



SVEUČILIŠTE U ZAGREBU
EKONOMSKI FAKULTET
ZAGREB – HRVATSKA

UNIVERSITY OF ZAGREB
GRADUATE SCHOOL OF ECONOMICS & BUSINESS
ZAGREB – CROATIA



Prodajno-marketinška strategija financijskih usluga KD Investmentsa



Zagreb, siječanj 2007.



KD INVESTMENTS

KD Group d.d. je međunarodna financijska institucija sa sjedištem u Ljubljani, te poslovnica na području zapadne i istočne Europe, te preko 70.000 ulagača koji su većinom privatne osobe. Poslovna strategija izvodi se iz misije grupe, a to je orijentacija na stvaranje vrijednosti za vlastite ulagače i vizije grupe kao dugoročno najprofitabilnije institucije na tržištima na kojima posluje. Kako bi se misija i vizija ostvarile, grupa svoje poslovanje temelji na sljedećim strateškim ciljevima:

- Osnaživanje i povećanje tržišnog udjela kako bi postali najveći specijalist u sastavljanju i upravljanju financijskim sredstvima u Centralnoj i jugoistočnoj Europi.
- Iskorištavanje sinergijskih učinaka unutar grupe kako bi se ponudio cjelovit asortiman usluga.
- Razdvajanje poslovnih funkcija na centralne i lokalne kako bi se omogućilo centralizirano upravljanje fondovima i istovremeno uvažile geografske razlike u potrebama klijenata i prodajnim tehnikama.
- Svrstavanje među najprofitabilnija društva za upravljanje fondovima u svijetu putem cjelovitog pristupa internacionalnim financijskim tržištima, diversifikacijom portfelja, učinkovitom informatičkom tehnologijom, suvremenom organizacijom menadžmenta i prodaje i distribucijom različitih financijskih proizvoda.

KD Investments d.o.o. Zagreb dio je grupe KD Group koji posluje na Hrvatskom tržištu od lipnja 2002. godine. KD Investments je inače pravni sljednik Fondinvesta, društvo koje je osnovano 1997. godine. Društvo upravlja s tri vlastita otvorena investicijska fonda: KD Victoria, KD Adria Bond i KD Balanced. Razlika između ovih fondova je u strategiji ulaganja. Tako je primjerice fond KD Victoria spekulativan fond, preferira uglavnom načelo profitabilnosti, pa su ulaganja u njega izložena povećanoj rizičnosti. Prema prospektu politika ulaganja fonda KD Victoria može biti usmjerena i do 100 posto u dionice, u zemlje članica slijedećih međunarodnih udruženja: OECD, EU, CEFTA i EFTA, te burze susjednih zemalja (ex Jugoslavija). Prikaz 2 pokazuje kako u skladu s takvom ulagačkom politikom izgleda portfelj ovog fonda na dan 01.01.2007. Fond KD Victoria je prvi dionički otvoreni investicijski fond koji je počeo sa radom u Hrvatskoj. Do sadašnja politika ulaganja, pokazala se vrlo uspješnom što dokazuju i sami postignuti rezultati. KD Victoria od osnutka bilježi prinos od 367 % (02.01.2007., prikaz 1.), osim značajnijeg rezultata, fond je od strane struke zaprimio tri puta priznanje «Zlatni udjel» za najbolji fond u RH.

Prikaz 1: Kretanje vrijednosti Victoria fonda



Izvor: KD Investments

KD Adria Bond je po svojoj prirodi konzervativniji fond. To znači da se politika ulaganja prikupljanog kapitala temelji prije svega na načelima sigurnosti i likvidnosti, vodeći naravno, računa o profitabilnosti ulaganja kao osnovnom razlogu ovog posla. Možemo reći da kod ovakvih tipova fondova je sigurnost važnija od visokog prinosa. Stoga je ovakav tip fonda orijentiran prvenstveno na ulaganje u obveznice (državne i komunalne), blagajničke i trezorske zapise, depozite u financijskim institucijama te čak i dionice (ali u manjem postotku cca. do 20%).

KD Balanced fond je mješoviti ili uravnoteženi fond. Mješoviti fondovi primjereni su investitorima kojima je uz sigurnost ulaganja podjednako važan i natprosječno visok prinost. Odnosno, investitorima koji traže veće prinose nego što je realno očekivati od obvezničkih fondova (ili kamata na dugoročna oročenja u bankama). Možemo reći da politika ulaganja KD Balanced-a podjednako preferira dionice i obveznice (korporativne, državne, komunalne), max. do 80% portfelja. Sukladno tome njegov prinost je veći od fonda KD Adria Bond, a manji od KD Victoria fonda.

Prikaz 2.



Izvor: KD Investments d.o.o.

Početak 2005. godine, KD Group je na hrvatskom tržištu kapitala ponudila dodatne usluge upotpunjene aktivnostima brokerske kuće. Njen je zadatak potencijalnim investitorima i sudionicima tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj, ponuditi dva osnovna segmenta poslovanja: brokerske usluge i usluge individualnog upravljanja portfeljima vrijednosnica. Iz predstavljanja djelatnosti grupacije vidljivo je da dvije najvažnije poslovne aktivnosti predstavlja upravljanje imovinom i prodaja udjela, kao poslovna funkcija distribucije. Organizacijska struktura uvažava ovu činjenicu kao što je vidljivo iz organizacijskog dijagrama. Voditelj Sektora prodaje i marketinga zadužen je za sve distribucijske djelatnosti. KD posluje putem tri različita kanala za distribuciju svojih financijskih proizvoda:

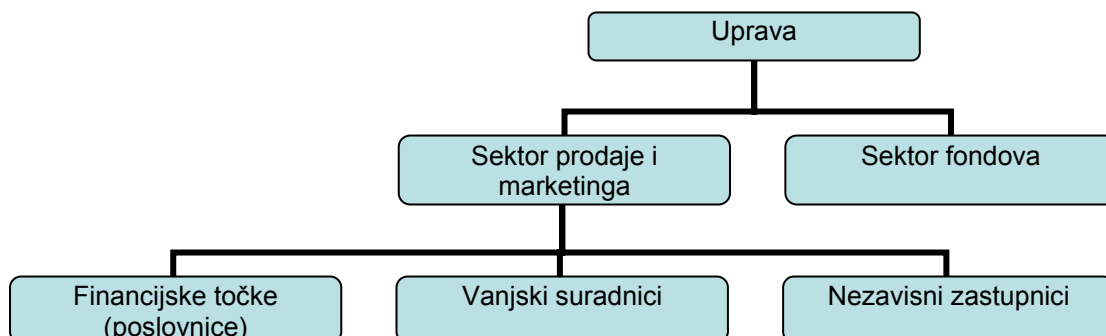
- **Financijske točke** – predstavljaju male prodajne urede koji su strateški smješteni u prometnim dijelovima gradova ili trgovačkim centrima. Takav ured ima minimalnu kvadraturu (20-50m²) i zapošljava po dva djelatnika u stalnom radnom odnosu. Trenutno je uspostavljeno šest samostalnih Financijskih točaka u Zagrebu i Rijeci, Čakovcu, Osijeku, Velikoj Gorici, Zadru te dvije u Puli i Rovinju kao informativni pultovi.

- **Vanjski suradnici** – su fizičke osobe, zastupnici prodaje koji prodaju udjele fonda na terenu. Plaćeni su temeljem ugovora o djelu u obliku provizije. Zanimljivo je da zastupnici također imaju mogućnost regrutiranja dodatnih zastupnika i stvaranje oblika mrežnog marketinga do tri razine.
- **Nezavisni zastupnici** – su fizičke i pravne osobe koje ne rade ekskluzivno za KD ali u svoju ponudu uvrštavaju i nude i KD-ove financijske usluge. Prihod ostvaruju također na osnovi provizije. Nezavisni zastupnici trenutno su najuspješniji kanal po učešću u ukupnoj prodaji.
- **Pratnerske financijske institucije** – uvrštavanje proizvoda u retail kod manjih banaka koje nemaju vlastite fondove.

Navedeni kanali distribucije podržani su direktnom poštom, telefonskim centrom i Internetom. Poduzeće kupuje već segmentirane baze podataka o potencijalnim kupcima, te se ciljnom segmentu šalje izravna pošta i telefonski kontakti. Zadatak je telefonskog centra upućivanje odlaznih telefonskih poziva u funkciji dogovaranja prodajnog sastanka, kao i primanje dolaznih poziva koji su obično u funkciji informiranja. Dogovoreni sastanci prosljeđuju se suradnicima ili Financijskim točkama koji dalje preuzimaju brigu o klijentu.

KD se distribucijski razlikuje od većine društava za upravljanje fondovima u Hrvatskoj jer nije u vlasništvu ili strateškoj vezi s domaćim bankama pa nema mogućnost prodaje putem matične banke i njenih poslovnica. Stoga je ovo jedini fond koji je za sada ozbiljno pristupio osnivanju vlastitih poslovnica - Financijskih točaka. Nadalje, zbog toga će se strategija distribucije u budućnosti temeljiti upravo na daljnjem razvoju Financijskih točaka, s ciljem pokrivanja kompletnog geografskog područja RH, te na jačanju mreže vlastitih zastupnika – suradnika. Prednosti Financijskih točaka leže u mogućnosti bolje kontrole, izvješćima, lakšem i transparentnijem poslovanju, te naravno kao primarno postavljenom cilju, pružanje svih usluga na području financija. Trenutni nedostaci su veliki i fiksni troškovi, koji imaju tendenciju snižavanja zbog upotpunjavanja usluga novim financijskim proizvodima. Cilj je organizacije da Financijske točke (FT) dosegnu u slijedećih nekoliko godina 45% udjela u ukupnoj prodaji. Trenutno su nezavisni zastupnici vrlo snažan, po riječima menadžmenta, najučinkovitiji kanal, koji s oko 50% sudjeluje u ukupnoj prodaji. Kao nedostatak ovog kanala moguće je navesti manjak kontrole i mogućnost orijentacije na tuđe proizvode ovisno o ponuđenoj proviziji. Svi kanali su marketinški podržani promotivnim materijalima. Međukanalni sukob nije velikog intenziteta i povremeno se javlja između vlastitih kanala i nezavisnih zastupnika jer ovi posljednji nisu teritorijalno raspoređeni. Vlastiti zastupnici i Financijske točke komplementarni su i na terenu se dobro dopunjuju.

Prikaz 3: Organizacijska struktura funkcije distribucije u KD Investments d.o.o.



Izvor: KD Investments

Vrednovanje kanala i članova kanala distribucije obavlja se po slijedećim parametrima:

- ukupnim iznosima uplata (prodaji udjela),
- broju uplata - u slučaju da su ukupni iznosi podjednaki bolji rezultat postigao je onaj tko je imao više manjih uplata, zbog toga jer se na njih lakše nadograđuje daljnja prodaja i održava dugotrajniji odnos s klijentom,
- mogućnosti kontrole i upravljanja,
- ostvarivanju plana prodaje,
- broju ostvarenih prodajnih kontakata,
- omjeru broja kontakata i prodanih iznosa

Kanali i članovi vrednuju se na tjednoj bazi. Mjesečno i kvartalno izrađuju se izvještaji koje Uprava detaljnije proučava.

Upotrebljava se interni "mystery shopping" pri kojem netko iz društva obavlja kontrolu znanja, pristupa i ponašanja zaposlenih u Financijskim točkama i vlastitih zastupnika. Vrši se i osnovno utvrđivanje zadovoljstva klijenata radom vlastitih zastupnika i Financijskih točaka i to putem vlastitog telefonskog centra. Svakih 14 dana nazivaju se slučajno izabrani klijenti i provjerava se da li su zadovoljni pruženom uslugom. Također zastupnici djeluju i kao korektiv telefonskog centra budući da prijavljuju operatere koji ne uspijevaju ili loše dogovaraju sastanke s klijentima. Metode za ocjenjivanje uspješnosti za sada zadovoljavaju potrebe poduzeća iako se smatra da ih treba konstantno nadograđivati.

Promocijske aktivnost KD Investmentsa

U početku poslovanja, kao pioniri na domaćem tržištu KD se prvenstveno orijentirao na informiranje potencijalnih potrošača o postojanju, te educiranju što su investicijski fondovi i koje su prednosti ulaganja u njih. Postojale su tri jače prodajne mreže od kojih su dvije, osnivanjem društava na području RH preslikavale iskustva iz Slovenije. U početnim godinama možemo reći da su to bili najvažniji «pokretači» informacija od KD-ovim fondovima. Redovito su održavali seminare i prikupljali dodatne suradnike. Kako se poslovanje širilo te kako su «apetiti» KD Investmentsa postojali sve veći, društvo je odlučilo svojim vlastitim malim timom (6 zaposlenika), pokrenuti stvar. Za to su imali dobre osnove, zbog rezultata koje su tada postizali. Može se reći da se

intenzivnije počelo raditi na prodaji i promociji općenito od 2004. godine. Redovno su održavani edukacijski seminari po svim većim gradovima RH. Kako bi bolje kontroliralo tržište i pružilo kvalitetniju uslugu, društvo je počelo osnivati vlastite poslovnice - Financijske točke na kojima su sudionici seminara, potencijalni vanjski suradnici, te novi i postojeći klijenti mogli dobivati na jednom mjestu stručne informacije o različitim financijskim produktima. Otvaranjem Financijskih točaka, pružale su se dodatne mogućnosti kao intenzivnije održavanje klasičnih ili kreativnih promocija, podržavanje rada call centra na tim područjima i sl. Kako je vrijeme odmicalo i na tržištu se pojavljivao sve veći broj fondova, tako dolazi i do promjena u komunikacijskoj strategiji. Društvo je moralo postati fleksibilnije, prilagoditi se novim tržišnim situacijama, došlo je do potrebe za inoviranjem, tako dolazi do sklapanja sporazuma s većim i značajnijim pravnim osobama, ulazak u financijske institucije (kao što je Vaba u Zagrebu), kontroverznije promocije, pojačano regionalno oglašavanje, kreiranje novih produkata kao 2KTrend (štedno-ulagački produkt, s garancijom povrata glavnice od strane banke) i slično.





Dinamika tržišta kapitala u 2006. godini

Prošla je godina bila jedna od rekordnih. Na Zagrebačkoj burzi promet je udvostručen u odnosu na 2005. i prešao je granicu od 10 milijardi kuna. Varaždinska burza uknjižila je u istom periodu 65%-tno povećanje prometa što iznosi 3,7 milijardi kuna. Preuzimanje Plive bio je pojedinačni najvažniji događaj u prošlom periodu. Fondovi su također zabilježili rekordnu godinu. Od 59 aktivnih otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom samo su dva obveznička završila godinu s laganim padom, a rekorde na tržištu ostvario je Aureus Equity s preko 60% povećanjem vrijednosti udjela. Međutim, KD Victoria je i dalje fond koji sa 367% porasta vrijednosti udjela predstavlja u kumulativu najbolji fond u RH.

Prikaz 4: Prikaz otvorenih fondova u RH i njihova uspješnost na dan 15.01.2007.

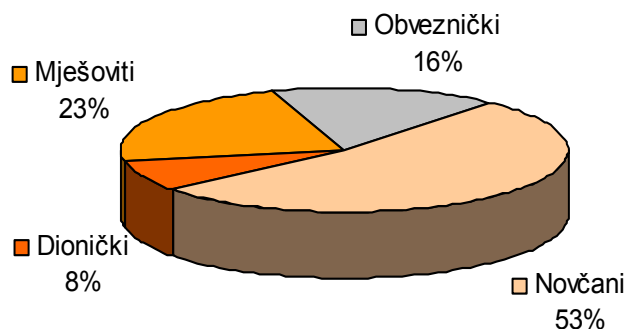
Fond	Datum	Val.	Cijena udjela		% Prom.	% 2007	% 6mj.	% 12mj.	% PGP
Dionički - Stock fondovi									
HPB Dionički fond	12.01.	kn	152,5442	▲	0.73	1.42	22.23	52.64	39.30
KD Victoria	11.01.	€	6,6281	▲	1.27	4.11	15.55	34.42	23.43
ST Global Equity	11.01.	€	11,4200	▲	0.16	-0.26	9.33	29.72	-2.40
Select Europe	11.01.	€	14,7659	▲	0.78	1.72	15.45	36.63	7.25
HI-growth	11.01.	€	12,1365	▲	0.21	0.63	12.42	32.61	4.05
Raiffeisen Active	11.01.	€	137,2100	▲	1.02	0.42	7.09	2.10	10.14
ZB euroaktiv	11.01.	€	143,4900	▲	1.33	1.40	15.43	13.07	14.36

FIMA Equity	11.01.	kn	246,8883		0.53	0.88	41.11	63.88	41.31
Ilirika JIE	11.01.	€	203,1276		0.71	1.69	13.10	39.95	37.78
Raiffeisen C. Europe	11.01.	€	166,6600		0.43	0.19	14.03	39.97	34.31
PBZ Equity fond	11.01.	kn	159,2600		0.66	0.82	17.33	43.00	41.13
Erste Adriatic Equity	11.01.	€	144,0900		0.87	2.08	14.09	45.78	33.87
Aureus Equity	11.01.	kn	194,9169		1.84	3.44	34.80	71.11	81.94
ZB aktiv	11.01.	kn	146,0400		1.52	0.56	27.97	N/A	N/A
Prospectus G. Equity	11.01.	€	108,4012		0.62	0.02	N/A	N/A	N/A
Fond	Datum	Val.	Cijena udjela		Prom.	% 2007	% 6mj.	% 12mj.	% PGP
Mješoviti - Balanced fondovi									
Erste Balanced	11.01.	€	141,4900		0.56	1.70	13.22	25.45	2.30
ZB global	11.01.	€	154,1100		0.56	0.15	8.21	14.80	8.14
PBZ Global fond	11.01.	kn	150,1600		0.47	0.33	13.87	30.85	16.86
HI-balanced	11.01.	€	11,2099		0.11	0.37	7.74	23.39	2.37
Raiffeisen Balanced	11.01.	€	228,5200		0.30	0.49	8.71	20.16	20.80
ZB trend	11.01.	€	138,3700		1.05	1.04	8.43	5.34	8.02
ST Balanced	11.01.	€	39,0575		0.06	0.06	7.99	25.38	30.79
ICF Balanced	11.01.	kn	280,1048		0.04	1.16	14.12	46.66	25.24
HPB Global fond	11.01.	kn	145,2110		0.52	0.30	19.62	42.40	34.10
OTP uravnoteženi	11.01.	kn	146,0033		0.17	1.24	15.67	34.34	N/A
KD Balanced	11.01.	€	1,6941		0.99	4.59	15.74	N/A	N/A
Ilirika JIE Balanced	11.01.	€	138,3854		0.68	1.28	12.23	N/A	N/A
Aureus Balanced	11.01.	kn	119,3393		2.98	6.04	N/A	N/A	N/A
HPB Dynamic	11.01.	kn	109,5379		0.23	1.94	N/A	N/A	N/A
InterInvest Balanced	11.01.	kn	102,3000		0.00	0.11	N/A	N/A	N/A
Obveznički - Bond fondovi									
HPB Obveznički	12.01.	€	104,6063		0.09	0.30	2.38	1.18	3.60
ZB bond	11.01.	€	127,8100		0.02	0.05	2.04	0.17	4.54
Select Eurobond	11.01.	€	12,4085		0.03	0.08	0.67	-0.66	4.44
ICF Fixed Income	11.01.	€	122,2118		-0.01	-0.09	0.67	-2.46	4.16
HI-conservative	11.01.	€	10,0830		0.16	-0.02	3.51	8.16	0.17
Raiffeisen Bonds	11.01.	€	141,3000		0.02	-0.02	2.10	0.56	7.75
ST Euro Bond	11.01.	€	18,3401		-0.04	-0.11	0.94	-0.22	7.82
KD Adria Bond	11.01.	€	1,5898		-0.06	-0.15	0.02	2.01	4.83
PBZ Bond fond	11.01.	€	108,4700		0.01	0.01	0.95	0.18	4.45
Erste Bond	11.01.	€	114,9400		0.11	0.24	2.97	1.63	5.69
Capital One	11.01.	kn	126,5300		0.05	0.11	2.79	2.69	11.23
ST US\$ Bond	11.01.	\$	16,7654		-0.05	-0.01	1.96	2.69	1.80
OTP euroobveznički	11.01.	€	108,7663		0.03	0.10	5.07	6.46	N/A
Global Bond	11.01.	€	13,8034		0.20	0.04	-0.11	N/A	N/A

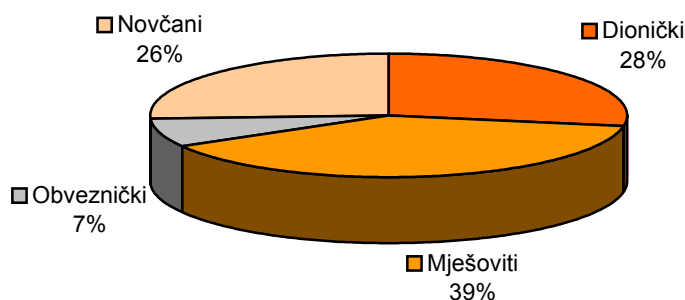
Izvor: www.hrportifolio.com

Na prikazu 4 moguće je vidjeti fondove koji se nalaze na tržištu, u pojedinoj kategoriji te njihovu uspješnost u odnosu na povećanje vrijednosti koje su ostvarili od osnutka, te u posljednjih 6 ili 12 mjeseci. Još jedan parametar uspješnosti fonda predstavlja njegova veličina, odnosno ukupna vrijednosti imovine kojom upravlja. Ova veličina se ne može vidjeti na gornjoj tablici. Na tržištu se u prošloj godini pojavio veliki broj novih fondova pa se može reći da svaka veća banka i najveće brokerske kuće u svojoj ponudi danas već standardno nude vlastite fondove, Ovakav razvoj tržišta ne ide na ruku KD grupi budući da konkurencija ima „lakši“ pristup klijentima – pri svakom ulasku u banku ili odlasku brokeru. Od navedenih 59 otvorenih aktivnih investicijskih fondova 15 je dioničkih, isti broj mješovitih, te 14 obvezničkih i 15 novčanih. Ovakav razvoj ponude na tržištu utjecao je i na veliki porast vrijednosti imovine OIF-ova te je ona s danom 29.11.2006. iznosila 15,4 milijarde kuna ili oko 470 Eura po glavi stanovnika. U isto vrijeme, zbog izuzetnog porasta vrijednosti tržišta dionica u RH, ali i u regiji, dolazi do promjene u strukturi „potrošnje“ odnosno ulaganja investitora koji ohrabreni visokim prinosisima pokazuju sve više sklonosti prema pretežno dioničkim fondovima. Kao što je vidljivo iz donjeg prikaza, u roku od godine dana, dionički fondovi povećali su svoj „tržišni“ udjel s 8% na 28%, a mješoviti s 23% na 39% dok su obveznički i novčani fondovi smanjili udjele sukladno opadanju interesa investitora prema njima.

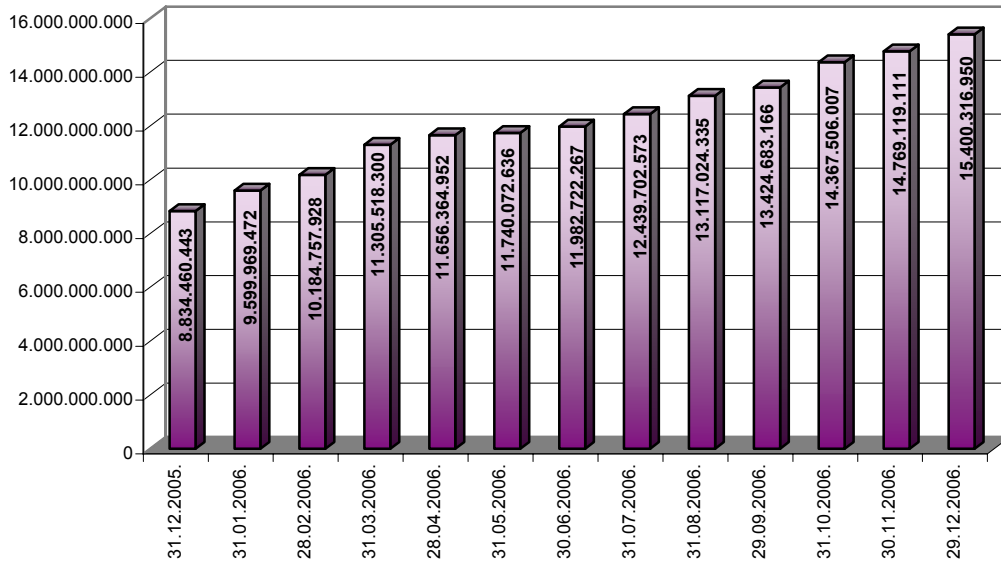
Struktura ulaganja u fondove u RH na dan 31.12.2005.



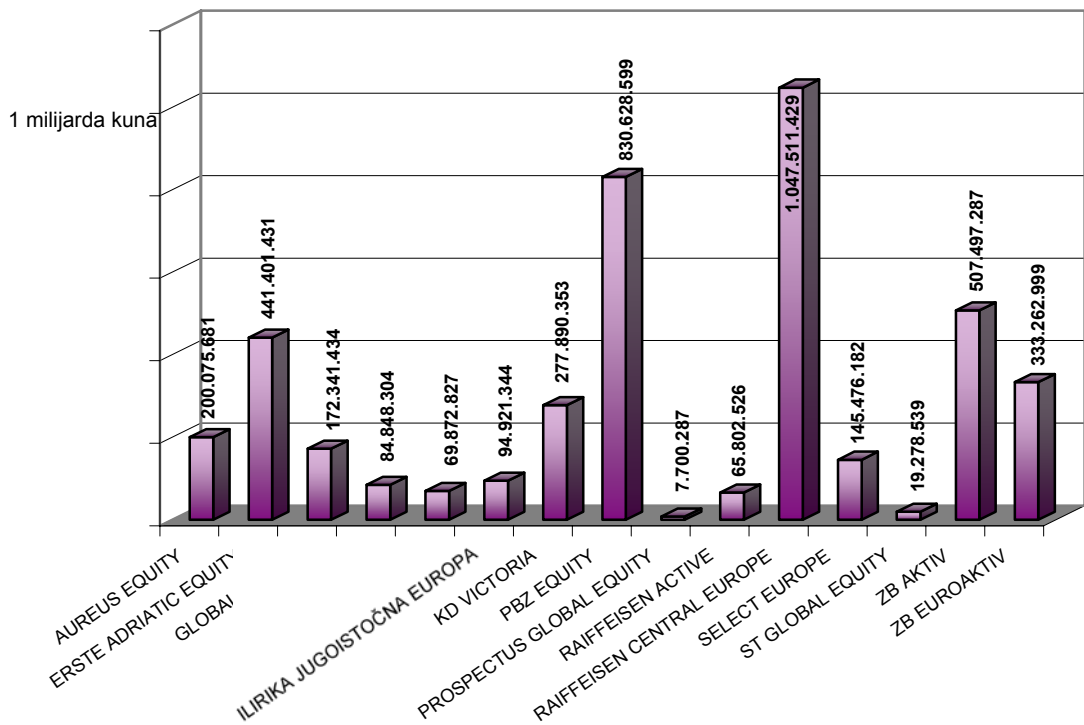
Struktura ulaganja u fondove u RH na dan 29.12.2006.



NAV svih OIF u RH u HRK 29.12.2006.



Dionički fondovi u RH (NAV sa 29.12.2006. - kune)



Portfelj finansijskih proizvoda KD Investmentsa

Naziv: KD Victoria

Vrsta fonda: otvoreni - dionički

Početak rada fonda: 11. 05. 1999

Društvo za upravljanje: **KD Investments d.o.o. Zagreb**

Skrbnik: Hrvatska poštanska banka d.d.

Prinos: od osnutka: 374,96
ove godine: 2,84
zadnji mjesec: 2,23
zadnjih 3 mjeseca: 3,08
zadnjih 6 mjeseci: 14,16
zadnjih 9 mjeseci: 18,21
Prosječni godišnji prinos
1. god 2. god 3. god 4. god 5. god
32,73 63,83 138,03 142,40 185,83

Naknade: Ulazna 3,50 %
Izlazna 0,00 %
Naknada Društvu 3,50 %
Naknada Depozitnoj banci 0,30 %
napomena: Ulazne naknade: za uplate
u iznosu: do 500.000 kn = 3,50
%; iznad 1 Mio = 2,00 %

Početna vrijednost udjela: 1,3780 EUR

Zadnja vrijednost udjela: 6,5450 EUR

Prva uplata: 100 EUR

Daljnje uplate: 100 EUR

Investicijska struktura: - do 100% u dionice - do 70% u dionice
s malim tržišnim oscilacijama i
korporacijske obveznice - do 20% u
blagajničke, trezorske zapise i druge
vrijednosne papire središnjih banaka -
do 20% u državne i komunalne
obveznice - do 20% u depozite u
finansijskim institucijama

Ukupna imovina : 258.643.344 HRK

Vrsta imovine u koju ulažu: dionice,

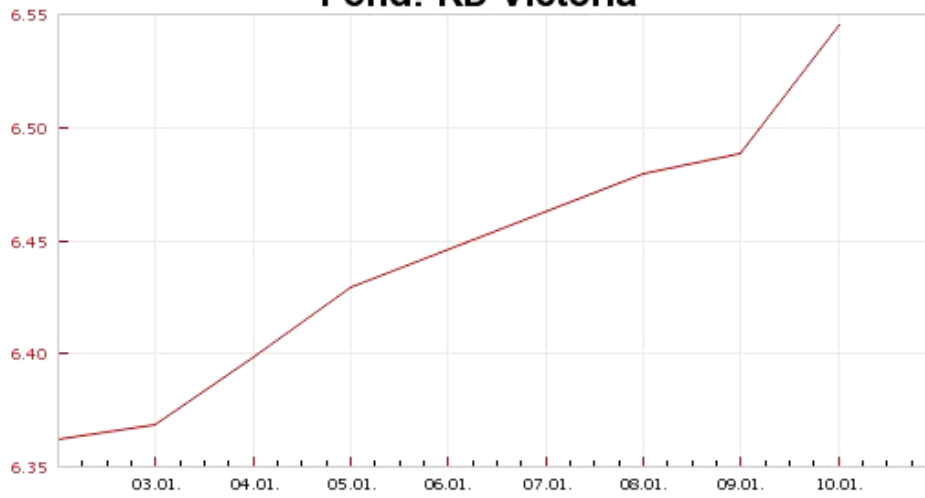
Vrijednost udjela od početka rada fonda

Fond: KD Victoria



Vrijednost udjela od početka tekuće godine

Fond: KD Victoria



Kretanje imovine fonda

Fond: KD Victoria



Naziv: KD Balanced

Vrsta fonda: otvoreni - mješoviti

Početak rada fonda: 16. 01. 2006

Društvo za upravljanje: **KD Investments d.o.o. Zagreb**

Skrbnik: Hrvatska poštanska banka d.d.

Prinos: od osnutka: 22,16
ove godine: 3,61
zadnji mjesec: 0,67
zadnjih 3 mjeseca: 3,75
zadnjih 6 mjeseci: 14,54
zadnjih 9 mjeseci: 19,23
Prosječni godišnji prinos
1. god 2. god 3. god 4. god 5. god
22,16 22,16 22,16 22,16 22,16

Naknade: Ulazna 3,00 %
Izlazna 0,00 %
Naknada Društvu 1,50 %
Naknada Depozitnoj banci 0,30 %
napomena: Ulazna naknada ovisi o
iznosu ulaganja - za uplate u iznosu:
do 500.000 kn = 3,00 %; 500.000 do 1
Mio = 2,50 %; iznad 1 Mio = 2,00 %;
iznad 3 Mio = 0,00 %

Početna vrijednost udjela: 1,3732 EUR

Zadnja vrijednost udjela: 1,6775 EUR

Prva uplata: 100 EUR

Daljnje uplate: 100 EUR

Investicijska struktura: - do 20% depoziti u financijskim
institucijama - do 80% državne,
komunalne i korporacijske obveznice -
do 50% blagajnički, trezorski zapisi i
drugi vrijednosni papiri središnjih
banaka - do 10% vrijednosnih papira
koji nisu službeno uvršteni na burzu
vrijednosnih papira - do 80% u dionice

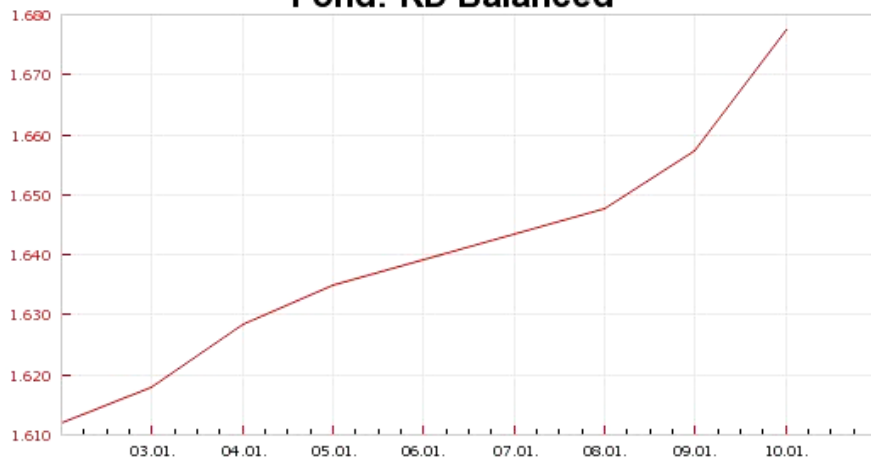
Ukupna imovina : 12.477.682 HRK

Vrsta imovine u koju ulažu: novac, dionice,

Dokumenti: KD Balanced - prospekt
KD Balanced - statut

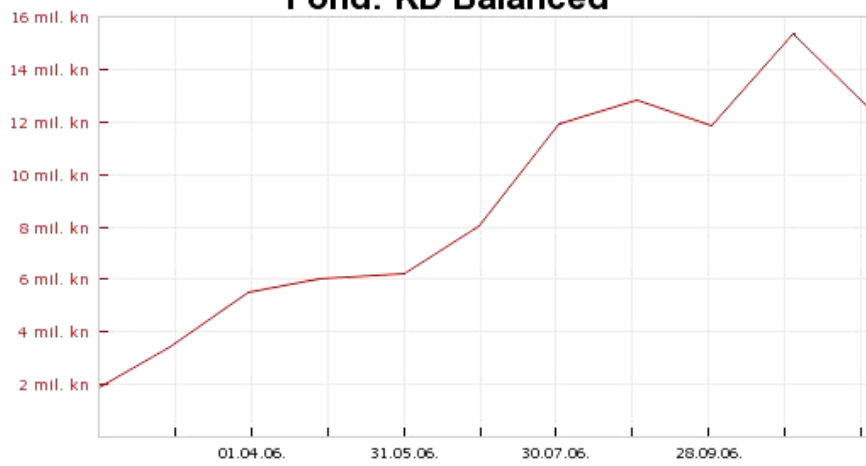
Vrijednost udjela od početka tekuće godine

Fond: KD Balanced



Kretanje imovine fonda

Fond: KD Balanced



Naziv: KD Adria Bond

Vrsta fonda: otvoreni - obveznički

Početak rada fonda: 12. 02. 2003

Društvo za upravljanje: **KD Investments d.o.o. Zagreb**

Skrbnik: Hrvatska poštanska banka d.d.

Prinos: od osnutka: -0,93
 ove godine: -0,04
 zadnji mjesec: -0,30
 zadnjih 3 mjeseca: 0,59
 zadnjih 6 mjeseci: 0,06
 zadnjih 9 mjeseci: 0,29
 Prosječni godišnji prinos
 1. god 2. god 3. god 4. god 5. god
 2,07 12,55 19,61 -0,93 -0,93

Naknade: Ulazna 1,50 %
 Izlazna 0,00 %
 Naknada Društvu 1,00 %
 Naknada Depozitnoj banci 0,30 %
 napomena: Ulazne naknade - za
 uplate u iznosu: do 500.000 kn = 1,50
 %; 500.000 do 1 Mio = 1,00 %; iznad
 1 Mio = 0,50 %

Početna vrijednost udjela: 1,6056 EUR

Zadnja vrijednost udjela: 1,5907 EUR

Prva uplata: 100 EUR

Daljnje uplate: 100 EUR

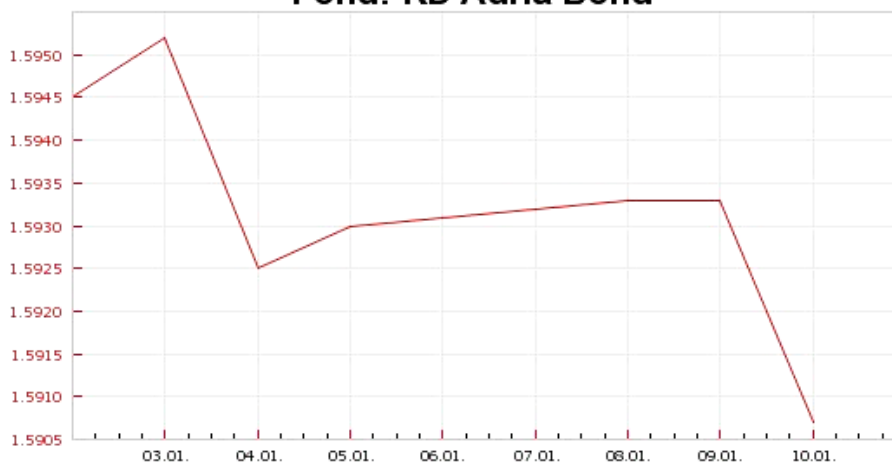
Investicijska struktura: - do 20% u dionice - do 80% u korporacijske obveznice i dionice s malim tržišnim oscilacijama - do 50% u blagajničke, trezorske zapise i druge vrijednosne papire središnjih banaka - do 100% u državne i komunalne obveznice - do 50% u depozite u financijskim institucijama

Ukupna imovina : 6.236.755 HRK

Vrsta imovine u koju ulažu: novac, dionice, obveznice

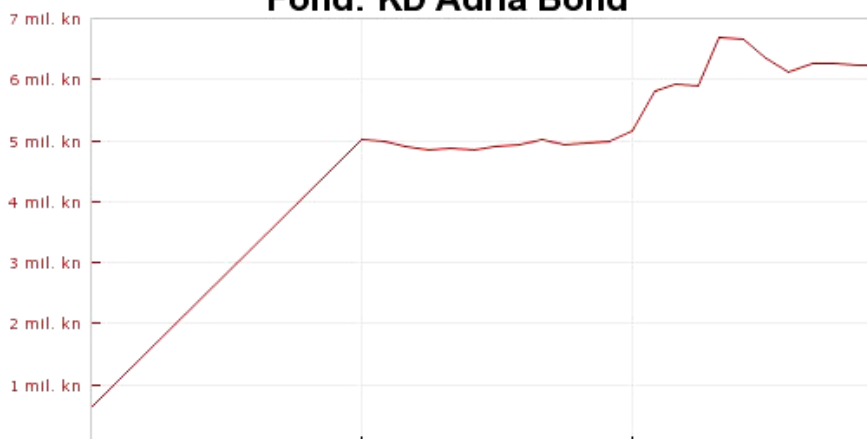
Vrijednost udjela od početka tekuće godine

Fond: KD Adria Bond



Kretanje imovine fonda

Fond: KD Adria Bond



Iz osnovnih podataka o ova tri financijska proizvoda vidljivo je da su namijenjeni različitim tipovima ulagača, odnosno različitim segmentima.

Stoga, program ulaganja predstavlja osnovni čimbenik po kojem se razlikuju investicijski fondovi KD Investmentsa. KD je uz svoj prvo-osnovani te najstariji dionički fond u RH, KD Victoria, začetnik ulaganja na područja tranzicijskih zemalja. To su tržišta koja donose veće prinose na različite financijske instrumente, zbog nedovršenih privatizacijskih aktivnosti, podcijenjenosti dionica kvalitetnih poduzeća i nerazvijenosti tržišta.

Upravo su fondovi KD Investmentsa usmjereni na navedena tržišta, a uz potporu financijskih stručnjaka s tih područja, te na temelju svih dosadašnjih pokazatelja s punim pravom se može zaključiti da se radi o ispravnoj strategiji koja kontinuirano ostvaruje pozitivne rezultate.

Varirajući i kombinirajući očekivanu profitabilnost s jedne, te rizičnost s druge strane, KD pruža ulagačima udjele u trima fondovima, dajući svakome mogućnost da svoje sklonosti prepozna po jednostavnoj i uvijek prisutnoj logici; veći prinosi - veći rizici i obrnuto, veća sigurnost – manji prinosi. Budući da u RH postoje različiti segmenti, bitno je ukratko se osvrnuti na njih jer je prema njima moguće odrediti kojem segmentu potencijalni ulagači pripadaju.

Dionički fondovi

Investitorima u dioničke fondove visoki je prinos važniji od velike sigurnosti ulaganja. Za razliku od fondova koji ulažu u vrijednosne papire s fiksnim prinosima (gdje povrat ulaganja jamči izdavatelj), sigurnost kod dioničkih fondova u prvom redu proizlazi iz diversifikacije portfelja, umijeća upravitelja fonda i dužeg roka ulaganja (preporuka je minimalno tri do pet godina). Dioničke fondove obilježava vrlo velika osjetljivost vrijednosti udjela koja je posljedica promjenjivosti cijena dionica. Uz rizik ulaganja u dionice općenito ne treba zaboraviti ni valutni rizik (valutna izloženost). Bez obzira na povremene lomove na tržištima dionica i duga razdoblja korekcije, upravo dionički fondovi u prosjeku ostvaruju primjetno najviše prinose – na dugi rok. Kod ulaganja u dioničke fondove valja posebno obratiti pažnju na naknade pri kupnji, odnosno prodaji udjela, te naknade za upravljanje fondom, koje nisu zanemarive.

U Hrvatskoj je danas aktivno 15 dioničkih fondova. Bez obzira na to što znatan dio fondova ulaže pretežno u domaće dionice (te manjim dijelom i u dionice zemalja regije), kuna je valuta u kojoj vrijednosti udjela iskazuju samo četiri fonda (Global Equity, PBZ Equity, HPB dionički i Aureus Equity). KD Investments u lipnju 2005. godine počeo prikazivati vrijednost udjela svojih fondova u eurima, na zahtjev velikog broja inozemnih ulagača.

Ulaganje u domaće dionice pokazalo se ispravnim izborom u prošloj godini, kao što je to bilo i u 2005. godini jer su prinosi bili izrazito visoki. Osim fondova koji ulažu u domaće dionice, postoje dionički fondovi čija se imovina ulaže na razvijenim tržištima SAD-a, Europe i Japana.

Mješoviti ili uravnoteženi fondovi

Mješoviti fondovi primjereni su investitorima kojima je uz sigurnost ulaganja podjednako važan i natprosječno visok prinos. Odnosno, investitorima koji traže veće prinose nego što je realno očekivati od obvezničkih fondova (ili kamata na dugoročno oročenje u bankama). Potencijalno viši prinosi redovito vode do veće osjetljivosti kretanja udjela fonda koja je kod uravnoteženih fondova u pravilu značajna. U skladu s time, a radi minimiziranja rizika ulaganja, preporučeni rok ulaganja u uravnotežene fondove je od dvije-tri godine na više. Uravnoteženi fondovi imovinu u različitim omjerima (ovisno o investicijskim limitima i strategiji pojedinog fonda) ulažu u obveznice (i druge vrijednosne papire s fiksnim prinosima) i dionice. Obveznice donose sigurnost i relativno stabilan (ali umjeren) rast vrijednosti imovine, dok bi dionice trebale osigurati viši prinos. No, dionice pritom uključuju i rizik te stoga ni negativan rezultat uravnoteženih fondova (zbog mogućeg većeg pada cijena dionica) ne smije biti iznenađenje. Uravnoteženi fondovi u pravilu naplaćuju naknade pri kupnji, odnosno prodaji udjela.

U Hrvatskoj je danas aktualno 15 mješovitih ili uravnoteženih fondova. Osam fondova denominirano je u eurima, a četiri u kunama. Domaći uravnoteženi fondovi znatno se razlikuju po fokusu ulaganja (i valutnoj izloženosti). Dio fondova ulaže isključivo ili pretežno u hrvatske vrijednosnice (i valutno je izložena prema kuni), dok dio ulaže pretežno u inozemne dionice i obveznice, odnosno fondove. Omjeri vrsta financijskih instrumenata u strukturi portfelja pojedinog fonda te regionalna zastupljenost izdavatelja značajno se razlikuju od fonda do fonda.

Obveznički fondovi

Obveznički fondovi namijenjeni su ponajprije investitorima na srednji rok (ulaganja od godinu dana na duže), kod kojih je sigurnost važnija od visokog prinosa. Obveznički fondovi u Hrvatskoj imovinu i dalje ponajviše ulažu u državne obveznice i druge vrijednosne papire s fiksnim prinosima (korporativna i municipalna izdanja). Fondove obilježava visoka sigurnost, odnosno relativno mala volatilnost kretanja vrijednosti uloga. Prinos obvezničkih fondova trebao bi (u preporučenom srednjoročnom razdoblju) biti konkurentan dugoročnoj oročenoj štednji. Obveznički fondovi u pravilu naplaćuju naknade pri kupnji, odnosno prodaji udjela.

U Hrvatskoj je danas aktivno 14 obvezničkih fondova. Velika većina ih vrijednosti udjela iskazuju u eurima. Fondovi u pravilu većinu imovine ulažu u vrijednosne papire i depozite u valuti u kojoj je denominirana vrijednost udjela. Ipak, značajna valutna izloženost prema drugim valutama (i do nekoliko desetaka postotaka ukupne imovine fonda) – pravilo je, a ne izuzetak.

Na promjene vrijednosti udjela obvezničkih fondova ponajviše utječu promjene kamatnih stopa i tečajevi valuta. Osim po valutnoj izloženosti imovine u portfelju, fondovi se razlikuju i po udjelu korporativnih i municipalnih dužničkih vrijednosnih papira (koji u pravilu nose veći prinos, ali i veći rizik u usporedbi s državnim izdanjima), te po udjelu izdavatelja po zemljama (regijama). Većina fondova ponajprije ulaže u vrijednosne papire hrvatskih izdavatelja.

Novčani fondovi

Fondovi koji su trajno izloženi novčanom i/ili obvezničkom tržištu pod uvjetom da globalno modificirano trajanje fonda (prosječni rok do dospelja) ne prelazi 1,5. U slučaju da trajanje prelazi to ograničenje, fond bi se trebao klasificirati kao obveznički fond. Izloženost nedržavnim vrijednosnim papirima, ili papirima bez bezuvjetne garancije države ne smije prelaziti 50% imovine fonda. Valutna izloženost fonda u odnosu na njegovu temeljnu valutu ni u kojem trenutku ne smije prelaziti 20%. Novčani fondovi su fondovi koji svoju imovinu ulažu prvenstveno u sigurne i kratkoročne vrijednosne papire kao što su oročenja, repo poslovi, trezorski i komercijalni zapisi i slično, te su najvećim djelom namijenjeni za institucionalne investitore. Od ostalih vrsta fondova odlikuju se najmanjim postignutim prinosima. Trenutno u RH aktivno 15 fondova od kojih niti jedan nije iz portfelja KD Investmentsa.

ZADATAK

Glavni zadatak marketinga i prodaje KD-a u 2007. godini predstavlja povećanje broja ulagača i iznosa imovine unesene u fond. Kako bi se ovaj cilj ostvario potrebno je stvoriti sinergiju između odjela zaduženog za upravljanje imovinom čiji je zadatak ostvariti što veće prinose uz prihvatljiv rizik, te marketinških aktivnosti od kojih su najvažnije komponente prodaje i promocije.

Odaberite jedan od ponuđenih finansijskih proizvoda/usluga KD grupe (uključujući i nove kombinirane proizvode koji su prezentirani uživo), analizirajte konkurentsko okruženje te predložite strategiju marketinga i prodaje za koju ste na temelju analize utvrdili da omogućuje postizanje najboljih efekata, odnosno postizanje najboljeg porasta prodaje uz prihvatljive troškove. U oblikovanju svoje strategije pokušajte iskoristiti već postojeće resurse KD grupe (trenutne kanale prodaje, postojeće promotivne materijale i finansijske usluge) kako bi ne bi povećavali drastično troškove. Možete postojeće resurse kombinirati kreativno na nov način a moguće je i odlučiti se za drastične promjene, no pri tome treba napraviti finansijski plan i detaljno obrazložiti očekivane troškove i realno prognozirati prihode. U oblikovanju rada ostavljena vam je potpuna sloboda ali svakako obratite pažnju na

Predloženi elementi rada:

- odabir proizvoda za koji se radi strategija
- segmentacija
- pozicioniranje
- SWOT analiza
- prodajno-marketinška strategija
 - o moguće sugestije za unapređenje proizvoda
 - o politika cijena prema korisnicima, ali i stimulacija prema zaposlenima
 - o promocija (ATL/BTL, oglašavanje, gerila taktike)
 - o prodajne taktike i kanali prodaje /mjesto i načini/
 - o prodajni planovi po regijama/prodajnim mjestima/zastupnicima /kanalima prodaje
 - o procjena troškova i porasta prodaje odnosno uspješnosti koncepta
- prilozi (prikupljene informacije, dodatni prikazi, slike, rješenja)
- i slično

Pri izradi rada, osim pisanja plana ili strategije, dobrodošli su i prikazi kreativnih rješenja poput skice storyboarda za novu promotivnu kampanju, skice novinskog oglasa, novog teksta za telemarketinšku skriptu, detaljno obrazloženog pravilnika nagrađivanja prodajnog osoblja i sličnih praktičnih rješenja koja mogu predstavljati učinkovit temelj za daljnji razvoj i relativno brzu implementaciju u poslovnu praksu. Ne zaboravite ulogu istraživanja tržišta, te testiranja rješenja u praksi. Obidite banke, finansijske točke, razgovarajte s prijateljima i rodbinom, ustanovite kako potencijalni investitori razmišljaju i što im treba.



Tehnički podaci:

- Natjecateljske skupine mogu brojiti minimalno 6, maksimalno 8 članova.
- Otvaranje natjecanja: 18. 01. 2007.
- Rok za predaju radova: 01.04.2007. Rad se predaje u pisanom i elektronskom obliku
- Nakon ocjene stručne komisije, najboljih pet skupina prezentiraju svoje radove u tjednu 16.-20.04.2007. managerima KD-a u sjedištu KD grupe u Zagrebu. Vrijeme prezentacije iznosi 45 minuta po skupini. Tehnička sredstva na raspolaganju: računalo, LCD, flipchart (ostalo moguće po prethodnom zahtjevu skupine: zvučnici, TV, DVD, i slično).
- Prezentacija pet najboljih radova na Ekonomskom fakultetu: 26. travanj 2007.
- Proglašenje pobjednika i uručivanje nagrada: 03. svibnja 2007. godine na Ekonomskom fakultetu Zagreb.

Nagrade:

- prva grupa: plaćeno putovanje za cijelu grupu u dogovoru s KD-om
- druga grupa: poklon paket KD grupe
- treća grupa: promotivni poklon paket KD grupe
- članovi prvih pet grupa konkuriraju za radno mjesto u KD grupi u Zagrebu

Dodatne nagrade:

- prva grupa: drugi kolokvij ocjena „odličan“
- grupe od 2. do 5. mjesta: oslobađanje pisanja drugog kolokvija, kao konačna ocjena računa se ocjena iz prvog kolokvija

On-line resursi za daljnje prikupljanje podataka:

- KD Hrvatska: www.kd-grup.hr
 - KD Grupa: www.kd-slovenija
 - Portal o fondovima: www.fondovi.hr
 - Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga: www.hanfa.hr
 - Zagrebačka burza: www.zse.hr
 - Varaždinska burza: www.vse.hr
 - Poslovni dnevnik: www.poslovni.hr
 - Business.hr: www.business.hr
-

Turističke tvrtke bit će hit iduće godine na domaćem tržištu

Novi uzlet donijet će ujedinjenje domaćih burzi i početak trgovine financijskim izvedenicama

Nekoliko tjedana prije kraja godine možemo slobodno reći da je 2006. bila godina mnogih rekorda za hrvatsko tržište kapitala. Zahvaljujući naporima svih sudionika i povoljnom okruženju hrvatsko tržište kapitala napravilo je mnoge važne korake prema modernom, efikasnom i kvalitetno reguliranom tržištu. Među najvažnije događaje s tržišta kapitala koje ćemo pamtiati možemo svrstati prvu inicijalnu javnu ponudu dionica obavljenu preko trgovinskog sustava Zagrebačke burze - inicijalnu javnu ponudu dionica Vira, prvo veliko preuzimanje na hrvatskom tržištu kapitala putem javne ponude - preuzimanje Plive i prva državna privatizacija preko javne ponude dionica na burzi - inicijalna javna ponuda dionica Ine na Zagrebačkoj i Londonskoj burzi.

Uloga regulatora

Ove je godine zaživjela i ideja o jedinstvenom regulatoru za financijske usluge u području osiguranja, leasinga i tržišta kapitala - Hanfi. Nakon početnih porođajnih muka Hanfa je pokazala odlučnost da uvede red na tržište financijskih usluga. Unatoč nekim nekozistentnim odlukama koje su prije svega posljedica nepotpune legislative uloga regulatora na tržištu bit će sve veća uz pozitivne efekte za sve sudionike tržišta. Godinu koja će uskoro biti za nama slobodno možemo proglasiti najboljom godinom u povijesti za fondovsku industriju. Goleme stope rasta i visoki prinosi znatno su popularizirali ovu vrstu ulaganja, stavivši je na mjesto s kojeg se s bankama može ravnopravno boriti za ulagače. Samo tržište kapitala na krilima rekordnih porasta vrijednosti hrvatskih dioničkih indeksa donijelo je nove ulagače koji su uz sjajne prinose tijekom godine u posljednjim tjednima osjetili i drugu stranu ulaganja u dionice - stranu gubitaka. Posljednji događaji popraćeni regulatornim istragama i kaznama naglasili su neinformiranost i needuciranost novih investitora. Nadam se ćemo u godinama koje slijede donijeti povećanje svijesti o riziku koji je sastavni dio ulaganja i potrebi profesionalnog savjetovanja prilikom ulaganja. Mnogi će reći da se ovako uspješna godina teško može ponoviti. Unatoč stavu većine mišljenja sam da slijedi još jedna izuzetno uspješna godina. Najznačajniji događaj koji će stvoriti pretpostavke za to bit će svakako ujedinjenje hrvatskih burzi. Nova burza će ostvariti pretpostavke za trgovanje financijskim izvedenicama na hrvatskom tržištu kapitala. Vjerujem da će s obzirom na razvijenost financijskog sektora izvedenice vrlo brzo postati važan dio tržišta kapitala te da će poboljšati efikasnost, a posebno sigurnost tržišta kapitala. Sljedeći faktor koji će imati velik utjecaj na tržište kapitala je rast fondovske industrije. Zbog utjecaja obveznih mirovinskih fondova kojima su liberalizirana ograničenja pri ulaganju očekujem daljnji rast imovine otvorenih investicijskih fondova. Povećanjem imovine pod upravljanjem može se očekivati daljnje širenje palete aktivnih fondova s aspekta instrumenata ulaganja i područja ulaganja. Povećana imovina u fondovima neminovno će dovesti do daljnjeg rasta cijena dionica kojima se trguje. Najavljenom inicijalnom javnom ponudom T-HT-a može se očekivati da će još koja inicijalna javna ponuda dovesti na tržište kompaniju i utjecati na povećanje atraktivnosti hrvatskog tržišta kapitala. Sektor za koji vjerujem da ima sve preduvjete da rastom nadmaši ostatak tržišta je turistički sektor. U eksplozivnom rastu cijena nekretnina na hrvatskoj obali rast turističkih dionica ove godine bio je niži od rasta cijelog tržišta. Najznačajnija je valuacija hrvatskih turističkih kompanija koja je i dalje niža od europskih prosjeka. Kao katalizator tog potencijala izdvojio bih dugo očekivano preuzimanje u turističkom sektoru, a s obzirom na najave 2007. je godina u kojoj je to realno očekivati.



Turistički sektor

Kao glavni kandidati za preuzimanje već dugo vremena slove Istraturist i Arenaturist. S obzirom na informacije koje u posljednje vrijeme stižu u javnost, očekivati je realizaciju barem jednog od ta dva preuzimanja. Ako se sjetimo kako su preuzimanja u bankarskom sektoru utjecala na rast ostalih bankarskih dionica, nije teško zamisliti kako će to biti u turističkom sektoru. Regulatora čeka još jedna naporna godina. Novi zakon o tržištu vrijednosnih papira donijet će pravni okvir za daljnji razvoj tržišta. Veliki posao ostat će u donošenju podzakonskih akata i nadzoru samog tržišta. Vjerujem da ćemo u novoj godini biti svjedoci novih odnosa na tržištu kapitala, povećanju transparentnosti i sigurnosti

tržišta na zadovoljstvo svih sudionika. Vjerujem da nas u sljedećih nekoliko godina čeka brz rast i razvoj tržišta kapitala i općenito financijske industrije. Vjerujem da će predvodnik u tom razvoju biti fondovska industrija, a što se tiče uspješnosti, vjerujem da nas čeka barem još jedna jednako uspješna godina.

Marko Varga, financijski analitičar KD Asset Management

Stavovi izraženi u tekstu ne izražavaju nužno i mišljenje kuće u kojoj je autor zaposlen. Tekst je napisan isključivo u informativne svrhe i ne može se smatrati preporukom za sudionike tržišta kapitala

Jačanje profitabilnosti dug je proces

Upitan dio slagalice vezan je uz poslovanje poduzeća. Dosad kao plod ili vlasničke strukture u kojoj važnu ulogu ima država ili lošeg upravljanja većina hrvatskih poduzeća nije uspjela ozbiljno restrukturirati poslovanje, povećati profitabilnost, a širenje u regiju ne treba ni spominjati. Na ovom planu vjerujem da će se sljedeće godine dogoditi tek manji pomaci. Budući da nije realno očekivati zamah privatizacije u izbornoj godini, proces dovođenja profitabilnosti na zapadnu razinu potrajat će nekoliko godina. Iako profitabilnost domaćih kompanija nije visoka, hrvatsko tržište nije precijenjeno i postoji prostor za rast.