit će se njegov profil rizičnosti unutar određenog bodovnog razreda.

Društvo će mjere koje poduzima u skladu s ovom Politikom primjereno dokumentirati kako bi se omogućila provedba odgovarajućih *ex post* kontrola.

RAZVRSTAVANJE KLIJENTA

U skladu s odredbama Zakona i relevantnim podzakonskih propisima, Društvo je dužno Klijente razvrstati na male ili profesionalne ulagatelje, s obzirom na njihove znanje, iskustvo, financijsku situaciju i ulagačke ciljeve te ih upoznati s pripadajućom razinom zaštite koju mu je dužno pružiti, a ovisno o kategoriji u koju je Klijent razvrstan. U skladu sa Zakonom, profesionalnim ulagateljem smatra se klijent koji posjeduje dovoljno iskustva, znanja i stručnosti za samostalno donošenje odluka o ulaganjima i pravilnoj procjeni s time povezanih rizika. Ostali klijenti smatraju se malim ulagateljima.

Potpisom obavijesti o razvrstavanju malog ili profesionalnog ulagatelja, Klijent potvrđuje suglasnost s izvršenom kategorizacijom.

Klijent ima pravo biti razvrstan u drugu kategoriju klijenta u skladu s Politikom razvrstavanja klijenata, koju je Društvo donijelo, a dostupna je Klijentu na mrežnim stranicama Društva, te odredbama Zakona,

pa tako mali ulagatelji na poseban zahtjev mogu dobiti položaj profesionalnog ulagatelja, a profesionalni ulagatelji mogu zahtijevati višu razinu zaštite i tretman kao mali ulagatelj.

Kada Klijent koji je klasificiran kao mali ulagatelj želi promjenu svog statusa obavezan je dostaviti Društvu pisani zahtjev za promjenom statusa, nakon čega će Društvo izvršiti procjenu znanja i iskustva kako bi utvrdilo ispunjava li Klijent barem dva od sljedećih uvjeta:

1. Klijent je na tržištu kapitala na kojem se trguje financijskim instrumentima za koje želi dobiti status Profesionalnog ulagatelja, izvršio je u prosjeku 10 transakcija značajnog volumena unutar svakog tromjesečja, unatrag godine dana,
2. veličina portfelja financijskih instrumenata klijenta prelazi vrijednost 500.000,00 eura i
3. Klijent radi ili je radio u financijskom sektoru najmanje godinu dana na stručnim poslovima, koja zahtijevaju znanje o planiranim transakcijama ili uslugama za koje se status profesionalnog ulagatelja traži.

Mali ulagatelj koji je zatražio promjenu kategorizacije mora u zahtjevu za promjenu navesti da je svjestan gubitaka razine zaštite koja je Zakonom određena malim ulagateljima. Klijent koji se smatra profesionalnim ulagateljem je obavezan zatražiti višu razinu zaštite ako smatra da ne može propisno procijeniti ili upravljati uključenim rizicima. Profesionalni ulagatelj dužan je izvijestiti Društvo o svakoj promjeni koja bi mogla utjecati na njegov status.

TAJNOST PODATAKA

Društvo će s osobnim podacima o Klijentu postupati u skladu sa svojom zakonskom obavezom čuvanja tajnosti podataka za koje je saznao u poslovanju s Klijentima i ovlašten ih je koristiti u svojim poslovnim evidencijama i obrađivati ih.

Osobne podatke Klijenta/Opunomoćenika Društvo prikuplja i obrađuje u skladu s važećim propisima koji uređuju zaštitu osobnih podataka. Informacije o pravima i obvezama Društva, koje se odnose na prikupljanje i obradu osobnih podataka, svrhe i pravne osnove obrade, te informacije o pravima i obvezama Klijenta i drugih osoba čiji se osobni podaci obrađuju, o mjerama sigurnosti i zaštite osobnih podataka koji se obrađuju, kao i sve druge informacije koje je Društvo kao voditelj obrade dužno pružiti Klijentu/Opunomoćeniku, nalaze se u Pravilima privatnosti obavljenim na Internet stranici i u sjedištu Društva. Navedeni podaci, ne predstavljaju poslovnu tajnu kada ih u izvršavanju svojih nadzornih i drugih javnih ovlasti u skladu sa zakonskim odredbama zahtijevaju HANFA, ZSE, pravosudna i upravna tijela, za potrebe sprječavanja pranja novca i financiranja terorizma, usklađenosti s FATCA i CRS regulativom ili kada njihovo objavljivanje odobri Klijent.

SPRJEČAVANJE SUKOBIA INTERESA

Društvo je izradilo te primjenjuje Politiku upravljanja sukobom interesa, kako bi se ovim rizikom adekvatno upravljalo. Društvo je dužno prilikom utvrđivanja vrsta sukoba interesa do kojeg može doći prilikom pružanja investicijskih usluga i čije postojanje može štetiti interesima klijenta, uzeti u obzir barem okolnost nalaze li se Društvo ili relevantna osoba, ili osoba posredno ili neposredno povezana s Društvom putem kontrole u situaciji sukoba interesa kao rezultat pružanja investicijskih usluga ili iz drugih razloga. Društvo se obvezuje u pružanju usluga Klijentu pridržavati internih pravila postupanja u sprečavanju sukoba interesa. Sažeti opis politike upravljanja sukobom interesa nalazi se u dokumentu Opće informacije, a detaljnu politiku upravljanja sukobom interesa, Društvo će dostaviti Klijentu na njegov zahtjev. U slučajevima kada mjere i postupci uređeni Zakonom odnosno internim pravilima o upravljanju sukobom interesa Društva nisu dovoljne da bi se u razumnoj mjeri osiguralo sprečavanje nastanka rizika za interesa klijenta, Društvo će primijeniti dodatne mjere i postupke, a ako niti to ne bi bilo dostatno, Društvo je dužno, prije pružanja usluge, na trajnom mediju, nedvosmisleno priopćiti Klijentu vrstu i/ili izvor sukoba interesa.

SUSTAV ZAŠTITE ULAGATELJA

Društvo je član Fonda za zaštitu ulagatelja (Fond).

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 20.000,00 EUR 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.

Skrećemo pažnju da nisu sve tražbine klijenata prema Društvu zaštićene, te da postoje 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, je svaka fizička i pravna osoba čiju imovinu Društvo drži, administrira i njome upravlja za račun klijenta, osim:

1. kreditne institucije,
2. investicijskog društva,
3. financijske institucije,
4. društva za osiguranje,
5. subjekta za zajednička ulaganja,
6. društva za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinske fondove,
7. društva koja čine grupu s članom koji je u nemogućnosti ispuniti svoje obveze,
8. pravne ili fizičke osoba koje sudjeluju s više od 5% udjela s pravom glasa u temeljnom kapitalu u članu Fonda,
9. društvo koje je matično ili ovisno društvo u odnosu na člana Fonda,

10. članove uprave i nadzornog odbora, odnosno upravnog odbora člana Fonda, ako su te osobe na navedenim položajima ili zaposlene u članu na dan otvaranja stečajnog ili likvidacijskog postupka nad članom, ili na dan objave rješenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga o nastupanju osiguranog slučaja, ili su na tim položajima bile zaposlene tijekom tekuće ili prethodne financijske godine,

11. vezane zastupnike investicijskog društva koje nije u mogućnosti ispunjavati svoje obveze, a koji u tom svojstvu djeluju na dan otvaranja stečajnog ili likvidacijskog postupka nad investicijskim društvom, ili na dan objave rješenja 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 izvješća člana te osobe odgovorne za pripremu i pohranu njegove računovodstvene dokumentacije i izradu financijskih izvještaja,

13. članovi uprave, nadzornog odbora, odnosno upravnog odbora, te osobe koje u vlasništvu imaju 5 ili više posto udjela u društvu koje je matično ili ovisno društvo u odnosu na člana Fonda te osobe koje su odgovorne za reviziju financijskih izvještaja tog društva,

14. bračni ili izvanbračni drugovi te srodnici do drugog stupnja u ravnoj liniji i drugog stupnja u pobočnoj liniji osoba iz točaka 10. do 13.

Postupanje Operatera Fonda po nastupu osiguranog slučaja

Nakon što HANFA donese Rješenje o nastanku osiguranog slučaja, Operater (pravna osoba koja je dobila odobrenje HANFA-e za upravljanje i formiranje i upravljanje Fondom, u konkretnom slučaju riječ je o SKDD-u) pokreće postupak obeštećenja klijenata Društva, te o tome obavještava javnost objavom u najmanje jednim dnevnim novinama. Operater će o nastanku osiguranog slučaja poslati obavijest svim klijentima Društva koji su mu poznati kao i poziv klijentima da podnesu Zahtjev za obeštećenjem te obrazac tog Zahtjeva. U zahtjevu za obeštećenje klijent pruža Operateru najvažnije podatke i informacije potrebne za utvrđivanje prava na isplatu zaštićenih tražbina. Ispunjeni Zahtjev klijent šalje Operateru isključivo poštom. Rok za podnošenje Zahtjeva je pet (5) mjeseci od dana objave Rješenja HANFA-e o nastanku osiguranog slučaja u „Narodnim novinama“. U roku od devedeset (90) dana od 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.

POLITIKA IZVRŠAVANJA NALOGA

Potpisom Ugovora, a u okviru toga prihvaćanjem ovih Općih uvjeta Klijent potvrđuje da je upoznat i suglasan s važećom Politikom izvršavanja naloga dostupnoj na mrežnoj stranici Društva.

Društvo naloge proizašle iz odluka o trgovanju za račun portfelja klijenata prenosi na izvršenje drugim subjektima (brokerima). Društvo pažljivo odabire brokere kojima prenosi naloge na izvršenje, te prema potrebi preispituje taj odabir. Društvo za svaki razred financijskih instrumenata sažima i javno objavljuje jedanput godišnje pet najboljih investicijskih društava (trećih strana) u smislu volumena trgovanja kojima je u prethodnoj godini prenijelo naloge klijenata za izvršenje i informacije o kvaliteti ostvarenog izvršenja. Prilikom odabira subjekata kojima prenosi naloge na izvršenje Društvo odabire one koji omogućavaju postizanje najpovoljnijeg ishoda prilikom izvršavanja naloga na dosljedan način. Kriteriji za odabir subjekata kojima se prenosi nalog za izvršenje su, s jednakom važnošću, ugled brokera, pouzdanost prilikom izvršenja i namire transakcija, poznavanje lokalnog tržišta te pouzdanost tehničkog rješenja. Društvo će osigurati najpovoljniji ishod za klijenta na način da će trećim stranama, tj. subjektima kojima Društvo prenosi nalog za izvršenje dati uputu o načinu izvršenja koje će osigurati najpovoljnije izvršenje ili će se uvjeriti da imaju ustrojene mehanizme koji osiguravaju najpovoljnije izvršenje.

Izvršavanje naloga izvan mjesta trgovanja

Društvo predviđa mogućnost izvršavanja naloga proizašlog iz odluke o trgovanju za račun portfelja klijenta izvan Mjesta trgovanja. Kada se nalozi izvršavaju izvan mjesta trgovanja za klijenta mogu nastati određeni rizici, kao što je rizik druge ugovorne strane, a koji proizlazi iz izvršenja izvan mjesta trgovanja.

RIZICI POVEZANI S FINACIJSKIM INSTRUMENTIMA

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, u slučajevima promijenjenih tržišnih okolnosti usred globalnih i/ili regionalnih recesije i sličnih događaja promjene cijena i negativan efekt smanjenja prinosa ili gubitka vrijednosti portfelja može biti pojačan.

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.

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 države

Kreditni rizik neke države naziva se rizikom države. Razni politički događaji uzrokovani aktima državnih organa ili izvanrednim događajima u nekoj zemlji na čijem tržištu kapitala investitor ulaže svoja sredstva mogu negativno utjecati na vrijednost investicije. U krajnjem slučaju, u slučaju insolventnosti ili čak bankrota države rizik države se manifestira kao nemogućnost zemlje da namiri svoje obveze (primjerice, isplata kupona i/ili glavnice državnih obveznica i sl.) djelomično ili u cijelosti.

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti nastaje zbog nemogućnosti prodaje financijske imovine (zbog smanjene potražnje ili neefikasnosti tržišta) po cijeni približno jednakoj fer vrijednosti te imovine. Ovisno o razini nelikvidnosti, u ekstremnim slučajevima moguće je da se prodaja određene imovine uopće ne može izvršiti.

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 Izvor rizika financijske poluge može biti:

- a) Investicija pri kojoj je izvor sredstava ostvaren zaduživanjem u obliku pozajmica, repo ugovora i sl.
- b) Ulaganje u financijske izvedenice s ugrađenom financijskom polugom.

U prvom slučaju rizik uvelike ovisi o samoj investiciji. Ovisno o stupnju korištene financijske poluge, prinos na investiciju (i pozitivan i negativan) može se višestruko uvećati. Dakle, u dobrim vremenima, investicija može zarađivati i nekoliko puta veći prinos nego što bi to ostvarivala bez korištenja financijske poluge. Međutim, u lošim vremenima, gubitak također može biti nekoliko puta veći nego što bi to bio u slučaju da investitor nije koristio financijsku polugu. U drugom slučaju, korištenje financijske poluge ponovno može povećati prinos investicije, ali proporcionalno tome povećava i rizik investicije. Međutim, razina zauzete financijske poluge, potencijalni prinos, i razina rizika uvelike ovise o vrsti financijske izvedenice u koju se ulaže te o načinu ulaganja. Tako, primjerice, kupnja europskih i američkih opcija nudi teoretski neograničen dobitak, dok je gubitak ograničen na iznos koji je za njih plaćen. Nasuprot tome, prodaja istih predstavlja teoretski neograničen gubitak, dok je potencijalna zarada iznos zarađen njihovom prodajom. Međutim, kombinacijom različitih financijskih izvedenica te zauzimanjem različitih pozicija (kupnji odnosno prodaja) moguće je stvoriti različite scenarije potencijalnog profita i gubitka te na taj način financijsku polugu prilagoditi profilu rizičnosti. U svim kombinacijama vrijedi pravilo, što je veći potencijalni dobitak veći je i rizik koji prati investiciju.

Rizik psihologije tržišta

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

Rizik promjene poreznih propisa

Rizik promjene propisa predstavlja vjerojatnost da se porezni ili drugi propisi u zemlji ulagatelja i/ili zemljama u kojima se investira imovina ulagatelja, promijene na način koji bi negativno utjecao na prinos. Svaki bi se ulagatelj prije odluke o investiranju trebao konzultirati sa svojim poreznim savjetnikom. Rizik promjene propisa u potpunosti je izvan utjecaja Društva.

„Wrong-way rizik“

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

Rizik volatilnosti

Ovaj rizik usko je povezan sa ulaganjem u neke vrste financijskih izvedenica i strukturiranih proizvoda gdje volatilnost temeljnog instrumenta može značajno utjecati na vrijednost izvedenice ili strukturiranog proizvoda. U tom smislu, promjene volatilnosti temeljnog instrumenta mogu se negativno odraziti na vrijednost investicije.

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 klirinških kuća, burzi i/ili uređenih javnih tržišta financijskih instrumenata.

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 vrijednosni papiri. Imatelj 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 dospeljeću. 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. Ovisno o izdavatelju obveznice prisutan je i različit stupanj kreditnog rizika.

Trezorski zapisi su dužnički vrijednosni papiri s kraćim rokom dospeljeća (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, trgovačkog društva. Najčešće su to neosigurani financijski instrumenti te u sebi nose viši stupanj kreditnog rizika od 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 otkaza odnosno prestanka plaćanja dugova od strane izdavatelja (kreditni rizika), rizik likvidnosti,

rizik promjena kamatnih stopa, rizik promjene cijena (tržišni rizik), rizik promjene poreznih propisa, rizika slobodne isporuke, eventualni valutni rizik.

Duži rok do dospijeca 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.

Udjeli u alternativnim investicijskim fondovima kao što su primjerice nekretninski fondovi, fondovi rizičnog kapitala i slični pored navedenih rizika mogu biti izloženi povećanom riziku likvidnosti, odnosno nemogućnosti prodaje imovine na dulji period. Također, ulagatelj može biti izložen riziku procjene, riziku vremenskog razdoblja ulaganja te koncentracijskom riziku.

Rizik procjene

Rizik procjene odnosi se na mogućnost da je vrijednost imovine fonda pogrešno ili nerealno određena zbog subjektivne metode procjene, nedostatka tržišnih podataka, rijetke revalorizacije ili drugih okolnosti. To može dovesti do netočnog izračuna vrijednosti udjela i pogrešne procjene stvarnog rizika ulaganja.

Rizik vremenskog razdoblja ulaganja ili ograničenja isplate

Rizik vremenskog razdoblja ulaganja odnosi se na obvezu investitora da zadrži udjele u fondu određeni vremenski period bez mogućnosti izlaska, raspolaganja sredstvima ili ograničenje maksimalne isplate iz fonda u određenom vremenskom razdoblju. Tijekom tog razdoblja tržišni uvjeti mogu postati nepovoljni, ali investitor nema mogućnost povlačenja cijelog, ili dijela, ulaganja.

Rizik koncentracije

Rizik koncentracije nastaje prilikom ulaganja fonda u ograničen broj sektora, projekata ili geografskih područja, čime se povećava izloženost pojedinačnim događajima. Nedostatak diverzifikacije može dovesti do većih gubitaka ako određeni segment tržišta doživi pad.

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 različitih stupnjeva financijske poluge što može znatno povećati 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 razumijevanje same strukture proizvoda.

Financijske izvedenice i strukturirani proizvodi mogu se koristiti se u špekulativne svrhe za rizicima sklone investitore, ali i kao instrument zaštite od rizika ili za različite vrste arbitraže za konzervativnije investitore.

Ulaganjem u financijske izvedenice ili strukturirane 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 dospelja.

Kombiniranjem različitih financijskih izvedenica, zauzimanjem različitih pozicija (kupnja/prodaja) te čak kombiniranjem sa samim temeljnim instrumentima investitor može kreirati različite profile potencijalne zarade odnosno gubitka. Tako, ovisno o profilu rizičnosti, mogu se kreirati kombinacije koje investitoru omogućuju relativno visoke zarade u slučaju kada tržište reagira onako kako je investitor predvidio, te isto tako ograničavaju potencijalni gubitak do investitoru prihvatljive razine u slučaju nepovoljne realizacije tržišta. Pri provedbi ovakvih strategija, od iznimne je važnosti razumijevanje strukture korištenih financijskih izvedenica te je prisutan rizik od pogreške u provedbi strategije ili pogrešne procjene sa strane upravitelja investicijom.

Financijske izvedenice i strukturirani proizvodi mogu biti uvršteni na burzu. U tom slučaju rizik namire na sebe preuzima središnja druga ugovorna strana. Međutim, ista zahtijeva upotrebu osiguranja u slučaju zauzimanja rizičnih pozicija, najčešće u obliku novca ili likvidnih instrumenata. Nakon inicijalne uplate osiguranja (eng. „initial margin“), u slučaju nepovoljnog kretanja tržišne cijene temeljnog instrumenta i/ili drugih faktora koji utječu na vrijednost izvedenice dolazi do poziva za nadoplatu inicijalne uplate (eng. „margin call“). U slučaju nepoštivanja poziva za nadoplatu, otvorene pozicije se automatski zatvaraju, a uplate učinjene do tog trenutka koriste se za pokriće gubitaka.

S druge strane, financijske izvedenice i strukturirani proizvodi mogu biti i nestandardizirani ugovori koje pojedini sudionici na tržištu dogovaraju direktno između sebe (OTC). U tom slučaju prisutan je rizik

druge ugovorne strane. Također, ne postoji organizirano tržište na kojem je poziciju moguće likvidirati prodajom odnosno kupnjom istog tog papira.

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 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 višestruko veći u odnosu na direktno ulaganje u temeljni instrument opcije. 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.

Opcijama se može trgovati na burzama, pri čemu su njihovi uvjeti standardizirani, a rizik namire na sebe preuzima burza, ili na OTC tržištu koje nema standardizirane uvijete. U tom slučaju prisutan je rizik druge ugovorne strane, ali i rizik likvidnosti, budući da ne postoji organizirano tržište na kojem se pozicija može likvidirati jednostavnom kupnjom odnosno prodajom.

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 ima ugrađene različite razine 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 u manjoj mjeri podložna je 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 naslijeđene od temeljnog instrumenta. Za razliku od futures ugovora, forward ugovori su nestandardizirani te podložni riziku nepoštivanja ugovora odnosno riziku druge ugovorne strane. Također, za razliku od futures ugovora ne postoji organizirano tržište na kojem je moguće likvidirati poziciju kupnjom odnosno prodajom. Volatilnost temeljnog instrumenta nema direktan utjecaj na vrijednost forward ugovora.

Swap ugovori

Swap ugovor je obavezujući 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 temeljnog instrumenta, preostalo vrijeme do dospeljeća varanta, utjecaj kamatnih stopa. Budući da se varatni najčešće izdaju u ograničenom broju, prisutan je rizik likvidnosti.

ODGOVORNOSTI I OGRANIČENJA ODGOVORNOSTI DRUŠTVA

Društvo će pri pružanju usluge Upravljanja portfeljem sukladno Ugovoru i Općim uvjetima postupati s pažnjom dobrog stručnjaka, u skladu s pravilima struke i poslovnom praksom te voditi računa o interesima Klijenta i Portfelja kao o svojoj vlastitoj imovini.

Kod ispunjavanja svojih obveza odgovornost Društva ograničena je isključivo na stvarno nastalu imovinsku štetu koja bi mogla proizaći iz namjere ili krajnje nepažnje u postupanju Društva.

Isključena je odgovornost Društva za nemogućnost pružanja usluga sukladno Ugovoru i ovim Općim uvjetima odnosno Klijent je suglasan da Društvo ne odgovara za bilo kakve Klijentove gubitke uzrokovane:

- nastankom bilo kakve situacije na koje Društvo nije moglo imati utjecaj, posebice ali ne isključivo uzrokovanih ratom, političkim nemirom, prirodnim katastrofama, epidemijama, restrikcijama Vlade Republike Hrvatske i drugih državnih radnji, burzovnim kontrolnim ograničenjima, blokadama, mehaničkim kvarovima, padom kompjuterskog sustava, kvarovima opreme, lošim funkcioniranjem komunikacijskih medija, smetnjama u poštanskoj usluzi, smetnjama u dostavi električne energije, višom silom ili drugim okolnostima izvan kontrole Društva,
- nemogućnošću korištenja bilo kojeg od komunikacijskog kanala (primjerice e-mail) i/ili dostavljanja potrebnih podataka i informacija Društvu i/ili trećim osobama zbog organizacijsko tehničkih ograničenja;
- neispunjenjem obveza Društva do kojih dođe zbog uzroka za koji odgovara druga ugovorna strana, izdavatelj ili institucija čije usluge Društvo koristi, a na to je obvezno po propisima ili je uobičajeno korištenje tih usluga sukladno tržišnoj praksi, kao npr. prestanak funkcioniranja ili nepravilno funkcioniranje sustava SKDD, Nacionalnog klirinškog sustava, Hrvatskog sustava velikih plaćanja, SWIFT-a
- tečajnim razlikama i fluktuacijama tržišnih kretanja Financijskih instrumenata, uključujući i promjene tržišnih pravila, devalvacije i nestabilnosti; tržišnih uvjeta koji utječu na uredno izvršenje transakcija ili koji utječu na vrijednost sredstava
- povredom ili propustom učinjenim od strane Trećih osoba i/ili institucija prilikom izvršavanja zadaća koje im Društvo prenese na temelju ovlasti iz Ugovora i ovih Općih uvjeta, podrazumijevajući da je Treća osoba izabrana primjenom pažnje dobrog stručnjaka na način utvrđen Zakonom, relevantnom regulativom, ovim Općim uvjetima i drugim internim aktima Društva;
- Klijentovim nepravovremenim obavješćavanjem Društva o promjeni svojih kontakt podataka, kao i promjeni Ovlaštenih osoba odnosno opozivu.

Društvo ne garantira te ne preuzima odgovornost da će njegovo savjesno i uredno izvršenje preuzetih obveza:

- dovesti do očekivanog rezultata u smislu ostvarenog prinosa Klijenta;
- da će Financijski instrumenti i/ili novčana sredstva koji su predmet instrukcija biti primljeni, ako, zbog razloga koji su izvan kontrole Društva, kao što su, ali ne isključivo, obustava namire, suspenzija trgovanja, poništenje transakcije, isto nije moguće.

Društvo neće biti odgovorno u slučaju da Klijent nije bez odgađanja obavijestio Društvo o promjeni osobnih podataka Klijenta, kontakt podataka Klijenta i promjenama svih drugih podataka koji mogu utjecati na izvršenje obveza Društva proizašlih iz Ugovora i Općih uvjeta.

PODNOŠENJE PRIGOVORA

Prigovor će biti valjan i uzet u obzir jedino ako je potpisan od strane podnositelja prigovora. Pri tome prigovor može biti podnesen putem obrasca iz Pravilnika rješavanja prigovora klijenata, koji je dostupan na mrežnim stranicama Društva, ili putem slobodno forme, u kojem slučaju je potrebno opisati u čemu se sastoji prigovor.

Prigovori se zaprimaju u pisanom obliku na sljedeće adrese:

- InterCapital Digital Wealth Management d.o.o., Zagreb, Masarykova 1, ili
- na adresu elektroničke pošte: icdwm@intercapital.hr

Odmah po zaprimanju prigovora, Društvo će podnositelju potvrditi njegov primitak.

Ako je zaprimljeni prigovor nepotpun, nerazumljiva ili nejasan, prilikom potvrde primitka, Društvo će od podnositelja prigovora, prema dostavljenim kontakt podacima, zatražiti njegovu dopunu.

Ako podnositelj prigovora ne dostavi dopunu na način predviđen ovim Pravilnikom za dostavljanje prigovora i u roku od 3 (tri) radna dana od, smatrati će se da je odustao od prigovora, o čemu će Društvo upozoriti podnositelja prigovora.

Društvo će nastojati riješiti prigovor u roku od 7 (sedam) radnih dana od njegovog zaprimanja, odnosno od dopune, ovisno što je primjenjivo.

Ako prigovor nije moguće riješiti u roku iz prethodnog stavka, Društvo će o istome obavijestiti podnositelja prigovora (u potvrdi primitka ili naknadnoj obavijesti) te će pritom pružiti i informaciju o okvirnom očekivanom trajanju rješavanja prigovora.

Po rješavanju prigovora, Društvo će bez odgode o konačnom rezultatu obavijestiti klijenta.

OTKAZ I RASKID UGOVORA

Ugovor se sklapa na neodređeno vrijeme.

Svaka Ugovorna strana može, u bez obrazloženja otkazati Ugovor uz otkazni rok od 30 dana. Otkazni rok počinje teći od dana od dana primitka takve obavijesti od druge ugovorne strane.

Svaka Ugovorna strana ima pravo raskinuti Ugovor uz otkazni rok od 30 dana u slučaju da druga Ugovorna strana povrijedi neku odredbu Ugovora i tu povredu ne ispravi u roku od 8 dana od dana primitka obavijesti o učinjenoj povredi.

U slučaju raskida Ugovora, Klijent je u obvezi, najkasnije u roku od 3 dana od obavijesti o raskidu, dati Društvu nalog za:

- prodaju svih ili određenih Financijskih instrumenata iz Portfelja i doznaku novčanih sredstava ostvarenih tom prodajom na račun Klijenta ili
- prijenos svih ili samo određenih financijskih instrumenata sa Skrbničkog računa na Klijentov skrbnički račun otvoren u investicijskom društvu s odobrenjem za pružanje pomoćnih usluga iz članka 5. stavak 2 točka 1. Zakona (različit od Skrbničkog računa), odnosno na Klijentov račun investitora otvoren pri

SKDD-u, kada je to primjenjivo. Društvo izričito upozorava Klijenta da ako imovinu Portfelja čine financijski instrumenti stranih izdavatelja, njihov prijenos na račun u SKDD-u neće biti moguć.

Ako u roku od 3 dana Klijent ne dostavi Društvu nalog iz prethodnog stavka, smatrat će se da je Društvu dao nalog za prodaju svih Financijskih instrumenata iz Portfelja i doznaku novčanih sredstava ostvarenih tom prodajom na račun Klijenta.

U slučaju otkaza ili raskida Ugovora, obveza Klijenta na plaćanje Društvu svih naknada, provizija i troškova temeljem Ugovora dopijeva na posljednji dan važenja Ugovora.

Ukoliko Klijent otkáže ili raskine Ugovor u vrijeme kada Društvo ne može promptno ni tijekom otkaznog roka unovčiti sve ili neke financijske instrumente koji čine Portfelj zbog nelikvidnosti tržišta ili ne može promptno osloboditi deponirana novčana sredstva Klijenta zbog uvjeta oročenja, Klijent pristaje da učinci otkaza ili raskida Ugovora u odnosu na tu imovinu nastupe neposredno po nastanku mogućnosti unovčiti te financijske instrumente odnosno osloboditi novčana sredstva (npr. po isteku oročenja depozita ili mogućnosti prodaje vrijednosnog papira).

ZAVRŠNE ODREDBE

Ovi Opći uvjeti objavljeni su na mrežnoj stranici Društva.

Društvo ima pravo jednostrane izmjene ovih Općih uvjeta uz prethodnu obavijest Klijentu najkasnije petnaest (10) dana prije stupanja na snagu izmjena. Ako Klijent izričito pisanim putem ne odbije prihvatiti izmjene u roku od trideset (10) dana od dostave obavijesti, smatrat će se da je suglasan s izmjenama. U slučaju da Klijent ne prihvati izmjene, Društvo može otkazati Ugovor.

STUPANJE NA SNAGU

Ovi Opći uvjeti Društva stupaju na snagu i primjenjuju se od 02. svibnja 2025. godine.

InterCapital Digital Wealth Management d.o.o. koje zastupa:
Niko Maričić, član Uprave