

Kako ostvariti bolje prinose na svoj kapital?

Agram Brokeri

UPRAVLJANJE PORTFELJEM VRIJEDNOSNIH PAPIRA





Izazov koji pred vlasnike kapitala stavlja da uz kontinuirani rast dinamike promjena na financijskim tržištima ostvaruju zadovoljavajuće povrate, sve su veći te zahtijevaju kontinuiranu analizu i traženje investicijskih prilika prateći pritom inovacije na tržištu kapitala. Ukoliko za ostvarivanje zadovoljavajućih povrata nemate dovoljno vremena ili niste educirani u tom smjeru, onda je možda za Vas upravo usluga profesionalnog upravljanja portfeljem vrijednosnih papira.

Cilj je ove brošure približiti Vam ovu specifičnu i visoko individualiziranu uslugu te prikazati ostvarene rezultate unazad posljednjih sedam godina kao i komparirati ih s prosječnim kretanjem dionica na Zagrebačkoj burzi odnosno usporediti ih sa štednjom u bankama.

Investicijsko društvo Agram brokeri d.d. proslavilo je nedavno petnaestu godišnjicu svoga uspješnog poslovanja te se pritom možemo i pohvaliti da smo zauzeli poziciju jednog od vodećih investicijskih društava u RH, odnosno da već više od 10 godina u nizu ostvarujemo najveći broj transakcija na Zagrebačkoj burzi d.d.[1]

Napomena: Zbog želje za zadržavanjem efikasnosti u pružanju usluge, broj klijenata kojima smo spremni pružiti ovu uslugu je ograničen.

[1] **Izvor: www.zse.hr**







ŠTO JE UPRAVLJANJE PORTFELJEM I KOJE SU MOGUĆNOSTI PRILIKOM PRUŽANJA USLUGE?

Portfelj vrijednosnih papira predstavlja skup financijske imovine koji se može sastojati od dionica, obveznica, udjela u fondovima ili gotovinskih sredstava, a za Vas ga formira i njime upravlja temeljem analiza i očekivanja naš tim investicijskih savjetnika s dugogodišnjim iskustvom na tržištu kapitala. Nije na odmet spomenuti da društvo zapošljava čak četiri osobe s položenim ispitom pri HANFA-i za investicijskog savjetnika.

Osim profesionalnog pristupa prilikom pružanja takve usluge, osnovne značajke su i individualni pristup te visoki stupanj transparentnosti. Pritom mislimo na princip da je svaki portfelj pod upravljanjem individualno formiran i upravljan te sva imovina pod upravljanjem u svakom trenutku glasi na ime klijenta.

Prikaz stanja i performansi portfelja dostavljamo klijentima na kraju svakog tromjesečja ili u bilo kojem trenutku na zahtjev klijenta.

KOLIKO DUGO JE ULAGANJE „VEZANO“ I KOLIKO KOŠTA PROFESIONALNO UPRAVLJANJE PORTFELJEM?

Smatramo da nitko ne preferira ograničenja u raspolaganju svojom imovinom. Iz navedenog razloga formirali smo uslugu koja nije uvjetovana minimalnim rokom upravljanja portfeljem niti je dodatno opterećena ulaznim ili izlaznim naknadama čime smo omogućili klijentima fleksibilnost da praktički imaju stalan pristup svojem kapitalu bez dodatnih „penala“. Takav pristup pred nas stavlja obavezu upoznati klijenta da tek dugoročno upravljanje portfeljem omogućava dobivanje stvarne slike o uspješnosti upravljanja i povećava vjerojatnost za ostvarenje zadovoljavajućeg ishoda.

Minimalni ulog za uslugu upravljanja portfeljem iznosi 40.000 EUR, a može biti plativ u novcu ili utrživim vrijednosnim papirima.

Fiksna naknada koja se obračunava pri upravljanju portfeljem isključivo je upravljačka naknada dok varijabilne naknade jesu brokerska provizija (ovisi o broju i vrijednosti ostvarenih transakcija) te naknada za uspješnost upravljanja (obračunava se isključivo temeljem uspješnog upravljanja). Prikaz troškova možete naći u našem Cjeniku usluga te u Prikazu utjecaja agregiranih troškova na povrat, a sve skupa nalazise na našim web stranicama www.agram- brokeri.hr.



Složena stopa godišnjeg rasta prinosa imovine pod upravljanjem (CAGR) nakon svih naplaćenih naknada u posljednjih 7 godina iznosila je 22,85%*.

***Prinosi ostvareni u prošlosti nisu garancija ostvarenja budućih prinosa!**

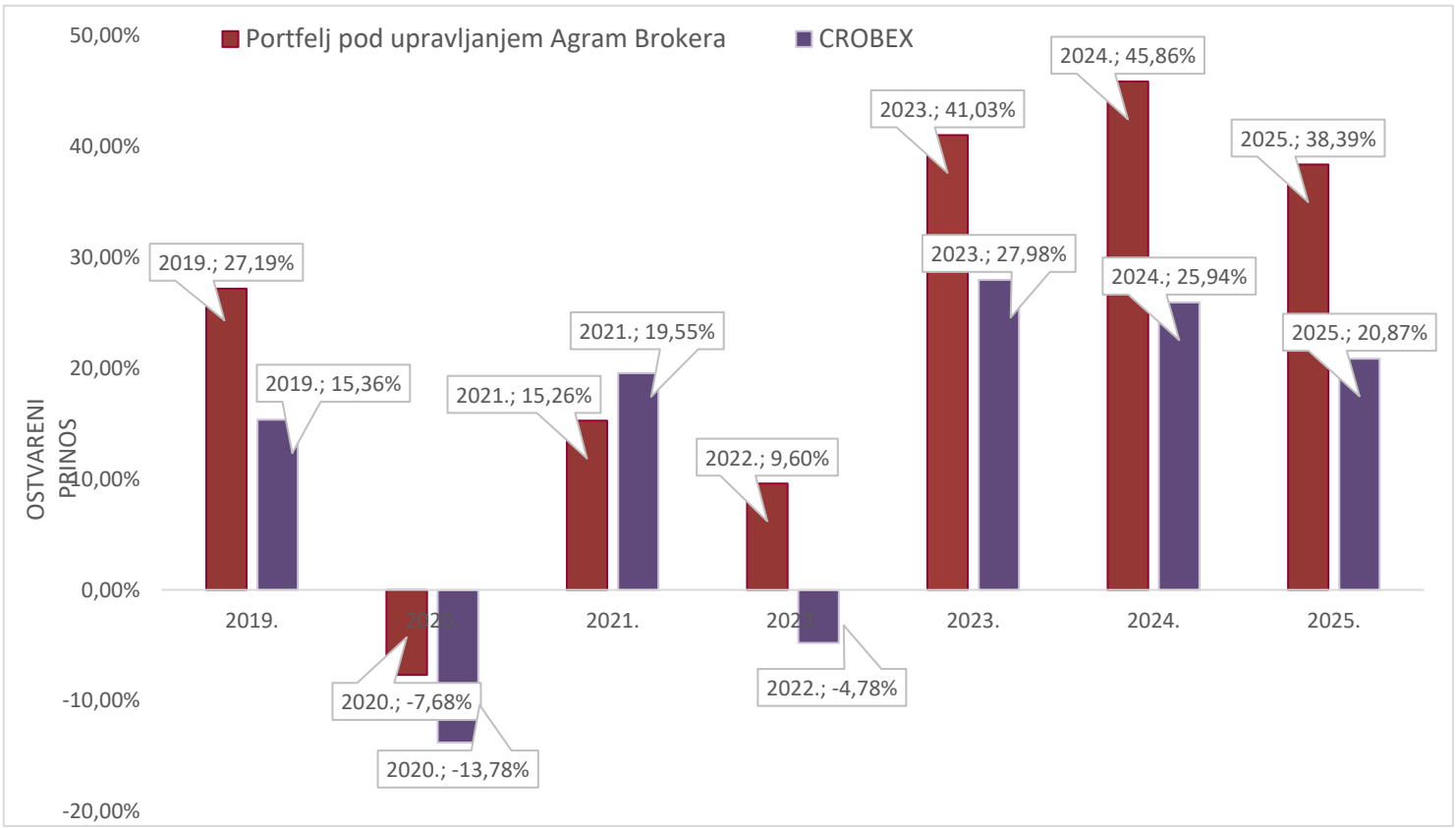
KOLIKO SMO BILI USPJEŠNI U PROTEKLIM RAZDOBLJIMA?

Pravo lice uspješnosti upravljanja financijskom imovinom moguće je razaznati tek promatrajući duža vremenska razdoblja stoga prikazujemo kretanje uspješnosti upravljanja imovinom[2] nakon naknade za upravljanje i transakcijskih troškova te uspoređujemo ga s našim referentnim pokazateljem, dioničkim indeksom Zagrebačke burze d.d., CROBEX te radi potpunijeg prikaza i s CROBEXtr indeksom koji prikazuje i povrat CROBEX indexa uz reinvestiranje dividendi.

Prikaz 1: Kretanje ostvarenih prinosa nakon troškova upravljanja portfelja VS CROBEX VS CROBEXtr

GODINA	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.	CAGR
PRINOS NAKON TROŠKOVA*	+27,19%	-7,68%	+15,26%	+9,60%	+41,03%	+45,86%	+38,39%	**+22,85%**
CROBEX	+15,36%	-13,78%	+19,55%	-4,78%	+27,98%	+25,94%	+20,87%	**+11,96%**
CROBEXtr	+19,42%	-12,50%	+22,13%	-1,74%	+32,87%	+31,16%	+24,56%	**+15,31%**

*Prinosi ostvareni u prošlosti nisu garancija ostvarenja budućih prinosa!



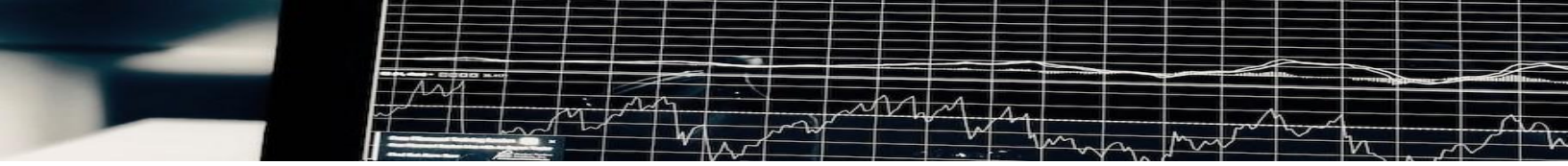
Prikaz 2: Kretanje vrijednosti ulaganja od 100.000 € od 01.01.2019. do 31.12.2025. (Portfelj vs CROBEX vs depozit)

	01.01.2019.	31.12.2019.	31.12.2020.	31.12.2021.	31.12.2022.	31.12.2023.	31.12.2024.	31.12.2025.
Ulaganje u portfelj VP (€)	**100.000,00**	**127.185,07**	**117.421,86**	**135.344,04**	**148.335,50**	**209.195,57**	**305.132,66**	**422.273,09**
Ulaganje u CROBEX (€)	**100.000,00**	115.360,00	99.463,39	118.908,49	113.224,66	144.904,92	182.493,26	**220.579,60**
Ulaganje u depozit[3] (€)	**100.000,00**	101.190,00	102.019,76	102.631,88	103.124,51	103.289,51	104.487,67	**105.835,56**

[2] Za prikaz izračuna prinosa jednostavnu metodu izračuna prinosa ili u slučaju više uplata ili isplata u portfelj metodu vremenski ponderirane stope povrata.

[3] Izvor www.hnb.hr, Bilten HNB-a, tablica 5G – kamatna stopa na dugoročne EUR depozite stanovništva





RIZICI

Mnogi po definiciji niskorizični institucionalni ulagatelji poput mirovinskih fondova i životnih osiguranja ulažu imovinu u financijske instrumente s ciljem ostvarenja značajnijih prinosa, ali unatoč tome pri ulaganju treba sagledati sve relevantne rizike koje proizlaze iz ovakve vrste ulaganjajer njihova pojava može znatno utjecati na konačni rezultat ulaganja te čak dovesti i do negativnih prinosa. Osim općih rizika poput globalnih političkih i gospodarskih kretanja, prirodnih i ekoloških katastrofa te ratova i ostalih kriznih situacija dodatno je potrebno obratiti pozornost na specifične rizike ulaganja vrijednosne papire poput:

- Tržišni rizik – rizik promjene vrijednosti financijske imovine uslijed promjena cijena
- Rizik promjene kamatnih stopa – rizik promjene „cijene“ novca. Izrazito od utjecaja na cijene obveznica, ali i na dostupnost kapitala.
- Rizik likvidnosti – rizik djelomičnog ili čak potpunog nedostatka potražnje za financijskim instrumentom
- Valutni rizik – rizik promjene vrijednosti valute ulaganja u odnosu na druge valute.

Naš je cilj maksimalno kvalitetno upravljati takvim rizicima te svesti njihov utjecaj na najmanju moguću mjeru. Pritom vjerujemo da upravo uspješno ovladavanje navedenim rizicima omogućuje da analizom odabrana investicija dovede do povećanja svoje vrijednosti.

POREZ NA KAPITALNU DOBIT

Zapamćeno je ostalo pismo Benjamina Franklina iz daleke 1789. godine u kojem navodi: “Jedino sudvije stvari sigurne; čovjek mora umrijeti i mora platiti poreze“. Međutim, da navedena teza baš i ne mora uvijek biti primjenjiva omogućuju odredbe Zakona o porezu na dohodak (N.N. 115/16, 106/18, 121/19, 32/20, 138/20, 151/22) kojima je propisano da se porez na kapitalnu dobit prilikom ulaganja u portfelj vrijednosnih papira plaća po stopi od 12% na pozitivnu razliku između početne i završne vrijednosti portfelja nakon svih troškova, ali uz bitnu napomenu da se porez ne obračunava ukoliko je ulaganje u portfelj trajalo duže od dvije godine.

Pritom treba zamijetiti bitnu razliku između korištenje usluge profesionalnog upravljanja portfeljem kod ovlaštenog investicijskog društva prilikom kojeg se ne obračunava porez na kapitalnu dobit od transakcija koje se dešavaju unutar portfelja i korištenja usluge individualnog ulaganja u pojedinačne financijske instrumente prilikom kojeg se obračunava porez na kapitalnu dobit kod svake transakcije.

STRATEGIJA ULAGANJA

Strategija ulaganja formira se nakon procjene primjerenosti usluge temeljem pripadajućeg upitnika,a može biti agresivna, umjerena ili konzervativna. Ona određuje sastav portfelja odnosno omjer između konzervativnijih financijskih instrumenata (npr. obveznice) i rizičnijih financijskih instrumenata (npr. dionice).

Cilj nam je bio ovim putem približiti Vam uslugu upravljanja portfeljem vrijednosnih papira, kao i prezentirati Vam rezultate koje smo za svoje klijente ostvarili u proteklom periodu te ih staviti u kontekst općeg kretanja cijena na Zagrebačkoj burzi.

Za sva potrebna dodatna pojašnjenja ili eventualne nejasnoće, naši licencirani investicijski savjetnici stoje Vam na raspolaganju putem telefona ili osobno.

Zbog želje za zadržavanjem efikasnosti u pružanju usluge, broj klijenata kojima smo spremni pružiti ovu uslugu je ograničen.

Agram Brokeri

Marko Stašić

INVEST.SAVJETNIK,
ČLAN UPRAVE
HR | 51000 RIJEKA
tel. 1: +385 1 554 5565
tel. 2: +385 51 494 516
marko.stasic@agram-brokeri.hr

Petra Žulj

INVESTICIJSKI
SAVJETNIK
HR | 10000 ZAGREB
tel: +385 1 554 5553
petra.zulj@agram-brokeri.hr

Mićo Jurjević

INVESTICIJSKI
SAVJETNIK
HR | 10000 ZAGREB
tel: +385 1 5545 558
mico.jurjevic@agram-brokeri.hr

Agram brokeri d.d.
Ul. Grada Vukovara 74
HR | 10000 ZAGREB
tel: +385 1 5545 556
info@agram-brokeri.hr
www.agram-brokeri.hr