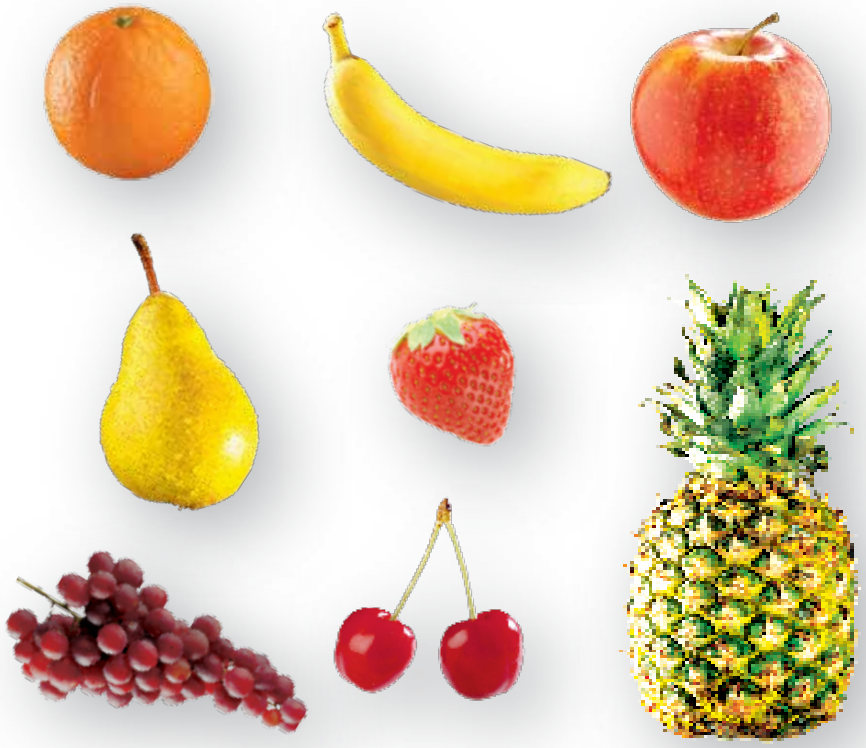
# Mesečna poročila: januar 2010



## 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

Prve dni januarja so globalni kapitalski trgi še beležili rast, skupaj s prvimi objavami rezultatov za poslovno leto 2009 ter napovedmi za 2010 pa so investitorji začeli realizirati dobičke v enem najmočnejši borznih bikov v zgodovini borznih trgov. Prelomnica je bila objava o močni prezadolženosti Grčije, ki je vnesla nemir na kapitalske trge in povzročila začetek rasti dolarja proti evru. KD Galileo je s konzervativnejšim portfeljem delnic oskrbe, telekomunikacij in energetike relativno uspešno prestal prvi del korekcije, delež denarja približno 20 % portfelja pa tudi za v bodoče omogoča fleksibilnost in izkoriščanje tržnih priložnosti.

| Osebna izkaznica | |
|---|---|
| Družba za upravljanje | KD Skladi, d. o. o. |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 1.1.1992 |
| ČVS - 29.01.2010 (v tisoč EUR) | 150.365,66 |
| 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% |

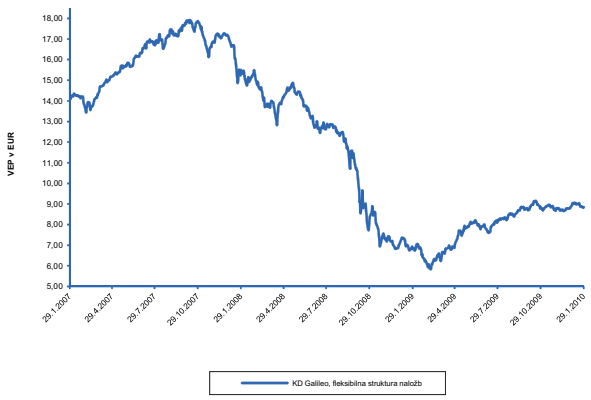
| Pretekli donosi[1] | |
|---|---|
| Letos (od 31.12.2008 do 29.01.2010) | 0,49% |
| 1-letni (jan. 2009 - jan. 2010) | 29,23% |
| 3-letni (jan. 2007 - jan. 2010) | -37,17% |
| Povprečna tedenska donosnost | 0,541% |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 2,551% |

| 10 največjih naložb na datum: | 30.10.2009 |
|---|---|
| **Naložba** | **% v sredstvih podsklada** |
| KRKA D.D.NOVO MESTO | 5,14 |
| PETROL D.D. LJUBLJANA | 5,01 |
| GORENJE D.D. VELENJE | 4,90 |
| BANKA SPARKASSE D.D. (depozit) | 4,34 |
| NOVA KBM | 4,25 |
| MERCATOR D.D., LJUBLJANA | 3,60 |
| RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit) | 2,93 |
| BANKA VOLKSBANK D.D. (depozit) | 2,81 |
| LUKA KOPER D.D. | 2,76 |
| POZAVAROVALNICA SAVA D.D. | 2,50 |

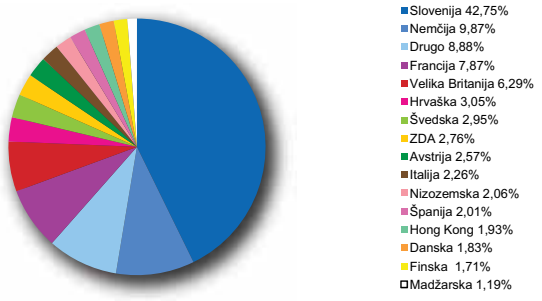
## Naložbena politika

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.

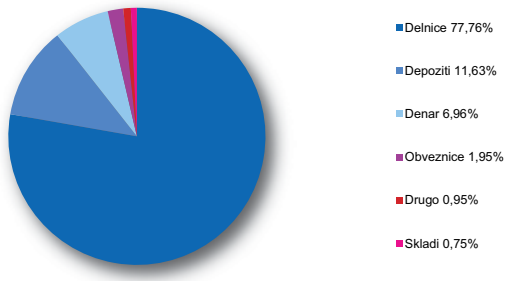
## Gibanje VEP[1]




## Struktura portfelja po državah na datum: 29.01.2010




## Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29.01.2010




[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

Globalni delniški trgi so začeli dolgo pričakovano korekcijo v drugi polovici januarja, povod pa so bile predvsem dolžniške težave Grčije in strah, da se bo podobno zgodilo tudi še v nekaterih drugih evropskih državah. Posledično je navzdol zanihal tudi evro, ki je v januarju izgubil več kot 5 % v primerjavi z dolarjem. Portfelj KD Rastka je bil v tem obdobju manj izpostavljen popravku navzdol, predvsem zaradi povečanega deleža nižje tveganih panog telekomunikacij, oskrbe in energetike. Delež prostih denarnih sredstev zagotavlja, da bomo v primeru močnejše korekcije lahko izkoristili ponujene tržne priložnosti.

## Naložbena politika

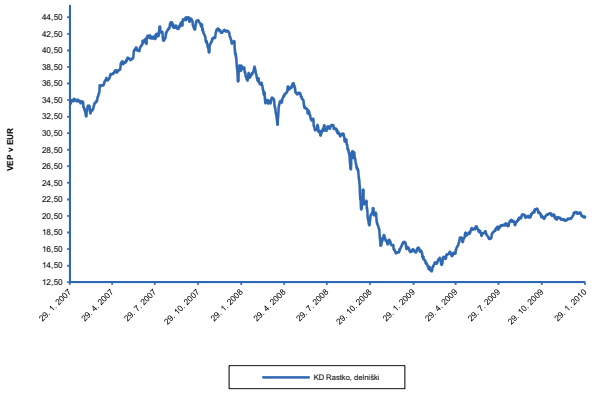
Podsklad investira pretežno v delnice, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE. V strukturi naložb podsklada lastniški vrednostni papirji predstavljajo najmanj 70 odstotkov, dolžniški papirji pa skupaj z denarnimi depoziti največ 30 odstotkov.

| Osebna izkaznica | |
|---|---|
| Družba za upravljanje | KD Skladi, d. o. o. |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 23.8.1996 |
| ČVS - 29.01.2010 (v tisoč EUR) | 66.076,05 |
| 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% |

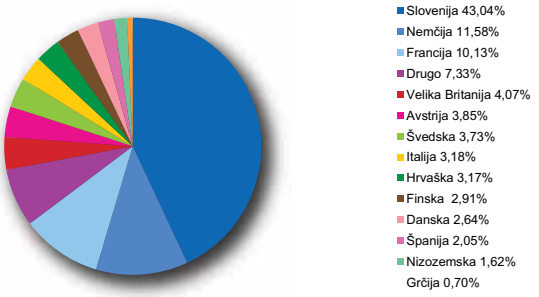
| Pretekli donosi[1] | |
|---|---|
| Letos (od 31.12.2008 do 29.01.2010) | 0,75% |
| 1-letni (jan. 2009 - jan. 2010) | 24,84% |
| 3-letni (jan. 2007 - jan. 2010) | -39,99% |
| Povprečna tedenska donosnost | 0,473% |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 2,510% |

| 10 največjih naložb na datum: | 30.10.2009 |
|---|---|
| **Naložba** | **% v sredstvih podsklada** |
| RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit) | 5,73 |
| PETROL D.D. LJUBLJANA | 5,21 |
| KRKA D.D.NOVO MESTO | 4,68 |
| NOVA KBM | 4,60 |
| GORENJE D.D. VELENJE | 4,53 |
| SALUS D.D. LJUBLJANA | 3,78 |
| LUKA KOPER D.D. | 3,36 |
| SPARKASSE BANKA D.D. (depozit) | 3,19 |
| AERODROM LJUBLJANA D.D. | 2,54 |
| POZAVAROVALNICA SAVA D.D. | 2,48 |

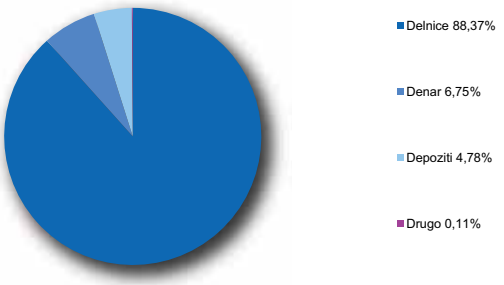
## Gibanje VEP[1]




## Struktura portfelja po državah na datum: 29.01.2010




## Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29.01.2010




[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 januar je bil v znamenju ponovnega večjega zanimanja za varne naložbe, zato se je donosnost do dospetja 10-letne nemške državne obveznice, ki je vodilo za cel obvezniški trg, znižala s 3,38 % v začetku meseca na 3,19 % konec meseca. Mesec je najbolj zaznamovalo povečanje tveganja za tako imenovane PIGS države (Portugalska, Irska, Grčija in Španija). Med njimi je imela glavno vlogo Grčija, katere donosnost do dospetja za 10-letno obveznico se je povečala za 108 bazičnih točk na 6,84 % p.a. konec meseca. Pribitki, ki so jih investitorji zahtevali na nemške državne obveznice primerljivih ročnosti, so v mesecu januarju presegli ravni iz časa najhujše finančne krize pred enim letom. Glavna razloga za neugodno finančno situacijo sta bili zmožnost uravnavanja javnih financ v skladu s kriteriji EMU II ter negotovost pred sposobnostjo refinanciranja 53 milijard evrov, ki jih mora Grčija zagotoviti v letu 2010.

| **Osebna izkaznica** | |
|---|---|
| Družba za upravljanje | KD Skladi, d. o. o. |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 23.8.1996 |
| ČVS - 29.01.2010 (v tisoč EUR) | 9.714,78 |
| 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% |

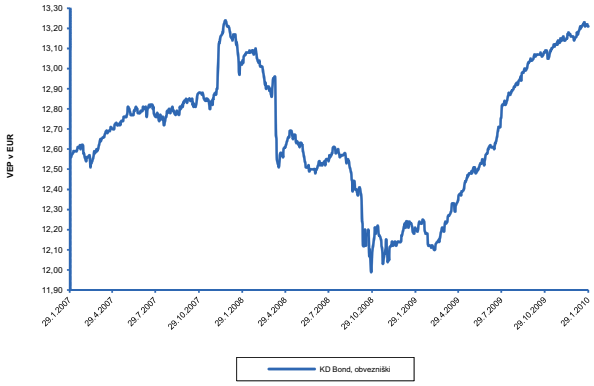
| **Pretekli donosi[1]** | |
|---|---|
| Letos (od 31.12.2008 do 29.01.2010) | 0,48% |
| 1-letni (jan. 2009 - jan. 2010) | 8,27% |
| 3-letni (jan. 2007 - jan. 2010) | 4,96% |
| Povprečna tedenska donosnost | 0,153% |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 0,253% |

| **10 največjih naložb na datum:** | **30.10.2009** |
|---|---|
| **Naložba** | **% v sredstvih podsklada** |
| BANKA SPARKASSE D.D. (depozit) | 10,47 |
| RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit) | 6,35 |
| OBVEZNICA RS63 - MTS | 5,55 |
| FRANCE D.A.T. FRTR 4 04/25/18 | 5,53 |
| FACTOR BANKA OBVEZNICA 11. IZDAJE | 5,30 |
| NOVA LJUBLJANSKA BANKA 07/12 | 5,29 |
| OBVEZNICA PROBANKA 7. IZDAJA | 4,96 |
| SLOVAK REPUBLIC SLAVAK4 3/8 01/15 | 4,38 |
| OTP BANK OTPHB 5 3/4 05/11 | 4,22 |
| REPUBLIKA SLOVENIJA 60. IZDAJA | 3,97 |

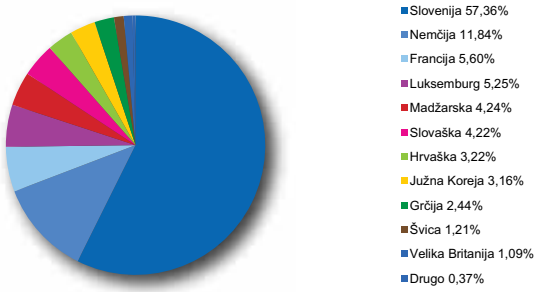
## Naložbena politika

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

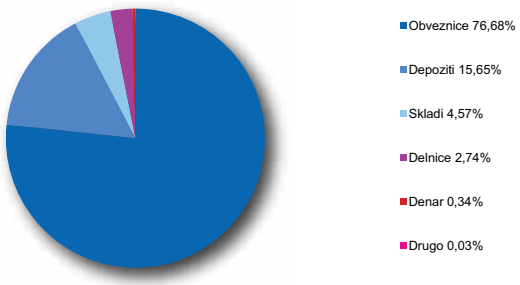
## Gibanje VEP[1]




## Struktura portfelja po državah na datum: 29.01.2010




## Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29.01.2010




[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 politiko nizkih kratkoročnih obrestnih mer. V svojih izjavah so napovedovali, da bodo s to politiko nadaljevali tudi v prihodnje. Tako so se kratkoročne obrestne mere v mesecu januarju minimalno znižale. 6-mesečni EURIBOR se je na primer znižal za 3 bazične točke na 0,966 % p.a. Zaradi vse boljše kratkoročne likvidnosti na slovenskem denarnem trgu se je nadaljevalo zniževanje pribitkov, ki jih banke plačujejo nad referenčno EURIBOR obrestno mero. Nekoliko smo povečali želeno ročnost 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 - 29.01.2010 (v tisoč EUR) | 12.342,64 |
| 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% |

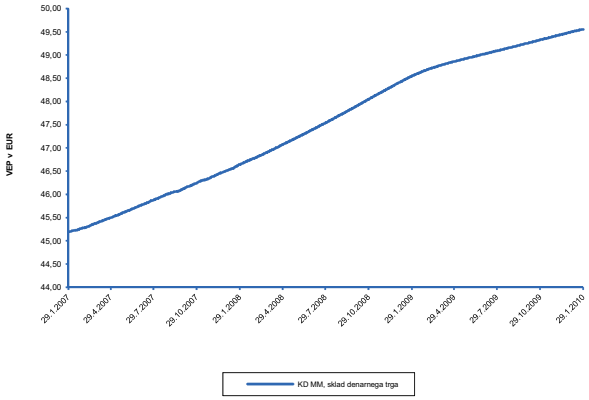
| Pretekli donosi[1] | |
|---|---|
| Letos (od 31.12.2008 do 29.01.2010) | 0,14% |
| 1-letni (jan. 2009 - jan. 2010) | 2,08% |
| 3-letni (jan. 2007 - jan. 2010) | 9,65% |
| Povprečna tedenska donosnost | 0,040% |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 0,009% |

| 10 največjih naložb na datum: | 30.10.2009 |
|---|---|
| **Naložba** | **% v sredstvih podsklada** |
| BANKA SPARKASSE D.D. (depozit) | 16,42 |
| SKB BANKA D.D. (depozit) | 12,20 |
| RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit) | 7,74 |
| ABANKA VIPA D.D. (depozit) | 3,91 |
| NOVA KBM D.D. (depozit) | 3,91 |
| POŠTNA BANKA SLOVENIJE D.D. (depozit) | 3,91 |
| GORENJSKA BANKA D.D. (depozit) | 3,40 |
| UNICREDIT BANK D.D. (depozit) | 3,13 |
| UNICREDIT BANK D.D. (depozit) | 2,74 |
| BANKA CELJE D.D. (depozit) | 2,35 |

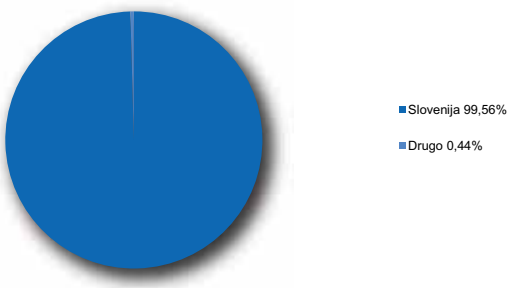
## Naložbena politika

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.

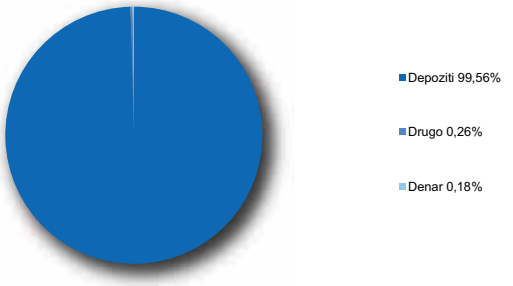
## Gibanje VEP[1]




## Struktura portfelja po državah na datum: 29.01.2010




## Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29.01.2010




[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: januar 2010 | **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 bolj razgibano. Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja globalne portfelje, je vrednost padla za 5 %. V preteklem mesecu so se izrazito spremenile vrednosti ameriškega dolarja (USD/EUR: + 4 %) in surove nafte (- 8 %/sod). Makro podatki v ZDA in na Kitajskem so bili bistveno boljši od pričakovanj finančnih analitikov, ravno tako so tudi delniške družbe z rezultati presegle pričakovanja analitikov. Kitajska centralna banka je zapovedala povečanje obvezne bančne rezerve in s tem napovedala hitrejše višanje obrestnih mer. V tem mesecu smo začeli povečevati naložbe v Braziliji in Evropi.

## Naložbena politika

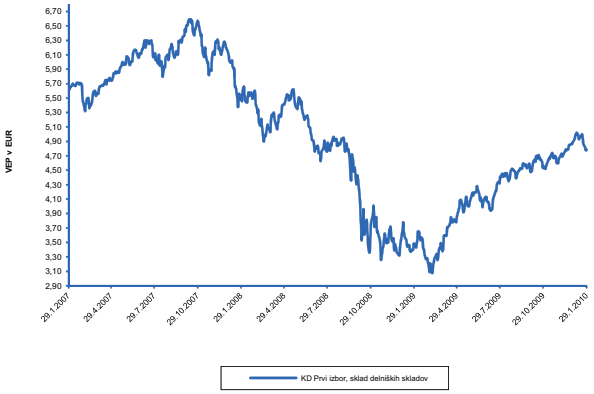
KD Prvi izbor investira v sklade priznanih svetovnih upravljavcev delniških investicijskih skladov. Naložbe v enote oziroma delnice drugih (ciljnih) investicijskih skladov predstavljajo najmanj 90 odstotkov vrednosti sredstev podsklada, preostanek pa bodo predstavljala dodatna likvidna sredstva in naložbe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

| Osebna izkaznica | |
|---|---|
| Družba za upravljanje | KD Skladi, d. o. o. |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 16.5.2005 |
| ČVS - 29.01.2010 (v tisoč EUR) | 26.786,70 |
| 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% |

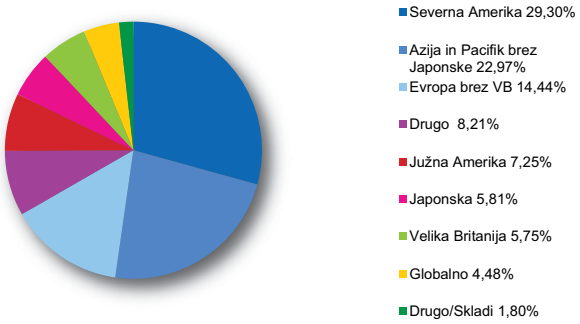
| Pretekli donosi[1] | |
|---|---|
| Letos (od 31.12.2008 do 29.01.2010) | -2,21% |
| 1-letni (jan. 2009 - jan. 2010) | 37,87% |
| 3-letni (jan. 2007 - jan. 2010) | -15,12% |
| Povprečna tedenska donosnost | 0,686% |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 2,707% |

| 10 največjih naložb na datum: | 30.10.2009 |
|---|---|
| **Naložba** | **% v sredstvih podsklada** |
| ISHARES S&P 500 INDEX FUND | 6,36 |
| ISHARES FTSE/XINHUA CHI A50 | 6,19 |
| LAZARD GL ACT-EUROPEAN EQ-R | 5,57 |
| MELLON S&P 500 IDX TRAC - CEUR | 5,23 |
| US 500 STK INDEX FUND INV EURO SHS | 5,19 |
| MORGAN ST JAPANESE VALUE EQUITY FUND | 5,18 |
| SGAM FD-EQTYS US REL VALU-PC- FUND | 4,83 |
| DB X- TR II EONIA | 4,73 |
| FXC LN/ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25 | 4,34 |
| ISHARES PLC - FTSEUROFST 80 | 3,99 |

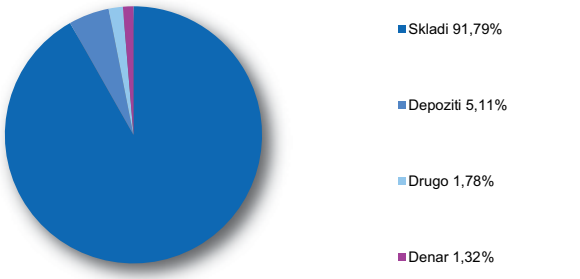
## Gibanje VEP[1]




## Struktura portfelja po regijah na datum: 29.01.2010




## Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29.01.2010




[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

Po mesecu decembru, ko so regijski indeksi nadaljevali z drsenjem od oktobrskega maksimuma, smo v januarju za razliko od zahodnih trgov doživeli rast tečajev. KD Balkan je pridobil 4,21 %, na približni ravni primerjalnega indeksa, ter v vrhu med konkurenčnimi regijskimi skladi. Najvišja rast je bila na Hrvaškem z rastjo Crobexa za 9 %. Sledi romunski Bet z rastjo 7 %, bolgarski Sofix z rastjo 2 %. Slovenija in Srbija sta zaključili okrog ničle. Med valutami se je glede na evro najbolj okrepil romunski ron in sicer za 3,2 %, največ pa je izgubil srbski dinar in sicer 2,5 %. Slovenija predstavlja največji del portfelja s 23 %. Sledijo Hrvaška, Romunija in Srbija, vsaka s približno 15 %. V zadnjem mesecu smo opazili rahlo izboljšano likvidnost v regiji. Prav tako se v povprečju izboljšuje makro slika regije. Slednja po rasti tečajev še vedno zelo zaostaja za rastjo razvitih in razvijajočih trgov, kar ji dodatno povečuje privlačnost. Srednjeročno ostajamo optimistični glede rasti tečajev.

## Naložbena politika

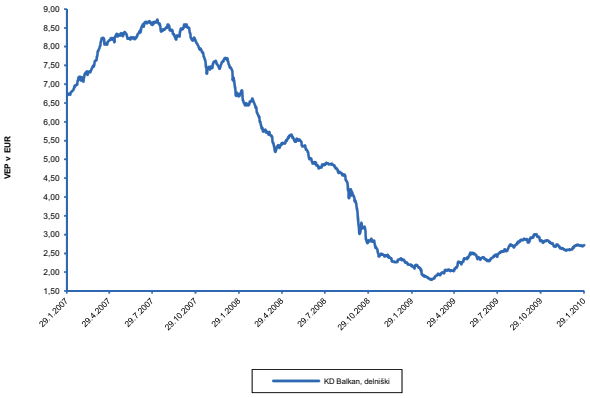
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice in druge lastniške vrednostne papirje ter v enote in delnice delniških investicijskih skladov (najmanj 75 odstotkov vrednosti podsklada), ki se nanašajo na izdajatelje z območja držav Jugovzhodne Evrope, 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 - 29.01.2010 (v tisoč EUR) | 25.547,22 |
| 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% |

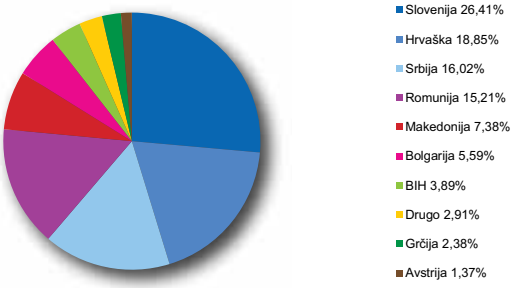
| **Pretekli donosi[1]** | |
|---|---|
| Letos (od 31.12.2008 do 29.01.2010) | 4,44% |
| 1-letni (dec. 2008 - dec. 2009) | 25,71% |
| 3-letni (dec. 2006 - dec. 2009) | -59,34% |
| Povprečna tedenska donosnost | 0,437% |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 2,943% |

| **10 največjih naložb na datum:** | **30.10.2009** |
|---|---|
| **Naložba** | **% v sredstvih podsklada** |
| AIK BANKA AD | 7,21 |
| KRKA D.D.NOVO MESTO | 5,15 |
| RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit) | 4,37 |
| KOMERCIJALNA BANKA SKOPJE | 4,21 |
| BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE | 4,18 |
| DOW JONES ISTANBUL 20 | 3,18 |
| MERCATOR D.D., LJUBLJANA | 2,99 |
| AGROBANKA A.D. BEOGRAD | 2,97 |
| SNP PETROM SA | 2,95 |
| MAKPETROL AD SKOPJE | 2,91 |

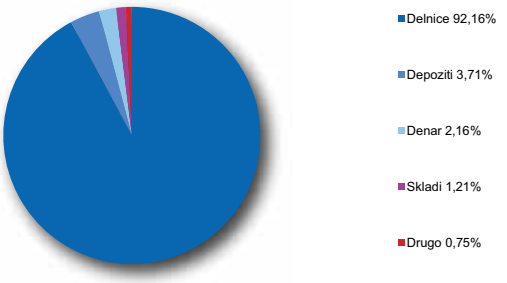
## Gibanje VEP[1]




## Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 29.01.2010




## Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29.01.2010




[1] P1 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

Januar, ki v delniških pratikah, če se izrazimo malce humorno, velja za lakmusov papir celega leta, je poskrbel za spremembe v denarnih tokovih na finančnih trgih. Prvi zaznan premik je bila zagotovo selitev ali bolje rečeno vračanje denarja iz višje tveganih naložb v manj tvegane dolarske naložbe, predvsem krajše ročnosti. V tem okolju se je krepil ameriški dolar, medtem ko so se slabše odrezali ravno delniški trgi v razvoju, z izjemo vzhodne Evrope na čelu z Rusijo. Tako je denimo splošni indeks MSCI Emerging Markets upadel za 5,6 %, merjeno v dolarjih, oziroma 2,6 %, merjeno v evrih, saj je rast dolarja ublažila upad vrednosti. Prav tako je prišlo do večjih razlik tudi znotraj posameznih trgov v razvoju, ki so po našem mnenju posledica realociranja portfeljev institucionalnih vlagateljev, ki sledijo strateškim priporočilom vodilnih investicijskih bank, ter izboljševanja likvidnostnih razmer v ciljnih državah. Tako je denimo indeks ruskih delniških družb januarja pridobil 5,6 %, preračunano evre, medtem ko je denimo na drugi strani indeks delnic največjih brazilskih družb upadel za 8,1 %, indeks kitajskih družb pa za 5,7 %, preračunano v evre.

## Naložbena politika

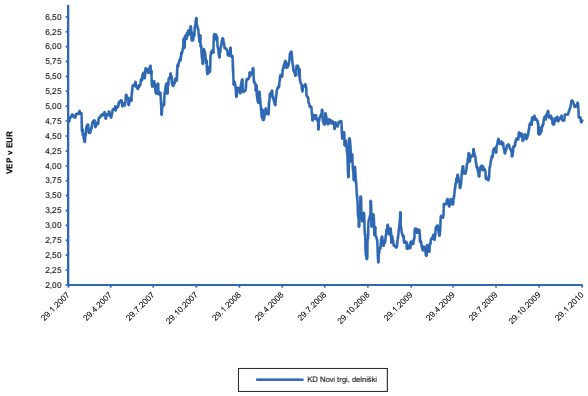
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja razvijajočih se trgov (Azije, Latinske Amerike, Jugovzhodne in Srednje Evrope ter Afrike), ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

| **Osebna izkaznica** | |
|---|---|
| Družba za upravljanje | KD Skladi, d. o. o. |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 14.3.2006 |
| ČVS - 29.01.2010 (v tisoč EUR) | 23.299,52 |
| 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% |

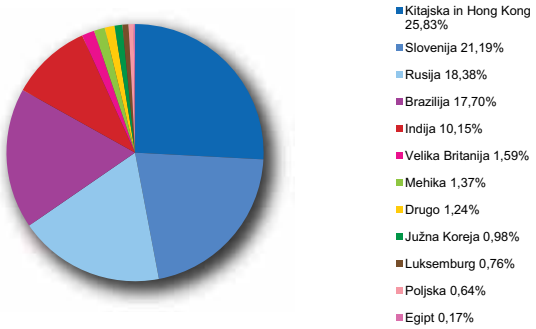
| **Pretekli donosi[1]** | |
|---|---|
| Letos (od 31.12.2008 do 29.01.2010) | -3,30% |
| 1-letni (jan. 2009 - jan. 2010) | 76,70% |
| 3-letni (jan. 2007 - jan. 2010) | -0,20% |
| Povprečna tedenska donosnost | 1,194% |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 3,883% |

| **10 največjih naložb na datum:** | **30.10.2009** |
|---|---|
| **Naložba** | **% v sredstvih podsklada** |
| RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit) | 11,46 |
| CHINA MOBILE LTD. | 3,69 |
| BAIDU INC - SPON ADR | 3,65 |
| PETROLEO BRASILEIRO S.A. - ADR | 3,45 |
| OAO GAZPROM-SPON ADR REG S | 3,28 |
| MARKET VECTORS RUSSIA ETF | 3,08 |
| ITAU UNIBANCO HOLDING PREF ADR | 2,91 |
| ICICI BANK LTD-SPON ADR | 2,84 |
| PETROCHINA CO LTD-ADR | 2,78 |
| LUKOIL-SPON ADR | 2,75 |

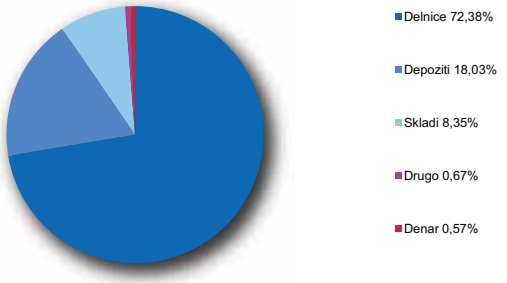
## Gibanje VEP[1]




## Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 29.01.2010




## Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29.01.2010




[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

Vzdušje na finančnih trgih se je ob vstopu v novo leto jasno spremenilo. Od naklonjenosti k sprejemanju tveganj, ki je prevladovala praktično celotno drugo polovico leta 2009, so prešli k nenaklonjenosti k tveganju, ki se je zrcalila v skrbi glede vzdržnosti financiranja proračunov nekaterih manjših držav Evropske unije in skrbi glede morebitnega zloma cen na kitajskem trgu nepremičnin. Selitev ali bolje rečeno vračanje denarja iz višje tveganih naložb v manj tvegane dolarske naložbe je sicer pozitivno vplivala na krepitev ameriškega dolarja, vendar v splošnem pogledu vseeno negativno na delnice kot visoko tvegano obliko premoženja, kljub temu, da smo bili januarja v seštevku priča izboljšanju tako makroekonomskih kazalcev kot tudi izboljšanju večine ameriških družb, ki so že objavile informacije o poslovanju v zadnjem četrtletju lani. V takšnem okolju je delniški indeks delnic severnoameriških družb MSCI North America upadel za slabe 4 %, merjeno v ameriških dolarjih, oziroma 0,9 %, preračunano v evre. Med panogami, ki so bile izrazito pod prodajnim pritiskom, velja izpostaviti delnice surovinskih, finančnih in telekomunikacijskih družb.

| Osebna izkaznica | |
|---|---|
| Družba za upravljanje | KD Skladi, d. o. o. |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 14.3.2006 |
| ČVS - 29.01.2010 (v tisoč EUR) | 781,83 |
| 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% |

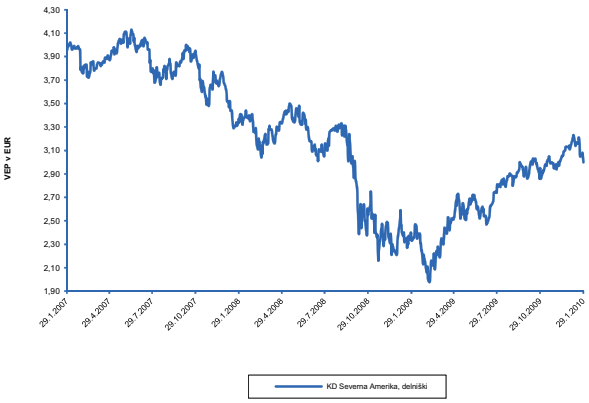
| Pretekli donosi[1] | |
|---|---|
| Letos (od 31.12.2008 do 29.01.2010) | -3,60% |
| 1-letni (jan. 2009 - jan. 2010) | 27,81% |
| 3-letni (jan. 2007 - jan. 2010) | -24,27% |
| Povprečna tedenska donosnost | 0,505% |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 3,534% |

| 10 največjih naložb na datum: | 30.10.2009 |
|---|---|
| **Naložba** | **% v sredstvih podsklada** |
| MICROSOFT CORP | 5,59 |
| MOTOROLA INC | 4,71 |
| GOOGLE INC-CL A | 4,42 |
| THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP | 3,93 |
| FRANKLIN RESOURCES INC | 3,84 |
| MARKET VECTORS STEEL INDEX FUND | 3,73 |
| BORALEX INC | 3,56 |
| APPLE INC | 3,46 |
| FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR | 3,41 |
| TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND | 3,40 |

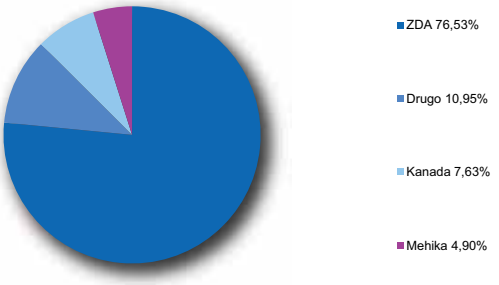
## Naložbena politika

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.

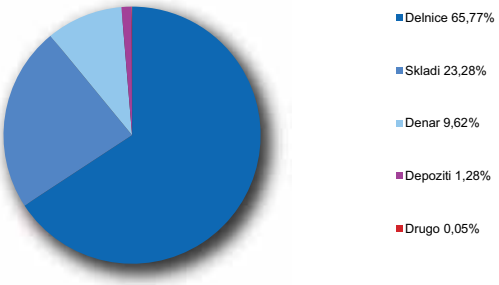
## Gibanje VEP[1]




## Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 29.01.2010




## Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29.01.2010




[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.

Mesečno poročilo: januar 2010 | **KD Surovine in energija,** delniški

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

## Naložbeni komentar

Po obdobju rasti je tržna vrednost surove nafte januarja izgubila dobrih 8 %, z 9-odstotnim padcem pa ji je sledila tudi cena severnoameriškega zemeljskega plina. Poleg omenjenih energentov so negativno rast tržnih vrednosti zabeležili domala vsi materiali z izjemo platine in železa, kar se je odrazilo v več kot 8-odstotnem padcu indeksa LMEX. Največji padec je z 17,59 % zabeležila cena cinka, kateremu je z 16,74-odstotno izgubo sledil svinec. 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 | 8.5.2006 |
| ČVS - 29.01.2010 (v tisoč EUR) | 4.805,25 |
| 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% |

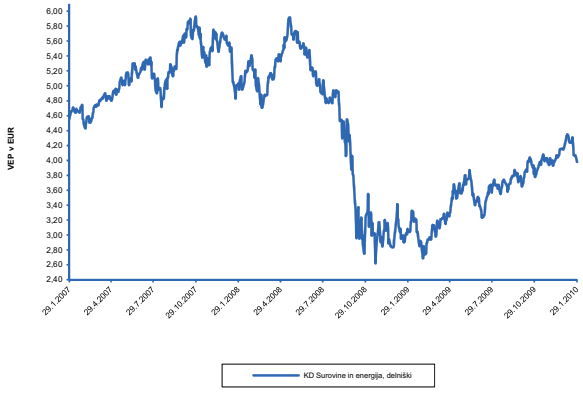
| Pretekli donosi[1] | |
|---|---|
| Letos (od 31.12.2008 do 29.01.2010) | -4,10% |
| 1-letni (jan. 2009 - jan. 2010) | 30,68% |
| 3-letni (jan. 2007 - jan. 2010) | -12,79% |
| Povprečna tedenska donosnost | 0,616% |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 3,833% |

| 10 največjih naložb na datum: | 30.10.2009 |
|---|---|
| **Naložba** | **% v sredstvih podsklada** |
| EXXON MOBIL CORP | 8,53 |
| RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit) | 7,62 |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC | 4,75 |
| BP PLC | 4,63 |
| CHEVRON CORPORATION | 4,12 |
| TOTAL SA | 3,48 |
| BHP BILLITON LTD-SPON ADR | 3,31 |
| BHP BILLITON PLC | 2,97 |
| RIO TINTO PLC | 2,93 |
| SCHLUMBERGER LTD | 2,81 |

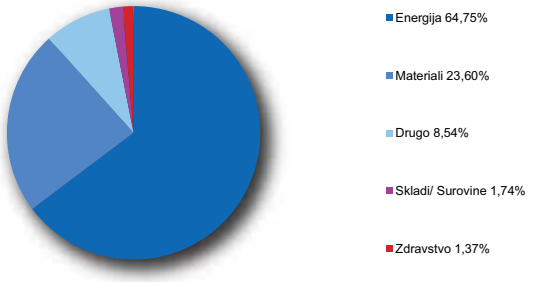
## Naložbena politika

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.

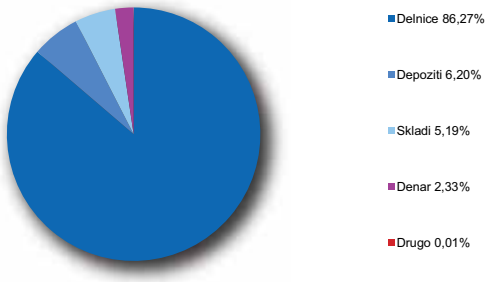
## Gibanje VEP[1]




## Struktura portfelja po sektorjih na datum: 29.01.2010




## Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29.01.2010




[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.

Mesečno poročilo: januar 2010 | **KD Tehnologija,** delniški

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

## Naložbeni komentar

Po dokaj uspešnem letu 2009 se je leto 2010 začelo zelo umirjeno. To se kaže tudi v spremembi točke KD Tehnologija v višini 0,2 %. Proti koncu meseca so ameriški delniški trgi začeli s korekcijo, kar se je poznalo tudi na podskladu KD Tehnologija. Večjih sprememb pri naložbah podsklada v januarju ni bilo, delež denarja tako ostaja na relativno visokem nivoju. V času korekcije nameravano delež denarja investirati predvsem v naložbe z visoko dividendno donosnostjo.

## Naložbena politika

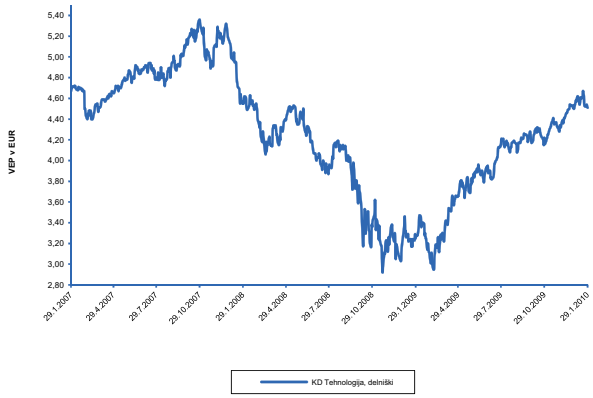
Naložbena politika podsklada je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje iz sektorjev informacijske tehnologije, medicinske opreme in storitev, farmacije, biotehnologije ter telekomunikacij, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih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

| **Osebna izkaznica** | |
|---|---|
| Družba za upravljanje | KD Skladi, d. o. o. |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 1.6.2006 |
| ČVS - 29.01.2010 (v tisoč EUR) | 1.628,18 |
| 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% |

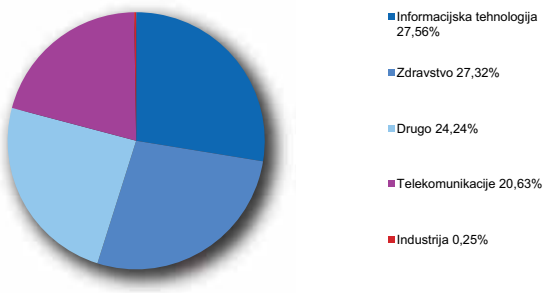
| **Pretekli donosi[1]** | |
|---|---|
| Letos (od 31.12.2008 do 29.01.2010) | -0,67% |
| 1-letni (jan. 2009 - jan. 2010) | 37,65% |
| 3-letni (jan. 2007 - jan. 2010) | -4,29% |
| Povprečna tedenska donosnost | 0,655% |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 2,477% |

| **10 največjih naložb na datum:** | **30.10.2009** |
|---|---|
| **Naložba** | **% v sredstvih podsklada** |
| RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit) | 11,46 |
| CISCO SYSTEMS INC | 4,36 |
| GOOGLE INC-CL A | 4,15 |
| HEALTH CARE SELECT SECTOR | 4,11 |
| MICROSOFT CORP | 4,04 |
| DOCTOR REDDY'S LAB-ADR | 3,47 |
| INTEL CORP | 3,44 |
| MILLICOM INTL CELLULAR S.A. | 2,86 |
| CHINA MOBILE LTD. | 2,77 |
| NOKIA OYJ | 2,74 |

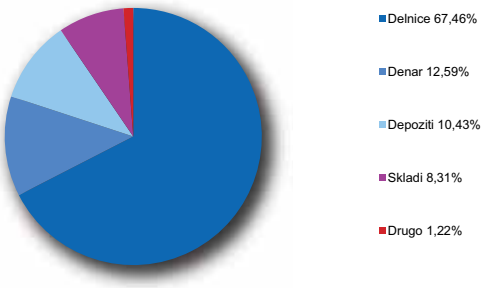
## Gibanje VEP[1]




## Struktura portfelja po sektorjih na datum: 29.01.2010




## Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29.01.2010




[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.

Mesečno poročilo: januar 2010 | **KD Nova energija,** delniški

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

## Naložbeni komentar

Glavna novica januarja 2010 prihaja iz Nemčije, kjer nameravajo občutno znižati t. i. »feed-in tariffs«. To je zagotovljena cena, ki jo dobi lastnik sončne elektrarne in je zaradi vzpodbujanja gradnje sončnih elektrarn višja od trenutne tržne cene. Znižanje je večje in zgodnejše od pričakovanj na trgu. Presenečenje se je odrazilo tudi na močnem padcu cene delnic solarnih podjetij, predvsem tistih z večjo izpostavljenostjo nemškemu trgu. Podjetja se skušajo reševati z vstopom na druge trge, vendar so ti še vedno občutno manjši od nemškega. Druga novica prihaja iz ZDA, kjer je ameriška agencija za vetrno energijo AWEA objavila povečanje vetrnih kapacitet za 9.900 MW v 2009, kar predstavlja 39-odstotno rast glede na leto 2008.

| **Osebna izkaznica** | |
|---|---|
| Družba za upravljanje | KD Skladi, d. o. o. |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 19.10.2006 |
| ČVS - 29.01.2010 (v tisoč EUR) | 11.471,40 |
| 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% |

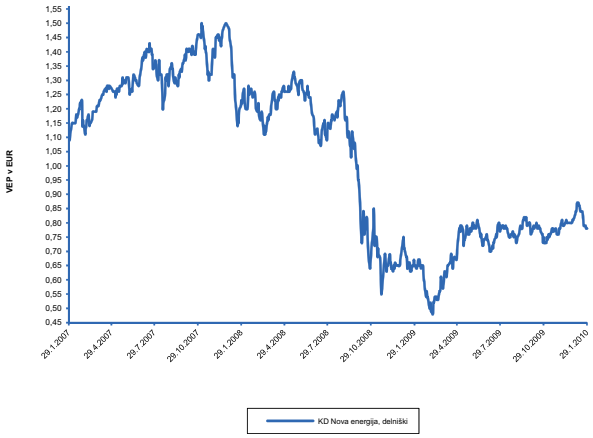
| **Pretekli donosi[1]** | |
|---|---|
| Letos (od 31.12.2008 do 29.01.2010) | -4,20% |
| 1-letni (jan. 2009 - jan. 2010) | 19,60% |
| 3-letni (jan. 2007 - jan. 2010) | -29,08% |
| Povprečna tedenska donosnost | 0,476% |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 4,693% |

| **10 največjih naložb na datum:** | **30.10.2009** |
|---|---|
| **Naložba** | **% v sredstvih podsklada** |
| RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit) | 14,94 |
| VESTAS WIND SYSTEMS A/S | 4,48 |
| GAMESA CORPORATION TECNOLOGICA S.A. | 4,31 |
| POWERSHARES GLOBAL WIND ENERG PORTFOLIO | 3,93 |
| SOLAR MILLENNIUM AG | 3,86 |
| POWERSHARES GBL CLEAN ENERGY | 3,85 |
| WACKER CHEMIE AG | 3,64 |
| SMA SOLAR TECHNOLOGY AG | 3,54 |
| KAYDON CORP | 3,48 |
| ZOLTEK COMPANIES INC | 3,37 |

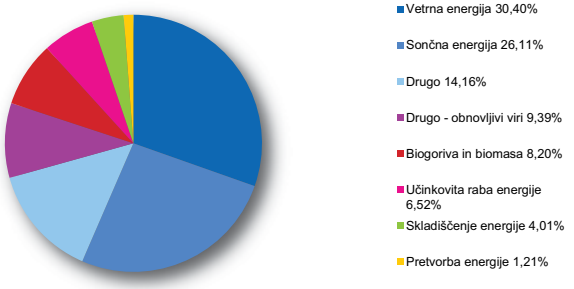
## Naložbena politika

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.

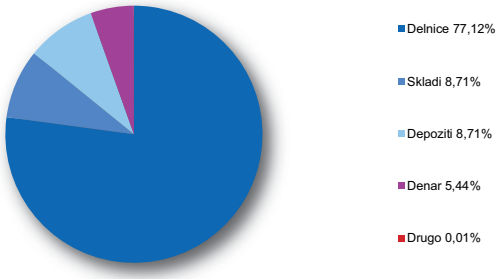
## Gibanje VEP[1]




## Struktura portfelja po sektorjih na datum: 29.01.2010




## Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29.01.2010




[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

Leto 2010 se je za podsklad KD Vitalnost začelo podobno, kot se je končalo leto 2009. Lastniki podsklada so bili deležni rasti točke v višini 3,1 odstotka. Večina rasti je bila dosežena v začetku leta, nato pa so nekateri trgi začeli s stagnacijo, nekateri pa so padli v korekcijo. Naložbe KD Vitalnosti lahko smatramo za bolj varne ter manj volatilne, kar lahko pomeni, da se denar v času korekcije seli v farmacevtski sektor in padec ni tako boleč kot v nekaterih drugih sektorjih. V januarju smo nekoliko povečali delež denarja in po siloviti rasti začeli zmanjševati deleže v nekaterih kitajskih naložbah. Prav tako smo dokupili nekaj delnic domačega farmacevta.

## Naložbena politika

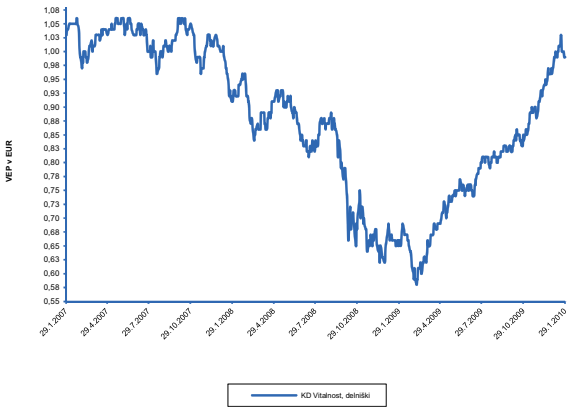
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice in druge lastniške vrednostne papirje, ki se nanašajo na izdajatelje oziroma podjetja, katerih proizvodi ali storitve neposredno ali posredno ohranjajo življenje, podaljšujejo življenjsko dobo in izboljšujejo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

| **Osebna izkaznica** | |
|---|---|
| Družba za upravljanje | KD Skladi, d. o. o. |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 14.11.2006 |
| ČVS - 29.01.2010 (v tisoč EUR) | 915,50 |
| 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% |

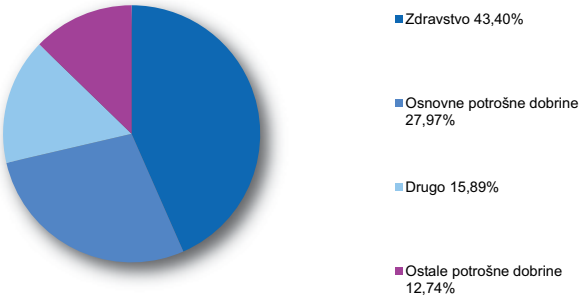
| **Pretekli donosi[1]** | |
|---|---|
| Letos (od 31.12.2008 do 29.01.2010) | 3,11% |
| 1-letni (jan. 2009 - jan. 2010) | 52,99% |
| 3-letni (jan. 2007 - jan. 2010) | -3,58% |
| Povprečna tedenska donosnost | 0,817% |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | 2,326% |

| **10 največjih naložb na datum:** | **30.10.2009** |
|---|---|
| **Naložba** | **% v sredstvih podsklada** |
| DOCTOR REDDY'S LAB-ADR | 4,92 |
| CHAODA MODERN AGRICULTURE HOLDING LIMIT | 4,34 |
| HENNES & MAURITZ AB-B SHS | 4,31 |
| SANOFI-AVENTIS | 4,17 |
| CVS US - CVS/CAREMARK CORPORATION | 4,00 |
| HIKMA PHARMACEUTICALS PLC | 3,89 |
| CHINA YURUN FOOD GROUP LIMITED | 3,79 |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT | 3,65 |
| ASTRAZENECA PLC | 3,56 |
| PROCTER & GAMBLE CO | 3,54 |

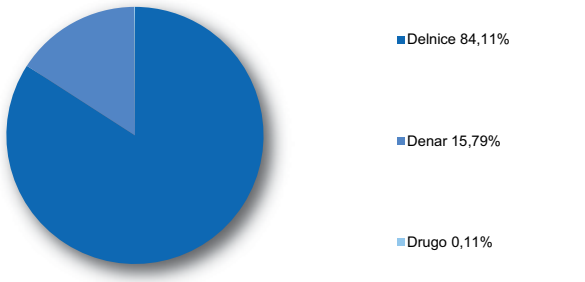
## Gibanje VEP[1]




## Struktura portfelja po sektorjih na datum: 29.01.2010




## Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29.01.2010




[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.

Mesečno poročilo: januar 2010 | **KD Indija-Kitajska**, delniški

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

## Naložbeni komentar

V preteklem mesecu je bilo gibanje delniških tečajev v azijskih državah rahlo negativno, izbranemu Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerjalni indeks sklada KD Indija – Kitajska, se je vrednost zmanjšala za poltretji odstotek, portfelj sklada je padel za poldrugi odstotek manj. V omenjenem obdobju smo dodatno obtežili naložbe na Kitajskem, saj objavljeni makroekonomski podatki kot tudi rezultati podjetij nakazujejo na občutno okrevanje svetovnega gospodarstva.

## Naložbena politika

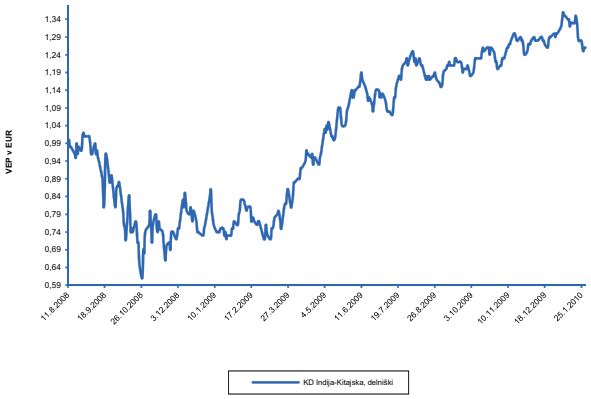
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja razvijajočih se trgov Indije in Kitajske, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

| Osebna izkaznica | |
|---|---|
| Družba za upravljanje | KD Skladi, d. o. o. |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 11.8.2008 |
| ČVS - 29.01.2010 (v tisoč EUR) | 13.721,78 |
| 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. |

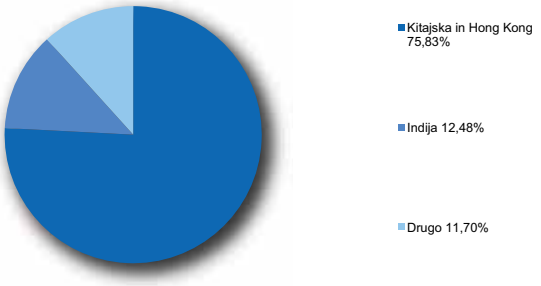
| Pretekli donosi[1] | |
|---|---|
| Letos (od 31.12.2008 do 29.01.2010) | -3,30% |
| 1-letni (jan. 2009 - jan. 2010) | 68,26% |
| 3-letni (jan. 2007 - jan. 2010) | N.P. |
| Povprečna tedenska donosnost | N.P. |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | N.P. |

| 10 največjih naložb na datum: | 30.10.2009 |
|---|---|
| **Naložba** | **% v sredstvih podsklada** |
| PIN AN INSURANCE GROUP CO-H | 9,35 |
| RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit) | 8,60 |
| ICICI BANK LTD-SPON ADR | 6,77 |
| CHINA MOBILE LTD. | 6,30 |
| RELIANCE INDUSTRIES LTD | 6,13 |
| CHINA CONSTRUCTION BANK-H | 4,93 |
| ING & COMM BK OF CHINA - H | 4,65 |
| LYXOR ETF INDIA | 4,27 |
| CHINA LIFE INSURANCE CO-ADR | 3,10 |
| PACIFIC BASIN SHIPPING LIMITED | 2,89 |

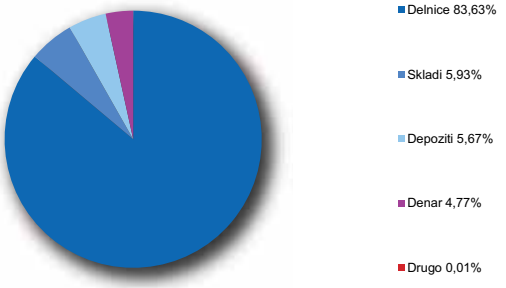
## Gibanje VEP[1]




## Geografska struktura portfelja na datum: 29.01.2010




## Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29.01.2010




[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: januar 2010

# KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški

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

## Naložbeni komentar

V mesecu januarju smo na področju infrastrukture in gradbeništva v hitro razvijajočih se regijah ponovno zabeležili rast delniških tečajev. Za razliko od preteklih mesecev, ko so po donosnosti prednjačila brazilska podjetja, so v januarju največjo rast beležila hongkonška podjetja. Sektorski prerez nam pokaže, da so tudi v januarju najvišje stopnje rasti zabeležila podjetja, ki se ukvarjajo s proizvajanjem električne energije. Delniški tečaji tovrstnih podjetij so januarja zrasli za 1,29 %. Zaradi vedno večje verjetnosti o morebitni večji volatilnosti na delniških trgih smo nadaljevali z nekoliko bolj defenzivno alokacijo sredstev.

## Naložbena politika

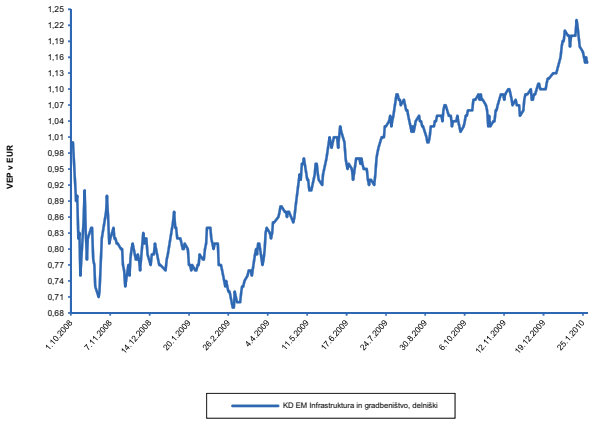
Naložbe podsklada so usmerjene pretežno v finančne instrumente (delnice in delniške investicijske sklade), ki se nanašajo na izdajatelje, katerih dejavnost je povezana z infrastrukturo in gradbeništvom (transportne, energetske in druge infrastrukturne zmogljivosti, gradnja in inžiniring infrastrukturnih 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.

| Osebna izkaznica | |
|---|---|
| Družba za upravljanje | KD Skladi, d. o. o. |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 1.10.2008 |
| ČVS - 29.01.2010 (v tisoč EUR) | 440,11 |
| 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. |

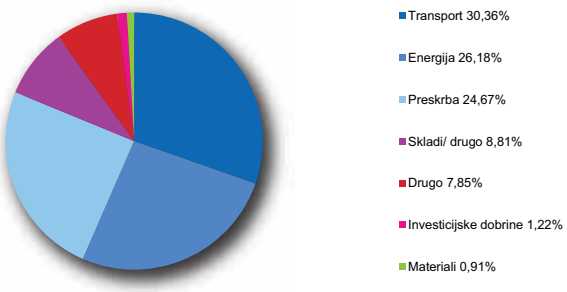
| Pretekli donosi[1] | |
|---|---|
| Letos (od 31.12.2008 do 29.01.2010) | 1,64% |
| 1-letni (jan. 2009 - jan. 2010) | 48,47% |
| 3-letni (jan. 2007 - jan. 2010) | N.P. |
| Povprečna tedenska donosnost | N.P. |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | N.P. |

| 10 največjih naložb na datum: | 30.10.2009 |
|---|---|
| **Naložba** | **% v sredstvih podsklada** |
| TENARIS SA | 8,03 |
| CHINA MERCHANTS HLDGS INTL | 7,91 |
| POWERSHARES EMER MARK INFRA | 7,26 |
| CHINA OILFIELD SERVICES LIMITED | 5,77 |
| ULTRAPAR PARTICPAC-SPON ADR | 4,87 |
| KOREA ELEC POWER CORP-SP ADR | 4,83 |
| JIANGSU EXPRESS CO LTD - H | 4,06 |
| ENERSIS S.A. | 3,85 |
| RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit) | 3,84 |
| CEZ AS | 3,58 |

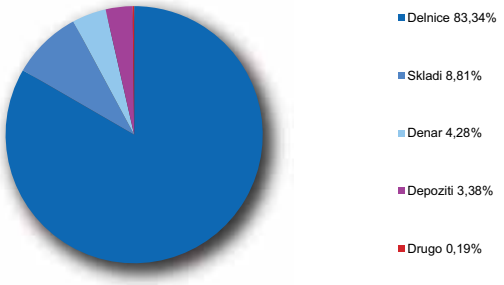
## Gibanje VEP[1]




## Struktura portfelja po sektorjih na datum: 29.01.2010




## Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29.01.2010




[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 novo leto začel negativno. Delnice največjih finančnih institucij so negativno odreagirale na napovedi zakonskih sprememb, ki bi vplivale na njihovo prihodnje poslovanje. Ukrepi, ki jih pripravljajo različne države po svetu, gredo predvsem v smeri zmanjševanja izpostavljenosti tveganjem, ki so prizadela institucije v finančni krizi. Tako se napoveduje povečanje zahtevane kapitalske baze in s tem kapitalske ustreznosti, zmanjšanje obsega izpostavljenosti tržnim tveganjem iz naslova trgovanja za svoj račun, nagrajevanje vodilnih skladno z dolgoročnimi cilji poslovanja teh institucij. Sklad KD Finance v januarju ni beležil bistvenih sprememb v portfelju.

| **Osebna izkaznica** | |
|---|---|
| Družba za upravljanje | KD Skladi, d. o. o. |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 1.10.2008 |
| ČVS - 29.01.2010 (v tisoč EUR) | 660,63 |
| 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. |

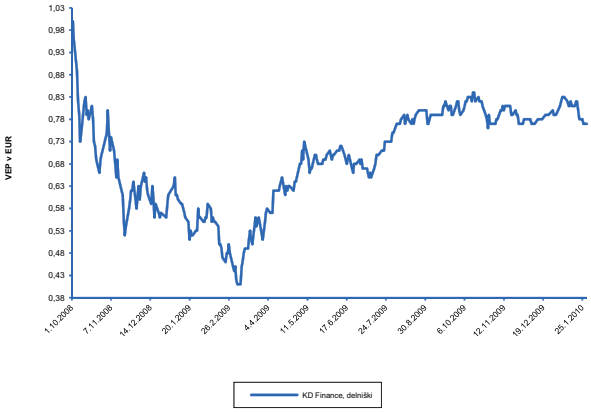
| **Pretekli donosi**[1] | |
|---|---|
| Letos (od 31.12.2008 do 29.01.2010) | -2,54% |
| 1-letni (jan. 2009 - jan. 2010) | 38,80% |
| 3-letni (jan. 2007 - jan. 2010) | N.P. |
| Povprečna tedenska donosnost | N.P. |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | N.P. |

| **10 največjih naložb na datum:** | **30.10.2009** |
|---|---|
| **Naložba** | **% v sredstvih podsklada** |
| HSBC HOLDINGS PLC | 4,52 |
| ICICI BANK LTD-SPON ADR | 4,14 |
| SOCIETE GENERALE | 3,48 |
| BANK OF AMERICA CORP | 3,41 |
| ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP | 3,19 |
| VANGUARD REIT ETF | 3,10 |
| BANCO SANTANDER, S.A | 2,88 |
| WELLS FARGO & COMPANY | 2,75 |
| WESTPAC BANKING CORP-SP ADR | 2,64 |
| TRAVELERS COS INC/THE | 2,59 |

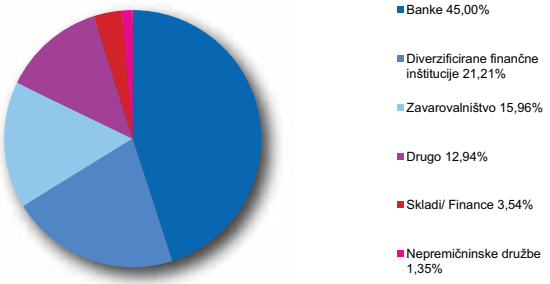
## Naložbena politika

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.

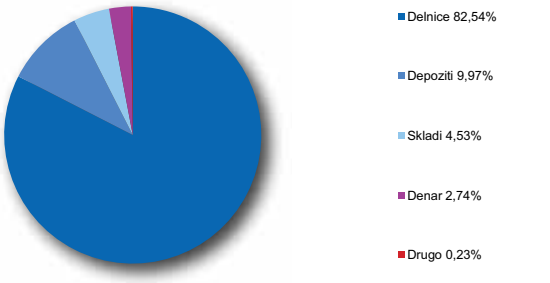
## Gibanje VEP[1]




## Struktura portfelja po sektorjih na datum: 29.01.2010




## Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29.01.2010




[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: januar 2010 | **KD Latinska Amerika,** delniški

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

## Naložbeni komentar

V mesecu decembru je indeks Brazilije padel za 4,65 % in indeks Mehike za 5,38 %. Mehiški peso je končal mesec na začetni vrednosti, medtem ko je brazilski real padel za 8,63 %. Centralna banka Brazilije je že četrtič zapored ohranila obrestno mero na rekordno nizki ravni 8,75 %. Razlog za pričakovano višanje obrestne mere v marcu je stopnja inflacije nad pričakovano, le-ta pa izvira iz okrevanja domače potrošnje. Pozitivni podatki prihajajo tudi z brazilskega trga dela, ki kažejo izboljšanje razmer v decembru. Mehiški BDP je v letu 2009 padel za 6,8 %, kar je najhujši rezultat v zadnjih 30 letih. Podatki z mehiškega trga dela tudi kažejo na okrevanje mehiškega gospodarstva proti koncu leta 2009.

| Osebna izkaznica | |
|---|---|
| Družba za upravljanje | KD Skladi, d. o. o. |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 1.10.2008 |
| ČVS - 29.01.2010 (v tisoč EUR) | 6.833,54 |
| 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. |

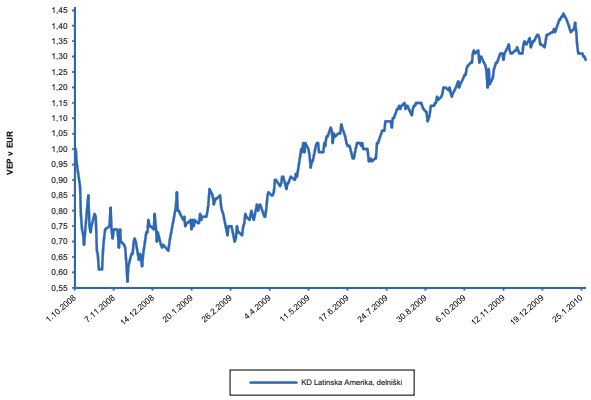
| Pretekli donosi[1] | |
|---|---|
| Letos (od 31.12.2008 do 29.01.2010) | -6,57% |
| 1-letni (jan. 2009 - jan. 2010) | 66,62% |
| 3-letni (jan. 2007 - jan. 2010) | N.P. |
| Povprečna tedenska donosnost | N.P. |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | N.P. |

| 10 največjih naložb na datum: | 30.10.2009 |
|---|---|
| **Naložba** | **% v sredstvih podsklada** |
| ITAU UNIBANCO HOLDING PREF ADR | 7,32 |
| AMERICA MOVIL-ADR SERIES L | 7,20 |
| RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit) | 6,36 |
| PETROLEO BRASILEIRO S.A. - ADR | 5,18 |
| PETROLEO BRAZILEIRO-SPON ADR | 4,33 |
| VALE SA | 4,33 |
| BANCO BRADESCO-SPONSORED ADR | 4,02 |
| CIA SIDERUGICA NACL-SP ADR | 3,92 |
| GERDAU S.A. - SPON ADR | 3,85 |
| VALE SA - SP PREF ADR | 3,72 |

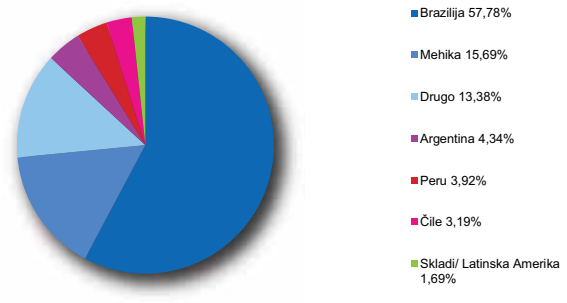
## Naložbena politika

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.

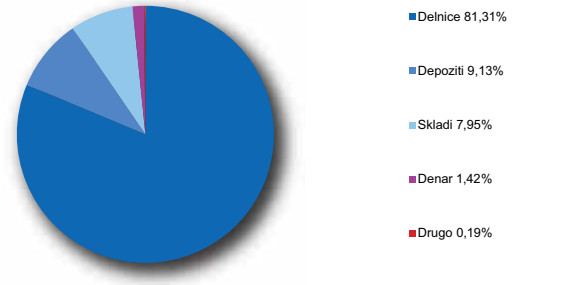
## Gibanje VEP[1]




## Geografska struktura portfelja na datum: 29.01.2010




## Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29.01.2010




[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

Novo leto se je na kapitalskih trgih po svetu začelo mešano. V mesecu januarju so delniški trgi v vzhodni Evropi odreagirali predvsem na pozitivne napovedi gospodarskih gibanj za letošnje leto. Največja ekonomija v regiji, Rusija, bi ob obstoječih povprečnih cenah nafte lahko dosegla 4-5-odstotno gospodarsko rast, proračunski in plačilnobilančni presežek ter nadaljevanje zniževanja obrestnih mer, saj zaenkrat inflacijska pričakovanja to še vedno dopuščajo. Ostale države, z izjemo Madžarske, za letos napovedujejo izhod iz recesije. Sklad KD Vzhodna Evropa v mesecu januarju ni beležil bistvenih sprememb v portfelju.

| Osebna izkaznica | |
|---|---|
| Družba za upravljanje | KD Skladi, d. o. o. |
| Ustanovitev kot vzajemni sklad | 1.10.2008 |
| ČVS - 29.01.2010 (v tisoč EUR) | 2.032,08 |
| 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. |

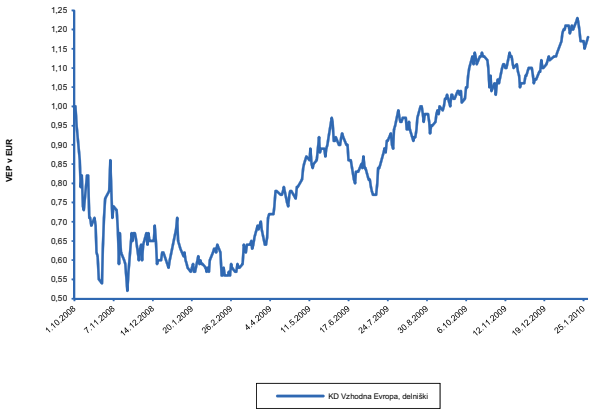
| Pretekli donosi[1] | |
|---|---|
| Letos (od 31.12.2008 do 29.01.2010) | 3,36% |
| 1-letni (jan. 2009 - jan. 2010) | 99,80% |
| 3-letni (jan. 2007 - jan. 2010) | N.P. |
| Povprečna tedenska donosnost | N.P. |
| Standardni odklon tedenske donosnosti | N.P. |

| 10 največjih naložb na datum: | 30.10.2009 |
|---|---|
| **Naložba** | **% v sredstvih podsklada** |
| OAO GAZPROM-SPON ADR REG S | 9,46 |
| LUKOIL-SPON ADR | 9,23 |
| RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit) | 6,87 |
| ISHARES MSCI TURKEY INVSTBLE | 5,71 |
| SBERBANK GDR REG S | 5,66 |
| OAO ROSNEFT OIL CO - GDR | 5,07 |
| JSC MMC NORILSK NICKEL-ADR | 4,70 |
| NOVATEK OAO SPONS GDR REG S | 4,50 |
| CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS | 3,61 |
| TATNEFT - SPONSORED REGS GDR | 3,46 |

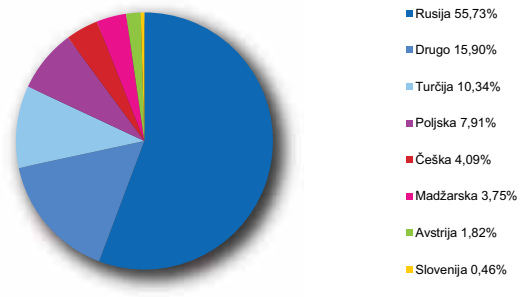
## Naložbena politika

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.

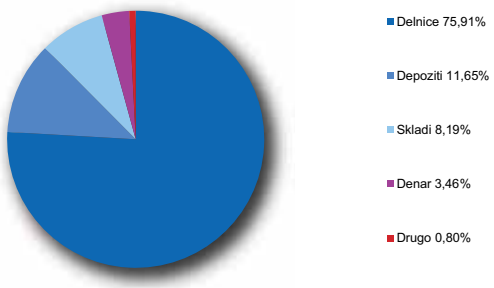
## Gibanje VEP[1]




## Geografska struktura portfelja na datum: 29.01.2010




## Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 01. 2010




[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

Januar je po dolgem času prinesel olajšanje slovenskim vlagateljem, saj so se slovenske delnice držale bolje od globalnih, kjer je v ospredje spet prišel strah, da je bila rast globalnih kapitalskih trgov v preteklih mesecih pretirana. Katalizator začetka popravka so bile dolžniške težave Grčije. Slovenija je bila relativno izolirana od teh dogodkov, saj je bila likvidnost na slovenskem kapitalskem trgu zelo slaba in ni omogočala zniževanja deleža slovenskih delnic, upamo pa lahko, da bo nadaljevanje procesa prodaje Mercatorja spomladi le prineslo poživitev tudi na naš kapitalski trg.

## Naložbena politika

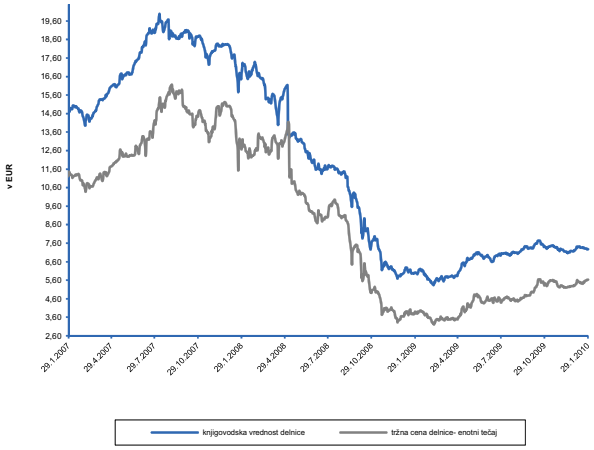
Investicijska družba KD ID, delniška ID, d. d. investira pretežno v delnice, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE. Delež naložb v lastniške vrednostne papirje v skladu z naložbenimi cilji znaša najmanj 70 odstotkov vrednosti sredstev investicijske družbe.

| **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 (29.01.2010) | 7,28 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% |

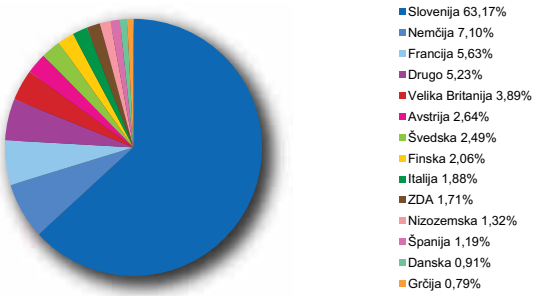
| **Pretekli donosi[1, 2]** | |
|---|---|
| Letos (od 31.12.2008 do 29.01.2010) | 6,23% |
| 1-letni (jan. 2009 - jan. 2010) | 44,36% |
| 3-letni (jan. 2007 - jan. 2010) | -50,04% |

| **10 največjih naložb na datum:** | **30.10.2009** |
|---|---|
| **Naložba** | **% v sredstvih podsklada** |
| PETROL D.D. LJUBLJANA | 9,80 |
| KRKA D.D.NOVO MESTO | 9,04 |
| MERCATOR D.D., LJUBLJANA | 7,41 |
| GORENJE D.D. VELENJE | 6,29 |
| LUKA KOPER D.D. | 5,91 |
| RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit) | 4,36 |
| LJUBLJANSKE MLEKARNE | 3,74 |
| TELEKOM SLOVENIJE D.D. | 3,67 |
| NOVA KBM | 3,39 |
| UNIOR D.D. ZREČE | 3,33 |

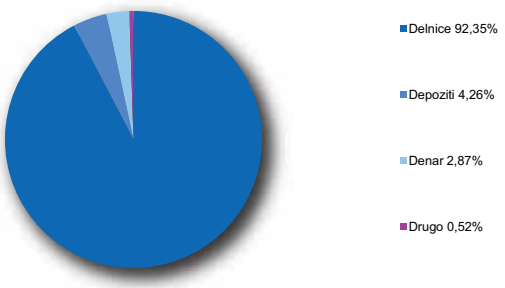
## Gibanje tržne cene delnice[1]




## Struktura portfelja po državah na datum: 29.01.2010




## Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29.01.2010




[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.