

ČIMBENICI RIZIKA		
Rizici povezani s obveznicama		
Čimbenici rizika	Negativan učinak	Vjerojatnost nastanka
Tržišni rizik	visok	srednja
Rizik opoziva	nizak	srednja
Rizik povezan s fiksnom kamatom stopom	nizak	srednja
Rizik likvidnosti	visok	srednja
Rizik inflacije	visok	visok
Kreditni rizik izdavatelja	visok	srednja
Rizik promjene poreza	srednji	srednja
Rizik financijske poluge	visok	niska
Transakcijski troškovi	nizak	nizak

Rizici povezani s vrijednosnim papirom

Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik promjene tržišne vrijednosti pojedinoga vrijednosnoga papira. Zbog promjene cijene na tržištu investitori moraju znati da ukoliko žele prodati obveznice po tržišnoj cijeni ista može značajno odstupati od nominalne vrijednosti sredstava koje su uložili. Investitori moraju znati da ukoliko žele prodati svoje obveznice postoji mogućnost da iste neće moći prodati po željenoj cijeni.

Izdavatelj ne može kontrolirati cijenu između kupca i prodavatelja, niti može na bilo koji način garantirati cijenu onim investorima koji žele prodati svoju obveznicu.

Ukoliko investitor želi prodati svoje obveznice moguće je da neće postojati kupac u kratkom roku koji želi kupiti po cijeni po kojoj je prodavatelj voljan prodati obveznicu. Uvrštenje na burzu ne garantira da će prodavatelj dobiti traženu cijenu za svoje obveznice.

Tržišni rizik izdavatelj ocjenjuje visokim, a vjerojatnost nastanka je srednja.

Rizik opoziva Obveznica

Izdavatelj ima pravo opozvati obveznice. Ukoliko izdavatelj odluči opozvati (vratiti glavnica investorima prije roka dospelja) obveznicu Izdavatelj se neće savjetovati s investorima o toj odluci, niti će na odluke Izdavatelja utjecati poslovni planovi investitora.

Rizik opoziva izdavatelj ocjenjuje niskim, a vjerojatnost nastanka je srednja.

Rizik povezan s fiksnom kamatom stopom

Ulagatelj u obveznicu s fiksnom kamatom stopom izložen je riziku pada cijene takve obveznice kao rezultat promjene na tržištu kamatnih stopa. Ako tržišna kamatna stopa raste, cijena za obveznicu s fiksnom kamatom stopom tipično pada sve dok se prinos od takve obveznice približno ne izjednači s tržišnom kamatom stopom. Ako tržišna kamatna stopa pada, cijena obveznice s fiksnom kamatom tipično raste sve dok se prinos od takve obveznice približno ne izjednači s tržišnom kamatom stopom.

Rizik promjene tržišne kamatne stope izdavatelj ocjenjuje srednjim, a vjerojatnost nastanka je niska.

Rizik likvidnosti

Tržište kapitala u Republici Hrvatskoj je još uvijek nedovoljno razvijeno. Neovisno o mogućem uvrštenju obveznica na burzu, investitori trebaju biti svjesni da postoji mogućnost da neće moći lako prodati svoju obveznicu.

Izdavatelj nije u mogućnosti garantirati mogućnost otkupa vlastitih obveznica niti da će naći potencijalnoga novoga investitora ukoliko pojedini ulagatelj želi izlaziti iz svoje investicije.

Uvrštenje na burzu ne garantira povećanje likvidnosti kod trgovanja, niti garantira da će investitori moći u željenom roku prodati svoju obveznicu.

Rizik likvidnosti obveznica izdavatelj ocjenjuje visokim, a vjerojatnost nastanka je srednja.

Rizik inflacije

Rizik inflacije predstavlja promjenu kupovne moći valute u kojoj je Obveznica denominirana u kojem slučaju se mijenja realna vrijednost Obveznice. Ako je stopa inflacije veća od nominalnog prinosa na ulaganja u Obveznice, realni je prinos od ulaganja u Obveznice negativan.

Stopa inflacije u Hrvatskoj je među najvišima u Euro zoni. Iako Vlada RH poduzima mjere za smanjenje inflacije nije za očekivati da će doći do nagloga pada stopa inflacije. Osim toga zbog svoje strukture ekonomija RH je izrazito izložena vanjskim šokovima koji imaju značajno pro-inflatorno djelovanje.

Sukladno tome moguće je da će stopa inflacije u budućnosti biti izrazito promjenjiva, kao što je i moguće da će narasti iznad kuponske kamatne stope što znači da bi investitor mogao imati negativan realni prinos na svoju investiciju.

Rizik inflacije izdavatelj ocjenjuje visokim, a vjerojatnost nastanka je visoka.

Kreditni rizik izdavatelja i garancija povrata glavnice

Kreditni rizik jest rizik nepodmirenja obveza dužnika - neplaćanja, odnosno mogućnost da se dana sredstva neće pravodobno i/ili u potpunosti vratiti te da se neće vraćati planiranom dinamikom. Izdavatelj će upravljati kreditnim rizikom tako što će aktivno pratiti vlastitu likvidnost, planirati svoje obveze i nastojati ispunjavati svoje obveze sukladno pozitivnim standardima poslovne prakse.

Izdavatelj ničim ne garantira sigurnost ulaganja niti daje garancije povrata plasmana van svoga poslovnoga stanja u uspjeha. Izdavatelj ne garantira prinos na izdani vrijednosni papir.

Izdavatelj sredstvima koja prikupi namjerava kupiti nove brodove, ali ti brodovi neće služiti kao kolateral za pokriće obveznica. Ukoliko izdavatelj ne bude imao raspoloživa sredstava za povrat obveznica u trenutku dospelosti, Izdavatelj planira prodati dio imovine, ali ne garantira da će postići željenu cijenu i da će osigurati sredstva dostatna za povrat cjelokupnoga posuđenoga iznosa.

Kreditni rizik izdavatelj ocjenjuje visokim, a vjerojatnost nastanka je srednja.

Rizik povezan s oporezivanjem prihoda ostvarenih ulaganjem u Obveznice

U trenutku pisanja ovoga dokumenta kuponska kamata nije oporeziva. Porez na kapitalnu dobit postoji u slučaju da se obveznice prodaju po višoj cijeni od koje su kupljene ako se prodaja izvršila u razdoblju kraćem od dvije godine od kupnje obveznica.

Postoji rizik promjene gore navedenih propisa koji su sada izrazito povoljni za kupce obveznica. Izdavalatelj na nikoji način ne može utjecati na porezne propise RH.

Plaćanje kamate iz Obveznice ne podliježe obračunu i plaćanju poreza na dodanu vrijednost.

Rizik povezan s promjenom poreznih prihoda izdavalatelj ocjenjuje srednjim, a vjerojatnost nastanka je srednja.

Financiranje ulaganja u obveznice pozajmljenim sredstvima

Financiranje ulaganja u obveznice zajmom, kreditom ili margin kreditom može značajno povećati rizik ulagatelja. Ukoliko ulaganje u obveznice financira pozajmljenim sredstvima, ulagatelj mora prilikom izračuna povrata od ulaganja, odnosno gubitka u slučaju da tržišna cijena obveznice značajno padne, uzeti u obzir i troškove otplate zajma odnosno kredita. Ulagatelji ne smiju pretpostaviti da će zajam ili kredit otplatiti samo iz prihoda koje očekuju od ulaganja u obveznice koje stječu pozajmljenim sredstvima. Umjesto toga, ulagatelji bi trebali dobro procijeniti vlastitu financijsku poziciju prije ulaganja tako da steknu uvid bi li bili u mogućnosti plaćati kamate i otplatiti glavicu zajma odnosno kredita te mogu li uz to pretrpjeti gubitke iz ulaganja u obveznice umjesto da ostvare zaradu. Kod margin kredita obveznice su u zalogu vjerovnika, te u slučaju naglog pada cijene postoji rizik da će morati prodati sve/dio obveznica kako bi izašli iz margin call-a odnosno vratili kredit.

Izdavalatelj smatra da financiranje kupnje obveznica putem duga nije prikladan način za ulaganje u obveznice koje izdaje Izdavalatelj.

Rizik financijske poluge izdavalatelj ocjenjuje visokim, a vjerojatnost nastanka je niska.

Transakcijski troškovi / naknade prilikom sekundarnog trgovanja obveznicama

Prilikom sekundarnog trgovanja obveznicama mogu se pojaviti transakcijski troškovi. Ti troškovi mogu umanjiti ili potpuno eliminirati potencijal zarade od trgovanja obveznicama. Transakcijski troškovi pojavljuju se najčešće u obliku fiksne naknade za transakcije manje vrijednosti ili varijabilne naknade (izražene u postotku) za transakcije veće vrijednosti. Osim troškova izravno povezanih sa sklapanjem transakcija sekundarnog trgovanja (direktni troškovi), ulagatelji trebaju uzeti u obzir i neke troškove koji se mogu pojaviti i nakon sklapanja transakcija (kao npr. troškovi skrbništva nad obveznicama, troškovi vođenja transakcijskog računa).

Ulagatelji se trebaju upoznati sa svim troškovima povezanim sa sklapanjem i namirom transakcija s obveznicama prije donošenja investicijske odluke.

Izdavalatelj nije upoznat sa svim mogućim troškovima prijenosa vlasništva niti na njih može utjecati.

Utjecaj transakcijskih troškova izdavalatelj ocjenjuje niskima, a vjerojatnost nastanka je niska.