

KD Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.

Dunajska cesta 63, SI-1000 Ljubljana
Tel.: +386 1 582 67 80, Faks: +386 1 518 40 88
www.kd-skladi.si, kd-skladi@kd-group.si

**OBVESTILO VLAGATELJEM PODSKLADOV KD KROVNEGA SKLADA
IN PODSKLADOV ILIRIKA KROVNEGA SKLADA**

Ljubljana, 26. 8. 2016

o pripojitvah podskladov Ilirika Krovnega sklada k podskladom KD Krovnega sklada

Spoštovani vlagatelji KD Krovnega sklada in Ilirika Krovnega sklada,

obveščamo vas, da smo dne 26. 8. 2016 pridobili dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev za pripojitev podskladov Ilirika Krovnega sklada k podskladom KD Krovnega sklada.

Pravila upravljanja KD Krovnega sklada se ne bodo spremenila, zato za vlagatelje podskladov KD Krovnega sklada ni sprememb.

Nasprotno bodo **vlagatelji Ilirika Krovnega sklada deležni kar nekaj sprememb**. Postali bodo vlagatelji KD Krovnega sklada, **vseh devet podskladov Ilirika Krovnega sklada se bo pripojilo k podskladom KD Krovnega sklada in prenehalo obstajati, tudi Ilirika Krovni sklad bo s pripojitvijo svojih podskladov k podskladom KD Krovnega sklada prenehal obstajati.**

Pripojitve bomo izvedli zaradi optimizacije poslovanja in stroškov, povezanih s poslovanjem podskladov, in sicer se bodo pripojili:

prenosni podsklad (sklad, ki se ukine)**k prevzemnemu podskladu** (skladu, ki ostane)

Ilirika Modra kombinacija fleksibilni	→	 KD Galileo, mešani fleksibilni sklad
Ilirika Azija dinamični	→	 KD Indija – Kitajska, delniški
Ilirika Razvijajoči trgi dinamični	→	 KD Novi trgi, delniški
Ilirika Gazela dinamični	→	 KD Amerika, delniški
Ilirika Farmacija in tehnologija delniški	→	 KD Vitalnost, delniški
Ilirika Obvezniški fleksibilni	→	 KD Bond, obvezniški - EUR
Ilirika Globalni sklad skladov dinamični	→	 KD Prvi izbor, sklad delniških skladov
Ilirika Energija delniški	→	 KD Surovine in energija, delniški
Ilirika Vzhodna Evropa dinamični	→	 KD Vzhodna Evropa, delniški

Izbor primerljivih podskladov in predlog pripojitve smo pripravili po podrobnih analizah in primerjavah osnovnih značilnosti naložbenih ciljev in politik, primerjavah vrst in strukture naložb ter posrednih in neposrednih stroškov, ki jih plačujejo vlagatelji, ter primerjavah tveganj naložb v podsklade. Osnovno načelo, ki nas je pri tem vodilo, je bilo, da naj bi pripojitve vodile v povečanje učinkovitosti upravljanja in poslovanja združenih podskladov ter znižanje posrednih stroškov vlagateljev, tako vlagateljev prenosnih podskladov Ilirika Krovnega sklada kot vlagateljev prevzemnih podskladov KD Krovnega sklada. Združitev naj bi pozitivno vplivala na donosnost naložb v podsklade, medtem ko naj bi se njihovo tveganje zmanjšalo ali vsaj ne povečalo.

Prenosne podsklade Ilirika Krovnega sklada bomo pripojili k prevzemnim podskladom KD Krovnega sklada z naložbeno politiko, ki jim po več merilih najbolj ustreza, kar bomo podrobneje pojasnili v nadaljevanju. To naj bi izboljšalo strukturo portfeljev ter povečalo razpršenost skupnih naložb prevzemnega in prenosnega podsklada. Pred izvedbo pripojitve predvidevamo uravnoteženje premoženja prenosnih podskladov, ne nameravamo pa izvesti uravnoteženja premoženja prevzemnih podskladov.

Po pripojitvi bodo vsi prevzemni podskladi KD Krovnega sklada obdržali svojo naložbeno politiko (v nespremenjeni vsebini), zato se z vidika naložbenih pravil in opisa načina upravljanja premoženja, zapisanih v pravilih upravljanja KD Krovnega sklada, za vlagatelje podskladov KD Krovnega sklada, ki bodo udeleženi v pripojitvi, ne bo nič spremenilo. **Spremembe v naložbeni politiki bodo deležni le vlagatelji prenosnih podskladov Ilirika Krovnega sklada,** pri čemer menimo, da bodo pripomogle tako k donosnosti kot varnosti njihovih naložb.

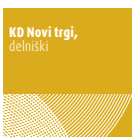
Pri presoji umestnosti in pričakovanih rezultatov pripojitev je za vlagatelje vseh prenosnih in prevzemnih podskladov ter za nas, upravljavce, zelo pomembno dejstvo, da je naložbeni cilj podskladov, ki se združujejo, že zdaj enak. To je dolgoročna rast sredstev oziroma dolgoročna kapitalska rast. Enak je tudi pristop k upravljanju sredstev, ki se označuje kot aktivno upravljanje premoženja. Prenosni podskladi Ilirika Krovnega sklada, ki jih nameravamo pripojiti, se tudi po naložbeni politiki ne razlikujejo bistveno od prevzemnih podskladov KD Krovnega sklada, s katerimi naj bi bili združeni, še manj pa se razlikujejo obstoječe naložbe in njihova sedanja struktura v portfeljih vsakega od parov prenosnih in prevzemnih podskladov.



Podsklada **Ilirika Energija delniški** in **KD Surovine in energija, delniški**, imata z vidika vrste finančnih instrumentov v pravilih upravljanja določeno enako razmerje med vrstami naložb (najnižji delež delniških naložb 85 %), poleg tega pa imata tako rekoč enako sektorsko izpostavljenost (energetika, surovine, predelovalna industrija).



Enako velja za par podskladov **Ilirika Farmacija in tehnologija delniški** ter **KD Vitalnost, delniški**. Oba sta delniška in usmerjena pretežno v zdravstvo, osnovne in trajne potrošne dobrine, le v pravilih upravljanja prvega je med sektorji navedena še tehnologija.



Tudi regionalno usmerjeni podskladi, ki se združujejo, so si po zapisani naložbeni politiki zelo podobni. **Ilirika Razvijajoči trgi dinamični** in **KD Novi trgi, delniški**, imata opredeljeno enako regionalno usmeritev (globalni trgi v razvoju), razlikujeta pa se pri najnižjem možnem deležu delniških naložb. Pri prenosnem podskladu **Ilirika Razvijajoči trgi**, ki se uvršča med mešane sklade, je najnižji določen delež delniških naložb 65 %, pri prevzemnem podskladu **KD Novi trgi, delniški**, ki spada med delniške sklade, pa 85 %. Temu najnižjemu deležu delniških naložb so ustrezno prilagojeni deleži dolžniških finančnih instrumentov (obvezniške naložbe, naložbe v instrumente denarnega trga in depoziti).



Po velikosti povsem enake razlike v zapisani naložbeni politiki najdemo med naslednjim parom podskladov, ki se združujeta, to sta **Ilirika Vzhodna Evropa dinamični** (mešani sklad) in **KD Vzhodna Evropa, delniški**. Regionalno sta oba usmerjena v države Srednje in Vzhodne Evrope, medtem ko je poudarek na delniških naložbah pri podskladu **KD Vzhodna Evropa, delniški**, nekoliko višji kot pri podskladu **Ilirika Vzhodna Evropa dinamični** (85 % oziroma 65 %).



Tudi podsklada **Ilirika Azija Dinamični** in **KD Indija - Kitajska, delniški**, se kljub imenu ne razlikujeta veliko. Prvi je mešani, drugi pa delniški, kar pomeni, da je njun najnižji delež delniških naložb določen pri 65 % oziroma 85 %. Na drugi strani je njuna regionalna usmeritev zelo podobna. Oba se uvrščata med sklade regije Azija-Pacifik, pri čemer je pri podskladu **KD Indija - Kitajska, delniški**, bolj poudarjeno, da gre za državi Indijo in Kitajsko kot pa za celo regijo. Po vsebini pa Indija in Kitajska v gospodarskem in tržnem pogledu že sami pomenita veliko večino regije Azija Pacifik.

KD Bond,
obvezniški - EUR

Oba obvezniška podsklada, ki se združujeta, morata že zdaj oba imeti vsaj 90 % sredstev naloženih v obveznice. Razlikujeta se v glavnem po tem, da ima **Ilirika Obvezniški fleksibilni** bolj ohlapno naložbeno politiko in omejitve naložb kot **KD Bond, obvezniški - EUR**, in po tem, da je **KD Bond, obvezniški - EUR** izpostavljen pretežno evrskim naložbam, s čimer je valutno tveganje načelno manjše kot pri podskladu **Ilirika Obvezniški fleksibilni**.

KD Amerika,
delniški

Nekoliko večje razlike pri opredelitvi naložbene politike so med podskladoma **Ilirika Gazela dinamični** in **KD Amerika, delniški**. Deleža delniških naložb se razlikujeta v enakem obsegu (že omenjenih 65 % in 85 %), bolj kot pri drugih parih podskladov, ki se združujejo, pa je opazna razlika v zapisani regionalni usmerjenosti. **Ilirika Gazela dinamični** je globalni podsklad, **KD Amerika, delniški**, pa sklad področja Severne Amerike. Vendar gre celo v tem primeru za razliko, ki v resnici skoraj ne obstaja. Pri primerjavi dejanskih naložb, ki jih imata oba podsklada v portfeljih, se izkaže, da ima prenosni podsklad **Ilirika Gazela dinamični** že zdaj skoraj večinski delež naložb v Severno Ameriko.

KD Prvi izbor,
sklad delniških skladov

Prenosni podsklad **Ilirika Globalni sklad dinamični** in prevzemni podsklad **KD Prvi izbor, sklad delniških skladov**, sta si prav tako podobna. Oba sta sklada skladov, kar pomeni, da lahko visoko razpršenost naložb dosežeta z vlaganjem velikega deleža sredstev v druge investicijske sklade. Razlikujeta se v odstotku delniških naložb. Prvi jih mora imeti najmanj 65 %, drugi pa 85 %. Prenosni podsklad je globalni sklad z obveznostjo nalaganja tako na razvite trge kot na trge v razvoju, prevzemni pa je usmerjen pretežno na razvite trge.

KD Galileo,
mešani fleksibilni sklad

V postopek združitve sta vključena tudi največja podsklada obeh krovnih skladov, to sta **Ilirika Modra kombinacija fleksibilni** kot prenosni in **KD Galileo, mešani fleksibilni sklad**, kot prevzemni podsklad. Oba imata enako politiko prostega nalaganja v vrste naložb, ki so po oceni upravljavca glede na trenutne tržne razmere najprimernejše. Razmerje med delniškimi in obrestnimi (dolžniškimi) finančnimi instrumenti vnaprej namreč ni določeno ne pri enem ne pri drugem. Razlika med njima je v regionalni opredeljenosti. **Ilirika Modra kombinacija fleksibilni** spada med globalne sklade, **KD Galileo, mešani fleksibilni sklad**, pa med globalne sklade razvitih trgov, kar pomeni, da mora precej več sredstev naložiti na razvite trge kot na trge v razvoju.

Kljub nekaterim spremembam v naložbeni politiki pripojitev ne bo povečala tveganja naložb vlagateljev prenosnih in prevzemnih podskladov, saj je sintetični kazalnik tveganja in donosa naložbe v podsklad enak pri prevzemnem in prenosnem skladu.

Nižje tveganje < 1 2 3 4 5 6 7 > Višje tveganje
Potencialno nižji donosi Potencialno višji donosi

Ilirika Modra kombinacija fleksibilni 1 2 3 4 5 6 7

Ilirika Azija dinamični 1 2 3 4 5 6 7

KD Galileo, mešani fleksibilni sklad 1 2 3 4 5 6 7

KD Indija - Kitajska, delniški 1 2 3 4 5 6 7

Ilirika Farmacija in tehnologija delniški 1 2 3 4 5 6 7

Ilirika Razvijajoči trgi dinamični 1 2 3 4 5 6 7

KD Vitalnost, delniški 1 2 3 4 5 6 7

KD Novi trgi, delniški 1 2 3 4 5 6 7

Ilirika Gazela dinamični 1 2 3 4 5 6 7

Ilirika Vzhodna Evropa dinamični 1 2 3 4 5 6 7

KD Amerika, delniški 1 2 3 4 5 6 7

KD Vzhodna Evropa, delniški 1 2 3 4 5 6 7

Ilirika Globalni sklad skladov dinamični 1 2 3 4 5 6 7

Ilirika Energija delniški 1 2 3 4 5 6 7

KD Prvi izbor, sklad delniških skladov 1 2 3 4 5 6 7

KD Surovine in energija, delniški 1 2 3 4 5 6 7

Ilirika Obvezniški fleksibilni 1 2 3 4 5 6 7

KD Bond, obvezniški - EUR 1 2 3 4 5 6 7

Pomembne pozitivne učinke pripojitev pričakujemo na področju stroškov poslovanja vsakega od združenih podskladov. S tega vidika bi morale pripojitve prinesiti občutno korist vlagateljem vseh prenosnih podskladov Ilirika Krovnega sklada, pozitivno pa naj bi vplivale tudi na naložbe dosedanjih vlagateljev KD Krovnega sklada. Z rastjo portfeljev se stroški poslovanja nižajo, ker se porazdelijo na večji obseg sredstev v podskladu.

Prenosni in prevzemni podsklad	Čista vrednost sredstev PRED pripojitvijo (podatki na dan 30. 6. 2016 v milijonih EUR)	Čista vrednost sredstev PO pripojitvi (podatki na dan 30. 6. 2016 v milijonih EUR)
Ilirika Modra kombinacija fleksibilni	16,08	122,73
KD Galileo, mešani fleksibilni sklad	106,65	
Ilirika Farmacija in tehnologija delniški	2,95	31,39
KD Vitalnost, delniški	28,44	
Ilirika Gazela dinamični	1,98	3,69
KD Amerika, delniški	1,71	
Ilirika Globalni sklad skladov dinamični	4,08	60,41
KD Prvi izbor, sklad delniških skladov	56,33	
Ilirika Azija dinamični	2,54	16,82
KD Indija – Kitajska, delniški	14,28	
Ilirika Razvijajoči trgi dinamični	2,62	27,05
KD Novi trgi, delniški	24,43	
Ilirika Vzhodna Evropa dinamični	1,42	6,35
KD Vzhodna Evropa, delniški	4,93	
Ilirika Energija delniški	0,14	8,05
KD Surovine in energija, delniški	7,91	
Ilirika Obvezniški fleksibilni	2,81	28,38
KD Bond, obvezniški - EUR	25,57	

Prvi korak, ki je vodil v znižanje stroškov, je bila občutno nižja provizija za skrbniške storitve, ki jo že zdaj plačujejo podskladi Ilirika Krovnega sklada. To smo dosegli ob prevzemu upravljanja Ilirika Krovnega sklada in njegovih podskladov v juniju 2016. V naslednjem koraku poskušamo s povečanjem portfeljev doseči še optimizacijo poslovanja podskladov z znižanjem njihovih drugih stroškov. Za sedanje vlagatelje prenosnih podskladov Ilirike Krovnega sklada bo sprememba velika predvsem pri upravljavski proviziji, posledično pa tudi celotnih stroških poslovanja. Prevzemni podskladi KD Krovnega sklada imajo bistveno nižje stroške, česar bodo po pripojitvi deležni tudi vlagatelji prenosnih podskladov Ilirika Krovnega sklada.

Nekaj sprememb je pri vstopnih stroških. Dosedanjim vlagateljem prenosnega podsklada **Ilirika Modra kombinacija fleksibilni** se s pripojitvijo k prevzemnemu podskladu **KD Galileo, mešani fleksibilni podsklad**, povišajo od 2,80 % na 3,00 %, vlagateljem prenosnih podskladov **Ilirika Globalni sklad skladov dinamični** in **Ilirika Obvezniški fleksibilni** pa s pripojitvijo k prevzemnemu podskladu od 1,80 % na 2,00 %. Po drugi strani se vstopni stroški vlagateljev prenosnega podsklada **Ilirika Vzhodna Evropa dinamični** po pripojitvi k prevzemnemu podskladu **KD Vzhodna Evropa, delniški**, znižajo od 3,50 % na 3,00 %. Ocenjujemo, da ne gre za spremembe, ki bi občutneje vplivale na položaj vlagateljev Ilirika Krovnega sklada.

Na prvi pogled je mogoče iz predstavljene primerjave stroškov razbrati, da bodo sedanjim vlagateljem podskladov Ilirika Krovnega sklada po pripojitvi k podskladom KD Krovnega sklada zelo porasli izstopni stroški pri izplačilih iz podskladov (od 0,00 % na 2,50 %), vendar se to v resnici ne bo zgodilo. Gre le za izstopne stroške, katerih najvišji možen odstotek moramo objaviti zaradi takšne zahteve v predpisih. Zaračunali bi jih le tistim vlagateljem, ki so sklenili varčevalni paket (kjer se vstopni stroški ne zaračunajo) in ki bi zahtevali izplačilo prej kot v petih letih od prvega vplačila. Obstoječim vlagateljem prenosnih podskladov tako izstopni stroški ne bodo mogli biti zaračunani oziroma bodo ti pri morebitnem izplačilu iz sklada prav tako znašali 0,00 %. **Torej se za vlagatelje prenosnih podskladov Ilirika Krovnega sklada po pripojitvi k prevzemnim podskladom KD Krovnega sklada pri stroških izplačil iz podskladov ne bo nič spremenilo.**

Prenosni in prevzemni podsklad	Najvišji vstopni stroški (v %)	Najvišji izstopni stroški (v %) *	Celotni stroški poslovanja (v %)	Upravljalvska provizija (v %)
Ilirika Modra kombinacija fleksibilni	2,80	0,00	2,27	2,00
KD Galileo, mešani fleksibilni sklad	3,00	2,50	2,09	2,00
Ilirika Farmacija in tehnologija delniški	3,00	0,00	2,61	2,20
KD Vitalnost, delniški	3,00	2,50	2,02	1,89
Ilirika Gazela dinamični	3,00	0,00	2,73	2,20
KD Amerika, delniški	3,00	0,00	2,20**	1,70
Ilirika Globalni sklad skladov dinamični	1,80	0,00	1,35**	1,00
KD Prvi izbor, sklad delniških skladov	2,00	2,50	0,94**	0,85
Ilirika Azija dinamični	3,00	0,00	2,53	2,20
KD Indija – Kitajska, delniški	3,00	2,50	2,11	2,00
Ilirika Razvijajoči trgi dinamični	3,00	0,00	2,65	2,20
KD Novi trgi, delniški	3,00	2,50	2,11	2,00
Ilirika Vzhodna Evropa dinamični	3,50	0,00	2,60	2,20
KD Vzhodna Evropa, delniški	3,00	2,50	2,35	2,15
Ilirika Energija delniški	3,00	0,00	5,23	2,20
KD Surovine in energija, delniški	3,00	2,50	2,01	1,89
Ilirika Obvezniški fleksibilni	1,80	0,00	1,38	1,00
KD Bond, obvezniški - EUR	2,00	0,00	0,95	0,85

* Navedeni so samo najvišji izstopni stroški podskladov KD Krovnega sklada, za katere si družba KD Skladi pridržuje pravico obračunavanja. Vlagateljem jih zaračuna le pri izplačilu sredstev iz varčevalnih paketov, če od prvega vplačila v paket še ni minilo pet let.

** Ocena celotnih stroškov poslovanja.

Bistvene pravice vlagateljev prenosnih podskladov Ilirika Krovnega sklada pred pripojitvijo in po njej se ne razlikujejo. Pripojitev prenosnih k prevzemnim skladom ne bo vplivala na davčni položaj vlagateljev oziroma se bo ob zamenjavi investicijskih kuponov prenosnega podsklada za investicijske kupone prevzemnega podsklada uveljavil odlog ugotavljanja davčne obveznosti, in sicer do prve naslednje obdavčljive odsvojitve investicijskih kuponov.

Postopek pripojitve poteka tako, da celotno premoženje, pravice in obveznosti prenosnega podsklada preidejo na že obstoječ prevzemni podsklad, prenosni podsklad pa preneha brez posebnega likvidacijskega postopka. Natečeni prihodki prenosnih in prevzemnih podskladov, do katerih pride v vmesnem času (od dneva obračuna do dneva izvedbe pripojitve), se obravnavajo kot prihodki prevzemnega podsklada, stroški, povezani s pripojitvami, pa bremenijo družbo za upravljanje in ne premoženja podskladov.

Postopek pripojitve spremljajo in nadzirajo Agencija za trg vrednostnih papirjev, banka skrbnica in revizijska družba.

Celoten postopek zahteva nekaj časa – za obračun pripojitve in prenos premoženja med podskladi ter izdajo novih investicijskih kuponov. Zato moramo za krajše obdobje delno omejiti njihovo poslovanje. Poleg tega, da vplačila in izplačila pri prenosnih skladih Ilirika Krovnega sklada seveda sploh ne bodo več mogoča, ker prenehajo obstajati, osem dni ne bodo mogoča niti pri prevzemnih podskladih KD Krovnega sklada (KD Galileo, mešani fleksibilni sklad, KD Vitalnost, delniški, KD Amerika, delniški, KD Prvi izbor, sklad delniških skladov, KD Indija – Kitajska, delniški, KD Novi trgi, delniški, KD Vzhodna Evropa, delniški, KD Surovine in energija, delniški, in KD Bond, obvezniški - EUR).

To pomeni, da boste lahko **vlagatelji prenosnih podskladov Ilirika Krovnega sklada** in **vlagatelji prevzemnih podskladov KD Krovnega sklada** do 25. 9. 2016 zahtevali izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona po pogojih, ki jih določa 282. člen Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (izstop brez stroškov ali menjava investicijskih kuponov prenosnih in prevzemnih podskladov za investicijske kupone drugih podskladov s podobno naložbeno politiko). Dne 3. 10. 2016 bo izvedena pripojitev, isti dan pa vam bomo izdali investicijske kupone prevzemnih podskladov, s katerimi boste dobili pravice iz naslova imetništva novih kuponov. Vrednost vašega premoženja se s pripojitvijo ne bo spremenila.

Vlagatelje prenosnih podskladov Ilirika Krovnega sklada opozarjamo, da se bo po pripojitvi presečna ura za vplačila oziroma izplačila premaknila od 7.00 na 0.01 v presečnem dnevu.

Če želite dodatne informacije o pripojitvi, lahko na sedežu družbe bodisi zahtevate izvod pripojitvenih dokumentov bodisi vpogled vanje (revizorjevo poročilo o pripojitvi idr.). Priporočamo vam, da dokumente s ključnimi podatki za vlagatelje prevzemnih podskladov natančno preberete. Dostopni so na naši spletni strani www.kd-skladi.si, na sedežu družbe KD Skladi, d. o. o., oziroma jih lahko naročite na telefonski številki 080 80 24.

S spoštovanjem,

Casper Rondeltap
član uprave



Luka Podlogar
predsednik uprave

