



AUCTOR INVEST

d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima
10 000 Zagreb, Hrvatska, Dežmanova 5

Podaci sukladno članku 60. ZOIF-a i članku 61. ZAIF-a

1. Opći podaci o društvu:

AUCTOR INVEST d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima, MBS: 080703680, OIB:10637066676 sa sjedištem u Zagrebu, Dežmanova 5. Temeljni kapital Društva iznosi 1.932.500,00 kuna i u cijelosti je uplaćen u novcu i unesen u pravima. Jedini član Društva je Sanja Palić, koja ima 1 poslovni udjel ili 100% vrijednosti temeljnog kapitala. Djelatnost Društva je osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima. Poslovanje Društva odobreno je rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, Klasa: UP/I-451-04/08-05/24; Ur.broj: 326-113-08-3 od 24.srpnja 2008. godine.

Društvo pruža i investicijsku uslugu upravljanja portfeljem na temelju rješenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, Klasa: UP/I-451-04/10-52/3; Ur.broj: 326-113-11-15 od 27. siječnja 2011. godine.

Društvo je upisano pri Trgovačkom sudu u Zagrebu, dana 27.srpnja 2009.godine.

Društvo upravlja sa sljedećim investicijskim fondovima s javnom ponudom:

1. AUCTOR CASH otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (UCITS fond), i
2. SLAVONSKI ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo (zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom).

2. Osnovni podaci o članovima uprave društva i nadzornog odbora Društva:

Ante Lučić, predsjednik Uprave, je rođen 1981. godine. Diplomirao je 2004. godine na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu, smjer Financije. 2005. godine zapošljava se u društvu za poslovanje vrijednosnim papirima Credos d.o.o. Iste godine prelazi u Zagrebačku banku d.d. „Odjel brokerskih poslova i upravljanja imovinom“, gdje prvo radi kao asistent portfolio managera, a kasnije portfolio manager i broker. 2007. godine prelazi u društvo za upravljanje investicijskim fonovima ZB Invest d.o.o. na radno mjesto glavnog portfolio managera zaduženog za upravljanje portfeljima. 2008. godine prelazi u investicijsko društvo Auctor d.o.o. na mjesto portfolio managera, brokera i investicijskog savjetnika. Od 23.12.2011. gosp. Ante Lučić prelazi u društvo za upravljanje investicijskim fondovima Auctor Invest d.o.o. na mjesto predsjednika uprave. Usporedo s radom, sudjeluje u programu CFA Institute, te nakon položenog III. stupnja programa 2010. godine stječe pravo korištenja titule CFA. U rujnu 2011. godine uspješno položio I. stupanj programa pri CAIA Association. Ima položen ispit za brokera i investicijskog savjetnika.

Željko Kruhak, član Uprave, je rođen 1977. godine. Diplomirao je 2002. godine na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu, smjer Organizacija i Management. 2003. godine zapošljava se u Financijskoj agenciji (FINA) kao analitičar u direkciji „Centar za podršku sustavu državne riznice“, kasnije prelazi u odjel Kontroling. Nakon FINA-e, u 2006. godini, zapošljava se društvu za poslovanje vrijednosnim papirima Credos d.o.o., na mjestima analitičara i kasnije portfolio managera. U 2007. godini prelazi u SocieteGenerale–Splitsku banku d.d. u kojoj ostaje do 2008. godine. Nakon SocieteGenerale–Splitske banke d.d. prelazi u Partner Kapital d.o.o na mjesto Voditelja trgovanja. U 2008. godini zapošljava se u investicijskom društvu Auctor d.o.o. Od 23.12.2011. gosp. Željko Kruhak prelazi u društvo za upravljanje investicijskim fondovima Auctor Invest d.o.o. na mjesto člana uprave. Ima položen ispit za brokera i investicijskog savjetnika, te ispit za Samostalno obavljanje knjigovodstvenih poslova i sastavljanje financijskih izvještaja pri RRiF.

Ružica Vadić, predsjednica nadzornog odbora rođena je 1957. godine. Diplomirala je na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu. 1980. godine zapošljava se u društvu Herucu, gdje 1999. godine postaje generalna direktorica i zamjenica predsjednika uprave. 2006. godine imenovana je predsjednicom uprave Centar Banke d.d. 2007. godine prelazi u društvo Auctor d.o.o. na mjesto predsjednice uprave. Od 2011. godine u društvu Auctor d.o.o. vrši funkciju savjetnice uprave. Predsjednica je nadzornog odbora u društvima: Slatinska banka d.d., Elektroda Zagreb d.d. i SZIF d.d., te članica nadzornog odbora u društvu Laguna Novigrad d.d.

Dunja Babić, članica nadzornog odbora rođena je 1970. godine. Diplomirala je 1998. godine na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu. Ima položen ispit za brokera i investicijskog savjetnika. 1998. godine zapošljava se kao administrator u društvu Sand d.o.o. 2000. godine prelazi u društvo Dalbank vrijednosnice d.o.o. na radno mjesto administratora, a od 2002. godine vrši funkciju voditeljice back-office službe. 2003. godine prelazi u društvo Credos d.o.o. gdje obavlja poslove brokera i investicijskog savjetnika. Od 2006. godine radi u društvu Auctor d.o.o., gdje 2007. postaje članica uprave. Predsjednica je nadzornog odbora u društvu MIV d.d.

Mario Bogić, član nadzornog odbora rođen je 1978. godine. Diplomirao je 2007. godine na Pravnom fakultetu u Zagrebu. 2007. godine zapošljava se u javnobilježničkom uredu Ljiljane Herceg-Miličević, Zagreb gdje radi na poslovima osnivanja trgovačkih društava, ovrha, ostavinskih postupaka, solemnizacije te ostalih poslova u domeni javnobilježništva. 2009. godine zapošljava se u investicijskom društvu HITA-VRIJEDNOSNICE d.d. za investicijske usluge i poslovanje s financijskim instrumentima na radnom mjestu voditelja direkcije pravnih i administrativnih poslova, funkcije praćenja usklađenosti s relevantnim propisima (compliance officer), funkcije upravljanja rizicima (risk management). 2012. godine prelazi u investicijsko društvo AUCTION d.o.o. za investicijske usluge i aktivnosti na radno mjesto funkcije upravljanja rizicima (risk management) i pravni poslovi. 2012. godine položio je pravosudni ispit.

3. Popis djelatnosti za koje društvo ima izdano odobrenje za rad

Društvo ima izdano odobrenje za osnivanje i upravljanje UCITS fondom i alternativnim investicijskim fondom te obavljanje usluge upravljanja portfeljem.

Poslovanje Društva odobreno je rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, Klasa: UP/I-451-04/08-05/24; Ur.broj: 326-113-08-3 od 24.srpnja 2008. godine.

Društvo pruža i investicijsku uslugu upravljanja portfeljem na temelju rješenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, Klasa: UP/I-451-04/10-52/3; Ur.broj: 326-113-11-15 od 27. siječnja 2011. godine.

4. Prikaz rizika vezanih uz poslovanje društva i investicijskih fondova pod upravljanjem društva

U tablici u nastavku nabrojani su svi rizici vezani uz poslovanje SZIF d.d., s posebnim naglaskom na kontrolne postupke u dijelu rizika koji su specifični za SZIF d.d..

UZROK RIZIKA	VRSTA RIZIKA	OPIS RIZIKA	UTJECAJ RIZIKA NA IMOVINU FONDA
Rizici izdavatelja	Rizik promjene cijene	Ovisno o veličini pozicije financijskog instrumenta u imovini Fonda (pozicijski rizik), promjene tržišne cijene pojedinih financijskih instrumenata više ili manje utječu na kretanje imovine Fonda. Specifični pozicijski rizik – rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta uslijed činjenica vezanih uz njegova izdavatelja Fond provodi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena vrijednosnica i općih kretanja na tržištu. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom investicijskog portfelja. Utjecaj rizika promjene cijene financijskih instrumenata nije moguće u potpunosti ukloniti iz portfelja vrijednosnih papira Fonda, ali se diverzifikacijom ulaganja njegov utjecaj umanjuje.	VISOK
	Kreditni rizik	Kreditni rizik je rizik gubitka koji nastaje zbog neispunjavanja novčane obveze prema Fondu. Izražen je prilikom ulaganja u dužničke vrijednosne papire, kao rizik da izdavatelj neće biti u mogućnosti podmiriti svoje obveze trenutkom dospijea. Kreditnim rizikom će se upravljati na način da se pretežito ulaže u renomirane izdavatelje dugoročnih dužničkih vrijednosnih papira, odnosno da se depoziti plasiraju	SREDNJI

Predsjednik uprave: Ante Lučić; član uprave: Željko Kruhak
 Temeljni kapital: 1.932.500,00 kn, u cijelosti uplaćen u novcu i unesen u pravima;
 Trgovački sud u Zagrebu, MBS: 080703680, OIB: 10637066676
 Žiro račun: Privredna banka Zagreb d.d., IBAN: HR8323400091110396147

		u renomirane hrvatske banke, poštujući ograničenja propisana Zakonom i podzakonskim aktima.	
	Rizik druge ugovorne strane	Rizik da se nad drugom ugovornom stranom otvori stečajni postupak ili da druga ugovorna strana ne uspije ispuniti svoje obveze (rizik insolventnosti druge ugovorne strane), što može dovesti do pada vrijednosti investicije u imovini Fonda. Rizik da druga ugovorna strana na utvrđeni dan namire ne uspije ispuniti svoje obveze što može dovesti do pada vrijednosti investicije u imovini Fonda (rizik namire). Rizikom se upravlja na način da se kontinuirano prate financijska izvješća poslovanja izdavatelja financijskih instrumenata.	SREDNJI
	Rizik ulaganja u društva niske i srednje tržišne kapitalizacije	Rizik ulaganja u vlasničke financijske instrumente koji može biti prilično visok za dionice niske i srednje tržišne kapitalizacije. Dionicama društava s niskom i srednjom tržišnom kapitalizacijom mogu biti manje likvidne nego dionice većih društava, te mogu biti nelikvidnije tijekom pada tržišta. Fond upravlja navedenim rizikom na način da investira većinu imovine u likvidne financijske instrumente.	VISOK
	Rizik tehnoloških investicija	Rizik tehnoloških investicija je rizik od veće volatilnosti vrijednosnih papira tehnoloških kompanija od vrijednosnih papira iz drugih sektora zbog konkurencije, zastarjele postojeće tehnologije, općih ekonomskih uvjeta, državne regulative te mogu imati ograničene proizvodne linije, tržišta, financijske resurse ili kadrove. Rizikom se upravlja diverzifikacijom ulaganja.	NISKI
Rizici povezani s alokacijom imovine Fonda	Rizik odabira financijskih instrumenata	To je rizik da loša alokacija imovine dovede do ispodprosječnog, odnosno negativnog prinosa Fonda. Kontinuiranom edukacijom kadrova, te profesionalnim i savjesnim pristupom, Fond će pokušati umanjiti ovaj rizik.	VISOK
	Rizik rasta investicije/ras tućih dionica	Rizik rasta investicije podrazumijeva podložnost investicija u rastuće dionice brzim promjenama cijena, posebno tijekom perioda ekonomske nesigurnosti. S obzirom na to da najčešće imaju nisku ili nemaju dividendu kako bi apsorbirali efekte nepovoljnih tržišnih kretanja mogu biti jako volatilne ako se smanji dobit izdavatelja ili se suoče sa sličnim financijskim teškoćama. Društvo redovito prati promjene tržišnih, makroekonomskih i političkih čimbenika i po potrebi provodi kratkoročna podešavanja i promjene, tj. likvidaciju pojedinih ulaganja za koje se procjenjuje da očekivani prinos nije u skladu s preuzetim rizikom kao i investiranjem u dionice koje odgovaraju strategiji Fonda i uz to nude atraktivan potencijalan prinos u odnosu na rizik.	SREDNJI
	Rizik podcijenjenih dionica	Rizik uključuje pretpostavku da tržište neće prepoznati intrinzičnu vrijednost dionice na duže vrijeme. Fond će nastojati smanjiti ovaj rizik ulaganjem u vrijednosne papire za koje se procjenjuje da su podcijenjeni promatrajući faktore kao što su imovina, prihodi, dobit, potencijal rasta ili novčani tijek ili da su podcijenjeni u odnosu na srodne kompanije iz iste industrije. Prilikom selektiranja i odabira dionica u koji će se uložiti vodit će se briga o korelaciji između postojećih dionica u Fondu kako bi se ostvarila optimalna diverzifikacija imovine Fonda.	VISOK
	Rizik aktivnog investiranja	Rizik fond menadžera i ulagatelja koji koriste fondove kao dio aktivne trgovinske ili taktičke strategije alokacije imovine koje često zahtijevaju učestalo trgovanje kako bi se iskoristile očekivane promjene tržišnih uvjeta koje mogu povećati ili smanjiti prihode portfelja. Aktivno trgovanje može dovesti do smanjenja vrijednosti imovine portfelja ukoliko se ne ostvare očekivane promjene tržišnih uvjeta. Aktivno trgovanje dovodi do smanjenja vrijednosti imovine portfelja uslijed povećanja transakcijskih troškova koji su povezani s aktivnim trgovanjem. Fond će nastojati smanjiti ovaj rizik izbjegavanjem pretjerano aktivnog investiranja.	SREDNJI
	Rizik industrijske koncentracije	To je rizik izloženosti investicija u određenu industriju, ali fond može biti značajno izložen i samo prema pojedinoj tvrtki koja čini značajan udio u fondu. Tada je fond osjetljiviji na rizike povezane s tom određenom tvrtkom. Tim rizikom Fond upravlja diverzifikacijom portfelja u smislu odabira pojedinih sektora i grana industrije.	SREDNJI
	Rizik zemljopisne koncentracije	Rizik zemljopisne koncentracije se odnosi na investiranje u određene zemlje ili geografske regije koje mogu biti podložne ekonomskim, političkim i regulatornim promjenama koje se događaju u određenoj zemlji ili regiji. Tim rizikom Fond upravlja diverzifikacijom portfelja i usklađenjem ulaganja s ograničenjima koja su definirana pravilima Fonda.	VISOK
	Rizik nediverzifikac	Rizik nediverzifikacije je izražen kod fondova koji koncentriraju svoja ulaganja u relativno mali broj vrijednosnih papira, što rezultira većom osjetljivošću Fonda na	NISKI

	ije	pojedinačne ekonomske, političke i regulatorne promjene. Fond će smanjiti rizik diverzifikacijom portfelja.	
Rizici povezani s kretanjima na tržištu kapitala	Tržišni rizik	Ovisno o veličini pozicije u Fondu rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta uslijed promjene razine kamatnih stopa ili većih promjena na tržištu kapitala neovisno o bilo kojoj specifičnoj karakteristici tog financijskog instrumenta. Izloženost tržišnom riziku kao potencijalnom gubitku (padu vrijednosti imovine Fonda) uslijed promjena međuvalutnih tečajeva, kretanja kamatnih stopa te fluktuacije cijena vrijednosnih papira, mjeri se koristeći parametarsku metodu izračuna rizične vrijednosti (eng. Value at Risk). U svrhu upravljanja tržišnim rizicima Fond provodi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena vrijednosnica i općih kretanja na tržištu. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom investicijskog portfelja.	VISOK
	Rizik likvidnosti	Rizik likvidnosti je rizik gubitka koji nastaje zbog nemogućnosti Fonda da podmiri novčane obveze u roku dospijea. Ovim rizikom se upravlja na način da se prilikom donošenja odluke o investiranju vodi briga da se ulaže u visoko likvidne financijske instrumente. Prilikom odobravanja odluke o kupnji Fond upravlja rizikom na način da kontrolira nekoliko aspekata likvidnosti vrijednosnog papira. To su sljedeće kontrole: segment trgovanja, period potreban za likvidaciju vrijednosnog papira iz portfelja, provjera kontinuiteta trgovanja, -ex post kontrola likvidnosti svih vrijednosnih papira portfelja	SREDNJI
	Rizik makroekonomskih faktora	Rizik makroekonomskih faktora je rizik gubitka koji nastaje zbog promjena ključnih makroekonomskih faktora: povećanje stope inflacije, pad BDP-a, povećanje stope nezaposlenosti, pad industrijske proizvodnje. Prilikom ulaganja u financijske instrumente Fond uvažava mogućnosti negativnih promjena makroekonomskih kretanja, te koristi godišnje analize makroekonomskih kretanja renomiranih analitičkih kuća, te prati statističke podatke Državnog zavoda za statistiku na razini Republike Hrvatske.	SREDNJI
	Rizik dužničkih financijskih instrumenata	Dužnički instrumenti su različito osjetljivi na promjene kamatne stope, kreditni rizik. U pravilu, vrijednost izdanih dužničkih instrumenata pada onda kada rastu kamatne stope. Rizikom će se upravljati na način da se pretežito ulaže u dugoročne dužničke vrijednosne papire kojima je izdavatelj Republika Hrvatska ili drugi izdavatelj sa stabilnim kreditnim rejtingom.	SREDNJI
	Rizik vlasničkih financijskih instrumenata	Rizik vlasničkih financijskih instrumenata je također vezan uz rizik tržišta kapitala te vrijednosti tih instrumenata mogu varirati iz dana u dan i uzrokovati smanjenje vrijednosti investicija u portfelju Fondu. Analizom financijskih instrumenata prilikom ulaganja, Fond upravlja tim rizikom.	VISOK
Rizici ekonomskog okruženja	Kamatni rizik	To je rizik promjene cijene dužničkih vrijednosnih papira, ili određenih financijskih instrumenata, s obzirom na promjenu kamatne stope. U pravilu će vrijednost investicije koja je podređena kreditnom riziku pasti ukoliko se poveća kamatna stopa, odnosno narasti ukoliko se smanji kamatna stopa. Dužnički vrijednosni papiri s dužim dospeljem su osjetljiviji na promjene kamatne stope, nego vrijednosni papiri s kraćim dospeljem. Kamatnim rizikom Fond aktivno upravlja na način da prati kretanje makroekonomskih indikatora i tržišnih kamatnih stopa, te sukladno njihovom trendu kretanja i predviđanjima mijenja modificiranu duraciju Fonda.	SREDNJI
	Rizik promjene poreznih i drugih propisa	Ovaj rizik uključuje vjerojatnost da se porezni propisi promijene na način koji bi negativno utjecao na profitabilnost ulaganja u fondove. U svrhu kontroliranja ovog rizika, Fond kontinuirano prati objave zakonskih i pratećih akata relevantnih za poslovanje Fonda.	SREDNJI
	Rizik inflacije	Rizik inflacije je opasnost od porasta stope inflacije, što za posljedicu ima negativan odraz na vrijednost uložene investicije u fondu. Fond će upravljati ovim rizikom tako da će diverzificirati portfelj na način da dijelom ulaže u financijske instrumente defenzivnih i ne cikličkih industrija i da će novčana sredstva držati u stabilnim valutama.	SREDNJI
Rizici investiranja u inozemstvu	Valutni rizik	Rizik gubitka koji proizlazi iz promjene tečaja valute. Nastaje prilikom investiranja u financijske instrumente kupljene na inozemnim tržištima koji su izdani i kojima se trguje u stranoj valuti. Kao rezultat, na njihovu vrijednost mogu utjecati promjene tečaja između hrvatske kune i određene strane valute, te promjene tečaja između dviju stranih valuta. Tečajnim rizikom Fond upravlja na način da prati ukupnu izloženost po pojedinim valutama, kretanje tečaja domaće u odnosu na ostale svjetske valute te nastoji uskladiti novčane tokove u istoj valuti. Rizik promjene tečaja Fond namjerava reducirati diverzifikacijom portfelja na instrumente različitih denominacija, a također i pažljivim izborom instrumenata obzirom na valutu njihove denominacije.	VISOK

	Rizik tržišta zemalja u nastajanju	<p>Ovi rizici uključuju: manju tržišnu kapitalizaciju tržišta kapitala koja mogu pretrpjeti razdoblja nelikvidnosti, značajne volatilnosti cijena, ograničenja u odnosu na strane investicije, nemogućnost povrata prihoda i kapitala investicije, veliku socijalnu, ekonomsku i političku nesigurnost i nestabilnost, značajno uplitanje države u ekonomiju, manji državni nadzor i regulaciju, razlike u revizijskim standardima i standardima financijskog izvješćivanja koji mogu rezultirati neupotrebljivošću materijalnih informacija o izdavatelju te manje razvijenim pravnim sustavom.</p> <p>U upravljanju ovim rizikom Fond se rukovodi načelima odabira likvidnih financijskih instrumenata koji kotiraju na burzama tih tržišta.</p>	VISOK
--	------------------------------------	--	-------

U tablici u nastavku nabrojani su svi rizici vezani uz poslovanje Auctor Cash otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, s posebnim naglaskom na kontrolne postupke u dijelu rizika koji su specifični za Fond.

UZROK RIZIKA	VRSTA RIZIKA	OPIS RIZIKA	UTJECAJ RIZIKA NA IMOVINU FONDA
Rizici izdavatelja	Tržišni rizik	<p>Ovisno o veličini pozicije financijskog instrumenta u imovini Fonda (pozicijski rizik), promjene tržišne cijene pojedinih financijskih instrumenata više ili manje utječu na kretanje imovine Fonda. Specifični pozicijski rizik – rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta uslijed činjenica vezanih uz njegova izdavatelja.</p> <p>Društvo provodi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena vrijednosnih papira i općih kretanja na tržištu. Društvo upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom imovine Fonda.</p> <p>Utjecaj rizika promjene cijene financijskih instrumenata nije moguće u potpunosti ukloniti iz imovine Fonda, ali se diverzifikacijom ulaganja njegov utjecaj umanjuje.</p>	NIZAK
	Kreditni rizik	<p>Kreditni rizik je rizik gubitka koji nastaje zbog neispunjavanja dužnikove novčane obveze prema Fondu. Izražen je prilikom ulaganja u dužničke vrijednosne papire, kao rizik da izdavatelj neće ili ne može podmiriti svoje obveze prema trećim osobama. Neispunjavanje obveza izdavatelja u pravilu dovodi do pada vrijednosti financijskih instrumenata i potencijalnog gubitka ili umanjenja vrijednosti dijela imovine Fonda.</p> <p>Kreditnim rizikom će se upravljati na način da se pretežito ulaže u instrumente vrlo niskog rizika poput depozita i/ili repo poslova plasiranih u renomiranim bankama, te ulaganjem u financijske instrumente izdane od strane Republike Hrvatske i drugih izdavatelja visoke kvalitete.</p>	NIZAK
	Rizik druge ugovorne strane	<p>Rizik da se nad drugom ugovornom stranom otvori stečajni postupak ili da druga ugovorna strana ne uspije ispuniti svoje obveze (rizik insolventnosti druge ugovorne strane), što može dovesti do pada vrijednosti investicije u imovini Fonda.</p> <p>Rizik da druga ugovorna strana na utvrđeni dan namire neće ispuniti svoje obveze što može dovesti do pada vrijednosti investicije u imovini Fonda (rizik namire).</p> <p>Rizikom se upravlja na način da se kontinuirano prate financijska izvješća poslovanja, sukladno tome se određuju interni limiti prema svakoj ugovornoj strani te se gdje je to moguće ugovara istovremeno ispunjavanje obveze tzv. DVP (delivery versus payment)</p>	NIZAK
Rizici povezani s alokacijom imovine Fonda	Rizik odabira financijskih instrumenata	<p>To je rizik da loša alokacija imovine dovede do ispodprosječnog, odnosno negativnog prinosa Fonda.</p> <p>Alokacija imovine fonda ponajprije je regulirana zakonskim propisima i ovim Prospektom. Odjel upravljanja rizicima koji se nalazi unutar „Middle office“ odjela kontinuirano kontrolira usklađenost investicijskih odluka i imovine fonda. Društvo će kontinuiranom edukacijom kadrova, te profesionalnim i savjesnim pristupom, pokušati umanjiti ovaj rizik.</p>	NIZAK
	Rizik aktivnog investiranja	<p>Rizik fond menadžera i ulagatelja koji koriste fondove kao dio aktivne trgovinske ili taktičke strategije alokacije imovine koje često zahtijevaju učestalo trgovanje kako bi se iskoristile očekivane promjene tržišnih uvjeta koje mogu povećati ili smanjiti prihode portfelja.</p>	NIZAK

		<p>Aktivno trgovanje može dovesti do smanjenja vrijednosti imovine Fonda ukoliko se ne ostvare očekivane promjene tržišnih uvjeta. Aktivno trgovanje dovodi do smanjenja vrijednosti imovine Fonda uslijed povećanja transakcijskih troškova koji su povezani s aktivnim trgovanjem.</p> <p>Društvo će nastojati smanjiti ovaj rizik izbjegavanjem pretjerano aktivnog investiranja, a što je uređeno sustavom internih kontrola i procedura fondova i Društva</p>	
	Rizik industrijske koncentracije	To je rizik izloženosti investicija u određenu industriju. Kako će Fond s obzirom na zadanu strategiju i strukturu ulaganja biti izložen financijskoj industriji i financijskim instrumentima izdanim od strane RH i drugih izdavatelja, tako postoji mogućnost ispodprosječnih ili negativnih prinosa Fonda u slučaju prestanka funkcioniranja financijskih tržišta ili smanjenja kreditne sposobnosti RH i drugih izdavatelja opisanih u strukturi ulaganja. Društvo nema značajnijih mogućnosti smanjenja ovog rizika, no u određenoj mjeri ga mimimizira diverzifikacijom ulaganja.	NIZAK DO UMJEREN
	Rizik zemljopisne koncentracije	<p>Rizik zemljopisne koncentracije se odnosi na ulaganje u određene zemlje ili geografske regije koje mogu biti podložne ekonomskim, političkim i regulatornim promjenama koje se događaju u određenoj zemlji ili regiji.</p> <p>Tim rizikom Društvo upravlja diverzifikacijom i usklađenjem ulaganja s ograničenjima koja su definirana prospektom i statutom Fonda.</p>	NIZAK
	Rizik nediverzifikacije	<p>Rizik nediverzifikacije je izražen kod fondova koji koncentriraju svoja ulaganja u relativno mali broj vrijednosnih papira, što rezultira većom osjetljivošću Fonda na pojedinačne ekonomske, političke i regulatorne promjene.</p> <p>Društvo će smanjiti rizik adekvatnom diverzifikacijom imovine Fonda.</p>	VRLO NIZAK
Rizici povezani s kretanjima na financijskim tržištima	Tržišni rizik	<p>Ovisno o veličini pozicije u Fondu rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta uslijed promjene razine kamatnih stopa ili većih promjena na tržištu kapitala neovisno o bilo kojoj specifičnoj karakteristici tog financijskog instrumenta.</p> <p>Izloženost tržišnom riziku kao potencijalnom gubitku (padu vrijednosti imovine Fonda) uslijed promjena međuv valutnih tečajeva, kretanja kamatnih stopa te fluktuacije cijena vrijednosnih papira, Društvo mjeri metodama ponderiranog trajanja, te koristeći parametarsku metode izračuna rizične vrijednosti (eng. Value at Risk). U svrhu upravljanja tržišnim rizicima Društvo provodi aktivnosti analiziranja strukture imovine, analiziranje kretanja cijena vrijednosnih papira i općih kretanja na tržištu. Društvo upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom imovine Fonda i pretežitim ulaganjem u kratkoročne instrumente kao što su trezorski i komercijalni zapisi, depoziti i investicijski fondovi iste razine rizika.</p>	NIZAK
	Rizik likvidnosti	<p>Rizik likvidnosti je rizik gubitka koji nastaje zbog nemogućnosti Fonda da podmiri novčane obveze povezane s povlačenjem udjela iz Fonda tj. da se zbog tržišnih uvjeta prodaja financijskih instrumenata može vršiti otežano odnosno da se neće moći prodati u predvidljivo vrijeme i uz odgovarajuću cijenu. Ovim rizikom se upravlja na način da se prilikom donošenja odluke o ulaganju vodi briga da se ulaže u visoko likvidne financijske instrumente, te sustavnim praćenjem i prilagođavanjem ročnosti financijskih instrumenata kako bi Fond u svakom trenutku imao dovoljnu razinu likvidne imovine za otkup udjela ulagatelja.</p> <p>Prilikom odobravanja odluke o kupnji Društvo upravlja rizikom na način da kontrolira nekoliko aspekata likvidnosti vrijednosnog papira, kao što su: segment trgovanja, period potreban za likvidaciju vrijednosnog papira iz portfelja, provjera kontinuiteta trgovanja, ex post kontrola likvidnosti svih vrijednosnih papira portfelja.</p>	NIZAK
	Valutni rizik	<p>Rizik gubitka koji proizlazi iz promjene tečaja valute. Nastaje prilikom investiranja u financijske instrumente kupljene na inozemnim tržištima i/ili u financijske instrumente koji su izdani i kojima se trguje u valuti koja nije osnovna valuta Fonda. Kao rezultat, na njihovu vrijednost mogu utjecati promjene tečaja između hrvatske kune i određene strane valute, te promjene tečaja između dviju stranih valuta.</p> <p>Strategijom ulaganja ograničena je mogućnost izlaganja u više od 20% imovine fonda u valutu koja nije osnovna valuta fonda s čime se bitno umanjio utjecaj valutnog rizika. Društvo će u zaštiti imovine od ovog rizika primjenjivati različite metode koje uključuju korištenje opcijskih i terminskih ugovora.</p>	VRLO NIZAK

	Kamatni rizik	<p>Predstavlja rizik promjene cijene dužničkih vrijednosnih papira ili određenih financijskih instrumenata, s obzirom na promjenu tržišne kamatne stope. U pravilu će vrijednost investicije koja je podložna kreditnom riziku pasti ukoliko se poveća tržišna kamatna stopa, odnosno narasti ukoliko se smanji tržišna kamatna stopa. Dužnički vrijednosni papiri s dužim dospeljem su osjetljiviji na promjene tržišne kamatne stope, nego vrijednosni papiri s kraćim dospeljem.</p> <p>Sukladno strategiji i strukturi ulaganja Fond će imati pretežito kratkoročnu strukturu ulaganja, a globalno modificirano trajanje neće prelaziti 1,5. Time je osjetljivost portfelja na promjenu kamatnih stopa bitno umanjena no i dalje postoji. Obzirom da će većina financijskih instrumenata u imovini Fonda imati dospelje unutar godinu dana, Fond je značajno izložen riziku reinvestiranja. Rizik reinvestiranja će se umanjiti aktivnim upravljanjem, predviđanjem i praćenjem elemenata koji utječu na kretanje kratkoročnih kamatnih stopa</p>	NIZAK
Rizici ekonomskog okruženja	Rizik makroekonomskih faktora	<p>Rizik makroekonomskih faktora je rizik gubitka koji nastaje zbog promjena ključnih makroekonomskih faktora: povećanje stope inflacije, pad BDP-a, povećanje stope nezaposlenosti, pad industrijske proizvodnje.</p> <p>Prilikom ulaganja u financijske instrumente Društvo uvažava mogućnosti negativnih promjena makroekonomskih kretanja, te koristi godišnje analize makroekonomskih kretanja renomiranih analitičkih kuća i prati statističke podatke dostupne od strane državnih tijela. Ovaj rizik nije moguće u potpunosti otkloniti, pa sukladno tome Društvo nema značajnijeg utjecaja na njegovo smanjenje i kontroliranje.</p>	NIZAK DO UMJEREN
	Rizik promjene poreznih i drugih propisa	<p>Ovaj rizik uključuje vjerojatnost da se porezni propisi promijene na način koji bi negativno utjecao na profitabilnost ulaganja u fondove.</p> <p>U svrhu kontroliranja ovog rizika, Društvo kontinuirano prati objave zakonskih i pratećih akata relevantnih za poslovanje Fonda, no nema nikakvih utjecaja na kontroliranje njegovog nastanka.</p>	UMJEREN
	Politički rizik	<p>Politički rizik predstavlja rizik utjecaja odluka javnog sektora ili središnje vlasti države u koju Fond ulaže imovinu.</p> <p>Sukladno strategiji Fond će ulagati imovinu na tržišta koja uglavnom karakterizira zadovoljavajuća razina zakonodavne infrastrukture, kvalitete financijskog izvještavanja, sustava namire transakcija i skrbi nad vrijednosnim papirima, volumena transakcija i volatilnosti te stabilnosti političkog i ekonomskog sustava. Društvo će kontinuirano pratiti stanje i razvijanje ekonomske i političke situacije određenog tržišta.</p>	NIZAK DO UMJEREN

5. Podaci o članstvu radnika društva u nadzornim odborima trgovačkih društava

Ime i prezime	Funkcija u društvu	Članstvo u nadzornim odborima trgovačkih društava	Imaju li fondovi pod upravljanjem društva u svom portfelju financijske instrumente tih društava
Ante Lučić	Predsjednik uprave	Elektroda d.d., Metalotehna d.d.	Elektroda d.d. (DA), Metalotehna d.d. (NE)
Željko Kruhac	Član uprave	Elektroda d.d.	DA
Davor Krsnik	Voditelj middle office odjela	Preplam d.d., Zif Bosfin d.d.	Preplam d.d. (DA), Zif Bosfin d.d. (DA)