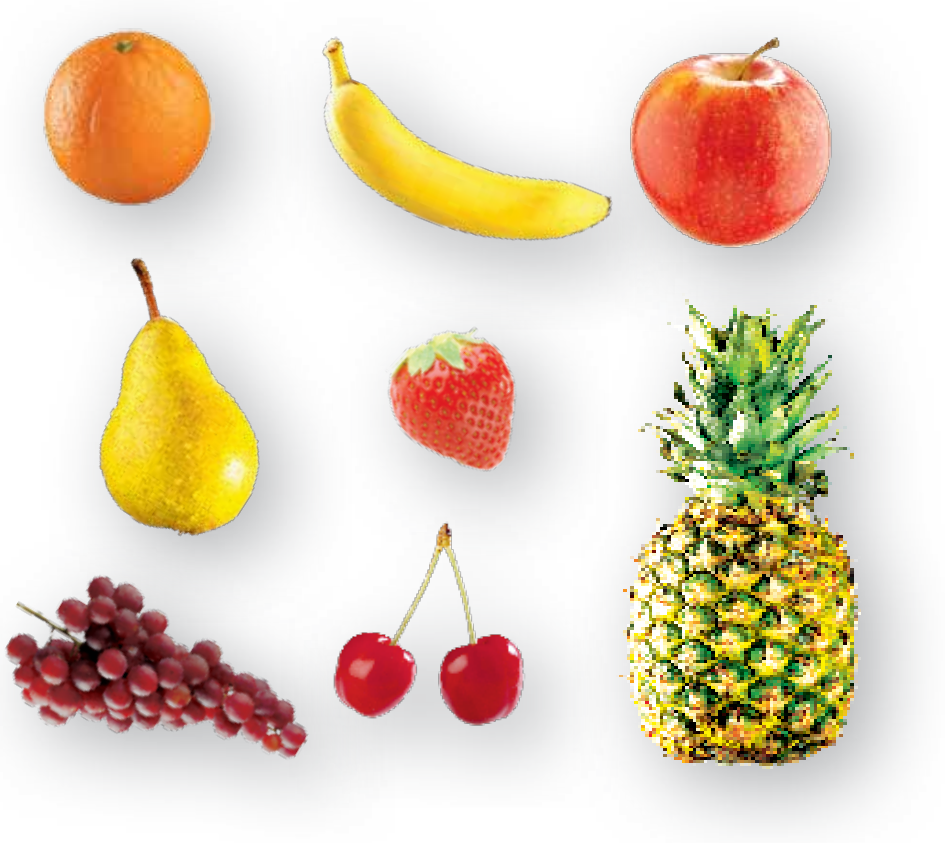
Mesečna poročila: februar 2010



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

V februarju smo videli prvo močnejšo korekcijo na globalnih delniških trgih, ki se je v drugi polovici februarja razvodenela, saj je nadaljevanje objave solidnih rezultatov poslovanja podjetij in bolj optimističnih napovedi za 2010 na trg privabilo nove vlagatelje. Vseeno pa je mesec minil predvsem v znamenju krepitve ameriškega dolarja v primerjavi z evrom, zaradi slednjega pa je bil tudi ameriški kapitalski trg v tem mesecu najdonosnejši. Konec februarja smo videli upad pribitkov na bolj tvegane obveznice, saj se je začela grška dolžniška kriza umirjati, istočasno pa je tudi skupen nastop evropskih politikov vrnil nekaj zaupanja v evro.

Naložbena politika

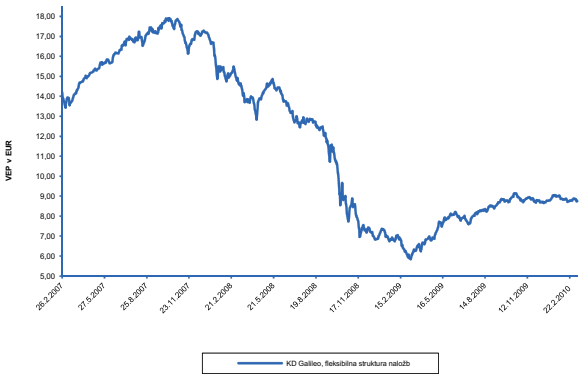
Naložbena politika je opredeljena kot politika fleksibilne strukture naložb, kar pomeni, da so v obdobju pozitivnih gibanj na delniških trgih sredstva podsklada naložena pretežno v delnice, v obdobjih manj ugodnih razmer na delniških trgih pa se portfelj z namenom ohranitve vrednosti premoženja podsklada 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.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.1.1992
ČVS (v tisoč EUR) na datum 26.2.2010	148.512,94
Tip podsklada	fleksibilna struktura naložb
Ocena tveganja	višje tvegan (7-8)
Geografska usmeritev	Evropa
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	2,00%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	2,17%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	66,96%

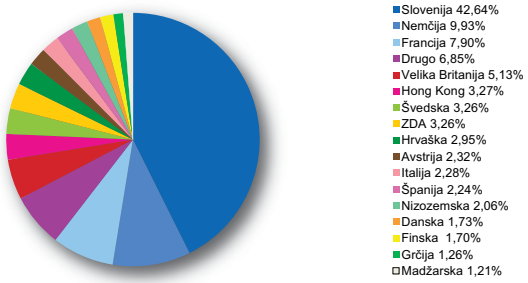
Pretekli donosi[1]	
Letos	-0,64%
1-letni	40,09%
3-letni	-38,37%
Povprečna tedenska donosnost	0,618%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,300%

10 največjih naložb na datum:	30.11.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D. VELENJE	5,14
PETROL D.D. LJUBLJANA	4,86
KRKA D.D.NOVO MESTO	4,80
NOVA KBM D.D.	3,93
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	3,50
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	3,11
BANKA VOLKSBANK D.D. (depozit)	2,88
LUKA KOPER D.D.	2,56
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	2,44
GDF SUEZ	2,06

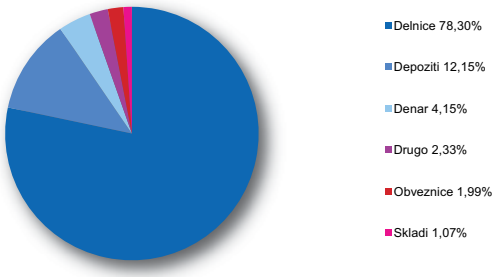
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 26.02.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 26.02.2010



[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

Pričakovana globalna korekcija delniških tečajev začeta v januarju je bila zelo kratkega diha, saj smo že konec februarja zopet bili v bližini najvišjih nivojev tečajev po letu 2007. Evropski trgi s v februarju krepko zaostali za rastjo ostalih globalnih trgov. Razloge najdemo predvsem v fiskalnih težavah južnega dela EU (Grčija, Španija, Portugalska), kar je negativno vplivalo na evro, ki je v februarju izgubil 3% svoje vrednosti v primerjavi z dolarjem, posledično pa tudi na evropske delniške tečaje, ki nikakor niso mogli slediti ostalemu svetu. Konec meseca smo lahko zabeležili okrepitev zaupanja, saj so se pribitki na grške in španske obveznice nekoliko zmanjšali.

Naložbena politika

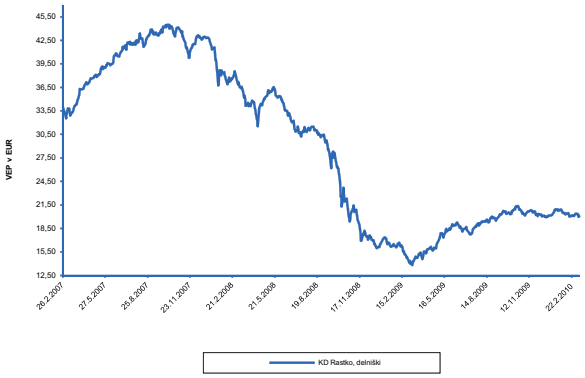
Podsklad investira pretežno v delnice, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE. V strukturi naložb podsklada lastniški vrednostni papirji predstavljajo najmanj 70 odstotkov, dolžniški papirji pa skupaj z denarnimi depoziti največ 30 odstotkov.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS (v tisoč EUR) na datum 26.2.2010	64.635,02
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (7-8)
Geografska usmeritev	Evropa
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,90%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	2,08%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	71,99%

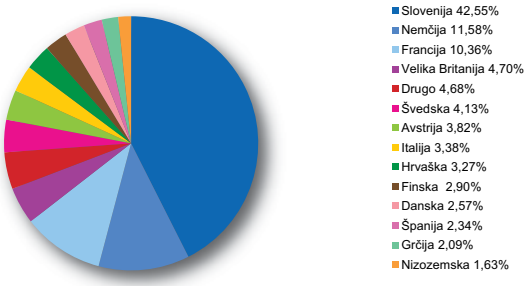
Pretekli donosi[1]	
Letos	-1,11%
1-letni	35,47%
3-letni	-41,57%
Povprečna tedenska donosnost	0,545%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,325%

10 največjih naložb na datum:	**30.11.2009**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
PETROL D.D. LJUBLJANA	5,06
GORENJE D.D. VELENJE	4,76
KRKA D.D.NOVO MESTO	4,27
NOVA KBM D.D.	4,26
SALUS D.D. LJUBLJANA	3,76
SPARKASSE BANKA D.D. (depozit)	3,28
LUKA KOPER D.D.	3,12
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	2,66
AERODROM LJUBLJANA D.D.	2,58
NOKIA OYJ	2,53

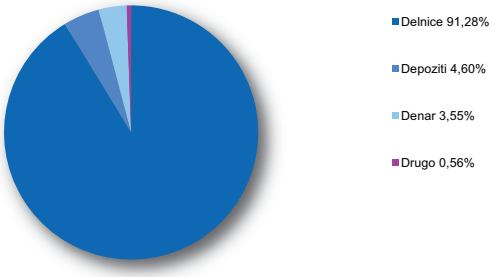
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 26.02.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 26.02.2010



[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.

Naložbeni komentar

Mesec februar je bil v znamenju trgovanja v ozkem pasu 10-letne nemške državne obveznice, ki je vodilo za cel obvezniški trg, med 3,23 % in 3,10 %, mesec je končala pri 3,13 %. Na začetku meseca je bila na trgu prisotna visoka stopnja nezaupanja v obveznice t. i. držav PIIGS (Portugalska, Irska, Italija, Grčija in Španija). Med njimi je imela glavno vlogo Grčija, katere donosnost do dospetja za 10-letno obveznico je dosegla vrh konec meseca januarja pri 7,15 %. V mesecu februarju je Grčija s številnimi ukrepi racionalizacije države poslala pozitiven signal tudi na kapitalske trge, saj se je omenjena 10-letna donosnost do dospetja znižala za 80 bazični točk na 6,35 %. Reševanje težke situacije v Grčiji je imelo blagodejen vpliv tudi na stroške zadolževanja preostalih držav PIIGS.

Naložbena politika

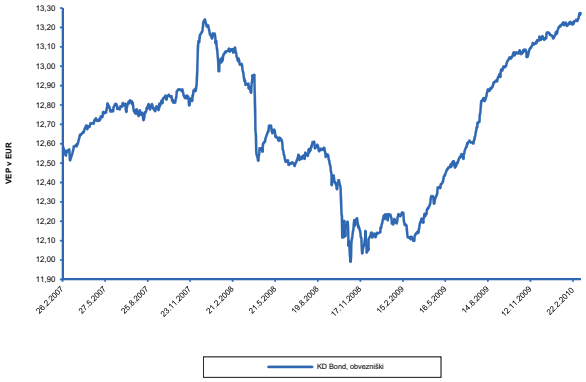
Naložbena politika podsklada je opredeljena kot politika doseganja varnosti in likvidnosti investiranih sredstev z nalaganjem pretežno v obveznice in druge dolžniške vrednostne papirje. Podsklad investira v obveznice in druge dolžniške vrednostne papirje, s katerimi se trguje na območju držav članic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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS (v tisoč EUR) na datum 26.2.2010	9.889,99
Tip podsklada	obvezniški
Ocena tveganja	nižje tvegan (3-4)
Geografska usmeritev	Evropa
Največja vstopna provizija	2,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	0,85%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	0,98%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	4,41%

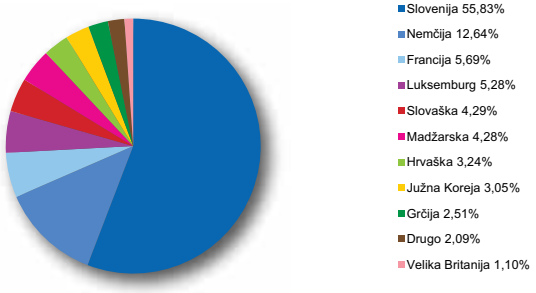
Pretekli donosi[1]	
Letos	0,96%
1-letni	9,55%
3-letni	5,19%
Povprečna tedenska donosnost	0,162%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,236%

10 največjih naložb na datum:	30.11.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	10,41
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	8,92
FRANCE D.A.T. FRTR 4 04/25/18	5,56
OBVEZNICA RS63 - MTS	5,52
NOVA LJUBLJANSKA BANKA 07/12	5,29
FACTOR BANKA OBVEZNICA 11. IZDAJA	5,20
OBVEZNICA PROBANKA 7. IZDAJA	4,96
SLOVAK REPUBLIC SLAVAK4 3/8 01/15	4,39
OTP BANK OTPHB 5 3/4 05/11	4,21
REPUBLIKA SLOVENIJA 60. IZDAJA	3,96

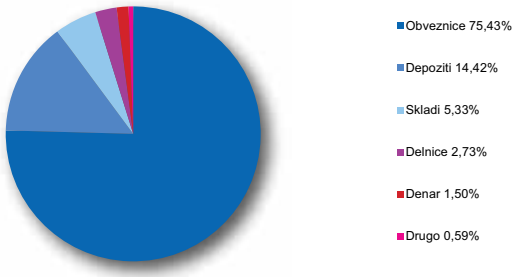
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 26.02.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 26.02.2010



[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 2 % 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 kratkoročne obrestne mere v mesecu februarju ostale praktično nespremenjene. Recimo 6-mesečni EURIBOR se je znižal za manj kot bazično točko na 0,958 % p. a. Zaradi vse boljše kratkoročne likvidnosti na slovenskem denarnem trgu se je povečalo zniževanje pribitkov, ki jih banke plačujejo nad referenčno obrestno mero EURIBOR. Nekoliko smo povečali želeno ročnost naložb v portfelju in aktivno iskali naložbe z namenom realizacije večjih pribitkov na EURIBOR. Povečali smo tudi delež naložb v zakladne menice.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	16.5.2005
ČVS (v tisoč EUR) na datum 26.2.2010	12.185,24
Tip podsklada	denarni
Ocena tveganja	nizko tvegan (2)
Geografska usmeritev	ves svet
Največja vstopna provizija	ni provizije
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	0,50%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	0,59%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)[2]	34,01%

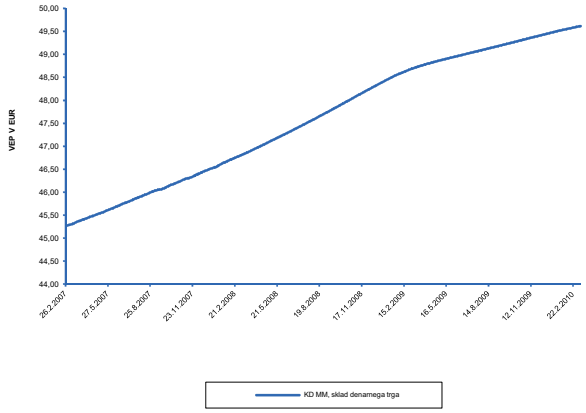
Pretekli donosi[1]	
Letos	0,26%
1-letni	1,95%
3-letni	9,59%
Povprečna tedenska donosnost	0,037%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,005%

10 največjih naložb na datum:	**30.11.2009**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	16,04
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	14,59
SKB BANKA D.D. (depozit)	8,10
ABANKA VIPA D.D. (depozit)	3,82
POŠTNA BANKA SLOVENIJE D.D. (depozit)	3,82
GORENJSKA BANKA D.D. (depozit)	3,32
UNICREDIT BANK D.D. (depozit)	3,06
UNICREDIT BANK D.D. (depozit)	2,67
BANKA CELJE D.D. (depozit)	2,29
HYPO BANKA D.D. (depozit)	2,29

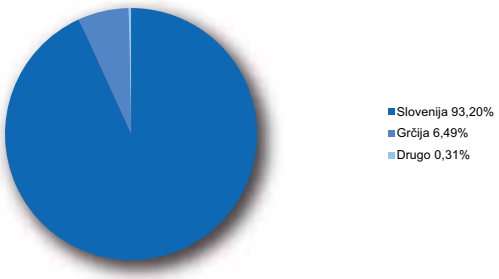
Naložbena politika

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.

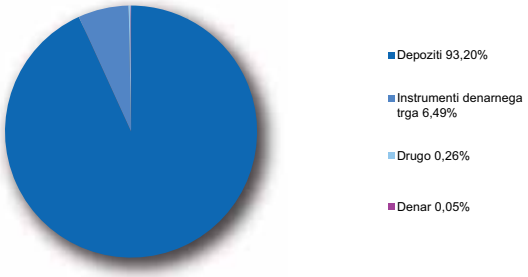
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 26.02.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 26.02.2010



[1]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.

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

Naložbeni komentar

V preteklem mesecu je bilo gibanje delniških tečajev v razvitem in razvijajočem se svetu razgibano. Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerjalni indeks za globalne trge, je vrednost narasla za slab odstotek.
Dogajanje na svetovnih trgih je zaznamovala grška dolžniška kriza, ki je oslabila tečaj evra (- 3 %), v preteklem mesecu pa je narasla vrednost surovi nafti (+ 5,85 %). Vrednosti delniških indeksov so se spustile v bližino dvestodnevnih drsečih povprečij. V februarju smo zmanjšali delež denarja in dodatno obtežili naložbe v Braziliji in Evropi.

Naložbena politika

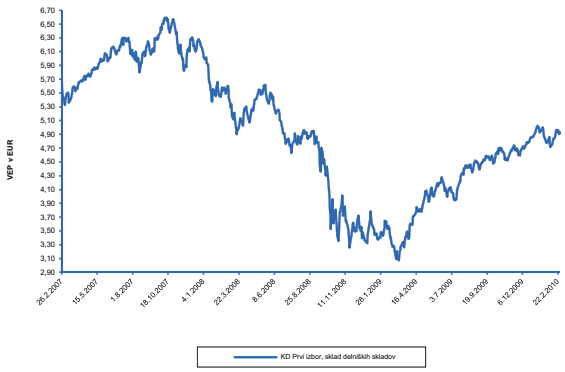
KD Prvi izbor investira v sklade priznanih svetovnih upravljavcev delniških investicijskih skladov. Naložbe v enote oziroma delnice drugih (ciljnih) investicijskih skladov predstavljajo najmanj 90 odstotkov vrednosti sredstev podsklada, preostanek pa bodo predstavljala dodatna likvidna sredstva in naložbe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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	16.5.2005
ČVS (v tisoč EUR) na datum 26.2.2010	27.891,20
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (7)
Geografska usmeritev	ves svet
Največja vstopna provizija	2,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	0,85%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)*	1,20%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	108,23%

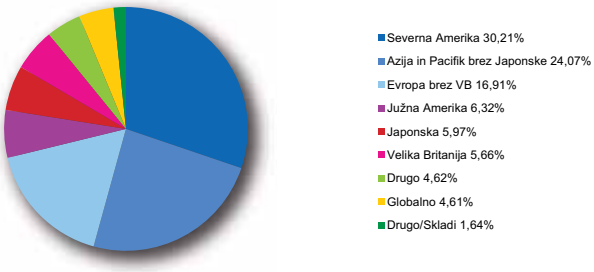
Pretekli donosi[1]	
Letos	0,75%
1-letni	50,15%
3-letni	-13,47%
Povprečna tedenska donosnost	0,766%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,457%

10 največjih naložb na datum:	30.11.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	6,40
LAZARD GL ACT-EUROPEAN EQ-R	5,40
MELLON S&P 500 IDX TRAC - CEUR	5,21
US 500 STK INDEX FUND INV EURO SHS	5,16
MORGAN ST JAPANESE VALUE EQUITY FUND	4,90
SGAM FD-EQTYS US REL VALU-PC- FUND	4,73
DB X- TR II EONIA	4,63
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	4,32
ISHARES FTSE/XINHUA CHI A50	4,28
FRANKLIN INDIA FUND	4,03

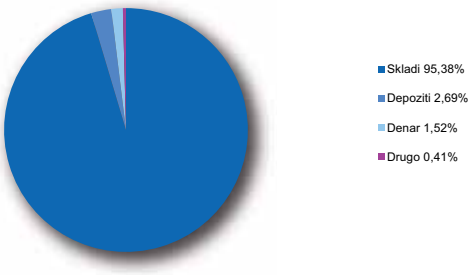
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po regijah na datum: 26.02.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 26.02.2010



[1]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 2 % 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.

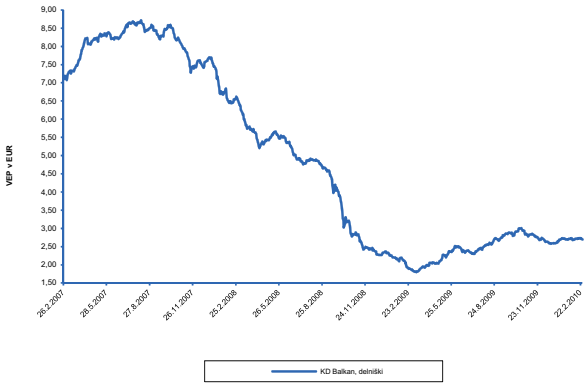
Naložbeni komentar

Delniški trgi jugovzhodne Evrope oziroma Balkana, ki zajemajo države nekdanje Jugoslavije, Romunijo in Bolgarijo, so v mesecu februarju zabeležili rahel upad vrednosti. Tako je denimo delniški indeks DJ Stoxx Balkan Total Market ex Greece and Turkey, ki zajema devet desetin tržne kapitalizacije v prostem obtoku, upadel za 1,4 %, merjeno v evrih. Vrednost enote premoženja podsklada KD Balkan je v istem obdobju zabeležila manjši 0,7-odstotni upad vrednosti. Februar so zaznamovale predvsem objave o poslovanju družb v letu 2009, ki z redkimi izjemami niso poskrbele za presenečenja oziroma odstopanja od pričakovanj večine analitske skupnosti, ki sledi družbam v regiji. Vseeno je prišlo do razmeroma velikih odstopanj med gibanjem posameznih indeksov regionalnih borz. Tako se je najbolj okrepil romunski delniški indeks BET, in sicer za 4,9 %, preračunano v evre. Pomembno sta k temu prispevali dve prevzemni ponudbi, ki sta v teku za rafinerijsko družbo Rompetro Rafinare in Rompetrol Well Services. Poleg romunskega indeksa je pridobil vrednost tudi srbski indeks BELEX15, in sicer za 2,8 %. Drugi delniški indeksi v regiji so zabeležili upad vrednosti. Najbolj se je zmanjšala vrednost slovenskemu delniškemu indeksu SBI TOP, in sicer za 4 %.

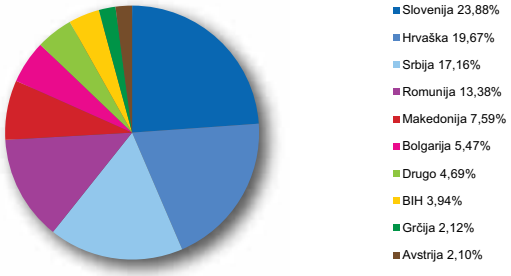
Naložbena politika

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.

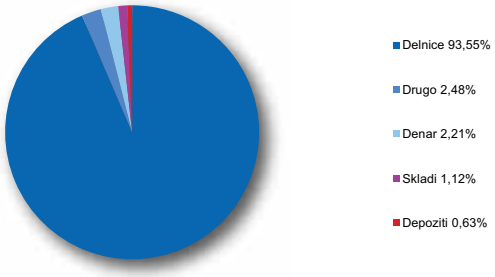
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 26.02.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 26.02.2010



Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	24.2.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 26.2.2010	25.595,48
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	zelo visoko tvegan (9–10)
Geografska usmeritev	Jugovzhodna Evropa
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	2,49%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	3,16%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	45,70%

Pretekli donosi[1]	
Letos	3,81%
1-letni	42,42%
3-letni	-62,53%
Povprečna tedenska donosnost	0,664%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,588%

10 največjih naložb na datum:	**30.11.2009**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
AIK BANKA AD	6,61
KRKA D.D.NOVO MESTO	4,96
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	4,83
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	4,18
KOMERCIJALNA BANKA SKOPJE	3,89
SNP PETROM SA	3,31
DOW JONES ISTANBUL 20	3,10
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	2,99
PETROL D.D. LJUBLJANA	2,86
MIV D.D. VARAŽDIN	2,77

[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

Februar je zaznamovalo odstopanje v rasti tečajev delnic med ameriškim delniškim trgom in tečajev na delniških trgih v državah v razvoju kot tudi tečajev na evropskem in japonskem delniškem trgu. Slednji so zaostajali za rastjo tečajev ameriških delniških družb. Tako je denimo delniški indeks največjih družb držav v razvoju MSCI Emerging Markets, preračunano v evre, pridobil 2,4 % vrednosti, medtem ko se je indeks največjih ameriških družb S&P 500, preračunano v evre, okrepil za 5 %. Vrednost enote premoženja podsklada KD Novi trgi se je v februarju okrepila za 5,3 %. Med večjimi trgi znotraj držav v razvoju se je najbolj okrepil delniški indeks tečajev latinskoameriških družb MSCI Latin America, in sicer merjeno v evrih 6,3 %, medtem ko je indeks ruskih največjih družb MSCI Russia upadel za 3,2 %, merjeno v evrih.

Naložbena politika

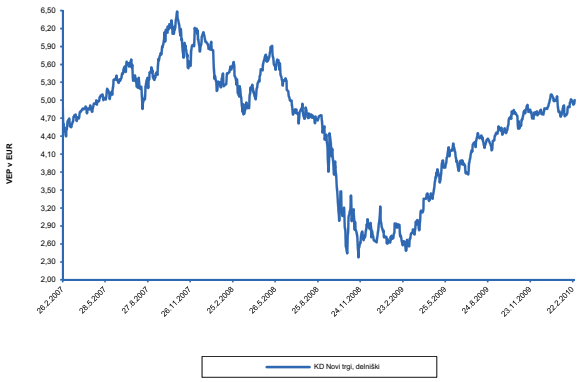
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja razvijajočih se trgov (Azije, Latinske Amerike, Jugovzhodne in Srednje Evrope ter Afrike), ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 26.2.2010	24.395,64
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Geografska usmeritev	razvijajoči trgi
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	2,00%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	2,14%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	-27,34%

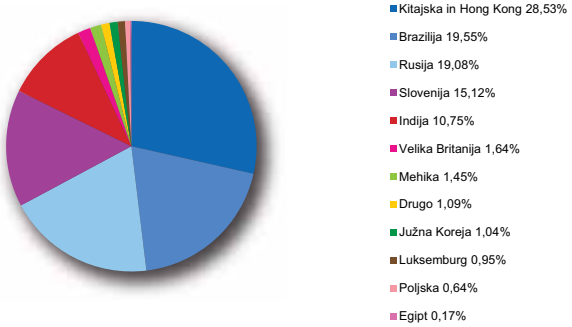
Pretekli donosi[1]	
Letos	2,25%
1-letni	89,41%
3-letni	2,58%
Povprečna tedenska donosnost	1,251%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,523%

10 največjih naložb na datum:	30.11.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	14,79
BAIDU INC - SPON ADR	4,13
ICICI BANK LTD-SPON ADR	4,11
PETROLEO BRASILEIRO S.A. - ADR	3,78
CHINA MOBILE LTD.	3,65
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	3,60
ITAU UNIBANCO HOLDING PREF ADR	3,33
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	3,26
VALE SA	3,01
PETROCHINA CO LTD-ADR	2,86

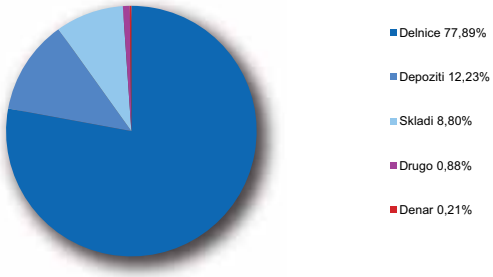
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 26.02.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 26.02.2010



[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

Februarja se je nadaljeval trend rasti tečajev največjih ameriških delniških družb in krepitev vrednosti ameriškega dolarja. Vrednost delniškega indeksa S&P 500 se je okrepila za 2,9 %, merjeno v ameriških dolarjih, in za 5 %, preračunano v evre. Vrednost enote premoženja podsklada KD Severna Amerika se je okrepila za 6,3 %. Nekoliko večja nihanja in prodajni pritisk, ki se je razvil v prvih dveh tednih trgovanja ob seriji objav rezultatov o poslovanju družb, se je postopoma umikal in tečaji so proti koncu meseca okrevali. V zadnjem obdobju se je več pozornosti posvečalo predvsem makroekonomskim objavam in signalom denarnih oblasti glede časovnega okvira morebitnih sprememb denarne politike.

Naložbena politika

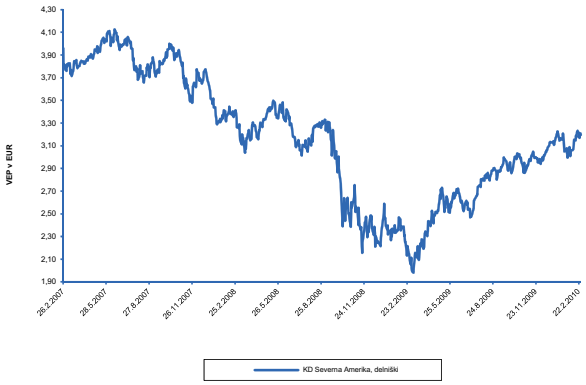
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja držav Severne Amerike (Združenih držav Amerike, Kanade, Mehike), ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 26.2.2010	836,51
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8)
Geografska usmeritev	Severna Amerika
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,80%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)*	2,83%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	-93,32%

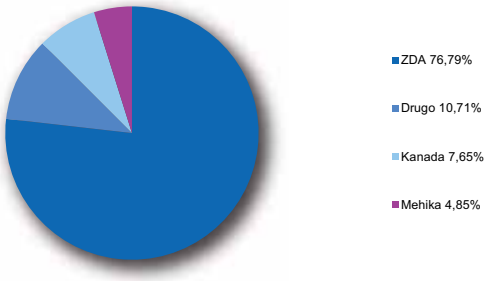
Pretekli donosi[1]	
Letos	2,79%
1-letni	47,51%
3-letni	-19,31%
Povprečna tedenska donosnost	0,719%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,328%

10 največjih naložb na datum:	30.11.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
MICROSOFT CORP	5,65
GOOGLE INC-CL A	4,58
MOTOROLA INC	4,19
MARKET VECTORS STEEL INDEX FUND	4,08
FRANKLIN RESOURCES INC	3,77
THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	3,74
APPLE INC	3,49
ABERCROMBIE & FITCH CO-CL A	3,48
HOME DEPOT INC	3,46
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	3,42

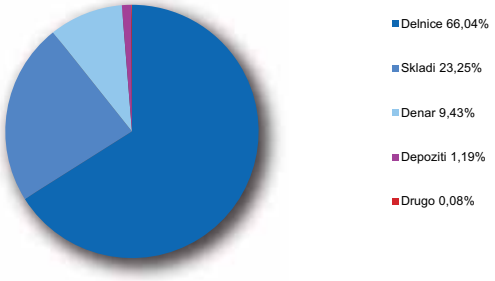
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 26.02.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 26.02.2010



[1]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

Februarja smo ponovno zabeležili nekoliko bolj občutno rast vrednosti severnoameriške lahke nafte, ki je v tem obdobju poskočila za več kot 9 %. Kljub nizkim temperaturam, zaradi katerih se navadno poveča poraba zemeljskega plina in kurilnega olja, je cena zemeljskega plina na ameriški borzi izgubila 6 % vrednosti. Februarja se je prav tako nadaljevala rast domala vseh pomembnejših materialov, kar se je odrazilo v več kot 6-odstotni rasti indeksa LMEX. Največjo rast je s preko 14 % zabeležila cena niklja, kateremu je z nekaj manj kot 9-odstotno rastjo sledilo železo.

Naložbena politika

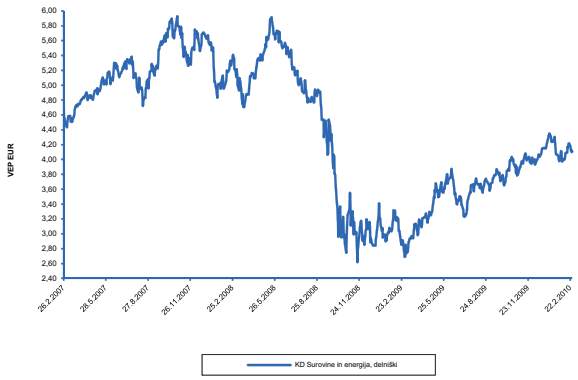
Podsklad vlaga najmanj 75 odstotkov vrednosti svojih sredstev v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja in predelave surovin ter energije (pridobivanje in predelava rudnin, lesa, celuloze in papirja, izdelava kemičnih, gradbenih in embalažnih materialov, 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 (v tisoč EUR) na datum 26.2.2010	4.986,32
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8)
Sektorska usmeritev	surovine, energija
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,89%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	2,20%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	48,26%

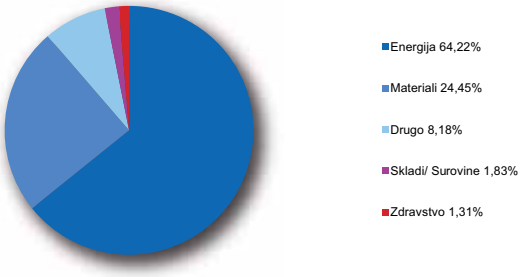
Pretekli donosi[1]	
Letos	-0,98%
1-letni	41,29%
3-letni	-13,37%
Povprečna tedenska donosnost	0,676%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,490%

10 največjih naložb na datum:	30.11.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	8,40
EXXON MOBIL CORP	8,34
ROYAL DUTCH SHELL PLC	4,40
BP PLC	4,32
CHEVRON CORPORATION	3,93
BHP BILLITON LTD-SPON ADR	3,55
TOTAL SA	3,35
RIO TINTO PLC	3,12
BHP BILLITON PLC	3,12
MARKET VECTORS GOLD MINERS	2,89

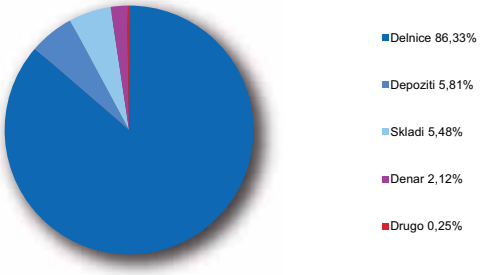
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 26.02.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 26.02.2010



[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

Konec januarja in začetek februarja je vlagateljem v podsklad KD Tehnologija prinesel manjšo korekcijo, katero smo izkoristili za manjše povečanje izpostavljenosti delniškim naložbam. Predvsem smo začeli povečevati manj tvegane naložbe iz sektorja farmacija in telekomov. Mesec februar je vlagateljem prinesel dodatni donos v višini dobrih 4 %, vrednost enote premoženja pa se vztrajno približuje svoji najvišji vrednosti iz konca leta 2007. Delež denarja ostaja na relativno visokem nivoju.

Naložbena politika

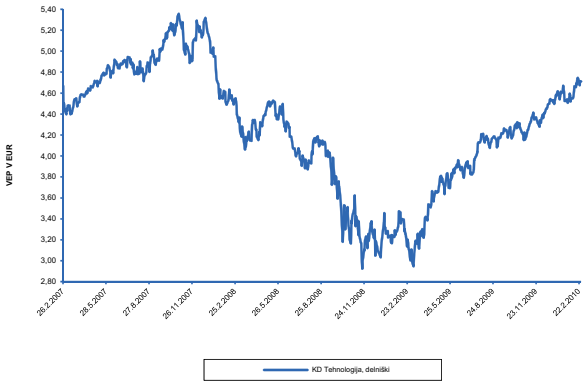
Naložbena politika podsklada je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje iz sektorjev informacijske tehnologije, medicinske opreme in storitev, farmacije, biotehnologije ter telekomunikacij, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.6.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 26.2.2010	1.742,07
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Sektorska usmeritev	tehnologija
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,89%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	2,43%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	27,16%

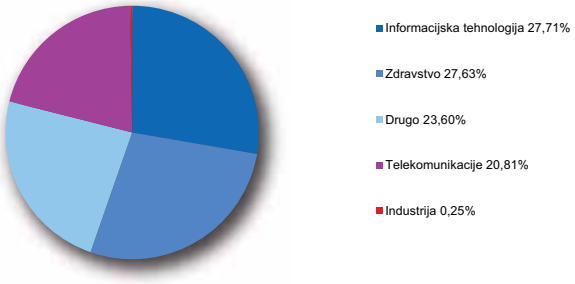
Pretekli donosi[1]	
Letos	4,73%
1-letni	50,83%
3-letni	0,90%
Povprečna tedenska donosnost	0,725%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,240%

10 največjih naložb na datum:	30.11.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	11,08
GOOGLE INC-CL A	4,30
HEALTH CARE SELECT SECTOR	4,27
CISCO SYSTEMS INC	4,26
MICROSOFT CORP	4,08
DOCTOR REDDY'S LAB-ADR	3,68
INTEL CORP	3,29
MILLICOM INTL CELLULAR S.A.	3,25
STADA ARZNEIMITTEL AG	2,93
APPLE INC	2,69

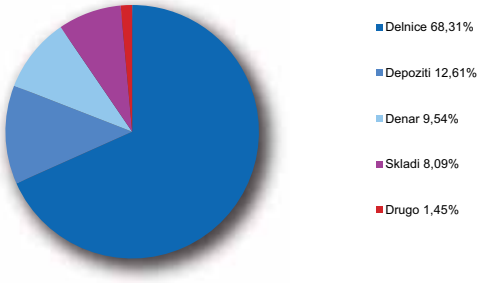
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 26.02.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 26.02.2010



[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

V februarju se je nadaljevala zgodba o znižanju zagotovljenih cen v Nemčiji. Zadnji dogovor je manjše znižanje od do sedaj predlaganega. Znižanje zagotovljenih cen vlada upravičuje z obrazložitvijo, da so v letu 2009 cene solarnih modulov padle tudi do 40 % in zato ni več potrebe po tako visokih zagotovljenih cenah. Tak razvoj dogodkov preganja nadaljnji razvoj solarne panoge proti t. i. »grid-parity«, s čimer bo elektrika, pridobljena iz sončne energije, postala konkurenčna z elektriko, pridobljeno iz fosilnih goriv. Skupini držav, ki vzpodbujajo rabo obnovljivih virov energije, se je pridružila še Velika Britanija. Od aprila naprej bodo lastniki denarno nagrajeni za uporabo obnovljivih virov energije. Višina nadomestila bo odvisna od vira energije, ki ga bo posameznik uporabljal.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	19.10.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 26.2.2010	11.414,58
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8)
Sektorska usmeritev	energija iz novih in obnovljivih naravnih virov
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,89%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	2,09%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	25,58%

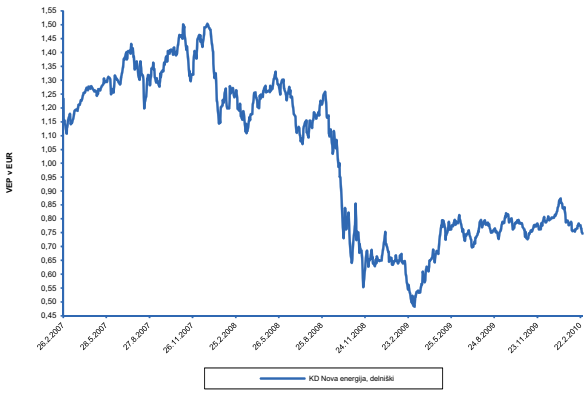
Pretekli donosi[1]	
Letos	-7,92%
1-letni	38,60%
3-letni	-39,41%
Povprečna tedenska donosnost	0,597%
Standardni odklon tedenske donosnosti	4,424%

10 največjih naložb na datum:	**30.11.2009**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	10,22
SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	4,72
SOLAR MILLENNIUM AG	4,65
GAMESA CORPORATION TECNOLOGICA S.A.	4,31
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	4,27
POWERSHARES GLOBAL WIND ENERG PORTFOLIO	3,87
POWERSHARES GBL CLEAN ENERGY	3,85
Q-CELLS SE	3,76
WACKER CHEMIE AG	3,72
KAYDON CORP	3,42

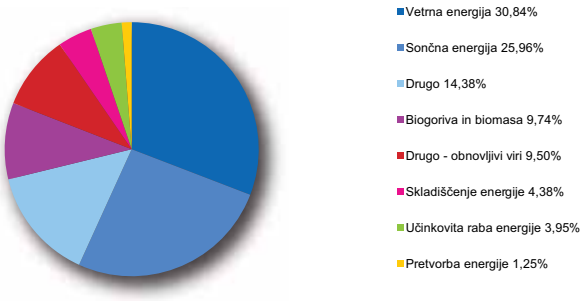
Naložbena politika

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.

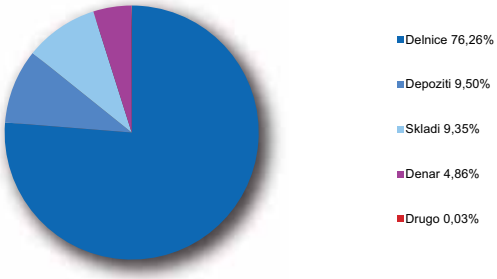
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 26.02.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 26.02.2010



[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

Rast vrednosti enote premoženja je v mesecu februarja zrasla za dobre 4 %, s tem pa se je vrednost približala svoji najvišji vrednosti iz leta 2007. Razlog leži predvsem v sektorjih, v katere podsklad KD Vitalnost investira. Ti so predvsem manj volatilni in med vlagatelji poznani kot bolj varni, kar se je videlo tudi v zadnji korekciji, ko je bil padec enote premoženja podsklada KD Vitalnost zanemarljiv. V mesecu februarju smo v portfelj naložb dodali nekatere nove, prav tako pa smo povečali deželе v šestih pozicijah. Predvsem smo povečali največja farmacevtska podjetja na svetu, kot sta Johnson & Johnson ter Pfizer.

Naložbena politika

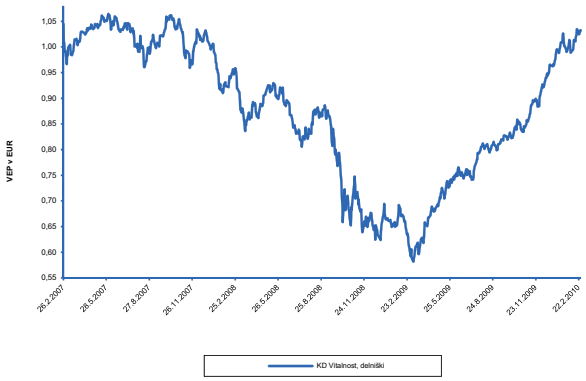
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice in druge lastniške vrednostne papirje, ki se nanašajo na izdajatelje oziroma podjetja, katerih proizvodi ali storitve neposredno ali posredno ohranjajo življenje, podaljšujejo življenjsko dobo in izboljšujejo 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 (v tisoč EUR) na datum 26.2.2010	1.048,60
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8)
Sektorska usmeritev	zdravstvo, nega, široka potrošnja ipd.
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,89%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	2,68%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	-6,52%

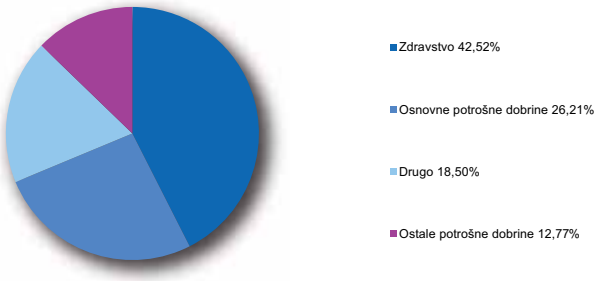
Pretekli donosi[1]	
Letos	7,15%
1-letni	66,59%
3-letni	-1,09%
Povprečna tedenska donosnost	0,898%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,135%

10 največjih naložb na datum:	30.11.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
CHAODA MODERN AGRICULTURE HOLDING LIMIT	4,66
CHINA YURUN FOOD GROUP LIMITED	4,29
STADA ARZNEIMITTEL AG	4,22
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	4,20
SANOFI-AVENTIS	4,10
DOCTOR REDDY'S LAB-ADR	3,94
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	3,81
PROCTER & GAMBLE CO	3,64
STRYKER CORPORATION	3,61
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	3,47

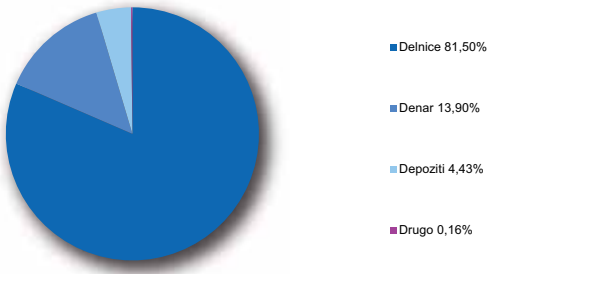
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 26.02.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 26.02.2010



[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

V preteklem mesecu je bilo gibanje delniških tečajev v razvijajočih se azijskih državah pozitivno, izbranemu Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerjalni indeks portfelja podsklada KD Indija – Kitajska, se je vrednost povečala za tri odstotke, portfelj podsklada KD Indija-Kitajska mu je sledil. Na dvestodnevnem drsečem povprečju smo dokupili delnice in zmanjšali delež denarja v portfelju.

Naložbena politika

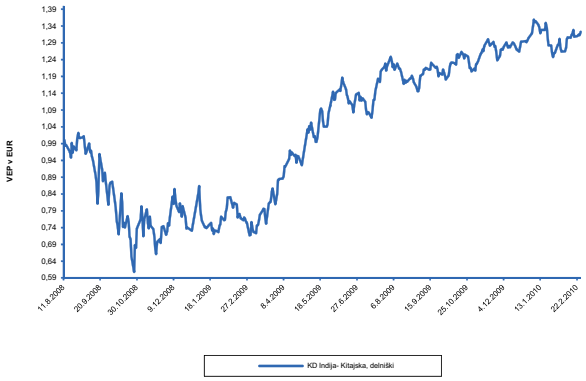
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja razvijajočih se trgov Indije in Kitajske, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	11.8.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 26.2.2010	14.597,41
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Geografska usmeritev	Indija, Kitajska
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	2,00%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	2,28%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	87,76%

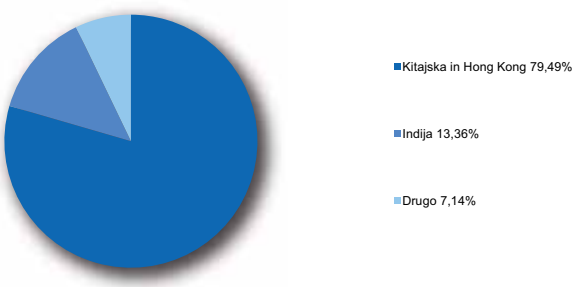
Pretekli donosi[1]	
Letos	1,43%
1-letni	74,73%
3-letni	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	1,095%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,642%

10 največjih naložb na datum:	30.11.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
CHINA MOBILE LTD.	7,00
PIN AN INSURANCE GROUP CO-H	6,32
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	4,64
LYXOR ETF INDIA	4,42
ING & COMM BK OF CHINA- H	4,27
ICICI BANK LTD-SPON ADR	4,00
CHINA LIFE INSURANCE CO-ADR	3,17
BAIDU INC - SPON ADR	3,08
RELIANCE INDUSTRIES LTD	2,82
INFOSYS TECHNOLOGIES SP ADR	2,82

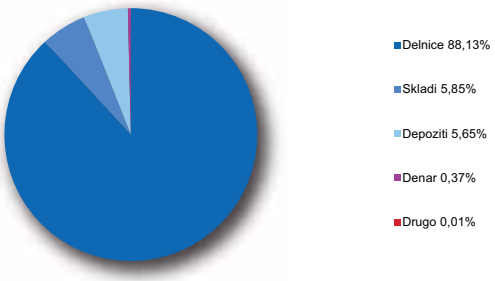
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 26.02.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 26.02.2010



[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 EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški

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

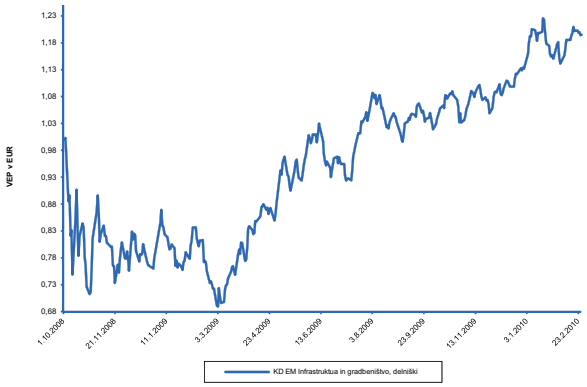
Naložbeni komentar

V mesecu februarju smo na področju infrastrukture in gradbeništva v hitro razvijajočih se regijah, zabeležili nekoliko močnejšo rast delniških tečajev. Po donosnosti so prednjačila predvsem kitajska podjetja, katerih delniški tečaji so zrasli za 1,5 %; z 1,17-odstotno rastjo delniških tečajev pa ji je sledil Hong Kong. Sektorski prerez nam pokaže, da so februarja najvišje stopnje rasti zabeležile luke in pristanišča. Delniški tečaji tovrstnih podjetij so februarja zrasli za 1,62 %. Najslabše so jih v tem obdobju odnesle delnice podjetij, ki se ukvarjajo s proizvodnjo električne energije, katerih tečajih so padli za 0,85 %.

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]



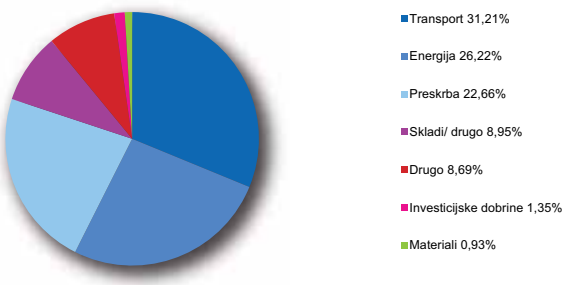
Osebna izkaznica

Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 26.2.2010	461,21
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Sektorska usmeritev	dejavnosti povezane z infrastrukturo
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	2,00%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	3,96%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	-8,52%

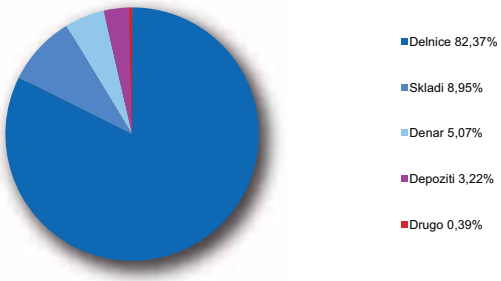
Pretekli donosi[1]

Letos	5,57%
1-letni	65,27%
3-letni	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	N.P.
Standardni odklon tedenske donosnosti	N.P.

Struktura portfelja po sektorjih na datum: 26.02.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 26.02.2010



10 največjih naložb na datum:	30.11.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
POWERSHARES EMER MARK INFRA	8,14
CHINA MERCHANTS HLDGS INTL	7,07
TENARIS SA	7,01
ULTRAPAR PARTICPAC-SPON ADR	6,46
CHINA OILFIELD SERVICES LIMITED	5,66
KOREA ELEC POWER CORP-SP ADR	4,49
CEMIG SA - SPONS ADR	4,43
ENERSIS S.A.	3,93
JIANGSU EXPRESS CO LTD- H	3,75
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,66

[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

Februar je minil v znamenju problematike zadolženosti evropskih držav Portugalske, Irske, Španije in Grčije. Zaplet z relativno najbolj zadolženo državo Grčijo zaradi lanskega proračunskega primanjkljaja, nakopičenega javnega dolga in manipulacij z razkrivanjem pravilnih podatkov o tem, je pognal strah v kosti investitorjev, da bi se lahko ponovil scenarij in učinek, ki ga je na finančne trge imel propad banke Lehman Brothers jeseni 2008. Finančne trge je pomiril šele signal, da se bo rešitev za Grčijo našla, kar je vplivalo na rast delniških indeksov proti koncu meseca. Vrednost delniškega indeksa S&P 500 se je okrepila za 2,9 %, merjeno v ameriških dolarjih, in za 5,0 %, preračunano v evre. Vrednost podsklada KD Finance se je okrepila za 1,8 %, merjeno v ameriških dolarjih.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 26.2.2010	698,47
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8)
Sektorska usmeritev	finance
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,89%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	3,84%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	30,24%

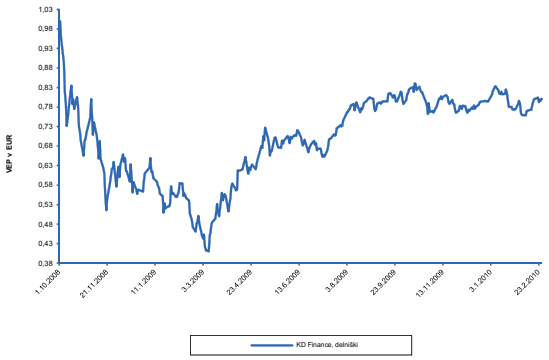
Pretekli donosi[1]	
Letos	0,81%
1-letni	59,76%
3-letni	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	N.P.
Standardni odklon tedenske donosnosti	N.P.

10 največjih naložb na datum:	**30.11.2009**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	5,47
HSBC HOLDINGS PLC	4,52
BANK OF AMERICA CORP	3,55
ICICI BANK LTD-SPON ADR	3,52
VANGUARD REIT ETF	3,16
SOCIETE GENERALE	3,04
UNICREDIT SPA	3,02
BANCO SANTANDER, S.A	2,94
JPMORGAN CHASE & CO	2,80
WELLS FARGO & COMPANY	2,69

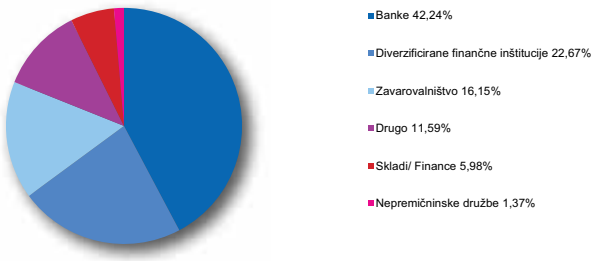
Naložbena politika

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.

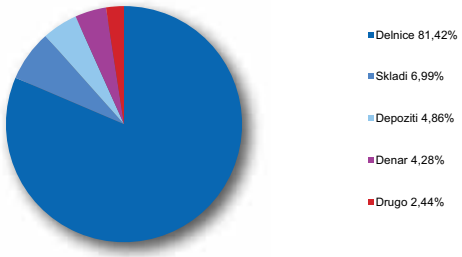
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 26.02.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 26.02.2010



[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

V mesecu februarju je indeks Brazilije zrasel za 1,68 % in indeks Mehike za 4,09 %, oba premika izražena v lokalni valuti. Brazilski real je zrasel za 6,35 % glede na evro. V primerjavi z evrom je za 4,09 % zrasel tudi mehiški peso. Brazilska inflacija v februarju je po aprilu 2003 dosegla rekordno raven 0,94 %. Razlog za rast se nahaja v okrepitvi brazilskega potrošništva. Trenutnemu brazilskemu predsedniku Da Silvi se letos zaključuje drugi mandat. Kljub veliki podpori, Da Silva ne namerava ponovno kandidirati na volitvah leta 2014. Mehiške oblasti so dvignile pričakovano rast BDP za leto 2010 s 3 na 3,9 %. Razlogi za takšno odločitev so v občutnem okrevanju izvoza, avtomobilske proizvodnje, trgovine in transporta.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 26.2.2010	7.668,35
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Geografska usmeritev	države Latinske Amerike
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	2,00%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	2,27%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	0,26%

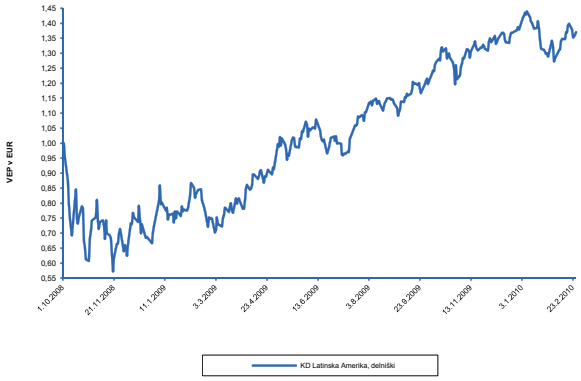
Pretekli donosi[1]	
Letos	-0,66%
1-letni	82,46%
3-letni	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	N.P.
Standardni odklon tedenske donosnosti	N.P.

10 največjih naložb na datum:	**30.11.2009**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	13,31
ITAU UNIBANCO HOLDING PREF ADR	6,81
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	6,31
PETROLEO BRASILEIRO S.A. - ADR	4,98
CIA SIDERUGICA NACL-SP ADR	4,42
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	4,36
PETROLEO BRAZILEIRO-SPON ADR	4,09
CEMEX SA-SPONS ADR PART CER	4,04
TENARIS SA	3,94
VALE SA	3,90

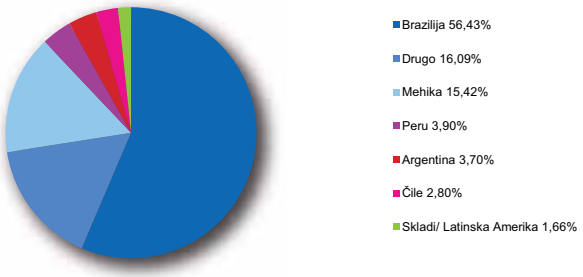
Naložbena politika

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.

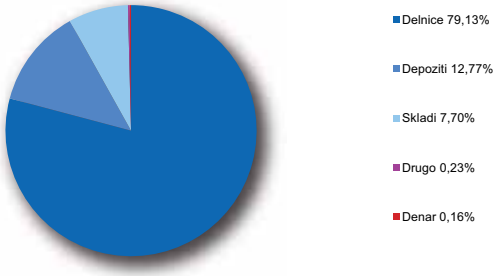
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 26.02.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 26.02.2010



[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

Februarja so delniški trgi vzhodne Evrope zaostajali za ameriškim delniškim trgom in ostalimi trgi v razvoju. Indeks MSCI EM Europe je v omenjenem obdobju izgubil 6,2 %, medtem ko je indeks S&P 500 pridobil 2,9 %, merjeno v ameriških dolarjih. Delniški indeksi vzhodne Evrope so sledili trgom razvitih sosed, katerih vrednosti so se znižale zaradi reševanja zadolženosti evropskih držav Portugalske, Irske, Grčije in Španije (t. i. države PIGS). Zaplet z relativno najbolj zadolženo državo Grčijo zaradi lanskega proračunskega primanjkljaja, nakopičenega javnega dolga in manipulacij z razkrivanjem pravilnih podatkov o tem, je pognal strah v kosti investitorjev, da bi se lahko ponovil scenarij in učinek, ki ga je na finančne trge imel propad banke Lehman Brothers jeseni 2008. Podsklad KD Vzhodna Evropa je izgubil 5,4 %, merjeno v ameriških dolarjih.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 26.2.2010	1.969,23
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Geografska usmeritev	države Vzhodne Evrope
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	2,15%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	3,23%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	-94,63%

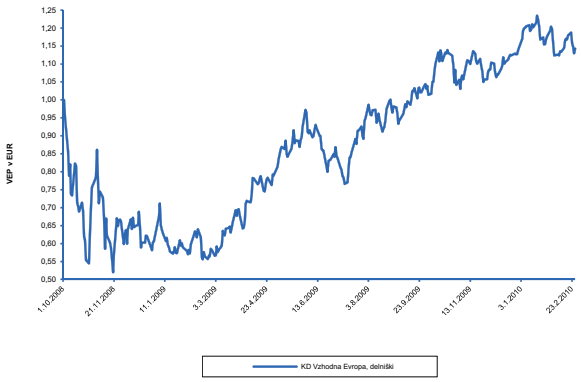
Pretekli donosi[1]	
Letos	0,25%
1-letni	95,18%
3-letni	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	N.P.
Standardni odklon tedenske donosnosti	N.P.

10 največjih naložb na datum:	**30.11.2009**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	13,80
LUKOIL-SPON ADR	9,48
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	9,26
SBERBANK GDR REG S	6,22
ISHARES MSCI TURKEY INVSTBLE	5,92
NOVATEK OAO SPONS GDR REG S	4,75
OAO ROSNEFT OIL CO - GDR	4,49
JSC MMC NORILSK NICKEL-ADR	4,39
LYXOR ETF TURKEY	3,44
TATNEFT - SPONSORED REGS GDR	3,30

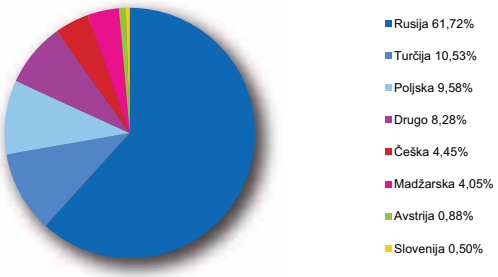
Naložbena politika

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.

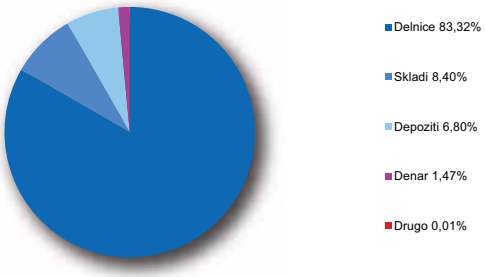
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 26.02.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 26. 02. 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.

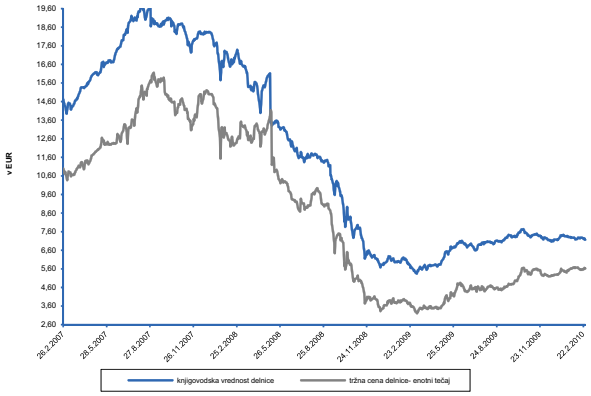
Naložbeni komentar

Februar je slovenskim vlagateljem zopet odvzel, kar jim je januar dal, saj je slovenski kapitalski trg zopet doživel val nezaupanja, vzroke pa lahko iščemo v objavah slabih rezultatov poslovanja, pa tudi večinoma slabih napovedih za leto 2010. Slovenska podjetja so žal pretirano zadolžena v primerjavi s konkurenti na razvitejših trgih, zato bo to negativno vplivalo na rezultate poslovanja v 2010. KD ID je v februarju še nekoliko zmanjšal izpostavljenost slovenskemu kapitalskemu trgu in povečal delež prostih likvidnih sredstev, s čimer se pripravlja na obveznost izplačila dividend za leto 2009.

Naložbena politika

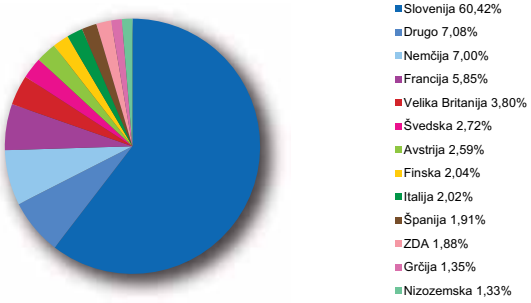
Investicijska družba KD ID, delniška ID, d. d. investira pretežno v delnice, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE. Delež naložb v lastniške vrednostne papirje v skladu z naložbenimi cilji znaša najmanj 70 odstotkov vrednosti sredstev investicijske družbe.

Gibanje tržne cene delnice[1]



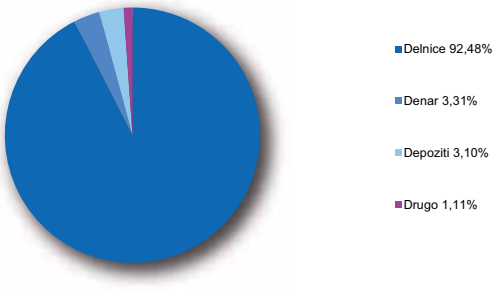
Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev sklada	3.1.2001
Vrsta delnic	navadne imenske delnice istega razreda
Nominalna vrednost delnice	1 kos
Knjigovodska vrednost delnice (26.02.2010)	7,17 EUR
Segment organiziranega trga	trg inv. družb/ Ljubljanska borza
Tip sklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8-9)
Oznaka delnice	KDIR
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	1,64%

Struktura portfelja po državah na datum: 26.02.2010



Pretekli donosi[1, 2]	
Letos	6,04%
1-letni	57,42%
3-letni	-48,91%

Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 26.02.2010



10 največjih naložb na datum:	30.11.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
PETROL D.D. LJUBLJANA	9,55
KRKA D.D.NOVO MESTO	8,27
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	7,26
GORENJE D.D. VELENJE	6,64
LUKA KOPER D.D.	5,52
LJUBLJANSKE MLEKARNE D.D.	3,87
UNIOR D.D. ZREČE	3,44
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	3,41
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,28
NOVA KBM D.D.	3,16

[1]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.