



Mala škola investiranja

Priručnik za ulaganje u investicijske fondove



Sadržaj

1. Mala škola investiranja ————— 1

Ulaganje

Osobna imovina

Ulaganja na tržištu kapitala

Investicijski fondovi

Zašto ulagati na tržištima kapitala?

Rizik ulaganja

Odnos povrata i rizika

Diversifikacija ulaganja

2. Proces ulaganja u osobnu imovinu ————— 3

Koji je cilj mog ulaganja?

Na koji rok želim ulagati?

Kolika je moja tolerancija rizika?

Rebalansiranje portfelja

Primjer jednoratnog ulaganja i ulaganja u obliku višekratnih uplata

Primjer diversificiranog ulaganja

3. OTP Invest fondovi ————— 6

Fondovi s neograničenim trajanjem

Fondovi s zaštićenom glavnicom

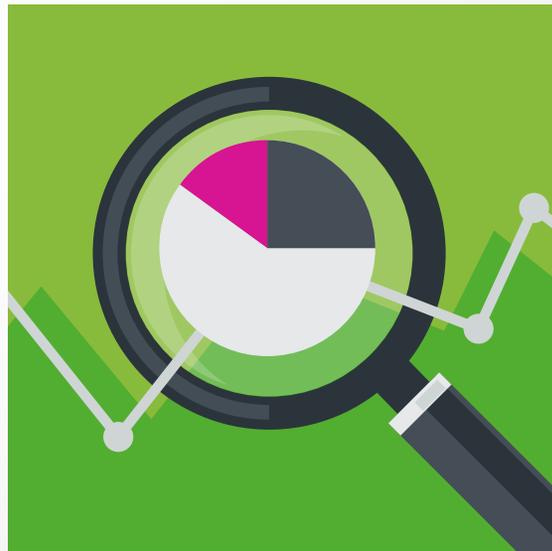
Naknade

Zašto se obračunavaju ulazni/izlazni troškovi?

Kako se obračunava naknada za upravljanje?

Zašto se neto vrijednost fonda (NAV) ne objavljuje svakog trenutka?

Dugoročna ulaganja u fondove i porez na kapitalnu dobit



Ulaganje

Aktivno upravljanje osobnom imovinom podrazumijeva pažljivo planiranje štednje za budućnost, kreditnog opterećenja i zadovoljavanja tekućih potreba. U ovoj brošuri želimo detaljnije razjasniti neke od pojmova i procesa vezanih uz upravljanje osobnom imovinom te pojasniti ulaganje u investicijske fondove.

Osobna imovina

Kao što joj i naziv govori, osobna imovina uključuje **svu imovinu u nečijem vlasništvu**. Pod tim podrazumijevamo nekretnine ili zemljišta koje netko posjeduje te štednju u bankama i investicije na tržištima kapitala. Ideja upravljanja osobnom imovinom zasniva se na cjelovitom pogledu na tu imovinu. Financijskim žargonom rečeno, **sva imovina koju posjedujemo čini naš portfelj imovine**. Većina ljudi ima jasne stavove i očekivanja vezana uz štednju u bankama ili ulaganje u nekretnine, no ulaganje na tržištima kapitala kod nas je nešto manje poznat pa samim time i manje zastupljen oblik ulaganja u osobnim imovinskim portfeljima. Dobro isplaniran portfelj trebao bi sadržavati različite oblike imovine, jer su u pravilu portfelji s više vrsta imovine stabilniji i manje rizični od portfelja koji su izloženi samo jednoj ili dvjema vrstama imovine.

Ulaganja na tržištu kapitala

Govorimo li o ulaganjima na tržištima kapitala, prvenstveno mislimo na **ulaganja u obveznice i dionice**. Ulaganje u obveznice je poput ulaganja u kredit, s tim da se sada nalazite „s druge strane“ kredita: kupujete vrijednosni papir nekog dužnika (izdavatelja) i zauzvrat dobivate određeni iznos godišnjih kamata, a na kraju i uloženu glavnicu. Za razliku od obveznica, ulaganjem u dionice kupujete dio vlasništva u raznim dioničkim društvima. Pojednostavljeno rečeno, ulažući u dionice ulažete u tuđe poduzetničke poduhvate. Time dobivate pravo na proporcionalno sudjelovanje u raspodjeli dobiti dioničkog društva u čije

ste dionice uložili svoj novac. Najčešće se dobit isplaćuje u obliku dividendi. Kao i obveznicama, i dionicama se trguje na tržištima kapitala pa su uglavnom brzo unovčive.

Dionice i obveznice se pojavljuju u mnoštvu različitih oblika i s različitim karakteristikama pa je njihovo vrednovanje, odnosno utvrđivanje mogućnosti zarade na njima, zahtjevna disciplina. Time se bave profesionalni upravitelji imovinom i ulagači na tržištima kapitala poput portfelj menadžera ili analitičara. Zbog kompleksnosti ulaganja na tržištima kapitala za većinu je ljudi racionalno obavljati takva ulaganja putem posrednika – investicijskih fondova.

Investicijski fondovi

Investicijski fondovi su **zajednička imovina njihovih ulagatelja** kojima upravlja društvo za upravljanje investicijskim fondovima poput OTP Investa. Oni su **posrednici između ulagača i tržišta kapitala**. Investicijski fondovi se razlikuju po formi i dijele se na otvorene investicijske fondove s javnom ponudom (UCITS fondove) i alternativne investicijske fondove (AIF). Osnovna razlika među njima je u vrsti imovine u koju ulažu i ograničenjima ulaganja koja postavlja regulator (Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, HANFA). Nadalje, fondovi se razlikuju i prema ciljevima ulaganja, očekivanom prinosu, preporučenom roku ulaganja i stupnju rizičnosti imovine u koju ulažu. Tako se UCITS fondovi dijele na novčane, obvezničke, mješovite i dioničke fondove.

Investicijski fondovi su u Europi, pa tako i u Hrvatskoj, visoko regulirani dio financijskog sustava. Osnovna razina kontrola uspostavljena je već u okviru društva za upravljanje, a dodatno ih nadgledaju depozitar (pohranjuje i administrira imovinu fondova), unutarnji i vanjski revizori te HANFA. U zadnjih desetak godina, reguliranje rada investicijskih fondova postalo je kompleksnije, a kako bi se ulagatelji dodatno zaštitili Europska unija potiče razvoj UCITS fondova. **UCITS otvoreni investicijski fondovi su među pravno najsigurnijim i najtransparentnijim financijskim instrumentima na svijetu namijenjenim najširem krugu ulagača.**

Zašto ulagati na tržištima kapitala?

Osnovni motiv je jednostavan: **moгуćnost veće zarade**. Naime, prema nekima od najrelevantnijih izvora povijesnih podataka, godišnji povrati koji se ostvaruju ulaganjem u državne obveznice su oko 1% veći od prosječne stope inflacije, dok su godišnji povrati na ulaganje u dionice oko 5% veći od prosječne stope inflacije. Iako ne postoje na taj način uređeni podaci, smatra se da su prosječni godišnji povrati na ulaganje u nekretnine između onih na obveznice i dionice. Usredotočimo li se samo na mogućnost zarade te uzmemo u obzir brzu unovčivost obveznica i dionica, mogli bismo zaključiti da su ulaganja na tržištu kapitala jednostavan odgovor na pitanje kako uložiti svoj novac za budućnost. Međutim, kada ulažemo novac na tržištima kapitala, bilo izravno ili ulaganjem u investicijske fondove, postoji određeni rizik ulaganja.

Rizik ulaganja

Koji su i kakvi rizici s kojima se suočavamo ulaganjem na tržištima kapitala? Ukratko, **moгуćnost ostvarivanja gubitaka**. Vrijednost ulaganja na tržištima kapitala mijenja se na dnevnoj, mjesečnoj i godišnjoj razini, ovisno o različitim faktorima. Prosječan intenzitet tih promjena koristi se kao mjera rizika na tržištima kapitala te se naziva još i volatilnost ulaganja. Ulaganja čija je volatilnost, odnosno neizvjesnost smjera u kojem će se vrijednost kretati veća, smatraju se rizičnijim ulaganjima. No, neizvjesnost podrazumijeva i mogućnost rasta vrijednosti pa **rizičnija ulaganja mogu donijeti i veću zaradu**.

Kod ulaganja čije se cijene ne mijenjaju prečesto, poput ulaganja u nekretnine ili korporativne obveznice, takav rizik se ne vidi odmah; može se činiti da su ona sigurnija od obveznica ili dionica čije se cijene češće mijenjaju, ali riječ je samo o prividu. Naime, takva ulaganja mogu sadržavati kreditni ili kamatonosni rizik. Ponekad je potrebno prilično vremena da se taj rizik realizira, ali kad se to dogodi mogu se dogoditi i nagli i veliki padovi vrijednosti takvih ulaganja.

Odnos povrata i rizika

Kod ulaganja na tržištima kapitala moramo balansirati između želje za većom zaradom i rizika koji pritom moramo preuzeti. Veza između rizika i povrata koji očekujemo na naša ulaganja je vrlo čvrsta: gotovo da je pravilo da moramo prihvatiti veći rizik ukoliko želimo ostvariti veći povrat. Iako to u početku može izgledati obeshrabrujuće, valja imati na umu da ne postoji sigurno ulaganje. Čak i ako ulažemo u državne obveznice, štedimo u banci ili posjedujemo dionice profitabilnog poduzeća, izloženi smo mogućem padu vrijednosti ulaganja, odnosno gubitku dijela štednje.

- Je li moguće, barem donekle, upravljati takvim rizicima?
- Je li ih moguće smanjiti?
- Utječe li rok ulaganja na smanjenje tih rizika?

Odgovor na sva ta pitanja je potvrđan. Naime, diversifikacijom ulaganja, višekratnim uplatama i dužim trajanjem ulaganja smanjujemo rizik

ulaganja, odnosno povećavamo vjerojatnost da će se ostvariti ono zbog čega se i odlučujemo ulagati na tržištima kapitala, a to je mogućnost veće zarade na uloženi novac.



Veći rizik i veća zarada kako idemo prema vrhu piramide

Diversifikacija ulaganja

Diversifikacija ulaganja uključuje **smanjenje rizika ulaganja**. Portfelj diversificiramo tako da uključimo vrlo različita ulaganja čija se vrijednost neće uvijek istovremeno mijenjati; dok nekima vrijednost bude padala, drugima će moguće rasti (formalno, riječ je o korelaciji povrata na ulaganja).

Što to znači u praksi? Osobni portfelj bi u idealnim uvjetima trebao sadržavati kratkoročni depozit ili ulaganje u novčane fondove za moguće kratkoročne potrebe, ali i državne obveznice raznih zemalja, dionice hrvatskih i europskih poduzeća, dionice zemalja u razvoju, američke dionice, nekretnine, ulaganja u naftu, poljoprivredne sirovine, zlato itd. Jasno je da je takav portfelj ulaganja vrlo teško realizirati, ali rizik ulaganja možemo značajno smanjiti ako uključimo samo neka od tih ulaganja. Financijska teorija od sredine prošlog stoljeća diversifikaciju smatra imperativom u formiranju svih imovinskih portfelja. Iako je diversifikacija ulaganja uvijek dobra, ona nije svemoguća; njome se može smanjiti rizik ulaganja, ali ne i u potpunosti ukloniti.

Proces ulaganja u osobnu imovinu

Kreiranje i upravljanje portfeljem individualiziran je proces koji odgovara preferencijama svakog ulagača. Prije početka aktivnog upravljanja osobnom imovinom potrebno je odgovoriti na nekoliko međusobno povezanih pitanja:

1. Koji je cilj mog ulaganja?
2. Na koji rok želim ulagati?
3. Kolika je moja tolerancija rizika?

Koji je cilj mog ulaganja?

Prije nego počne ulagati, ulagatelj se unaprijed treba zapitati **što želi postići ulaganjem**. Definiranje cilja ulaganja podrazumijeva iznos koji će ulagatelj uložiti, trajanje ulaganja prije nego što mu sredstva opet zatrebaju, kao i prinos na ulaganje koji bi ga zadovoljio. Naravno da se kao odgovor nameće što veći mogući prinos, ali radi se o pronalasku optimalnog prinosa uzevši u obzir rizičnost koja dolazi uz svako ulaganje. Iz određivanja cilja ulaganja proizlazi planirano trajanje ulaganja, odnosno rok na koji se želi ulagati.

Na koji rok želim ulagati?

Vrlo važan kriterij prilikom odabira ulaganja je **rok na koji ulažemo sredstva**. Načelno govoreći, što je razdoblje planirane štednje duže, svoja sredstva možemo uložiti u rizičniju imovinu, a što je razdoblje planirane štednje kraće, sredstva bi trebalo uložiti u manje rizičnu imovinu. Na primjer, ako razmišljate o štednji koju ćete koristiti tek kad odete u mirovinu, primjerenije je dugoročnije i rizičnije ulaganje. Takva ulaganja u kraćem vremenu mogu pretrpjeti veće fluktuacije i pad vrijednosti, ali u dužem vremenu mogu ostvariti svoj očekivani povrat. Dionice, kupovina udjela u mješovitom ili dioničkom fondu primjeri su

takvog ulaganja. Ako pak znate da će vam sredstva trebati za nekoliko mjeseci ili godinu dana, onda je oročeni depozit u banci ili kupovina udjela u novčanom fondu primjereno ulaganje. Ovakva ulaganja su nisko rizična, očekivani povrat im je manji, ali je i fluktuacija njihove vrijednosti manja. U svakom slučaju, nezaobilazni dio u odabiru ulaganja čini i osobna tolerancija na rizik svakog ulagatelja.

Kolika je moja tolerancija rizika?

Ulagatelj treba pažljivo utvrditi **koliki rizik ulaganja može i želi prihvatiti**. Razina rizika koju ulagatelj želi prihvatiti može se razlikovati od razine rizika koju ulagatelj može prihvatiti pa nam u odluci o odabiru ulaganja pomažu prethodna razmatranja. Ciljevi očekivanog povrata na investiciju trebaju biti u skladu s odlukom o prihvatljivoj razini rizika. Priželjkivani očekivani povrat mogao bi biti nerealističan uzevši u obzir prihvatljivu razinu rizika i u tom slučaju, ulagatelj treba smanjiti očekivanja o povratu koji bi ga zadovoljio. Na primjer, ne možemo očekivati da ćemo ulaganjem u depozite ili novčane fondove ostvarivati 5 do 6 posto dugoročnog godišnjeg povrata. Naravno, treba paziti i da pretjerano optimističnim očekivanjima o povratima koji se mogu ostvariti ulaganjem u rizičniju imovinu ne preuzmemo razinu rizika (a time i mogućih gubitaka) koju nismo spremni prihvatiti. Primjerice, ne možemo uložiti sav novac koji imamo u nekoliko dionica i iznenaditi se kad nam vrijednost ulaganja padne za 30 posto. Dugoročna štednja i ulaganje su discipliniran proces u kojem je najvažnije imati **realna očekivanja**.

Rebalansiranje portfelja

Rebalansiranje ili prilagođavanje portfelja će vrlo vjerojatno biti neophodno u nekom trenutku ulaganja. Ako je neka investicija u vašem portfelju ostvarila rezultate bolje od očekivanih, prodajom te imovine osigurat ćete da se vaš portfelj podudara s prvobitnom raspodjelom imovine. Isto možete postići nadokupljanjem one imovine koja je ostvarila rezultate slabije od očekivanih.

Prije nego kupite ili prodate investicije u vašem portfelju, trebali biste odgovoriti na sljedeća pitanja:

1. Je li se promijenio moj investicijski cilj, moja tolerancija na rizik ili razdoblje ulaganja koje sam definirao?

Ako je odgovor na neko od navedenih pitanja potvrđan, potrebno je promijeniti strategiju ulaganja. Portfelj ulaganja treba biti prilagođen svim životnim situacijama te budućim ciljevima.

2. Ostvaruju li moje investicije očekivane prinose?

Ako je neka investicija premašila očekivane prinose, možda bi bilo dobro „zaključati“ tu zaradu i sredstva uložiti u neku nisko rizičnu imovinu. Isto tako, ako investicija u dužem roku ne ostvaruje očekivani povrat, možda bi je bilo dobro zamijeniti nekim drugim ulaganjem.

3. Jesu li se promijenili investicijski fondovi u koje ulažem?

Investicijski fondovi mogu promijeniti cilj svog ulaganja, rizičnost, strukturu imovine, valutu denominacije i slično. Provjerite jesu li takve promjene i dalje u skladu s vašim očekivanjima od ulaganja.

Primjer jednoratnog ulaganja i ulaganja u obliku višekratnih uplata

Usporedit ćemo četiri različita ulaganja u index CROBEX total return (indeks koji replicira ukupni povrat na hrvatske dionice).

Karakteristike ulaganja:

- 10.000 kuna uplaćeno na početku razdoblja ulaganja u trajanju od 15 godina
- 10.000 kuna podijeljeno na 15 uplata od 667 kuna
- 10.000 kuna uplaćeno na početku razdoblja ulaganja u trajanju od 10 godina
- 10.000 kuna podijeljeno na 10 uplata od 1.000 kuna

Vrijednost ulaganja u kunama na kraju svake godine				
	1.	2.	3.	4.
2002.	10.000	667		
2003.	10.294	1.353		
2004.	13.996	2.506		
2005.	18.544	3.987		
2006.	30.352	7.193		
2007.	50.505	12.635	10.000	1.000
2008.	17.027	4.926	3.371	1.337
2009.	20.467	6.588	4.052	2.607
2010.	22.129	7.790	4.382	3.819
2011.	18.827	7.294	3.728	4.249
2012.	19.584	8.254	3.878	5.420
2013.	20.813	9.439	4.121	6.760
2014.	20.933	10.160	4.145	7.799
2015.	20.943	10.831	4.147	8.803
2016.	25.081	13.638	4.966	11.542

Kod **prvog ulaganja**, čitav iznos ulaganja od 10.000 kuna uplaćen je na početku razdoblja ulaganja. Tijekom prvih nekoliko godina trajalo je razdoblje jako velikog rasta i ulagatelj koji je odmah uložio cijeli iznos ulaganja relativno brzo je ostvario veliki povrat na svoj ulog. Zahvaljujući tom velikom početnom povratu na ulaganje, čak i nakon velike financijske krize 2008. godine, prvi ulagatelj je još uvijek je bio „u plusu“ u odnosu na svoj početni ulog.

Kod **drugog ulaganja** ulagatelj je ulagao postupno, iznos od 10.000 kuna podijelio je na 15 uplata u iznosu od 667 kuna koje je uplaćivao na kraju svake godine. S obzirom da je oko polovice iznosa uloženo u razdoblje u kojem je indeks CROBEX total return ostvarivao relativno nizak godišnji povrat, povrat na ovo višekratno ulaganje također je bilo relativno nisko. Ulagatelj je na kraju svake godine ipak ostvario pozitivnu vrijednost ulaganja u odnosu na uloženi iznos sredstava.

U **trećem primjeru**, ulagatelj koji je odmah uplatio čitav iznos ulaganja, počeo je ulagati u najnepovoljnijem trenutku. U prvoj godini ulaganja izgubio je gotovo dvije trećine početno uloženi iznos te do kraja 2016. nije uspio vratiti uloženi novac.

Kod **višekratnog ulaganja u razdoblju od 10 godina**, situacija je puno povoljnija u odnosu na ulaganje u trećem primjeru. Glavnina iznosa ulagana je nakon velikog pada 2008. te je do kraja razdoblja ulaganja ulagatelj ostvario pozitivan povrat.

Može se zaključiti da se isplati ulagati i male iznose, da izostanak većeg iznosa sredstava ne treba biti prepreka za ulaganje te je ulaganje višekratnim uplatama često stabilnije od onog u kojem se ulaže inicijalnom uplatom.

Primjer diversificiranog ulaganja

Sljedeći primjer pokazuje ulaganje od 31.12.2002. do 31.12.2016. putem četiri investicije:

1. DAX Index (indeks njemačkih dionica)
2. CROBEX Index (indeks hrvatskih dionica)
3. EUR GOVT 10Y (indeks koji prati europske državne obveznice koje dospijevaju za 10 godina)
4. Portfelj ulaganja koji se sastoji od sva tri navedena ulaganja

Kod prve tri investicije ulagatelj je cijeli iznos uložio u jednu vrstu imovine, dok je u posljednjem primjeru ukupni iznos koji je planirao uložiti u određenim omjerima podijelio na tri različite investicije.

Graf kretanja vrijednosti sve 4 investicije



	DAX Index	CROBEX Index	EUR GOVT 10Y	Portfelj
Najveći pad (%)	-54,77	-76,90	-7,19	-34,64
Ukupni povrat (%)	296,91	69,45	124,94	183,65

Iz ovog primjera se vidi da vrijednost portfelja koji se sastoji od više različitih vrsta imovine, od različitih dionica i obveznica, može manje oscilirati u odnosu na ulaganje u pojedinačne dioničke indekse, dok istovremeno povrat na takvo ulaganje može biti veći od ulaganja isključivo u obveznice.



OTP Invest fondovi

OTP Invest fondovi

Fondovi s neograničenim trajanjem

manji rizik i očekivani povrat, kraći rok ulaganja



veći rizik i očekivani povrat, dugoročnija ulaganja



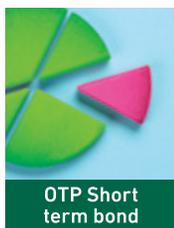
OTP Start

HRK
SRRI:2



OTP e-start

EUR
SRRI:2



OTP Short term bond

EUR
SRRI:2



OTP Absolute

EUR
SRRI:4



OTP Uravnoteženi

EUR
SRRI:4



OTP Indeksni

HRK
SRRI:4



OTP Meridian 20

EUR
SRRI:4

Synthetic risk and reward indicator (SRRI) je pokazatelj odnosa rizičnosti i povrata svakog fonda. Niži SRRI označava manju rizičnost fonda i manji očekivani povrat, dok veći SRRI znači veću rizičnost fonda i veći očekivani povrat. SRRI se temelji na prosječnoj volatilnosti fonda u posljednjih pet godina.

Klase rizičnosti prema SRRI indikatoru



Fondovi s zaštićenom glavnicom

nisko rizični fondovi s ograničenim rokom ulaganja



OTP Multi

EUR



OTP Multi 2

EUR



OTP Multi USD

USD

Naknade

Prilikom ulaganja u investicijske fondove, ulagatelji se susreću s različitim vrstama troškova. Različita društva za upravljanje i fondovi imaju različite troškove, a svi troškovi nekog fonda navedeni su u njegovom prospektu. Prospekti fondova kojima upravlja OTP Invest dostupni su na mrežnim stranicama društva OTP Invest, www.otpinvest.hr.

Troškove ulaganja u investicijski fond možemo podijeliti u dvije osnovne skupine: jednokratne troškove (ulazne i izlazne naknade) te godišnje troškovi (primjerice naknada za upravljanje).

Zašto se obračunavaju ulazni/izlazni troškovi?

Ulazni troškovi se ulagatelju zaračunavaju **prilikom kupnje udjela u investicijskom fondu**. Oni predstavljaju naknadu distributeru za prodaju investicijskih udjela fonda te pokriće svih troškova povezanih s kupnjom udjela. Izlazni troškovi se ulagaču zaračunavaju prilikom prodaje udjela u investicijskom fondu. Izlazni troškovi se zaračunavaju uglavnom kao **naknada društvu za upravljanje** za pokrivanje troškova vezanih uz prodaju udjela.

Ulazni i izlazni troškovi se među fondovima društva razlikuju. Veći troškovi su karakteristični za rizičnije fondove (dioničke) te za fondove s zaštićenom glavnicom, dok su niži troškovi karakteristični za

obvezničke i mješovite fondove, a novčani fondovi obično tih troškova nemaju. Izlazna naknada ulagateljima također pokazuje koji je najkraći rok ulaganja koji se očekuje u pojedinom fondu. Naravno, ulagatelji mogu povući svoj novac iz fondova u bilo kojem trenutku, ali se u slučaju trajanja ulaganja koje je kraće od predviđenoga naplaćuje izlazna naknada.

Kako se obračunava naknada za upravljanje?

Naknada za upravljanje obračunava se **svaki dan u odnosu na neto vrijednosti investicijskog fonda** (NAV). Neto vrijednost se izračunava zbrajanjem vrijednosti svih pozicija u fondu i oduzimanjem obveza fonda od tog iznosa. Društvo za upravljanje svaki dan od te vrijednosti isplaćuje naknadu za upravljanje, koju dijeli s brojem dana u godini (npr. $2/364\%$), ako imamo 364 dana u godini. Veličina „dnevni“ naknada za upravljanje obračunata društvu je u tom primjeru jednaka $2\%/364$ od neto vrijednosti pojedinog fonda taj dan. Ako društvo za upravljanje objavi da je godišnji povrat određenog fonda, na primjer OTP Indeksno fonda, na dan 20.11.2016. iznosio 20% , **to je povrat na uložena sredstva koji u sebi već sadrži naknadu za upravljanje kao i sve ostale naknade**.

Osim ulaznih/izlaznih naknada i naknada za upravljanje, na imovinu fonda mogu utjecati i sljedeći troškovi: troškovi posredovanja prilikom

	Ulazna naknada	Naknada za upravljanje	Izlazna naknada	Depozitar
OTP Start	0	1,00%	0	0,09%
OTP e-start	0	0,95%	za ulaganja duža od 15 dana: 0% za ulaganjakraća od 15 dana: 1,5%	0,09%
OTP Short term bond	0	0,95%	1% za ulaganja kraća od 3 mjeseca	0,09%
OTP Uravnoteženi	0	2,00%	1% za ulaganja kraća od godine dana	0,18%
OTP Indeksni	manje od 75.000,00 HRK: 1,00% 75.000,01 HRK - 200.000,00 HRK: 0,50% 200.000,01 HRK i više: 0%	0,85%	za ulaganja kraća od 3 mjeseca: 2,00%, 3-12 mjeseci: 1,0%, 12-24 mjeseca: 0,50% ulaganja dulja od 24 mjeseca: 0%	0,15%
OTP Meridian 20	manje od 75.000,00 kn: 1,00% 75.000,01 kn - 200.000,00 kn: 0,50% 200.000,01 kn i više: 0%	2,00%	za ulaganja kraća od 3 mjeseca: 2,00%, 3-12 mjeseci: 1,0%, 12-24 mjeseca: 0,50% ulaganja dulja od 24 mjeseca: 0%	0,18%
OTP Absolute	1% od ukupne vrijednosti udjela koje ulagatelj stječe ukoliko je njihova vrijednost manja od EUR 10.000	1,10%	1,00% od iznosa ukupne otkupne cijene udjela koje ulagatelj povlači iz Fonda kraća od 3 godine	0,11%
OTP Multi	5,00%	1,40%	5,00%	0,10%
OTP Multi 2	3,00%	1,00%	3,00%	0,10%
OTP Multi USD	3,00%	1,10%	3,00%	0,10%

kupnje i prodaje vrijednosnih papira na organiziranom tržištu vrijednosnih papira, naknada depozitaru, troškovi platnog prometa, troškovi revizije, troškovi skrbničkih usluga, naknada koja se plaća regulatoru i druge naknade.

Zašto se neto vrijednost fonda (NAV) ne objavljuje svakog trenutka?

Vrijeme objave dnevne vrijednosti udjela je uglavnom ovisno o radnom procesu pojedinih društava za upravljanje (ili skrbničkih banaka) koja vrijednost udjela izračunavaju, odnosno potvrđuju. Kako bi se izračunala vrijednost udjela, potrebno je obraditi sve cijene vrijednosnih papira u portfelju fonda koje su se dogodile od posljednjeg izračuna vrijednosti udjela. Sva ta kašnjenja pridonose trajanju obrade prilikom izračuna pa su zato obrade aktivnijih fondova i fondova s većim udjelom stranih vrijednosnih papira zahtjevnije i dugotrajnije, što uzrokuje kasnije objavljivanje vrijednosti fonda. Objavu cijena udjela izabranog fonda možete pratiti na mrežnim stranicama društva.

Dugoročna ulaganja u fondove i porez na kapitalnu dobit

Od 2016. godine se, kao i u većini zemalja Europske unije, i u Hrvatskoj naplaćuje porez na kapitalnu dobit (porezna stopa iznosi 12% godišnje i uvećana je za prizrez jedinica lokalne samouprave). Iako to samo po sebi komplicira ulaganja na tržištu kapitala, pa i u investicijske fondove, treba istaknuti da se porez na kapitalnu dobit **ne obračunava (niti naplaćuje) za ulaganja duža od dvije godine**. Također, ukoliko prodate udjele u nekom od fondova kojima upravlja OTP Invest, ali ih pri tome zamijenite za udjele u nekom drugom fondu kojim upravlja OTP Invest, onda se takva zamjena udjela ne tretira kao prodaja udjela, već kao jedinstveno ulaganje. Drugim riječima, razdoblje od potrebne dvije godine za neoporezivanje se ne prekida nego neprekinuto teče.

Kako je za fondove koji su okrenuti dugoročnijim ulaganjima poput dionica i dugoročnih obveznica preporučeni rok ulaganja i inače duži od dvije godine, proizlazi da se na dugoročnija ulaganja u fondove porez na kapitalnu dobit ne naplaćuje. To je jedna porezna pogodnost u odnosu na kratkoročnija ulaganja poput štednje u depozitima banaka. Stoga je korisno odrediti dugoročnije ciljeve ulaganja i dio imovine uložiti na duži rok.



Želite se dodatno informirati?

Dodatne informacije na hrvatskom jeziku o našim proizvodima i uslugama, prospektima i ključnim podacima za ulagatelje ponuđenih investicijskih fondova možete potražiti u **elektronskom obliku**:



web stranica: www.otpinvest.hr



e-mail: info@otpinvest.hr



kontakt telefon: 072 201 092



Poslovnice OTP Banke u **tiskanom obliku**

OTP Invest

www.otpinvest.hr
072 201 092

2019. listopad

