



Kako ostvariti bolje prinose na svoj kapital
u uvjetima povijesno niskih kamatnih stopa?

Agram Brokeri d.d.

UPRAVLJANJE
PORTFELJEM



Izazov koji pred vlasnike kapitala stavlja relativno novi financijski fenomen poslovanja u uvjetima izrazito niskih kamatnih stopa, ponegdje čak i negativnih, potaknuo nas je da Vam skrenemo pozornost na našu uslugu upravljanja portfeljem vrijednosnih papira.

Predstavit ćemo Vam navedenu uslugu i ostvarene rezultate unatrag posljednjih 5 godina te prikazati ih u odnosu na prosječno kretanje na Zagrebačkoj burzi.

Investicijsko društvo Agram brokeri d.d. proslavilo je dvanaestu godišnjicu svoga uspješnog poslovanja te se pritom možemo i pohvaliti da već sedam godina u nizu ostvarujemo najveći broj transakcija na Zagrebačkoj burzi d.d.¹

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

¹Izvor: 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 200.000 kn, a može biti plativ u novcu ili utrživim vrijednosnim papirima.

Fiksna naknada koja se obračunava pri upravljanju portfeljem je isključivo 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 troškova](#), a sve informacije nalaze se na našim web stranicama www.agram-brokeri.hr.

Složena stopa godišnjeg rasta prinosa imovine pod upravljanjem (CAGR) nakon svih naplaćenih naknada u posljednjih 5 godina iznosila je 7,55%*.

*Prinosi ostvareni u prošlosti nisu garancija ostvarenja budućih prinosa!



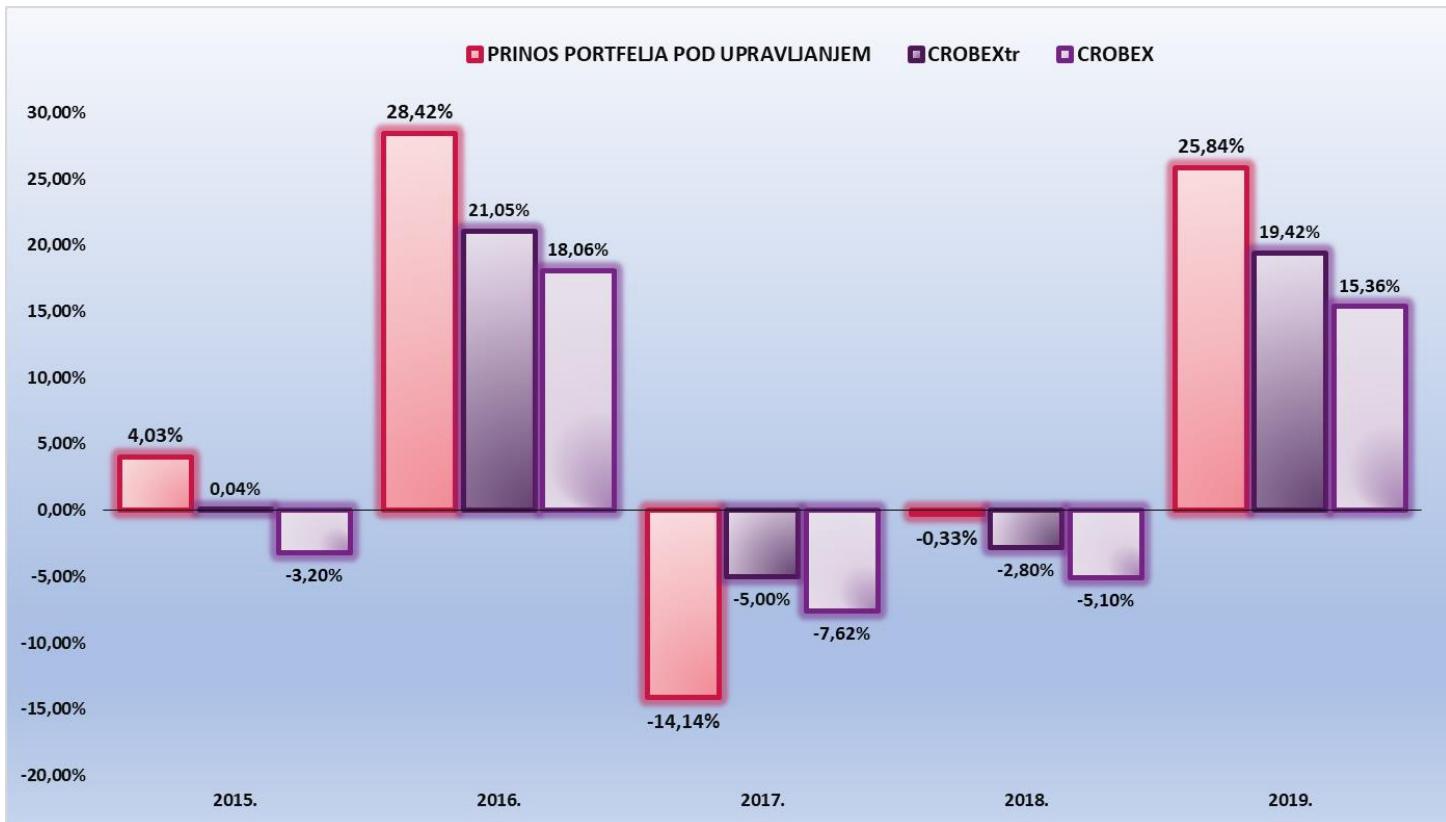
KOLIKO SMO BILI USPJEŠNI U PROTEKLIM RAZDOBLJIMA?

Pravo lice uspješnosti upravljanja financijskom imovinom moguće je razaznati tek promatrajući duža vremenska razdoblja stoga prikazujemo kretanje uspješnosti upravljanja imovinom² nakon svih naplaćenih naknada i uspoređujemo ga s našim referentnim pokazateljem, indeksom Zagrebačke burze d.d., CROBEX-om, te radi potpunijeg prikaza i s CROBEXtr indeksom koji prikazuje i povrat CROBEX-a uz reinvestiranje dividendi.

Prikaz 1. Kretanje ostvarenih prinosa nakon svih troškova VS CROBEXtr VS CROBEX

GODINA	2015	2016	2017	2018	2019	CAGR
PRINOS NAKON TROŠKOVA*	4,03%	28,42%	-14,14%	-0,33%	25,84%	7,55%
CROBEXtr	0,04%	21,05%	-5,00%	-2,80%	19,42%	5,95%
CROBEX	-3,20%	18,06%	-7,62%	-5,10%	15,36%	2,94%

*Prinosi ostvareni u prošlosti nisu garancija ostvarenja budućih prinosa!



Prikaz 2. Kretanja minimalnog ulaganja od 200.000 kn na dan 01.01.2015. (Portfelj vs CROBEX vs depozit)

	01.01.2015.	31.12.2015.	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	31.12.2019.
Ulaganje u portfelj VP (kn)	200.000,00	208.060,00	267.190,65	229.409,89	228.652,84	287.736,74
Ulaganje u CROBEX (kn)	200.000,00	193.600,00	228.564,16	211.147,57	200.379,04	231.157,27
Ulaganje u depozit ³ (kn)	200.000,00	206.220,00	211.643,59	215.855,29	219.438,49	222.049,81

² Za prikaz izračuna prinosa Društvo je koristilo, sukladno CFA smjernicama za izračun prinosa, modificiranu Dietz metodu.

³ Izvor www.hnb.hr, Bilten HNB-a, tablica 5Ga – kamatna stopa na dugoročne kunske depozite stanovništva



RIZICI

Mnogi po definiciji niskorizični institucionalni ulagatelji poput mirovinskih fondova i životnih osiguranja ulažu imovinu u finansijske instrumente s ciljem ostvarenja značajnijih prinosa, ali unatoč tome pri ulaganju treba sagledati sve relevantne rizike koji proizlaze iz ovakve vrste ulaganja jer 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 u vrijednosne papire poput:

- Tržišni rizik – rizik promjene vrijednosti finansijske 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 finansijskim instrumentom.
- Valutni rizik – rizik promjene vrijednosti valute ulaganja u odnosu na druge valute.

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



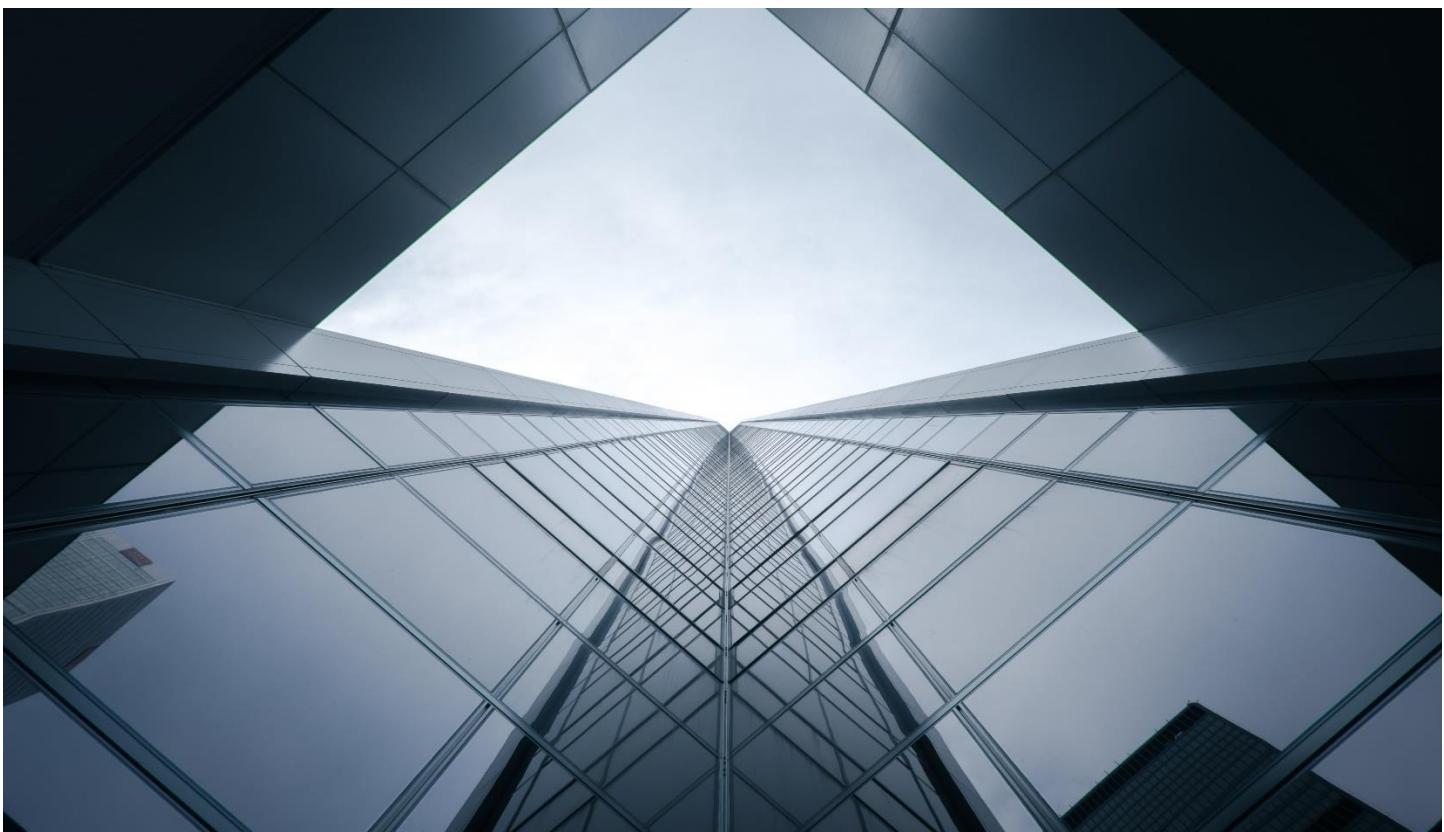
POREZ NA KAPITALNU DOBIT

Zapamćeno je ostalo pismo Benjamina Franklina iz daleke 1789. godine u kojem navodi: "Jedino su dvije 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 (NN. 121/19) 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 korištenja 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 finansijske 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 finansijskih instrumenata (npr. obveznice) i rizičnijih finansijskih 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.

Naši investicijski savjetnici stoje Vam na raspolaganju ukoliko želite ugovoriti neobavezujući sastanak.

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

Vaši,

Agram brokeri d.d.

Ivica Putica
PREDSJEDNIK UPRAVE
HR | 10000 ZAGREB
tel: +385 1 5545 559
ivica.putica@agram-brokeri.hr

Marko Stašić
ČLAN UPRAVE
HR | 51000 RIJEKA
tel: +385 51 494 516
marko.stasic@agram-brokeri.hr

Marko Dabić
INVESTICIJSKI SAVJETNIK
HR | 10000 ZAGREB
tel: +385 1 5545 558
marko.dabic@agram-brokeri.hr

Agram brokeri d.d.
UL. Grada Vukovara 74
HR | 10000 ZAGREB
tel: +385 1 5545 559
info@agram-brokeri.hr
www.agram-brokeri.hr