# PROSPEKT KROVNEGA SKLADA

KD Krovni sklad

Z VKLJUČENIMI PRAVILI UPRAVLJANJA

Datum izdaje dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev za objavo prospekta z vključenimi pravili upravljanja: 4. 12. 2012.

Izbrisano: 27. 10. 2010

Datum začetka veljavnosti zadnje spremembe pravil upravljanja krovnega sklada: 14. 1. 2013.

Izbrisano: 5. 12. 2010

Vsi podskladi krovnega sklada so usklajeni z Direktivo 2009/65/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 13. julija 2009 o usklajevanju zakonov in drugih predpisov o kolektivnih naložbenih podjemih za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje.

Izbrisano: Sveta

Izbrisano: (85/611/EEC z dopolnitvami).

Izbrisano: KD Skladi družba za upravljanje, d

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

DOSTOPNOST REVIDIRANEGA LETNEGA IN POLLETNEGA POROČILA KROVNEGA SKLADA

Zadnje objavljeno revidirano letno in polletno poročilo krovnega sklada sta vlagatelju brezplačno na vpogled na vseh vpisnih mestih družbe za upravljanje. Vlagatelj lahko zahteva tudi izročitev brezplačnih izvodov dokumentov s ključnimi podatki za vlagatelje podskladov, izvoda prospekta krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter izvoda revidiranega letnega in polletnega poročila krovnega sklada. Dokumente lahko zahteva v tiskani obliki ali v elektronski obliki na trajnem nosilcu podatkov ali na svoj elektronski naslov.

Vsi dokumenti o krovnem skladu in njegovih podskladih so javnosti na voljo tudi na javni spletni strani družbe za upravljanje www.kd-skladi.si.

Dodatne informacije o poslovanju in investicijskih kuponih podskladov je mogoče dobiti na tel. številki 080 80 24.

**Izbrisano:** PROSPEKTA KROVNEGA SKLADA Z VKLJUČENIMI PRAVILI UPRAVLJANJA, IZVLEČKOV PROSPEKTOV PODSKLADOV TER

**Izbrisano:** Prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja, izvlečki prospektov podskladov ter zadnje

**Izbrisano:** so

**Izbrisano:** voljo

**Izbrisano:** ¶
¶
Družba

**Izbrisano:** upravljanje oziroma vpisna mesta morajo vlagatelju na njegovo zahtevo brezplačno izročiti izvod

**Izbrisano:** , izvod

**Izbrisano:** ter izvlečke prospektov posameznih podskladov.

**Izbrisano:** in podrobnejše

**Izbrisano:** v zvezi s poslovanjem in investicijskimi kuponi

**Izbrisano:** tudi

KAZALO


OSNOVNI PODATKI O KROVNEM SKLADU ... 5
PRAVILA UPRAVLJANJA ... 5
POMEN IZRAZOV ... 7

**1. POGLAVJE: SKUPNA NALOŽBENA PRAVILA ... 11**

1.1. UVOD ... 11
1.2. DOPUSTNE NALOŽBE ... 11
1.3. IZPOSTAVLJENOSTI KROVNEGA SKLADA IN PODSKLADOV ... 12
1.4. DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA ... 13
1.5. ZADOLŽEVANJE ... 14
1.6. TEHNIKE UPRAVLJANJA SREDSTEV ... 14

**2. POGLAVJE: PRAVILA VREDNOTENJA PREMOŽENJA ... 14**

2.1. SPLOŠNA PRAVILA VREDNOTENJA ... 14
2.2. VREDNOTENJE POSAMEZNIH VRST FINANČNIH SREDSTEV ALI INSTRUMENTOV ... 14

**3. POGLAVJE: TVEGANJA ... 15**

**4. POGLAVJE: REFERENČNA VALUTA IN OBRAČUNSKO OBDOBJE ... 17**

**5. POGLAVJE: UPORABA ČISTEGA DOBIČKA OZIROMA PRIHODKOV ... 17**

**6. POGLAVJE: STROŠKI ... 17**

6.1. NEPOSREDNI STROŠKI IMETNIKOV INVESTICIJSKIH KUPONOV PODSKLADOV ... 17
6.2. STROŠKI UPRAVLJANJA IN POSLOVANJA KROVNEGA SKLADA ... 18
6.3. CELOTNI STROŠKI POSLOVANJA ... 19

**7. POGLAVJE: OBDAVČENJE ... 20**

7.1. OBDAVČITEV KROVNEGA SKLADA ... 20
7.2. OBDAVČITEV VLAGATELJEV, KI SO PRAVNE OSEBE – REZIDENTI ... 20
7.3. OBDAVČITEV VLAGATELJEV, KI SO FIZIČNE OSEBE – REZIDENTI ... 20
*7.3.1. OBDAVČITEV V PRIMERU UNOVČENJA ALI PRODAJE INVESTICIJSKEGA KUPONA OZIROMA LIKVIDACIJE POSAMEZNEGA PODSKLADA ... 20*
*7.3.2. OBDAVČITEV V PRIMERU PREHAJANJA MED PODSKLADI ISTEGA KROVNEGA SKLADA ... 22*
*7.3.3. OBDAVČITEV V PRIMERU ZDRUŽITEV PODSKLADOV, OBLIKOVANJA KROVNEGA SKLADA IZ OBSTOJEČIH VZAJEMNIH SKLADOV IN VKLJUČITVE PODSKLADOV KROVNEGA SKLADA V DRUG KROVNI SKLAD ISTE DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE ... 22*
7.4. VLAGATELJI, KI SO PRAVNE ALI FIZIČNE OSEBE – NEREZIDENTI ... 23

**8. POGLAVJE: POSLOVNO LETO ... 23**

**9. POGLAVJE: OBVEŠČANJE JAVNOSTI IN IMETNIKOV INVESTICIJSKIH KUPONOV ... 23**

9.1. OBJAVA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA PODSKLADOV ... 23
9.2. OBJAVA MESEČNIH POROČIL O POSLOVANJU PODSKLADOV ... 23
9.3. OBJAVA INFORMACIJ O PRAVNIH IN POSLOVNIH DOGODKIH ... 23
9.4. NEPOSREDNO OBVEŠČANJE IMETNIKOV INVESTICIJSKIH KUPONOV ... 24

**10. POGLAVJE: INVESTICIJSKI KUPONI, VPLAČILA IN IZPLAČILA ... 24**

10.1. INVESTICIJSKI KUPONI ... 24
10.2. VPLAČILA IN IZPLAČILA ... 25
*10.2.1. VPLAČILA ... 25*
*10.2.2. ZAUSTAVITEV VPLAČIL ... 26*
*10.2.3. ODKUP INVESTICIJSKIH KUPONOV ... 26*
*10.2.4. ZAUSTAVITEV ODKUPA INVESTICIJSKIH KUPONOV ... 27*
*10.2.5. HKRATNA VPLAČILA IN IZPLAČILA ... 27*
*10.2.6. NAPAKA PRI IZRAČUNU ČISTE VREDNOSTI SREDSTEV ... 28*
10.3. TRGOVANJE Z INVESTICIJSKIMI KUPONI ... 29

**11. POGLAVJE: DRUGE DOLOČBE O KROVNEM SKLADU IN PODSKLADIH ... 29**


**Izbrisano:** IN ORODJA

**Izbrisano:** NALOŽB

**Izbrisano:** IN STOPNJA OBRATA NALOŽB

**Izbrisano:** PODSKLADA (TER) IN STOPNJA OBRATA NALOŽB (PTR)

**Izbrisano:** *PREOBLIKOVANJA PODSKLADA*

**Izbrisano:** IN POROČILA O POSLOVANJU

**Izbrisano:** VLAGATELJEV IN

**Izbrisano:** POROČILA

**Izbrisano:** POMEMBNI PRAVNI

**Izbrisano:** POSLOVNI DOGODKI TER DRUGE OBJAVE

**Izbrisano:** 10. POGLAVJE: INVESTICIJSKI KUPONI, VPLAČILA IN IZPLAČILA .

**Izbrisano:** 1.

**Izbrisano:** 2. VPLAČILA IN IZPLAČILA

**Izbrisano:** 1.

**Izbrisano:** *2. IZPLAČILA*

**Izbrisano:** *3. TRGOVANJE Z INVESTICIJSKIMI KUPONI*

**Izbrisano:** *4. PREHODI MED PODSKLADI KROVNEGA SKLADA*

**Izbrisano:** *5. PREHODI MED RAZREDI*

**Izbrisano:** *PODSKLADOV*

**Izbrisano:** *11. POGLAVJE: DRUGE DOLOČBE O KROVNEM SKLADU IN PODSKLADIH .*

**Izbrisano:** *11.1. TRAJANJE PODSKLADOV .*

**Izbrisano:** 11.2. ZAUSTAVITEV VPLAČIL IN IZPLAČIL .

**Izbrisano:** 11.2.1. ZAUSTAVITEV IZPLAČIL .

11.1. TRAJANJE PODSKLADOV ..... 29
11.2. PRENOS UPRAVLJANJA ..... 29
11.3. VKLJUČITEV PODSKLADOV KROVNEGA SKLADA V DRUG KROVNI SKLAD ..... 29
11.4. ZAMENJAVA SKRBNIKA PREMOŽENJA ..... 29
11.5. ZDRUŽITEV PODSKLADOV ..... 30
*11.5.1. POGOJI ZDRUŽITVE PODSKLADOV IN POSLEDICE ZA IMETNIKE INVESTICIJSKIH KUPONOV ..... 30*
*11.5.2. PRAVICE IMETNIKA INVESTICIJSKIH KUPONOV ..... 30*
11.6. LIKVIDACIJA ..... 31
**12. POGLAVJE: DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE ..... 31**
12.1. SPLOŠNE INFORMACIJE ..... 32
12.2. ORGANI VODENJA IN NADZORA ..... 32
**13. POGLAVJE: INFORMACIJE O DRUGIH OSEBAH ..... 32**
13.1. SKRBNIK PREMOŽENJA ..... 32
13.2. DRUGI IZVAJALCI STORITEV UPRAVLJANJA KROVNEGA SKLADA IN PODSKLADOV ..... 32
**14. POGLAVJE: PRITOŽBE VLAGATELJEV IN IZVENSODNO REŠEVANJE SPOROV ..... 33**
**15. POGLAVJE: OSEBE, ODGOVORNE ZA IZDAJO PROSPEKTA ..... 33**
**DODATEK A: ORGANI VODENJA IN NADZORA DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE ..... 35**
**DODATEK B: SEZNAM DRUGIH IZVAJALCEV STORITEV UPRAVLJANJA KROVNEGA SKLADA ALI PODSKLADOV 35**
**DODATEK C: MEHKE PROVIZIJE IN SPORAZUMI O DELITVI PROVIZIJ ..... 35**
**DODATEK D: SEZNAM ORGANIZIRANIH TRGOV ..... 36**
**DODATEK E: SEZNAM PODSKLADOV KROVNEGA SKLADA ..... 37**
**DODATEK F: PODROBNEJŠA PRAVILA UPRAVLJANJA PODSKLADOV ..... 38**
1. KD GALILEO, MEŠANI FLEKSIBILNI SKLAD ..... 39
2. KD RASTKO, EVROPSKI DELNIŠKI SKLAD ..... 41
3. KD BOND, OBVEZNIŠKI - EUR ..... 43
4. KD MM, SKLAD DENARNEGA TRGA - EUR ..... 45
5. KD PRVI IZBOR, SKLAD DELNIŠKIH SKLADOV ..... 47
6. KD BALKAN, DELNIŠKI ..... 49
7. KD NOVI TRGI, DELNIŠKI ..... 51
8. KD SUROVINE IN ENERGIJA, DELNIŠKI ..... 53
9. KD TEHNOLOGIJA, DELNIŠKI ..... 55
10. KD VITALNOST, DELNIŠKI ..... 57
11. KD INDIJA – KITAJSKA, DELNIŠKI ..... 59
12. KD LATINSKA AMERIKA, DELNIŠKI ..... 61
13. KD VZHODNA EVROPA, DELNIŠKI ..... 63
14. KD DIVIDENDNI, DELNIŠKI ..... 65
**DODATEK G: PODATKI O POSLOVANJU PODSKLADOV ..... 67**

**Izbrisano:** 2.2. ZAUSTAVITEV VPLAČIL

**Izbrisano:** 3. OBVEŠČANJE

**Izbrisano:** 11.3. PRENOS UPRAVLJANJA .

**Izbrisano:** LIKVIDACIJA

**Izbrisano:** *11.6. PREOBLIKOVANJE* .

**Izbrisano:** *12. POGLAVJE: DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE* .

**Izbrisano:** 12.1. SPLOŠNE INFORMACIJE .

**Izbrisano:** **12.2. ORGANI VODENJA IN NADZORA** .

**Izbrisano:** 13. POGLAVJE:...2.1. ... [1]

**Izbrisano:** 13.1. SKRBNIK PREMOŽENJA .

**Izbrisano:** **13.2. DRUGI IZVAJALCI STORITEV UPRAVLJANJA KROVNEGA SKLADA IN PODSKLADOV** .

**Izbrisano:** 14. POGLAVJE: IZVENSODNO REŠEVANJE SPOROV .

**Izbrisano:** 15. POGLAVJE: OSEBE, ODGOVORNE ZA IZDAJO PROSPEKTA .

**Izbrisano:** **DODATEK A: ORGANI VODENJA IN NADZORA DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE** .

**Izbrisano:** **DODATEK B: SEZNAM DRUGIH IZVAJALCEV STORITEV UPRAVLJANJA KROVNEGA SKLADA ALI PODSKLADOV** .

**Izbrisano:** **C: MEHKE PROVIZIJE**... [2]

**Izbrisano:** **D...: SEZNAM ORGANIZ**... [3]

**Izbrisano:** **E: SEZNAM PODSKLADOV KROVNEGA SKLADA**

**Izbrisano:** **F: PODROBNEJŠA PRA**... [4]

**Izbrisano:** **1. KD GALILEO, FLEKSI**... [5]

**Izbrisano:** **2. KD RASTKO, DELNIŠKI** .

**Izbrisano:** 3.... KD BOND, OBVEZN... [6]

**Izbrisano:** 4.... KD MM,...ASTKO, ... [7]

**Izbrisano:** 5.... KD PRVI IZBOR, SK... [8]

**Izbrisano:** 6.... KD BALKAN, DELN... [9]

**Izbrisano:** 7.... KD NOVI TRGI, D... [10]

**Izbrisano:** 8.... KD SEVERNA AM... [11]

**Izbrisano:** 9.... KD SUROVINE IN... [12]

**Izbrisano:** 10.... KD TEHNOLOGI... [13]

**Izbrisano:** 11.... KD NOVA ENER... [14]

**Izbrisano:** 12

**Izbrisano:** 13

**Izbrisano:** 14...2. KD EM ... [15]

**Izbrisano:** 15...3. KD FINANCE ... [16]

**Izbrisano:** 16...4. KD LATINSKA A... [17]

**Izbrisano:** **17. KD VZHODNA EVR**... [18]

**Izbrisano:** **DODATEK G: PODATK**... [19]

## OSNOVNI PODATKI O KROVNEM SKLADU

Krovni sklad KD Krovni sklad je oblikovan na podlagi zakonodaje Republike Slovenije, ki ureja področje upravljanja investicijskih skladov.

Datum izdaje dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev za upravljanje krovnega sklada: 20. 11. 2008.

Krovni sklad sestavljajo podskladi, ki jih opredeljujeta poseben naložbeni cilj in naložbena politika in ki predstavljajo premoženja, ki jih upravlja družba za upravljanje v skladu z načeli razpršitve tveganj v izključnem interesu imetnikov investicijskih kuponov podskladov.

**Izbrisano:** Krovni sklad ni pravna oseba in predstavlja premoženje, ki ga

**Izbrisano:** ¶
Krovni sklad sestavljajo podskladi, ki jih opredeljujeta poseben naložbeni cilj in naložbena politika.¶

Sredstva in obveznosti posameznega podsklada so ločeni od sredstev in obveznosti drugih investicijskih skladov in podskladov ter ločeni od sredstev in obveznosti družbe za upravljanje in skrbnika premoženja krovnega sklada.

Seznam vseh podskladov krovnega sklada je naveden v dodatku E k temu prospektu.

Krovni sklad upravlja družba za upravljanje KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., Dunajska cesta 63, Ljubljana, Republika Slovenija (skrajšana firma KD Skladi, d. o. o.).

Skrbnik premoženja krovnega sklada je Abanka Vipa d. d., Slovenska cesta 58, Ljubljana, Republika Slovenija.

Zadnjo revizijo poslovanja krovnega sklada je opravila družba Ernst & Young d. o. o., Dunajska cesta 111, Ljubljana, Republika Slovenija.

Nadzor nad poslovanjem družbe za upravljanje opravlja Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana, Republika Slovenija (www.a-tvp.si).

## PRAVILA UPRAVLJANJA

Sestavni del tega prospekta so tudi pravila upravljanja krovnega sklada. Za posamezni podsklad ne veljajo ločena pravila upravljanja, posebnosti podskladov so določene v pravilih upravljanja krovnega sklada.

V skupnem delu prospekta so določbe pravil upravljanja, ki veljajo za vse podsklade, v dodatku F pa posebne določbe pravil upravljanja po podskladih.

Pravila upravljanja urejajo vsebino pravnih razmerij med družbo za upravljanje, ki upravlja krovni sklad, in imetniki investicijskih kuponov podskladov, in sicer:

- naložbene cilje in naložbeno politiko podskladov, vključno z omejitvami naložb in njihovega zadolževanja,
- način uporabe (zadržanja oziroma razdelitve) čistega dobička oziroma prihodkov podskladov,
- vrste stroškov, ki neposredno in posredno bremenijo imetnike investicijskih kuponov podskladov,
- referenčno valuto in obdobje obračunavanja čiste vrednosti sredstev in vrednosti enote premoženja podskladov,
- način obveščanja vlagateljev o finančnem in pravnem položaju podskladov, njihovem poslovanju ter pravnih in poslovnih dogodkih, povezanih s podskladi krovnim skladom in/ali družbo za upravljanje,
- pravice imetnikov investicijskih kuponov podskladov, lastnosti morebitnih razredov investicijskih kuponov, postopek vplačila in izplačila investicijskih kuponov ter način izračuna njihovih nakupnih in odkupnih vrednosti, vključno s pogoji in omejitvami vplačil oziroma izplačil s prenosljivimi vrednostnimi papirji ter podrobnostmi glede načina in postopka tovrstnih vplačil oziroma izplačil, pogoje izplačila iz posameznega podsklada in hkratnega vplačila v drug podsklad brez vmesnega izplačila investicijskega kupona (prehod med podskladi) in morebitne stroške prehoda, pogoje in okoliščine, v katerih lahko družba za upravljanje uvede začasno zaustavitev vplačil in/ali odkupa investicijskih kuponov oziroma

**Izbrisano:** javnosti in imetnikov investicijskih kuponov

**Izbrisano:** in drugih pomembnih

**Izbrisano:** ali

**Izbrisano:** skupaj z informacijami o morebitnem trgovanju z investicijskimi kuponi podskladov na organiziranem trgu.¶

uvede začasni delni odkup investicijskih kuponov podsklada, in postopek izvedbe teh ukrepov, informacije o morebitnem trgovanju z investicijskimi kuponi na organiziranem trgu,

- trajanje podskladov, prenos upravljanja podsklada oziroma krovnega sklada na drugo družbo za upravljanje, združitve podskladov, zamenjavo skrbnika premoženja krovnega sklada, razloge za likvidacijo na podlagi sklepa družbe za upravljanje ter opis postopka likvidacije podskladov in prenehanja krovnega sklada.

**Spremembe pravil upravljanja**

Družba za upravljanje lahko spremeni pravila upravljanja krovnega sklada, in sicer določbe, ki veljajo za vse podsklade krovnega sklada, ali le del, ki se nanaša na posamezen podsklad. Za veljavnost sprememb pravil upravljanja mora pridobiti soglasje Agencije. Če gre za bistveno spremembo naložbene politike, Agencija izda soglasje k takšnim spremembam le, če oceni, da so vsebinsko in časovno utemeljene.

Družba za upravljanje bo v osmih dneh po prejemu soglasja objavila informacijo o spremembi pravil upravljanja, v kateri bo navedla datum pridobitve soglasja, datum začetka veljavnosti spremenjenih pravil upravljanja in datum, od katerega bosta na spletni strani www.kd-skladi.si vlagateljem dostopni besedilo sprememb in prečiščeno besedilo spremenjenih pravil upravljanja. Besedili bosta na javni spletni strani objavljeni najkasneje na dan, ko bodo imetniki investicijskih kuponov neposredno obveščeni o spremembi pravil upravljanja.

V petnajstih dneh po prejemu soglasja Agencije bodo o spremembi pravil upravljanja imetniki obveščeni tudi neposredno po pošti ali po elektronski pošti, če se bodo z družbo za upravljanje vnaprej izrecno dogovorili za obveščanje po elektronski pošti. V tem obvestilu bo družba za upravljanje navedla datum pridobitve soglasja, datum začetka veljavnosti in kraj objave novih pravil, opisala ključne spremembe, pojasnila razloge zanje, opredelila njihove posledice, predvsem z vidika ocene spremembe stroškov in tveganja za vlagatelje, pojasnila učinke morebitne spremenjene naložbene politike ter opozorila imetnike, da imajo do izteka veljavnosti prejšnjih pravil upravljanja možnost zahtevati izplačilo odkupne vrednosti investicijskih kuponov v skladu s pogoji, opredeljenimi v prejšnjih pravilih upravljanja. Družba za upravljanje jim bo na zahtevo poslala besedilo sprememb in prečiščeno besedilo spremenjenih pravil upravljanja v tiskani obliki.

O spremembah pravil upravljanja pri vseh podskladih bo družba za upravljanje obvestila imetnike investicijskih kuponov vseh podskladov, o spremembah pri posameznem podskladu pa samo imetnike investicijskih kuponov tega podsklada.

Spremembe pravil upravljanja krovnega sklada začnejo veljati bodisi z iztekom osmih delovnih dni bodisi z iztekom štiridesetih dni od objave informacije o spremembi pravil upravljanja.

Z iztekom štiridesetih dni od objave začnejo veljati spremembe, ki se nanašajo na:

- naložbena pravila,
- posredne in neposredne stroške, povezane z naložbo v investicijske kupone, in sicer:
  - višino vstopnih oziroma izstopnih stroškov in način njihovega izračuna ter plačila,
  - višino provizije za upravljanje in način njenega obračuna,
  - vrste drugih stroškov, ki nastanejo pri poslovanju podskladov,
  - višino provizije za opravljanje skrbniških storitev in način njenega obračuna,
  - vrste drugih stroškov, do povrnitve katerih je v breme sredstev podskladov upravičen skrbnik,
  - vrste morebitnih drugih stroškov, ki bremenijo sredstva podskladov, in
  - navedbo, kje je vlagatelju na voljo podatek o celotnih stroških poslovanja podskladov.

Z iztekom osmih delovnih dni od objave začnejo veljati vse druge spremembe pravil upravljanja.

Če bo družba za upravljanje oblikovala dodatne podsklade, bodo začele spremembe pravil upravljanja krovnega sklada veljati z iztekom osmega dne od javne objave o spremembi. V tem primeru družba za upravljanje ne obvešča imetnikov investicijskih kuponov drugih podskladov, prav tako pa ne veljajo pravila o opozorilih, ki se nanašajo na obvestilo imetnikom in njihovo pravico prejeti spremenjena pravila upravljanja krovnega sklada.

**Izbrisano:** postopek začasne zaustavitve vplačil in/ali izplačil njihovih investicijskih kuponov,
**Izbrisano:** preoblikovanje
**Izbrisano:** in
**Izbrisano:** družba za upravljanje
**Izbrisano:** V primeru spremembe pravil upravljanja krovnega sklada bo družba
**Izbrisano:** Agencije v časopisu Dnevnik javno
**Izbrisano:** obvestilo
**Izbrisano:** njihovi
**Izbrisano:** .¶ ¶ Če gre za spremembe določb
**Izbrisano:** ki veljajo za vse podsklade,
**Izbrisano:** družba za upravljanje v petnajstih dneh po prejemu soglasja o spremembi pisno obvestila imetnike investicijskih kuponov vseh podskladov. Če družba za upravljanje spremeni ali dopolni pravila upravljanja le v delu, ... [20]
**Izbrisano:** Agencije in
**Izbrisano:** , razloge za njihovo spre ... [21]
**Izbrisano:** , predvsem z vidika oce ... [22]
**Izbrisano:** prejeli po pošti, bo družb ... [23]
**Izbrisano:** natančno
**Izbrisano:** unovčiti investicijske kupone
**Izbrisano:** imetniku
**Izbrisano:** njegovo
**Izbrisano:** krovnega sklada. V pisn ... [24]
**Izbrisano:** Družba za upravljanje b ... [25]
**Izbrisano:** . Besedili bosta dostopn ... [26]
**Izbrisano:** imetnikom
**Izbrisano:** poslala obvestilo o spre ... [27]
**Izbrisano:** enega meseca
**Izbrisano:** javnega obvestila v čas ... [28]
**Izbrisano:** enega meseca
**Izbrisano:** naložbeno politiko,
**Izbrisano:** ali
**Izbrisano:** ter
**Izbrisano:** in
**Izbrisano:** , način izračuna in obračuna
**Izbrisano:** , do katere je uprav ... [29]
**Izbrisano:** lahko neposredno b ... [30]
**Izbrisano:** skrbniške provizije ter vrsto
**Izbrisano:** premoženja podsklada
**Izbrisano:** premoženja.
**Izbrisano:** oblikuje
**Izbrisano:** po nastanku krovnega ... [31]

## POMEN IZRAZOV

V nadaljevanju so pojasnjeni osnovni izrazi in kratice, ki so navedeni v besedilu prospekta z vključenimi pravili upravljanja krovnega sklada:

**Agencija (Agencija za trg vrednostnih papirjev; ATVP)** – Nadzorna institucija, ustanovljena na podlagi zakona, ki ureja področje trga finančnih instrumentov; opravlja nadzor nad udeleženci trga in izvršuje druge naloge, določene s predpisi, z namenom zagotavljanja pogojev za učinkovito delovanje trga finančnih instrumentov in zaupanja vlagateljev vanj.

**Bonitetna ocena** – Ocena v obliki črkovno-številčne oznake, ki jo dolžniškim finančnim instrumentom (obveznicam, instrumentom denarnega trga) dodeljujejo svetovno priznane bonitetne agencije Standard & Poor's (S&P), Fitch in Moody's. Z višino ocene opredelijo izdajateljevo sposobnost izpolniti obveznosti, ki jih ima kot dolžnik iz izdanega instrumenta, to je da povrne glavnico in plača obresti. Ocene se delijo na dve večji skupini. V prvi so instrumenti kvalitetnih izdajateljev, ki spadajo v naložbeni razred (»investment grade«), v drugi pa instrumenti zunaj naložbenega razreda (»non-investment grade«). Obstaja še tretja skupina instrumentov, ki sploh nima bonitetne ocene, zato se praviloma štejejo med najbolj tvegane. V naložbeni razred spadajo obveznice (dolgoročni dolg) z oceno najmanj *BBB-* (in do najvišje *AAA*) pri agencijah S&P in Fitch ter z oceno najmanj *Baa3* (in vse do *Aaa*) pri agenciji Moody's. Pri kratkoročnem dolgu v naložbeni razred spadajo instrumenti denarnega trga z ocenami (od spodaj navzgor) od *A-3* do *A-1* pri S&P, od *F3 do F1* pri Fitchu ter od *P-3* do *P-1* pri agenciji Moody's. Med prvovrstne kratkoročne dolžniške instrumente se uvrščajo tisti, ki imajo eno od obeh najvišjih bonitetnih ocen. Enako velja za kratkoročne bančne depozite pri bankah.

**Ciljni sklad (drug odprt investicijski sklad)** – Odprt investicijski sklad, katerega enote premoženja ali delnice predstavljajo naložbe podskladov krovnega sklada.

**Celotni stroški poslovanja podsklada** – Stroški preteklega leta, izraženi v odstotku povprečne letne čiste vrednosti sredstev (ČVS), ki so povezani s poslovanjem podsklada in se plačajo neposredno iz njegovih sredstev.

**Čista vrednost sredstev (premoženja) podsklada (ČVS)** – Vrednost vseh sredstev podsklada, zmanjšana za vrednost vseh obveznosti, hkrati pa tudi zmnožek vrednosti enote premoženja (VEP) in števila enot premoženja podsklada v obtoku.

**Delnica** – vrednostni papir, ki predstavlja delež v lastništvu gospodarske družbe (podjetja), in imetniku prinaša pravico do dela dobička, ki ga ustvari družba (dividende). Z delnicami, v katere nalagajo investicijski skladi, se praviloma trguje na borzi.

**Direktiva o investicijskih skladih (Direktiva UCITS)** – Direktiva 2009/65/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 13. julija 2009, ki ureja posamezne vidike poslovanja investicijskih skladov in družb za upravljanje.

**Izbrisano:** –

**Izbrisano:** sveta Evropskih skupnosti 85/611/EEC, dopolnjena

**Izbrisano:** direktivama 2001/107/EC in 2001/108/EC ter določili nekaterih drugih direktiv, ki urejajo

**Donosnost podsklada** – Merilo uspešnosti poslovanja podsklada, izraženo v spremembi vrednosti enote premoženja (VEP) podsklada v času; na (preteklo) donosnost podsklada vplivajo sprememba vrednosti naložb (portfelja) in stroški njegovega poslovanja; kjer je smiselno, prikaz medletne primerjave donosnosti vključuje tudi časovno obdobje, ko je podsklad posloval še kot samostojen vzajemni sklad (pred preoblikovanjem vzajemnih skladov v podsklade krovnega sklada).

**Družba za upravljanje (DZU)** - Gospodarska družba s sedežem v Republiki Sloveniji, ki je pridobila dovoljenje Agencije za opravljanje storitev upravljanja investicijskih skladov.

**Država članica** – Država, ki je članica Evropske unije ali država podpisnica Sporazuma o ustanovitvi Evropskega gospodarskega prostora (EGP). V EGP poleg držav članic Evropske unije spadajo še Islandija, Liechtenstein in Norveška.

**Izbrisano:** Evropskih skupnosti, ki delujejo v okviru Evropske unije

**Enota investicijskega sklada** – enota premoženja ali delnica odprtega ali zaprtega investicijskega sklada oziroma podsklada.

**Enota premoženja podsklada** — Sorazmeren (enakovreden) del čiste vrednosti sredstev (premoženja) podsklada (ČVS); število enot premoženja, ki jih ima vlagatelj, pomnoženo z vrednostjo ene enote (VEP), je vrednost investicijskega kupona. Vplačila investicijskih kuponov število enot premoženja podsklada povečujejo, izplačila pa zmanjšujejo.

**ETF** – Investicijski sklad (praviloma odprtega tipa), s čigar enotami premoženja ali delnicami se trguje na organiziranem trgu (Exchange Traded Fund).

**Instrument denarnega trga** – kratkoročni dolžniški finančni instrument, ki zapade v roku največ enega leta ali 13 mesecev (397 dni) in se praviloma ne šteje med vrednostne papirje. Mednje spadajo npr. državne zakladne menice, kratkoročni podjetniški komercialni zapisi, potrdila o vlogi. Praviloma se z njimi trguje neposredno med finančnimi institucijami, to je na denarnem trgu, in ne na borzi.

**Investicijski kupon** – Imenski vrednostni papir, ki se glasi na določeno število enot premoženja vzajemnega sklada (podsklada).

**Investicijski sklad** – Kolektivni naložbeni podjem, katerega edini namen je, da javno zbira premoženje in ga v skladu z vnaprej določeno naložbeno politiko nalaga v različne vrste naložb v izključno korist imetnikov njegovih enot. V skladu z ZISDU-2 se lahko v Republiki Sloveniji oblikuje kot UCITS sklad ali ne-UCITS sklad.

**Izveden finančni instrument** – finančni instrument, katerega cena je odvisna od gibanja cene drugega finančnega instrumenta (npr. delnice) ali kakšne druge podlage (obrestnih mer, valutnih tečajev, cen blaga itd.). Investicijski skladi kupujejo izvedene finančne instrumente bodisi zato, da poskušajo povečati donos, bodisi zato, da se z njimi zavarujejo pred prevelikimi izgubami (varovanje pred tveganji).

**Krovni sklad** – Vzajemni sklad, sestavljen iz dveh ali več podskladov, ki so oblikovani kot ločeno premoženje.

**Nakupna vrednost investicijskega kupona** – Vrednost investicijskega kupona, povečana za vstopne stroške.

**Ne-UCITS sklad** – Odprt investicijski sklad, ki ni usklajen z Direktivo UCITS, ali zaprt investicijski sklad. V Republiki Sloveniji sta obliki ne-UCITS sklada alternativni sklad (odprt sklad) in investicijska družba (zaprt sklad).

**Obveznica** – dolgoročen dolžniški prenosljiv vrednostni papir z obljubo izdajatelja, da bo v vnaprej opredeljenem (večletnem) roku vrnil glavnico in plačal obresti. Med strankami, ki so finančne institucije, se z obveznicami trguje praviloma kar neposredno (zunaj organiziranega trga), drugače pa tudi na borzi.

**Obračunski dan podsklada** – Dan (vsak delovni dan), na katerega se obračunavata čista vrednost sredstev (ČVS) in vrednost enote premoženja (VEP) podsklada.

**Odprt investicijski sklad** – Investicijski sklad, katerega enote je mogoče na zahtevo imetnika unovčiti in izplačati iz sredstev sklada, oziroma investicijski sklad, za katerega je kako drugače ustrezno zagotovljeno, da je cena, po kateri se z njegovo enoto trguje na borzi, ves čas enaka njeni izračunani vrednosti oziroma se od nje bistveno ne razlikuje.

**Odkupna vrednost investicijskega kupona** – Vrednost investicijskega kupona, zmanjšana za izstopne stroške.

**Izbrisano:** **EEA** – Evropski gospodarski prostor (European Economic Area).[1]¶
¶
**EFTA** – Evropska cona proste trgovine (European Free Trade Association).[2]¶
¶

**Izbrisano:** ;

**Izbrisano:** Podjem

**Izbrisano:** zbiranje denarnih sredstev fizičnih

**Izbrisano:** pravnih oseb ter njihovo nalaganje v vrednostne papirje in druge likvidne finančne naložbe po načelih razpršitve tveganj;

**Izbrisano:** 1

**Izbrisano:** vzajemni

**Izbrisano:** (odprt investicijski

**Izbrisano:** ) ali ustanovi kot investicijska družba (zaprt investicijski sklad).

**Izbrisano:** , pri čemer vsak podsklad opredeljujeta poseben naložbeni cilj in naložbena politika

**Izbrisano:** čigar

**Izbrisano:** premoženja ali delnice

**Izbrisano:** pridobiti ali

**Izbrisano:** pri izdajatelju (družbi

**Izbrisano:** upravljanje ali samemu investicijskemu skladu); z enotami premoženja ali delnicami nekaterih odprtih investicijskih skladov

**Izbrisano:** lahko

**Izbrisano:** tudi na organiziranem trgu

**OECD** – Organizacija za ekonomsko sodelovanje in razvoj (Organisation for Economic Cooperation and Development).[3]

**Opcija** – izveden finančni instrument, ki daje imetniku pravico, ne pa tudi obveznosti, da drugi stranki proda ali od nje kupi določeno količino instrumenta po ceni, ki je vnaprej dogovorjena. Prodajna opcija daje pravico do prodaje, nakupna pa pravico do nakupa. Z opcijami se trguje na borzi ali zunaj organiziranega trga.

**Podsklad** – Odprt investicijski sklad s posebej opredeljenim naložbenim ciljem in naložbeno politiko, ki je oblikovan v okviru krovnega sklada. Njegovo premoženje je ločeno od premoženja drugih podskladov in razdeljeno na enote premoženja.

**Portfelj** – Premoženje oziroma naložbe investicijskega sklada.

**Posebne kategorije oseb (izdajateljev)** – Republika Slovenija in druge države članice, vključno z njihovimi lokalnimi in regionalnimi skupnostmi, tretje države in javne mednarodne organizacije, ki jim pripada vsaj ena država članica. Pod določenimi pogoji lahko podskladi krovnega sklada v finančne instrumente, ki jih izda ali zanje jamči ena od teh oseb, naložijo večji delež svojih sredstev kot v finančne instrumente drugih izdajateljev, na primer podjetij.

**Pristopna izjava** – Izjava, podana na posebnem obrazcu, s katero vlagatelj pristopa k pravilom upravljanja krovnega sklada; daje mu pravico, ne pa tudi dolžnosti, da vplača investicijski kupon podsklada.

**Sintetični kazalnik tveganja in donosnosti** – Celo število (od 1 do 7), ki opredeljuje stopnjo tveganja in pričakovane donosnosti investicijskega sklada in je izračunano na podlagi velikosti preteklih nihanj (volatilnosti) njegovih donosov.

**Sklad skladov** – investicijski sklad, ki velik del sredstev nalaga v druge (ciljne) investicijske sklade.

**Skrbnik** – Skrbnik premoženja investicijskega sklada je skrbniška banka s sedežem v Republiki Sloveniji oziroma podružnica banke države članice ali tretje države, ustanovljena v Republiki Sloveniji v skladu z ZBan-1, ki je pridobila dovoljenje Banke Slovenije za opravljanje skrbniških storitev za investicijske sklade.

**Svetovno združenje borz (WFE)** – Mednarodno združenje organizatorjev trga (borz), katerega namen je oblikovanje enotnih standardov poslovanja organiziranih trgov finančnih instrumentov (World Federation of Exchanges).

**Tretja država** – Država, ki ni država članica.

**UCITS sklad** – Odprt investicijski sklad, ki je usklajen z Direktivo o investicijskih skladih. Praviloma zanj veljajo strožja naložbena pravila in pravila razpršitve. V Republiki Sloveniji se lahko UCITS sklad oblikuje kot vzajemni sklad ali krovni sklad.

**Vrednost enote premoženja podsklada (VEP)** – Vrednost sorazmernega dela čistega premoženja podsklada, ki je razdeljeno na enake enote, oziroma količnik med čisto vrednostjo sredstev (ČVS) in številom enot premoženja podsklada v obtoku.

**Vzajemni sklad** – Odprt (UCITS) investicijski sklad, oblikovan kot ločeno premoženje, razdeljeno na enote, katerih vrednost je na zahtevo imetnika investicijskega kupona izplačljiva iz tega premoženja. Upravlja ga družba za upravljanje, ki je pridobila dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev.

**Izbrisano:** – Ločeno

**Izbrisano:** , razdeljeno na enote, katerih vrednost je na zahtevo imetnika investicijskega kupona izplačljiva iz tega

**Izbrisano:** . Podsklade krovnega sklada upravlja družba za upravljanje po načelu razpršitve tveganj v izključnem interesu imetnikov investicijskih kuponov

**Izbrisano:** v finančnih instrumentih

**Izbrisano:** **PTR (Portfolio Turnover Rate)** – Stopnja obrata naložb.¶
¶

**Izbrisano:** tuje

**Izbrisano:** **TER (Total Expense Ratio)** – Celotni stroški poslovanja podsklada.¶
¶
**Tuja**

**Izbrisano:** (Evropske unije).

**Izbrisano:** Investicijski

**Izbrisano:** Vzajemni sklad upravlja

**Izbrisano:** po načelu razpršitve tveganj v izključnem interesu imetnikov njegovih investicijskih kuponov (vlagateljev).

[3] Poleg večine držav članic Evropske unije so članice te organizacije med drugim še: Avstralija, Kanada, Čile, Islandija, Izrael, Japonska, Koreja, Mehika, Norveška, Nova Zelandija, Švica, Turčija in ZDA.

**Zahteva za izplačilo** – Zahteva, podana na posebnem obrazcu, s katero vlagatelj zahteva, da se mu izplača odkupna vrednost investicijskega kupona.

**Zahteva za prenos** – Zahteva, podana na posebnem obrazcu, s katero vlagatelj zahteva, da se odkupna vrednost investicijskega kupona enega podsklada prenese v drug podsklad KD Krovnega sklada.

**Zakon o bančništvu (ZBan-1)** – Zakon, ki ureja področje kreditnih institucij s sedežem v Republiki Sloveniji, in pogoje, pod katerimi lahko osebe s sedežem zunaj Republike Slovenije opravljajo storitve na območju Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 131/06 s spremembami).

**Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2)** – Zakon, ki ureja obdavčenje dohodkov pravnih oseb (Uradni list RS, št. 117/06 s spremembami).

**Zakon o dohodnini (ZDoh-2)** – Zakon, ki ureja obdavčenje dohodkov fizičnih oseb (Uradni list RS, št. 117/06 s spremembami).

**Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-2) –** Zakon, ki določa pogoje za ustanovitev in poslovanje investicijskih skladov in družb za upravljanje ter nadzor nad njihovim poslovanjem (Uradni list RS, št. 77/11 s spremembami).

**Zakon o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma (ZPPDFT)** – Zakon, ki določa ukrepe, pristojne organe ter postopke za odkrivanje in preprečevanje pranja denarja in financiranja terorizma (Uradni list RS, št. 60/07 s spremembami).

**Zakon o trgu finančnih instrumentov (ZTFI)** – Zakon, ki ureja delovanje kapitalskega trga v Republiki Sloveniji (Uradni list RS, št. 67/07 s spremembami).

**Zamenljiva (konvertibilna) obveznica** – obveznica, ki jo lahko imetnik pri določenih pogojih zamenja za delnice istega izdajatelja. Ker gre za dolžniški finančni instrument (obveznico), ki ima vgrajeno komponento izvedenega finančnega instrumenta, to je pravico do zamenjave oziroma delniško opcijo, spada med t. i. strukturirane finančne instrumente. Z zamenljivimi obveznicami se trguje tako na borzi kot zunaj organiziranega trga.

**Zaprt investicijski sklad** – Investicijski (ne-UCITS) sklad, katerega enot ni mogoče pridobiti ali unovčiti pri izdajatelju (družbi za upravljanje ali samemu investicijskemu skladu), temveč kupiti ali prodati le na trgu vrednostnih papirjev po ceni, ki se oblikuje na njem.

**Izbrisano:** odkupne vrednosti investicijskega kupona podsklada

**Izbrisano:** 1

**Izbrisano:** , pogoje prodaje investicijskih kuponov oziroma delnic investicijskih skladov v Republiki Sloveniji, vrste storitev, ki jih za investicijske sklade opravljajo druge osebe, in področje opravljanja teh storitev, kakor tudi pogoje in nadzor nad upravljanjem pokojninskih vzajemnih skladov (Uradni list RS, št. 110/02 s spremembami).[4]

**Izbrisano:** **Zaprt investicijski sklad** – Investicijski sklad, čigar enot premoženja ali delnic ni mogoče pridobiti ali unovčiti pri izdajatelju (družbi za upravljanje ali samemu investicijskemu skladu), temveč kupiti ali prodati le na trgu vrednostnih papirjev po ceni, ki se oblikuje na njem.¶
¶

## 1. POGLAVJE:
## SKUPNA NALOŽBENA PRAVILA

### 1.1. UVOD

Podskladi krovnega sklada vlagateljem ponujajo možnost nalaganja v izbrane vrednostne papirje in druge likvidne finančne naložbe po načelih razpršitve tveganj z namenom povečanja vrednosti vplačanih sredstev in ohranjanja visoke likvidnosti naložbe. Glede na svoje potrebe in predvidevanja bodočih tržnih gibanj ima vlagatelj možnost nalaganja v enega ali več podskladov krovnega sklada, ki se med seboj razlikujejo po naložbenem cilju in naložbeni politiki.

V tem poglavju so navedena samo tista naložbena pravila, ki so skupna vsem podskladom krovnega sklada, naložbeni cilji in politike posameznih podskladov pa so opredeljeni v dodatku F.

### 1.2. DOPUSTNE NALOŽBE

Sredstva podskladov bodo naložena v nekatere od finančnih instrumentov, navedenih v nadaljevanju, samo v okviru njihovih naložbenih ciljev in politik.

A. PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA

Naložbe v prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki so uvrščeni v trgovanje ali s katerimi se trguje na organiziranem trgu v državi članici ali tretji državi, bodo obsegale:

- lastniške vrednostne papirje (delnice gospodarskih družb oziroma potrdila o njihovem lastništvu ter delnice in enote premoženja zaprtih investicijskih skladov),
- dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice) ter
- instrumente denarnega trga.

Organizirani trgi, na katere so ti vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga uvrščeni v trgovanje oziroma na katerih se z njimi trguje, so opredeljeni v dodatku D.

Naložbe v prenosljive vrednostne papirje v postopku njihove prve prodaje so dopustne le, če bo njihov izdajatelj najkasneje v roku enega leta od izdaje zahteval njihovo uvrstitev v uradno kotacijo borze ali v trgovanje na drugem organiziranem trgu iz dodatka D.

Naložbe v instrumente denarnega trga, s katerimi se trguje zunaj organiziranega trga, so dopustne le, če so ti instrumenti ustrezno likvidni, če je njihovo vrednost mogoče kadarkoli natančno določiti, če so izpolnjeni drugi pogoji, določeni z ZISDU-2 in na njegovi podlagi izdanimi splošnimi akti, ter če se z njimi trguje v državah članicah in primerljivih državah OECD (Avstralija, Japonska, Kanada, Nova Zelandija, Švica in ZDA).

Največ 10 odstotkov sredstev podskladov bo lahko naloženih tudi v druge prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, ki ne izpolnjujejo zgoraj navedenih pogojev. Od maja 2014 bo lahko največ 5 odstotkov sredstev naloženih v druge prenosljive vrednostne papirje, ki niso sprejeti na organiziran trg. Te naložbe ne bodo odstopale od naložbenih ciljev in politike podskladov in ne bodo pomembno vplivale na njihovo tveganost.

Pri podskladih, ki imajo naložbe opredeljene tudi po geografskem kriteriju, se za domicil izdajatelja finančnega instrumenta upoštevajo država, kjer poteka glavnina njegovega poslovanja, država, v kateri se v glavnem vodijo njegovi posli, ali država primarne kotacije finančnega instrumenta.

**Izbrisano:** Krovni sklad
**Izbrisano:** ponuja
**Izbrisano:** vloženega kapitala
**Izbrisano:** Evropske unije
**Izbrisano:** tuji
**Izbrisano:** katerih
**Izbrisano:** uvrščeni oziroma se trguje s temi vrednostnimi
**Izbrisano:** za posamezne podsklade krovnega sklada
**Izbrisano:** borzo oziroma drug organizirani trg
**Izbrisano:** seznamov organiziranih trgov v dodatku F
**Izbrisano:** ne
**Izbrisano:** na organiziranem trgu
**Izbrisano:** finančni
**Izbrisano:** in
**Izbrisano:** v 8. točki prvega odstavka 64. člena
**Izbrisano:** 1. Podskladi bodo imeli naložbe le v instrumente denarnega trga, s katerimi
**Izbrisano:** zunaj organiziranih trgov
**Izbrisano:** EEA
**Izbrisano:** , vendar te

B. DENARNI DEPOZITI

Sredstva podskladov bodo naložena v denarne depozite z ročnostjo največ 12 mesecev pri kreditnih ustanovah s sedežem v državah članicah Evropske unije, lahko pa tudi pri prvovrstnih bankah tretjih držav.

C. DRUGI ODPRTI INVESTICIJSKI SKLADI (CILJNI SKLADI)

Naložbe v enote ciljnih skladov bodo izpolnjevale naslednje pogoje:

- družba za upravljanje ciljnega sklada, ali ciljni sklad, ki se upravlja sam, ima ustrezno dovoljenje pristojnega organa,
- upravljanje in poslovanje ciljnega sklada je predmet enakovrednega nadzora, kot ga določata ZISDU-2 in ZTFI, sodelovanje med Agencijo in njegovimi nadzornimi organi pa je ustrezno urejeno,
- raven zaščite interesov imetnikov enot ciljnega sklada je enaka ravni zaščite imetnikov investicijskih kuponov vzajemnega sklada, zlasti glede ločevanja sredstev, zadolževanja, posojanja in nekritih prodaj vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga,
- poslovanje ciljnega sklada je predmet rednega poročanja v polletnih in letnih poročilih, iz katerih so razvidni njegova sredstva in obveznosti, prihodki ter aktivnosti,
- v skladu s pravili upravljanja ciljnega sklada je lahko največ 10 odstotkov njegovih sredstev vloženih v enote drugih investicijskih skladov,
- druga merila, ki jih določi Agencija.

Pri podskladih krovnega sklada s pomembnim deležem naložb v enote ciljnih skladov provizija za upravljanje ciljnega sklada ne bo znašala več kot 3 odstotke.

Naložbe v enote ciljnih skladov se po geografskem in/ali sektorskem kriteriju razvrščajo po pretežni naložbeni usmeritvi ciljnih skladov.

Č. IZVEDENI FINANČNI INSTRUMENTI

Sredstva podskladov ne bodo naložena v izvedene finančne instrumente z namenom trgovanja.

D. STRUKTURIRANI FINANČNI INSTRUMENTI Z VGRAJENIMI IZVEDENIMI FINANČNIMI INSTRUMENTI

Sredstva podskladov bodo lahko naložena tudi v zamenljive obveznice. Zanje veljajo pravila, ki so podrobneje opredeljena v dodatku F.

Organizirani trgi, na katere so ti instrumenti uvrščeni v trgovanje oziroma na katerih se z njimi trguje, so opredeljeni v dodatku D.

## 1.3. IZPOSTAVLJENOSTI KROVNEGA SKLADA IN PODSKLADOV

V tem podpoglavju so navedene osnovne in posebne omejitve izpostavljenosti podskladov do posamezne osebe, do oseb, vključenih v skupino, in do posebnih kategorij oseb, opredeljene pa so tudi druge omejitve naložb podskladov, ki niso navedene v dodatku F, določajo pa jih ZISDU-2 in splošni akti, izdani na njegovi podlagi.

Vsak od podskladov bo imel največ 10 odstotkov sredstev naloženih v prenosljive vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, izdane s strani posamezne osebe, pri čemer skupna vrednost tovrstnih naložb, pri katerih bo izpostavljenost do posamezne osebe znašala več kot 5 odstotkov, ne bo presegla 40 odstotkov. Celotna izpostavljenost do posamezne osebe (vključno z depoziti pri njej) ali do različnih izdajateljev, vključenih v skupino, ne bo presegla 20 odstotkov sredstev podsklada.

Ne glede na zgoraj opredeljene omejitve ima lahko podsklad v posamezno osebo naloženih največ 35 odstotkov vrednosti sredstev, če jih izdajo ali zanje jamčijo Republika Slovenija ali katera od drugih držav članic (vključno z

**Izbrisano:** BANČNI

**Izbrisano:** bančne depozite na vpogled ali na odpoklic ali vezane depozite pri kreditnih ustanovah držav članic Evropske unije, ki so pridobile dovoljenje za opravljanje bančnih storitev, in pri prvovrstnih bankah držav EEA in OECD, za katere veljajo najmanj enako stroga pravila o obvladovanju tveganj in pravila o skrbnosti poslovanja ter varnosti deponentov, kot so določena v ZBan-1, in ki imajo zadnjo razpoložljivo oceno bonitete *A3* s strani Moody's oziroma *A*- s strani Standard & Poor's ali Fitch. Ročnost depozitov ne bo presegala 12 mesecev, iz pogodbe o depozitu pa bo izhajala pravica do dviga pred zapadlostjo.

**Izbrisano:** premoženja oziroma delnice drugih odprtih investicijskih skladov (

**Izbrisano:** )

**Izbrisano:** upravljavec ima ustrezno dovoljenje

**Izbrisano:** , nadzor pristojnih institucij pa je ekvivalenten tistemu v državah članicah Evropske unije

**Izbrisano:** <#>raven zaščite vlagateljev je najmanj enako visoka kot v državah članicah Evropske unije,¶
<#>obveščanje vlagateljev in javnosti je najmanj na enaki ravni kot v državah članicah Evropske unije,¶
pravila upravljanja oziroma statut

**Izbrisano:** investicijskega

**Izbrisano:** določajo, da

**Izbrisano:** vrednosti

**Izbrisano:** premoženja oziroma delnice

**Izbrisano:** znaša

**Izbrisano:** Podskladi ne bodo imeli tovrstnih naložb.¶
1.3.

**Izbrisano:** posameznega izdajatelja

**Izbrisano:** določenih izdajateljev fi... [32]

**Izbrisano:** jih

**Izbrisano:** 1

**Izbrisano:** predpisi

**Izbrisano:** Pri naložbah v

**Izbrisano:** celotna

**Izbrisano:** (izdajatelja) načelno

**Izbrisano:** 5 odstotkov vrednosti s... [33]

**Izbrisano:** vrednosti vseh sredstev... [34]

**Izbrisano:** posameznega izdajatelj... [35]

**Izbrisano:** ),

**Izbrisano:** povezanih

**Izbrisano:** vrednosti

**Izbrisano:** posameznega

**Izbrisano:** bo lahko izpostavljenost... [36]

**Izbrisano:** Evropske unije

njihovimi lokalnimi in regionalnimi skupnostmi), tretja država ali mednarodna javna organizacija, ki ji pripadajo ena ali več držav članic. Na podlagi soglasja Agencije za posamezen podsklad se lahko izpostavljenost do teh posebnih kategorij oseb poveča na 100 odstotkov, če so te naložbe podsklada v najmanj šestih različnih izdajah finančnih instrumentov, vrednost v posamezni izdaji pa ne preseže 30 odstotkov sredstev podsklada.

Podsklad krovnega sklada bo lahko imel največ 20 odstotkov vrednosti sredstev naloženih v enote premoženja oziroma delnice posameznega drugega ciljnega sklada (ali podsklada), pri čemer naložbe v ciljne sklade, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo o investicijskih skladih, skupaj ne bodo presegle 30 odstotkov sredstev podsklada.

Zaradi prepovedi pomembnejšega vpliva na upravljanje izdajatelja vrednostnega papirja vsi investicijski skladi, ki jih upravlja družba za upravljanje, skupaj ne bodo pridobili deleža glasovalnih pravic izdajatelja, ki bi presegal prevzemni prag iz zakona, ki ureja prevzeme. Posamezen podsklad bo lahko imel največ 10 odstotkov vseh delnic izdajatelja brez glasovalne pravice, največ 10 odstotkov skupne nominalne vrednosti vseh izdanih, nezapadlih dolžniških vrednostnih papirjev ali instrumentov denarnega trga izdajatelja, in največ 25 odstotkov enot v obtoku posameznega ciljnega sklada ali ciljnega podsklada krovnega sklada. Za možnosti prekoračitve teh omejitev naložb veljajo izjeme, ki se nanašajo na določene izdajatelje in so podrobneje opredeljene v ZISDU-2 in predpisih, izdanih na njegovi podlagi.

Celotna izpostavljenost vsakega posameznega podsklada iz naslova uporabe izvedenih finančnih instrumentov kot tehnike upravljanja naložb ne bo presegla 100 odstotkov njegove ČVS.

Podskladi ne bodo imeli naložb v osebe, povezane z družbo za upravljanje, prav tako pa ne v druge investicijske sklade, ki jih upravlja družba za upravljanje ali z njo povezane osebe ali osebe, na katere družba za upravljanje prenese storitev upravljanja premoženja podsklada, od njih pa bodo lahko sprejeli javno ponudbo za odkup prenosljivih vrednostnih papirjev po zakonu, ki ureja prevzeme. Vsi podskladi krovnega sklada bodo lahko imeli naložbe v instrumente denarnega trga, denarne depozite in vrednostne papirje v postopku njihove prve prodaje, katerih izdajatelj je skrbnik premoženja krovnega sklada ali z njim povezana oseba, vendar ne več kot 20 odstotkov svojih sredstev. Za račun podskladov bo lahko družba za upravljanje od skrbnika in njegovih povezanih oseb sprejemala ponudbe za odkup prenosljivih vrednostnih papirjev in z njimi sklepala posle nakupa ali prodaje instrumentov denarnega trga in obveznic, katerih izdajatelja sta Banka Slovenije ali Republika Slovenije. Vse naložbe v finančne instrumente skrbnika in njegovih povezanih oseb oziroma posli z njimi bodo sklenjeni pod tržnimi ali za podsklade ugodnejšimi pogoji.

Pravil o najvišjih in/ali najnižjih dovoljenih deležih posameznih vrst naložb ni treba upoštevati v primeru uresničevanja pravic do novih finančnih instrumentov ali zaradi drugih korporacijskih dejanj izdajatelja, na katere družba za upravljanje nima vpliva, oziroma zaradi drugih razlogov, na katere družba za upravljanje nima vpliva, prav tako pa ne v prvih šestih mesecih poslovanja podsklada (od pridobitve dovoljenja Agencije za upravljanje podsklada).

Za druge podrobnejše določbe o omejitvah naložb podskladov veljajo siceršnje določbe ZISDU-2 in predpisov, izdanih na njegovi podlagi.

### 1.4. DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA

Podskladi imajo lahko tudi dodatna likvidna sredstva, ki predstavljajo denarna sredstva, ki niso namenjena doseganju naložbenih ciljev podsklada, temveč pokrivanju tekočih in izrednih izplačil podsklada, oblikujejo pa se lahko tudi v času, potrebnem za reinvestiranje unovčenih naložb, in v primerih, ko zaradi izredno neugodnih razmer na trgu finančnih instrumentov družba za upravljanje začasno prekine nalaganje sredstev podskladov na te trge.

Obseg dodatnih likvidnih sredstev ne bo presegal 20 odstotkov celotnih sredstev podsklada.

**Izbrisano:** tuja

**Izbrisano:** Evropske unije.

**Izbrisano:** določene osebe

**Izbrisano:** 10

**Izbrisano:** izdajateljev

**Izbrisano:** podskladi krovnega sklada in investicijske družbe

**Izbrisano:** delnic

**Izbrisano:** predstavljal več kot 20 odstotkov vseh glasovalnih pravic ali udeležbe v njegovem kapitalu. Vsi podskladi krovnega sklada bodo

**Izbrisano:** imeli

**Izbrisano:** premoženja ali delnic

**Izbrisano:** 1

**Izbrisano:** čiste vrednosti sredstev, skupna vrednost izvedenih finančnih instrumentov pa ne 40 odstotkov vrednosti njegovih sredstev

**Izbrisano:** Podskladi krovnega sklada, ki se uvrščajo med sklade denarnega trga, bodo imeli najmanj 90 odstotkov vrednosti sredstev naloženih v bančne depozite in instrumente denarnega trga, preostanek pa bodo predstavljala dodatna likvidna sredstva.¶
¶
Podskladi krovnega sklada, ki se uvrščajo med sklade skladov, bodo imeli najmanj 90 odstotkov vrednosti sredstev naloženih v enote premoženja oziroma delnice ciljnih skladov, preostanek pa bodo predstavljala dodatna likvidna sredstva in naložbe v instrumente denarnega trga, ki izpolnjujejo pogoje, določene z ZISDU-1 in predpisi, izdanimi na njegovi podlagi.¶
¶

**Izbrisano:** .

**Izbrisano:** prevzemne

**Izbrisano:** ,

**Izbrisano:** njim in z njegovimi povezanimi osebami pa bo lahko

**Izbrisano:** tudi

**Izbrisano:** premoženja

**Izbrisano:** njim

**Izbrisano:** delnic, ki pripadajo delničarjem (podskladom) na podlagi povečanja ka ... [37]

**Izbrisano:** 1

**Izbrisano:** Dodatna

**Izbrisano:** so sredstva podsklada

**Izbrisano:** na vpogled in tista dena ... [38]

**Izbrisano:** podsklada

**Izbrisano:** družba za upravljanje

**Izbrisano:** podsklada

**Izbrisano:** predvidoma

**Izbrisano:** vrednosti vseh

**Izbrisano:** posameznega

### 1.5. ZADOLŽEVANJE

Podskladi se bodo lahko zaradi ustreznega upravljanja z likvidnostjo zadolževali,[5] vendar le do skupnega obsega 10 odstotkov vrednosti svojih sredstev. Ročnost posamezne zadolžitve bo znašala največ 6 mesecev. Družba za upravljanje bo lahko za račun podsklada zastavila njegovo premoženje v zavarovanje obveznosti vračila kredita, pri čemer pa vrednost zastavljenega premoženja ne bo presegla 10 odstotkov vrednosti vseh njegovih sredstev.

### 1.6. TEHNIKE UPRAVLJANJA SREDSTEV

Družba za upravljanje lahko zaradi varovanja pred tržnimi tveganji kot tehniko upravljanja sredstev uporablja izvedene finančne instrumente, in sicer standardizirane opcijske pogodbe s pravico do prodaje (prodajne opcije), s katerimi se trguje na organiziranih trgih, opredeljenih v dodatku D. Te opcije imajo lahko za osnovo delniške indekse, lastniške finančne instrumente in/ali enote odprtih investicijskih (indeksnih) skladov (ETF), s katerimi se trguje na organiziranih trgih iz dodatka D.

Uporaba te tehnike ne bo povzročila odmika od naložbenih ciljev podskladov, sami podskladi pa zaradi tega ne bodo izpostavljeni izrazitejšim dodatnim tveganjem. Pri uporabi tehnik bo družba za upravljanje ves čas upoštevala dopustne izpostavljenosti podskladov.

V dodatku F je opredeljeno, pri katerih podskladih bodo za varovanje sredstev pred tveganji uporabljene prodajne opcije.

## 2. POGLAVJE: PRAVILA VREDNOTENJA PREMOŽENJA

### 2.1. SPLOŠNA PRAVILA VREDNOTENJA

Družba za upravljanje vrednoti premoženje podskladov krovnega sklada v skladu z določili Slovenskih računovodskih standardov, predvsem SRS 38 (2006) – Računovodske rešitve v vzajemnih skladih, SRS 3 (2006) – Finančne naložbe in ustreznih mednarodnih računovodskih standardov (v nadaljevanju MRS).

Finančni instrumenti in denarna sredstva, nominirani v tuji valuti, se preračunajo v referenčno valuto podsklada po tečaju Evropske centralne banke oziroma drugem pogodbeno določenem tečaju. Enak način preračuna se uporablja tudi pri stroških pridobitve oziroma odsvojitve finančnega instrumenta in obrestih iz naslova finančnega instrumenta.

### 2.2. VREDNOTENJE POSAMEZNIH VRST FINANČNIH SREDSTEV ALI INSTRUMENTOV

Denarna sredstva
Izkazujejo se v nominalni vrednosti ali pa se obrestujejo dnevno v skladu s pogodbenimi določili.

Dani depoziti in posojila
Obrestujejo se dnevno v skladu s pogodbenimi določili.

Delnice
Delnice (navadne in prednostne delnice gospodarskih družb, delnice ali enote premoženja zaprtih investicijskih skladov), s katerimi se trguje na organiziranem trgu, se vrednotijo po zadnjem znanem dnevnem zaključnem (close) tečaju trga, na katerem so bile pridobljene.
Delnice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, se vrednotijo po nakupni vrednosti, ki lahko zajema tudi stroške njihove pridobitve.

[5] Izjema so skladi denarnega trga, ki se ne bodo zadolževali.

**Izbrisano:** krovnega sklada

**Izbrisano:** IN ORODJA

**Izbrisano:** NALOŽB

**Izbrisano:** Družba za upravljanje bo pri upravljanju premoženja nekaterih podskladov za namene varovanja pred tveganji uporabljala posebne tehnike in orodja upravljanja naložb, ki se nanašajo na tržne vrednostne papirje. Njihova uporaba

**Izbrisano:** Družba za upravljanje bo pri

**Izbrisano:** in orodij

**Izbrisano:** uporabljene tehnike in orodja upravljanja naložb, ter katere vrste tehnik bodo uporabljene

**Izbrisano:** ¶
A. POSOJANJE VREDNOSTNIH PAPIRJEV¶
¶
Družba za upravljanje ne bo posojala vrednostnih papirjev iz portfeljev podskladov.¶
¶
B. REPO POSLI¶
¶
Družba za upravljanje za račun podskladov ne bo sklepala repo poslov.¶
¶
C. KRITNA POSOJILA¶
¶
Družba za upravljanje za račun podskladov ne bo najemala kritnih posojil.¶
¶
Č. IZVEDENI FINANČNI INSTRUMENTI¶
¶
Družba za upravljanje bo pri upravljanju premoženja nekaterih podskladov uporabljala izvedene finančne instrumente, povezane s tržnimi vrednostnimi papirji, in sicer izključno zaradi varovanja pred tržnimi tveganji. ¶
¶
S tem namenom bodo lahko nekateri podskladi pridobili posebno vrsto izvedenih finančnih instrumentov z obvezno izpolnitvijo le za izdajatelja – standardizirane opcijske pogodbe s pravico do prodaje (prodajne opcije), s katerimi se trguje na organiziranih trgih, opredeljenih v dodatku D oziroma za vsak podsklad posebej v dodatku F. Te opcije imajo lahko za podlago delniške indekse, lastniške finančne instrumente in/ali enote premoženja (ali delnice) odprtih investicijskih (indeksnih) skladov, s katerimi se trguje na organiziranih trgih iz dodatka F. Pri uporabi prodajnih opcij na finančne indekse se bo izračun deležev naložb nanašal na indeks kot poseben finančni instrument, kar pomeni, da se izvedeni finančni instrumenti na indeksni osnovi ne bodo vključevali v izračun deležev naložb.¶
¶
Celotna izpostavljenost vsakega posameznega podsklada iz naslova uporabe izvedenih finančnih instrumentov kot tehnike upravljanja naložb ne bo presegla 100 odstotkov njegove čiste vrednosti sredstev, skupna vrednost izvedenih finančnih instrumentov pa ne 40 odstotkov vrednosti njegovih sredstev. ¶
¶
D. FINANČNA ZAVAROVANJA¶
¶
Družba za upravljanje za račun podskladov ne bo uporabljala finančnih zavarovanj.¶
¶
... [39]

Prednostne delnice z nespremenljivimi dividendami, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, se vrednotijo enako kot obveznice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu.

Enote ciljnih skladov
Enote ciljnih skladov, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, se vrednotijo na enak način kot delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu.
Enote ciljnih skladov, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, se vrednotijo po zadnji znani VEP ali knjigovodski vrednosti delnice.

Izbrisano: premoženja ali delnice odprtih investicijskih skladov (
Izbrisano: )
Izbrisano: premoženja ali delnice
Izbrisano: premoženja ali delnice
Izbrisano: vrednosti enote premoženja

Obveznice in zamenljive obveznice
Kuponske obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, se vrednotijo po neodplačani nominalni vrednosti, pomnoženi z zadnjim zaključnim tečajem trga, na katerem so bile pridobljene, in povečani za natečene obresti, v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri njihovi izdaji ali v skladu s pogoji, ki jih določi organizator trga.
Brezkuponske obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, se vrednotijo po neodplačani nominalni vrednosti, pomnoženi z zaključnim tečajem trga, na katerem so bile pridobljene.
Obveznice, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, se vrednotijo po nakupni vrednosti, povečani za natečene obresti, izračunane v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj ob njihovi izdaji.

Instrumenti denarnega trga
Diskontirani instrumenti denarnega trga (zakladne menice, diskontirani komercialni zapisi, blagajniški zapisi ipd.) se izkazujejo po diskontirani nominalni vrednosti, povečani za natečene obresti, v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj ob njihovi izdaji.
Nediskontirani instrumenti denarnega trga (nediskontirani komercialni zapisi, potrdila o vlogi ipd.) se vrednotijo enako kot dani depoziti.

Izbrisano: .),

Opcije
Standardizirane opcijske pogodbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, se vrednotijo po vrednosti, ki predstavlja povprečje zadnjega znanega tečaja ponudbe (t.i. ask tečaja) in tečaja povpraševanja (t.i. bid tečaja) trga, na katerem so bile pridobljene.

Drugi izvedeni finančni instrumenti
Izvedeni finančni instrumenti, ki jih podsklad pridobi neodvisno od volje družbe za upravljanje na podlagi korporacijskih dejanj izdajateljev osnovnih finančnih instrumentov, se vrednotijo po tržni ceni, če pa ta ni na razpolago ali ni dovolj zanesljiva, po nabavni vrednosti.

## 3. POGLAVJE:
## TVEGANJA

Tveganje, ki se mu izpostavlja vlagatelj z nalaganjem v podsklade krovnega sklada, je odvisno od naložbenih ciljev in politike vsakega posameznega podsklada, zato naj izbere takšen podsklad oziroma kombinacijo podskladov, da bo skupno tveganje naložbe zanj še sprejemljivo. Vrednost naložb podskladov lahko v prihodnosti niha. Obstaja verjetnost, da vlagatelj ne bo dobil povrnjenega celotnega vplačanega zneska.

Poslovanje podskladov krovnega sklada, posredno ali neposredno pa tudi vlagatelji v investicijske kupone podskladov, so izpostavljeni številnim dejavnikom in vrstam tveganja.

Tržno tveganje izhaja iz možnosti nenadnega in dlje časa trajajočega splošnega padca tečajev na kapitalskih trgih zaradi splošnih tržnih in gospodarskih razmer ter zaradi dejavnikov, povezanih z aktivnostmi izdajatelja finančnega instrumenta (tveganje izdajatelja), v katerega so naložena sredstva podsklada.

Izbrisano: (sistematično tveganje), in iz
Izbrisano: nesistematično tveganje oziroma

Valutno tveganje je posledica naložb, katerih vrednost oziroma prihodki, ki iz njih izvirajo, so določeni v drugih valutah, kot je valuta, v kateri se izračunava VEP podsklada. Spremembe medvalutnih razmerij lahko občutno vplivajo na vrednost premoženja podsklada, izraženo v referenčni valuti.

Izbrisano: vrednost enote premoženja

Tveganje koncentracije v sektorsko, geografsko ali kako drugače ožje opredeljene naložbe izvira iz praviloma podobnega in enosmernega delovanja ekonomskih dejavnikov na izdajatelje v posameznem sektorju, dejavnosti, regiji ali na trgu, s tem pa tudi na tečaje njihovih finančnih instrumentov, zaradi česar je vpliv teh dejavnikov na donosnost podsklada večji, kot bi bil, če bi bile naložbe bolj razpršene.

Izbrisano: posamezni panogi

Kreditno tveganje je tveganje, da dolžnik (banka oziroma izdajatelj finančnega instrumenta) svojih obveznosti do podsklada ne poravna pravočasno in/ali v celoti.

Izbrisano: vrednostnega papirja, ciljni sklad

Obrestno tveganje je tveganje, da vrednost dolžniških finančnih instrumentov v portfelju podsklada zaradi sprememb ravni obrestnih mer, ki vplivajo na njihove tečaje, občutno niha. Obrestno tveganje je zaradi protiinflacijskih ukrepov denarnih oblasti običajno zelo povezano s tveganjem inflacije.

Tveganje, povezano z uporabo izvedenih finančnih instrumentov (prodajnih opcij) kot tehnike upravljanja naložb za varovanje pred tveganji, je omejeno z velikostjo sredstev, naloženih v te instrumente. Ta tveganja in/ali dejavniki tveganja se nanašajo izključno na podsklade, katerih sredstva so naložena v izvedene finančne instrumente. Nakup prodajnih opcij je namenjen izključno varovanju sredstev podsklada pred tržnim tveganjem, kar pomeni, da naj bi njihova uporaba zniževala, ne pa povečevala njegovo tveganje.

Izbrisano: bodo

Tveganje inflacije je tveganje razvrednotenja naložb oziroma njihove nižje realne donosnosti.

Likvidnostno tveganje naložb je tveganje, da finančnih instrumentov iz portfelja podsklada ne bo mogoče pravočasno unovčiti ali pa jih bo mogoče unovčiti le po nižjih tečajih od tistih, po katerih so ovrednoteni v portfelju. Težave z likvidnostjo so lahko posledica omejene unovčljivosti samega finančnega instrumenta ali pa tudi nelikvidnosti trga, na katerem se z njim trguje.

Tveganje skrbništva in drugih izpolnitvenih pomočnikov (tudi del operativnega tveganja) pomeni tveganje, da skrbnik, podskrbnik premoženja krovnega sklada ali borzni posrednik ne more ali ne izvaja storitev skrbništva in posredništva z ustrezno kakovostjo, skrbnostjo, varnostjo, hitrostjo ali potrebnim obsegom.

Izbrisano: oziroma

Tveganje poravnave (tudi del operativnega tveganja) pomeni, da obstaja možnost, da se poravnave denarnih sredstev ali finančnih instrumentov na denarni račun ali račun finančnih instrumentov podsklada ne opravijo v predvidenem oziroma pogodbenem roku, kar povečuje likvidnostno tveganje podsklada.

Tveganje sprememb predpisov je tveganje, da pride v Republiki Sloveniji ali v državah, na kapitalske trge katerih podsklad nalaga premoženje, do neugodnih posledic sprememb predpisov, vključno z višjimi davčnimi bremeni in omejitvami kapitalskih tokov s tujino, kar povečuje tržno in likvidnostno tveganje.

Tveganja manj razvitih trgov in naložb v izdajatelje iz držav, kjer obstaja višja splošna verjetnost politične, ekonomske, socialne in verske nestabilnosti ter neugodnih sprememb zakonodaje, so posledica dejstva, da poslovanje udeležencev trgov finančnih instrumentov ali izdajateljev na teh trgih morda ni predmet nadzora, ki bi bil po obsegu ali vsebinsko enakovreden nadzoru ustreznih institucij v razvitejših državah. Za nekatere od teh trgov ne veljajo enaki računovodski standardi, standardi revidiranja in finančnega poročanja ter drugi vidiki poslovanja kot v gospodarstvih Evropske unije.

Tveganje naložb v druge (ciljne) sklade je tveganje, da bo upravljavec ciljnega sklada delno ali v celoti za dlje časa ustavil izplačila iz sklada ali pa sploh ne bo poravnal te obveznosti.

Tveganje nelikvidnosti podsklada (v primeru čezmernega ali množičnega unovčevanja njegovih investicijskih kuponov) pomeni, da obstaja možnost, da podsklad svojih obveznosti do vlagateljev (za izplačila investicijskih kuponov) ne bo mogel poravnati pravočasno ali pa jih ne bo mogel poravnati v primerni višini, če bo treba

njegove naložbe zaradi nezadostnega povpraševanja unovčevati po nižjih cenah. Oboje lahko vodi v začasno zaustavitev izplačil odkupne vrednosti investicijskih kuponov, hkrati pa tudi v znižanje donosnosti naložbe v investicijske kupone podsklada.

*Sintetični kazalniki tveganja in donosa podskladov so navedeni v dodatku F.*

**Izbrisano:** *Enoznačna ocena tveganosti naložbe v investicijske kupone je navedena za vsak podsklad posebej v dodatku F. Temelji na lestvici tveganosti z ocenami od 1 do 10, pri čemer ocena 1 pomeni zelo nizko tvegano naložbo, ocena 5 srednje tvegano, ocena 10 pa najbolj tvegano naložbo.*¶

## 4. POGLAVJE:
## REFERENČNA VALUTA IN OBRAČUNSKO OBDOBJE

Referenčna valuta vseh podskladov krovnega sklada je evro.

Čista vrednost sredstev (ČVS) in vrednost enote premoženja (VEP) podskladov se obračunavata po stanju na obračunski dan naslednji delovni dan po obračunskem dnevu. Kot obračunski dan je opredeljen vsak dan, razen sobot, nedelj in praznikov, ki so v skladu s predpisi v Republiki Sloveniji opredeljeni kot dela prosti dnevi.

## 5. POGLAVJE:
## UPORABA ČISTEGA DOBIČKA OZIROMA PRIHODKOV

Vsi podskladi krovnega sklada bodo prihodke in čisti dobiček v celoti zadržali in jih imetnikom investicijskih kuponov v obdobju imetništva ne bodo izplačevali, temveč šele ob izplačilu kuponov.

## 6. POGLAVJE:
## STROŠKI

**Izbrisano:** **IN STOPNJA OBRATA NALOŽB**

Posebnosti glede stroškov posameznih podskladov oziroma stroškov imetnikov njihovih investicijskih kuponov so navedene v dodatku F.

### 6.1. NEPOSREDNI STROŠKI IMETNIKOV INVESTICIJSKIH KUPONOV PODSKLADOV

Neposredni stroški so tisti, ki jih plačajo imetniki investicijskih kuponov podskladov pri njihovem vplačilu in/ali izplačilu.

Vstopni stroški:
Vstopni stroški, do katerih je upravičena družba za upravljanje ob enkratnem vplačilu investicijskih kuponov kateregakoli podsklada krovnega sklada, znašajo največ 3 odstotke vrednosti investicijskega kupona,[6]

**Izbrisano:** lahko

**Izbrisano:** ,00 odstotka

Vstopni stroški pri obročnem vplačevanju:
Pri obročnem vplačevanju družba za upravljanje od vrednosti vplačil, opravljenih v skladu z določbami varčevalnih načrtov v prvem letu po začetku vplačevanja v podsklad, zaračuna vstopne stroške v višini največ 30 odstotkov. Vstopni stroški vseh nadaljnjih vplačil do izteka obdobja vplačevanja bodo sorazmerno nižji, tako da skupni vstopni stroški od vplačil za celotno obdobje vplačevanja ne bodo presegli višine vstopnih stroškov za enkratna vplačila.

**Izbrisano:** Najvišji vstopni

**Izbrisano:** ,00 odstotka

Izstopni stroški:
Izstopni stroški, do katerih je upravičena družba za upravljanje, lahko znašajo največ 2,5 odstotka vrednosti investicijskega kupona in se lahko zaračunajo samo vlagateljem, ki na to izrecno pristanejo s podpisom nove pristopne izjave.

**Izbrisano:** Družba za upravljanje pri izplačilu odkupne vrednosti investicijskih kuponov podskladov ne zaračunava izstopnih stroškov. ¶ ¶

**Izbrisano:** računajo

**Izbrisano:** oziroma vrednosti vplačanih enot premoženja podsklada, in ne od zneska vplačila, kar pomeni, da

**Izbrisano:** odstotek

**Izbrisano:** , računano od zneska vplačila, nekoliko nižji, kot je navedeno

[6] Vstopni stroški se ne obračunajo v odstotku od vrednosti vplačila, temveč od vrednosti vplačanega investicijskega kupona, od katere je znesek vstopnih stroškov odštet. Primer: pri vplačilu 100 evrov in 3-odstotnih vstopnih stroških znaša znesek vstopnih stroškov 2,91 evra, vrednost vplačanega investicijskega kupona pa 97,09 evra.

Stroški prehoda med podskladi krovnega sklada:
Družba za upravljanje pri prehodih med podskladi krovnega sklada ne zaračunava vstopnih ali izstopnih stroškov.

Izjema velja za podsklade, pri katerih pravila upravljanja določajo,[7] da družba za upravljanje ne zaračunava vstopnih stroškov. V tem primeru je ob prehodu iz takšnega podsklada v drug podsklad, pri katerem v skladu z določbami pravil upravljanja zaračunava vstopne stroške,[8] za prenesene enote premoženja, za katere vstopni stroški še nikoli niso bili plačani, družba za upravljanje upravičena tudi do vstopnih stroškov, in sicer v enaki višini kot za enkratna vplačila v podsklad, v katerega se prenašajo sredstva. Družba za upravljanje vstopne stroške zaračunava za prenos vseh tistih enot premoženja, za katere vstopni stroški še nikoli niso bili plačani.

Vlagatelj lahko informacijo o dejanskih vstopnih in izstopnih stroških vselej pridobi od osebe, pooblaščene za trženje enot premoženja podskladov.

Izbrisano: Vstopni stroški so lahko pri vseh oblikah vplačil tudi nižji – v skladu z lestvicami stroškov, ki opredeljujejo dodatne pogoje vplačil in prehodov med podskladi, in v skladu z vsakokratno trženjsko politiko družbe za upravljanje. ¶
¶
*Trenutno veljavne lestvice vstopnih stroškov in trženjska politika družbe za upravljanje so dostopne na vseh vpisnih mestih in na spletni strani družbe za upravljanje.* ¶
¶
¶
¶

Administrativni stroški:
Družba za upravljanje je v breme posameznega imetnika investicijskega kupona upravičena do povračila administrativnih stroškov, ki družbi za upravljanje nastanejo v zvezi:

- s prenosom investicijskih kuponov podsklada na podlagi pravnomočnega sklepa o dedovanju oziroma v primeru univerzalnega pravnega naslednstva,
- z vpisom oziroma izbrisom pravic tretjih oseb na investicijskih kuponih podsklada oziroma terjatvah iz investicijskih kuponov podsklada ali
- s posredovanjem izpisa stanja investicijskih kuponov na zahtevo vlagatelja.

## 6.2. STROŠKI UPRAVLJANJA IN POSLOVANJA KROVNEGA SKLADA

Stroški upravljanja in poslovanja krovnega sklada so vsi stroški, ki nastanejo v zvezi z opravljanem storitev upravljanja krovnega sklada in skrbniških storitev ter se lahko poravnajo iz sredstev podskladov.

A. Provizija za upravljanje

Provizija za upravljanje, ki jo prejema družba za upravljanje, je določena v odstotku od povprečne letne ČVS posameznega podsklada krovnega sklada. Izračunava in obračunava se za vsak obračunski dan v koledarskem letu glede na ČVS posameznega podsklada na obračunski dan, in sicer v deležu, ki je enak proporcionalnemu deležu letne provizije za upravljanje. V tem roku se tudi izplačuje iz sredstev podsklada.

Izbrisano: čiste vrednosti sredstev

Izbrisano: čisto vrednost sredstev

Višine provizij za upravljanje posameznih podskladov so navedene v dodatku F.

B. Provizija za opravljanje skrbniških storitev

Izbrisano: skrbniške storitve

Provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki jo prejema skrbnik premoženja krovnega sklada, se izračunava in obračunava na enak način, za ista obdobja in v istem roku kot provizija za upravljanje, izplačuje pa se enkrat na mesec.

Izbrisano: skrbniške storitve

Izbrisano: ,

Izbrisano: in izplačuje

Provizija za skrbniške storitve pri nobenem podskladu krovnega sklada ne bo presegla 0,05 odstotka njegove povprečne letne ČVS.

Izbrisano: čiste vrednosti sredstev.

[7] To velja tudi za podsklade, preoblikovane iz vzajemnih skladov, katerih pravila upravljanja so vsebovala takšne določbe.
[8] To je v primeru, če vlagatelj vplača investicijske kupone takšnega podsklada (»vstopi« v krovni sklad prek takšnega podsklada), pri katerem družba za upravljanje v skladu s pravili upravljanja ne zaračunava vstopnih stroškov. Pri tem je treba izrecno upoštevati določbe pravil upravljanja o vstopnih stroških, in ne le dejansko zaračunane vstopne stroške. Če družba za upravljanje določen čas in/ali preko določene distribucijske poti in/ali določeno vrsto vlagateljev oprosti ali je oprostila plačila vstopnih stroškov za investicijske kupone podsklada, pri katerem sicer zaračunava ali je zaračunavala vstopne stroške, se šteje, da so bili pri teh vplačilih investicijskih kuponov vstopni stroški plačani in jih družba za upravljanje pri nadaljnjih prehodih ne bo več zaračunala.

C. Drugi stroški, ki smejo bremeniti premoženje podskladov na podlagi opravljanja storitve upravljanja krovnega sklada

Družba za upravljanje je upravičena dati nalog, da se iz sredstev podsklada izvršijo tudi plačila drugih stroškov njegovega poslovanja, in sicer: stroškov, povezanih s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada, kot so provizije in stroški borznih posrednikov, upravljavcev organiziranih trgov in večstranskih sistemov trgovanja, upravljavcev poravnalnih sistemov oziroma klirinško-depotnih družb, stroškov vstopanja na organizirane trge ter proporcionalnega deleža stroškov provizij in drugih stroškov svetovalnih družb, povezanih s skupnim nastopom družbe za upravljanje z drugimi prodajalci pri prodaji sredstev podsklada z namenom doseči izvedbo posla za račun podsklada ugodneje, kot bi jo bilo mogoče doseči brez skupnega nastopa; stroškov plačilnega prometa, razen če je do njihove povrnitve upravičen skrbnik, stroškov revidiranja letnega poročila krovnega sklada in stroškov zunanjih strokovnjakov, povezanih s pripravo in revidiranjem letnega poročila; stroškov obveščanja imetnikov investicijskih kuponov podsklada po ZISDU-2 in drugih predpisih, ki zahtevajo obveščanje imetnikov investicijskih kuponov podsklada; stroškov uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada; stroškov v zvezi z morebitnimi zahtevami in ugovori za račun podsklada v vseh sodnih postopkih in postopkih pred državnimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti ali premoženje podsklada, vključno s postopki zoper skrbnika premoženja krovnega sklada, če bi s svojim ravnanjem premoženju podsklada povzročil škodo; davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma prometom s tem premoženjem; stroškov obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila, ki jih v skladu z ZISDU-2 najema družba za upravljanje za račun podsklada; stroškov skrbniških storitev skrbnika; stroškov v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodkov podsklada.

Izbrisano: poslov

Izbrisano: finančnimi instrumenti (

Izbrisano: za vstop

Izbrisano: , provizij organizatorjev trgov,

Izbrisano: borznih posrednikov ter

Izbrisano: stroškov poslov

Izbrisano: finančnimi instrumenti), stroškov davkov in davščin v zvezi s premoženjem podsklada in prometom

Izbrisano: njim, stroškov

Izbrisano: , stroškov obresti

Izbrisano: zadolževanja

Izbrisano: ter

Izbrisano: podskladu povzročil škodo.

Č. Drugi stroški, ki smejo bremeniti premoženje podskladov v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za krovni sklad

Skrbnik premoženja sme iz sredstev podsklada izvršiti tudi plačila stroškov plačilnega prometa podsklada, stroškov provizij in drugih stroškov, povezanih s pogodbo med njim in klirinško-depotno družbo, stroškov vnosov in izvršitev nalogov v zvezi z razpolaganjem s premoženjem podsklada ter stroškov vodenja računa in hrambe finančnih instrumentov podsklada pri drugih bankah oziroma drugih pravnih osebah, prav tako pa tudi stroškov v zvezi z morebitnimi zahtevami in ugovori za račun podsklada v vseh sodnih postopkih in postopkih pred državnimi organi, katerih predmet so pravice, obveznosti ali premoženje podsklada, vključno s postopki zoper družbo za upravljanje, če bi s svojim ravnanjem podskladu povzročila škodo.

Izbrisano: z njegovim

Izbrisano: ,

Izbrisano: pri klirinško depotni družbi in tuji skrbniški banki, stroškov provizij in drugih stroškov, ki jih je na podlagi zakona, ki ureja področje investicijskih skladov, dolžan plačati skrbnik premoženja klirinško depotni družbi

D. Delitev stroškov med krovnim skladom in podskladi

Provizija za upravljanje in skrbniške storitve bo neposredno bremenila sredstva tistih podskladov, na katere se nanaša, kot je opisano v točkah A in B tega razdelka. Enako praviloma velja za druge stroške, ki smejo bremeniti premoženje podskladov v zvezi z opravljanjem storitev upravljanja podskladov in skrbništva za krovni sklad. Izjemoma bo lahko zaradi zunanjih okoliščin ali ekonomije obsega in s tem znižanja stroškov za vse udeležene podsklade (npr. stroškov za hkratni vstop več podskladov na posamezne organizirane trge, stroškov postopkov, v katerih bi bilo udeleženih več podskladov, ipd.) prišlo do razdelitve stroškov med tiste podsklade, na katere bi se stroški nanašali, in sicer po ključu, ki bo zagotavljal ustrezno obremenitev posameznih podskladov (npr. za vse udeležene podsklade v enakem razmerju, če gre za njihov vstop na posamezne trge, ali sorazmerno premoženju posameznega podsklada, ki se nanaša na udeležbo več podskladov v postopku, ali sorazmerno velikosti ČVS udeleženega podsklada, če gre stroške, ki jih izvajalci storitev zaračunajo v skupnem znesku na podlagi skupne velikosti sredstev več podskladov, itd.).

Izbrisano: čiste vrednosti sredstev

## 6.3. CELOTNI STROŠKI POSLOVANJA

Izbrisano: PODSKLADA (TER) IN STOPNJA OBRATA NALOŽB (PTR)

Zadnji razpoložljivi podatki o celotnih stroških poslovanja podskladov so prikazani v dodatku G. Kronološki pregled vseh doslej izračunanih in objavljenih podatkov o celotnih stroških poslovanja je dostopen na spletni strani družbe za upravljanje.

Izbrisano: in stopnjah obrata naložb

## 7. POGLAVJE:
## OBDAVČENJE

**Opozorilo: Navedeno besedilo ne opisuje vseh posameznih primerov dejanske obdavčitve zavezancev. Vse vlagatelje opozarjamo, da je višina dejanske obdavčitve, ki nastane zaradi imetništva investicijskih kuponov, izplačila odkupne vrednosti investicijskega kupona ali drugih dejstev, povezanih z imetništvom investicijskih kuponov, odvisna od davčnega položaja vsakega posameznega imetnika. Vlagatelj naj v primeru negotovosti glede obdavčenja iz naslova naložbe v investicijski kupon podsklada poišče pomoč strokovnjakov!**

### 7.1. OBDAVČITEV KROVNEGA SKLADA

Krovni sklad in podskladi niso zavezanci za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb, saj niso pravne osebe.

### 7.2. OBDAVČITEV VLAGATELJEV, KI SO PRAVNE OSEBE – REZIDENTI

Dohodki pravnih oseb so obdavčeni v skladu z ZDDPO-2. Stopnja davka na ustvarjeni davčno priznani dobiček znaša v letu 2012 18 odstotkov, v letu 2013 17 odstotkov, v letu 2014 16 odstotkov in v naslednjih letih 15 odstotkov.

Izbrisano: 20

Vsi vlagatelji, pravne osebe – rezidenti so dolžni davčno priznani dobiček ugotavljati na podlagi prihodkov in odhodkov, ugotovljenih v skladu z zakoni in računovodskimi standardi, pri čemer so dolžni upoštevati posebnosti, kot jih določa ZDDPO-2. Posebna pravila se nanašajo predvsem na spremembe računovodskih usmeritev, popravke napak in prevrednotenja.

### 7.3. OBDAVČITEV VLAGATELJEV, KI SO FIZIČNE OSEBE – REZIDENTI

#### 7.3.1. OBDAVČITEV V PRIMERU UNOVČENJA ALI PRODAJE INVESTICIJSKEGA KUPONA OZIROMA LIKVIDACIJE POSAMEZNEGA PODSKLADA

Investicijski kupon podsklada se v skladu s 93. členom ZDoh-2 šteje za kapital, tako da je v primeru odsvojitve (unovčenja, prodaje) investicijskega kupona oziroma likvidacije posameznega podsklada vlagatelj obdavčen v okviru pravil o dobičku iz kapitala po ZDoh-2.

Za obdavčljivo odsvojitev investicijskega kupona po 94. členu ZDoh-2 se šteje unovčenje oziroma prodaja investicijskega kupona podsklada in izplačilo sorazmernega dela likvidacijske mase v primeru likvidacije posameznega podsklada.

Za neobdavčljivo odsvojitev investicijskega kupona se po 95. členu ZDoh-2 štejeta predvsem:
- prenos kapitala preminule osebe na dediča, volilojemnika ali osebo, ki ju nadomesti po predpisih o dedovanju, ali na drugo osebo, ki uveljavlja kakšno pravico iz zapuščine, zaradi smrti fizične osebe;
- prenos kapitala v postopkih prisilne izterjave obveznih dajatev v skladu z zakoni.

Oprostitev plačila dohodnine ob odsvojitvi investicijskih kuponov v skladu s 525. členom ZISDU-2 velja za imetnike, ki so investicijske kupone podsklada pridobili:
- z zamenjavo investicijskih kuponov obstoječega vzajemnega sklada za investicijske kupone podsklada v postopku oblikovanja krovnega sklada iz obstoječih vzajemnih skladov,
- z zamenjavo investicijskih kuponov obstoječega podsklada krovnega sklada za investicijske kupone podsklada drugega krovnega sklada v postopku vključitve podskladov krovnega sklada v drugi krovni sklad iste družbe za upravljanje,

če so bili zamenjani investicijski kuponi obstoječega vzajemnega sklada oziroma podsklada v osnovi pridobljeni z zamenjavo delnic pooblaščene investicijske družbe oziroma investicijske družbe, ki je nastala iz pooblaščene investicijske družbe, v postopku obveznega preoblikovanja te družbe v vzajemni sklad, ali v postopku obvezne

oddelitve dela sredstev te družbe v vzajemni sklad in pod pogojem, da je imetnik delnice pooblaščene investicijske družbe pridobil v skladu s predpisi, ki urejajo lastninsko preoblikovanje podjetij.

Davčna osnova za določitev zneska davka se ugotovi kot razlika med vrednostjo investicijskega kupona ob odsvojitvi in vrednostjo investicijskega kupona ob pridobitvi.

Vrednost investicijskega kupona ob pridobitvi se ugotovi kot znesek vplačila v podsklad, zmanjšan za znesek vstopnih stroškov (torej zmnožek števila enot premoženja in vrednosti ene enote premoženja). Tako ugotovljena vrednost se nato poveča za normirane stroške v zvezi s pridobitvijo investicijskega kupona, ki se priznajo v višini 1 odstotka od nabavne vrednosti investicijskega kupona. V primeru dedovanja se nabavna vrednost investicijskega kupona poveča tudi za znesek morebitnega davka na dediščine in darila.

Vrednost investicijskega kupona ob odsvojitvi je enaka zmnožku števila enot premoženja in vrednosti ene enote premoženja ob izplačilu iz podsklada. Vrednost investicijskega kupona ob odsvojitvi se zmanjša za normirane stroške v višini 1 odstotka vrednosti investicijskega kupona ob odsvojitvi.

Pri tistih vlagateljih, ki so investicijski kupon podsklada pridobili z zamenjavo investicijskega kupona vzajemnega sklada, ki so ga pridobili pred 1. januarjem 2003, se za nabavno vrednost investicijskega kupona šteje vrednost na dan 1. januarja 2006.

Če je vlagatelj investicijski kupon pridobil pred uvedbo evra, se vrednost investicijskega kupona ob pridobitvi preračuna z uporabo srednjega tečaja Banke Slovenije, ki je veljal na dan pridobitve investicijskega kupona oziroma 1. januarja 2006, kadar se za nabavno vrednost investicijskega kupona šteje vrednost na ta dan.

Od tako ugotovljene davčne osnove se za odsvojitve v letu 2012 izračuna in plača dohodnina po stopnji 20 odstotkov, za odsvojitve od leta 2013 dalje pa po stopnji 25 odstotkov. Stopnja dohodnine se znižuje vsakih pet let imetništva investicijskega kupona in znaša po dopolnjenih:

- petih letih imetništva investicijskega kupona: 15 odstotkov,
- desetih letih imetništva investicijskega kupona: 10 odstotkov,
- petnajstih letih imetništva investicijskega kupona: 5 odstotkov.

Po dvajsetih letih imetništva investicijskega kupona je vlagatelj oproščen plačila dohodnine od dobička iz kapitala.

Investicijski kuponi podsklada se vodijo po metodi zaporednih cen (FIFO), po kateri se kot vrednost investicijskega kupona ob pridobitvi šteje vrednost investicijskega kupona, ki je najprej pridobljen.

Za investicijske kupone podsklada, pridobljene z zamenjavo za investicijske kupone vzajemnega sklada, ki je nastal z zamenjavo delnic pooblaščene investicijske družbe oziroma investicijske družbe, ki je nastala iz pooblaščene investicijske družbe, v postopku obveznega preoblikovanja te družbe v vzajemni sklad, ali v postopku obvezne oddelitve dela sredstev te družbe v vzajemni sklad, kadar je imetnik te delnice pridobil v skladu s predpisi, ki urejajo lastninsko preoblikovanje podjetij, se šteje, da so bili pridobljeni:

- na dan oblikovanja krovnega sklada, če je krovni sklad nastal z oblikovanjem iz obstoječih vzajemnih skladov,
- na dan oblikovanja podsklada že obstoječega krovnega sklada, če se obstoječi vzajemni sklad preoblikuje v podsklad že obstoječega krovnega sklada,
- na dan izvedbe združitve vzajemnih skladov, če je bilo na novoustanovljeni ali obstoječi podsklad krovnega sklada preneseno premoženje vzajemnih skladov oziroma podskladov krovnega sklada,
- na dan prenosa podskladov, če so bili podskladi krovnega sklada preneseni v drugi krovni sklad iste družbe za upravljanje.

Dohodnino od dobička iz kapitala ugotovi davčni organ z odločbo na podlagi napovedi zavezanca, ki jo je treba vložiti do 28. februarja za preteklo leto, in v kateri zavezanec napove vse odsvojitve kapitala v enem letu (razen nepremičnin). V tako napovedan dohodek se vštevajo v davčnem letu doseženi dobički iz kapitala ali realizirane

izgube iz kapitala, pri čemer se zavezancu ne prizna izguba pri odsvojitvi kapitala, če je zavezanec v roku 30 dni pred ali po odsvojitvi pridobil vsebinsko istovrstni nadomestni kapital. Izguba se ne prizna tudi v primeru, če je tako odsvojen kapital pridobila z zavezancem povezana oseba.

Izbrisano: zavezančeva

Davčni organ izda odločbo o odmeri dohodnine od dobička iz kapitala do 30. aprila tekočega leta za preteklo leto. Tako odmerjena dohodnina od dobička iz kapitala je dokončna.

7.3.2. OBDAVČITEV V PRIMERU PREHAJANJA MED PODSKLADI ISTEGA KROVNEGA SKLADA

Pri zamenjavi investicijskega kupona podsklada za investicijski kupon drugega podsklada istega krovnega sklada se uveljavlja odlog ugotavljanja davčne obveznosti, v delu, v katerem se investicijski kupon unovči za poravnavo stroškov prehoda med podskladi, pa davčna obveznost ne nastopi.

Izbrisano: razen

V primeru uveljavitve odloga ugotavljanja davčne obveznosti se le-ta ugotavlja šele ob prvi naslednji obdavčljivi odsvojitvi investicijskih kuponov, pri čemer se:

- za čas pridobitve investicijskega kupona šteje datum, ko so bili pridobljeni prvi zamenjani investicijski kuponi, ugotovljen v skladu s pravili ZDoh-2,
- za nabavno vrednost šteje nabavna vrednost prvih zamenjanih investicijskih kuponov, ugotovljena v skladu s pravili ZDoh-2.

Za zavezance, za katere je v zvezi z zamenjanimi investicijskimi kuponi veljala oprostitev plačila dohodnine v skladu s 525. členom ZISDU-2, ta oprostitev velja tudi v zvezi z investicijskimi kuponi, pridobljenimi v postopku zamenjave v okviru prehajanja med podskladi istega krovnega sklada.

V kolikor družba za upravljanje ne razpolaga s podatki iz drugega odstavka te podtočke, je pri zamenjavi ali unovčenju takih investicijskih kuponov dolžna od imetnika zahtevati dokazila o dejanskem času pridobitve in nabavni vrednosti oziroma o načinu pridobitve prvega investicijskega kupona.

Odlog ugotavljanja davčne obveznosti Davčni upravi Republike Slovenije priglasi družba za upravljanje, ki upravlja krovni sklad. Družba za upravljanje je dolžna zavezance v 15 dneh po zamenjavi investicijskih kuponov pisno obvestiti o odložitvi ugotavljanja davčne obveznosti.

7.3.3. OBDAVČITEV V PRIMERU ZDRUŽITEV PODSKLADOV, OBLIKOVANJA KROVNEGA SKLADA IZ OBSTOJEČIH VZAJEMNIH SKLADOV IN VKLJUČITVE PODSKLADOV KROVNEGA SKLADA V DRUG KROVNI SKLAD ISTE DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE

Izbrisano: OBDAVČITEV V PRIMERU PREOBLIKOVANJA PODSKLADA

Ob zamenjavi investicijskih kuponov prenosnega podsklada za investicijske kupone prevzemnega podsklada, ki se opravi v okviru združitve podskladov, zavezanec lahko uveljavlja odlog ugotavljanja davčne obveznosti.

Izbrisano: drugih

Izbrisano: v okviru preoblikovanja podsklada s prenosom celotnega premoženja na drug podsklad lahko

Odlog ugotavljanja davčne obveznosti se lahko uveljavlja tudi pri zamenjavi investicijskih kuponov obstoječih vzajemnih skladov z investicijskimi kuponi podskladov krovnega sklada, ki se opravi v okviru oblikovanja krovnega sklada iz obstoječih vzajemnih skladov in pri zamenjavi investicijskih kuponov podsklada krovnega sklada z investicijskimi kuponi podsklada drugega krovnega sklada, ki se opravi v okviru vključitve podskladov krovnega sklada v drugi krovni sklad iste družbe za upravljanje.

V primeru uveljavitve odloga ugotavljanja davčne obveznosti se le-ta ugotavlja šele ob prvi naslednji obdavčljivi odsvojitvi investicijskih kuponov, pri čemer se:

- za čas pridobitve investicijskega kupona šteje datum, ko so bili pridobljeni zamenjani investicijski kuponi, ugotovljen v skladu z pravili ZDoh-2,
- za nabavno vrednost šteje nabavna vrednost zamenjanih investicijskih kuponov, ugotovljena v skladu s pravili ZDoh-2.

Izbrisano: prvi

Izbrisano: s

Izbrisano: prvih

Za zavezance, za katere je v zvezi z zamenjanimi investicijskimi kuponi veljala oprostitev plačila dohodnine v skladu s 525. členom ZISDU-2, ta oprostitev velja tudi v zvezi z investicijskimi kuponi, pridobljenimi v postopku zamenjave investicijskih kuponov v okviru združitve podskladov, oblikovanja krovnega sklada iz obstoječih vzajemnih skladov in vključitve podskladov krovnega sklada v drugi krovni sklad iste družbe za upravljanje.

V kolikor družba za upravljanje ne razpolaga s podatki iz drugega odstavka te podtočke, je pri zamenjavi takih investicijskih kuponov dolžna od imetnika zahtevati dokazila o dejanskem času pridobitve in nabavni vrednosti oziroma o načinu pridobitve investicijskega kupona.

Odlog ugotavljanja davčne obveznosti Davčni upravi Republike Slovenije priglasi družba za upravljanje, ki upravlja prevzemni podsklad, ki o tem v 15 dneh pisno obvesti zavezance, posredovati pa jim mora tudi vse podatke, ki jih potrebujejo za ugotavljanje svojih davčnih obveznosti.

### 7.4. VLAGATELJI, KI SO PRAVNE ALI FIZIČNE OSEBE – NEREZIDENTI

Fizična oseba – nerezident ne plačuje dohodnine od dobička iz kapitala, doseženega z odsvojitvijo investicijskih kuponov.

Vlagatelji, ki so fizične osebe – nerezidenti, morajo v zvezi z obdavčitvijo naložbe v investicijski kupon podsklada poleg posebnih določb (za rezidente in nerezidente) ZDoh-2 upoštevati tudi davčne predpise, ki zanje veljajo v drugih državah, v katerih so davčni zavezanci (praviloma v državah prebivališča).

Vlagatelji, ki so pravne osebe – nerezidenti, morajo upoštevati davčne predpise, ki zanje veljajo v državah, v katerih so davčni zavezanci. Za vlagatelje, ki so pravne osebe – nerezidenti in imajo naložbo v investicijske kupone podsklada preko poslovne enote v Sloveniji, veljajo v zvezi s to poslovno enoto enaka pravila, kot veljajo za pravne osebe – rezidente (točka 7.2.).

## 8. POGLAVJE: POSLOVNO LETO

Poslovno leto krovnega sklada je enako koledarskemu.

## 9. POGLAVJE: OBVEŠČANJE JAVNOSTI IN IMETNIKOV INVESTICIJSKIH KUPONOV

### 9.1. OBJAVA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA PODSKLADOV

Družba za upravljanje objavlja vrednosti enote premoženja (VEP) podskladov na svoji spletni strani najkasneje naslednji delovni dan po obračunskem dnevu, v časopisu Finance in morebitnih drugih dnevnikih z večjo naklado pa najkasneje v njegovi naslednji redni izdaji po dnevu objave v elektronskih medijih.

### 9.2. OBJAVA MESEČNIH POROČIL O POSLOVANJU PODSKLADOV

Mesečna poročila o poslovanju podskladov so objavljena na spletni strani družbe za upravljanje najkasneje do 15. v mesecu po stanju na konec preteklega meseca.

### 9.3. OBJAVA INFORMACIJ O PRAVNIH IN POSLOVNIH DOGODKIH

Informacije o pravnih in poslovnih dogodkih, povezanih s krovnim skladom, posameznim podskladom ali družbo za upravljanje, ki bi lahko pomembneje vplivali na poslovanje podskladov, družba za upravljanje objavlja na spletni strani www.kd-skladi.si v rubriki »javne objave«. Informacije o dogodkih, ki bi lahko imeli pomemben vpliv

**Izbrisano:** podskladov

**Izbrisano:** IN POROČILA O POSLOVANJU

**Izbrisano:** ¶
Letno in polletno poročilo krovnega sklada vsebujeta zbirno bilanco stanja in izkaz poslovnega izida krovnega sklada ter računovodske izkaze vseh podskladov.¶

**Izbrisano:** VLAGATELJEV IN

**Izbrisano:** dan

**Izbrisano:** . Če je naslednji dan po dnevu objave v elektronskih medijih nedelja ali praznik, ki je dela prost dan, se ti podatki v časopisih objavijo prvi delovni dan po nedelji oziroma prazniku

**Izbrisano:** POROČILA

**Izbrisano:** ¶
Družba za upravljanje na svoji spletni strani najkasneje do 15. maja vsako leto objavi revidirano letno poročilo krovnega sklada, polletno poročilo pa najkasneje do 30. avgusta.¶
¶
Najkasneje v 30 dnevih po prejemu revidiranega letnega poročila krovnega sklada oziroma najkasneje do 15. maja vsako leto družba za upravljanje na svoji spletni strani objavi njegov povzetek, povzetek polletnega poročila pa najkasneje do 30. avgusta vsako leto. V istih rokih v časopisu Dnevnik objavi sporočilo o objavi povzetka z navedbo spletnega naslova, na katerem so dostopni povzetki.¶

**Izbrisano:** POMEMBNI PRAVNI

**Izbrisano:** POSLOVNI DOGODKI TER DRUGE OBJAVE

**Izbrisano:** Na svoji spletni strani in v časopisu Dnevnik oziroma morebitnih drugih dnevnikih z večjo naklado družba za upravljanje objavlja naslednja obvestila:¶
obvestila o pomembnih

**Izbrisano:** vrednosti enote premoženja podskladov, in sicer nemudoma po nastopu pomembnega pravnega ali poslovnega dogodka,

na VEP podsklada, oziroma o dogodkih, pri katerih je predpisana obvezna objava informacij tudi v časopisu, družba za upravljanje objavlja v časopisu Dnevnik.

### 9.4. NEPOSREDNO OBVEŠČANJE IMETNIKOV INVESTICIJSKIH KUPONOV

Družba za upravljanje imetnike investicijskih kuponov podskladov neposredno obvešča, tako da jim na naslov, ki ji ga sporočijo, pošilja:

- obvestila v tiskani obliki po običajni pošti ali
- obvestila v elektronski obliki po elektronski pošti.

Vlagatelj se za elektronski način izmenjave podatkov z družbo za upravljanje odloči tako, da ji za namen medsebojnega poslovanja posreduje elektronski poštni naslov.

**Izbrisano:** <#>obvestilo o prekinitvi pogodbe, sklenjene s skrbnikom krovnega sklada, in sklenitvi pogodbe z drugim skrbnikom, in sicer nemudoma po nastopu dogodka,¶
**druga obvestila, ki jih mora družba**

**Izbrisano:** o poslovanju krovnega sklada in podskladov objaviti na podlagi zakonodaje, ki ureja področje poslovanja

**Izbrisano:** skladov in družb

**Izbrisano:** .

## 10. POGLAVJE:
## INVESTICIJSKI KUPONI, VPLAČILA IN IZPLAČILA

Premoženje podskladov krovnega sklada je razdeljeno na enote premoženja.

### 10.1. INVESTICIJSKI KUPONI

Družba za upravljanje izdaja investicijske kupone podskladov, ki se glasijo na eno, več ali dele enot premoženja.[9]

Investicijski kuponi podskladov krovnega sklada dajejo imetnikom naslednji pravici:

- pravico od družbe za upravljanje zahtevati izplačilo vrednosti enot premoženja podsklada, na katere se glasi investicijski kupon, in
- pravico do izplačila sorazmernega dela likvidacijske mase v primeru likvidacije podsklada.

Investicijski kupon podsklada krovnega sklada ima naslednje bistvene sestavine, vpisane tudi v evidenco imetnikov investicijskih kuponov, ki jo za vsak podsklad posebej vodi družba za upravljanje:

- oznako, da gre za investicijski kupon podsklada,
- ime krovnega sklada in ime podsklada,
- firmo, sedež in matično številko družbe za upravljanje kot izdajatelja investicijskega kupona,
- firmo in sedež oziroma ime in priimek osebe, na katero se glasi investicijski kupon, ter oznako o (ne)prenosljivosti,
- število enot premoženja posklada, na katere se glasi investicijski kupon,
- obveznosti družbe za upravljanje oziroma pravice imetnika investicijskega kupona,
- serijsko številko,
- kraj in datum izdaje in
- podpis oziroma faksimile podpisa članov uprave družbe za upravljanje.

Investicijski kupon podsklada je imenski vrednostni papir, izdan kot pisna listina, ki ga ni mogoče prenesti na drugo osebo (je neprenosljiv).

**Izbrisano:** Premoženje podskladov krovnega sklada je razdeljeno na enote premoženja.

**Izbrisano:** lahko

**Izbrisano:** , vendar ne manj kot na eno enoto premoženja podsklada

**Izbrisano:** izdan kot pisna listina in je

[9] Družba za upravljanje si pridržuje pravico, da v primeru rasti VEP posameznega podsklada opravi njeno denominacijo na nižjo vrednost (z ustreznim povečanjem števila enot premoženja). Vlagatelji bodo predhodno obveščeni o času in načinu izvedbe denominacije.

**Izbrisano:** vrednosti enote premoženja

## 10.2. VPLAČILA IN IZPLAČILA

### 10.2.1. VPLAČILA

Investicijski kuponi podskladov se lahko vplačajo samo v denarju. Nakupna vrednost investicijskega kupona je enaka zmnožku števila enot premoženja in vrednosti enote premoženja (VEP) podsklada, povečanemu za vstopne stroške, do katerih je upravičena družba za upravljanje.

Vlagatelj postane imetnik investicijskih kuponov enega ali več podskladov, tako da na vpisnih mestih družbe za upravljanje pristopi k pravilom upravljanja krovnega sklada s pravilno in popolno izpolnjeno pristopno izjavo in vplača nakupno vrednost investicijskega kupona na denarni račun podsklada oziroma posebni denarni račun krovnega sklada. Družba za upravljanje s posebno računalniško aplikacijo omogoča tudi elektronski pristop k pravilom upravljanja krovnega sklada.

**Izbrisano:** za posamezen podsklad tako, da posreduje

**Izbrisano:** na vpisnih mestih družbe za upravljanje

Pred prvo prijavo v spletno poslovalnico družbe za upravljanje mora vlagatelj opraviti postopek registracije. Nato vanjo vstopa s kvalificiranim digitalnim potrdilom, izdanim s strani registriranega overitelja, s katerim se preveri njegova istovetnost, ter z uporabniškim imenom in osebnim geslom, ki ju sam določi. V postopku pristopa vlagatelj družbi za upravljanje posreduje vse potrebne podatke za sklenitev pristopne izjave in jo na koncu skupaj z drugimi pripadajočimi dokumenti elektronsko podpiše. Za uspešen elektronski pristop mora vlagatelj družbi za upravljanje posredovati tudi dodatna dokazila oziroma fotokopije dokumentov.

**Izbrisano:** KD Skladi.net

Spletna poslovalnica se nahaja na spletni strani družbe za upravljanje, kjer so vlagatelju dostopni tudi navodila za njeno uporabo in splošni pogoji poslovanja.

**Izbrisano:** KD Skladi.net se nahaja na spletni strani www.kd-skladi.net,

Ker pristop k pravilom upravljanja krovnega sklada z uporabo kvalificiranega digitalnega potrdila poteka brez fizične navzočnosti vlagatelja, je družba za upravljanje dolžna sprejeti ukrepe, s katerimi zagotovi, da je bilo prvo vplačilo investicijskega kupona podsklada opravljeno z vlagateljevega transakcijskega računa, navedenega na pristopni izjavi. Zaradi izpolnjevanja določb predpisov s področja preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma lahko naknadno in v določenih primerih od registriranega overitelja digitalnega potrdila pridobi podatke o načinu preveritve istovetnosti vlagatelja.

Pri prvem in pri naslednjih vplačilih vplačnik vplača sredstva na transakcijski račun izbranega podsklada oziroma posebni denarni račun krovnega sklada, odprt pri skrbniku krovnega sklada. V nalogu za nakazilo mora navesti sklicno številko. Nepravilno izvedenih vplačil družba za upravljanje ne more upoštevati.

**Izbrisano:** pristopne izjave

Družba za upravljanje bo za vlagateljevo vplačilo, ki bo prispelo na transakcijski račun podsklada do 0.01 ure (presečne ure) obračunskega dneva T, pri izračunu nakupne vrednosti investicijskega kupona upoštevala VEP po stanju na obračunski dan T, ki bo javno objavljena na spletni strani družbe za upravljanje najkasneje naslednji delovni dan T+1, za vlagateljevo vplačilo, ki bo prispelo na transakcijski račun podsklada po 0.01 uri obračunskega dneva T, pa bo pri izračunu nakupne vrednosti upoštevala VEP po stanju na obračunski dan T+1, ki bo javno objavljena na spletni strani družbe za upravljanje najkasneje na delovni dan T+2.

**Izbrisano:** Vlagatelj ima pravico, da v sedmih dneh od datuma pristopa k pravilom upravljanja krovnega sklada oziroma datuma, navedenega na pristopni izjavi, odstopi od pristopa k pravilom upravljanja oziroma prekliče pristopno izjavo. Šteje se, da se je z vplačilom nakupne vrednosti investicijskega kupona podsklada oziroma z nakazilom na transakcijski račun podsklada odrekel pravici do odstopa od pristopa k pravilom upravljanja oziroma do preklica pristopne izjave. ¶
¶
Vsak od podskladov krovnega sklada ima – upoštevaje naložbeno politiko – določeno presečno uro dneva, do katere morajo prispeti vplačila na njegov denarni račun, da se šteje, da je bilo vplačilo v podsklad opravljeno na ta obračunski dan. Presečne ure podskladov so navedene v dodatku F.

Natančen čas priliva vlagateljevih sredstev na transakcijski račun podsklada se ugotavlja na podlagi izpiska vplačil, ki ga posreduje skrbnik premoženja, pri katerem je odprt ta račun. Družba za upravljanje najkasneje v petih delovnih dnevih po koncu obračunskega dneva, na katerega so prispela sredstva na račun, imetniku pošlje potrdilo o izdaji investicijskega kupona podsklada z obračunom vplačila in izpiskom stanja na njegovem računu, ki se vodi v evidenci imetnikov investicijskih kuponov.

**Izbrisano:** vrednost enote premoženja

Vlagatelj se lahko odloči za enkratna vplačila ali za obročno vplačevanje (varčevalni načrt) v podsklade krovnega sklada. Z vnaprej dogovorjenimi obročnimi vplačili dobi možnost, da za skupna vplačila v obdobju varčevanja plača vstopne stroške po nižji stopnji, kot bi jih plačal v primeru, če bi denarna sredstva v enaki velikosti vplačeval z enkratnimi vplačili v podsklad. Pri obročnem vplačevanju lahko družba za upravljanje potrdilo o izdaji investicijskih kuponov imetniku pošlje le vsakih šest mesecev, najnižji dogovorjeni zneski vplačil

**Izbrisano:** presečni

**Izbrisano:** vrednost enote premoženja

pa so opredeljeni na njeni spletni strani. Vlagatelj ima lahko v istem podskladu več ločenih aktivnih varčevalnih načrtov hkrati.

Družba za upravljanje mora ob vlagateljevem pristopu in vplačilih investicijskih kuponov izvajati postopke, določene s predpisi s področja preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma ter davčnimi predpisi. Z vlagateljem lahko prekine poslovno sodelovanje, če tako zahtevajo predpisi ali če vlagatelj ne postane oziroma preneha biti imetnik investicijskih kuponov v obdobju sedmih let od podpisa pristopne izjave oziroma zadnjega izplačila ali če to pisno zahteva vlagatelj, ki ni več imetnik investicijskih kuponov.

**Izbrisano:** Najmanjša možna vrednost vplačila v posamezni podsklad krovnega sklada je nakupna vrednost ene enote premoženja podsklada. Najnižji dogovorjeni zneski vplačil pri obročnem vplačevanju so opredeljeni na spletni strani družbe za upravljanje.¶
¶

Vlagatelj s pristopom k pravilom upravljanja dovoljuje, da se njegovi osebni in drugi podatki obdelujejo za namene, ki so povezani z imetništvom investicijskih kuponov.

Podrobnejši opis postopkov in pogojev pristopa k pravilom upravljanja krovnega sklada, spremembe osebnih podatkov v evidenci imetnikov investicijskih kuponov, postopkov in načina vplačevanja ter druge s tem povezane informacije so na voljo na vseh vpisnih mestih in na spletni strani družbe za upravljanje.

10.2.2. ZAUSTAVITEV VPLAČIL

Družba za upravljanje oziroma skrbnik lahko v izjemnih primerih in če to zahtevajo posebne okoliščine, začasno zaustavita vplačila v enega ali več podskladov.

Družba za upravljanje lahko to stori zlasti:

- pri izrazito visoki nihajnosti kapitalskih trgov (obsežnih in hitrih padcev ali rasti tečajev posameznih ali več finančnih instrumentov), ko ni mogoče zagotoviti zanesljivega in verodostojnega vrednotenja finančnih instrumentov v portfelju podsklada,
- v primeru zastoja pri prenosljivosti, likvidnosti in unovčljivosti finančnih instrumentov ali drugih težav na posameznih kapitalskih trgih, kamor so oziroma naj bi bila v skladu z naložbeno politiko naložena sredstva podsklada,
- v primeru nastopa razloga za začetek likvidacije podsklada,
- v primeru načrtovanega prenosa, združitve oziroma drugega preoblikovanja podsklada,
- v primerih nepremostljivih tehničnih težav pri družbi za upravljanje, pri skrbniku premoženja krovnega sklada ali pri globalnem skrbniku oziroma podskrbnikih.

**Premaknjeno (vstavljanje) [1]**

**Premaknjeno (vstavljanje) [2]**

**Izbrisano:** IZPLAČILA

Skrbnik premoženja podsklada lahko to stori zlasti:

- v primeru nepredvidljivih tehničnih težav pri skrbniku premoženja krovnega sklada ali pri globalnem skrbniku oziroma podskrbnikih,
- v primeru nepredvidljivih zastojev pri papirni in denarni poravnavi finančnih instrumentov na trgih hrambe finančnih instrumentov,
- v primeru nepredvidljivih finančnih težav v Republiki Sloveniji.

10.2.3. ODKUP INVESTICIJSKIH KUPONOV

Imetnik investicijskega kupona lahko od družbe za upravljanje kadarkoli zahteva (celotno ali delno) izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona, ki predstavlja zmnožek števila enot premoženja in VEP podsklada, zmanjšan za izstopne stroške, na številko svojega transakcijskega računa.

**Izbrisano:** vrednosti enote premoženja podsklada, na številko svojega transakcijskega računa. V zahtevi za izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona lahko zahteva enkratno izplačilo ali pa se odloči za obročno izplačevanje. Zahteva za izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona se lahko glasi na izbrano število enot premoženja, na vse enote premoženja podsklada ali na višino denarnega zneska. Če se glasi na izbrano število enot premoženja, se mora glasiti najmanj na eno enoto premoženja.

Vlagatelj lahko zahteva izplačilo samo v pisni obliki na predpisanem ter pravilno in popolno izpolnjenem in podpisanem obrazcu zahteve za izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona, katere vzorec je na voljo na vpisnih mestih in na spletni strani družbe za upravljanje. Zahtevo lahko izroči osebno na vpisnih mestih, lahko pa jo pošlje tudi po pošti na naslov družbe za upravljanje, po elektronski pošti (skeniran obrazec) na naslov izplacila@kd-group.si ali odda prek spletne poslovalnice z uporabo kvalificiranega digitalnega potrdila. Tista vpisna mesta, ki imajo dostop do sistema za neposreden vnos zahtev za izplačilo, so posebej navedena

**Izbrisano:** (s pripisom »Za oddelek registra vlagateljev«) ali odda preko

na spletni strani družbe za upravljanje. Vpisna mesta, ki tega dostopa nimajo, družbi za upravljanje vlagateljevo zahtevo za izplačilo posredujejo po faksu, elektronski pošti ali po pošti.

Šteje se, da je zahteva za izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona podsklada izročena s strani vlagatelja ob uri in datumu, ko prispe na sedež družbe za upravljanje, bodisi neposredno od vlagatelja bodisi od vpisnega mesta.

Družba za upravljanje bo na podlagi vlagateljeve zahteve za izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona, ki jo bo prejela do 0.01 ure (presečne ure) posameznega obračunskega dneva T, pri izračunu odkupne vrednosti investicijskega kupona upoštevala VEP po stanju na ta obračunski dan T, ki bo javno objavljena na spletni strani družbe za upravljanje najkasneje naslednji delovni dan T+1, pri vlagateljevi zahtevi za izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona, ki jo bo prejela po 0.01 uri obračunskega dneva T, pa bo pri izračunu odkupne vrednosti investicijskega kupona upoštevala VEP po stanju na obračunski dan T+1, ki bo javno objavljena na spletni strani družbe za upravljanje najkasneje na delovni dan T+2.

Izbrisano: vrednost enote premoženja

Izbrisano: presečni

Izbrisano: vrednost enote premoženja

Zapis natančnega časa in zaporedja prejema zahtev za izplačilo družba za upravljanje zagotavlja s pomočjo posebne evidence prejetih zahtev za izplačilo. Izplačila se opravijo po časovnem zaporedju prejetih pravilnih in popolnih zahtev za izplačilo, v skladu s predpisi. Družba za upravljanje izda naloge za izplačila najkasneje v petih delovnih dnevih po koncu obračunskega dneva, na katerega je prejela pravilno in popolno izpolnjeno zahtevo za izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona, v istem roku pa vlagatelju pošlje obvestilo o izplačilu, skupaj z obračunom izplačila in izpiskom stanja na njegovem računu, ki se vodi v evidenci imetnikov investicijskih kuponov.

Izbrisano: pa

Družba za upravljanje mora ob izplačilu investicijskih kuponov izvajati postopke, določene s predpisi s področja preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma ter davčnimi predpisi. Zaradi varnosti vlagateljev in veljavnih predpisov pri izplačilih investicijskih kuponov podskladov sledi pravilom, ki so v podrobnejši obliki na voljo na njenih vpisnih mestih in spletni strani. Na spletni strani in na vpisnih mestih so vlagateljem na voljo tudi vse druge podrobnejše informacije, ki se nanašajo na izplačila investicijskih kuponov, kot so pogoji izplačil otrokom, imetnikom investicijskih kuponov, pogoji za obročno izplačevanje in drugi podatki.

Izbrisano: 10.2.3.

### 10.2.4 ZAUSTAVITEV ODKUPA INVESTICIJSKIH KUPONOV

Premaknjeno navzdol [3]: TRGOVANJE Z INVESTICIJSKIMI KUPONI¶ ¶ Z investicijskimi kuponi podskladov krovnega sklada se ne trguje na organiziranem trgu.¶

Izbrisano: PREHODI MED PODSKLADI KROVNEGA SKLADA

Izbrisano: Imetnik investicijskega kupona

Družba za upravljanje lahko v izjemnih primerih in če to zahtevajo posebne okoliščine zaradi varstva in interesov imetnikov investicijskih kuponov, začasno zaustavi odkup investicijskih kuponov posameznega podsklada. Zaustavitev odkupa je mogoča zgolj v okoliščinah in pod pogoji, opredeljenimi v sklepu Agencije, ki določa začasno zaustavitev odkupa investicijskih kuponov.

Začasno zaustavitev odkupa investicijskih kuponov podsklada lahko zahteva Agencija, če oceni, da je to v interesu imetnikov investicijskih kuponov ali v interesu javnosti, v primerih, določenih z ZISDU-2, pa jo lahko uvede tudi skrbnik premoženja krovnega sklada.

### 10.2.5. HKRATNA VPLAČILA IN IZPLAČILA

Izbrisano: kadarkoli zahteva prenos vseh ali dela sredstev iz enega podsklada v enega ali več drugih podskladov krovnega

Izbrisano: . Prenos sredstev oziroma prehod

Izbrisano: krovnega sklada pomeni dvojno transakcijo:

Izbrisano: s transakcijskega

Izbrisano: in hkratno

Izbrisano: z neposrednim prenosom zneska na transakcijski račun

Izbrisano: torej brez vmesnega izplačila

Če imetnik od družbe za upravljanje zahteva izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona podsklada, ki mu hkrati sledi vplačilo investicijskega kupona v drug podsklad KD Krovnega sklada, se zahteva za izplačilo in vplačilo upoštevata istočasno. Tovrstni sistem začne delovati najkasneje 14. januarja 2013,[10] do takrat pa se prehajanje med podskladi še naprej obravnava po pravilih posamičnega vplačila in posamičnega izplačila: najprej se izvede izplačilo odkupne vrednosti imetnikovega investicijskega kupona z denarnega računa enega podsklada po VEP tega podsklada, ki velja na določen obračunski dan, zatem pa se izvede vplačilo nakupne vrednosti investicijskega kupona drugega podsklada po VEP tega drugega podsklada, ki velja na kasnejši obračunski dan.

[10] Z dnem uveljavitve sprememb pravil upravljanja krovnega sklada.

Vlagatelj lahko zahteva prenos samo v pisni obliki na predpisanem ter pravilno in popolno izpolnjenem in podpisanem obrazcu zahteve za prenos, katere vzorec je na voljo na vpisnih mestih in na spletni strani družbe za upravljanje. Zahtevo lahko izroči osebno na vpisnih mestih, lahko pa jo pošlje tudi po pošti na naslov družbe za upravljanje, po elektronski pošti (skeniran obrazec) na naslov izplacila@kd-group.si ali odda prek spletne poslovalnice z uporabo kvalificiranega digitalnega potrdila. Tista vpisna mesta, ki imajo dostop do sistema za neposreden vnos zahtev za prenos, so posebej navedena na spletni strani družbe za upravljanje. Vpisna mesta, ki tega dostopa nimajo, družbi za upravljanje vlagateljevo zahtevo za prenos posredujejo po faksu, elektronski pošti ali po pošti.

**Izbrisano:** imetnikov transakcijski račun

Šteje se, da je zahteva za prenos izročena s strani vlagatelja ob uri in datumu, ko prispe na sedež družbe za upravljanje, bodisi neposredno od vlagatelja bodisi od vpisnega mesta.

**Izbrisano:** Vlagatelj

**Izbrisano:** sredstev iz enega v drugi ali druge podsklade z obrazci

Družba za upravljanje bo na podlagi vlagateljeve zahteve za prenos odkupne vrednosti investicijskega kupona, ki jo bo prejela do 0.01 ure (presečne ure) posameznega obračunskega dneva T, pri izračunu odkupne in nakupne vrednosti investicijskega kupona upoštevala VEP po stanju na ta obračunski dan T, ki bo javno objavljena na spletni strani družbe za upravljanje najkasneje naslednji delovni dan T+1, pri vlagateljevi zahtevi za prenos, ki jo bo prejela po 0.01 uri obračunskega dneva T, pa bo pri izračunu odkupne in nakupne vrednosti investicijskega kupona upoštevala VEP po stanju na obračunski dan T+1, ki bo javno objavljena na spletni strani družbe za upravljanje najkasneje na delovni dan T+2.

**Izbrisano:** izplačilo

**Izbrisano:** podsklada

**Izbrisano:** kot možnost vključujejo tudi nalog za prenos sredstev oziroma vplačilo v druge podsklade krovnega sklada

Zapis natančnega časa in zaporedja prejema zahtev za prenos družba za upravljanje zagotavlja s pomočjo posebne evidence prejetih zahtev za prenos. Prenosi se opravijo po časovnem zaporedju prejetih pravilnih zahtev za prenos, v skladu s predpisi. Družba za upravljanje izda naloge za prenos najkasneje v petih delovnih dnevih po koncu obračunskega dneva, na katerega je prejela pravilno in popolno izpolnjeno zahtevo za prenos, vlagatelju pa pošlje obvestilo o prenosu, skupaj z obračunom izplačila in vplačila ter izpiskom stanja na njegovem računu, ki se vodi v evidenci imetnikov investicijskih kuponov.

Podrobnejši opis postopka obračuna prenosa sredstev pri prehodu med podskladi je na voljo na vpisnih mestih in na spletni strani družbe za upravljanje.

**Izbrisano:** Za obračun vplačila in izplačila pri prehodu med podskladi se uporabljajo določbe razdelkov 10.2.1. in 10.2.2. Obračun prenosa sredstev se opravi tako, da se najprej obračuna odkupna vrednost investicijskega kupona podsklada, iz katerega se sredstva izplačajo, po prispetju teh sredstev na transakcijski račun drugega ali drugih podskladov pa se opravi še obračun nakupne vrednosti investicijskega kupona drugega oziroma drugih podskladov. Upoštevati je treba, da se sredstva iz enega v drugi podsklad ne morejo prenesti, preden izplačilo ni obračunano, in da se investicijski kupon drugega podsklada izda šele, ko je vplačilo v ta podsklad obračunano. Obračun prenosa sredstev je odvisen od presečne ure posameznega podsklada.¶
¶

### 10.2.6. NAPAKA PRI IZRAČUNU ČISTE VREDNOSTI SREDSTEV

**Izbrisano:** 10.2.5. PREHODI MED RAZREDI INVESTICIJSKIH KUPONOV PODSKLADOV¶
¶
Podskladi krovnega

**Izbrisano:** nimajo različnih razredov

Šteje se, da je pri izračunu ČVS podsklada prišlo do napake, če:

- razlika med pravilno ČVS in napačno ČVS sklada iz kategorije skladi denarnega trga predstavlja več kot 0,25 odstotka pravilne ČVS;
- razlika med pravilno ČVS in napačno ČVS sklada iz kategorije obvezniški skladi predstavlja več kot 0,5 odstotka pravilne ČVS;
- razlika med pravilno ČVS in napačno ČVS sklada iz kategorije delniški skladi predstavlja več kot 1 odstotek pravilne ČVS;
- razlika med pravilno ČVS in napačno ČVS sklada iz ostalih kategorij skladov predstavlja več kot 0,5 odstotka pravilne ČVS.

V primeru previsoke VEP zaradi napake pri izračunu ČVS družba za upravljanje:

- imetnikom, ki so investicijske kupone vplačali po previsoko izračunani VEP, obračuna dodatne enote in jim pošlje novo obvestilo o obračunu vplačil;
- podskladu nakaže razliko v denarju, če je bila imetnikom ob izstopu iz podsklada nakazana previsoka odkupna vrednost investicijskih kuponov.

V primeru prenizke VEP zaradi napake pri izračunu ČVS družba za upravljanje:

- imetnikom, pri katerih je bila obračunana odkupna vrednost investicijskega kupona po prenizki VEP, nakaže razliko v denarju v skladu s pravilno izračunano VEP in jim pošlje novo obvestilo o obračunu izplačila;

- imetnikom, ki so investicijske kupone vplačali po prenizko izračunani VEP, pošlje novo obvestilo o obračunu vplačila.

Družba za upravljanje ravna smiselno enako tudi v primeru napačno izračunane VEP, ki bi bila posledica napačnega števila enot podsklada v obtoku ali napake pri izračunu.

Nakazila sredstev, potrebna zaradi odprave napak, družba za upravljanje izvede v roku 5 delovnih dni od dneva izračuna pravilne VEP. Zneskov, manjših od 2 EUR, družba ne nakaže, v tem primeru pa tudi ne obvešča imetnikov.

Stroški, ki nastanejo v zvezi z odpravo napake pri izračunu ČVS, ne bremenijo sredstev podskladov.

### 10.3. TRGOVANJE Z INVESTICIJSKIMI KUPONI

Z investicijskimi kuponi podskladov krovnega sklada se ne trguje na organiziranem trgu.

## 11. POGLAVJE: DRUGE DOLOČBE O KROVNEM SKLADU IN PODSKLADIH

### 11.1. TRAJANJE PODSKLADOV

Vsi podskladi krovnega sklada so oblikovani za nedoločen čas.

### 11.2. PRENOS UPRAVLJANJA

Družba za upravljanje, ki upravlja krovni sklad (prenosna družba), lahko prenese upravljanje celotnega krovnega sklada ali posameznega podsklada na drugo družbo za upravljanje (prevzemno družbo).

V primeru, če družbi za upravljanje Agencija s pravnomočno odločbo odvzame dovoljenje za opravljanje storitev upravljanja investicijskih skladov oziroma če je nad družbo za upravljanje začet stečajni postopek ali postopek prisilne likvidacije, se izvede prisilni prenos upravljanja krovnega sklada na drugo družbo za upravljanje.

Postopek prenosa oziroma prisilnega prenosa upravljanja krovnega sklada na drugo družbo za upravljanje opredeljujejo ustrezne določbe ZISDU-2.

Ob prenosu pride do zaustavitve vplačil in odkupa investicijskih kuponov.

### 11.3. VKLJUČITEV PODSKLADOV KROVNEGA SKLADA V DRUG KROVNI SKLAD

Če bi družba za upravljanje upravljala dva ali več krovnih skladov, bi lahko podsklade enega krovnega sklada vključila v drugi krovni sklad. Če bi bili predmet vključitve v drugi krovni sklad vsi podskladi posameznega krovnega sklada, bi ta po zaključenem prenosu podskladov v drugi krovni sklad prenehal brez posebnega postopka likvidacije. Pred izvedbo izločitve podskladov iz krovnega sklada in njihovi vključitvi v drugi krovni sklad mora družba za upravljanje pridobiti ustrezno dovoljenje Agencije.

### 11.4. ZAMENJAVA SKRBNIKA PREMOŽENJA

Družba za upravljanje lahko zamenja skrbnika premoženja krovnega sklada, tako da odpove pogodbo o opravljanju skrbniških storitev z obstoječim skrbnikom in sklene pogodbo z novim. Za sklenitev pogodbe z novim skrbnikom potrebuje dovoljenje Agencije. Z njeno uveljavitvijo preneha veljati stara pogodba o opravljanju skrbniških storitev.

Družba za upravljanje lahko zamenja skrbnika premoženja krovnega sklada, če:

**Premaknjeno (vstavljanje) [3]**

**Premaknjeno navzgor [1]:** <#>pri izrazito visoki nihajnosti kapitalskih trgov (obsežnih in hitrih padcev ali rasti tečajev posameznih ali več finančnih instrumentov), ko ni mogoče zagotoviti zanesljivega in verodostojnega vrednotenja finančnih instrumentov v portfelju podsklada,¶ <#>v primeru zastoja pri prenosljivosti, likvidnosti in unovčljivosti finančnih instrumentov ali drugih težav na posameznih kapitalskih trgih, kamor so oziroma naj bi bila v skladu z naložbeno politiko naložena sredstva podsklada, ¶ <#>v primeru nastopa razloga za začetek likvidacije podsklada, ¶

**Izbrisano:** <#>v primeru načrtovanega preoblikovanja podsklada,

**Premaknjeno navzgor [2]:** <#> ¶ <#>v primerih nepremostljivih tehničnih težav pri družbi za upravljanje, pri skrbniku premoženja krovnega sklada ali pri globalnem skrbniku oziroma podskrbnikih. ¶

**Izbrisano:** ZAUSTAVITEV VPLAČIL IN IZPLAČIL¶
11.2.1. ZAUSTAVITEV IZPLAČIL¶
¶
Družba za upravljanje lahko v izjemnih primerih in kadar to zahtevajo posebne okoliščine, zaradi varstva in interesov imetnikov investicijskih kuponov nekaterih ali vseh podskladov začasno zaustavi izplačila investicijskih kuponov podskladov. Zaustavitev je mogoča zgolj v okoliščinah in pod pogoji, opredeljenimi v sklepu Agencije, ki določa primere in okoliščine, postopke in druge pogoje, ki morajo biti izpolnjeni, da lahko vzajemni sklad začasno zaustavi odkup enot premoženja.¶
¶
Začasno zaustavitev izplačil investicijskih kuponov nekaterih ali vseh podskladov krovnega sklada lahko odredi tudi Agencija, kadar oceni, da je to v interesu imetnikov investicijskih kuponov podskladov ali v interesu javnosti.¶
11.2.2. ZAUSTAVITEV VPLAČIL¶
¶
Družba za upravljanje lahko v izjemnih primerih in kadar to zahtevajo posebne okoliščine, začasno zaustavi vplačila investicijskih kuponov nekaterih ali vseh podskladov krovnega sklada.¶
¶
Do takšnega položaja lahko pride zlasti:¶

**Izbrisano:** 11.2.3. OBVEŠČANJE ¶
¶
Družba za upravljanje bo o začasni zaustavitvi vplačil in/ali izplačil investicijskih kuponov podskladov nemudoma obvestila Agencijo ter v različnih javnih medijih in na svoji spletni strani objavila obvestilo o začasni zaustavitvi, v katerem bo navedla vse informacije o r ... [40]

**Izbrisano:**

**Izbrisano:** 1

**Izbrisano:** Prenosna in prevzemna družba v 8 dneh po pridobitvi dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev v časopisu Dnevnik objavita obvestilo o prenosu upravljanja podsklada, podskladov ali celotnega krovnega sklada, v 15 dneh po pridobitvi dovoljenja pa po pošti o tem obvestita tudi vse imetnike investicijski ... [41]

- skrbnik zaradi tehničnih razlogov ali izgube dovoljenja za opravljanje skrbniških storitev ali začetega postopka stečaja ali prisilne poravnave oziroma drugih nepremostljivih ovir v svojem poslovanju začasno ali trajno ni več sposoben opravljati katere izmed skrbniških storitev,
- skrbnik opravlja skrbniške storitve pod nekonkurenčnimi pogoji,
- skrbnik oziroma njegova povezana oseba opravlja prepovedane posle oziroma pridobi nedopustne naložbe po 180. členu ZISDU-2,
- se v postopku nadzora nad skrbnikom ugotovi, da skrbniških storitev ne opravlja v skladu s pravili stroke (profesionalno skrbnostjo) ali predpisi oziroma v skladu z določili pogodbe o opravljanju skrbniških storitev,
- skrbnik zlorabi notranjo informacijo,
- skrbnik povzroči škodo premoženju podsklada,
- skrbnik odpove pogodbo o opravljanju skrbniških storitev.

Izbrisano: 54

Izbrisano: 1

Izbrisano: skrbnik

## 11.5. ZDRUŽITEV PODSKLADOV

### 11.5.1. POGOJI ZDRUŽITVE PODSKLADOV IN POSLEDICE ZA IMETNIKE INVESTICIJSKIH KUPONOV

Družba za upravljanje ali več družb za upravljanje lahko izvede združitev dveh ali več podskladov istega ali več krovnih skladov, ki jih upravlja oziroma jih upravljajo, in sicer s pripojitvijo ali spojitvijo. Pripojitev se opravi s prenosom celotnega premoženja enega ali več podskladov (prenosni sklad) na drug obstoječ podsklad (prevzemni sklad). Spojitev se opravi z ustanovitvijo novega podsklada (prevzemni sklad), na katerega se prenese celotno premoženje dveh ali več podskladov, ki se spajajo (prenosni sklad). Po opravljeni združitvi prenosni sklad preneha brez likvidacijskega postopka, vse njegovo premoženje ter pravice in obveznosti pa preidejo na prevzemni sklad. Imetniki investicijskih kuponov prenosnega oziroma prenosnih skladov po izvedenem postopku združitve dobijo investicijske kupone prevzemnega sklada po menjalnem razmerju, ki ga določi družba za upravljanje oziroma družbe za upravljanje skladno z ZISDU-2. Če pri menjavi investicijskih kuponov prenosnega sklada za prenosljive investicijske kupone prevzemnega sklada imetniku investicijskih kuponov prenosnega sklada ne pripada celo število prenosljivih investicijskih kuponov prevzemnega sklada, lahko družba za upravljanje prevzemnega sklada temu imetniku vrednost enot premoženja, ki sestavljajo delno pravico, izplača v denarju.

Združitev podskladov je dopustna le, če se premoženjski položaj imetnikov investicijskih kuponov podskladov, udeleženih pri združitvi, po opravljenem postopku združitve ne poslabša. ČVS prevzemnega sklada mora biti, upoštevaje morebitno denarno izplačilo imetnikom investicijskih kuponov, po opravljenem postopku preoblikovanja najmanj enaka vsoti ČVS prenosnega in prevzemnega sklada pred tem postopkom, skupna vrednost vseh investicijskih kuponov prevzemnega sklada, katerih imetnik postane oseba po opravljenem postopku združitve, pa mora biti najmanj enaka skupni vrednosti vseh investicijskih kuponov prenosnega sklada, katerih imetnik je bila ista oseba pred tem postopkom. Izvedba združitve podskladov je predmet predhodnega pregleda skrbnika in revizijske družbe, dovoljenje za združitev pa izda Agencija. Stroške, ki nastanejo zaradi združitve, nosijo družbe za upravljanje, ki upravljajo podsklade krovnih skladov, udeležene pri združitvi.

### 11.5.2. PRAVICE IMETNIKA INVESTICIJSKIH KUPONOV

Imetnik investicijskega kupona podsklada ima v primeru, da je podsklad udeležen pri združitvi, pravico od družbe za upravljanje zahtevati:

- kopijo revizorjevega poročila o združitvi, ki mu jo mora družba za upravljanje brezplačno poslati najkasneje naslednji delovni dan po prejemu pisne zahteve, pri čemer jo lahko pošlje tudi v elektronski obliki, in
- izplačilo svojih investicijskih kuponov, pri čemer mu družba za upravljanje ne sme zaračunati izstopnih stroškov, ali
- zamenjavo teh investicijskih kuponov za investicijske kupone drugega podsklada s podobno naložbeno politiko, ki ga upravlja ta družba za upravljanje ali družba za upravljanje, ki je z družbo za upravljanje, ki

upravlja krovni sklad s tem podskladom, bodisi v razmerju tesne povezanosti bodisi v razmerju družb, povezanih s skupnim vodenjem.

Imetniki investicijskih kuponov imajo pravico zahtevati izplačilo investicijskega kupona pod pogoji iz tega oddelka v obdobju od prejema obvestila o združitvi do pričetka zaustavitve vplačil in izplačil v prenosne in prevzemni sklad«.

## 11.6. LIKVIDACIJA

Likvidacija podsklada se opravi:

- če ČVS podsklada v roku štirih mesecev od dneva, ko je družba za upravljanja prejela odločbo Agencije o dovoljenju za upravljanje podsklada, ne doseže 100.000 evrov,
- če se ČVS podsklada zniža pod 100.000 evrov in v nadaljnjih tridesetih dneh ne doseže ponovno 100.000 evrov,
- na podlagi sklepa družbe za upravljanje.

Družba za upravljanje lahko sprejme sklep o začetku likvidacije podsklada, kadar oceni, da bi bilo to v interesu vlagateljev v podsklad, še zlasti takrat, ko bi stroški poslovanja postali nesorazmerno visoki v primerjavi z njegovimi prihodki, zaradi česar vlagatelji ne bi več mogli dosegati primerne donosnosti naložbe v investicijske kupone podsklada. Sklep o začetku likvidacije lahko sprejme tudi v primerih, ko oceni, da se je tveganost podsklada toliko povečala, da lahko bistveno ogrozi vrednost njegovih sredstev in s tem vrednost investicijskih kuponov imetnikov. Načelno pa lahko družba za upravljanje sprejme takšen sklep vedno, kadar bi po njeni oceni vlagatelji z uresničitvijo pravice do izplačila sorazmernega dela likvidacijske mase dosegli višji donos kot z nadaljevanjem poslovanja podsklada.

Krovni sklad preneha brez postopka likvidacije v dveh primerih:

- ko se vsi njegovi podskladi vključijo v drugi krovni sklad in/ali
- ko ne vključuje več vsaj dveh podskladov.

Do prenehanja krovnega sklada lahko pride tudi takrat, ko v primeru nastopa razlogov za prisilni prenos upravljanja krovnega sklada skrbniku premoženja krovnega sklada ne uspe izvesti postopkov, povezanih s sklenitvijo pogodbe o prenosu upravljanja krovnega sklada z novo (prevzemno) družbo za upravljanje.

Postopek prenehanja krovnega sklada in postopek likvidacije podsklada ter njune pravne posledice opredeljujejo ustrezne določbe ZISDU-2.

Družba za upravljanje bo v treh delovnih dneh po nastopu razloga za začetek likvidacije podsklada informacijo o začetku likvidacije objavila na svoji javni spletni strani, v časopisu Dnevnik in morebitnih drugih medijih javnega obveščanja, hkrati pa bo vse imetnike investicijskih kuponov neposredno obvestila o njenem začetku in pravnih posledicah.

Če družba za upravljanje ne bi izpolnila svoje obveznosti glede javne objave in obveščanja imetnikov investicijskih kuponov podsklada ali podskladov, bo javne objave in neposredno obveščanje imetnikov opravil skrbnik premoženja krovnega sklada, in sicer najkasneje v treh delovnih dnevih po tem, ko bo izvedel oziroma bi moral izvedeti za opustitev družbe za upravljanje.

**Izbrisano:** če čista vrednost premoženja

**Izbrisano:** čista vrednost premoženja

**Izbrisano:** ponovno

**Izbrisano:** .

**Izbrisano:** obstajati z likvidacijo zadnjega od svojih

**Izbrisano:** likvidacije

**Izbrisano:** likvidacije

**Izbrisano:** /ali

**Izbrisano:** likvidacije krovnega sklada ali podsklada smiselno

**Izbrisano:** 1 o likvidaciji vzajemnega sklada

**Izbrisano:** primeru nastopa

**Izbrisano:** ali krovnega sklada v treh delovnih dnevih po nastopu razloga v dnevniku

**Izbrisano:** objavila obvestilo o začetku likvidacije

**Izbrisano:** **11.6. PREOBLIKOVANJE ¶**
¶
Družba za upravljanje lahko v skladu z ZISDU-1 in določbami pravil upravljanja preoblikuje posamezni podsklad.¶
¶
Podsklad se preoblikuje tako, da se njegovo celotno premoženje prenese na drug že obstoječ ali novoustanovljen prevzemni podsklad v upravljanju iste družbe za upravljanje. Po opravljenem preoblikovanju prenosni podsklad preneha brez likvidacijskega postopka, vse njegovo premoženje ter pravice in obveznosti pa preidejo na prevzemni podsklad. Imetniki investicijskih kuponov prenosnih podskladov po izvedenem postopku preoblikovanja dobijo investicijske kupone prevzemnega podsklada po menjalnem razmerju, ki ga določi

**Izbrisano:** skladno z ZISDU-1 in ustreznimi podzakonskimi predpisi.¶
¶
Preoblikovanje podsklada v nobenem primeru

**Izbrisano:** sme poslabšati premoženjskega položaja

**Izbrisano:** podskladov, udeleženih pri preoblikovanju. Čista vrednost sredstev prevzemnega podsklada

**Izbrisano:** po opravljenem postopku preoblikovanja najmanj enaka, kakor je bila vsota čistih vrednosti sredstev prenosnega oziroma prenosnih in prevzemnega podsklada pred postopkom preoblikovanja. Skupna vrednost vseh enot premoženja prevzemnega podsklada, katerih imetnik postane oseba po opravljenem postopku preoblikovanja, bo najmanj enaka skupni vrednosti vseh enot premoženja prenosnega oziroma pren... [42]

**Izbrisano:** in pooblaščenega revizorja, dovoljenje za preoblikovanje pa izda Agencija. Stroški preoblikovanja bremenijo družbo

**Izbrisano:** ¶
Družba za upravljanje bo v zvezi s preoblikovanjem podsklada oziroma po... [43]

## 12. POGLAVJE:
## DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE

### 12.1. SPLOŠNE INFORMACIJE

Firma: KD SKLADI, družba za upravljanje, d. o. o.
Skrajšana firma: KD SKLADI, d. o. o.
Sedež: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana
Datum ustanovitve: 24. 2. 1994 (ustanovljena kot Kmečka družba d. d.)
Matična številka: 5834457
Davčna številka: 56687036

Akt o ustanovitvi in zadnje razpoložljivo revidirano letno poročilo družbe za upravljanje so na vpogled na sedežu družbe v Ljubljani vsak delovni dan od 10.00 do 12.00 ure. Celotno letno poročilo z mnenjem revizorja družba za upravljanje objavi na svoji spletni strani v 15 dnevih po sprejemu oziroma najkasneje v 6 mesecih po koncu koledarskega leta. Zaradi javne objave letno poročilo, skupaj z revizorjevim poročilom, predloži tudi Agenciji RS za javnopravne evidence in storitve.

Družba za upravljanje je pridobila dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev (št. 25/23/AG-94) za opravljanje dejavnosti upravljanja investicijskih skladov dne 7. 7. 1994.

Višina v sodni register vpisanega in vplačanega osnovnega kapitala družbe za upravljanje je 1.767.668,00 evra.

### 12.2. ORGANI VODENJA IN NADZORA

Pojasnilo o sistemu upravljanja družbe za upravljanje, o njenih organih vodenja in nadzora ter njihovih članih je navedeno v dodatku A.

## 13. POGLAVJE:
## INFORMACIJE O DRUGIH OSEBAH

### 13.1. SKRBNIK PREMOŽENJA

Firma: Abanka Vipa, d. d.
Sedež: Slovenska cesta 58, 1000 Ljubljana
Glavna dejavnost: bančne in druge finančne storitve

Banka Slovenije je Abanki Vipa, d. d., izdala dovoljenje za opravljanje skrbniških storitev za investicijske sklade dne 18. 9. 2003.

Agencija za trg vrednostnih papirjev je izdala dovoljenje za sklenitev pogodbe o opravljanju skrbniških storitev za krovni sklad dne 4. 12. 2012.

**Izbrisano:** 20. 11. 2008

### 13.2. DRUGI IZVAJALCI STORITEV UPRAVLJANJA KROVNEGA SKLADA IN PODSKLADOV

Podatki o osebah, na katere je družba za upravljanje prenesla posamezne storitve upravljanja krovnega sklada oziroma podskladov, so navedeni v dodatku B.

## 14. POGLAVJE:
## PRITOŽBE VLAGATELJEV IN IZVENSODNO REŠEVANJE SPOROV

Vlagatelj se lahko pritoži oziroma pošlje pritožbo, povezano s svojo naložbo ali nameravano naložbo v investicijske kupone podsklada krovnega sklada, na naslov družbe za upravljanje oziroma na elektronski poštni naslov kd-skladi@kd-group.si. Vse informacije o politiki ravnanja družbe za upravljanje s pritožbami vlagateljev so objavljene na spletni strani www.kd-skladi.si, vlagatelji pa jih lahko dobijo tudi na telefonski številki 080 80 24.

Morebitne spore med vlagatelji v podsklade krovnega sklada ter družbo za upravljanje in drugimi ponudniki storitev upravljanja krovnega sklada ali podskladov, s katerimi je družba za upravljanje sklenila pogodbe o prenosu opravljanja posameznih storitev upravljanja krovnega sklada, je mogoče izvensodno reševati pred Arbitražo Združenja družb za upravljanje investicijskih skladov – GIZ, Čufarjeva ulica 5, Ljubljana.

**Izbrisano:** do 22. 6. 2012 izvensodno reševati pred Stalno arbitražo Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana, Slovenska 56, 1000 Ljubljana, po 22. 6. 2012 pa

Vlagatelji lahko pridobijo dokumentacijo o okoliščinah, v katerih lahko pride do izvensodnega reševanja sporov, in se seznanijo z vsemi elementi sheme izvensodnega reševanja sporov na spletni strani družbe za upravljanje, na njenem sedežu in na vpisnih mestih.

## 15. POGLAVJE:
## OSEBE, ODGOVORNE ZA IZDAJO PROSPEKTA

"Izjavljamo, da prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja vsebuje resnične podatke in ne izpušča nobene informacije, ki bi jo morala kot izdajatelj prospekta navesti družba za upravljanje oziroma s katero je seznanjena, njeno zamolčanje pa bi lahko oškodovalo imetnike investicijskih kuponov podskladov ali potencialne vlagatelje. Prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja tudi ne vsebuje zavajajočih podatkov ali informacij, ki bi se lahko tolmačile na različne načine."

Ljubljana, 23. 11. 2012

**Izbrisano:** 26. 4

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

| | |
|---|---|
| Luka Podlogar | Matej Tomažin |
| Član uprave | Predsednik uprave |

# DODATKI

**DODATEK A:**
**ORGANI VODENJA IN NADZORA DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE**

Družba za upravljanje ima dvotirni sistem upravljanja z upravo in nadzornim svetom.

**Uprava**

Uprava družbe je v skladu z aktom o ustanovitvi najmanj dvočlanska. V trenutku izdaje tega prospekta jo sestavljata:

- Matej Tomažin, predsednik,
- Luka Podlogar, član.

**Izbrisano:** <#>Roman Androjna, predsednik,¶

**Izbrisano:** 11

**Nadzorni svet**

Nadzorni svet družbe ima v skladu z družbeno pogodbo najmanj tri in največ sedem članov. Sestavljajo ga:

- Willem Jacob Westerlaken, predsednik,
- Matija Šenk, namestnik predsednika,
- Jure Kvaternik, član.

**Izbrisano:** Tomaž Butina

**Izbrisano:** Dr. Draško Veselinovič,

**Izbrisano:** <#>Mag. Matjaž Gantar, član,¶ <#>Sergej Racman, član,¶ <#>Aleksander Sekavčnik, član,¶ Matija Šenk

**DODATEK B:**
**SEZNAM DRUGIH IZVAJALCEV STORITEV UPRAVLJANJA KROVNEGA SKLADA ALI PODSKLADOV**

**Administrativne storitve**

Administrativne storitve, ki zajemajo vodenje poslovnih knjig in sestavljanje poslovnih poročil krovnega sklada in podskladov, vrednotenje premoženja, poročanje (pripravljanje računovodskih in drugih poročil) o poslovanju podskladov, vodenju evidenc ter druge administrativne storitve, povezane z delovanjem krovnega sklada in podskladov, je družba za upravljanje s sklenitvijo aneksa k pogodbi o prenosu storitve z dne 28. 11. 2008 prenesla na Abanko Vipa d. d., Slovenska cesta 58, Ljubljana.

**Storitve trženja investicijskih kuponov – vpisna mesta**

Podatki o osebah, ki opravljajo storitve trženja in prodaje investicijskih kuponov podskladov (vpisna mesta) in pri katerih je mogoče na območju Republike Slovenije pristopiti k pravilom upravljanja krovnega sklada, so na voljo na spletni strani družbe za upravljanje.

**DODATEK C:**
**MEHKE PROVIZIJE IN SPORAZUMI O DELITVI PROVIZIJ**

**A. Mehke provizije**

Družba za upravljanje lahko v zvezi z opravljanjem poslov s finančnimi instrumenti za račun podskladov krovnega sklada (storitve poravnav in izvršitve poslov) od borznoposredniških družb oziroma bank prejema ekonomske koristi v obliki t. i. mehkih provizij (ang. soft commissions), to je v obliki analiz finančnih trgov in izdajateljev ter dostopa do baz podatkov, pri čemer v zvezi s tem ne prihaja do konflikta interesov. Namen takšne ureditve je zagotoviti čim bolj informacijsko podprto in učinkovito upravljanje premoženja podskladov.

**B. Sporazumi o delitvi provizij**

Družba za upravljanje z borznoposredniškimi družbami nima sklenjenih sporazumov (ang. fee sharing agreements), ki bi se nanašali na delitev transakcijskih stroškov, plačanih iz sredstev podskladov. Prav tako v zvezi s podskladi, ki nalagajo pomemben delež sredstev v enote ciljnih skladov, nima sklenjenih sporazumov o delitvi provizij (neposrednih in/ali posrednih) z družbami za upravljanje ciljnih skladov.

**Izbrisano:** skladom

**Izbrisano:** ki je podsklad krovnega sklada

**DODATEK D:**
**SEZNAM ORGANIZIRANIH TRGOV**

A. Sredstva podskladov bodo v okvirih njihovega naložbenega cilja in politike naložena le v prenosljive vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in strukturirane finančne instrumente (zamenljive obveznice):

**Izbrisano:** izvedene

**Izbrisano:** opcije

1. ki so uvrščeni ali s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev države članice Evropske unije oziroma s katerimi se trguje na drugem priznanem, organiziranem in širši javnosti dostopnem trgu države članice Evropske unije.

**Izbrisano:** vrednostnih papirjev

Seznam organiziranih trgov Evropske unije je dostopen na spletni strani:
http://www.a-tvp.si/Documents/Seznam_organiziranih_trgov_EU.pdf

2. s katerimi se trguje na naslednjih borzah vrednostnih papirjev evropskih držav, ki niso članice Evropske unije:[12]

   - Banjalučka berza hartija od vrijednosti a. d., Bosna in Hercegovina
   - Beogradska berza a. d., Srbija
   - Makedonska berza a. d., Makedonija
   - Oslo Børs, Norveška
   - Sarajevska berza a. d., Bosna in Hercegovina
   - Zagrebačka burza d. d., Hrvaška
   - SIX Swiss Exchange, Švica

3. s katerimi se trguje na naslednjih borzah vrednostnih papirjev neevropskih držav, članicah Svetovnega združenja borz (WFE).

   Seznam članic Svetovnega združenja borz je dostopen na spletni strani:
   http://www.world-exchanges.org/member-exchanges

**Izbrisano:** oziroma FIBV):[13]

**Izbrisano:** <#>Australian Securities Exchange, Avstralija¶
<#>Bermuda Stock Exchange, Bermudsko otočje¶
<#>BM&FBOVESPA S.A., Brazilija¶
<#>Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Argentina¶
<#>Bolsa de Comercio de Santiago, Čile¶
<#>Bolsa de Valores de Colombia, Kolumbija¶
<#>Bolsa de Valores de Lima, Peru¶
<#>Bolsa Mexicana de Valores, Mehika¶
<#>Bombay Stock Exchange Ltd., Indija¶
<#>Bursa Malaysia, Malezija¶
<#>Chicago Board Options Exchange, ZDA¶
<#>Colombo Stock Exchange, Šri Lanka¶
<#>The Egyptian Exchange, Egipt ¶
<#>Hong Kong Exchanges and Clearing, Kitajska¶
<#>Indonesia Stock Exchange, Indonezija ¶
<#>International Securities Exchange – ISE, ZDA¶
<#>Istanbul Stock Exchange, Turčija¶
<#>JSE Limited, Južnoafriška republika¶
<#>Korea Exchange, Južna Koreja¶
<#>NASDAQ OMX, ZDA¶
<#>National Stock Exchange of India Limited, Indija¶
<#>New Zealand Exchange Ltd., Nova Zelandija¶
<#>NYSE Euronext, ZDA¶
<#>Osaka Securities Exchange, Japonska¶
<#>Philippine Stock Exchange, Filipini¶
<#>Shanghai Stock Exchange, Kitajska¶
<#>Shenzhen Stock Exchange, Kitajska¶
<#>Singapore Exchange, Singapur¶
<#>Stock Exchange of Tehran, Iran¶
<#>Stock Exchange of Thailand, Tajska¶
<#>Taiwan Stock Exchange (TWSE), Tajvan¶
<#>Tel-Aviv Stock Exchange, Izrael¶
<#>TMX Group Inc., Kanada¶
<#>Tokyo Stock Exchange Group, Inc., Japonska¶
¶

**B.** Sredstva podskladov bodo lahko v okviru naložbenih ciljev in politike vsakega posameznega podsklada naložena le v izvedene finančne instrumente:

1. s katerimi se trguje na organiziranem trgu države članice Evropske unije;

2. s katerimi se trguje na organiziranih trgih tretjih držav, ki so članice Svetovnega združenja borz s seznama, katerega spletni naslov je objavljen v točki A.3 zgoraj.

[12] Islandska borza OMX Iceland je poleg nekaterih borz držav članic Evropske unije vključena v NASDAQ OMX (Evropa), zato je zajeta že v seznamu organiziranih trgov Evropske unije.

**DODATEK E:**
**SEZNAM PODSKLADOV KROVNEGA SKLADA**

1. KD Galileo, mešani fleksibilni sklad
2. KD Rastko, evropski delniški sklad
3. KD Bond, obvezniški - EUR
4. KD MM, sklad denarnega trga - EUR
5. KD Prvi izbor, sklad delniških skladov
6. KD Balkan, delniški
7. KD Novi trgi, delniški
8. KD Surovine in energija, delniški
9. KD Tehnologija, delniški
10. KD Vitalnost, delniški
11. KD Indija – Kitajska, delniški
12. KD Latinska Amerika, delniški
13. KD Vzhodna Evropa, delniški
14. KD Dividendni, delniški

**Izbrisano:** fleksibilna struktura naložb

**Izbrisano:** <#>KD Severna Amerika, delniški ¶

**Izbrisano:** <#>KD Nova energija, delniški¶

**Izbrisano:** <#>KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški¶
<#>KD Finance, delniški¶

**DODATEK F:**
**PODROBNEJŠA PRAVILA UPRAVLJANJA PODSKLADOV**

Pravila upravljanja posameznih podskladov, kakor so podrobneje opredeljena v tem dodatku, se vedno uporabljajo hkrati s pravili upravljanja iz skupnega dela prospekta.

## 1. KD GALILEO, MEŠANI FLEKSIBILNI SKLAD

Izbrisano: FLEKSIBILNA STRUKTURA NALOŽB

Vrsta: mešani fleksibilni globalni sklad

### 1.1. DATUM OBLIKOVANJA IN OZNAKE INVESTICIJSKEGA KUPONA

Izbrisano: ISIN KODA

Datum izdaje dovoljenja Agencije za upravljanje: 12. 3. 1997
Začetek poslovanja (kot vzajemni sklad): 1. 1. 1992[14]
ISIN koda investicijskega kupona: SI0021400294
Oznaka investicijskega kupona: KDZGA

### 1.2. NALOŽBENI CILJ

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast.

Premoženje podsklada bo upravljano aktivno. Uspešnost njegovega poslovanja primerjamo z donosnostjo kombinacije finančnih indeksov v sestavi: 60 odstotkov delniški indeks Morgan Stanley Capital International (MSCI) AC World (merjen v evrih) in 40 odstotkov obvezniški indeks Markit iBoxx Overall EUR Total Return.

Izbrisano: , merilo za uresničevanje naložbenega cilja (benchmark) pa je donosnost

Izbrisano: Daily TR Net USD

### 1.3. NALOŽBENA POLITIKA

Sredstva podsklada bodo z upoštevanjem splošnih omejitev, opredeljenih v skupnem delu prospekta, in v skladu z omejitvami, opredeljenimi v tem delu dodatka k prospektu, naložena v naslednje vrste finančnih instrumentov:

- lastniške vrednostne papirje (delnice, vključno s potrdili o lastništvu in enotami zaprtih investicijskih skladov),
- dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice),
- instrumente denarnega trga,
- prenosljive enote drugih odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov), s katerimi se trguje na organiziranih trgih (ETF),
- neprenosljive enote drugih odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov),
- strukturirane finančne instrumente z vgrajenimi izvedenimi finančnimi instrumenti (zamenljive obveznice),
- denarne depozite.

Izbrisano: ter

Izbrisano: premoženja in delnicami

Izbrisano: <#>druge odprte investicijske sklade (ciljne sklade), ¶
bančne

Portfelj, sestavljen iz zgoraj navedenih instrumentov, se lahko brez omejitev spremeni in prilagodi novim tržnim razmeram (strategija taktične alokacije naložb s pogostimi prilagoditvami portfelja). Podsklad ima torej lahko v vsakem trenutku do 100 odstotkov sredstev naloženih v lastniških vrednostnih papirjih, ali dolžniških vrednostnih papirjih, ali instrumentih denarnega trga, ali enotah ciljnih skladov, ki nalagajo v navedene finančne instrumente, ali v depozitih, ali v denarju in denarnih ustreznikih.

Izbrisano: Za naložbe ne veljajo sektorske ali geografske omejitve (globalni sklad). ¶
¶
V skladu z naložbenim ciljem dolgoročne kapitalske rasti premoženja bo uporabljena strategija taktične alokacije naložb s pogostimi prilagoditvami portfelja.¶
¶

Po geografskem kriteriju je sklad globalen, zato bo izpostavljen tako razvitim trgom kot trgom v razvoju, vsaki od obeh skupin gospodarstev pa z najmanj 20 odstotkov sredstev.

Za varovanje premoženja podsklada pred tržnim tveganjem bodo uporabljene standardizirane tržne prodajne opcije, ki imajo za podlago tržne lastniške finančne instrumente, delniške indekse ali enote delniških indeksnih skladov (ETF).

Izbrisano: tržne

Izbrisano: premoženja (ali delnice)

Za merjenje skupne izpostavljenosti sklada zaradi uporabe opcij in naložb v zamenljive obveznice se uporablja metoda zavezujoče izpostavljenosti.

Izbrisano: . Skupna vrednost izvedenih finančnih instrumentov kot tehnike upravljanja

Izbrisano: ne bo presegla 40 odstotkov vrednosti sredstev podsklada

[14] KD Galileo je začel poslovati pred sprejemom Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU) in pred ustanovitvijo Agencije. Družba za upravljanje je prevzela upravljanje vzajemnega sklada Galileo na podlagi odločbe Agencije z dne 31. 1. 1996. Dovoljenje za upravljanje vzajemnega sklada Galileo je Agencija izdala naknadno, in sicer 12. 3. 1997.

Naložbena politika podsklada ima še naslednje značilnosti:

- prevladujoča dospelost obveznic se bo gibala med 2 in 15 let;
- naložbe v ciljne sklade, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo o investicijskih skladih, lahko dosežejo največ 30 odstotkov sredstev podsklada; izbor ciljnih skladov temelji na njihovi naložbeni politiki in ciljih, stroških poslovanja, vstopnih in izstopnih stroških ter uveljavljenosti in kakovosti upravljavcev;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se običajno ne trguje na organiziranem trgu;
- dopustna je višja izpostavljenost podsklada posameznemu izdajatelju, ki ni iz posebnih kategorij oseb, do vključno 10 odstotkov sredstev podsklada (vsem takšnim izdajateljem, do katerih je izpostavljen nad 5 odstotkov, pa skupaj do vključno 40 odstotkov), če gre za delnice izdajateljev iz Republike Slovenije, ki so vključene v indeks najbolj likvidnih delnic Ljubljanske borze; delnice tujih izdajateljev, katerih povprečni dnevni promet na ustreznem trgu v zadnjih treh mesecih presega 1 milijon evrov oziroma odgovarjajoči znesek v drugi valuti; obveznice z bonitetno oceno najmanj *A3* (Moody's) oziroma *A-* (S&P in Fitch); prvovrstne instrumente denarnega trga;
- dodatna likvidna sredstva ne bodo presegla 20 odstotkov sredstev podsklada.

Seznam borz in drugih organiziranih trgov finančnih instrumentov je v dodatku D.

## 1.4. TVEGANJA

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu, obrestnemu, kreditnemu in valutnemu tveganju, tveganju nasprotne stranke pri naložbah v neprenosljive enote ciljnih skladov ter likvidnostnemu tveganju. Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

Po vrednosti sintetičnega kazalnika tveganja in donosnosti, ki temelji na velikosti nihanja VEP v zadnjih 5 letih, se sklad uvršča med višje tvegane naložbe s potencialno višjo donosnostjo, to je v kategorijo 6.

| Nižje tveganje | | | | | Višje tveganje | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Potencialno nižji donos | | | | | Potencialno višji donos | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | **6** | 7 |

Pri razlagi oziroma uporabi sintetičnega kazalnika je treba upoštevati naslednje:

- pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti,
- ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni,
- najnižja kategorija na gornji lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

## 1.5. DRUGE POSEBNOSTI PRAVIL UPRAVLJANJA PODSKLADA

Presečna ura za vplačila oziroma izplačila je 0.01.
V podsklad ni mogoče vplačati s prenosljivimi vrednostnimi papirji.
Provizija za upravljanje je 2,00 odstotka povprečne letne ČVS.
Investicijski kupon podsklada je neprenosljiv vrednostni papir.

**Izbrisano:** <#>naložbe v instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, in bančne depozite, ki ne predstavljajo dodatnih likvidnih sredstev, skupaj ne bodo presegle 40 odstotkov sredstev podsklada;¶
zadnja razpoložljiva ocena bonitete obveznic tujih izdajateljev bo znašala vsaj *BBB-* (Standard and Poor's, Fitch) oziroma *Baa3* (Moody's);

**Izbrisano:** lahko dosežejo do vključno 50 odstotkov sredstev podsklada, največ 30 odstotkov pa naložbe v tiste ciljne sklade

**Izbrisano:** do posameznega izdajatelja

**Izbrisano:** vseh

**Izbrisano:** vseh takšnih izdajateljev

**Izbrisano:** ) se nanaša na naložbe v

**Izbrisano:** LJSE Composite,

**Izbrisano:** , ter na naložbe s fiksnim donosom v izdajatelje zunaj Republike Slovenije z zadnjo razpoložljivo

**Izbrisano:** bonitete

**Izbrisano:** s strani

**Izbrisano:** s strani Standard & Poor's ali Fitch

**Izbrisano:** praviloma

**Izbrisano:** :¶
¶
trgi iz 1. točke dodatka

**Izbrisano:** in

**Izbrisano:** <#>naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:¶
¶
<#>Australian Securities Exchange, Avstralija¶
<#>Bombay Stock Exchange, Indija¶
<#>Chicago Board Options Exchange, ZDA¶
<#>Hong Kong Exchanges and Clearing, Kitajska¶ ... [44]

**Izbrisano:** (sistematičnemu in nesistematičnemu),

**Izbrisano:** . Tveganja so podrobneje opisana

**Izbrisano:** 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.¶ ... [45]

**Premaknjeno (vstavljanje) [4]**

**Izbrisano:** ***premoženja podsklada občutno nihala.***

**Izbrisano:** Podsklad se

**Izbrisano:** investicijske sklade. Ocena tveganosti

**Izbrisano:** v investicijske kupone podsklada znaša med 7 in 8.

**Izbrisano:** ZA PODSKLAD

**Izbrisano:** :

**Izbrisano:** :

**Izbrisano:** čiste vrednosti sredstev

## 2. KD RASTKO, EVROPSKI DELNIŠKI SKLAD

Vrsta: delniški sklad Evropa

2.1. DATUM OBLIKOVANJA IN OZNAKE INVESTICIJSKEGA KUPONA

Datum izdaje dovoljenja Agencije za upravljanje: 12. 3. 1997
Začetek poslovanja (kot vzajemni sklad): 23. 8. 1996[15]
ISIN koda investicijskega kupona: SI0021400310
Oznaka investicijskega kupona: KDZRA

2.2. NALOŽBENI CILJ

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast.

Premoženje podsklada bo upravljano aktivno. Uspešnost njegovega poslovanja primerjamo z donosnostjo delniškega indeksa Morgan Stanley Capital International (MSCI) Europe (merjenega v evrih).

2.3. NALOŽBENA POLITIKA

Sredstva podsklada bodo z upoštevanjem splošnih omejitev, opredeljenih v skupnem delu prospekta, in v skladu z omejitvami, opredeljenimi v tem delu dodatka k prospektu, naložena v naslednje vrste finančnih instrumentov:

- lastniške vrednostne papirje (delnice, vključno s potrdili o lastništvu in enotami zaprtih investicijskih skladov),
- enote drugih odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov),
- dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice),
- instrumente denarnega trga in
- denarne depozite.

Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v delnice in enote delniških investicijskih skladov, ki se nanašajo na izdajatelje iz Evrope.

Za varovanje premoženja podsklada pred tržnim tveganjem bodo uporabljene standardizirane tržne prodajne opcije, ki imajo za podlago tržne lastniške finančne instrumente, delniške indekse ali enote delniških indeksnih skladov (ETF). Za merjenje skupne izpostavljenosti podsklada zaradi opcij se uporablja metoda zavezujoče izpostavljenosti.

Naložbena politika podsklada ima še naslednje značilnosti:

- naložbe v delnice in delniške investicijske sklade bodo znašale najmanj 85 odstotkov sredstev,
- naložbe v ciljne sklade ne bodo presegle 10 odstotkov sredstev podsklada, ne glede na njihovo naložbeno usmeritev in ne glede na to, ali je njihovo poslovanje usklajeno z Direktivo o investicijskih skladih ali ne;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu;
- dopustna je višja izpostavljenost podsklada posameznemu izdajatelju do vključno 10 odstotkov vseh sredstev podsklada (vsem takšnim izdajateljem, do katerih je izpostavljen nad 5 odstotkov, pa skupaj do

[15] KD Rastko je bil oblikovan na podlagi dovoljenja Agencije z dne 20. 6. 1996 o prevzemu upravljanja ter dovoljenja z dne 21. 8. 1996 o združitvi vzajemnih skladov Rastko I, Neli II, Diver in Herman Celjski ter sočasnem oblikovanju dveh novih vzajemnih skladov Rastko in KD Bond. Agencija je izdala dovoljenje za upravljanje vzajemnega sklada Rastko naknadno, in sicer 12. 3. 1997.

**Izbrisano:** ISIN KODA

**Izbrisano:** , merilo za uresničevanje naložbenega cilja (benchmark) pa je donosnost

**Izbrisano:** Daily TR Net

**Izbrisano:** USD (merjen

**Izbrisano:** ter

**Izbrisano:** premoženja in delnicami

**Izbrisano:** druge odprte investicijske sklade (ciljne sklade

**Izbrisano:** bančne

**Izbrisano:** 70

**Izbrisano:** finančne instrumente

**Izbrisano:** držav Evropskega gospodarskega prostora (EEA) in Švice, brez drugih geografskih ali sektorskih omejitev. V ta delež se vštevajo tudi depoziti pri kreditnih ustanovah.

**Izbrisano:** Najmanj 70 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.¶
¶
V skladu z naložbenim ciljem bodo sredstva usmerjena v finančne instrumente s potencialom kapitalske rasti (delnice, ocenjene kot podcenjene, in delniške investicijske sklade s podobno usmerjenimi naložbami).¶
¶

**Izbrisano:** tržne

**Izbrisano:** premoženja (ali delnice)

**Izbrisano:** . Skupna vrednost izvedenih finančnih instrumentov kot tehnike upravljanja naložb ne bo presegla 15 odstotkov vrednosti sredstev podsklada

**Izbrisano:** lahko dosežejo do vključno 50

**Izbrisano:** največ 30 odstotkov pa naložbe v tiste ciljne sklade, katerih

**Izbrisano:** ni

**Premaknjeno navzdol [5]:** <#>sredstva podsklada bodo naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje;¶
<#>sredstva podsklada bodo naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu;¶

**Izbrisano:** do posameznega izdajatelja

**Izbrisano:** do vseh takšnih izdajateljev

vključno 40 odstotkov), če gre za delnice izdajateljev iz Republike Slovenije, ki so vključene v indeks najbolj likvidnih delnic Ljubljanske borze, in delnice tujih izdajateljev, katerih povprečni dnevni promet na ustreznem trgu v zadnjih treh mesecih presega 1 milijon evrov oziroma odgovarjajoči znesek v drugi valuti;

- dodatna likvidna sredstva ne bodo presegla 15 odstotkov sredstev podsklada.

Seznam borz in drugih organiziranih trgov finančnih instrumentov je v dodatku D.

## 2.4. TVEGANJA

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu tveganju, tveganju koncentracije in likvidnostnemu tveganju. Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

Po vrednosti sintetičnega kazalnika tveganja in donosnosti, ki temelji na velikosti nihanja VEP v zadnjih 5 letih, se sklad uvršča med višje tvegane naložbe s potencialno višjo donosnostjo, to je v kategorijo 6.

Nižje tveganje — Višje tveganje

Potencialno nižji donos — Potencialno višji donos

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | **6** | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Pri razlagi oziroma uporabi sintetičnega kazalnika je treba upoštevati naslednje:

- pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti,
- ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni,
- najnižja kategorija na gornji lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

## 2.5. DRUGE POSEBNOSTI PRAVIL UPRAVLJANJA PODSKLADA

Presečna ura za vplačila oziroma izplačila je 0.01.
V podsklad ni mogoče vplačati s prenosljivimi vrednostnimi papirji.
Provizija za upravljanje je 1,90 odstotka povprečne letne ČVS.
Investicijski kupon podsklada je neprenosljiv vrednostni papir.

**Izbrisano:** ) se nanaša na naložbe v

**Izbrisano:** LJSE Composite

**Izbrisano:** praviloma

**Izbrisano:** 20

**Izbrisano:** :¶
¶
trgi iz 1. točke dodatka

**Izbrisano:** in

**Izbrisano:** <#>naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:¶
¶
<#>Australian Securities Exchange, Avstralija¶
<#>Bombay Stock Exchange, Indija¶
<#>Chicago Board Option Exchange, ZDA¶
<#>Hong Kong Exchanges and Clearing, Kitajska¶
<#>International Securities Exchange – ISE, ZDA¶
<#>Istanbul Stock Exchange, Turčija¶
<#>Korea Exchange, Južna Koreja¶
<#>NASDAQ OMX, ZDA¶
<#>National Stock Exchange of India Limited, Indija¶
<#>New Zealand Exchange, Nova Zelandija¶
<#>NYSE Euronext, ZDA¶
<#>Osaka Securities Exchange, Japonska¶
<#>Shanghai Stock Exchange, Kitajska¶
<#>Shenzhen Stock Exchange, Kitajska¶
<#>Singapore Exchange, Singapur¶
<#>TMX Group Inc., Kanada¶
<#>Tokyo Stock Exchange Group, Inc., Japonska¶

**Izbrisano:** (sistematičnemu in nesistematičnemu)

**Premaknjeno (vstavljanje) [6]**

**Izbrisano:** .

**Premaknjeno navzgor [4]:** Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

**Izbrisano:** ***Opozorilo: Zaradi sestave naložb***

**Izbrisano:** ***zaradi povišanja zgornje meje dopustne izpostavljenosti do posamezne osebe je zelo verjetno, da bo vrednost enote premoženja podsklada občutno nihala.*** ¶
¶
Podsklad

**Izbrisano:** investicijske sklade. Ocena tveganosti

**Izbrisano:** v investicijske kupone podsklada znaša med 7 in 8.

**Izbrisano:** ZA PODSKLAD

**Izbrisano:** :

**Izbrisano:** :

**Izbrisano:** čiste vrednosti sredstev

**Izbrisano:** ¶
Prelom odseka (naslednja stran)

## 3. KD BOND, OBVEZNIŠKI - EUR

Vrsta: splošni obvezniški sklad - EUR

3.1. DATUM OBLIKOVANJA IN OZNAKE INVESTICIJSKEGA KUPONA

Datum izdaje dovoljenja Agencije za upravljanje: 12. 3. 1997
Začetek poslovanja (kot vzajemni sklad): 23. 8. 1996[16]
ISIN koda investicijskega kupona: SI0021400302
Oznaka investicijskega kupona: KDZBO

3.2. NALOŽBENI CILJ

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast.

Premoženje podsklada bo upravljano aktivno. Uspešnost njegovega poslovanja primerjamo z donosnostjo obvezniškega indeksa Markit iBoxx Overall EUR Total Return.

3.3. NALOŽBENA POLITIKA

Sredstva podsklada bodo z upoštevanjem splošnih omejitev, opredeljenih v skupnem delu prospekta, in v skladu z omejitvami, opredeljenimi v tem delu dodatka k prospektu, naložena v naslednje vrste finančnih instrumentov:

- dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice),
- instrumente denarnega trga,
- enote drugih odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov),
- strukturirane finančne instrumente z vgrajenimi izvedenimi finančnimi instrumenti (zamenljive obveznice),
- denarne depozite.

Najmanj 90 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v obveznice, vključno z zamenljivimi obveznicami in obveznišKimi ciljnimi skladi. Najmanj 70 odstotkov sredstev je izpostavljenih evru.

Posebne tehnike upravljanja sredstev se ne bodo uporabljale.

Za merjenje skupne izpostavljenosti podsklada zaradi naložb v zamenljive obveznice se uporablja metoda zavezujoče izpostavljenosti.

Naložbena politika podsklada ima še naslednje značilnosti, od katerih se nekatere posebej nanašajo na naložbeno politiko splošnega (»aggregate«) obvezniškega sklada:

- naložbe v podjetniške obveznice ne bodo presegle 70 odstotkov sredstev podsklada;
- naložbe v obveznice in zamenljive obveznice zunaj naložbenega razreda ne bodo presegle 30 odstotkov sredstev podsklada;
- naložbe v obveznice in zamenljive obveznice izdajateljev z območja trgov v razvoju ne bodo presegle 30 odstotkov sredstev podsklada;
- naložbe v obveznice in zamenljive obveznice izdajateljev s trgov v razvoju, ki so zunaj naložbenega razreda, ne bodo presegle 10 odstotkov sredstev podsklada;
- naložbe v zamenljive obveznice ne bodo presegle 20 odstotkov sredstev podsklada;
- prevladujoča dospelost obveznic se bo gibala med 2 in 15 let;

[16] KD Bond je bil oblikovan na podlagi dovoljenja Agencije z dne 20. 6. 1996 o prevzemu upravljanja ter dovoljenja z dne 21. 8. 1996 o združitvi vzajemnih skladov Rastko I, Neli II, Diver in Herman Celjski ter sočasnem oblikovanju dveh novih vzajemnih skladov Rastko in KD Bond. Agencija je izdala dovoljenje za upravljanje vzajemnega sklada KD Bond naknadno, in sicer 12. 3. 1997.

**Izbrisano:** ISIN KODA

**Izbrisano:** , merilo za uresničevanje naložbenega cilja (benchmark) pa je donosnost

**Izbrisano:** <#>druge odprte investicijske sklade (ciljne sklade),¶
bančne

**Izbrisano:** 80

**Izbrisano:** obveznišKe ciljne sklade, preostanek pa v instrumente denarnega trga in bančne depozite, ki ne predstavljajo dodatnih likvidnih sredstev.¶
¶

**Izbrisano:** podsklada bo naloženih v finančne instrumente, s katerimi se trguje na območju držav Evropskega gospodarskega prostora (EEA) in Švice, brez drugih geografskih ali sektorskih omejitev. V ta delež se vštevajo tudi depoziti pri kreditnih ustanovah

**Izbrisano:** Podsklad ima lahko do 100 odstotkov sredstev naloženih v tržne dolžniške vrednostne papirje, ki jih izdajo ali zanje jamčijo določene osebe, kot so Republika Slovenija ali katera od drugih držav članic Evropske unije (vključno z njihovimi lokalnimi in regionalnimi skupnostmi), tuja država ali mednarodna javna organizacija, ki ji pripadajo ena ali več držav članic Evropske unije. ¶
¶
V skladu z naložbenim ciljem dolgoročne kapitalske rasti premoženja bodo sredstva usmerjena v finančne instrumente s potencialom kapitalske rasti (obveznice, izdane na ... [46]

**Izbrisano:** ali orodja

**Izbrisano:** naložb

**Izbrisano:** :¶
v skladu z

**Izbrisano:** t.i. »

**Izbrisano:** «

**Izbrisano:** delež naložb

**Izbrisano:** in ciljne sklade s takšno naložbeno politiko ne bo presegel

**Izbrisano:** v skladu z naložbeno politiko sklada z naložbami

**Izbrisano:** z ustrezno boniteto (»investment grade«) delež naložb v

**Izbrisano:** , ki

**Izbrisano:** izpolnjujejo tega pogoja (»non-investment grade«), skupaj z naložb ... [47]

**Izbrisano:** delež naložb v

**Izbrisano:** razvijajočih se

**Izbrisano:** (»emerging markets«) in ciljne sklade s takšno naložbeno politiko r ... [48]

**Izbrisano:** delež naložb v

**Izbrisano:** z območja razvijajočih se

**Izbrisano:** (»emerging markets«), ki ne izpolnjujejo pogoja ustrezne bonitet ... [49]

**Izbrisano:** <#>zadnja razpoložljiva ocena obveznic v portfelju podsklada, za k ... [50]

- naložbe v ciljne sklade ne bodo presegle 10 odstotkov sredstev podsklada, ne glede na njihovo naložbeno usmeritev in ne glede na to, ali je njihovo poslovanje usklajeno z Direktivo o investicijskih skladih ali ne;
- dopustna je višja izpostavljenost podsklada posameznemu izdajatelju iz posebnih kategorij oseb do vključno 100 odstotkov sredstev podsklada, če so te naložbe v najmanj šestih različnih izdajah finančnih instrumentov, vrednost v posamezni izdaji pa ne presega 30 odstotkov sredstev podsklada;
- dopustna je tudi višja izpostavljenost podsklada posameznemu izdajatelju, ki ni iz posebnih kategorij oseb, do vključno 10 odstotkov sredstev podsklada (vsem takšnim izdajateljem, do katerih je izpostavljen nad 5 odstotkov, pa skupaj do vključno 40 odstotkov), če gre za obveznice večjih bank in zavarovalnic iz Republike Slovenije ne glede na njihovo bonitetno oceno, obveznice drugih izdajateljev, ki ne spadajo v posebne kategorije oseb, z bonitetno oceno najmanj *A3* (Moody's) oziroma *A-* (S& P in Fitch) ter prvovrstne instrumente denarnega trga;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu;
- dodatna likvidna sredstva ne bodo presegla 10 odstotkov sredstev podsklada.

**Opozorilo:** Podsklad ima lahko do 100 odstotkov sredstev naloženih v dolžniške finančne instrumente, ki jih izdajo ali zanje jamčijo posebne kategorije izdajateljev, kot so Republika Slovenija ali katera od drugih držav članic (vključno z njihovimi lokalnimi in regionalnimi skupnostmi), tretja država ali mednarodna javna organizacija, ki ji pripada vsaj ena država članica.

Seznam borz in drugih organiziranih trgov finančnih instrumentov je v dodatku D.

3.4. TVEGANJA

Podsklad je izpostavljen predvsem obrestnemu, kreditnemu, tržnemu in likvidnostnemu tveganju. Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

Po vrednosti sintetičnega kazalnika tveganja in donosnosti, ki temelji na velikosti nihanja VEP v zadnjih 5 letih, se sklad uvršča med srednje tvegane naložbe s potencialno srednjo donosnostjo, to je v kategorijo 3.

Nižje tveganje — Višje tveganje

Potencialno nižji donos — Potencialno višji donos

| 1 | 2 | **3** | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Pri razlagi oziroma uporabi sintetičnega kazalnika je treba upoštevati naslednje:
- pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti,
- ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni,
- najnižja kategorija na gornji lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

3.5. DRUGE POSEBNOSTI PRAVIL UPRAVLJANJA PODSKLADA

Presečna ura za vplačila oziroma izplačila je 0.01.
V podsklad ni mogoče vplačati s prenosljivimi vrednostnimi papirji.
Provizija za upravljanje je 0,85 odstotka povprečne letne CVS.
Investicijski kupon podsklada je neprenosljiv vrednostni papir.

**Izbrisano:** druge odprte (
**Izbrisano:** ) investicijske
**Izbrisano:** lahko dosežejo do vključno 50
**Izbrisano:** največ 30 odstotkov vseh sredstev podsklada pa naložbe v tiste investicijske sklade, katerih
**Izbrisano:** ni
**Izbrisano:** do posameznega izdajatelja do vključno 10 odstotkov vseh sredstev podsklada (do vseh takšnih izdajateljev pa skupaj do vključno 40 odstotkov) se nanaša na izdajatelje (večje banke in zavarovalnice) iz Republike Slovenije in na izdajatelje zunaj Republike Slovenije z zadnjo razpoložljivo oceno bonitete najmanj *A3* s strani Moody's oziroma *A-* s strani Standard & Poor's ali Fitch;¶
dopustna višja izpostavljenost podsklada do določenih
**Izbrisano:** vseh sredstev podsklada se nanaša na naložbe v izdajatelje z zadnjo razpoložljivo oceno bonitete najmanj *A3* s strani Moody's oziroma *A-* s strani Standard & Poor's ali Fitch;
**Izbrisano:** podsklada morajo biti
**Izbrisano:** sme presegati
**Premaknjeno (vstavljanje) [5]**
**Izbrisano:** <#>sredstva podsklada bodo naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje;¶
<#>sredstva podsklada bodo naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu;¶
**Izbrisano:** praviloma
**Izbrisano:** 20
**Izbrisano:** :¶
¶
trgi iz 1. točke dodatka
**Izbrisano:** in
**Izbrisano:** <#>naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:¶
¶ ... [51]
**Izbrisano:** tržnemu (sistematičnemu in nesistematičnemu) in
**Premaknjeno (vstavljanje) [7]**
**Premaknjeno navzgor [6]:** Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju pr ... [52]
**Izbrisano:** ***Opozorilo: Zaradi povišanja zgornje meje dopustne izpostavljen*** ... [53]
**Izbrisano:** investicijske sklade. Ocena tveganosti
**Izbrisano:** v investicijske kupone podsklada znaša med 4 in 5.
**Izbrisano:** ZA PODSKLAD
**Izbrisano:** :
**Izbrisano:** :
**Izbrisano:** čiste vrednosti sredstev

## 4. KD MM, SKLAD DENARNEGA TRGA - EUR

Vrsta: sklad denarnega trga - EUR

4.1. DATUM OBLIKOVANJA IN OZNAKE INVESTICIJSKEGA KUPONA

Datum izdaje dovoljenja Agencije za upravljanje: 30. 3. 2005
Začetek poslovanja (kot vzajemni sklad): 16. 5. 2005
ISIN koda investicijskega kupona: SI0021400203
Oznaka investicijskega kupona: KDZDT

4.2. NALOŽBENI CILJ

Naložbeni cilj podsklada je ohranitev glavnice in donosnost, skladna z obrestnimi merami na denarnem trgu. Premoženje podsklada bo upravljano aktivno, (strategija taktične alokacije naložb). Uspešnost njegovega poslovanja primerjamo z donosnostjo indeksa EONIA Net Total Return (izraženega v evrih).

4.3. NALOŽBENA POLITIKA

Sredstva podsklada bodo z upoštevanjem splošnih omejitev, opredeljenih v skupnem delu prospekta, in v skladu z omejitvami, opredeljenimi v tem delu dodatka k prospektu, naložena v:

- instrumente denarnega trga in
- denarne depozite.

Tehtana povprečna zapadlost podsklada je praviloma med 30 in 180 dni. Sredstva so v celoti izpostavljena evru.

Posebne tehnike upravljanja sredstev se ne bodo uporabljale.

Naložbena politika podsklada ima še naslednje značilnosti:

- dopustne so samo naložbe v prvovrstne instrumente denarnega trga in tiste, ki sicer nimajo bonitetne ocene, so pa na podlagi skrbnega pregleda ocenjeni kot enako kvalitetni; če gre za posebne kategorije izdajateljev (z izjemo tretjih držav), so dopustne tudi naložbe v instrumente denarnega trga nižje bonitete, vendar znotraj naložbenega razreda;
- dopustna je višja izpostavljenost podsklada posameznemu izdajatelju iz posebnih kategorij oseb do vključno 100 odstotkov sredstev podsklada, če so te naložbe v najmanj šestih različnih izdajah finančnih instrumentov, vrednost v posamezni izdaji pa ne presega 30 odstotkov sredstev podsklada;
- dopustna je tudi višja izpostavljenost podsklada posameznemu izdajatelju, ki ni iz posebnih kategorij oseb, do vključno 10 odstotkov sredstev podsklada (vsem takšnim izdajateljem, do katerih je izpostavljen nad 5 odstotkov, pa skupaj do vključno 40 odstotkov);
- instrumenti denarnega trga vključujejo tudi dolžniške instrumente s preostalo zapadlostjo do dve leti, če so najmanj vsakih 397 dni predmet rednih preračunov donosa v skladu z razmerami na denarnem trgu;
- tehtana povprečna zapadlost (»weighted average maturity«) sklada ne sme preseči 6 mesecev, tehtano povprečno trajanje (»weighted average life«) pa ne 12 mesecev;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu;
- dodatna likvidna sredstva ne bodo presegla 10 odstotkov sredstev podsklada.

**Opozorilo:** Podsklad ima lahko do 100 odstotkov sredstev naloženih v instrumente denarnega trga, ki jih izdajo ali zanje jamčijo posebne kategorije izdajateljev, kot so Republika Slovenija ali katera od drugih držav članic (vključno z njihovimi lokalnimi in regionalnimi skupnostmi), tretja država, Evropska centralna banka, Evropska unija ali Evropska investicijska banka.

**Izbrisano:** ISIN KODA

**Izbrisano:** zmeren donos ob visoki likvidnosti

**Izbrisano:** varnosti naložb. ¶
¶

**Izbrisano:** , merilo za uresničevanje naložbenega cilja (benchmark) pa je donosnost

**Izbrisano:** izražen

**Izbrisano:** bančne

**Premaknjeno (vstavljanje) [8]**

**Premaknjeno (vstavljanje) [9]**

**Izbrisano:** določene osebe

**Izbrisano:** Evropske unije

**Izbrisano:** tuja

**Izbrisano:** mednarodna javna organizacija, ki ji pripadajo ena ali več držav članic Evropske unije.

**Izbrisano:** ¶
V skladu z naložbenim ciljem bo pri upravljanju premoženja podsklada uporabljena strategija taktične alokacije naložb. ¶
¶
Pri upravljanju premoženja podsklada ne bodo uporabljene posebne tehnike ali orodja upravljanja naložb.¶
¶
Naložbena politika podsklada ima še naslednje značilnosti:¶
<#>dopustna višja izpostavljenost podsklada do določenih oseb do vključno 100 odstotkov vseh sredstev podsklada se nanaša na naložbe v izdajatelje z zadnjo razpoložljivo oceno bonitete najmanj *A3* s strani Moody's oziroma *A-* s strani Standard & Poor's ali Fitch; te naložbe podsklada morajo biti v najmanj šestih različnih izdajah finančnih instrumentov, vrednost v posamezni izdaji pa ne sme presegati 30 odstotkov sredstev podsklada;¶
<#>dopustna višja izpostavljenost podsklada do posameznega izdajatelja do vključno 10 odstotkov vseh sredstev podsklada (do vseh takšnih izdajateljev pa skupaj do vključno 40 odstotkov) se nanaša na izdajatelje (večje banke) iz Republike Slovenije, in na izdajatelje zunaj Republike Slovenije z zadnjo razpoložljivo oceno bonitete najmanj *A3* s strani Moody's oziroma *A-* s strani Standard & Poor's ali Fitch;¶
<#>naložbe ne bodo geografsko omejene (globalni sklad);¶

**Premaknjeno navzgor [8]:** <#>sredstva podsklada bodo naložena tudi v instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje;

**Premaknjeno navzdol [10]:** <#>sredstva podsklada bodo naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu; ¶

**Izbrisano:** <#>¶

**Izbrisano:** <#>dodatna likvidna sredstva praviloma ne bodo presegla 10 odstotkov sredstev podsklada.¶

Seznam borz in drugih organiziranih trgov finančnih instrumentov je v dodatku D.

4.4. TVEGANJA

Podsklad je izpostavljen predvsem obrestnemu, kreditnemu, tržnemu in likvidnostnemu tveganju. Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

Po vrednosti sintetičnega kazalnika tveganja in donosnosti, ki temelji na velikosti nihanja VEP v zadnjih 5 letih, se sklad uvršča med nižje tvegane naložbe s potencialno nižjo donosnostjo, to je v kategorijo 1.

Nižje tveganje — Višje tveganje

Potencialno nižji donos — Potencialno višji donos

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Pri razlagi oziroma uporabi sintetičnega kazalnika je treba upoštevati naslednje:

- pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti,
- ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni,
- najnižja kategorija na gornji lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

4.5. DRUGE POSEBNOSTI PRAVIL UPRAVLJANJA PODSKLADA

Začetna VEP je bila 10.000 tolarjev (41,73 evra).[17]
Presečna ura za vplačila oziroma izplačila je 0.01.
V podsklad ni mogoče vplačati s prenosljivimi vrednostnimi papirji.
Provizija za upravljanje je 0,50 odstotka povprečne letne ČVS.
Investicijski kupon podsklada je neprenosljiv vrednostni papir.

[17] Preračun je opravljen po tečaju zamenjave, ki znaša 239,640 SIT za 1,00 EUR, z upoštevanjem pravil o zaokroževanju.

**Izbrisano:** :¶
¶
trgi iz 1. točke dodatka

**Izbrisano:** in

**Izbrisano:** <#>naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:¶
¶
<#>Australian Securities Exchange, Avstralija¶
<#>Bermuda Stock Exchange, Bermudsko otočje¶
<#>Bolsa de Comercio de Santiago, Čile¶
<#>Bolsa Mexicana de Valores, Mehika¶
<#>Bombay Stock Exchange Ltd., Indija¶
<#>Bursa Malaysia, Malezija¶
<#>Hong Kong Exchanges and Clearing, Kitajska¶
<#>International Securities Exchange – ISE, ZDA¶
<#>JSE Limited, Južnoafriška republika¶
<#>Korea Exchange, Južna Koreja¶
<#>NASDAQ OMX, ZDA¶
<#>National Stock Exchange of India Limited, Indija¶
<#>New Zealand Exchange, Nova Zelandija¶
<#>NYSE Euronext, ZDA¶
<#>Osaka Securities Exchange, Japonska¶
<#>Shanghai Stock Exchange, Kitajska¶
<#>Shenzhen Stock Exchange, Kitajska¶
<#>Singapore Exchange, Singapur¶
<#>Stock Exchange of Thailand, Tajska¶
<#>Taiwan Stock Exchange (TWSE), Tajvan¶
<#>Tel-Aviv Stock Exchange, Izrael¶
<#>TMX Group Inc., Kanada¶
<#>Tokyo Stock Exchange Group, Inc., Japonska¶

**Izbrisano:** tržnemu (sistematičnemu in nesistematičnemu) in

**Premaknjeno (vstavljanje) [11]**

**Premaknjeno navzgor [7]:** Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

**Izbrisano:** ¶
***Opozorilo: Zaradi povišanja zgornje meje dopustne izpostavljenosti do posameznih***

**Izbrisano:** ***določenih oseb je lahko podsklad izpostavljen višjemu nesistematičnemu tržnemu tveganju (tveganju posameznega izdajatelja).*** ¶
¶
Podsklad

**Izbrisano:** nizko

**Izbrisano:** investicijske sklade. Ocena tveganosti

**Izbrisano:** v investicijske kupone podsklada znaša 2.

**Izbrisano:** ZA PODSKLAD

**Izbrisano:** vrednost enote premoženja:

**Izbrisano:** )

**Izbrisano:** :

**Izbrisano:** :

**Izbrisano:** čiste vrednosti sredstev

## 5. KD PRVI IZBOR, SKLAD DELNIŠKIH SKLADOV

Vrsta: delniški globalni sklad

5.1. DATUM OBLIKOVANJA IN OZNAKE INVESTICIJSKEGA KUPONA

Datum izdaje dovoljenja Agencije za upravljanje: 30. 3. 2005
Začetek poslovanja (kot vzajemni sklad): 16. 5. 2005
ISIN koda investicijskega kupona: SI0021400211
Oznaka investicijskega kupona: KDZPI

5.2. NALOŽBENI CILJ

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast.

Premoženje podsklada bo upravljano aktivno, vendar ne z neposrednim nalaganjem v delnice, temveč z izbiro najboljših svetovnih upravljavcev delniških investicijskih skladov. Izbor ciljnih skladov temelji na njihovi naložbeni politiki in ciljih, pretekli uspešnosti, stroških poslovanja, vstopnih in izstopnih stroških.

Uspešnost poslovanja sklada primerjamo z donosnostjo delniškega indeksa Morgan Stanley Capital International (MSCI) AC World (merjenega v evrih).

5.3. NALOŽBENA POLITIKA

Sredstva podsklada bodo z upoštevanjem splošnih omejitev, opredeljenih v skupnem delu prospekta, in v skladu z omejitvami, opredeljenimi v tem delu dodatka k prospektu, naložena v naslednje vrste finančnih instrumentov:

- prenosljive enote drugih odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov), s katerimi se trguje na organiziranih trgih (predvsem ETF),
- neprenosljive enote drugih odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov),
- instrumente denarnega trga in
- denarne depozite.

Po geografskem kriteriju je sklad globalen, zato bo imel sredstva naložena v delniške ciljne sklade izdajateljev z domicilom v razvitih trgih kot tudi trgih v razvoju, pri čemer bo imel najmanj 20 odstotkov sredstev v državah trgov v razvoju, brez osredotočanja na eno državo, podregijo ali regijo, naložbe v posamično regijo pa ne bodo dosegale 80 odstotkov sredstev podsklada.

Za varovanje premoženja podsklada pred tržnim tveganjem bodo uporabljene standardizirane tržne prodajne opcije, ki imajo za podlago delniške indekse ali enote delniških indeksnih skladov (ETF). Za merjenje skupne izpostavljenosti podsklada zaradi opcij se uporablja metoda zavezujoče izpostavljenosti.

Naložbena politika podsklada ima še naslednje značilnosti:

- naložbe v delniške ciljne sklade bodo znašale najmanj 85 odstotkov sredstev,
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v ciljne sklade, katerih poslovanje ni usklajeno z Direktivo o investicijskih skladih, vendar ne več kot 30 odstotkov;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu;
- dodatna likvidna sredstva ne bodo presegla 15 odstotkov sredstev podsklada.

Seznam borz in drugih organiziranih trgov finančnih instrumentov je v dodatku D.

**Izbrisano:** ISIN KODA

**Izbrisano:** pretežno pasivno, in sicer

**Izbrisano:** Merilo za uresničevanje naložbenega cilja (benchmark) je donosnost

**Izbrisano:** Daily TR Net USD (merjen

**Izbrisano:** delnice ali

**Izbrisano:** delnice ali

**Izbrisano:** ) in

**Izbrisano:** .

**Izbrisano:** ¶
Najmanj 70 odstotkov vseh naložb v ciljne sklade bodo predstavljale enote premoženja ali delnice delniških skladov, brez sektorskih ali geografskih omejitev (globalni sklad).¶
¶
V skladu z naložbenim ciljem bodo sredstva usmerjena v delniške ciljne sklade, prav tako z naložbenim ciljem dolgoročne kapitalske rasti. ¶
¶

**Izbrisano:** tržne

**Izbrisano:** premoženja (ali delnice)

**Izbrisano:** . Skupna vrednost izvedenih finančnih instrumentov kot tehnike upravljanja naložb ne bo presegla 10 odstotkov vrednosti sredstev

**Izbrisano:** <#>vstopni in/ali izstopni stroški, ki se lahko pri naložbah v ciljni sklad zaračunajo podskladu, bodo skupaj znašali največ 5 odstotkov, stroški poslovanja ciljnega sklada (TER) pa praviloma največ 3 odstotke;¶

**Premaknjeno (vstavljanje) [10]**

**Premaknjeno navzgor [9]:** <#>sredstva podsklada bodo naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu; ¶

**Izbrisano:** praviloma

**Izbrisano:** 10

**Izbrisano:** :¶
¶
trgi iz 1. točke dodatka

**Izbrisano:** in

**Izbrisano:** <#>naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:¶
¶
<#>Australian Securities Exchange, Avstralija¶
<#>Bermuda Stock Exchange, Bermudsko otočje¶
<#>BM&FBOVESPA, Brazilija¶
<#>Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Argentina¶
<#>Bolsa de Comercio de Santiago, Čile¶
<#>Bolsa de Valores de Colombia, Kolumbija¶
<#>Bolsa de Valores de Lima, Peru¶
<#>Bolsa Mexicana de Valores, Mehika¶
<#>Bombay Stock Exchange Ltd., Indija¶
<#>Bursa Malaysia, Malezija¶
<#>Chicago Board Options Exchange, ZDA¶
<#>Colombo Stock Exchange, Šri Lanka¶
<#>The Egyptian Exchange, Egipt ... [54]

## 5.4. TVEGANJA

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu in valutnemu, tveganju, tveganju nasprotne stranke pri naložbah v neprenosljive enote ciljnih skladov in likvidnostnemu tveganju. Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

Po vrednosti sintetičnega kazalnika tveganja in donosnosti, ki temelji na velikosti nihanja VEP v zadnjih 5 letih, se sklad uvršča med višje tvegane naložbe s potencialno višjo donosnostjo, to je v kategorijo 6.

Nižje tveganje — Višje tveganje

Potencialno nižji donos — Potencialno višji donos

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Pri razlagi oziroma uporabi sintetičnega kazalnika je treba upoštevati naslednje:

- pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti,
- ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni,
- najnižja kategorija na gornji lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

## 5.5. DRUGE POSEBNOSTI PRAVIL UPRAVLJANJA PODSKLADA

Začetna VEP je bila 1.000 tolarjev (4,17 evra).[18]
Presečna ura za vplačila oziroma izplačila je 0.01.
V podsklad ni mogoče vplačati s prenosljivimi vrednostnimi papirji.
Provizija za upravljanje je 0,85 odstotka povprečne letne ČVS.
Investicijski kupon podsklada je neprenosljiv vrednostni papir.

**Izbrisano:** (sistematičnemu in nesistematičnemu), kreditnemu in

**Premaknjeno navzgor [11]:** Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

**Izbrisano:** .

**Izbrisano:** ¶
¶
***Opozorilo:***¶
***Zaradi sestave naložb je zelo verjetno, da bo vrednost***

**Premaknjeno (vstavljanje) [12]**

**Izbrisano:** ***premoženja podsklada občutno nihala.***

**Izbrisano:** Podsklad se

**Izbrisano:** investicijske sklade. Ocena tveganosti

**Izbrisano:** v investicijske kupone podsklada znaša 7.

**Izbrisano:** ZA PODSKLAD

**Izbrisano:** vrednost enote premoženja:

**Izbrisano:** )

**Izbrisano:** :

**Izbrisano:** :

**Izbrisano:** čiste vrednosti sredstev

[18] Preračun je opravljen po tečaju zamenjave, ki znaša 239,640 SIT za 1,00 EUR, z upoštevanjem pravil o zaokroževanju.

## 6. KD BALKAN, DELNIŠKI

Vrsta: delniški sklad Jugovzhodna Evropa

6.1. DATUM OBLIKOVANJA IN OZNAKE INVESTICIJSKEGA KUPONA

Datum izdaje dovoljenja Agencije za upravljanje: 16. 2. 2006
Začetek poslovanja (kot vzajemni sklad): 24. 2. 2006
ISIN koda investicijskega kupona: SI0021400229
Oznaka investicijskega kupona: KDZBA

6.2. NALOŽBENI CILJ

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast.

Premoženje podsklada bo upravljano aktivno. Uspešnost njegovega poslovanja primerjamo z donosnostjo delniškega indeksa STOXX® Balkan TMI ex Greece & Turkey (izraženega v evrih) (indeks STOXX® Balkan TMI ex Greece & Turkey je registrirana blagovna znamka STOXX Limited).[19]

6.3. NALOŽBENA POLITIKA

Sredstva podsklada bodo z upoštevanjem splošnih omejitev, opredeljenih v skupnem delu prospekta, in v skladu z omejitvami, opredeljenimi v tem delu dodatka k prospektu, naložena v naslednje vrste finančnih instrumentov:

- lastniške vrednostne papirje (delnice, vključno s potrdili o lastništvu in enotami zaprtih investicijskih skladov),
- enote drugih odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov),
- dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice),
- instrumente denarnega trga in
- denarne depozite.

Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v delnice in enote delniških investicijskih skladov, ki se nanašajo na izdajatelje z območja Slovenije, Hrvaške, Bosne in Hercegovine, Srbije, Črne gore, Makedonije, Romunije, Bolgarije, Grčije in Turčije.

Za varovanje premoženja podsklada pred tržnim tveganjem bodo uporabljene standardizirane tržne prodajne opcije, ki imajo za podlago tržne lastniške finančne instrumente, delniške indekse ali enote delniških indeksnih skladov (ETF). Za merjenje skupne izpostavljenosti podsklada zaradi opcij se uporablja metoda zavezujoče izpostavljenosti.

Naložbena politika podsklada ima še naslednje značilnosti:

- naložbe v delnice in delniške investicijske sklade bodo znašale najmanj 85 odstotkov sredstev,
- naložbe v ciljne sklade ne bodo presegle 10 odstotkov sredstev podsklada, ne glede na njihovo naložbeno usmeritev in ne glede na to, ali je njihovo poslovanje usklajeno z Direktivo o investicijskih skladih ali ne;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu;

[19] Edino poslovno razmerje, ki obstaja med STOXX (oziroma njegovimi licenčniki) in KD Skladi, d. o. o., se nanaša na licenco za STOXX® Balkan TMI ex Greece & Turkey in povezane blagovne znamke, ki se uporabljajo v zvezi s podskladom KD Krovnega sklada KD Balkan, delniški.

**Izbrisano:** ISIN KODA

**Izbrisano:** , merilo za uresničevanje naložbenega cilja (benchmark) pa je donosnost

**Izbrisano:** izražen

**Izbrisano:** ter

**Izbrisano:** premoženja in delnicami

**Izbrisano:** <#>druge odprte investicijske sklade (ciljne sklade),¶

**Izbrisano:** bančne

**Izbrisano:** 75

**Izbrisano:** finančne instrumente in depozite

**Izbrisano:** oziroma kreditne ustanove

**Izbrisano:** Avstrije,

**Izbrisano:** , brez sektorskih omejitev

**Izbrisano:** Najmanj 75 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.¶
¶
V skladu z naložbenim ciljem bodo sredstva usmerjena v finančne instrumente s potencialom kapitalske rasti (delnice, ocenjene kot podcenjene, in delniške investicijske sklade s podobno usmerjenimi naložbami).¶
¶

**Izbrisano:** tržne

**Izbrisano:** premoženja (ali delnice)

**Izbrisano:** . Skupna vrednost izvedenih finančnih instrumentov kot tehnike upravljanja naložb ne bo presegla 15 odstotkov vrednosti sredstev

**Izbrisano:** ciljne

**Izbrisano:** ne

**Izbrisano:** presegle 10

**Izbrisano:** podsklada, ne glede na njihovo naložbeno usmeritev in ne glede na to, ali je njihovo poslovanje usklajeno z Direktivo o investicijskih skladih ali ne;

- dopustna je višja izpostavljenost podsklada posameznemu izdajatelju do vključno 10 odstotkov vseh sredstev podsklada (vsem takšnim izdajateljem, do katerih je izpostavljen nad 5 odstotkov, pa skupaj do vključno 40 odstotkov), pod pogojem, da povprečni dnevni promet s finančnim instrumentom na ustreznem trgu v zadnjih treh mesecih presega 50.000 evrov oziroma odgovarjajoči znesek v drugi valuti;
- dodatna likvidna sredstva ne bodo presegla 15 odstotkov sredstev podsklada.

Seznam borz in drugih organiziranih trgov finančnih instrumentov je v dodatku D.

## 6.4. TVEGANJA

Podsklad je izpostavljen izrazitemu tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb in valutnemu tveganju ter tveganjem, povezanim z naložbami na manj razvite trge, ki vključujejo tudi povečano likvidnostno tveganje naložb, tveganje poravnave in skrbništva, tveganje spremembe predpisov, kar vse vodi tudi k možni nelikvidnosti podsklada. Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

Po vrednosti sintetičnega kazalnika tveganja in donosnosti, ki temelji na velikosti nihanja VEP v zadnjih 5 letih, se sklad uvršča med višje tvegane naložbe s potencialno višjo donosnostjo, to je v kategorijo 6.

| Nižje tveganje | | | | | | Višje tveganje |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Potencialno nižji donos | | | | | | Potencialno višji donos |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | **6** | 7 |

Pri razlagi oziroma uporabi sintetičnega kazalnika je treba upoštevati naslednje:
- pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti,
- ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni,
- najnižja kategorija na gornji lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

## 6.5. DRUGE POSEBNOSTI PRAVIL UPRAVLJANJA PODSKLADA

Začetna VEP je bila 1.000 tolarjev (4,17 evra).[20]
Presečna ura za vplačila oziroma izplačila je 0.01.
V podsklad ni mogoče vplačati s prenosljivimi vrednostnimi papirji.
Provizija za upravljanje je 2,49 odstotka povprečne letne ČVS.
Investicijski kupon podsklada je neprenosljiv vrednostni papir.

[20] Preračun je opravljen po tečaju zamenjave, ki znaša 239,640 SIT za 1,00 EUR, z upoštevanjem pravil o zaokroževanju.

**Izbrisano:** do posameznega izdajatelja
**Izbrisano:** do vseh takšnih izdajateljev
**Izbrisano:** ) je možna le
**Izbrisano:** praviloma
**Izbrisano:** 20
**Izbrisano:** :¶ ¶ trgi iz 1. točke dodatka
**Izbrisano:** ,
**Izbrisano:** <#>naslednji trgi iz 2. točke dodatka D:¶ ¶ <#>Banjalučka berza hartija od vrijednosti a. d., Bosna in Hercegovina¶ <#>Beogradska berza a. d., Srbija¶ <#>Makedonska berza a. d., Makedonija¶ <#>Sarajevska berza a. d., Bosna in Hercegovina ¶ <#>Zagrebačka burza d. d., Hrvaška¶ ¶ <#>in naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:¶ ¶ <#>Australian Securities Exchange, Avstralija¶ <#>Bermuda Stock Exchange, Bermudsko otočje¶ <#>BM&FBOVESPA, Brazilija¶ <#>Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Argentina¶ <#>Bolsa de Comercio de Santiago, Čile¶ <#>Bolsa de Valores de Colombia, Kolumbija¶ <#>Bolsa de Valores de Lima, Peru¶ <#>Bolsa Mexicana de Valores, Mehika¶ <#>Bombay Stock Exchange Ltd., Indija¶ <#>Bursa Malaysia, Malezija¶ <#>Chicago Board Options Exchange, ZDA¶ <#>Colombo Stock Exchange, Šri Lanka¶ <#>The Egyptian Exchange, Egipt ¶ <#>Hong Kong Exchanges and Clearing, Kitajska¶ <#>Indonesia Stock Exchange, In ... [55]
**Izbrisano:** (sistematičnemu in nesistematičnemu)
**Izbrisano:** tveganju
**Izbrisano:** *Opozorilo:*¶ ... [56]
**Izbrisano:** *; zaradi sestave naložb*
**Izbrisano:** *zaradi povišanja zgornje meje dopustne izpostavljenosti do posam* ... [57]
**Izbrisano:** zelo visoko
**Izbrisano:** investicijske sklade. Ocena tveganosti
**Izbrisano:** investicijske kupone podsklada znaša 10.
**Izbrisano:** ZA PODSKLAD
**Izbrisano:** vrednost enote premoženja:
**Izbrisano:** )
**Izbrisano:** :
**Izbrisano:** :
**Izbrisano:** čiste vrednosti sredstev

## 7. KD NOVI TRGI, DELNIŠKI

Vrsta: delniški globalni sklad trgov v razvoju

7.1. DATUM OBLIKOVANJA IN OZNAKE INVESTICIJSKEGA KUPONA

Datum izdaje dovoljenja Agencije za upravljanje: 1. 3. 2006
Začetek poslovanja (kot vzajemni sklad): 14. 3. 2006
ISIN koda investicijskega kupona: SI0021400245
Oznaka investicijskega kupona: KDZNT

7.2. NALOŽBENI CILJ

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast.

Premoženje podsklada bo upravljano aktivno. Uspešnost njegovega poslovanja primerjamo z donosnostjo delniškega indeksa Morgan Stanley Capital International (MSCI) Emerging Markets (merjenega v evrih).

7.3. NALOŽBENA POLITIKA

Sredstva podsklada bodo z upoštevanjem splošnih omejitev, opredeljenih v skupnem delu prospekta, in v skladu z omejitvami, opredeljenimi v tem delu dodatka k prospektu, naložena v naslednje vrste finančnih instrumentov:

- lastniške vrednostne papirje (delnice, vključno s potrdili o lastništvu in enotami zaprtih investicijskih skladov),
- enote drugih odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov),
- dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice),
- instrumente denarnega trga in
- denarne depozite.

Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v delnice in enote delniških investicijskih skladov, ki se nanašajo na izdajatelje z območja trgov v razvoju Azije, Latinske Amerike, Vzhodne in Srednje Evrope ter Afrike.[22]

Za varovanje premoženja podsklada pred tržnim tveganjem bodo uporabljene standardizirane tržne prodajne opcije, ki imajo za podlago tržne lastniške finančne instrumente, delniške indekse ali enote delniških indeksnih skladov (ETF). Za merjenje skupne izpostavljenosti podsklada zaradi opcij se uporablja metoda zavezujoče izpostavljenosti.

Naložbena politika podsklada ima še naslednje značilnosti:

- naložbe v delnice in delniške investicijske sklade bodo najmanj v dveh podregijah trgov v razvoju, v eni sami pa bo vedno manj kot 80 odstotkov sredstev,
- naložbe v delnice in delniške investicijske sklade bodo znašale najmanj 85 odstotkov sredstev,
- naložbe v ciljne sklade ne bodo presegle 10 odstotkov sredstev podsklada, ne glede na njihovo naložbeno usmeritev in ne glede na to, ali je njihovo poslovanje usklajeno z Direktivo o investicijskih skladih ali ne;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu;
- dopustna je višja izpostavljenost podsklada posameznemu izdajatelju do vključno 10 odstotkov vseh sredstev podsklada (vsem takšnim izdajateljem, do katerih je izpostavljen nad 5 odstotkov, pa skupaj do

[22] Kot trgi v razvoju se vključujejo tudi nekatere države članice Evropske unije, kot so Češka, Madžarska, Poljska, Slovaška in Slovenija.

**Izbrisano:** ISIN KODA

**Izbrisano:** , merilo za uresničevanje naložbenega cilja (benchmark) pa je donosnost

**Izbrisano:** Daily TR Net

**Izbrisano:** USD (merjen

**Izbrisano:** ter

**Izbrisano:** premoženja in delnicami

**Izbrisano:** <#>druge odprte investicijske sklade (ciljne sklade),¶

**Izbrisano:** bančne

**Izbrisano:** finančne instrumente

**Izbrisano:** razvijajočih se

**Izbrisano:** [21], brez sektorskih omejitev.

**Izbrisano:** Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.¶
¶
V skladu z naložbenim ciljem bodo sredstva usmerjena v finančne instrumente s potencialom kapitalske rasti (delnice, ocenjene kot podcenjene, in delniške investicijske sklade s podobno usmerjenimi naložbami).¶
¶

**Izbrisano:** tržne

**Izbrisano:** premoženja (ali delnice)

**Izbrisano:** . Skupna vrednost izvedenih finančnih instrumentov kot tehnike upravljanja naložb ne bo presegla 15 odstotkov vrednosti sredstev

**Izbrisano:** ciljne

**Izbrisano:** ne

**Izbrisano:** presegle 10

**Izbrisano:** podsklada, ne glede na njihovo naložbeno usmeritev in ne glede na to, ali je njihovo poslovanje usklajeno z Direktivo o investicijskih skladih ali ne;

**Izbrisano:** do posameznega izdajatelja

**Izbrisano:** do vseh takšnih izdajateljev

vključno 40 odstotkov), pod pogojem, da povprečni dnevni promet s finančnim instrumentom na ustreznem trgu v zadnjih treh mesecih presega 1 milijon evrov oziroma odgovarjajoči znesek v drugi valuti;
- dodatna likvidna sredstva ne bodo presegla 15 odstotkov sredstev podsklada.

Seznam borz in drugih organiziranih trgov finančnih instrumentov je v dodatku D.

7.4. TVEGANJA

Podsklad je izpostavljen izrazitemu tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb in valutnemu tveganju ter tveganjem, povezanim z naložbami na manj razvite trge, ki vključujejo tudi povečano likvidnostno tveganje naložb, tveganje poravnave, skrbništva in tveganje spremembe predpisov, kar vse vodi tudi k možni nelikvidnosti podsklada. Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

Po vrednosti sintetičnega kazalnika tveganja in donosnosti, ki temelji na velikosti nihanja VEP v zadnjih 5 letih, se sklad uvršča med visoko tvegane naložbe s potencialno visoko donosnostjo, to je v kategorijo 7.

Nižje tveganje — Višje tveganje

Potencialno nižji donos — Potencialno višji donos

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Pri razlagi oziroma uporabi sintetičnega kazalnika je treba upoštevati naslednje:
- pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti,
- ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni,
- najnižja kategorija na gornji lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

7.5. DRUGE POSEBNOSTI PRAVIL UPRAVLJANJA PODSKLADA

Začetna VEP je bila 1.000 tolarjev (4,17 evra).[23]
Presečna ura za vplačila oziroma izplačila je 0.01.
V podsklad ni mogoče vplačati s prenosljivimi vrednostnimi papirji.
Provizija za upravljanje je 2,00 odstotka povprečne letne ČVS.
Investicijski kupon podsklada je neprenosljiv vrednostni papir.

[23] Preračun je opravljen po tečaju zamenjave, ki znaša 239,640 SIT za 1,00 EUR, z upoštevanjem pravil o zaokroževanju.

**Izbrisano:** ) je možna le

**Izbrisano:** praviloma

**Izbrisano:** :¶
¶
trgi iz 1. točke dodatka

**Izbrisano:** ,

**Izbrisano:** <#>naslednji trgi iz 2. točke dodatka D:¶
¶
<#>Banjalučka berza hartija od vrijednosti a. d., Bosna in Hercegovina¶
<#>Beogradska berza a. d., Srbija¶
<#>Makedonska berza a. d., Makedonija¶
<#>Sarajevska berza a. d., Bosna in Hercegovina ¶
<#>Zagrebačka burza d. d., Hrvaška¶
¶
<#>in naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:¶
¶
<#>Australian Securities Exchange, Avstralija¶
<#>Bermuda Stock Exchange, Bermudsko otočje¶
<#>BM&FBOVESPA, Brazilija¶
<#>Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Argentina¶
<#>Bolsa de Comercio de Santiago, Čile¶
<#>Bolsa de Valores de Colombia, Kolumbija¶
<#>Bolsa de Valores de Lima, Peru¶
<#>Bolsa Mexicana de Valores, Mehika¶
<#>Bombay Stock Exchange Ltd., Indija¶
<#>Bursa Malaysia, Malezija¶
<#>Chicago Board Options Exchange, ZDA¶
<#>Colombo Stock Exchange, Šri Lanka¶
<#>The Egyptian Exchange, Egipt¶
<#>Hong Kong Exchanges and Clearing, Kitajska¶
<#>Indonesia Stock Exchange, Indonezija¶
<#>International Securities Exchange – ISE, ZDA¶
<#>Istanbul Stock Exchange, Turčija¶
<#>JSE Limited, Južnoafriška republika¶
<#>Korea Exchange, Južna Korej ... [58]

**Izbrisano:** (sistematičnemu in nesistematičnemu)

**Izbrisano:** .

**Izbrisano:** ***Opozorilo:***¶
***Zaradi koncentracije naložb v ožje opredeljeno geografsko območje klj*** ... [59]

**Izbrisano:** ***; zaradi sestave naložb***

**Izbrisano:** ***zaradi povišanja zgornje meje dopustne izpostavljenosti do posam*** ... [60]

**Izbrisano:** investicijske sklade. Ocena tveganosti

**Izbrisano:** investicijske kupone podsklada znaša 9.

**Izbrisano:** ZA PODSKLAD

**Izbrisano:** vrednost enote premoženja:

**Izbrisano:** )

**Izbrisano:** :

**Izbrisano:** :

**Izbrisano:** čiste vrednosti sredstev

## 8. KD SUROVINE IN ENERGIJA, DELNIŠKI

Vrsta: delniški sklad sektorja Energetika in sektorja Surovine in predelovalna industrija

8.1. DATUM OBLIKOVANJA IN OZNAKE INVESTICIJSKEGA KUPONA

Datum izdaje dovoljenja Agencije za upravljanje: 29. 3. 2006
Začetek poslovanja (kot vzajemni sklad): 8. 5. 2006
ISIN koda investicijskega kupona: SI0021400252
Oznaka investicijskega kupona: KDZSE

8.2. NALOŽBENI CILJ

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast.

Premoženje podsklada bo upravljano aktivno. Uspešnost njegovega poslovanja primerjamo z donosnostjo kombinacije delniških indeksov Morgan Stanley Capital International (MSCI) v sestavi: 40 odstotkov MSCI World Materials Sector in 60 odstotkov MSCI World Energy Sector (oba merjena v evrih).

8.3. NALOŽBENA POLITIKA

Sredstva podsklada bodo z upoštevanjem splošnih omejitev, opredeljenih v skupnem delu prospekta, in v skladu z omejitvami, opredeljenimi v tem delu dodatka k prospektu, naložena v naslednje vrste finančnih instrumentov:

- lastniške vrednostne papirje (delnice, vključno s potrdili o lastništvu in enotami zaprtih investicijskih skladov),
- enote drugih odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov),
- dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice),
- instrumente denarnega trga in
- denarne depozite.

Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v delnice in enote delniških investicijskih skladov, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja in predelave surovin ter energije (pridobivanje in predelava rudnin, lesa, celuloze in papirja, izdelava kemičnih, gradbenih in embalažnih materialov, pridobivanje, predelava, shranjevanje in transport nafte, plina in drugih goriv ter izdelava opreme in storitve za pridobivanje energije).

Za varovanje premoženja podsklada pred tržnim tveganjem bodo uporabljene standardizirane tržne prodajne opcije, ki imajo za podlago tržne lastniške finančne instrumente, delniške indekse ali enote delniških indeksnih skladov (ETF). Za merjenje skupne izpostavljenosti podsklada zaradi opcij se uporablja metoda zavezujoče izpostavljenosti.

Naložbena politika podsklada ima še naslednje značilnosti:

- naložbe v delnice in delniške investicijske sklade bodo znašale najmanj 85 odstotkov sredstev,
- naložbe v enega od obeh glavnih sektorjev ne bodo presegale 80 odstotkov sredstev podsklada,
- naložbe v ciljne sklade ne bodo presegle 10 odstotkov sredstev podsklada, ne glede na njihovo naložbeno usmeritev in ne glede na to, ali je njihovo poslovanje usklajeno z Direktivo o investicijskih skladih ali ne;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu;
- dopustna je višja izpostavljenost podsklada posameznemu izdajatelju do vključno 10 odstotkov vseh sredstev podsklada (vsem takšnim izdajateljem, do katerih je izpostavljen nad 5 odstotkov, pa skupaj do

**Izbrisano:** SEVERNA AMERIKA

**Izbrisano:** ISIN KODA

**Premaknjeno (vstavljanje) [13]**

**Izbrisano:** Datum izdaje dovoljenja Agencije za upravljanje: 1. 3. 2006¶
Začetek poslovanja (kot vzajemni sklad): 14. 3. 2006¶
ISIN koda investicijskega kupona: SI0021400237¶
Oznaka investicijskega kupona: KDZSA¶
¶

**Izbrisano:** , merilo za uresničevanje naložbenega cilja (benchmark) pa je donosnost delniškega indeksa

**Izbrisano:** Daily TR Net North America USD (merjen

**Izbrisano:** ter

**Izbrisano:** premoženja in delnicami

**Izbrisano:** <#>druge odprte investicijske sklade (ciljne sklade),¶

**Izbrisano:** bančne

**Izbrisano:** finančne instrumente

**Izbrisano:** z območja ZDA, Kanade in Mehike, brez sektorskih omejitev. ¶
¶
Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.¶
¶
V skladu z naložbenim ciljem bodo sredstva usmerjena v finančne instrumente s potencialom kapitalske rasti (delnice, ocenjene kot podcenjene,

**Izbrisano:** delniške investicijske sklade s podobno usmerjenimi naložbami).

**Izbrisano:** tržne

**Izbrisano:** premoženja (ali delnice)

**Izbrisano:** . Skupna vrednost izvedenih finančnih instrumentov kot tehnike upravljanja naložb ne bo presegla 15 odstotkov vrednosti sredstev

**Izbrisano:** ciljne sklade lahko dosežejo do vključno 50

**Izbrisano:** največ 30 odstotkov vseh sredstev podsklada pa

**Izbrisano:** tiste

**Izbrisano:** , katerih poslovanje ni urejeno z Direktivo o investicijskih skladih; največ

**Izbrisano:** lahko dosežejo naložbe v ciljne sklade, s katerih enotami premoženja ali delnicami se ne trguje

**Izbrisano:** organiziranih trgih WFE

**Izbrisano:** do posameznega izdajatelja

**Izbrisano:** do vseh takšnih izdajateljev

vključno 40 odstotkov), pod pogojem, da povprečni dnevni promet s finančnim instrumentom na ustreznem trgu v zadnjih treh mesecih presega 1 milijon evrov oziroma odgovarjajoči znesek v drugi valuti;
- dodatna likvidna sredstva skupaj ne bodo presegla 15 odstotkov sredstev podsklada.

Seznam borz in drugih organiziranih trgov finančnih instrumentov je v dodatku D.

## 8.4. TVEGANJA

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb, valutnemu in likvidnostnemu tveganju. Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

Po vrednosti sintetičnega kazalnika tveganja in donosnosti, ki temelji na velikosti nihanja VEP v zadnjih 5 letih, se sklad uvršča med visoko tvegane naložbe s potencialno visoko donosnostjo, to je v kategorijo 7.

Nižje tveganje — Višje tveganje

Potencialno nižji donos — Potencialno višji donos

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | **7** |
|---|---|---|---|---|---|---|

Pri razlagi oziroma uporabi sintetičnega kazalnika je treba upoštevati naslednje:
- pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti,
- ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni,
- najnižja kategorija na gornji lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

## 8.5. DRUGE POSEBNOSTI PRAVIL UPRAVLJANJA PODSKLADA

Začetna VEP je bila 1.000 tolarjev (4,17 evra).[24]
Presečna ura za vplačila oziroma izplačila je 0.01.
V podsklad ni mogoče vplačati s prenosljivimi vrednostnimi papirji.
Provizija za upravljanje je 1,89 odstotka povprečne letne ČVS.
Investicijski kupon podsklada je neprenosljiv vrednostni papir.

[24] Preračun je opravljen po tečaju zamenjave, ki znaša 239,640 SIT za 1,00 EUR, z upoštevanjem pravil o zaokroževanju.

**Izbrisano:** ) je možna le

**Izbrisano:**

**Izbrisano:** praviloma

**Izbrisano:** :¶
¶
trgi iz 1. točke dodatka

**Izbrisano:** in

**Izbrisano:** <#>naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:¶
¶
<#>Bolsa Mexicana de Valores, Mehika¶
<#>Chicago Board Options Exchange, ZDA¶
<#>International Securities Exchange – ISE, ZDA¶
<#>NASDAQ OMX, ZDA¶
<#>NYSE Euronext, ZDA¶
<#>TMX Group Inc., Kanada¶

**Izbrisano:** (sistematičnemu in nesistematičnemu)

**Izbrisano:** in

**Premaknjeno (vstavljanje) [14]**

**Premaknjeno navzgor [12]:** Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

**Izbrisano:** ***Opozorilo: Zaradi koncentracije naložb v ožje opredeljeno geografsko območje kljub razpršenosti naložb obstaja možnost povečanega***

**Izbrisano:** ***; zaradi sestave naložb***

**Izbrisano:** ***zaradi povišanja zgornje meje dopustne izpostavljenosti do posamezne osebe je zelo verjetno, da bo vrednost enote premoženja podsklada občutno nihala.*** ¶
¶
Podsklad

**Izbrisano:** višje

**Izbrisano:** investicijske sklade. Ocena tveganosti

**Izbrisano:** investicijske kupone podsklada znaša 8.

**Izbrisano:** ZA PODSKLAD

**Izbrisano:** vrednost enote premoženja:

**Izbrisano:** )

**Izbrisano:** :

**Izbrisano:** :

**Izbrisano:** 80

**Izbrisano:** čiste vrednosti sredstev

**Izbrisano:** ¶
~~~~~~~~~~Prelom strani~~~~~~~~~~
~~~~~~~~~~

## 9. KD TEHNOLOGIJA, DELNIŠKI

Vrsta: delniški sklad sektorja Informacijska tehnologija in sektorja Telekomunikacije

9.1. DATUM OBLIKOVANJA IN OZNAKE INVESTICIJSKEGA KUPONA

Datum izdaje dovoljenja Agencije za upravljanje: 29. 3. 2006
Začetek poslovanja (kot vzajemni sklad): 1. 6. 2006
ISIN koda investicijskega kupona: SI0021400260
Oznaka investicijskega kupona: KDZTE

9.2. NALOŽBENI CILJ

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast.

Premoženje podsklada bo upravljano aktivno. Uspešnost njegovega poslovanja primerjamo z donosnostjo kombinacije delniških indeksov Morgan Stanley Capital International (MSCI) v sestavi: 80 odstotkov MSCI World Information Technology in 20 odstotkov MSCI World Telecommunication Services Sector (oba merjena v evrih).

9.3. NALOŽBENA POLITIKA

Sredstva podsklada bodo z upoštevanjem splošnih omejitev, opredeljenih v skupnem delu prospekta, in v skladu z omejitvami, opredeljenimi v tem delu dodatka k prospektu, naložena v naslednje vrste finančnih instrumentov:

- lastniške vrednostne papirje (delnice, vključno s potrdili o lastništvu in enotami zaprtih investicijskih skladov),
- enote drugih odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov),
- dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice),
- instrumente denarnega trga in
- denarne depozite.

Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v delnice in enote delniških investicijskih skladov, ki se nanašajo na izdajatelje iz sektorjev informacijske tehnologije in telekomunikacij.

Za varovanje premoženja podsklada pred tržnim tveganjem bodo uporabljene standardizirane tržne prodajne opcije, ki imajo za podlago tržne lastniške finančne instrumente, delniške indekse ali enote delniških indeksnih skladov (ETF). Za merjenje skupne izpostavljenosti podsklada zaradi opcij se uporablja metoda zavezujoče izpostavljenosti.

Naložbena politika podsklada ima še naslednje značilnosti:

- naložbe v delnice in delniške investicijske sklade bodo znašale najmanj 85 odstotkov sredstev,
- naložbe v enega od obeh glavnih sektorjev ne bodo presegale 80 odstotkov sredstev podsklada,
- naložbe v ciljne sklade ne bodo presegle 10 odstotkov sredstev podsklada, ne glede na njihovo naložbeno usmeritev in ne glede na to, ali je njihovo poslovanje usklajeno z Direktivo o investicijskih skladih ali ne;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se običajno ne trguje na organiziranem trgu;
- dopustna je višja izpostavljenost podsklada posameznemu izdajatelju do vključno 10 odstotkov vseh sredstev podsklada (vsem takšnim izdajateljem, do katerih je izpostavljen nad 5 odstotkov, pa skupaj do vključno 40 odstotkov), pod pogojem, da povprečni dnevni promet s finančnim instrumentom, izdanim s strani posamezne osebe, na ustreznem trgu v zadnjih treh mesecih presega 1 milijon evrov oziroma odgovarjajoči znesek v drugi valuti;

**Izbrisano:** SUROVINE IN ENERGIJA

**Izbrisano:** ISIN KODA

**Premaknjeno (vstavljanje) [15]**

**Premaknjeno navzgor [13]:** Datum izdaje dovoljenja Agencije za upravljanje: 29. 3. 2006¶
Začetek poslovanja (kot vzajemni sklad): 8. 5. 2006¶
ISIN koda investicijskega kupona: SI0021400252¶
Oznaka investicijskega kupona: KDZSE

**Izbrisano:** , merilo za uresničevanje naložbenega cilja (benchmark) pa je donosnost

**Izbrisano:** 40

**Izbrisano:** Daily TR

**Izbrisano:** Net Materials USD

**Izbrisano:** 60

**Izbrisano:** Daily TR

**Izbrisano:** Net Energy USD

**Izbrisano:** ter

**Izbrisano:** premoženja in delnicami

**Izbrisano:** <#>druge odprte investicijske sklade (ciljne sklade),¶

**Izbrisano:** bančne

**Izbrisano:** finančne instrumente

**Izbrisano:** industrijskih panog pridobivanje ... [61]

**Izbrisano:** predelava rudnin, lesa, ... [62]

**Izbrisano:** Najmanj 85 odstotkov s ... [63]

**Izbrisano:** tržne

**Izbrisano:** premoženja (ali delnice)

**Izbrisano:** . Skupna vrednost izved ... [64]

**Izbrisano:** .

**Izbrisano:** ciljne sklade ne bodo ... [65]

**Premaknjeno navzgor [14]:** ... [66]

**Izbrisano:** ¶ ... [67]

**Izbrisano:** investicijske kupone po ... [68]

**Premaknjeno navzgor [15]:** ... [69]

**Izbrisano:** ¶ ... [70]

**Premaknjeno navzdol [16]:** ... [71]

**Izbrisano:** Premoženje podsklada ... [72]

**Izbrisano:** bo naloženih v finan ... [73]

**Izbrisano:** ¶ ... [74]

**Izbrisano:** do posameznega izdajatelja

**Izbrisano:** do vseh takšnih izdajateljev

**Izbrisano:** ) je možna le pod po ... [75]

**Premaknjeno navzdol [17]:** ... [76]

**Izbrisano:** Premoženje podsklada ... [77]

**Premaknjeno navzdol [18** ... [78]

**Izbrisano:** <#>sredstva podskla ... [79]

- dodatna likvidna sredstva ne bodo presegla 15 odstotkov sredstev podsklada.

Seznam borz in drugih organiziranih trgov finančnih instrumentov je v dodatku D.

9.4. TVEGANJA

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb, valutnemu in likvidnostnemu tveganju. Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

Po vrednosti sintetičnega kazalnika tveganja in donosnosti, ki temelji na velikosti nihanja VEP v zadnjih 5 letih, se sklad uvršča med višje tvegane naložbe s potencialno višjo donosnostjo, to je v kategorijo 6.

Nižje tveganje — Višje tveganje

Potencialno nižji donos — Potencialno višji donos

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Pri razlagi oziroma uporabi sintetičnega kazalnika je treba upoštevati naslednje:

- pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti,
- ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni,
- najnižja kategorija na gornji lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

9.5. DRUGE POSEBNOSTI PRAVIL UPRAVLJANJA PODSKLADA

Začetna VEP je bila 1.000 tolarjev (4,17 evra).[27]
Presečna ura za vplačila oziroma izplačila je 0.01.
V podsklad ni mogoče vplačati s prenosljivimi vrednostnimi papirji.
Provizija za upravljanje je 1,89 odstotka povprečne letne ČVS.
Investicijski kupon podsklada je neprenosljiv vrednostni papir.

[27] Preračun je opravljen po tečaju zamenjave, ki znaša 239,640 SIT za 1,00 EUR, z upoštevanjem pravil o zaokroževanju.

**Izbrisano:** praviloma

**Izbrisano:** :¶
¶
trgi iz 1. točke dodatka

**Izbrisano:** in

**Izbrisano:** <#>naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:¶
¶
<#>Australian Securities Exchange, Avstralija¶
<#>BM&FBOVESPA, Brazilija¶
<#>Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Argentina¶
<#>Bolsa Mexicana de Valores, Mehika¶
<#>Bombay Stock Exchange, Indija¶
<#>Chicago Board Options Exchange, ZDA¶
<#>Hong Kong Exchanges and Clearing, Kitajska¶
<#>International Securities Exchange – ISE, ZDA¶
<#>Istanbul Stock Exchange, Turčija¶
<#>Korea Exchange, Južna Koreja¶
<#>NASDAQ OMX, ZDA¶
<#>National Stock Exchange of India Limited, Indija¶
<#>New Zealand Exchange Ltd., Nova Zelandija¶
<#>NYSE Euronext, ZDA¶
<#>Osaka Securities Exchange, Japonska¶
<#>Shanghai Stock Exchange, Kitajska¶
<#>Shenzhen Stock Exchange, Kitajska¶
<#>Singapore Exchange, Singapur¶
<#>TMX Group Inc., Kanada¶
<#>Tokyo Stock Exchange Group, Inc., Japonska¶
¶ ... [80]

**Izbrisano:** (sistematičnemu in nesistematičnemu)

**Izbrisano:** in

**Premaknjeno navzdol [19]:** Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

**Izbrisano:** ¶
¶
***Opozorilo: Zaradi koncentracije naložb***

**Izbrisano:** ***specifičen ožji gospodarski sektor kljub razpršenosti naložb obstaja možnost povečanega tveganja; zara*** ... [81]

**Izbrisano:** Podsklad

**Izbrisano:** investicijske sklade. Ocena tveganosti

**Izbrisano:** v investicijske kupone podsklada znaša 8.

**Izbrisano:** 11

**Izbrisano:** ZA PODSKLAD

**Izbrisano:** vrednost enote premoženja: 239,64 tolarja (

**Izbrisano:** evro)

**Izbrisano:** :

**Izbrisano:** :

**Izbrisano:** čiste vrednosti sredstev

**Izbrisano:** 12

## 10. KD VITALNOST, DELNIŠKI

Vrsta: delniški sklad sektorja Zdravstvo, sektorja Trajne potrošne dobrine in sektorja Osnovne potrošne dobrine

10.1. DATUM OBLIKOVANJA IN OZNAKE INVESTICIJSKEGA KUPONA

Datum izdaje dovoljenja Agencije za upravljanje: 27. 9. 2006
Začetek poslovanja (kot vzajemni sklad): 14. 11. 2006
ISIN koda investicijskega kupona: SI0021400286
Oznaka investicijskega kupona: KDZVI

10.2. NALOŽBENI CILJ

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast.

Premoženje podsklada bo upravljano aktivno. Uspešnost njegovega poslovanja primerjamo z donosnostjo kombinacije delniških indeksov Morgan Stanley Capital International (MSCI) v sestavi: 60 odstotkov MSCI World Health Care, 25 odstotkov MSCI World Consumer Staples in 15 odstotkov MSCI World Consumer Discretionary (vsi merjeni v evrih).

10.3. NALOŽBENA POLITIKA

Sredstva podsklada bodo z upoštevanjem splošnih omejitev, opredeljenih v skupnem delu prospekta, in v skladu z omejitvami, opredeljenimi v tem delu dodatka k prospektu, naložena v naslednje vrste finančnih instrumentov:

- lastniške vrednostne papirje (delnice, vključno s potrdili o lastništvu in enotami zaprtih investicijskih skladov),
- enote drugih odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov),
- dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice),
- instrumente denarnega trga in
- denarne depozite.

Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v delnice in enote delniških investicijskih skladov, ki se nanašajo na izdajatelje oziroma podjetja, katerih proizvodi ali storitve neposredno ali posredno ohranjajo življenje, podaljšujejo življenjsko dobo in izboljšujejo kvaliteto življenja ter spadajo v sektorje zdravstvene opreme in storitev, farmacije, biotehnologije, izdelkov in storitev ožje porabe (avtomobili in sestavni deli, trajne dobrine in oprema, porabniške storitve, mediji in trgovina) ter panoge izdelkov in storitev široke porabe (hrana in pijača brez tobačnih izdelkov, izdelki za gospodinjstvo in osebno rabo).

Za varovanje premoženja podsklada pred tržnim tveganjem bodo uporabljene standardizirane tržne prodajne opcije, ki imajo za podlago tržne lastniške finančne instrumente, delniške indekse ali enote delniških indeksnih skladov (ETF). Za merjenje skupne izpostavljenosti podsklada zaradi opcij se uporablja metoda zavezujoče izpostavljenosti.

Naložbena politika podsklada ima še naslednje značilnosti:

- naložbe v delnice in delniške investicijske sklade bodo znašale najmanj 85 odstotkov sredstev,
- naložbe v enega od treh glavnih sektorjev ne bodo presegale 80 odstotkov sredstev podsklada,
- naložbe v ciljne sklade ne bodo presegle 10 odstotkov sredstev podsklada, ne glede na njihovo naložbeno usmeritev in ne glede na to, ali je njihovo poslovanje usklajeno z Direktivo o investicijskih skladih ali ne;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu;

**Izbrisano:** 12

**Izbrisano:** ISIN KODA

**Premaknjeno (vstavljanje) [20]**

**Premaknjeno (vstavljanje) [16]**

**Premaknjeno navzgor [20]:** ISIN koda investicijskega kupona: SI0021400286¶ Oznaka investicijskega kupona: KDZVI¶ ¶

**Premaknjeno navzdol [21]:** 12.2. NALOŽBENI CILJ¶ ¶ Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast. ¶ ¶

**Izbrisano:** , merilo za uresničevanje naložbenega cilja (benchmark) pa je donosnost

**Izbrisano:** Daily TR

**Izbrisano:** Net

**Izbrisano:** USD

**Izbrisano:** Daily TR

**Izbrisano:** Net

**Izbrisano:** USD

**Izbrisano:** Daily TR

**Izbrisano:** Net

**Izbrisano:** USD

**Izbrisano:** 12

**Izbrisano:** ter

**Izbrisano:** premoženja in delnicami

**Izbrisano:** druge odprte investicijske sklade (ciljne sklade

**Izbrisano:** bančne

**Izbrisano:** finančne instrumente

**Izbrisano:** Za naložbe ni geografskih omejitev (globalni sklad).

**Izbrisano:** ¶ Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.¶ ¶ V skladu z naložbenim ciljem bodo sredstva usmerjena v finančne instrumente s potencialom kapitalske rasti (delnice, ocenjene kot podcenjene, in delniške investicijske sklade s podobno usmerjenimi naložbami).¶ ¶

**Izbrisano:** tržne

**Izbrisano:** premoženja (ali delnice)

**Izbrisano:** . Skupna vrednost izvedenih finančnih instrumentov kot tehnike upravljanja naložb ne bo presegla 15 odstotkov vrednosti sredstev podsklada.

**Izbrisano:** ¶

- dopustna je višja izpostavljenost podsklada posameznemu izdajatelju do vključno 10 odstotkov vseh sredstev podsklada (vsem takšnim izdajateljem, do katerih je izpostavljen nad 5 odstotkov, pa skupaj do vključno 40 odstotkov) je možna le pod pogojem, da povprečni dnevni promet s finančnim instrumentom, izdanim s strani posamezne osebe, na ustreznem trgu v zadnjih treh mesecih presega 1 milijon evrov oziroma odgovarjajoči znesek v drugi valuti;
- dodatna likvidna sredstva ne bodo presegla 15 odstotkov sredstev podsklada.

Seznam borz in drugih organiziranih trgov finančnih instrumentov je v dodatku D.

10.4. TVEGANJA

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb, valutnemu in likvidnostnemu tveganju. Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

Po vrednosti sintetičnega kazalnika tveganja in donosnosti, ki temelji na velikosti nihanja VEP v zadnjih 5 letih, se sklad uvršča med višje tvegane naložbe s potencialno višjo donosnostjo, to je v kategorijo 6.

Nižje tveganje — Višje tveganje

Potencialno nižji donos — Potencialno višji donos

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Pri razlagi oziroma uporabi sintetičnega kazalnika je treba upoštevati naslednje:
- pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti,
- ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni,
- najnižja kategorija na gornji lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

10.5. DRUGE POSEBNOSTI PRAVIL UPRAVLJANJA PODSKLADA

Začetna VEP je bila 239,64 tolarja (1 evro).[28]
Presečna ura za vplačila oziroma izplačila je 0.01.
V podsklad ni mogoče vplačati s prenosljivimi vrednostnimi papirji.
Provizija za upravljanje je 1,89 odstotka povprečne letne ČVS.
Investicijski kupon podsklada je neprenosljiv vrednostni papir.

[28] Preračun je opravljen po tečaju zamenjave, ki znaša 239,640 SIT za 1,00 EUR, z upoštevanjem pravil o zaokroževanju.

Izbrisano: do posameznega izdajatelja
Izbrisano: do vseh takšnih izdajateljev
Izbrisano: praviloma
Izbrisano: :¶ ¶ trgi iz 1. točke dodatka
Izbrisano: in
Izbrisano: <#>naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:¶ ¶ <#>Australian Securities Exchange, Avstralija¶ <#>BM&FBOVESPA, Brazilija¶ <#>Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Argentina¶ <#>Bolsa Mexicana de Valores, Mehika¶ <#>Bombay Stock Exchange, Indija¶ <#>Chicago Board Options Exchange, ZDA¶ <#>Hong Kong Exchanges and Clearing, Kitajska¶ <#>International Securities Exchange – ISE, ZDA¶ <#>Istanbul Stock Exchange, Turčija¶ <#>Korea Exchange, Južna Koreja¶ <#>NASDAQ OMX, ZDA¶ <#>National Stock Exchange of India Limited, Indija¶ <#>New Zealand Exchange Ltd., Nova Zelandija¶ <#>NYSE Euronext, ZDA¶ <#>Osaka Securities Exchange, Japonska¶ <#>Shanghai Stock Exchange, Kitajska¶ <#>Shenzhen Stock Exchange, Kitajska¶ <#>Singapore Exchange, Singapur¶ <#>TMX Group Inc., Kanada¶ ... [82]
Izbrisano: (sistematičnemu in nesistematičnemu)
Izbrisano: in
Premaknjeno (vstavljanje) [19]
Izbrisano: Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi p ... [83]
Izbrisano: *Opozorilo: Zaradi koncentracije naložb v specifičen ožji gospodarsk* ... [84]
Izbrisano: *; zaradi sestave naložb*
Izbrisano: *zaradi povišanja zgornje meje dopustne izpostavljenosti do posam* ... [85]
Izbrisano: investicijske sklade. Ocena tveganosti
Izbrisano: investicijske kupone podsklada znaša 8.
Izbrisano: ¶ ¶ ... [86]
Izbrisano: ZA PODSKLAD
Izbrisano: vrednost enote premoženja:
Izbrisano: )
Izbrisano: :
Izbrisano: :
Izbrisano: čiste vrednosti sredstev
Izbrisano: 13

## 11. KD INDIJA – KITAJSKA, DELNIŠKI

Vrsta: delniški sklad Azija Pacifik

11.1. DATUM OBLIKOVANJA IN OZNAKE INVESTICIJSKEGA KUPONA

Datum izdaje dovoljenja Agencije za upravljanje: 25. 7. 2008
Začetek poslovanja (kot vzajemni sklad): 11. 8. 2008
ISIN koda investicijskega kupona: SI0021400955
Oznaka investicijskega kupona: KDZIK

11.2. NALOŽBENI CILJ

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast.

Premoženje podsklada bo upravljano aktivno. Uspešnost njegovega poslovanja primerjamo z donosnostjo kombinacije delniških indeksov Morgan Stanley Capital International v sestavi: 70 odstotkov MSCI China in 30 odstotkov MSCI India (oba merjena v evrih).

11.3. NALOŽBENA POLITIKA

Sredstva podsklada bodo z upoštevanjem splošnih omejitev, opredeljenih v skupnem delu prospekta, in v skladu z omejitvami, opredeljenimi v tem delu dodatka k prospektu, naložena v naslednje vrste finančnih instrumentov:

- lastniške vrednostne papirje (delnice, vključno s potrdili o lastništvu in enotami zaprtih investicijskih skladov),
- enote drugih odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov),
- dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice),
- instrumente denarnega trga in
- denarne depozite.

Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v delnice in enote delniških investicijskih skladov, ki se nanašajo na izdajatelje iz širše Kitajske in Indije.

Za varovanje premoženja podsklada pred tržnim tveganjem bodo uporabljene standardizirane tržne prodajne opcije, ki imajo za podlago tržne lastniške finančne instrumente, delniške indekse ali enote delniških indeksnih skladov (ETF). Za merjenje skupne izpostavljenosti podsklada zaradi opcij se uporablja metoda zavezujoče izpostavljenosti.

Naložbena politika podsklada ima še naslednje značilnosti:

- naložbe v delnice in delniške investicijske sklade bodo znašale najmanj 85 odstotkov sredstev,
- naložbe v ciljne sklade ne bodo presegle 10 odstotkov sredstev podsklada, ne glede na njihovo naložbeno usmeritev in ne glede na to, ali je njihovo poslovanje usklajeno z Direktivo o investicijskih skladih ali ne;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu;
- dopustna je višja izpostavljenost podsklada posameznemu izdajatelju do vključno 10 odstotkov vseh sredstev podsklada (vsem takšnim izdajateljem, do katerih je izpostavljen nad 5 odstotkov, pa skupaj do vključno 40 odstotkov), pod pogojem, da povprečni dnevni promet s finančnim instrumentom, izdanim s strani posamezne osebe, na ustreznem trgu v zadnjih treh mesecih presega 1 milijon evrov oziroma odgovarjajoči znesek v drugi valuti;
- dodatna likvidna sredstva ne bodo presegla 15 odstotkov sredstev podsklada.

**Izbrisano:** 13
**Izbrisano:** ISIN KODA
**Premaknjeno navzdol [22]:** 13.2. NALOŽBENI CILJ¶ ¶ Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast. ¶ ¶
**Premaknjeno (vstavljanje) [17]**
**Izbrisano:** , merilo za uresničevanje naložbenega cilja (benchmark) pa je donosnost
**Izbrisano:** Daily TR Net
**Izbrisano:** USD
**Izbrisano:** Daily TR Net Emerging Markets
**Izbrisano:** USD
**Izbrisano:** 13
**Izbrisano:** ter
**Izbrisano:** premoženja in delnicami
**Izbrisano:** druge odprte investicijske sklade (ciljne sklade
**Izbrisano:** bančne
**Izbrisano:** finančne instrumente
**Izbrisano:** , ne glede na gospodarski sektor
**Izbrisano:** Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.¶ ¶ V skladu z naložbenim ciljem bodo sredstva usmerjena v finančne instrumente s potencialom kapitalske rasti (delnice, ocenjene kot podcenjene, in delniške investicijske sklade s podobno usmerjenimi naložbami).¶ ¶
**Izbrisano:** tržne
**Izbrisano:** premoženja (ali delnice)
**Izbrisano:** . Skupna vrednost izvedenih finančnih instrumentov kot tehnike upravljanja naložb ne bo presegla 15 odstotkov vrednosti sredstev
**Izbrisano:** .
**Izbrisano:** ciljne
**Izbrisano:** ne
**Izbrisano:** presegle 10
**Izbrisano:** podsklada, ne glede na njihovo naložbeno usmeritev in ne glede na to, ali je njihovo poslovanje usklajeno z Direktivo o investicijskih skladih ali ne;
**Premaknjeno (vstavljanje) [18]**
**Izbrisano:** do posameznega izdajatelja
**Izbrisano:** do vseh takšnih izdajateljev
**Izbrisano:** ) je možna le
**Izbrisano:** praviloma

Seznam borz in drugih organiziranih trgov finančnih instrumentov je v dodatku D.

11.4. TVEGANJA

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb in valutnemu tveganju ter tveganjem, povezanim z naložbami na manj razvite trge, ki vključujejo tudi povečano likvidnostno tveganje naložb, tveganje poravnave, skrbništva in tveganje spremembe predpisov, kar vse vodi tudi k možni nelikvidnosti podsklada. Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

Po vrednosti sintetičnega kazalnika tveganja in donosnosti, ki temelji na velikosti nihanja VEP v zadnjih 5 letih, se sklad uvršča med visoko tvegane naložbe s potencialno visoko donosnostjo, to je v kategorijo 7.

Nižje tveganje — Višje tveganje

Potencialno nižji donos — Potencialno višji donos

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Pri razlagi oziroma uporabi sintetičnega kazalnika je treba upoštevati naslednje:

- pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti,
- ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni,
- najnižja kategorija na gornji lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

11.5. DRUGE POSEBNOSTI PRAVIL UPRAVLJANJA PODSKLADA

Začetna VEP je bila 1 evro.
Presečna ura za vplačila oziroma izplačila je 0.01.
V podsklad ni mogoče vplačati s prenosljivimi vrednostnimi papirji.
Provizija za upravljanje je 2,00 odstotka povprečne letne ČVS.
Investicijski kupon podsklada je neprenosljiv vrednostni papir.

**Izbrisano:** :¶
¶
trgi iz 1. točke dodatka

**Izbrisano:** in

**Izbrisano:** <#>naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:¶
¶
<#>Australian Securities Exchange, Avstralija¶
<#>Bombay Stock Exchange Ltd., Indija¶
<#>Bursa Malaysia, Malezija¶
<#>Chicago Board Options Exchange, ZDA¶
<#>Hong Kong Exchanges and Clearing, Kitajska¶
<#>Indonesia Stock Exchange, Indonezija¶
<#>International Securities Exchange – ISE, ZDA¶
<#>Korea Exchange, Južna Koreja¶
<#>NASDAQ OMX, ZDA¶
<#>National Stock Exchange of India Limited, Indija¶
<#>New Zealand Exchange Ltd., Nova Zelandija¶
<#>NYSE Euronext, ZDA¶
<#>Osaka Securities Exchange, Japonska¶
<#>Philippine Stock Exchange, Filipini¶
<#>Shanghai Stock Exchange, Kitajska¶
<#>Shenzhen Stock Exchange, Kitajska¶
<#>Singapore Exchange, Singapur¶
<#>Stock Exchange of Thailand, Tajska¶
<#>Taiwan Stock Exchange (TWSE), Tajvan¶
<#>TMX Group Inc., Kanada¶
<#>Tokyo Stock Exchange Group, Inc., Japonska¶
¶
13

**Izbrisano:** (sistematičnemu in nesistematičnemu)

**Izbrisano:** .

**Izbrisano:** ***Opozorilo: Zaradi koncentracije naložb v ožje opredeljeno geografsko območje kljub razpršenosti naložb obstaja možnost povečanega***

**Izbrisano:** ***; zaradi sestave naložb in zaradi povišanja zgornje meje dopustne izpostavljenosti do posamezne osebe je zelo verjetno, da bo vrednost enote premoženja podsklada zelo nihala.*** ¶
¶
Podsklad

**Izbrisano:** investicijske sklade. Ocena tveganosti

**Izbrisano:** v investicijske kupone podsklada znaša 9.

**Izbrisano:** 13

**Izbrisano:** ZA PODSKLAD

**Izbrisano:** vrednost enote premoženja:

**Izbrisano:** :

**Izbrisano:** :

**Izbrisano:** čiste vrednosti sredstev

**Izbrisano:** 14

## 12. KD LATINSKA AMERIKA, DELNIŠKI

Vrsta: delniški sklad Latinska Amerika trgi v razvoju

12.1. DATUM OBLIKOVANJA IN OZNAKE INVESTICIJSKEGA KUPONA

Datum izdaje dovoljenja Agencije za upravljanje: 25. 7. 2008
Začetek poslovanja (kot vzajemni sklad): 1. 10. 2008
ISIN koda investicijskega kupona: SI0021400989
Oznaka investicijskega kupona: KDZLA

12.2. NALOŽBENI CILJ

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast.

Premoženje podsklada bo upravljano aktivno. Uspešnost njegovega poslovanja primerjamo z donosnostjo delniškega indeksa Morgan Stanley Capital International (MSCI) Emerging Markets Latin America (merjenega v evrih).

12.3. NALOŽBENA POLITIKA

Sredstva podsklada bodo z upoštevanjem splošnih omejitev, opredeljenih v skupnem delu prospekta, in v skladu z omejitvami, opredeljenimi v tem delu dodatka k prospektu, naložena v naslednje vrste finančnih instrumentov:

- lastniške vrednostne papirje (delnice, vključno s potrdili o lastništvu in enotami zaprtih investicijskih skladov),
- enote drugih odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov),
- dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice),
- instrumente denarnega trga in
- denarne depozite.

Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v delnice in enote delniških investicijskih skladov, ki se nanašajo na izdajatelje iz trgov v razvoju Latinske Amerike.

Za varovanje premoženja podsklada pred tržnim tveganjem bodo uporabljene standardizirane tržne prodajne opcije, ki imajo za podlago tržne lastniške finančne instrumente, delniške indekse ali enote delniških indeksnih skladov (ETF). Za merjenje skupne izpostavljenosti podsklada zaradi opcij se uporablja metoda zavezujoče izpostavljenosti.

Naložbena politika podsklada ima še naslednje značilnosti:

- naložbe v delnice in delniške investicijske sklade bodo znašale najmanj 85 odstotkov sredstev,
- naložbe v ciljne sklade ne bodo presegle 10 odstotkov sredstev podsklada, ne glede na njihovo naložbeno usmeritev in ne glede na to, ali je njihovo poslovanje usklajeno z Direktivo o investicijskih skladih ali ne;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu;
- dopustna je višja izpostavljenost podsklada posameznemu izdajatelju do vključno 10 odstotkov vseh sredstev podsklada (vsem takšnim izdajateljem, do katerih je izpostavljen nad 5 odstotkov, pa skupaj do vključno 40 odstotkov), pod pogojem, da povprečni dnevni promet s finančnim instrumentom, izdanim s strani posamezne osebe, na ustreznem trgu v zadnjih treh mesecih presega 1 milijon evrov oziroma odgovarjajoči znesek v drugi valuti;
- dodatna likvidna sredstva ne bodo presegla 15 odstotkov sredstev podsklada.

**Izbrisano:** EM INFRASTRUKTURA IN GRADBENIŠTVO

**Izbrisano:** 14

**Izbrisano:** ISIN KODA

**Premaknjeno (vstavljanje) [23]**

**Premaknjeno (vstavljanje) [21]**

**Izbrisano:** ¶
Začetek poslovanja (kot vzajemni sklad): 1. 10. 2008¶
ISIN koda investicijskega kupona: SI0021400971¶
Oznaka investicijskega kupona: KDZIN¶
¶
14.2. NALOŽBENI CILJ¶
¶
Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast. ¶
¶

**Izbrisano:** , merilo za uresničevanje naložbenega cilja (benchmark) pa je donosnost

**Izbrisano:** Standard and Poor's (S&P

**Izbrisano:** Infrastructure Net Total Return (izražen v USD, merjen

**Izbrisano:** 14

**Izbrisano:** ter

**Izbrisano:** premoženja in delnicami

**Izbrisano:** druge odprte investicijske sklade (ciljne sklade

**Izbrisano:** bančne

**Izbrisano:** finančne instrumente

**Izbrisano:** , katerih dejavnost je povezana z infrastrukturo (transportne, energetske, druge infrastrukturne zmogljivosti, gradnja in inženiring infrastrukturnih objektov ter proizvodnja gradbenih materialov), in sicer s poudarkom na izdajateljih

**Izbrisano:** hitro rastočih svetovnih gospodarstev ali na tistih izdajateljih iz razvitih držav, katerih pretežna dejavnost se nanaša na ti dve panogi

**Izbrisano:** hitro rastočih gospodarstvih

**Izbrisano:** Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.¶
¶
V skladu z naložbenim ciljem bodo sredstva usmerjena v finančne instrumente s potencialom kapitalske rasti (delnice, ocenjene kot podcenjene, in delniške investicijske sklade s podobno usmerjenimi naložbami).¶ ... [87]

**Izbrisano:** tržne

**Izbrisano:** premoženja (ali delnice)

**Izbrisano:** . Skupna vrednost izvedenih finančnih instrumentov kot tehnike upra ... [88]

**Izbrisano:** do posameznega izdajatelja

**Izbrisano:** do vseh takšnih izdajateljev

**Izbrisano:** ) je možna le

**Izbrisano:** praviloma

Seznam borz in drugih organiziranih trgov finančnih instrumentov je v dodatku D.

12.4. TVEGANJA

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb in valutnemu tveganju ter tveganjem, povezanim z naložbami na manj razvite trge, ki vključujejo tudi povečano likvidnostno tveganje naložb, tveganje poravnave, skrbništva in tveganje spremembe predpisov, kar vse vodi tudi k možni nelikvidnosti podsklada. Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

Po vrednosti sintetičnega kazalnika tveganja in donosnosti, ki temelji na velikosti nihanja VEP v zadnjih 5 letih, se sklad uvršča med visoko tvegane naložbe s potencialno visoko donosnostjo, to je v kategorijo 7.

Nižje tveganje — Višje tveganje

Potencialno nižji donos — Potencialno višji donos

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Pri razlagi oziroma uporabi sintetičnega kazalnika je treba upoštevati naslednje:

- pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti,
- ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni,
- najnižja kategorija na gornji lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

12.5. DRUGE POSEBNOSTI PRAVIL UPRAVLJANJA PODSKLADA

Začetna VEP je bila 1 evro.
Presečna ura za vplačila oziroma izplačila je 0.01.
V podsklad ni mogoče vplačati s prenosljivimi vrednostnimi papirji.
Provizija za upravljanje je 2,00 odstotka povprečne letne ČVS.
Investicijski kupon podsklada je neprenosljiv vrednostni papir.

**Izbrisano:** :¶
¶
trgi iz 1. točke dodatka

**Izbrisano:** ,

**Izbrisano:** <#>naslednji trgi iz 2. točke dodatka D:¶
¶
<#>Oslo Børs, Norveška¶
<#>SIX Swiss Exchange, Švica¶
¶
<#>in naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:¶
¶
<#>Australian Securities Exchange, Avstralija¶
<#>BM&FBOVESPA, Brazilija¶
<#>Bolsa de Commercio de Buenos Aires, Argentina¶
<#>Bolsa de Commercio de Santiago, Čile¶
<#>Bolsa de Valores de Colombia, Kolumbija¶
<#>Bolsa de Valores de Lima, Peru¶
<#>Bolsa Mexicana de Valores, Mehika¶
<#>Bombay Stock Exchange Ltd., Indija¶
<#>Bursa Malaysia, Malezija¶
<#>Chicago Board Options Exchange, ZDA¶
<#>The Egyptian Exchange, Egipt¶
<#>Hong Kong Exchanges and Clearing, Kitajska¶
<#>Indonesia Stock Exchange, Indonezija¶
<#>International Securities Exchange – ISE, ZDA¶
<#>Istanbul Stock Exchange, Turčija¶
<#>JSE Limited, Južna Afrika¶
<#>Korea Exchange, Južna Koreja¶
<#>NASDAQ OMX, ZDA¶
<#>National Stock Exchange of India Limited, Indija¶
<#>New Zealand Exchange Ltd., Nova Zelandija¶
<#>NYSE Euronext, ZDA¶
<#>Osaka Securities Exchange, Japonska¶
<#>Philippine Stock Exchange, Filipini¶
<#>Shanghai Stock Exchange, Kitajska¶
<#>Shenzhen Stock Exchange, Kitajska¶
<#>Singapore Exchange, Singapur¶
<#>Stock Exchange of Thailand, Tajska¶
<#>Taiwan Stock Exchange (TWSE), Tajvan¶
<#>Tel-Aviv Stock Exchange, Izrael ¶
<#>TMX Group Inc., Kanada¶
<#>Tokyo Stock Exchange Group, Inc., Japonska¶
¶ ... [89]

**Izbrisano:** (sistematičnemu in nesistematičnemu)

**Izbrisano:** .

**Izbrisano:** ***Opozorilo: Zaradi koncentracije naložb v specifičen ožji gospodarski sektor in ožje opredeljeno geografsko območje kljub razpršenosti naložb obstaja možnost povečanega tveganja; zaradi sestav*** ... [90]

**Izbrisano:** ZA PODSKLAD

**Izbrisano:** vrednost enote premoženja:

**Izbrisano:** :

**Izbrisano:** :

**Izbrisano:** čiste vrednosti sredstev

**Izbrisano:** 15

## 13. KD VZHODNA EVROPA, DELNIŠKI

Vrsta: delniški sklad Srednja in Vzhodna Evropa

13.1. DATUM OBLIKOVANJA IN OZNAKE INVESTICIJSKEGA KUPONA

Datum izdaje dovoljenja Agencije za upravljanje: 25. 7. 2008
Začetek poslovanja (kot vzajemni sklad): 1. 10. 2008
ISIN koda investicijskega kupona: SI0021400963
Oznaka investicijskega kupona: KDZVE

13.2. NALOŽBENI CILJ

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast.

Premoženje podsklada bo upravljano aktivno. Uspešnost njegovega poslovanja primerjamo z donosnostjo delniškega indeksa Morgan Stanley Capital International (MSCI) Emerging Markets Europe 10/40 (merjenega v evrih).

13.3. NALOŽBENA POLITIKA

Sredstva podsklada bodo z upoštevanjem splošnih omejitev, opredeljenih v skupnem delu prospekta, in v skladu z omejitvami, opredeljenimi v tem delu dodatka k prospektu, naložena v naslednje vrste finančnih instrumentov:

- lastniške vrednostne papirje (delnice, vključno s potrdili o lastništvu in enotami zaprtih investicijskih skladov),
- enote drugih odprtih investicijskih skladov (ciljnih skladov),
- dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice),
- instrumente denarnega trga in
- denarne depozite.

Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v delnice in enote delniških investicijskih skladov, ki se nanašajo na izdajatelje iz vzhodnoevropskih držav, ki poleg Slovenije in vzhodnoevropskih članic Evropske unije zajemajo še Rusijo, Hrvaško, Srbijo, Bosno in Hercegovino, Makedonijo, ter na izdajatelje iz Turčije. Izpostavljenost Hrvaški, Bosni in Hercegovini, Srbiji in Makedoniji ne bo presegla 20 odstotkov sredstev.

Za varovanje premoženja podsklada pred tržnim tveganjem bodo uporabljene standardizirane tržne prodajne opcije, ki imajo za podlago tržne lastniške finančne instrumente, delniške indekse ali enote delniških indeksnih skladov (ETF). Za merjenje skupne izpostavljenosti podsklada zaradi opcij se uporablja metoda zavezujoče izpostavljenosti.

Naložbena politika podsklada ima še naslednje značilnosti:

- naložbe v delnice in delniške investicijske sklade bodo znašale najmanj 85 odstotkov sredstev,
- naložbe v ciljne sklade ne bodo presegle 10 odstotkov sredstev podsklada, ne glede na njihovo naložbeno usmeritev in ne glede na to, ali je njihovo poslovanje usklajeno z Direktivo o investicijskih skladih ali ne;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu;
- dopustna je višja izpostavljenost podsklada posameznemu izdajatelju do vključno 10 odstotkov vseh sredstev podsklada (vsem takšnim izdajateljem, do katerih je izpostavljen nad 5 odstotkov, pa skupaj do vključno 40 odstotkov), pod pogojem, da povprečni dnevni promet s finančnim instrumentom, izdanim s

**Izbrisano:** FINANCE

**Izbrisano:** 15

**Izbrisano:** ISIN KODA

**Premaknjeno (vstavljanje) [24]**

**Premaknjeno (vstavljanje) [22]**

**Izbrisano:** Datum izdaje dovoljenja Agencije za upravljanje: 25. 7. 2008 ¶
Začetek poslovanja (kot vzajemni sklad): 1. 10. 2008¶
ISIN koda investicijskega kupona: SI0021400948¶
Oznaka investicijskega kupona: KDZFI¶
¶
15.2. NALOŽBENI CILJ¶
¶
Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast. ¶
¶

**Izbrisano:** , merilo za uresničevanje naložbenega cilja (benchmark) pa je donosnost

**Izbrisano:** TR World Net Financials USD (merjen

**Izbrisano:** 15

**Izbrisano:** ter

**Izbrisano:** premoženja in delnicami

**Izbrisano:** druge odprte investicijske sklade (ciljne sklade

**Izbrisano:** bančne

**Izbrisano:** finančne instrumente

**Izbrisano:** finančnega sektorja (banke, zavarovalnice in sorodne finančne organizacije), brez geografskih omejitev (globalni sklad).¶
¶
Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.¶
¶
V skladu z naložbenim ciljem bodo sredstva usmerjena v finančne instrumente s potencialom kapitalske rasti (delnice, ocenjene kot podcenjene,

**Izbrisano:** delniške investicijske sklade s podobno usmerjenimi naložbami).

**Izbrisano:** tržne

**Izbrisano:** premoženja (ali delnice)

**Izbrisano:** . Skupna vrednost izvedenih finančnih instrumentov kot tehnike upravljanja naložb ne bo presegla 15 odstotkov vrednosti sredstev podsklada

**Izbrisano:** do posameznega izdajatelja

**Izbrisano:** do vseh takšnih izdajateljev

**Izbrisano:** ) je možna le

strani posamezne osebe, na ustreznem trgu v zadnjih treh mesecih presega 50.000 evrov ali odgovarjajoči znesek v drugi valuti;
- dodatna likvidna sredstva ne bodo presegla 15 odstotkov sredstev podsklada.

Seznam borz in drugih organiziranih trgov finančnih instrumentov je v dodatku D.

13.4. TVEGANJA

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb in valutnemu tveganju ter tveganjem, povezanim z naložbami na manj razvite trge, ki vključujejo tudi povečano likvidnostno tveganje naložb, tveganje poravnave, skrbništva in tveganje spremembe predpisov, kar vse vodi tudi k možni nelikvidnosti podsklada. Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

Po vrednosti sintetičnega kazalnika tveganja in donosnosti, ki temelji na velikosti nihanja VEP v zadnjih 5 letih, se sklad uvršča med visoko tvegane naložbe s potencialno visoko donosnostjo, to je v kategorijo 7.

Nižje tveganje — Višje tveganje

Potencialno nižji donos — Potencialno višji donos

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Pri razlagi oziroma uporabi sintetičnega kazalnika je treba upoštevati naslednje:
- pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti,
- ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni,
- najnižja kategorija na gornji lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

13.5. DRUGE POSEBNOSTI PRAVIL UPRAVLJANJA PODSKLADA

Začetna VEP je bila 1 evro.
Presečna ura za vplačila oziroma izplačila je 0.01.
V podsklad ni mogoče vplačati s prenosljivimi vrednostnimi papirji.
Provizija za upravljanje je 2,15 odstotka povprečne letne ČVS.
Investicijski kupon podsklada je neprenosljiv vrednostni papir.

**Izbrisano:** 1 milijon

**Izbrisano:** oziroma

**Izbrisano:** praviloma

**Izbrisano:** :

**Izbrisano:** <#>trgi iz 1. točke dodatka D,¶
<#>naslednji trgi iz 2. točke dodatka D:¶
¶
<#>Oslo Børs, Norveška¶
<#>SIX Swiss Exchange, Švica¶
¶
<#>in naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:¶
¶
<#>Australian Securities Exchange, Avstralija¶
<#>BM&FBOVESPA, Brazilija¶
<#>Bolsa de Commercio de Buenos Aires, Argentina¶
<#>Bolsa de Commercio de Santiago, Čile¶
<#>Bolsa de Valores de Colombia, Kolumbija¶
<#>Bolsa de Valores de Lima, Peru¶
<#>Bolsa Mexicana de Valores, Mehika¶
<#>Bombay Stock Exchange Ltd., Indija¶
<#>Bursa Malaysia, Malezija¶
<#>Chicago Board Options Exchange, ZDA¶
<#>The Egyptian Exchange, Egipt¶
<#>Hong Kong Exchanges and Clearing, Kitajska¶
<#>Indonesia Stock Exchange, Indonezija¶
<#>International Securities Exchange – ISE, ZDA¶
<#>Istanbul Stock Exchange, Turčija¶
<#>JSE Limited, Južna Afrika¶
<#>Korea Exchange, Južna Koreja¶
<#>NASDAQ OMX, ZDA¶
<#>National Stock Exchange of India Limited, Indija¶
<#>New Zealand Exchange Ltd., Nova Zelandija¶
<#>NYSE Euronext, ZDA¶ ... [91]

**Premaknjeno navzdol [25]:** Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju pr ... [92]

**Izbrisano:** (sistematičnemu in nesistematičnemu)

**Izbrisano:** .

**Izbrisano:** ¶
¶ ... [93]

**Izbrisano:** *občutno nihala.*

**Izbrisano:** Podsklad

**Izbrisano:** višje

**Izbrisano:** investicijske sklade. Ocena tveganosti

**Izbrisano:** v investicijske kupone podsklada znaša 8.

**Izbrisano:** 15

**Izbrisano:** ZA PODSKLAD

**Izbrisano:** vrednost enote premoženja:

**Izbrisano:** :

**Izbrisano:** : 1,89

**Izbrisano:** čiste vrednosti sredstev

**Izbrisano:** 16

## 14. KD DIVIDENDNI, DELNIŠKI

Vrsta: delniški globalni sklad

14.1. DATUM OBLIKOVANJA IN OZNAKE INVESTICIJSKEGA KUPONA

Datum izdaje dovoljenja Agencije za upravljanje: 15. 3. 2011
Začetek poslovanja (kot vzajemni sklad): 12. 4. 2011[29]
ISIN koda investicijskega kupona: SI0021401383
Oznaka investicijskega kupona: KDZDO

14.2. NALOŽBENI CILJ

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast, dosežena z naložbami v delnice z dividendnim donosom.

Premoženje podsklada bo upravljano aktivno. Uspešnost njegovega poslovanja primerjamo z donosnostjo delniškega indeksa Morgan Stanley Capital International (MSCI) AC World (merjenega v evrih).

14.3. NALOŽBENA POLITIKA

Sredstva podsklada bodo z upoštevanjem splošnih omejitev, opredeljenih v skupnem delu prospekta, in v skladu z omejitvami, opredeljenimi v tem delu dodatka k prospektu, naložena v naslednje vrste finančnih instrumentov:

- lastniške vrednostne papirje (delnice, vključno s potrdili o lastništvu in enotami zaprtih investicijskih skladov),
- enote drugih odprtih investicijske skladov (ciljnih skladov),
- dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice),
- instrumente denarnega trga in
- denarne depozite.

Po geografskem kriteriju je sklad globalen, zato bo imel sredstva naložena v delnice in enote delniških investicijskih skladov izdajateljev z domicilom v razvitih trgih kot tudi trgih v razvoju, pri čemer bo imel najmanj 20 odstotkov sredstev v državah trgov v razvoju, brez osredotočanja na eno državo, podregijo ali regijo, naložbe v posamično regijo pa ne bodo dosegale 80 odstotkov sredstev podsklada.

Za varovanje premoženja podsklada pred tržnim tveganjem bodo uporabljene standardizirane tržne prodajne opcije, ki imajo za podlago tržne lastniške finančne instrumente, delniške indekse ali enote delniških indeksnih skladov (ETF). Za merjenje skupne izpostavljenosti podsklada zaradi opcij se uporablja metoda zavezujoče izpostavljenosti.

Naložbena politika podsklada ima še naslednje značilnosti:

- naložbe v delnice in delniške investicijske sklade bodo znašale najmanj 85 odstotkov sredstev,
- naložbe v ciljne sklade ne bodo presegle 10 odstotkov sredstev podsklada, ne glede na njihovo naložbeno usmeritev in ne glede na to, ali je njihovo poslovanje usklajeno z Direktivo o investicijskih skladih ali ne;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje;
- sredstva podsklada bodo naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu;

[29] Podsklad je bil vključen v KD Krovni sklad 14. 1. 2013. Pred tem je posloval kot samostojen vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni, ki je nastal s preoblikovanjem investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d. d., v vzajemni sklad. Podatki o vzajemnem skladu in njegovi predhodnici investicijski družbi so dostopni na spletni strani družbe za upravljanje.

**Izbrisano:** LATINSKA AMERIKA

**Izbrisano:** 16

**Izbrisano:** ISIN KODA

**Izbrisano:** 25. 7. 2008

**Premaknjeno navzgor [23]:** ¶
Začetek poslovanja (kot vzajemni sklad): 1. 10. 2008¶
ISIN koda investicijskega kupona: SI0021400989¶
Oznaka investicijskega kupona: KDZLA¶
¶

**Izbrisano:** 16

**Izbrisano:** , merilo za uresničevanje naložbenega cilja (benchmark) pa je donosnost

**Izbrisano:** Daily TR Net Emerging Markets Latin America USD (merjen

**Izbrisano:** 16

**Izbrisano:** ter

**Izbrisano:** premoženja in delnicami

**Izbrisano:** druge odprte

**Izbrisano:** sklade (ciljne sklade

**Izbrisano:** bančne

**Izbrisano:** Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz rastočih gospodarstev Latinske Amerike, ne glede na gospodarski sektor. ¶
¶
Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.¶
¶
V skladu z naložbenim ciljem bodo sredstva usmerjena v finančne instrumente s potencialom kapitalske rasti (delnice, ocenjene kot podcenjene, in delniške investicijske sklade s podobno usmerjenimi naložbami).¶
¶

**Izbrisano:** tržne

**Izbrisano:** premoženja (ali delnice)

**Izbrisano:** . Skupna vrednost izvedenih finančnih instrumentov kot tehnike upravljanja naložb ne bo presegla 15 odstotkov vrednosti sredstev

- dopustna je višja izpostavljenost podsklada posameznemu izdajatelju do vključno 10 odstotkov vseh sredstev podsklada (vsem takšnim izdajateljem, do katerih je izpostavljen nad 5 odstotkov, pa skupaj do vključno 40 odstotkov), če gre za delnice izdajateljev iz Republike Slovenije, ki so vključene v indeks najbolj likvidnih delnic Ljubljanske borze, in delnice tujih izdajateljev, katerih povprečni dnevni promet na ustreznem trgu v zadnjih treh mesecih presega 1 milijon evrov oziroma odgovarjajoči znesek v drugi valuti;
- dodatna likvidna sredstva ne bodo presegla 15 odstotkov sredstev podsklada.

Seznam borz in drugih organiziranih trgov finančnih instrumentov je v dodatku D.

14.4. TVEGANJA

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu, valutnemu in likvidnostnemu tveganju. Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

Po vrednosti sintetičnega kazalnika tveganja in donosnosti, ki temelji na velikosti nihanja VEP v zadnjih 5 letih, se sklad uvršča med visoko tvegane naložbe s potencialno visoko donosnostjo, to je v kategorijo 7.

Nižje tveganje — Višje tveganje

Potencialno nižji donos — Potencialno višji donos

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Pri razlagi oziroma uporabi sintetičnega kazalnika je treba upoštevati naslednje:
- pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganj sklada v prihodnosti,
- ni zagotovljeno, da bo kategorija tveganj in donosa ostala nespremenjena, kategorizacija sklada se lahko sčasoma spremeni,
- najnižja kategorija na gornji lestvici ne pomeni naložbe brez tveganja.

14.5. DRUGE POSEBNOSTI PRAVIL UPRAVLJANJA PODSKLADA

Začetna VEP je bila 6,29 EUR.[30]
Presečna ura za vplačila oziroma izplačila je 0.01.
V podsklad ni mogoče vplačati s prenosljivimi vrednostnimi papirji.
Provizija za upravljanje je 2,00 odstotka povprečne letne ČVS.
Investicijski kupon podsklada je neprenosljiv vrednostni papir.

Izstopna provizija:
V skladu z določbami 238. člena ZISDU-1 oziroma 434. člena ZISDU-2 je družba za upravljanje zaradi preoblikovanja investicijske družbe v vzajemni sklad dolžna vsem imetnikom investicijskih kuponov, ki so bili v trenutku preoblikovanja delničarji investicijske družbe in ki v prehodnem obdobju 2 let od preoblikovanja zahtevajo izplačilo odkupne vrednosti investicijskih kuponov (vključno s prenosom v drug podsklad krovnega sklada), zaračunati izstopno provizijo, ki se ne izplača družbi za upravljanje, ampak pripada podskladu in postane sestavni del njegovih sredstev.
Izstopna provizija se na podlagi zahteve za izplačilo oziroma prenos obračunava v odstotku od vrednosti investicijskega kupona, ki se izplačuje imetniku oziroma se prenaša v drug podsklad krovnega sklada, in znaša:
- v prvem letu po preoblikovanju investicijske družbe v vzajemni sklad 12 odstotkov,
- v drugem letu po preoblikovanju investicijske družbe v vzajemni sklad pa 8 odstotkov.

[30] To je podatek o začetni VEP podsklada, ko se je kot tedanji samostojen vzajemni sklad preoblikoval iz investicijske družbe. VEP je enaka knjigovodski vrednosti delnice investicijske družbe na dan njenega prenehanja.

Izbrisano: do posameznega izdajatelja
Izbrisano: do vseh takšnih izdajateljev
Izbrisano: ) je možna le pod pogojem, da
Izbrisano: s finančnim instrumentom, izdanim s strani posamezne osebe,
Izbrisano: praviloma
Izbrisano: :
Izbrisano: <#>trgi iz 1. točke dodatka D,¶ <#>naslednji trgi iz 2. točke dodatka D:¶ ¶ <#>Oslo Børs, Norveška¶ <#>SIX Swiss Exchange, Švica¶ ¶ <#>in naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:¶ ¶ <#>BM&FBOVESPA, Brazilija¶ <#>Bolsa de Commercio de Buenos Aires, Argentina¶ <#>Bolsa de Commercio de Santiago, Čile¶ <#>Bolsa de Valores de Colombia, Kolumbija¶ <#>Bolsa de Valores de Lima, Peru¶ <#>Bolsa Mexicana de Valores, Mehika¶ <#>Chicago Board Options Exchange, ZDA¶ <#>International Securities Exchange – ISE, ZDA¶ <#>NASDAQ OMX, ZDA¶ <#>NYSE Euronext, ZDA¶ <#>TMX Group Inc., Kanada¶ ¶ 16
Izbrisano: (sistematičnemu in nesistematičnemu) tveganju, tveganju ... [94]
Premaknjeno (vstavljanje) [25]
Izbrisano: tveganju ter tveganjem, povezanim z naložbami na manj razvit ... [95]
Izbrisano: *Opozorilo: Zaradi koncentracije naložb v ožje opredeljeno geografsk* ... [96]
Izbrisano: investicijske sklade. Ocena tveganosti
Izbrisano: v investicijske kupone podsklada znaša 9.
Izbrisano: 16
Izbrisano: ZA PODSKLAD
Izbrisano: vrednost enote premoženja: 1 evro
Izbrisano: :
Izbrisano: :
Izbrisano: čiste vrednosti sredstev
Izbrisano: 17. KD VZHODNA EVROPA, DELNIŠKI¶ ... [97]
Premaknjeno navzgor [24]: Datum izdaje dovoljenja Agencije za upravljan ... [98]
Izbrisano: 17.2. NALOŽBENI CILJ¶ ¶ ... [99]
Izbrisano: vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v pos ... [100]
Izbrisano: sklade. Ocena tveganosti naložbe v investicijske kupone podsklada zna ... [101]

## DODATEK G:
## PODATKI O POSLOVANJU PODSKLADOV

Podatki o poslovanju podsklada vključujejo:
- pretekle donosnosti,
- celotne stroške poslovanja.

**TABELA: Podskladi KD Krovnega sklada:**
**Pretekla donosnost in celotni stroški poslovanja**

***Opozorilo:***
***Pretekla donosnost ni pokazatelj donosnosti naložbe v investicijske kupone podskladov v prihodnosti.***
***Pri mednarodnih primerjavah donosnosti je treba upoštevati različne davčne režime, ki bi lahko vplivali na izračun donosnosti.***

| | OBDOBJE | 1<br>KD Galileo, mešani fleksibilni sklad | 2<br>KD Rastko, evropski delniški sklad | 3<br>KD Bond, obvezniški | 4<br>KD MM, sklad denarnega trga | 5<br>KD Prvi izbor, sklad delniških skladov | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Pretekla donosnost (%) | 2002 | 52,7 | 54,3 | 13,6 | | | |
| | 2003 | 13,6 | 15,2 | 7,3 | | | |
| | 2004 | 17,4 | 20,1 | 5,3 | | | |
| | 2005 | 4,3 | 2,7 | 3,8 | | | |
| | 2006 | 23,1 | 20,4 | 1,0 | 2,8 | 12,4 | |
| | 2006 (BM) | - | 32,0 | 3,1 | 2,9 | 5,8 | |
| | 2007 | 30,3 | 37,6 | 5,4 | 3,2 | 11,2 | |
| | 2007 (BM) | 4,0 | 34,3 | 1,5 | 4,0 | 3,1 | |
| | 2008 | -59,3 | -61,6 | -7,9 | 4,1 | -43,5 | |
| | 2008 (BM) | 4,0 | -57,0 | 6,2 | 4,0 | -39,5 | |
| | 2009 | 25,9 | 23,1 | 8,1 | 2,3 | 40,5 | |
| | 2009 (BM) | 0,7 | 17,7 | 6,9 | 0,7 | 23,6 | |
| | 2010 | -2,0 | -6,6 | 0,3 | 1,7 | 13,5 | |
| | 2010 (BM) | 1,9 | 4,4 | 2,1 | 0,4 | 17,6 | |
| | 2011 | -17,8 | -22,5 | 1,0 | 2,2 | -14,1 | |
| | 2011 (BM) | -1,1 | -8,3 | 3,3 | 0,7 | -4,4 | |
| Celotni stroški poslovanja sklada (%) | 1.1.2011-31.12.2011 | 2,19 | 2,03 | 1,00 | 0,58 | 1,14* | |

| | OBDOBJE | 6<br>KD Balkan, delniški | 7<br>KD Novi trgi, delniški | 8<br>KD Surovine in energija, delniški | 9<br>KD Tehnologija, delniški | | 10<br>KD Vitalnost, delniški |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Pretekla donosnost (%) | 2007 | 24,6 | 27,0 | 21,9 | 14,7 | | 0,0 |
| | 2007 (BM) | 52,0 | 23,4 | 16,7 | -0,2 | | 5,3 |
| | 2008 | -69,7 | -54,1 | -47,0 | -38,3 | | -35,6 |
| | 2008 (BM) | -72,2 | -52,4 | -40,7 | -31,3 | | -23,2 |
| | 2009 | 11,6 | 78,8 | 39,3 | 41,5 | | 47,7 |
| | 2009 (BM) | 22,5 | 69,9 | 31,3 | 24,6 | | 17,0 |
| | 2010 | 8,1 | 20,4 | 18,1 | 13,6 | | 20,8 |
| | 2010 (BM) | 6,8 | 24,9 | 21,3 | 12,5 | | 13,7 |
| | 2011 | -25,9 | -20,7 | -10,2 | 5,3 | | -6,0 |
| | 2011 (BM) | -21,8 | -15,9 | -5,3 | 4,2 | | 10,4 |
| Celotni stroški poslovanja sklada (%) | 1.1.2011-31.12.2011 | 2,85 | 2,12 | 2,07 | 2,29 | | 2,16 |



Izbrisano: podskladov
Izbrisano: in
Izbrisano: <#>stopnjo obrata naložb.¶
Izbrisano: ,...in celotni stroški p ... [102]
Izbrisano: 6
Izbrisane celice ... [103]
Izbrisano: KD Balkan, delniški
Izbrisano: fleksibilna struktura naložb
Izbrisano:
Izbrisano:
Izbrisano:
Izbrisano:
Izbrisano:
Izbrisano: 3,0
Izbrisano:
Izbrisano: 5
Izbrisano: 3
Izbrisano: 24,7
Izbrisano:
Izbrisano: 6
Izbrisano: 3
Izbrisano: 46,2
Izbrisano: 1
Izbrisano: 0
Izbrisano: -69,7
Izbrisano: 56,4
Izbrisano: 1
Izbrisano: 40,1
Izbrisano: -73,0
Izbrisano: 11,5
Izbrisano: 18,8
Izbrisano: 17,1
Izbrisano: 4
Izbrisano: -7,9
Izbrisano: 6
Izbrisano: 0
Izbrisano: 20,4
Izbrisano: -5,1
Izbrisano: 9
Izbrisano: 4
Izbrisano: 2
Izbrisano: -25,9
Izbrisano: 5
Izbrisano: -21,8
Izbrisano: TER
Izbrisano: 2,85
Izbrisano: PTR ... [104]
Izbrisano: 11
Izbrisane celice ... [105]
Izbrisano: 7
Izbrisano: 8
Izbrisano: 9
Izbrisano: 10
Izbrisano: 12
Izbrisano: KD Nova energija, delniški

| | OBDOBJE | 11<br>KD Indija - Kitajska, delniški | | | 12<br>KD Latinska Amerika, delniški | 13<br>KD Vzhodna Evropa, delniški | 14<br>KD Dividendni, delniški |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Pretekla donosnost (%) | 2009 | 71,1 | | | 91,7 | 86,9 | |
| | 2009 (BM) | 70,0 | | | 92,9 | 76,3 | |
| | 2010 | 22,3 | | | 17,4 | 22,8 | |
| | 2010 (BM) | 13,1 | | | 20,5 | 22,2 | |
| | 2011 | -26,4 | | | -14,2 | -25,7 | |
| | 2011 (BM) | 23,1 | | | -16,8 | -21,9 | |
| Celotni stroški poslovanja sklada (%) | 1.1.2011-31.12.2011 | 2,16 | | | 2,13 | 2,41 | 1,67* |

*Opombe k tabeli:*
*Podatki so prikazani samo za tiste podsklade in tista obdobja, za katere obstajajo.*
*Primerjave donosnosti podsklada z donosnostjo merila za ocenjevanje naložbenih ciljev (t.i. benchmarka – oznaka BM) ni mogoče prikazati za daljše obdobje, saj je bilo prvič določeno šele v letu 2005. S spremembo prospekta z vključenimi pravili upravljanja so bila merila pri vseh podskladih večkrat delno ali v celoti spremenjena, zato so bile donosnosti dosežene pod pogoji, ki se več ne uporabljajo.*
*Kjer dejanski podatki o celotnih stroških poslovanja ne obstajajo, so navedene ocene (*).*

Pretekla donosnost (uspešnost) sklada pomeni celotno letno donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada. Iz izračuna so izvzeti vstopni stroški (izstopnih stroškov družba za upravljanje ne zaračunava) in morebiten vpliv davčnih obveznosti, ki bi lahko bremenili imetnika ob izplačilu investicijskega kupona.[31]

Celotni stroški poslovanja vključujejo plačila provizije za upravljanje in skrbništvo ter druge stroške podsklada, ne vključujejo pa stroškov transakcij s premoženjem podsklada, razen pri podskladih, ki nalagajo velik del sredstev v ciljne sklade in pri katerih celotni stroški poslovanja vključujejo tudi vstopne in izstopne stroške ciljnih skladov, kadar jih podsklad dejansko plača. Številka o celotnih stroških poslovanja za posamezen podsklad temelji na porabi v zadnjem letu, ki se je končalo decembra 2011, ta številka pa se lahko od leta do leta spreminja.

Kronološki pregled vseh doslej izračunanih in objavljenih podatkov o celotnih stroških poslovanja je objavljen na spletni strani družbe za upravljanje.

[31] Pri preračunu tolarskih VEP v evre je bil uporabljen srednji tečaj Banke Slovenije, kot je veljal na obračunski dan. Tolarske VEP, ki segajo v obdobje pred 1. 1. 1999, ko je bil uveden evro, so bile preračunane po srednjem tečaju Banke Slovenije, ki je veljal za ECU.

**Izbrisano:** 14
**Izbrisano:** 15
**Izbrisane celice**
**Izbrisane celice**
**Izbrisano:** 13
**Izbrisano:** 16
**Izbrisano:** 17
**Vnesene celice**
**Izbrisano:** KD EM Infrastruktura i ... [107]
**Izbrisano:** KD Finance, delniški
**Izbrisano:** 70,8
**Izbrisano:** 43,2
**Izbrisano:** 30,2
**Izbrisano:** 90,8
**Izbrisano:** 88,1
**Izbrisano:** 68,7
**Izbrisano:** 46,5
**Izbrisano:** 27,7
**Izbrisano:** 1
**Izbrisano:** 24,0
**Izbrisano:** 4,4
**Izbrisano:** 5
**Izbrisano:** 7
**Izbrisano:** 14,5
**Izbrisano:** 22,4
**Izbrisano:** 12,1
**Izbrisano:** 23,2
**Izbrisano:** 24,3
**Izbrisano:** -13,0
**Izbrisano:** -20,6
**Izbrisano:** 3
**Izbrisano:** 3
**Izbrisano:** 21,7
**Izbrisano:** -12,5
**Izbrisano:** -15,9
**Izbrisano:** TER
**Izbrisano:** 2,58
**Izbrisano:** 2,58
**Izbrisano:** PTR ... [108]
**Izbrisano:** *na dan 5. 12. 2010 ...* ... [109]
**Izbrisano:** *TER*
**Izbrisano:** Celotni stroški poslova ... [110]
**Izbrisano:** TER in PTR
**Izbrisano:** - - - - - Prelom stra ... [111]
**Izbrisano:** vrednosti enote premo ... [112]

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [1] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

13. POGLAVJE:

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [1] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

13. POGLAVJE:

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [2] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

**C: MEHKE PROVIZIJE**

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [2] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

**C: MEHKE PROVIZIJE**

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [3] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

**D**

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [3] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

**D**

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [4] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

**F: PODROBNEJŠA PRAVILA UPRAVLJANJA PODSKLADOV**

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [5] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

**1. KD GALILEO, FLEKSIBILNA STRUKTURA NALOŽB** .....

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [6] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

3

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [6] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

3

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [7] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

4

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [7] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

4

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [7] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

4

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [8] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

5

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [8] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

5

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [9] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

6

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [9] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

6

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [10] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

7

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [10] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

7

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [11] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

8

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [11] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

8

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [12] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

9

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [12] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

9

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [13] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

10

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [13] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

10

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [14] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

11

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [14] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

11

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [15] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

14

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [15] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

14

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [16] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

15

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [16] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

15

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [17] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

16

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [17] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

16

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [18] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

17. KD VZHODNA EVROPA, DELNIŠKI .....

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 4: [19] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

DODATEK G: PODATKI O POSLOVANJU PODSKLADOV.....65

DODATEK H: SEZNAM VPISNIH MEST V REPUBLIKI SLOVENIJI.....68

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 6: [20] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

družba za upravljanje v petnajstih dneh po prejemu soglasja o spremembi pisno obvestila imetnike investicijskih kuponov vseh podskladov. Če družba za upravljanje spremeni ali dopolni pravila upravljanja le v delu, ki se nanaša na posamezen podsklad, o spremembi pravil upravljanja obvesti samo imetnike investicijskih kuponov tega podsklada.

V javnem obvestilu bo družba za upravljanje

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 6: [21] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

, razloge za njihovo spremembo, ključne spremembe in posledice

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 6: [22] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

, predvsem z vidika ocene spremembe tveganja za vlagatelje, ter opozorila imetnike investicijskih kuponov, da bodo o spremembi pravil upravljanja pisno obveščeni.

V obvestilu, ki ga

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 6: [23] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

prejeli po pošti, bo družba za upravljanje opisala ključne spremembe pravil upravljanja

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 6: [24] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

krovnega sklada. V pisnem obvestilu bosta navedena tudi datum pridobitve soglasja Agencije in datum začetka veljavnosti novih, spremenjenih pravil upravljanja

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 6: [25] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

Družba za upravljanje bo v javnem obvestilu v časopisu Dnevnik in v obvestilu imetnikom investicijskih kuponov navedla elektronski naslov, na katerem bosta dostopni besedilo sprememb in prečiščeno besedilo spremenjenih

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 6: [26] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

. Besedili bosta dostopni najkasneje na dan, ko

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 6: [27] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

poslala obvestilo o spremembi pravil upravljanja

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 6: [28] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

javnega obvestila v časopisu Dnevnik

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 6: [29] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

, do katere je upravičena družba za upravljanje, ter

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 6: [30] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

lahko neposredno bremenijo premoženje podsklada, in

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 6: [31] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

po nastanku krovnega sklada, začnejo

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 12: [32] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

določenih izdajateljev finančnih instrumentov

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 12: [33] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

5 odstotkov vrednosti sredstev podsklada. Ta izpostavljenost se lahko poviša na največ 10 odstotkov, vendar le pod pogoji, opredeljenimi za vsak podsklad posebej v dodatku F, in pod pogojem, da skupna izpostavljenost do vseh takšnih oseb ne preseže

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 12: [34] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

vrednosti vseh sredstev posameznega podsklada

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 12: [35] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

posameznega izdajatelja, kreditne ustanove

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 12: [36] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

bo lahko izpostavljenost posameznega podsklada z naložbami v tržne vrednostne papirje in instrumente denarnega trga posameznega izdajatelja dosegla

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 13: [37] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

delnic, ki pripadajo delničarjem (podskladom) na podlagi povečanja kapitala izdajatelja ali na podlagi prednostne pravice do vpisa novih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 13: [38] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

na vpogled in tista denarna sredstva, vezana na odpoklic

| | | |
|---|---|---|
| **Stran 14: [39] Izbrisano** | **KDS** | **07.12.2012 17:35:00** |

A. POSOJANJE VREDNOSTNIH PAPIRJEV

Družba za upravljanje ne bo posojala vrednostnih papirjev iz portfeljev podskladov.

B. REPO POSLI

Družba za upravljanje za račun podskladov ne bo sklepala repo poslov.

C. KRITNA POSOJILA

Družba za upravljanje za račun podskladov ne bo najemala kritnih posojil.

Č. IZVEDENI FINANČNI INSTRUMENTI

Družba za upravljanje bo pri upravljanju premoženja nekaterih podskladov uporabljala izvedene finančne instrumente, povezane s tržnimi vrednostnimi papirji, in sicer izključno zaradi varovanja pred tržnimi tveganji.

S tem namenom bodo lahko nekateri podskladi pridobili posebno vrsto izvedenih finančnih instrumentov z obvezno izpolnitvijo le za izdajatelja – standardizirane opcijske pogodbe s pravico do prodaje (prodajne opcije), s katerimi se trguje na organiziranih trgih, opredeljenih v dodatku D oziroma za vsak podsklad posebej v dodatku F. Te opcije imajo lahko za podlago delniške indekse, lastniške finančne instrumente in/ali enote premoženja (ali delnice) odprtih investicijskih (indeksnih) skladov, s katerimi se trguje na organiziranih trgih iz dodatka F. Pri uporabi prodajnih opcij na finančne indekse se bo izračun deležev naložb nanašal na indeks kot poseben finančni instrument, kar pomeni, da se izvedeni finančni instrumenti na indeksni osnovi ne bodo vključevali v izračun deležev naložb.

Celotna izpostavljenost vsakega posameznega podsklada iz naslova uporabe izvedenih finančnih instrumentov kot tehnike upravljanja naložb ne bo presegla 100 odstotkov njegove čiste vrednosti sredstev, skupna vrednost izvedenih finančnih instrumentov pa ne 40 odstotkov vrednosti njegovih sredstev.

D. FINANČNA ZAVAROVANJA

Družba za upravljanje za račun podskladov ne bo uporabljala finančnih zavarovanj.

E. PREJETE GARANCIJE

Družba za upravljanje pri upravljanju premoženja podskladov ne bo uporabljala te tehnike.

F. DRUGO

Družba za upravljanje pri upravljanju premoženja podskladov ne bo uporabljala drugih tehnik in orodij upravljanja naložb.

**Stran 29: [40] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

11.2.3. OBVEŠČANJE

Družba za upravljanje bo o začasni zaustavitvi vplačil in/ali izplačil investicijskih kuponov podskladov nemudoma obvestila Agencijo ter v različnih javnih medijih in na svoji spletni strani objavila obvestilo o začasni zaustavitvi, v katerem bo navedla vse informacije o razlogih za zaustavitev, njenem predvidenem trajanju, nadaljnjem obveščanju vlagateljev, o obravnavi zahtev za izplačilo investicijskih kuponov in/ali vplačil, prejetih po času javne objave o zaustavitvi, ter po potrebi druge informacije o ukrepih, ki jih bo sprejela za zaščito podskladov in vlagateljev.

**11.3.**

**Stran 29: [41] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

Prenosna in prevzemna družba v 8 dneh po pridobitvi dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev v časopisu Dnevnik objavita obvestilo o prenosu upravljanja podsklada, podskladov ali celotnega krovnega sklada, v 15 dneh po pridobitvi dovoljenja pa po pošti o tem obvestita tudi vse imetnike investicijskih kuponov podskladov, na katere se nanaša prenos upravljanja, hkrati z obvestilom pa jim pošljeta tudi nove izvlečke prospektov podsklada oziroma podskladov.

11.4.

**Stran 31: [42] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

po opravljenem postopku preoblikovanja najmanj enaka, kakor je bila vsota čistih vrednosti sredstev prenosnega oziroma prenosnih in prevzemnega podsklada pred postopkom preoblikovanja. Skupna vrednost vseh enot premoženja prevzemnega podsklada, katerih imetnik postane oseba po opravljenem postopku preoblikovanja, bo najmanj enaka skupni vrednosti vseh enot premoženja prenosnega oziroma prenosnih podskladov, katerih imetnik je bila ista oseba pred tem postopkom.

Naložbeni cilji, naložbena politika in druge določbe pravil upravljanja prevzemnega in prenosnega oziroma prenosnih podskladov se ne smejo bistveno razlikovati. Zadnji objavljeni celotni stroški poslovanja prevzemnega podsklada ne smejo presegati celotnih stroškov poslovanja prenosnega podsklada oziroma vsakega od prenosnih podskladov za več kot 30 odstotkov, razen če je posledica preoblikovanja ustanovitev novega podsklada. Izvedba preoblikovanja podsklada je predmet predhodnega pregleda skrbnika

**Stran 31: [43] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

Družba za upravljanje bo v zvezi s preoblikovanjem podsklada oziroma podskladov javno objavila najmanj obvestilo o nameravani izvedbi preoblikovanja, obvestilo o morebitnem odstopu od nameravane izvedbe preoblikovanja, obvestilo o prejemu odločbe Agencije o izdaji dovoljenja za preoblikovanje in obvestilo o opravljenem preoblikovanju.

Družba za upravljanje bo o prejemu odločbe Agencije o izdaji dovoljenja za preoblikovanje podsklada obvestila imetnike investicijskih kuponov vseh podskladov krovnega sklada, udeleženih pri preoblikovanju.

Imetnik investicijskega kupona kateregakoli podsklada, udeleženega pri preoblikovanju, ima od družbe za upravljanje pravico zahtevati kopijo dokumentacije v zvezi s preoblikovanjem, zlasti načrt preoblikovanja, poročilo uprave oziroma upravnega odbora družbe za upravljanje o preoblikovanju ter poročilo revizorja in mnenje skrbnika premoženja krovnega sklada o preoblikovanju. Družba za upravljanje mora imetniku investicijskih kuponov podsklada brezplačno poslati kopije dokumentacije naslednji delovni dan od prejema imetnikove pisne zahteve. Imetnik investicijskega kupona prenosnega oziroma prenosnih podskladov ima od družbe za upravljanje pravico zahtevati tudi besedilo pravil upravljanja prevzemnega podsklada.

**Stran 40: [44] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:

Australian Securities Exchange, Avstralija
Bombay Stock Exchange, Indija
Chicago Board Options Exchange, ZDA
Hong Kong Exchanges and Clearing, Kitajska
International Securities Exchange – ISE, ZDA
Istanbul Stock Exchange, Turčija
Korea Exchange, Južna Koreja
NASDAQ OMX, ZDA
National Stock Exchange of India Limited, Indija
New Zealand Exchange, Nova Zelandija
NYSE Euronext, ZDA
Osaka Securities Exchange, Japonska
Shanghai Stock Exchange, Kitajska
Shenzhen Stock Exchange, Kitajska
Singapore Exchange, Singapur
TMX Group Inc., Kanada
Tokyo Stock Exchange Group, Inc., Japonska

**Stran 40: [45] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

***Opozorilo: Zaradi sestave naložb in zaradi povišanja zgornje meje dopustne izpostavljenosti do posamezne osebe je zelo verjetno, da bo vrednost***

**Stran 43: [46] Izbrisano KDS 07.12.2012 17:35:00**

Podsklad ima lahko do 100 odstotkov sredstev naloženih v tržne dolžniške vrednostne papirje, ki jih izdajo ali zanje jamčijo določene osebe, kot so Republika Slovenija ali katera od drugih držav članic Evropske unije (vključno z njihovimi lokalnimi in regionalnimi skupnostmi), tuja država ali mednarodna javna organizacija, ki ji pripadajo ena ali več držav članic Evropske unije.

V skladu z naložbenim ciljem dolgoročne kapitalske rasti premoženja bodo sredstva usmerjena v finančne instrumente s potencialom kapitalske rasti (obveznice, izdane na globalnem trgu, ki dosegajo primerno donosnost ob sprejeti ravni tveganja, in obvezniške ciljne sklade s podobno usmerjenimi naložbami). Po svoji naložbeni politiki se podsklad uvršča med t.i. splošne (»aggregate«) obvezniške sklade z ustrezno boniteto naložb (»investment grade«).

Pri upravljanju premoženja podsklada ne bodo uporabljene posebne

**Stran 43: [47] Izbrisano KDS 07.12.2012 17:35:00**

izpolnjujejo tega pogoja (»non-investment grade«), skupaj z naložbami v ciljne sklade s temu ustrezno naložbeno politiko ne bo presegel

**Stran 43: [48] Izbrisano KDS 07.12.2012 17:35:00**

(»emerging markets«) in ciljne sklade s takšno naložbeno politiko ne bo presegel

**Stran 43: [49] Izbrisano KDS 07.12.2012 17:35:00**

(»emerging markets«), ki ne izpolnjujejo pogoja ustrezne bonitete (»emerging markets non-investment grade«), in ciljne sklade s takšno naložbeno politiko ne bo presegel

**Stran 43: [50] Izbrisano KDS 07.12.2012 17:35:00**

zadnja razpoložljiva ocena obveznic v portfelju podsklada, za katere se šteje, da imajo ustrezno boniteto (»investment grade«), bo znašala vsaj *BBB-* (Standard and Poor's, Fitch) oziroma *Baa3* (Moody's);

**Stran 44: [51] Izbrisano KDS 07.12.2012 17:35:00**

naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:

Australian Securities Exchange, Avstralija
Bermuda Stock Exchange, Bermudsko otočje
Bolsa de Comercio de Santiago, Čile
Bolsa Mexicana de Valores, Mehika
Bombay Stock Exchange, Indija
Bursa Malaysia, Malezija
Hong Kong Exchanges and Clearing, Kitajska
International Securities Exchange – ISE, ZDA
JSE Limited, Južnoafriška republika
Korea Exchange, Južna Koreja
NASDAQ OMX, ZDA
National Stock Exchange of India Limited, Indija
New Zealand Exchange, Nova Zelandija
NYSE Euronext, ZDA
Osaka Securities Exchange, Japonska
Shanghai Stock Exchange, Kitajska
Shenzhen Stock Exchange, Kitajska
Singapore Exchange, Singapur
Stock Exchange of Thailand, Tajska
Taiwan Stock Exchange (TWSE), Tajvan
Tel-Aviv Stock Exchange, Izrael
TMX Group Inc., Kanada
Tokyo Stock Exchange, Japonska

**Stran 44: [52] Premaknjeno na stran 42 (Premik #6) KDS 07.12.2012 17:35:00**

Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

**Stran 44: [53] Izbrisano KDS 07.12.2012 17:35:00**

***Opozorilo: Zaradi povišanja zgornje meje dopustne izpostavljenosti do posameznih in določenih oseb je lahko podsklad izpostavljen višjemu nesistematičnemu tržnemu tveganju (tveganju posameznega izdajatelja).***

Podsklad se

**Stran 47: [54] Izbrisano KDS 07.12.2012 17:35:00**

naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:

Australian Securities Exchange, Avstralija
Bermuda Stock Exchange, Bermudsko otočje
BM&FBOVESPA, Brazilija
Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Argentina
Bolsa de Comercio de Santiago, Čile
Bolsa de Valores de Colombia, Kolumbija
Bolsa de Valores de Lima, Peru
Bolsa Mexicana de Valores, Mehika
Bombay Stock Exchange Ltd., Indija
Bursa Malaysia, Malezija
Chicago Board Options Exchange, ZDA
Colombo Stock Exchange, Šri Lanka
The Egyptian Exchange, Egipt
Hong Kong Exchanges and Clearing, Kitajska
Indonesia Stock Exchange, Indonezija
International Securities Exchange – ISE, ZDA
Istanbul Stock Exchange, Turčija
JSE Limited, Južnoafriška republika
Korea Exchange, Južna Koreja
NASDAQ OMX, ZDA
National Stock Exchange of India Limited, Indija
New Zealand Exchange, Nova Zelandija
NYSE Euronext, ZDA
Osaka Securities Exchange, Japonska
Philippine Stock Exchange, Filipini
Shanghai Stock Exchange, Kitajska
Shenzhen Stock Exchange, Kitajska
Singapore Exchange, Singapur
Stock Exchange of Tehran, Iran
Stock Exchange of Thailand, Tajska
Taiwan Stock Exchange (TWSE), Tajvan
Tel-Aviv Stock Exchange, Izrael
TMX Group Inc., Kanada
Tokyo Stock Exchange Group, Inc., Japonska

**Stran 50: [55] Izbrisano KDS 07.12.2012 17:35:00**

naslednji trgi iz 2. točke dodatka D:

Banjalučka berza hartija od vrijednosti a. d., Bosna in Hercegovina
Beogradska berza a. d., Srbija
Makedonska berza a. d., Makedonija
Sarajevska berza a. d., Bosna in Hercegovina
Zagrebačka burza d. d., Hrvaška

in naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:

Australian Securities Exchange, Avstralija
Bermuda Stock Exchange, Bermudsko otočje
BM&FBOVESPA, Brazilija
Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Argentina
Bolsa de Comercio de Santiago, Čile
Bolsa de Valores de Colombia, Kolumbija
Bolsa de Valores de Lima, Peru
Bolsa Mexicana de Valores, Mehika
Bombay Stock Exchange Ltd., Indija
Bursa Malaysia, Malezija
Chicago Board Options Exchange, ZDA
Colombo Stock Exchange, Šri Lanka
The Egyptian Exchange, Egipt
Hong Kong Exchanges and Clearing, Kitajska
Indonesia Stock Exchange, Indonezija
International Securities Exchange – ISE, ZDA
Istanbul Stock Exchange, Turčija
JSE Limited, Južnoafriška republika
Korea Exchange, Južna Koreja
NASDAQ OMX, ZDA
National Stock Exchange of India Limited, Indija
New Zealand Exchange Ltd., Nova Zelandija
NYSE Euronext, ZDA
Osaka Securities Exchange, Japonska
Philippine Stock Exchange, Filipini
Shanghai Stock Exchange, Kitajska
Shenzhen Stock Exchange, Kitajska
Singapore Exchange, Singapur
Stock Exchange of Tehran, Iran
Stock Exchange of Thailand, Tajska
Taiwan Stock Exchange (TWSE), Tajvan
Tel-Aviv Stock Exchange, Izrael
TMX Group Inc., Kanada
Tokyo Stock Exchange Group, Inc., Japonska

**Stran 50: [56] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

***Opozorilo:***
***Zaradi koncentracije naložb v ožje opredeljeno geografsko območje kljub razpršenosti naložb obstaja možnost povečanega***

**Stran 50: [57] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

***zaradi povišanja zgornje meje dopustne izpostavljenosti do posamezne osebe je zelo verjetno, da bo vrednost enote premoženja podsklada zelo nihala.***

Podsklad

**Stran 52: [58] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

naslednji trgi iz 2. točke dodatka D:

Banjalučka berza hartija od vrijednosti a. d., Bosna in Hercegovina
Beogradska berza a. d., Srbija
Makedonska berza a. d., Makedonija
Sarajevska berza a. d., Bosna in Hercegovina

Zagrebačka burza d. d., Hrvaška

in naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:

Australian Securities Exchange, Avstralija
Bermuda Stock Exchange, Bermudsko otočje
BM&FBOVESPA, Brazilija
Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Argentina
Bolsa de Comercio de Santiago, Čile
Bolsa de Valores de Colombia, Kolumbija
Bolsa de Valores de Lima, Peru
Bolsa Mexicana de Valores, Mehika
Bombay Stock Exchange Ltd., Indija
Bursa Malaysia, Malezija
Chicago Board Options Exchange, ZDA
Colombo Stock Exchange, Šri Lanka
The Egyptian Exchange, Egipt
Hong Kong Exchanges and Clearing, Kitajska
Indonesia Stock Exchange, Indonezija
International Securities Exchange – ISE, ZDA
Istanbul Stock Exchange, Turčija
JSE Limited, Južnoafriška republika
Korea Exchange, Južna Koreja
NASDAQ OMX, ZDA
National Stock Exchange of India Limited, Indija
New Zealand Exchange Ltd., Nova Zelandija
NYSE Euronext, ZDA
Osaka Securities Exchange, Japonska
Philippine Stock Exchange, Filipini
Shanghai Stock Exchange, Kitajska
Shenzhen Stock Exchange, Kitajska
Singapore Exchange, Singapur
Stock Exchange of Tehran, Iran
Stock Exchange of Thailand, Tajska
Taiwan Stock Exchage (TWSE), Tajvan
Tel-Aviv Stock Exchange, Izrael
TMX Group Inc., Kanada
Tokyo Stock Exchange Group, Inc., Japonska

**Stran 52: [59] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

***Opozorilo:***
***Zaradi koncentracije naložb v ožje opredeljeno geografsko območje kljub razpršenosti naložb obstaja možnost povečanega***

**Stran 52: [60] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

***zaradi povišanja zgornje meje dopustne izpostavljenosti do posamezne osebe je zelo verjetno, da bo vrednost enote premoženja podsklada zelo nihala.***

Podsklad

**Stran 55: [61] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

industrijskih panog pridobivanja in predelave surovin ter energije (pridobivanje

**Stran 55: [62] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

predelava rudnin, lesa, celuloze in papirja, izdelava kemičnih, gradbenih in embalažnih materialov, pridobivanje, predelava, shranjevanje in transport nafte, plina in drugih goriv ter izdelava opreme in storitve za pridobivanje energije). Za naložbe ni geografskih omejitev (globalni sklad).

**Stran 55: [63] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

V skladu z naložbenim ciljem bodo sredstva usmerjena v finančne instrumente s potencialom kapitalske rasti (delnice, ocenjene kot podcenjene, in delniške investicijske sklade s podobno usmerjenimi naložbami).

**Stran 55: [64] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

. Skupna vrednost izvedenih finančnih instrumentov kot tehnike upravljanja naložb ne bo presegla 15 odstotkov vrednosti sredstev

**Stran 55: [65] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

ciljne sklade ne bodo presegle 10 odstotkov sredstev podsklada, ne glede na njihovo naložbeno usmeritev in ne glede na to, ali je njihovo poslovanje usklajeno z Direktivo o investicijskih skladih ali ne;
sredstva podsklada bodo naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje;
sredstva podsklada bodo naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu;
dopustna višja izpostavljenost podsklada do posameznega izdajatelja do vključno 10 odstotkov vseh sredstev podsklada (do vseh takšnih izdajateljev pa skupaj do vključno 40 odstotkov) je možna le pod pogojem, da povprečni dnevni promet s finančnim instrumentom na ustreznem trgu v zadnjih treh mesecih presega 1 milijon evrov oziroma odgovarjajoči znesek v drugi valuti;
dodatna likvidna sredstva praviloma ne bodo presegla 15 odstotkov sredstev podsklada.

Seznam organiziranih trgov:

trgi iz 1. točke dodatka D in
naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:

Australian Securities Exchange, Avstralija
BM&FBOVESPA, Brazilija
Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Argentina
Bolsa Mexicana de Valores, Mehika
Bombay Stock Exchange, Indija
Chicago Board Options Exchange, ZDA
Hong Kong Exchanges and Clearing, Kitajska
International Securities Exchange – ISE, ZDA
Istanbul Stock Exchange, Turčija
Korea Exchange, Južna Koreja
NASDAQ OMX, ZDA
National Stock Exchange of India Limited, Indija
New Zealand Exchange Ltd., Nova Zelandija
NYSE Euronext, ZDA
Osaka Securities Exchange, Japonska
Shanghai Stock Exchange, Kitajska
Shenzhen Stock Exchange, Kitajska
Singapore Exchange, Singapur
TMX Group Inc., Kanada
Tokyo Stock Exchange Group, Inc., Japonska

9.4. TVEGANJA

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu (sistematičnemu in nesistematičnemu) tveganju, tveganju koncentracije naložb in valutnemu tveganju.

**Stran 55: [66] Premaknjeno na stran 54 (Premik #14)** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

| Stran 55: [67] Izbrisano | KDS | 07.12.2012 17:35:00 |
|---|---|---|

***Opozorilo: Zaradi koncentracije naložb v specifičen ožji gospodarski sektor kljub razpršenosti naložb obstaja možnost povečanega tveganja; zaradi sestave naložb in zaradi povišanja zgornje meje dopustne izpostavljenosti do posamezne osebe je zelo verjetno, da bo vrednost enote premoženja podsklada občutno nihala.***

Podsklad se uvršča med višje tvegane investicijske sklade. Ocena tveganosti

| Stran 55: [68] Izbrisano | KDS | 07.12.2012 17:35:00 |
|---|---|---|

investicijske kupone podsklada znaša 8.

9.5. DRUGE POSEBNOSTI PRAVIL UPRAVLJANJA ZA PODSKLAD

Začetna vrednost enote premoženja: 1.000 tolarjev (4,17 evra)[1]
Presečna ura za vplačila oziroma izplačila: 0.01
Provizija za upravljanje: 1,89 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev
Investicijski kupon podsklada je neprenosljiv vrednostni papir.

## 10. KD TEHNOLOGIJA, DELNIŠKI

10.1. DATUM OBLIKOVANJA IN ISIN KODA

| Stran 55: [69] Premaknjeno na stran 55 (Premik #15) | KDS | 07.12.2012 17:35:00 |
|---|---|---|

Datum izdaje dovoljenja Agencije za upravljanje: 29. 3. 2006
Začetek poslovanja (kot vzajemni sklad): 1. 6. 2006
ISIN koda investicijskega kupona: SI0021400260
Oznaka investicijskega kupona: KDZTE

| Stran 55: [70] Izbrisano | KDS | 07.12.2012 17:35:00 |
|---|---|---|

| Stran 55: [71] Premaknjeno na stran 57 (Premik #16) | KDS | 07.12.2012 17:35:00 |
|---|---|---|

10.2. NALOŽBENI CILJ

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast.

| Stran 55: [72] Izbrisano | KDS | 07.12.2012 17:35:00 |
|---|---|---|

Premoženje podsklada bo upravljano aktivno, merilo za uresničevanje naložbenega cilja (benchmark) pa je donosnost delniških indeksov Morgan Stanley Capital International (MSCI) v sestavi: 60 odstotkov MSCI Daily TR World Net Information Technology USD, 25 odstotkov MSCI Daily TR World Net Telecommunication Services USD in 15 odstotkov MSCI Daily TR World Net Biotechnology USD (vsi merjeni v evrih).

10.3. NALOŽBENA POLITIKA

Sredstva podsklada bodo z upoštevanjem splošnih omejitev, opredeljenih v skupnem delu prospekta, in v skladu z omejitvami, opredeljenimi v tem delu dodatka k prospektu, naložena v naslednje vrste finančnih instrumentov:

- lastniške vrednostne papirje (delnice, vključno s potrdili o lastništvu ter enotami premoženja in delnicami zaprtih investicijskih skladov),
- druge odprte investicijske sklade (ciljne sklade),

[1] Preračun je opravljen po tečaju zamenjave, ki znaša 239,640 SIT za 1,00 EUR, z upoštevanjem pravil o zaokroževanju.

dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice),
instrumente denarnega trga in
bančne depozite.

Najmanj

| Stran 55: [73] Izbrisano | KDS | 07.12.2012 17:35:00 |
|---|---|---|

bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz sektorjev informacijske tehnologije, medicinske opreme in storitev, farmacije, biotehnologije in telekomunikacij. Za naložbe ni geografskih omejitev (globalni sklad).

| Stran 55: [74] Izbrisano | KDS | 07.12.2012 17:35:00 |
|---|---|---|

Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

V skladu z naložbenim ciljem bodo sredstva usmerjena v finančne instrumente s potencialom kapitalske rasti (delnice, ocenjene kot podcenjene, in delniške investicijske sklade s podobno usmerjenimi naložbami).

Za varovanje premoženja podsklada pred tržnim tveganjem bodo uporabljene standardizirane tržne prodajne opcije, ki imajo za podlago tržne lastniške finančne instrumente, delniške indekse ali tržne enote premoženja (ali delnice) indeksnih skladov. Skupna vrednost izvedenih finančnih instrumentov kot tehnike upravljanja naložb ne bo presegla 15 odstotkov vrednosti sredstev podsklada.

Naložbena politika podsklada ima še naslednje značilnosti:

| Stran 55: [75] Izbrisano | KDS | 07.12.2012 17:35:00 |
|---|---|---|

) je možna le pod pogojem, da povprečni dnevni promet s finančnim instrumentom, izdanim s strani posamezne osebe, na ustreznem trgu v zadnjih treh mesecih presega 1 milijon evrov oziroma odgovarjajoči znesek v drugi valuti;
dodatna likvidna sredstva praviloma ne bodo presegla 15 odstotkov sredstev podsklada.

Seznam organiziranih trgov:

trgi iz 1. točke dodatka D in
naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:

Australian Securities Exchange, Avstralija
BM&FBOVESPA, Brazilija
Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Argentina
Bolsa Mexicana de Valores, Mehika
Bombay Stock Exchange, Indija
Chicago Board Options Exchange, ZDA
Hong Kong Exchanges and Clearing, Kitajska
International Securities Exchange – ISE, ZDA
Istanbul Stock Exchange, Turčija
Korea Exchange, Južna Koreja
NASDAQ OMX, ZDA
National Stock Exchange of India Limited, Indija
New Zealand Exchange Ltd., Nova Zelandija
NYSE Euronext, ZDA
Osaka Securities Exchange, Japonska
Shanghai Stock Exchange, Kitajska
Shenzhen Stock Exchange, Kitajska
Singapore Exchange, Singapur
TMX Group Inc., Kanada
Tokyo Stock Exchange Group, Inc., Japonska

10.4. TVEGANJA

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu (sistematičnemu in nesistematičnemu) tveganju, tveganju koncentracije naložb in valutnemu tveganju. Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

***Opozorilo: Zaradi koncentracije naložb v specifičen ožji gospodarski sektor kljub razpršenosti naložb obstaja možnost povečanega tveganja; zaradi sestave naložb in zaradi povišanja zgornje meje dopustne izpostavljenosti do posamezne osebe je zelo verjetno, da bo vrednost enote premoženja podsklada zelo nihala.***

Podsklad se uvršča med visoko tvegane investicijske sklade. Ocena tveganosti naložbe v investicijske kupone podsklada znaša 9.

10.5. DRUGE POSEBNOSTI PRAVIL UPRAVLJANJA ZA PODSKLAD

Začetna vrednost enote premoženja: 1.000 tolarjev (4,17 evra)[2]
Presečna ura za vplačila oziroma izplačila: 0.01
Provizija za upravljanje: 1,89 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev
Investicijski kupon podsklada je neprenosljiv vrednostni papir.

## 11. KD NOVA ENERGIJA, DELNIŠKI

11.1. DATUM OBLIKOVANJA IN ISIN KODA

Datum izdaje dovoljenja Agencije za upravljanje: 27. 9. 2006
Začetek poslovanja (koz vzajemni sklad): 19. 10. 2006
ISIN koda investicijskega kupona: SI0021400278
Oznaka investicijskega kupona: KDZNE

**Stran 55: [76] Premaknjeno na stran 59 (Premik #17) KDS 07.12.2012 17:35:00**

11.2. NALOŽBENI CILJ

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast.

**Stran 55: [77] Izbrisano KDS 07.12.2012 17:35:00**

Premoženje podsklada bo upravljano aktivno, merilo za uresničevanje naložbenega cilja (benchmark) pa je donosnost delniškega indeksa WilderHill New Energy Global Innovation EUR.

11.3. NALOŽBENA POLITIKA

Sredstva podsklada bodo z upoštevanjem splošnih omejitev, opredeljenih v skupnem delu prospekta, in v skladu z omejitvami, opredeljenimi v tem delu dodatka k prospektu, naložena v naslednje vrste finančnih instrumentov:

- lastniške vrednostne papirje (delnice, vključno s potrdili o lastništvu ter enotami premoženja in delnicami zaprtih investicijskih skladov),
- druge odprte investicijske sklade (ciljne sklade),
- dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice),
- instrumente denarnega trga in
- bančne depozite.

[2] Preračun je opravljen po tečaju zamenjave, ki znaša 239,640 SIT za 1,00 EUR, z upoštevanjem pravil o zaokroževanju.

Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja energije iz obnovljivih naravnih virov (pridobivanje energije s sončnimi celicami in razvoj tehnologije na področju sončnih celic, razvoj tehnologije na področju vodikovih gorilnih celic, pridobivanje energije z vetrnimi in hidroelektrarnami ter razvoj na področju vetrne in vodne energije, geotermalne in oceanske elektrarne, razvoj tehnologije za izkoriščanje lesne biomase, razvojna podjetja na področju reciklaže materialov in podobno). Za naložbe ni geografskih omejitev (globalni sklad).

Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

V skladu z naložbenim ciljem bodo sredstva usmerjena v finančne instrumente s potencialom kapitalske rasti (delnice, ocenjene kot podcenjene, in delniške investicijske sklade s podobno usmerjenimi naložbami).

Za varovanje premoženja podsklada pred tržnim tveganjem bodo uporabljene standardizirane tržne prodajne opcije, ki imajo za podlago tržne lastniške finančne instrumente, delniške indekse ali tržne enote premoženja (ali delnice) indeksnih skladov. Skupna vrednost izvedenih finančnih instrumentov kot tehnike upravljanja naložb ne bo presegla 15 odstotkov vrednosti sredstev podsklada.

Naložbena politika podsklada ima še naslednje značilnosti:

**Stran 55: [78] Premaknjeno na stran 59 (Premik #18) KDS 07.12.2012 17:35:00**

naložbe v ciljne sklade ne bodo presegle 10 odstotkov sredstev podsklada, ne glede na njihovo naložbeno usmeritev in ne glede na to, ali je njihovo poslovanje usklajeno z Direktivo o investicijskih skladih ali ne;

**Stran 55: [79] Izbrisano KDS 07.12.2012 17:35:00**

sredstva podsklada bodo naložena tudi v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje;

sredstva podsklada bodo naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu;

dopustna višja izpostavljenost podsklada do posameznega izdajatelja do vključno 10 odstotkov vseh sredstev podsklada (do vseh takšnih izdajateljev pa skupaj do vključno 40 odstotkov) je možna le

**Stran 56: [80] Izbrisano KDS 07.12.2012 17:35:00**

naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:

Australian Securities Exchange, Avstralija
BM&FBOVESPA, Brazilija
Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Argentina
Bolsa Mexicana de Valores, Mehika
Bombay Stock Exchange, Indija
Chicago Board Options Exchange, ZDA
Hong Kong Exchanges and Clearing, Kitajska
International Securities Exchange – ISE, ZDA
Istanbul Stock Exchange, Turčija
Korea Exchange, Južna Koreja
NASDAQ OMX, ZDA
National Stock Exchange of India Limited, Indija
New Zealand Exchange Ltd., Nova Zelandija
NYSE Euronext, ZDA
Osaka Securities Exchange, Japonska
Shanghai Stock Exchange, Kitajska
Shenzhen Stock Exchange, Kitajska
Singapore Exchange, Singapur
TMX Group Inc., Kanada
Tokyo Stock Exchange Group, Inc., Japonska

11

| Stran 56: [81] Izbrisano | KDS | 07.12.2012 17:35:00 |
|---|---|---|

***specifičen ožji gospodarski sektor kljub razpršenosti naložb obstaja možnost povečanega tveganja; zaradi sestave naložb in zaradi povišanja zgornje meje dopustne izpostavljenosti do posamezne osebe je zelo verjetno, da bo vrednost enote premoženja podsklada občutno nihala.***

| Stran 58: [82] Izbrisano | KDS | 07.12.2012 17:35:00 |
|---|---|---|

naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:

Australian Securities Exchange, Avstralija
BM&FBOVESPA, Brazilija
Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Argentina
Bolsa Mexicana de Valores, Mehika
Bombay Stock Exchange, Indija
Chicago Board Options Exchange, ZDA
Hong Kong Exchanges and Clearing, Kitajska
International Securities Exchange – ISE, ZDA
Istanbul Stock Exchange, Turčija
Korea Exchange, Južna Koreja
NASDAQ OMX, ZDA
National Stock Exchange of India Limited, Indija
New Zealand Exchange Ltd., Nova Zelandija
NYSE Euronext, ZDA
Osaka Securities Exchange, Japonska
Shanghai Stock Exchange, Kitajska
Shenzhen Stock Exchange, Kitajska
Singapore Exchange, Singapur
TMX Group Inc., Kanada
Tokyo Stock Exchange Group, Inc., Japonska

12

| Stran 58: [83] Izbrisano | KDS | 07.12.2012 17:35:00 |
|---|---|---|

Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

| Stran 58: [84] Izbrisano | KDS | 07.12.2012 17:35:00 |
|---|---|---|

***Opozorilo: Zaradi koncentracije naložb v specifičen ožji gospodarski sektor kljub razpršenosti naložb obstaja možnost povečanega***

| Stran 58: [85] Izbrisano | KDS | 07.12.2012 17:35:00 |
|---|---|---|

***zaradi povišanja zgornje meje dopustne izpostavljenosti do posamezne osebe je zelo verjetno, da bo vrednost enote premoženja podsklada občutno nihala.***

Podsklad

| Stran 58: [86] Izbrisano | KDS | 07.12.2012 17:35:00 |
|---|---|---|

12

| Stran 61: [87] Izbrisano | KDS | 07.12.2012 17:35:00 |
|---|---|---|

Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

V skladu z naložbenim ciljem bodo sredstva usmerjena v finančne instrumente s potencialom kapitalske rasti (delnice, ocenjene kot podcenjene, in delniške investicijske sklade s podobno usmerjenimi naložbami).

| Stran 61: [88] Izbrisano | KDS | 07.12.2012 17:35:00 |
|---|---|---|

. Skupna vrednost izvedenih finančnih instrumentov kot tehnike upravljanja naložb ne bo presegla 15 odstotkov vrednosti sredstev

| Stran 62: [89] Izbrisano | KDS | 07.12.2012 17:35:00 |
|---|---|---|

naslednji trgi iz 2. točke dodatka D:

Oslo Børs, Norveška
SIX Swiss Exchange, Švica

in naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:

Australian Securities Exchange, Avstralija
BM&FBOVESPA, Brazilija
Bolsa de Commercio de Buenos Aires, Argentina
Bolsa de Commercio de Santiago, Čile
Bolsa de Valores de Colombia, Kolumbija
Bolsa de Valores de Lima, Peru
Bolsa Mexicana de Valores, Mehika
Bombay Stock Exchange Ltd., Indija
Bursa Malaysia, Malezija
Chicago Board Options Exchange, ZDA
The Egyptian Exchange, Egipt
Hong Kong Exchanges and Clearing, Kitajska
Indonesia Stock Exchange, Indonezija
International Securities Exchange – ISE, ZDA
Istanbul Stock Exchange, Turčija
JSE Limited, Južna Afrika
Korea Exchange, Južna Koreja
NASDAQ OMX, ZDA
National Stock Exchange of India Limited, Indija
New Zealand Exchange Ltd., Nova Zelandija
NYSE Euronext, ZDA
Osaka Securities Exchange, Japonska
Philippine Stock Exchange, Filipini
Shanghai Stock Exchange, Kitajska
Shenzhen Stock Exchange, Kitajska
Singapore Exchange, Singapur
Stock Exchange of Thailand, Tajska
Taiwan Stock Exchange (TWSE), Tajvan
Tel-Aviv Stock Exchange, Izrael
TMX Group Inc., Kanada
Tokyo Stock Exchange Group, Inc., Japonska

14

| Stran 62: [90] Izbrisano | KDS | 07.12.2012 17:35:00 |
|---|---|---|

***Opozorilo: Zaradi koncentracije naložb v specifičen ožji gospodarski sektor in ožje opredeljeno geografsko območje kljub razpršenosti naložb obstaja možnost povečanega tveganja; zaradi sestave naložb in zaradi povišanja zgornje meje dopustne izpostavljenosti do posamezne osebe je zelo verjetno, da bo vrednost enote premoženja podsklada zelo nihala.***

Podsklad se uvršča med visoko tvegane investicijske sklade. Ocena tveganosti naložbe v investicijske kupone podsklada znaša 9.

**Stran 64: [91] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

trgi iz 1. točke dodatka D,
naslednji trgi iz 2. točke dodatka D:

Oslo Børs, Norveška
SIX Swiss Exchange, Švica

in naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:

Australian Securities Exchange, Avstralija
BM&FBOVESPA, Brazilija
Bolsa de Commercio de Buenos Aires, Argentina
Bolsa de Commercio de Santiago, Čile
Bolsa de Valores de Colombia, Kolumbija
Bolsa de Valores de Lima, Peru
Bolsa Mexicana de Valores, Mehika
Bombay Stock Exchange Ltd., Indija
Bursa Malaysia, Malezija
Chicago Board Options Exchange, ZDA
The Egyptian Exchange, Egipt
Hong Kong Exchanges and Clearing, Kitajska
Indonesia Stock Exchange, Indonezija
International Securities Exchange – ISE, ZDA
Istanbul Stock Exchange, Turčija
JSE Limited, Južna Afrika
Korea Exchange, Južna Koreja
NASDAQ OMX, ZDA
National Stock Exchange of India Limited, Indija
New Zealand Exchange Ltd., Nova Zelandija
NYSE Euronext, ZDA
Osaka Securities Exchange, Japonska
Philippine Stock Exchange, Filipini
Shanghai Stock Exchange, Kitajska
Shenzhen Stock Exchange, Kitajska
Singapore Exchange, Singapur
Stock Exchange of Thailand, Tajska
Taiwan Stock Exchange (TWSE), Tajvan
Tel-Aviv Stock Exchange, Izrael
TMX Group Inc., Kanada
Tokyo Stock Exchange Group, Inc., Japonska

15

**Stran 64: [92] Premaknjeno na stran 66 (Premik #25) KDS** **07.12.2012 17:35:00**

Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

**Stran 64: [93] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

***Opozorilo: Zaradi koncentracije naložb v specifičen ožji gospodarski sektor kljub razpršenosti naložb obstaja možnost povečanega tveganja; zaradi sestave naložb in zaradi povišanja zgornje meje dopustne izpostavljenosti do posamezne osebe je zelo verjetno, da bo vrednost enote premoženja***

**Stran 66: [94] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

(sistematičnemu in nesistematičnemu) tveganju, tveganju koncentracije naložb in

Stran 66: [95] Izbrisano KDS 07.12.2012 17:35:00

tveganju ter tveganjem, povezanim z naložbami na manj razvite trge, ki vključujejo tudi povečano likvidnostno tveganje naložb, tveganje poravnave, skrbništva in tveganje spremembe predpisov. Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

Stran 66: [96] Izbrisano KDS 07.12.2012 17:35:00

***Opozorilo: Zaradi koncentracije naložb v ožje opredeljeno geografsko območje kljub razpršenosti naložb obstaja možnost povečanega tveganja; zaradi sestave naložb in zaradi povišanja zgornje meje dopustne izpostavljenosti do posamezne osebe je zelo verjetno, da bo vrednost enote premoženja podsklada zelo nihala.***

Podsklad se

Stran 66: [97] Izbrisano KDS 07.12.2012 17:35:00

## 17. KD VZHODNA EVROPA, DELNIŠKI

### 17.1. DATUM OBLIKOVANJA IN ISIN KODA

Stran 66: [98] Premaknjeno na stran 63 (Premik #24) KDS 07.12.2012 17:35:00

Datum izdaje dovoljenja Agencije za upravljanje: 25. 7. 2008
Začetek poslovanja (kot vzajemni sklad): 1. 10. 2008
ISIN koda investicijskega kupona: SI0021400963
Oznaka investicijskega kupona: KDZVE

Stran 66: [99] Izbrisano KDS 07.12.2012 17:35:00

### 17.2. NALOŽBENI CILJ

Naložbeni cilj podsklada je dolgoročna kapitalska rast.

Premoženje podsklada bo upravljano aktivno, merilo za uresničevanje naložbenega cilja (benchmark) pa je donosnost delniškega indeksa Morgan Stanley Capital International (MSCI) Emerging Markets Europe 10/40 Net TR EUR.

### 17.3. NALOŽBENA POLITIKA

Sredstva podsklada bodo z upoštevanjem splošnih omejitev, opredeljenih v skupnem delu prospekta, in v skladu z omejitvami, opredeljenimi v tem delu dodatka k prospektu, naložena v naslednje vrste finančnih instrumentov:

- lastniške vrednostne papirje (delnice, vključno s potrdili o lastništvu ter enotami premoženja in delnicami zaprtih investicijskih skladov),
- druge odprte investicijske sklade (ciljne sklade),
- dolžniške vrednostne papirje (državne in podjetniške obveznice),
- instrumente denarnega trga in
- bančne depozite.

Sredstva podsklada bodo naložena pretežno v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz vzhodnoevropskih držav, ki poleg Slovenije in vzhodnoevropskih članic Evropske unije zajemajo še Rusijo, Hrvaško, Srbijo, Bosno in Hercegovino, Makedonijo, ter na izdajatelje iz Turčije. Te naložbe bodo skupaj predstavljale najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada, pri čemer največ 20 odstotkov na območje zahodnega Balkana (Hrvaška, Srbija, Bosna in Hercegovina ter Makedonija).

Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade. Naložbe ne bodo sektorsko omejene.

V skladu z naložbenim ciljem bodo sredstva usmerjena v finančne instrumente s potencialom kapitalske rasti (delnice, ocenjene kot podcenjene, in delniške investicijske sklade s podobno usmerjenimi naložbami).

Za varovanje premoženja podsklada pred tržnim tveganjem bodo uporabljene standardizirane tržne prodajne opcije, ki imajo za podlago tržne lastniške finančne instrumente, delniške indekse ali tržne enote premoženja (ali delnice) indeksnih skladov. Skupna vrednost izvedenih finančnih instrumentov kot tehnike upravljanja naložb ne bo presegla 15 odstotkov vrednosti sredstev podsklada.

Naložbena politika podsklada ima še naslednje značilnosti:

naložbe v ciljne sklade ne bodo presegle 10 odstotkov sredstev podsklada, ne glede na njihovo naložbeno usmeritev in ne glede na to, ali je njihovo poslovanje usklajeno z Direktivo o investicijskih skladih ali ne;

sredstva podsklada bodo naložena tudi

**Stran 66: [100] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

vrednostne papirje in instrumente denarnega trga v postopku njihove prve prodaje;

sredstva podsklada bodo naložena tudi v instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu;

dopustna višja izpostavljenost podsklada do posameznega izdajatelja do vključno 10 odstotkov vseh sredstev podsklada (do vseh takšnih izdajateljev pa skupaj do vključno 40 odstotkov) je možna le pod pogojem, da povprečni dnevni promet s finančnim instrumentom, izdanim s strani posamezne osebe, na ustreznem trgu v zadnjih treh mesecih presega 50.000 evrov oziroma odgovarjajoči znesek v drugi valuti;

dodatna likvidna sredstva praviloma ne bodo presegla 15 odstotkov sredstev podsklada.

Seznam organiziranih trgov:

trgi iz 1. točke dodatka D,

naslednji trgi iz 2. točke dodatka D:

Banjalučka berza hartija od vrijednosti a. d., Bosna in Hercegovina
Beogradska berza a. d., Srbija
Makedonska berza a. d., Makedonija
Oslo Brørs, Norveška
Sarajevska berza a. d., Bosna in Hercegovina
SIX Swiss Exchange, Švica
Zagrebačka burza d. d., Hrvaška

in naslednji trgi iz 3. točke dodatka D:

Chicago Board Options Exchange, ZDA
International Securities Exchange – ISE, ZDA
Istanbul Stock Exchange, Turčija
NASDAQ OMX, ZDA
NYSE Euronext, ZDA
TMX Group Inc., Kanada

17.4. TVEGANJA

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu (sistematičnemu in nesistematičnemu) tveganju, tveganju koncentracije naložb in valutnemu tveganju ter tveganjem, povezanim z naložbami na manj razvite trge, ki

vključujejo tudi povečano likvidnostno tveganje naložb, tveganje poravnave, skrbništva in tveganje spremembe predpisov. Tveganja so podrobneje opisana v 3. poglavju prospekta z vključenimi pravili upravljanja.

***Opozorilo: Zaradi koncentracije naložb v ožje opredeljeno geografsko območje kljub razpršenosti naložb obstaja možnost povečanega tveganja; zaradi sestave naložb in zaradi povišanja zgornje meje dopustne izpostavljenosti do posamezne osebe je zelo verjetno, da bo vrednost enote premoženja podsklada zelo nihala.***

Podsklad se uvršča med visoko tvegane

**Stran 66: [101] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

sklade. Ocena tveganosti naložbe v investicijske kupone podsklada znaša 9.

17.5. DRUGE POSEBNOSTI PRAVIL UPRAVLJANJA ZA PODSKLAD

Začetna vrednost enote premoženja: 1 evro
Presečna ura za vplačila oziroma izplačila: 0.01
Provizija za upravljanje: 2,15 odstotka povprečne letne čiste vrednosti sredstev
Investicijski kupon podsklada je neprenosljiv vrednostni papir

**Stran 67: [102] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

,

**Stran 67: [102] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

,

**Stran 67: [103] Izbrisane celice** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

Izbrisane celice

**Stran 67: [104] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PTR | 1.1.2011-31.12.2011 | 110,20 | 115,01 | -1,72 | -257,21 | 50,67 | 49,36 |

**Stran 67: [105] Izbrisane celice** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

Izbrisane celice

**Stran 67: [106] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PTR | 1.1.2011-31.12.2011 | 36,53 | -19,43 | -8,15 | 122,05 | 43,64 | 47,05 |

**Stran 68: [107] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški

**Stran 68: [108] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| PTR | 1.1.2011-31.12.2011 | 26,83 | -5,84 | -29,63 | -15,85 | -88,25 |

**Stran 68: [109] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

*na dan 5. 12. 2010*

**Stran 68: [109] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

*na dan 5. 12. 2010*

**Stran 68: [110] Izbrisano** **KDS** **07.12.2012 17:35:00**

Celotni stroški poslovanja podsklada bremenijo premoženje podsklada, in ne neposredno imetnikov investicijskih kuponov, zajemajo pa vse stroške poslovanja podsklada, vključno s provizijo za upravljanje in provizijo za skrbniške storitve, razen stroškov poslov s finančnimi instrumenti (transakcijskih stroškov) in njim primerljivih stroškov. Izraženi so v odstotku od povprečne dvanajstmesečne čiste vrednosti sredstev podsklada, običajno pa označeni s kratico TER (iz angleške besede Total Expense Ratio). Velikost podatka o TER se v času razlikuje, izračunan in objavljen podatek pa je v prihodnosti lahko višji ali nižji od predhodnih. Zaradi nedosegljivih podatkov o celotnih stroških poslovanja nekaterih ciljnih skladov, v katere so naložena sredstva dveh podskladov, njunih dejanskih TER ni bilo mogoče izračunati, zato sta v tabeli navedeni le oceni.

Stopnja obrata naložb podsklada meri aktivnost upravljanja premoženja podsklada, pri čemer višja stopnja praviloma pomeni bolj aktivno upravljanje, hkrati pa tudi višje stroške poslov s finančnimi instrumenti (transakcijske stroške), ki bremenijo premoženje podsklada. Običajno je označena s kratico PTR (iz angleške besede Portfolio Turnover Rate).

| Stran 68: [111] Izbrisano | KDS | 07.12.2012 17:35:00 |
|---|---|---|

Prelom strani

## DODATEK H:
## SEZNAM VPISNIH MEST V REPUBLIKI SLOVENIJI

Podatki o osebah, ki opravljajo storitve trženja in prodaje investicijskih kuponov podskladov (vpisna mesta), so na voljo na spletni strani družbe za upravljanje.

## PRILOGE K PROSPEKTU

Zadnje objavljeno revidirano letno in polletno poročilo krovnega sklada sta objavljena na spletni strani družbe za upravljanje.

| Stran 68: [112] Izbrisano | KDS | 07.12.2012 17:35:00 |
|---|---|---|

vrednosti enote premoženja

| Stran 68: [112] Izbrisano | KDS | 07.12.2012 17:35:00 |
|---|---|---|

vrednosti enote premoženja

| Stran 68: [112] Izbrisano | KDS | 07.12.2012 17:35:00 |
|---|---|---|

vrednosti enote premoženja