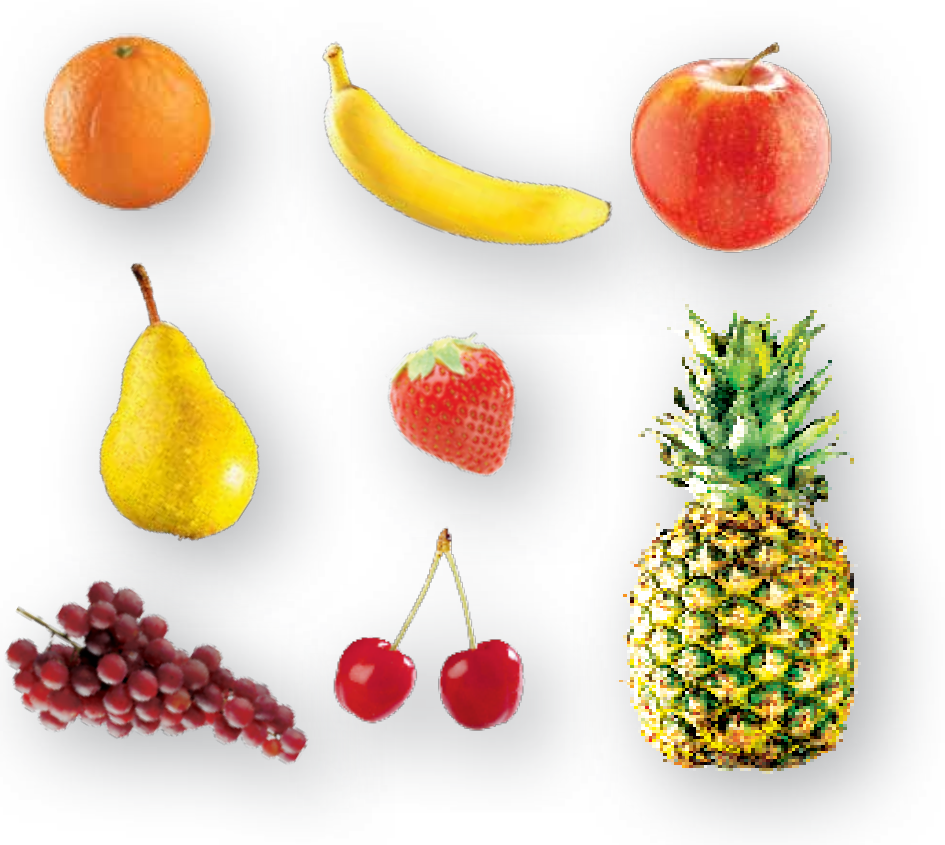
Mesečna poročila: december 2009



KD Krovni sklad s 17 podskladi:

KD Galileo, fleksibilna struktura naložb / KD Rastko, delniški / KD Bond, obvezniški / KD MM, sklad denarnega trga / KD Prvi izbor, sklad delniških skladov / KD Balkan, delniški / KD Novi trgi, delniški / KD Severna Amerika, delniški / KD Surovine in energija, delniški / KD Tehnologija, delniški / KD Nova energija, delniški / KD Vitalnost, delniški / KD Indija – Kitajska, delniški / KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški / KD Finance, delniški / KD Latinska Amerika, delniški / KD Vzhodna Evropa, delniški

KD ID, delniška investicijska družba, d. d.

www.kd-skladi.si

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

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

Naložbeni komentar

Decembra smo bili zopet priča močnejši rasti predvsem trgov v razvoju (predvsem dežele BRIC), tej rasti pa so sledili tudi razviti trgi. Glavni razlog je nadaljevanje ekonomskega okrevanja svetovnih gospodarstev. Dolar je končno nehal izgubljati vrednost v primerjavi z evrom in jo proti koncu leta celo nekaj pridobil, posledično pa se je nekoliko umirila tudi rast cen nafte ter plemenitih kovin. Zadnji trgovalni teden v letu je minil relativno mirno, saj je bil promet zelo podpovprečen. Žal rasti borznih trgov po svetu ni sledil slovenski trg kapitala, ki je nasprotno decembra zabeležil celo padec, kar je se je seveda negativno odrazilo tudi na portfelju sklada.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.1.1992
ČVS - 31.12.2009 (v tisoč EUR)	150.009,87
Tip podsklada	fleksibilna struktura naložb
Ocena tveganja	višje tvegan (7-8)
Geografska usmeritev	Evropa
Vstopna provizija	največ 3,00 %
Izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	2,00%
TER (jul. 2008 – jun. 2009)	2,16%
PTR (jul. 2008 – jun. 2009)	51,70%

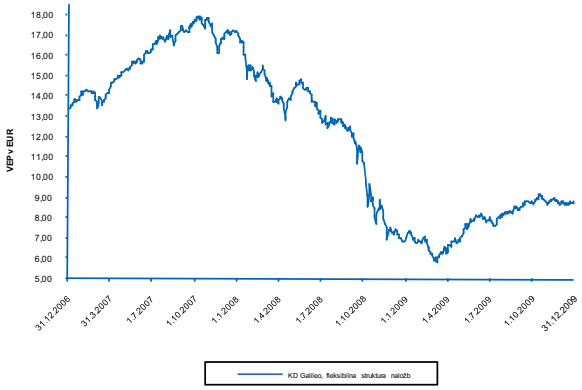
Pretekli donosi[1]	
Letos (od 31.12.2008 do 31.12.2009)	25,91%
1-letni (dec. 2008 - dec. 2009)	25,91%
3-letni (dec. 2006 - dec. 2009)	-33,26%
Povprečna tedenska donosnost	0,461%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,780%

10 največjih naložb na datum:	**30.09.2009**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	6,34
KRKA D.D.NOVO MESTO	5,16
PETROL D.D. LJUBLJANA	4,86
GORENJE D.D. VELENJE	4,26
NOVA KBM D.D.	3,86
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	3,78
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	3,71
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	2,48
LUKA KOPER D.D.	2,46
BANKA VOLKSBANK D.D. (depozit)	2,16

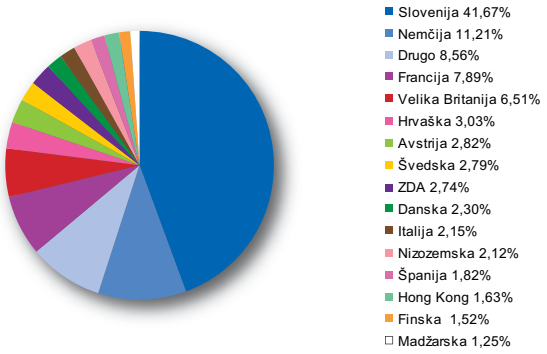
Naložbena politika

Naložbena politika je opredeljena kot politika fleksibilne strukture naložb, kar pomeni, da so v obdobju pozitivnih gibanj na delniških trgih sredstva podsklada naložena pretežno v delnice, v obdobjih manj ugodnih razmer na delniških trgih pa se portfelj z namenom ohranitve vrednosti premoženja podsklada prerazporedi v manj tvegane naložbe, kot so npr. dolžniški vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga. Naložbe pretežno (najmanj 70 odstotkov) sestavljajo vrednostni papirji in drugi finančni instrumenti, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE.

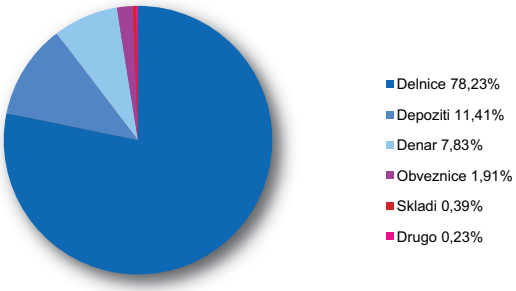
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31.12.2009



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.12.2009



[1] Pri preračunu tolarskih vrednosti enote premoženja v evre je bil uporabljen srednji tečaj Banke Slovenije, kot je veljal na obračunski dan. Tolarske vrednosti enote premoženja, 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. Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletnih straneh www.kd-skladi.si.

Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo so vlagateljem med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe in na vpisnih mestih, v elektronski obliki pa na spletni strani www.kd-skladi.si, kjer so objavljena tudi vpisna mesta. Vlagatelj ima pravico zahtevati izročitev dokumentov.

Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v podsklad. Tekoči podatki so dnevno objavljeni v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer. Iz izračuna so izvzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost. Najvišji vstopni stroški za podsklad znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.

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

Naložbeni komentar

Razviti delniški trgi so decembra beležili lepo rast in po večmesečnem zaostanku sta se prebudila tudi telekomunikacijski sektor ter sektor oskrbe, ki predstavljata solidno utež v skladu. Najmočneje so seveda rasle delnice z nadpovprečno izpostavljenostjo trgom v razvoju ter seveda vzhodnoevropske in ruske delnice. Žal slovenski trg kapitala te rasti ni bil deležen, saj smo še naprej beležili rahlo drsenje tečajev, ki se je v sredini decembra še intenziviralo. Leto se je tako končalo v precej slabše kot na drugih svetovnih trgih, kar daje upanje za večji potencial v 2010.

Naložbena politika

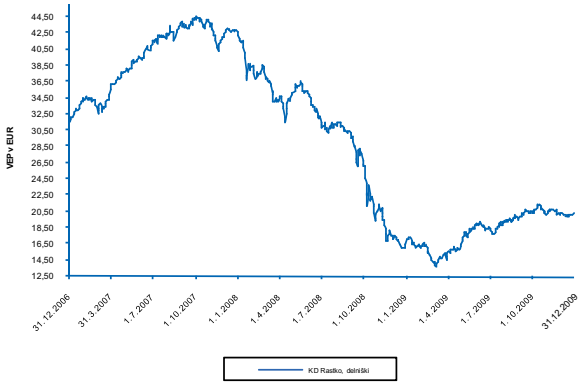
Podsklad investira pretežno v delnice, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE. V strukturi naložb podsklada lastniški vrednostni papirji predstavljajo najmanj 70 odstotkov, dolžniški papirji pa skupaj z denarnimi depoziti največ 30 odstotkov.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS - 31.12.2009 (v tisoč EUR)	65.892,68
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (7-8)
Geografska usmeritev	Evropa
Vstopna provizija	največ 3,00 %
Izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,90%
TER (jul. 2008 – jun. 2009)	2,07%
PTR (jul. 2008 – jun. 2009)	2,16%

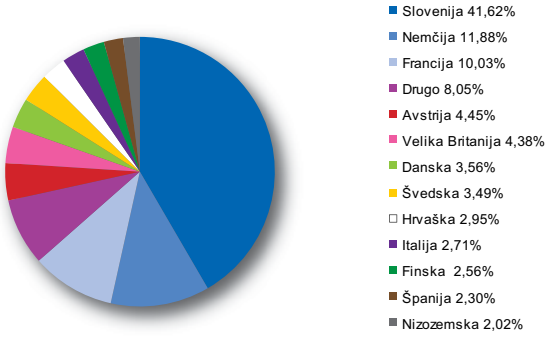
Pretekli donosi[1]	
Letos (od 31.12.2008 do 31.12.2009)	23,07%
1-letni (dec. 2008 - dec. 2009)	23,07%
3-letni (dec. 2006 - dec. 2009)	-34,99%
Povprečna tedenska donosnost	0,415%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,707%

10 največjih naložb na datum:	30.09.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	7,55
PETROL D.D. LJUBLJANA	5,03
KRKA D.D.NOVO MESTO	4,64
NOVA KBM	4,16
GORENJE D.D. VELENJE	3,92
SALUS D.D. LJUBLJANA	3,78
SPARKASSE BANKA D.D. (depozit)	3,20
LUKA KOPER D.D.	2,98
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	2,44
AERODROM LJUBLJANA D.D.	2,29

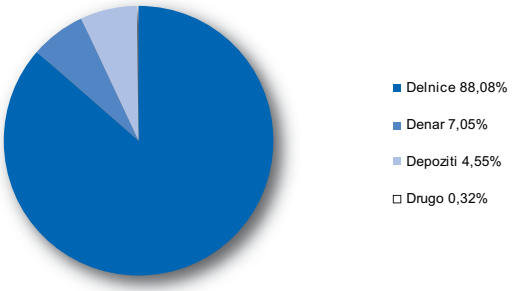
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31.12.2009



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.12.2009



[1] Pri preračunu tolarskih vrednosti enote premoženja v evre je bil uporabljen srednji tečaj Banke Slovenije, kot je veljal na obračunski dan. Tolarske vrednosti enote premoženja, 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. Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletnih straneh www.kd-skladi.si.

Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo so vlagateljem med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe in na vpisnih mestih, v elektronski obliki pa na spletni strani www.kd-skladi.si, kjer so objavljena tudi vpisna mesta. Vlagatelj ima pravico zahtevati izročitev dokumentov.

Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v podsklad. Tekoči podatki so dnevno objavljeni v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer. Iz izračuna so izvzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost. Najvišji vstopni stroški za podsklad znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.

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

Naložbeni komentar

Mesec december je bil v znamenju višanja donosnosti do dospetja 10-letne nemške državne obveznice, ki je vodilo za cel obvezniški trg, saj se je povečala s 3,15 odstotka na začetku meseca na 3,38odstotka konec meseca. Del zgodbe bi lahko bil pojasnjen s pričakovanji na trgu o višji ključni obrestni meri Evropske centralne banke ter s povečanim tveganjem državnih papirjev zaradi vse večjega zadolževanja držav (Grčija, Portugalska in druge). Podjetniške obveznice so bile v znamenju zniževanja pribitkov za tveganje. Med podjetniškimi obveznicami so najbolj odstopale špekulativne obveznice, saj se je indeks Markit iTraxx Europe Crossover, ki meri CDS (premija za zaščito pred kreditnim tveganjem) vsaj 40 podjetij z najnižjo kreditno oceno, znižal s 586 na 427. Vzdrževali smo portfelj glede na želeno ročnost in likvidnost.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS - 31.12.2009 (v tisoč EUR)	9.732,80
Tip podsklada	obvezniški
Ocena tveganja	nižje tvegan (3-4)
Geografska usmeritev	Evropa
Vstopna provizija	največ 2,00 %
Izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	0,85%
TER (jul. 2008 – jun. 2009)	0,97%
PTR (jul. 2008 – jun. 2009)	-12,73%

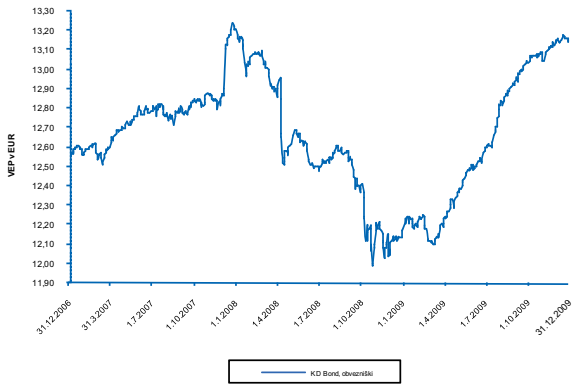
Pretekli donosi[1]	
Letos (od 31.12.2008 do 31.12.2009)	8,08%
1-letni (dec. 2008 - dec. 2009)	8,08%
3-letni (dec. 2006 - dec. 2009)	4,97%
Povprečna tedenska donosnost	0,157%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,267%

10 največjih naložb na datum:	**30.09.2009**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	7,86
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	5,91
OBVEZNICA RS63 - MTS	5,51
FRANCE D.A.T. FRTR 4 04/25/18	5,48
FACTOR BANKA OBVEZNICA 11. IZDAJA	5,26
NOVA LJUBLJANSKA BANKA 07/12	5,22
OBVEZNICA PROBANKA 7. IZDAJA	4,92
SLOVAK REPUBLIC SLAVAK4 3/8 01/15	4,34
OTP BANK OTPHB 5 3/4 05/11	4,15
REPUBLIKA SLOVENIJA 60. IZDAJA	3,97

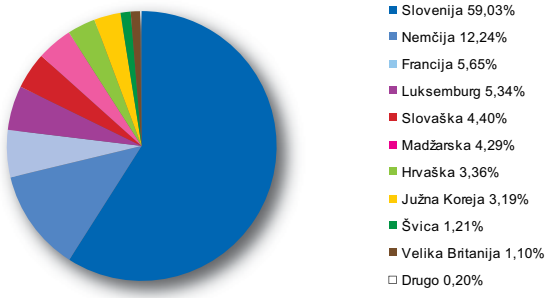
Naložbena politika

Naložbena politika podsklada je opredeljena kot politika doseganja varnosti in likvidnosti investiranih sredstev z nalaganjem pretežno v obveznice in druge dolžniške vrednostne papirje. Podsklad investira v obveznice in druge dolžniške vrednostne papirje, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE. V skladu z naložbenimi cilji najmanj 70 odstotkov vrednosti sredstev podsklada predstavljajo naložbe v dolžniške finančne instrumente.

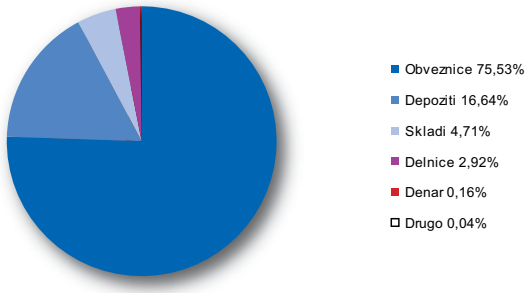
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31.12.2009



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.12.2009



[1] Pri preračunu tolarskih vrednosti enote premoženja v evre je bil uporabljen srednji tečaj Banke Slovenije, kot je veljal na obračunski dan. Tolarske vrednosti enote premoženja, 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. Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletnih straneh www.kd-skladi.si.

Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo so vlagateljem med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe in na vpisnih mestih, v elektronski obliki pa na spletni strani www.kd-skladi.si, kjer so objavljena tudi vpisna mesta. Vlagatelj ima pravico zahtevati izročitev dokumentov.

Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v podsklad. Tekoči podatki so dnevno objavljeni v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer. Iz izračuna so izvzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost. Najvišji vstopni stroški za podsklad znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.

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

Naložbeni komentar

Evropska centralna banka je nadaljevala s politiko nizkih kratkoročnih obrestnih mer. V svojih izjavah so napovedovali, da bodo s to politiko nadaljevali tudi v prihodnje. Tako so se zniževale praktično vse kratkoročne bančne obrestne mere, tudi 1-mesečni EURIBOR, ki se je v mesecu novembru nekoliko zvišal. Razlog za dvig v mesecu novembra je bil verjetno v zaklepanju bilance bank ob koncu leta. Zaradi izboljšane likvidnosti na slovenskem denarnem trgu se je nadaljevalo zniževanje pribitkov, ki ga banke plačujejo nad referenčno obrestno mero EURIBOR. Vzdrževali smo želeno ročnost in likvidnost naložb v portfelju ter aktivno iskali naložbe z namenom realizacije večjih pribitkov na EURIBOR.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	16.5.2005
ČVS - 31.12.2009 (v tisoč EUR)	12.566,96
Tip podsklada	denarni
Ocena tveganja	nizko tvegan (2)
Geografska usmeritev	ves svet
Vstopna provizija	ni provizije
Izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	0,50%
TER (jul. 2008 – jun. 2009)	0,59%
PTR (jul. 2008 – jun. 2009)[2]	-257,08%

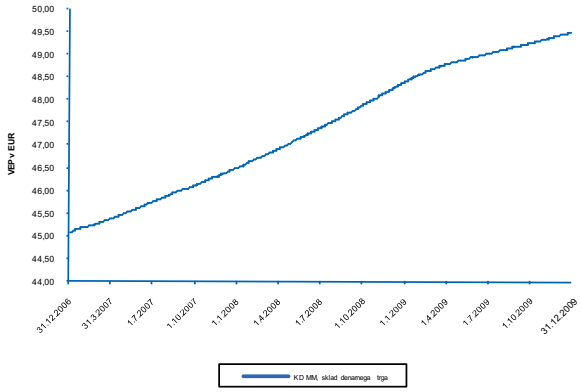
Pretekli donosi[1]	
Letos (od 31.12.2008 do 31.12.2009)	2,26%
1-letni (dec. 2008 - dec. 2009)	2,26%
3-letni (dec. 2006 - dec. 2009)	9,79%
Povprečna tedenska donosnost	0,044%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,014%

10 največjih naložb na datum:	30.09.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	15,41
SKB BANKA D.D. (depozit)	15,12
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	8,88
NOVA KBM D.D. (depozit)	3,67
ABANKA VIPA D.D. (depozit)	3,67
POŠTNA BANKA SLOVENIJE D.D. (depozit)	3,67
GORENJSKA BANKA D.D. (depozit)	3,19
UNICREDIT BANK D.D. (depozit)	2,94
UNICREDIT BANK D.D. (depozit)	2,57
NLB D.D. (depozit)	2,50

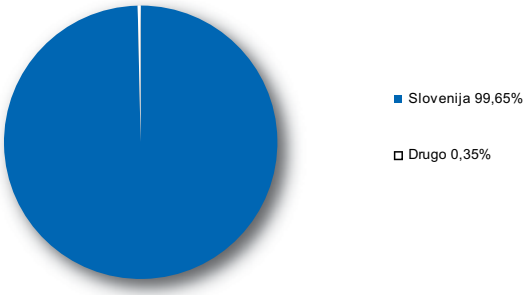
Naložbena politika

Naložbeni cilj podsklada je dosegati visoko likvidnost ob ustreznem donosu in varnosti naložb. Naložbe v instrumente denarnega trga in bančne depozite predstavljajo najmanj 90 odstotkov vrednosti sredstev podsklada.

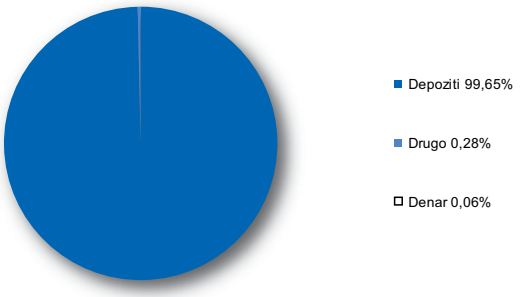
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31.12.2009



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.12.2009



[1] Pri preračunu tolarskih vrednosti enote premoženja v evre je bil uporabljen srednji tečaj Banke Slovenije, kot je veljal na obračunski dan. Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletnih straneh www.kd-skladi.si.
[2] V izračun PTR (stopnje obrata naložb) se vštevajo le finančni instrumenti brez depozitov, zaradi česar PTR za KD MM, sklad denarnega trga, ne prikazuje dejanskega stanja seštevka vrednosti vseh poslov, saj naložbena politika KD MM, sklada denarnega trga, določa, da bodo vsaj 90 % sredstev predstavljale naložbe v instrumente denarnega trga in denarne depozite."
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo so vlagateljem med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe in na vpisnih mestih, v elektronski obliki pa na spletni strani www.kd-skladi.si, kjer so objavljena tudi vpisna mesta. Vlagatelj ima pravico zahtevati izročitev dokumentov.
Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v podsklad. Tekoči podatki so dnevno objavljeni v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer. Iz izračuna so izvzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost. Najvišji vstopni stroški za podsklad znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.

Mesečno poročilo: december 2009 | **KD Prvi izbor,** sklad delniških skladov

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

Naložbeni komentar

V preteklem mesecu je bilo gibanje delniških tečajev v razvitem in razvijajočem se svetu nespremenjeno. Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerljivi indeks za globalne portfelje, se vrednost ni spremenila. V omenjenem obdobju so se izrazito spremenile vrednosti ameriškega dolarja in surove nafte, katerih vrednosti so se gibale istosmerno. Napredovale so naložbe v energijski in surovinski sektor v razvitem in razvijajočem se svetu. Nazadovale so naložbe v finančne družbe zaradi pričakovanj dokapitalizacij družb v tem sektorju po svetu. V tem mesecu smo dodatno obtežili naložbe v Rusiji in na Kitajskem.

Naložbena politika

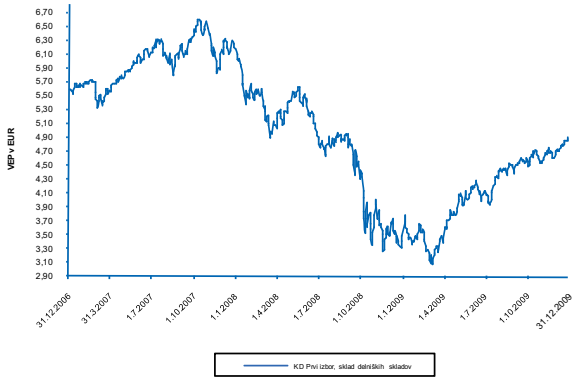
KD Prvi izbor investira v sklade priznanih svetovnih upravljavcev delniških investicijskih skladov. Naložbe v enote oziroma delnice drugih (ciljnih) investicijskih skladov predstavljajo najmanj 90 odstotkov vrednosti sredstev podsklada, preostanek pa bodo predstavljala dodatna likvidna sredstva in naložbe v instrumente denarnega trga.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	16.5.2005
ČVS - 31.12.2009 (v tisoč EUR)	27.412,23
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (7)
Geografska usmeritev	ves svet
Vstopna provizija	največ 2,00 %
Izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	0,85%
TER (jul. 2008 – jun. 2009)*	1,17%
PTR (jul. 2008 – jun. 2009)	43,76%

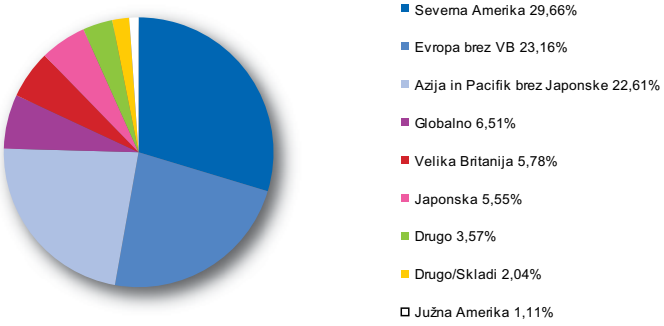
Pretekli donosi[1]	
Letos (od 31.12.2008 do 31.12.2009)	40,48%
1-letni (dec. 2008 - dec. 2009)	40,48%
3-letni (dec. 2006 - dec. 2009)	-11,69%
Povprečna tedenska donosnost	0,669%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,821%

10 največjih naložb na datum:	**30.09.2009**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
DB X- TR II EONIA	8,45
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	6,40
LAZARD GL ACT-EUROPEAN EQ-R	5,68
MORGAN ST JAPANESE VALUE EQUITY FUND	5,38
MELLON S&P 500 IDX TRAC - CEUR	5,22
US 500 STK INDEX FUND INV EURO SHS	5,14
SGAM FD-EQTYS US REL VALU-PC- FUND	4,91
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	4,18
ISHARES PLC - FTSEUROFST 80	4,13
FRANKLIN INDIA FUND	3,95

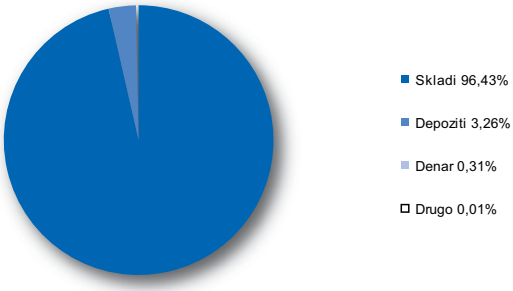
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31.12.2009



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.12.2009



[1] Pri preračunu tolarskih vrednosti enote premoženja v evre je bil uporabljen srednji tečaj Banke Slovenije, kot je veljal na obračunski dan. Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletnih straneh www.kd-skladi.si.
* Družba za upravljanje vlagatelje opozarja, da gre pri TER podsklada zgolj za oceno.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo so vlagateljem med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe in na vpisnih mestih, v elektronski obliki pa na spletni strani www.kd-skladi.si, kjer so objavljena tudi vpisna mesta. Vlagatelj ima pravico zahtevati izročitev dokumentov.
Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v podsklad. Tekoči podatki so dnevno objavljeni v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer. Iz izračuna so izvzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost. Najvišji vstopni stroški za podsklad znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.

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

Naložbeni komentar

KD Balkan je prejšnji mesec zaključil 4,4 odstotka nižje kot mesec poprej. Največ odtehta pri tem alokacija v Srbijo, kjer se je indeks Belex znižal za 7,3 odstotka, tečaj srbskega dinarja proti evru pa je dodal še 1 odstotno točko. Prav tako so vsi ostali indeksi zaključili negativno. Bolgarski Sofix se je znižal za 5,5 odstotka, hrvaški Crobex za 5,2 odstotka. Hrvaška valuta se je okrepila glede na evro za 0,2 odstotka. Romunski Bet se je za razliko od prejšnjega meseca znižal za 4,3 odstotka, valuta pa se je okrepila glede na evro za 0,8 odstotka. Najmanjši padec je prestal slovenski SBI s 3 odstotki. Konec leta tako ni prizanesel vlagateljem na balkanske borze, saj jim je odnesel velik del letošnjega dobička. Padec tečajev je v drugi polovici decembra spremljal tudi močan padec likvidnosti, saj so bili tuji institucionalni vlagatelji z mislimi že v pričakovanju prazničnega vzdušja. Tako lahko večjo aktivnost in s tem ponovno rast tečajev pričakujemo v prvih mesecih leta 2010.

Naložbena politika

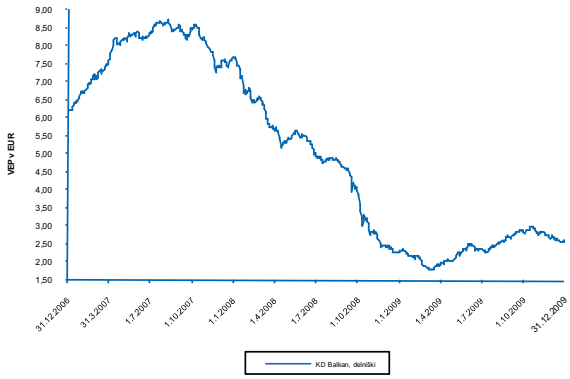
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice in druge lastniške vrednostne papirje ter v enote in delnice delniških investicijskih skladov (najmanj 75 odstotkov vrednosti podsklada), ki se nanašajo na izdajatelje z območja držav Jugovzhodne Evrope, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev. Naložbe niso omejene na posamezne gospodarske panoge ali sektorje.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	24.2.2006
ČVS - 31.12.2009 (v tisoč EUR)	24.090,78
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	zelo visoko tvegan (9–10)
Geografska usmeritev	Jugovzhodna Evropa
Vstopna provizija	največ 3,00 %
Izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	2,49%
TER (jul. 2008 – jun. 2009)	3,28%
PTR (jul. 2008 – jun. 2009)	8,98%

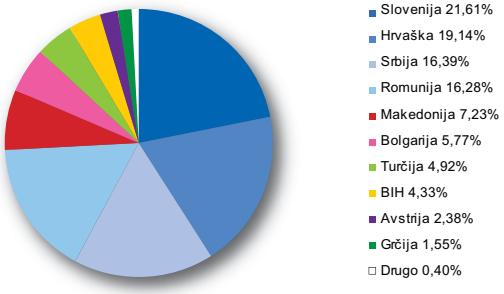
Pretekli donosi[1]	
Letos (od 31.12.2008 do 31.12.2009)	11,45%
1-letni (dec. 2008 - dec. 2009)	11,45%
3-letni (dec. 2006 - dec. 2009)	-57,91%
Povprečna tedenska donosnost	0,286%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,987%

10 največjih naložb na datum:	**30.09.2009**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
AIK BANKA AD	7,42
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	4,27
KOMERCIJALNA BANKA SKOPJE	3,62
KRKA D.D.,NOVO MESTO	3,43
DOW JONES ISTANBUL 20	3,27
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,16
SNP PETROM SA	3,05
PETROL D.D. LJUBLJANA	2,75
MAKPETROL AD SKOPJE	2,65
AGROBANKA A.D. BEOGRAD	2,64

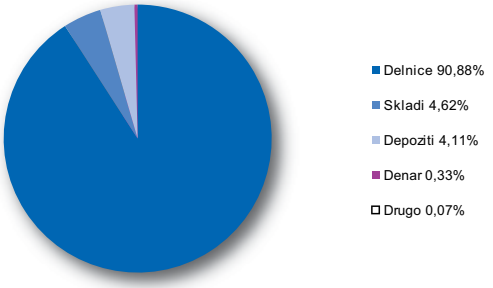
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31.12.2009



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.12.2009



[1] Pri preračunu tolarskih vrednosti enote premoženja v evre je bil uporabljen srednji tečaj Banke Slovenije, kot je veljal na obračunski dan. Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletnih straneh www.kd-skladi.si. Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo so vlagateljem med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe in na vpisnih mestih, v elektronski obliki pa na spletni strani www.kd-skladi.si, kjer so objavljena tudi vpisna mesta. Vlagatelj ima pravico zahtevati izročitev dokumentov.
Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v podsklad. Tekoči podatki so dnevno objavljeni v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer. Iz izračuna so izvzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost. Najvišji vstopni stroški za podsklad znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.

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

Naložbeni komentar

Decembra se je nadaljevala rast tečajev na trgih v razvoju. Tako se je indeks MSCI Emerging markets okrepil za 3,8 odstotka, merjeno v ameriških dolarjih, in za 8,5 odstotka, merjeno v evrih. Indeks je dosegel le nekoliko višjo donosnost kot ameriški indeks S&P 500. Med glavnimi trgi v razvoju prihaja do razlik v donosnostih. Tako je denimo brazilski delniški indeks MSCI Brazil pridobil 5,8 odstotka vrednosti, merjeno v evrih. Na drugi strani se je kitajski delniški trg, merjeno v evrih, okrepil za 4,7 odstotka.

Naložbena politika

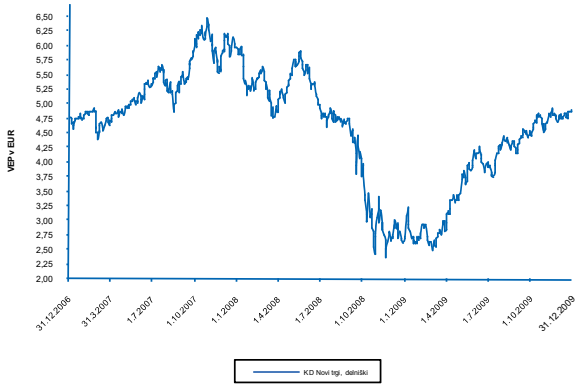
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja razvijajočih se trgov (Azije, Latinske Amerike, Jugovzhodne in Srednje Evrope ter Afrike), ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS - 31.12.2009 (v tisoč EUR)	23.340,08
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Geografska usmeritev	razvijajoči trgi
Vstopna provizija	največ 3,00 %
Izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	2,00%
TER (jul. 2008 – jun. 2009)	2,16%
PTR (jul. 2008 – jun. 2009)	-18,04%

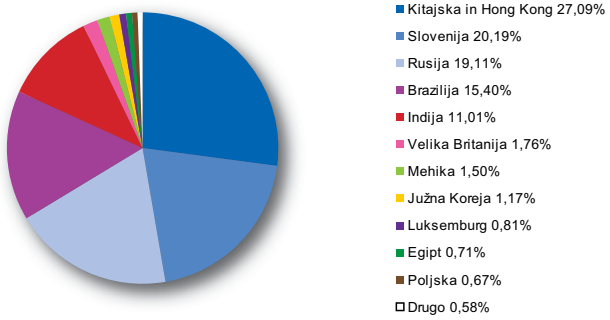
Pretekli donosi[1]	
Letos (od 31.12.2008 do 31.12.2009)	78,75%
1-letni (dec. 2008 - dec. 2009)	78,75%
3-letni (dec. 2006 - dec. 2009)	4,13%
Povprečna tedenska donosnost	1,112%
Standardni odklon tedenske donosnosti	4,093%

10 največjih naložb na datum:	30.09.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	16,09
BAIDU INC - SPON ADR	4,26
CHINA MOBILE LTD.	3,52
ITAU UNIBANCO HOLDING PREF ADR	3,45
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	3,45
ISHARES MSCI BRAZIL	3,21
PETROLEO BRASILEIRO S.A. - ADR	2,90
VALE SA	2,78
BANCO BRADESCO-SPONSORED ADR	2,66
ICICI BANK LTD-SPON ADR	2,57

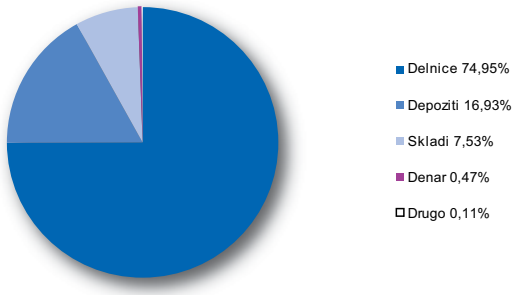
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31.12.2009



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.12.2009



[1] Pri preračunu tolarskih vrednosti enote premoženja v evre je bil uporabljen srednji tečaj Banke Slovenije, kot je veljal na obračunski dan. Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletnih straneh www.kd-skladi.si. Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo so vlagateljem med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe in na vpisnih mestih, v elektronski obliki pa na spletni strani www.kd-skladi.si, kjer so objavljena tudi vpisna mesta. Vlagatelj ima pravico zahtevati izročitev dokumentov.
Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v podsklad. Tekoči podatki so dnevno objavljeni v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer. Iz izračuna so izvzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost. Najvišji vstopni stroški za podsklad znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.

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

Naložbeni komentar

Decembra se je nadaljevala rast tečajev na ameriškem kapitalskem trgu. Tako se je indeks S&P 500 okrepil za 1,8 odstotka, merjeno v ameriških dolarjih, in za 6,4 odstotke, merjeno v evrih. Glavna pozornost je bila usmerjena v vrednost ameriškega dolarja, ki se je skozi mesec krepil glede na evro. Le-ta je v pridobil visokih 4,6 odstotka. Opaziti je bilo spremembo korelacije med surovo nafto in vrednostjo dolarja, ki je znašala 1. To pomeni, da se dolar in surova nafta gibata enako v enaki smeri. Proti koncu meseca se je trg že pripravljal na prve letne objave podjetij za leto 2009.

Naložbena politika

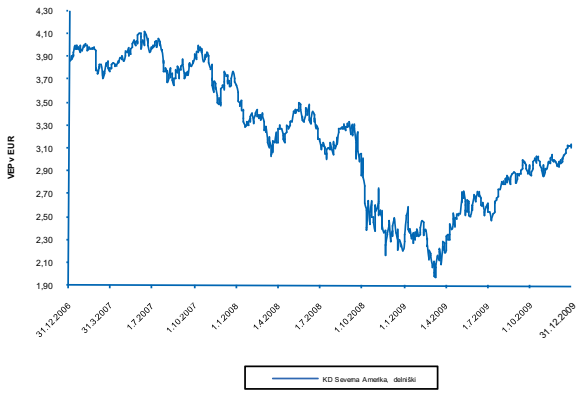
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja držav Severne Amerike (Združenih držav Amerike, Kanade, Mehike), ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS - 31.12.2009 (v tisoč EUR)	795,39
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8)
Geografska usmeritev	Severna Amerika
Vstopna provizija	največ 3,00 %
Izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,80%
TER (jul. 2008 – jun. 2009)*	2,79%
PTR (jul. 2008 – jun. 2009)	15,73%

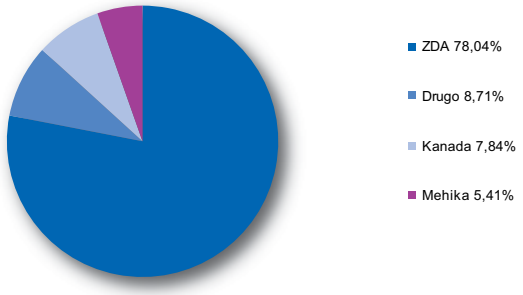
Pretekli donosi[1]	
Letos (od 31.12.2008 do 31.12.2009)	32,44%
1-letni (dec. 2008 - dec. 2009)	32,44%
3-letni (dec. 2006 - dec. 2009)	-20,18%
Povprečna tedenska donosnost	0,642%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,505%

10 največjih naložb na datum:	**30.09.2009**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
MICROSOFT CORP	5,06
MOTOROLA INC	4,61
THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	4,14
GOOGLE INC-CL A	3,99
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,93
MARKET VECTORS STEEL INDEX FUND	3,77
FRANKLIN RESOURCES INC	3,60
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	3,54
BORALEX INC	3,52
HOME DEPOT INC	3,45

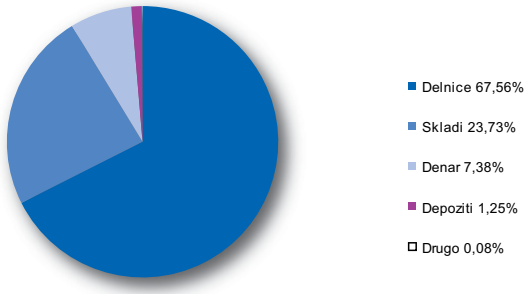
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31.12.2009



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.12.2009



[1] Pri preračunu tolarskih vrednosti enote premoženja v evre je bil uporabljen srednji tečaj Banke Slovenije, kot je veljal na obračunski dan. Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletnih straneh www.kd-skladi.si.
* Družba za upravljanje vlagatelje opozarja, da gre pri TER podsklada zgolj za oceno.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo so vlagateljem med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe in na vpisnih mestih, v elektronski obliki pa na spletni strani www.kd-skladi.si, kjer so objavljena tudi vpisna mesta. Vlagatelj ima pravico zahtevati izročitev dokumentov.
Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v podsklad. Tekoči podatki so dnevno objavljeni v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer. Iz izračuna so izvzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost. Najvišji vstopni stroški za podsklad znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.

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

Naložbeni komentar

Tudi v decembru je tržna vrednost surove nafte ostala na podobni ravni kot v preteklem mesecu, za razliko od novembra pa je cena severnoameriškega zemeljskega plina decembra zrasla za nekaj manj kot 13 odstotkov. Kljub temu da so se v decembru nekoliko povečale zaloge v skladiščih, se je nadaljevala rast domala vseh pomembnejših materialov, kar se je odrazilo v skoraj 8-odstotni rasti indeksa LMEX. Največjo rast je s skoraj 13 odstotki zabeležila cena niklja, kateremu je z 10-odstotno rastjo sledil cink. Zaradi vedno večje verjetnosti o morebitni večji volatilnosti na področju surovin in energentov smo nadaljevali z nekoliko bolj defenzivno alokacijo sredstev.

Naložbena politika

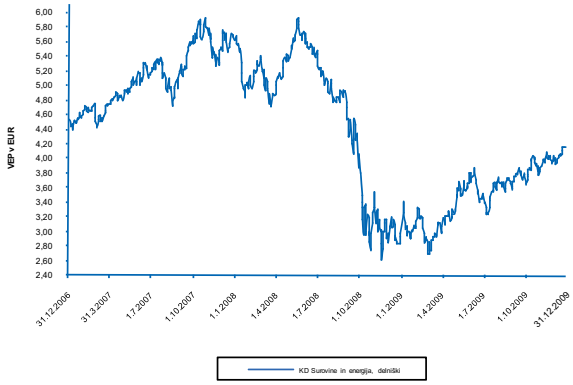
Podsklad vlaga najmanj 75 odstotkov vrednosti svojih sredstev v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja in predelave surovin ter energije (pridobivanje in predelava rudnin, lesa, celuloze in papirja, izdelava kemičnih, gradbenih in embalažnih materialov, pridobivanje, predelava, shranjevanje in transport nafte, plina in drugih goriv ter izdelava opreme in storitve za pridobivanje energije), ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	8.5.2006
ČVS - 31.12.2009 (v tisoč EUR)	4.910,87
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8)
Sektorska usmeritev	surovine, energija
Vstopna provizija	največ 3,00 %
Izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,89%
TER (jul. 2008 – jun. 2009)	2,20%
PTR (jul. 2008 – jun. 2009)	64,74%

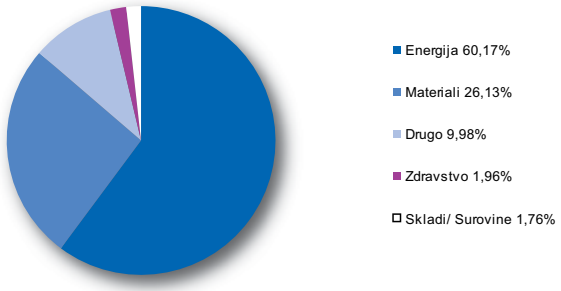
Pretekli donosi[1]	
Letos (od 31.12.2008 do 31.12.2009)	39,29%
1-letni (dec. 2008 - dec. 2009)	39,29%
3-letni (dec. 2006 - dec. 2009)	-10,03%
Povprečna tedenska donosnost	0,723%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,870%

10 največjih naložb na datum:	30.09.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
EXXON MOBIL CORP	7,67
ROYAL DUTCH SHELL PLC	4,80
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	4,79
BP PLC	4,58
CHEVRON CORPORATION	3,99
TOTAL SA	3,62
BHP BILLITON LTD-SPON ADR	3,51
BHP BILLITON PLC	3,16
RIO TINTO PLC	2,97
MARKET VECTORS GOLD MINERS	2,88

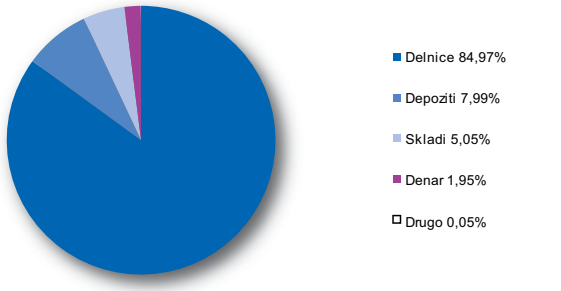
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31.12.2009



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.12.2009



[1] Pri preračunu tolarskih vrednosti enote premoženja v evre je bil uporabljen srednji tečaj Banke Slovenije, kot je veljal na obračunski dan. Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletnih straneh www.kd-skladi.si. Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo so vlagateljem med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe in na vpisnih mestih, v elektronski obliki pa na spletni strani www.kd-skladi.si, kjer so objavljena tudi vpisna mesta. Vlagatelj ima pravico zahtevati izročitev dokumentov.
Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v podsklad. Tekoči podatki so dnevno objavljeni v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer. Iz izračuna so izvzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost. Najvišji vstopni stroški za podsklad znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.

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

Naložbeni komentar

Nekoliko manj trgovalnih dni v mesecu decembru je vlagateljem v skladu KD Tehnologija ponovno prineslo rast točke sklada. V zadnjem mesecu prejšnjega leta je ta znašala dobrih 5 odstotkov, leto pa je vzajemni sklad KD Tehnologija zaključil z 42,5-odstotnim donosom. Večjih sprememb v naložbeni strukturi sklada v decembru ni bilo, delež denarnih sredstev tako ostaja na relativno visokem nivoju. V decembru lahko izpostavimo rusko telekomunikacijsko podjetje Sistema. Njihove delnice so v zadnjem mesecu prejšnjega leta pridobile dobrih 17 odstotkov. Donos celotnega leta pa se je ustavil pri slabih 290 odstotkih.

Naložbena politika

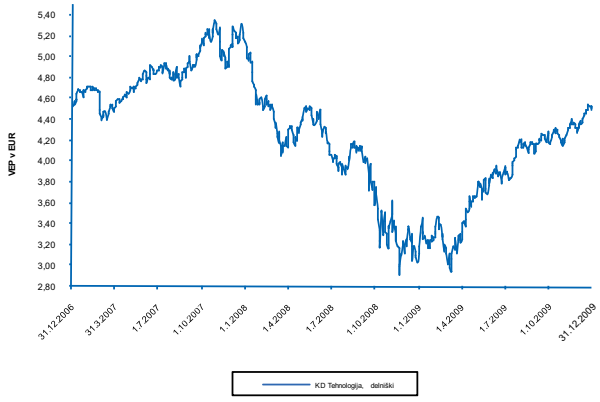
Naložbena politika podsklada je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje iz sektorjev informacijske tehnologije, medicinske opreme in storitev, farmacije, biotehnologije ter telekomunikacij, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.6.2006
ČVS - 31.12.2009 (v tisoč EUR)	1.603,77
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Sektorska usmeritev	tehnologija
Vstopna provizija	največ 3,00 %
Izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,89%
TER (jul. 2008 – jun. 2009)	2,44%
PTR (jul. 2008 – jun. 2009)	19,54%

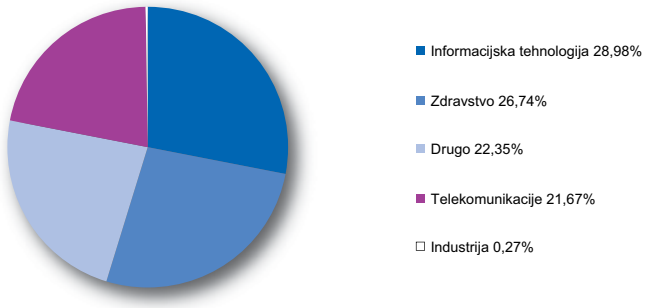
Pretekli donosi[1]	
Letos (od 31.12.2008 do 31.12.2009)	41,66%
1-letni (dec. 2008 - dec. 2009)	41,66%
3-letni (dec. 2006 - dec. 2009)	0,25%
Povprečna tedenska donosnost	0,698%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,521%

10 največjih naložb na datum:	30.09.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	6,56
CISCO SYSTEMS INC	4,66
HEALTH CARE SELECT SECTOR	4,34
APPLE INC	4,11
GOOGLE INC-CL A	3,98
MICROSOFT CORP	3,88
VIMPELCOM-SP ADR	3,79
BAIDU INC - SPON ADR	3,69
INTEL CORP	3,65
MILLICOM INTL CELLULAR S.A.	3,43

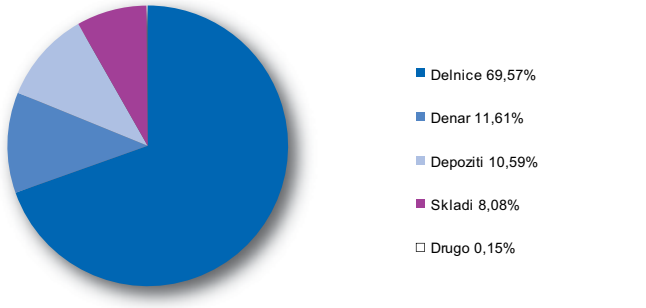
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31.12.2009



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.12.2009



[1] Pri preračunu tolarskih vrednosti enote premoženja v evre je bil uporabljen srednji tečaj Banke Slovenije, kot je veljal na obračunski dan. Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletnih straneh www.kd-skladi.si. Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo so vlagateljem med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe in na vpisnih mestih, v elektronski obliki pa na spletni strani www.kd-skladi.si, kjer so objavljena tudi vpisna mesta. Vlagatelj ima pravico zahtevati izročitev dokumentov.
Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v podsklad. Tekoči podatki so dnevno objavljeni v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer. Iz izračuna so izvzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost. Najvišji vstopni stroški za podsklad znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.

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

Naložbeni komentar

Decembra smo z zanimanjem spremljali dogajanje na okoljski konferenci v Kopenhagnu. Pričakovati je bilo, da se bodo interesi razvitih držav, ki sta jih vodili ZDA in EU, razlikovali od držav v razvoju, ki jih sta jih vodili Kitajska in Indija. Interesi so se razhajali predvsem v velikosti finančnih pomoči, ki bi jih prejemale države v razvoju od razvitih držav. Kljub slabšemu zaključku konference se razvoj panoge obnovljivih virov nezadržno nadaljuje. Ena od svetlejših novic tega meseca je, da namerava Svetovna banka investirati 5,5 milijarde dolarjev v solarne projekte v severni Afriki. Tako se na tem koncu sveta pridružuje nemškemu solarnemu projektu Desertec.

Naložbena politika

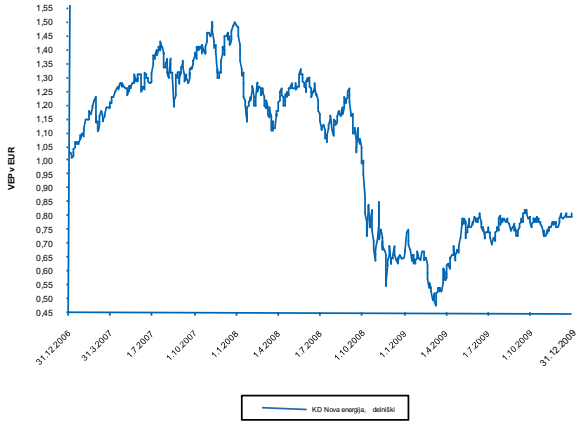
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice in druge lastniške vrednostne papirje, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja energije iz obnovljivih naravnih virov ter raziskav na področju pridobivanja energije iz obnovljivih naravnih virov, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	19.10.2006
ČVS - 31.12.2009 (v tisoč EUR)	11.719,37
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8)
Sektorska usmeritev	energija iz novih in obnovljivih naravnih virov
Vstopna provizija	največ 3,00 %
Izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,89%
TER (jul. 2008 – jun. 2009)	2,13%
PTR (jul. 2008 – jun. 2009)	104,04%

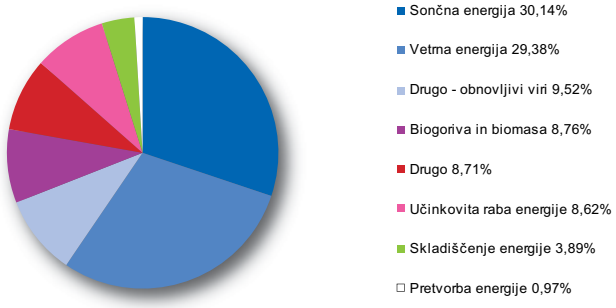
Pretekli donosi[1]	
Letos (od 31.12.2008 do 31.12.2009)	19,90%
1-letni (dec. 2008 - dec. 2009)	19,90%
3-letni (dec. 2006 - dec. 2009)	-20,24%
Povprečna tedenska donosnost	0,464%
Standardni odklon tedenske donosnosti	4,665%

10 največjih naložb na datum:	**30.09.2009**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	11,05
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	4,41
POWERSHARES GLOBAL WIND ENERG PORTFOLIO	4,14
POWERSHARES GBL CLEAN ENERGY	4,03
WACKER CHEMIE AG	3,83
SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	3,63
GAMESA CORPORATION TECNOLOGICA S.A.	3,58
Q-CELLS SE	3,42
ZOLTEK COMPANIES INC	3,25
SOLAR MILLENNIUM AG	3,20

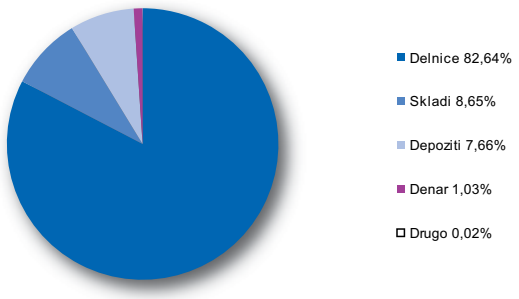
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31.12.2009



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.12.2009



[1] Pri preračunu tolarskih vrednosti enote premoženja v evre je bil uporabljen srednji tečaj Banke Slovenije, kot je veljal na obračunski dan. Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletnih straneh www.kd-skladi.si. Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo so vlagateljem med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe in na vpisnih mestih, v elektronski obliki pa na spletni strani www.kd-skladi.si, kjer so objavljena tudi vpisna mesta. Vlagatelj ima pravico zahtevati izročitev dokumentov.
Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v podsklad. Tekoči podatki so dnevno objavljeni v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer. Iz izračuna so izvzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost. Najvišji vstopni stroški za podsklad znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.

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

Naložbeni komentar

Sklad KD Vitalnost svojih vlagateljev ni razočaral tudi v zadnjem mesecu leta 2009. Rast sredstev sklada je tako znašala slabih 8 odstotkov, leto 2009 pa je sklad zaključil z 47,7-odstotnim donosom. Večino donosa v decembru so prispevala kitajske naložbe, katere pa smo v zadnjih dneh prejšnjega leta začeli zmanjševati, saj so nekatere v letu 2009 dosegle tudi donose v višini več kot 100 odstotkov. Eno izmed kitajskih podjetij med naložbami sklada je tudi Yurun Food Group. Njihovo poslovanje je odvisno od prodaje svinjskega mesa. Cena njihovih delnic je leto začela pri 9,11 hongkonškega dolarja, končala pa pri 23, kar pomeni donos v višini 150 odstotkov. Podobne donose so dosegle tudi preostale kitajske delnice.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.11.2006
ČVS - 31.12.2009 (v tisoč EUR)	869,14
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8)
Sektorska usmeritev	zdravstvo, nega, široka potrošnja ipd.
Vstopna provizija	največ 3,00 %
Izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,89%
TER (jul. 2008 – jun. 2009)	2,49%
PTR (jul. 2008 – jun. 2009)	3,46%

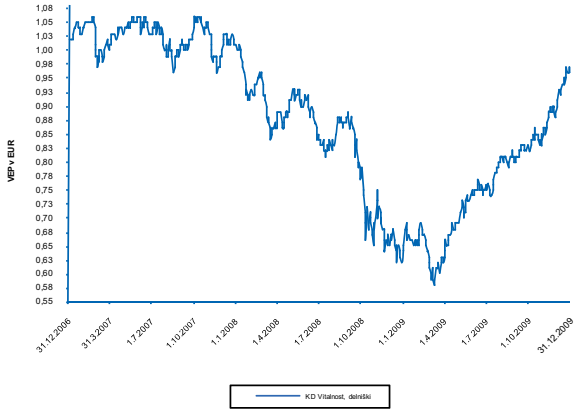
Pretekli donosi[1]	
Letos (od 31.12.2008 do 31.12.2009)	47,57%
1-letni (dec. 2008 - dec. 2009)	47,57%
3-letni (dec. 2006 - dec. 2009)	-4,35%
Povprečna tedenska donosnost	0,765%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,386%

10 največjih naložb na datum:	**30.09.2009**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
DOCTOR REDDY'S LAB-ADR	4,57
SANOFI-AVENTIS	4,30
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	4,29
CAREMARK CORPORATION	4,19
CHINA YURUN FOOD GROUP LIMITED	4,08
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	3,88
STADA ARZNEIMITTEL AG	3,72
ASTRAZENECA PLC	3,66
PROCTER & GAMBLE CO	3,65
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	3,63

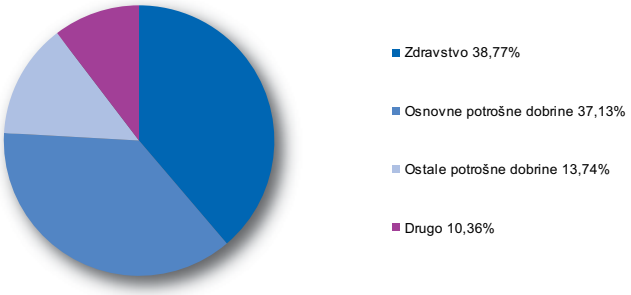
Naložbena politika

Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice in druge lastniške vrednostne papirje, ki se nanašajo na izdajatelje oziroma podjetja, katerih proizvodi ali storitve neposredno ali posredno ohranjajo življenje, podaljšujejo življenjsko dobo in izboljšujejo kvaliteto življenja, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

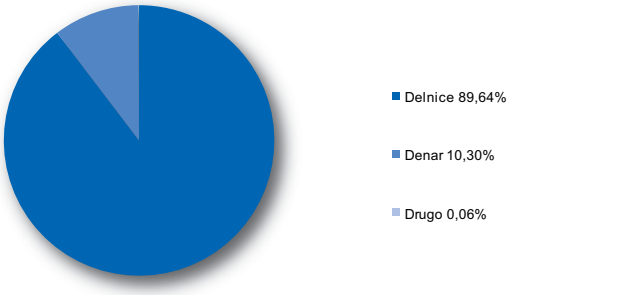
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31.12.2009



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.12.2009



[1] Pri preračunu tolarskih vrednosti enote premoženja v evre je bil uporabljen srednji tečaj Banke Slovenije, kot je veljal na obračunski dan. Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletnih straneh www.kd-skladi.si. Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo so vlagateljem med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe in na vpisnih mestih, v elektronski obliki pa na spletni strani www.kd-skladi.si, kjer so objavljena tudi vpisna mesta. Vlagatelj ima pravico zahtevati izročitev dokumentov.
Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v podsklad. Tekoči podatki so dnevno objavljeni v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer. Iz izračuna so izvzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost. Najvišji vstopni stroški za podsklad znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.

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

Naložbeni komentar

V preteklem mesecu je bilo gibanje delniških tečajev v razvijajočih se azijskih državah rahlo negativno, izbranemu Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerljivi indeks portfelju sklada KD Indija – Kitajska se je vrednost zmanjšala za dva odstotka, portfelj sklada mu je sledil. V omenjenem obdobju so izrazito napredovale naložbe v surovine in energente, saj so makroekonomski podatki, objavljeni na Kitajskem, presegli pričakovanja ekonomskih analitikov. V tem mesecu smo dodatno obtežili naložbe v surovine, energijo in transport.

Naložbena politika

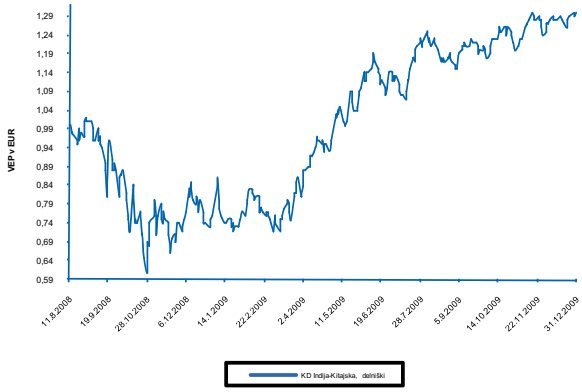
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja razvijajočih se trgov Indije in Kitajske, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	11.8.2008
ČVS - 31.12.2009 (v tisoč EUR)	13.332,28
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Geografska usmeritev	Indija, Kitajska
Vstopna provizija	največ 3,00 %
Izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	2,00%
TER (jul. 2008 – jun. 2009)	N.P.
PTR (jul. 2008 – jun. 2009)	N.P.

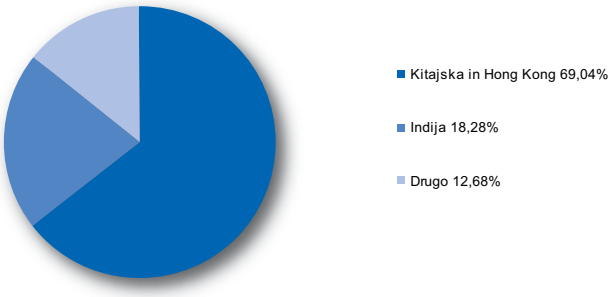
Pretekli donosi[1]	
Letos (od 31.12.2008 do 31.12.2009)	70,77%
1-letni (dec. 2008 - dec. 2009)	70,77%
3-letni (dec. 2006 - dec. 2009)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	N.P.
Standardni odklon tedenske donosnosti	N.P.

10 največjih naložb na datum:	30.09.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	13,62
RELIANCE INDUSTRIES LTD	8,74
CHINA MOBILE LTD.	6,77
LYXOR ETF INDIA	5,00
ICICI BANK LTD-SPON ADR	4,56
ING & COMM BK OF CHINA - H	4,15
BAIDU INC - SPON ADR	4,01
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	3,89
CHINA LIFE INSURANCE CO-ADR	3,24
INFOSYS TECHNOLOGIES SP ADR	3,16

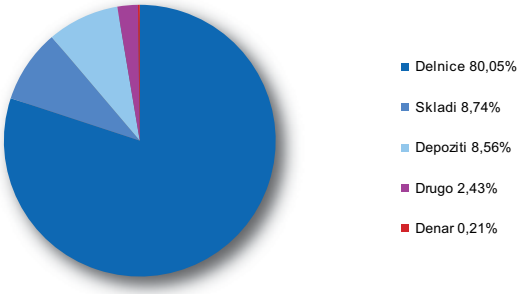
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31.12.2009



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.12.2009



[1] Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletnih straneh www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo so vlagateljem med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe in na vpisnih mestih, v elektronski obliki pa na spletni strani www.kd-skladi.si, kjer so objavljena tudi vpisna mesta. Vlagatelj ima pravico zahtevati izročitev dokumentov.
Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v podsklad. Tekoči podatki so dnevno objavljeni v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer. Iz izračuna so izvzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost. Najvišji vstopni stroški za podsklad znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.

Mesečno poročilo: december 2009 | **KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški**

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

Naložbeni komentar

V mesecu decembru smo na področju infrastrukture in gradbeništva v hitro razvijajočih se regijah zabeležili umirjeno rast delniških tečajev. Zopet so po donosnosti prednjačila brazilska podjetja, katerih delniški tečaji so zrasli za nekaj manj kot 3 odstotke, z 1,37-odstotno rastjo delniških tečajev pa ji je sledil Čile. Sektorski prerez nam pokaže, da so tudi v decembru najvišje stopnje rasti zabeležila podjetja, ki se ukvarjajo s proizvajanjem električne energije. Delniški tečaji tovrstnih podjetij so decembra zrasli za 2,76 odstotka. Zaradi vedno večje verjetnosti o morebitni večji volatilnosti na področju surovin in energentov smo nadaljevali z nekoliko bolj defenzivno alokacijo sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS - 31.12.2009 (v tisoč EUR)	425,59
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Sektorska usmeritev	dejavnosti povezane z infrastrukturo
Vstopna provizija	največ 3,00 %
Izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	2,00%
TER (jul. 2008 – jun. 2009)	N.P.
PTR (jul. 2008 – jun. 2009)	N.P.

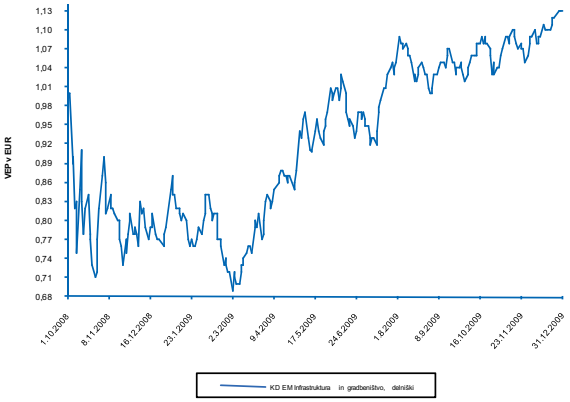
Pretekli donosi[1]	
Letos (od 31.12.2008 do 31.12.2009)	43,21%
1-letni (dec. 2008 - dec. 2009)	43,21%
3-letni (dec. 2006 - dec. 2009)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	N.P.
Standardni odklon tedenske donosnosti	N.P.

10 največjih naložb na datum:	**30.09.2009**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	10,39
TENARIS SA	9,13
POWERSHARES EMER MARK INFRA	7,62
CHINA MERCHANTS HLDGS INTL	7,06
KOREA ELEC POWER CORP-SP ADR	5,45
CHINA OILFIELD SERVICES LIMITED	4,96
CEZ AS	3,91
JIANGSU EXPRESS CO LTD - H	3,78
COSCO PACIFIC LIMITED	3,56
CEMIG SA - SPONS ADR	3,50

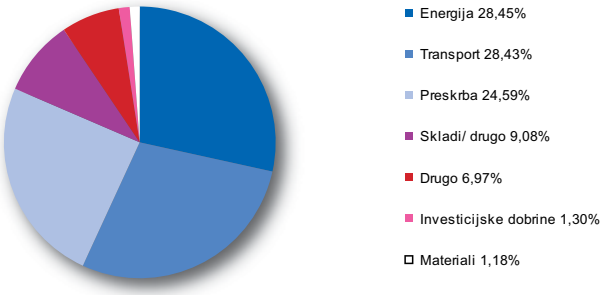
Naložbena politika

Naložbe podsklada so usmerjene pretežno v finančne instrumente (delnice in delniške investicijske sklade), ki se nanašajo na izdajatelje, katerih dejavnost je povezana z infrastrukturo in gradbeništvom (transportne, energetske in druge infrastrukturne zmogljivosti, gradnja in inženiring infrastrukturnih objektov ter proizvodnja gradbenih materialov), in sicer s poudarkom na izdajateljih iz hitro rastočih svetovnih gospodarstev ali na tistih izdajateljih iz razvitih držav, katerih pretežna dejavnost se nanaša na ti dve panogi v hitro rastočih gospodarstvih.

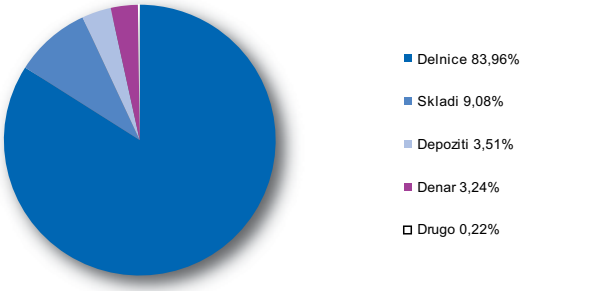
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31.12.2009



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.12.2009



[1] Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletnih straneh www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo so vlagateljem med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe in na vpisnih mestih, v elektronski obliki pa na spletni strani www.kd-skladi.si, kjer so objavljena tudi vpisna mesta. Vlagatelj ima pravico zahtevati izročitev dokumentov.
Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v podsklad. Tekoči podatki so dnevno objavljeni v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer. Iz izračuna so izvzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost. Najvišji vstopni stroški za podsklad znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.

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

Naložbeni komentar

Finančni sektor je po katastrofalnih dveh letih v začetku marca letošnjega leta dosegel dno. Čeprav december delnicam finančnih institucij globalno ni prinesel rasti (merjeno v dolarjih), je od dna do konca leta finančni sektor eden najbolj donosnih sektorjev. Finančne institucije po svetu so v zadnjih dveh letih odpisale več kot 1,5 bilijona slabih posojil. Trend odpisov se zmanjšuje, s tem pa se vrača zaupanje v delnice iz te industrije. V naslednjem letu se obeta nadaljnje normaliziranje situacije v celotni industriji, zelo verjetno pa bodo nastopile določene zakonske spremembe pogojev poslovanja.

Naložbena politika

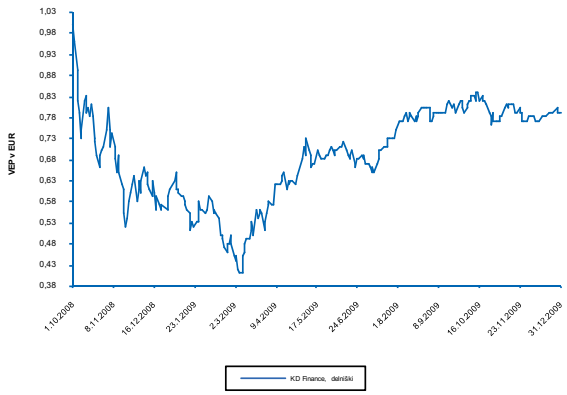
Naložbena politika podsklada KD Finance je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v lastniške finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz finančnega sektorja, zato bo najmanj 80 odstotkov sredstev neposredno ali posredno naloženih v ta sektor in najmanj 85 odstotkov sredstev bodo predstavljale naložbe v delnice in delniške investicijske sklade, pri čemer naložbe v odprte (ciljne) sklade ne več kot 10 odstotkov sredstev podsklada. Geografskih omejitev za naložbe ni.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS - 31.12.2009 (v tisoč EUR)	656,41
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8)
Sektorska usmeritev	finance
Vstopna provizija	največ 3,00 %
Izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,89%
TER (jul. 2008 – jun. 2009)	N.P.
PTR (jul. 2008 – jun. 2009)	N.P.

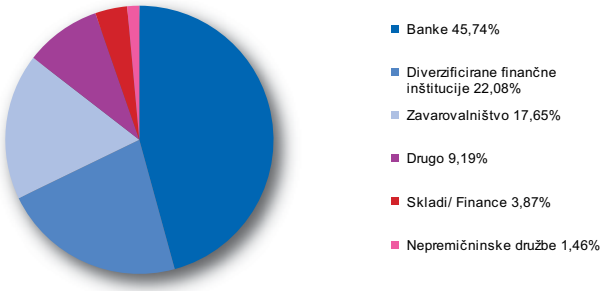
Pretekli donosi[1]	
Letos (od 31.12.2008 do 31.12.2009)	30,21%
1-letni (dec. 2008 - dec. 2009)	30,21%
3-letni (dec. 2006 - dec. 2009)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	N.P.
Standardni odklon tedenske donosnosti	N.P.

10 največjih naložb na datum:	**30.09.2009**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
HSBC HOLDINGS PLC	4,15
BANK OF AMERICA CORP	3,78
SOCIETE GENERALE	3,42
ICICI BANK LTD-SPON ADR	3,40
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	2,76
WELLS FARGO & COMPANY	2,37
VANGUARD REIT ETF	2,33
JPMORGAN CHASE & CO	2,31
RAIFFEISEN INTL BANK HOLDING	2,23
BANCO SANTANDER, S.A	2,23

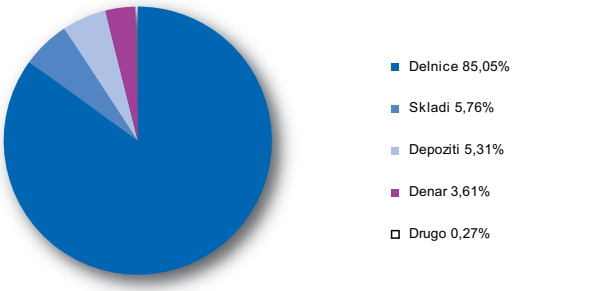
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31.12.2009



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.12.2009



[1] Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletnih straneh www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo so vlagateljem med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe in na vpisnih mestih, v elektronski obliki pa na spletni strani www.kd-skladi.si, kjer so objavljena tudi vpisna mesta. Vlagatelj ima pravico zahtevati izročitev dokumentov.
Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v podsklad. Tekoči podatki so dnevno objavljeni v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer. Iz izračuna so izvzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost. Najvišji vstopni stroški za podsklad znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.

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

Naložbeni komentar

V mesecu decembru je indeks Brazilije zrasel za 2,3 odstotka in indeks Mehike za 3,8 odstotka. Brazilski real je rahlo pridobil na vrednosti, medtem ko je mehiški peso padel za 1,2 odstotka. Brazilski minister Bernardo pričakuje, da bo v letu 2010 gospodarstvo zraslo za 5,8 odstotka. Brazilska centralna banka je v decembru ohranila obrestne mere na rekordno nizkih ravneh zaradi še vedno nizke inflacije. Guverner mehiške centralne banke Carstens v letu 2010 pričakuje 3-odstotno rast gospodarstva. Prav tako je mehiška centralna banka za leto 2010 dvignila pričakovanja glede inflacije, ki naj bi bila med 4,75 in 5,25 odstotka. Razlog naj bi bil v višjih davkih in povišanju cen energije.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS - 31.12.2009 (v tisoč EUR)	6.719,80
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Geografska usmeritev	države Latinske Amerike
Vstopna provizija	največ 3,00 %
Izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	2,00%
TER (jul. 2008 – jun. 2009)	N.P.
PTR (jul. 2008 – jun. 2009)	N.P.

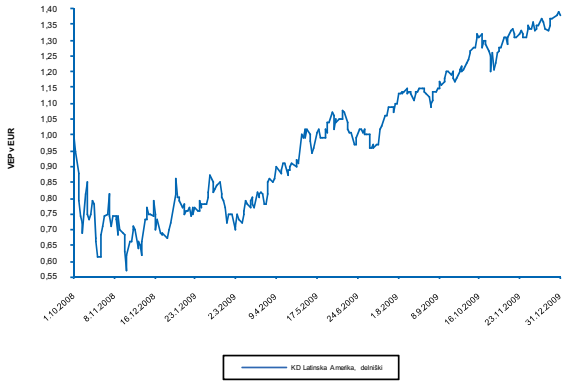
Pretekli donosi[1]	
Letos (od 31.12.2008 do 31.12.2009)	90,84%
1-letni (dec. 2008 - dec. 2009)	90,84%
3-letni (dec. 2006 - dec. 2009)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	N.P.
Standardni odklon tedenske donosnosti	N.P.

10 največjih naložb na datum:	30.09.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	12,24
ITAU UNIBANCO HOLDING PREF ADR	8,34
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	6,85
PETROLEO BRASILEIRO S.A. - ADR	4,94
BANCO BRADESCO-SPONSORED ADR	4,39
VALE SA	4,25
CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	4,04
CIA SIDERUGICA NACL-SP ADR	3,91
CEMEX SA-SPONS ADR PART CER	3,91
PETROLEO BRAZILEIRO-SPON ADR	3,74

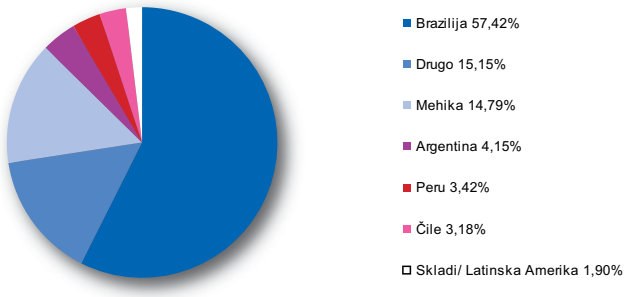
Naložbena politika

Naložbe podsklada bodo usmerjene pretežno v finančne instrumente (delnice in delniške investicijske sklade), ki se nanašajo na izdajatelje iz rastočih gospodarstev Latinske Amerike, ne glede na gospodarski sektor. V skladu z naložbenim ciljem dolgoročne kapitalske rasti premoženja bodo sredstva podsklada naložena v finančne instrumente s potencialom rasti (podcenjene delnice). Naložbe v geografsko opredeljeno območje Latinske Amerike bodo predstavljale najmanj 80 odstotkov vrednosti sredstev podsklada, najmanj 85 odstotkov pa bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade. Naložbe v druge odprte (ciljne) investicijske sklade skupaj ne bodo presegle 10 odstotkov vrednosti podsklada.

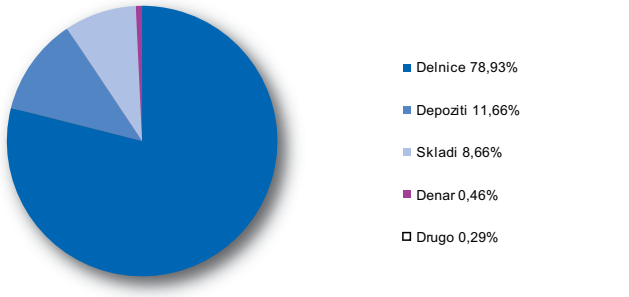
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31.12.2009



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.12.2009



[1] Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletnih straneh www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo so vlagateljem med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe in na vpisnih mestih, v elektronski obliki pa na spletni strani www.kd-skladi.si, kjer so objavljena tudi vpisna mesta. Vlagatelj ima pravico zahtevati izročitev dokumentov.
Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v podsklad. Tekoči podatki so dnevno objavljeni v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer. Iz izračuna so izvzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost. Najvišji vstopni stroški za podsklad znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.

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

Naložbeni komentar

Kapitalski trgi vzhodne Evrope so zadnji mesec v letu 2009 zaključili pozitivno. Sklad KD Vzhodna Evropa je tako na letni ravni ustvaril 86,9-odstoten donos, kar je za 7,2 odstotne točke več kot primerljivi indeks MSCI EM Europe. Zadnji mesec je bil sicer v znamenju turškega kapitalskega trga, največji donos na letni ravni pa je dosegel ruski kapitalski trg. Po izrazitem upadu cen vrednostnih papirjev v regiji v prvih dveh mesecih leta se je situacija do konca leta zelo popravila in je postavila regijo vzhodne Evrope med najbolj donosna naložbena področja na svetu.

Naložbena politika

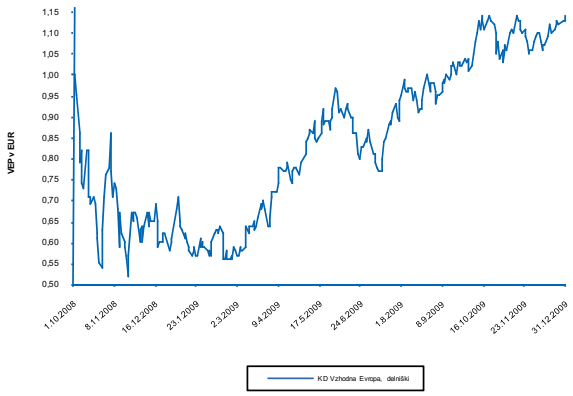
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v lastniške finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz vzhodnoevropskih držav, ne glede na gospodarski sektor. Te naložbe bodo skupaj predstavljale najmanj 80 odstotkov vrednosti sredstev podsklada, pri čemer največ 20 odstotkov tiste s področja zahodnega Balkana (Hrvaška, Srbija, Bosna in Hercegovina ter Makedonija). Najmanj 85 odstotkov sredstev bodo predstavljale naložbe v delnice in delniške investicijske sklade. Naložbe v odprte (ciljne) sklade ne bodo presegle 10 odstotkov sredstev podsklada.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS - 31.12.2009 (v tisoč EUR)	1.644,89
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Geografska usmeritev	države Vzhodne Evrope
Vstopna provizija	največ 3,00 %
Izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	2,15%
TER (jul. 2008 – jun. 2009)	N.P.
PTR (jul. 2008 – jun. 2009)	N.P.

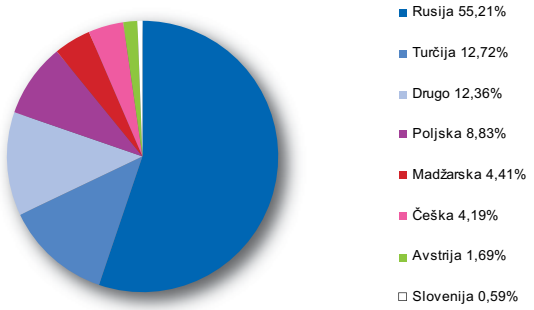
Pretekli donosi[1]	
Letos (od 31.12.2008 do 31.12.2009)	88,07%
1-letni (dec. 2008 - dec. 2009)	88,07%
3-letni (dec. 2006 - dec. 2009)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	N.P.
Standardni odklon tedenske donosnosti	N.P.

10 največjih naložb na datum:	30.09.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
LUKOIL-SPON ADR	9,62
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	9,26
ISHARES MSCI TURKEY INVSTBLE	7,12
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	5,75
OAO ROSNEFT OIL CO - GDR	5,47
NOVATEK OAO SPONS GDR REG S	5,25
SBERBANK GDR REG S	5,19
JSC MMC NORILSK NICKEL-ADR	4,71
CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	3,55
SURGUTNEFTEGAZ-SP ADR	3,01

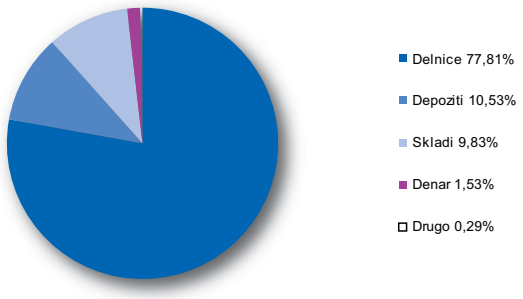
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31.12.2009



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 12. 2009



[1] Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletnih straneh www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo so vlagateljem med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe in na vpisnih mestih, v elektronski obliki pa na spletni strani www.kd-skladi.si, kjer so objavljena tudi vpisna mesta. Vlagatelj ima pravico zahtevati izročitev dokumentov.
Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v podsklad. Tekoči podatki so dnevno objavljeni v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer. Iz izračuna so izvzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost. Najvišji vstopni stroški za podsklad znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.

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

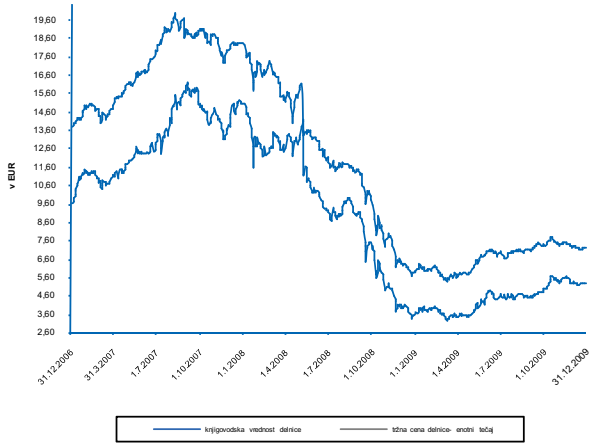
Naložbeni komentar

December ni bil najlepši mesec za sklade z nadpovprečno izpostavljenostjo portfelja slovenskim delnicam, saj je slovenski kapitalski trg ta mesec izgubljal v primerjavi s tujimi trgi. Največjo rast so sicer beležili trgi v razvoju (dežele BRIC), bistveno pa niso zaostajali tudi preostali razviti trgi (ZDA, Nemčija, Francija ...). Vseeno smo tudi v decembru aktivno zmanjšali delež slovenskih naložb v celotnem portfelju in povečevali naložbe na razvitih trgih. V tujini smo investirali v bolj defenzivne panoge sektorja oskrbe, telekomunikacij ter energetike, ki nudi tudi višji dividendni donos. Nadaljevali smo tudi z aktivnostmi za zmanjšanje deleža netržnih naložb, te rezultate pa upamo, da bomo videli v letu 2010.

Naložbena politika

Investicijska družba KD ID, delniška ID, d. d. investira pretežno v delnice, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE. Delež naložb v lastniške vrednostne papirje v skladu z naložbenimi cilji znaša najmanj 70 odstotkov vrednosti sredstev investicijske družbe.

Gibanje VEP[1]

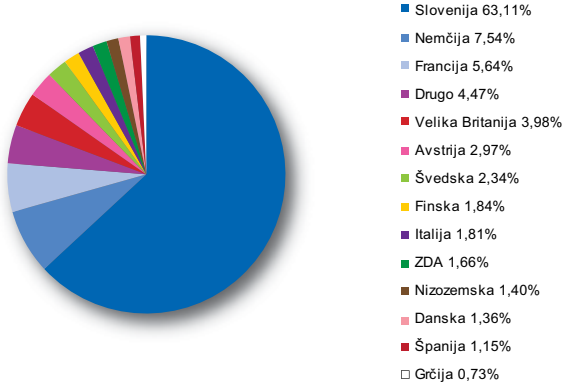


Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev sklada	3.1.2001
Vrsta delnic	navadne imenske delnice istega razreda
Nominalna vrednost delnice	1 kos
Knjigovodska vrednost delnice (31.12.2009)	7,19 EUR
Segment organiziranega trga	trg inv. družb/ Ljubljanska borza
Tip sklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan 8-9
Oznaka delnice	KDIR
TER (jul. 2008 – jun. 2009)	1,63%

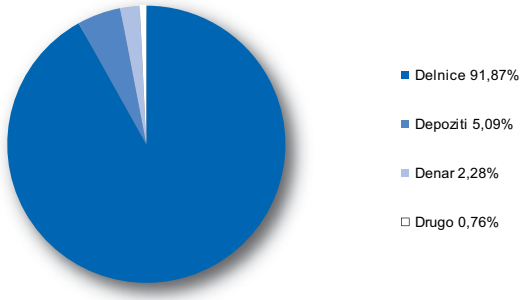
Pretekli donosi[1, 2]	
Letos (od 31.12.2008 do 31.12.2009)	44,81%
1-letni (dec. 2008 - dec. 2009)	44,81%
3-letni (dec. 2006 - dec. 2009)	-44,96%

10 največjih naložb na datum:	30.09.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
PETROL D.D. LJUBLJANA	9,54
KRKA D.D. NOVO MESTO	9,33
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	7,76
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	6,38
GORENJE D.D. VELENJE	5,46
LUKA KOPER D.D.	5,26
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	4,16
LJUBLJANSKE MLEKARNE D.D.	3,76
UNIOR D.D. ZREČE	3,34
NOVA KBM D.D.	3,08

Struktura portfelja po državah na datum: 31.12.2009



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.12.2009



[1] Za preračun tolarskih zneskov v evre je bil uporabljen tečaj zamenjave (239,64 SIT = 1 EUR). Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletnih straneh www.kd-skladi.si.
[2] Pretekli donosi v tem poročilu so izračunani na podlagi tržnih tečajev delnice na Ljubljanski borzi (enotni tečaj delnice)."

Opozorilo: Dosežena pretekla donosnost naložbe v delnice investicijske družbe ne zagotavlja enake donosnosti v prihodnje. Vrednost naložbe v delnice investicijske družbe se lahko v prihodnje poveča ali zmanjša. Obstaja možnost, da vlagatelj ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v delnice investicijske družbe. Prihodnja donosnost bo odvisna predvsem od gibanj na kapitalskih trgih in od uspešnosti družbe za upravljanje pri upravljanju premoženja investicijske družbe.