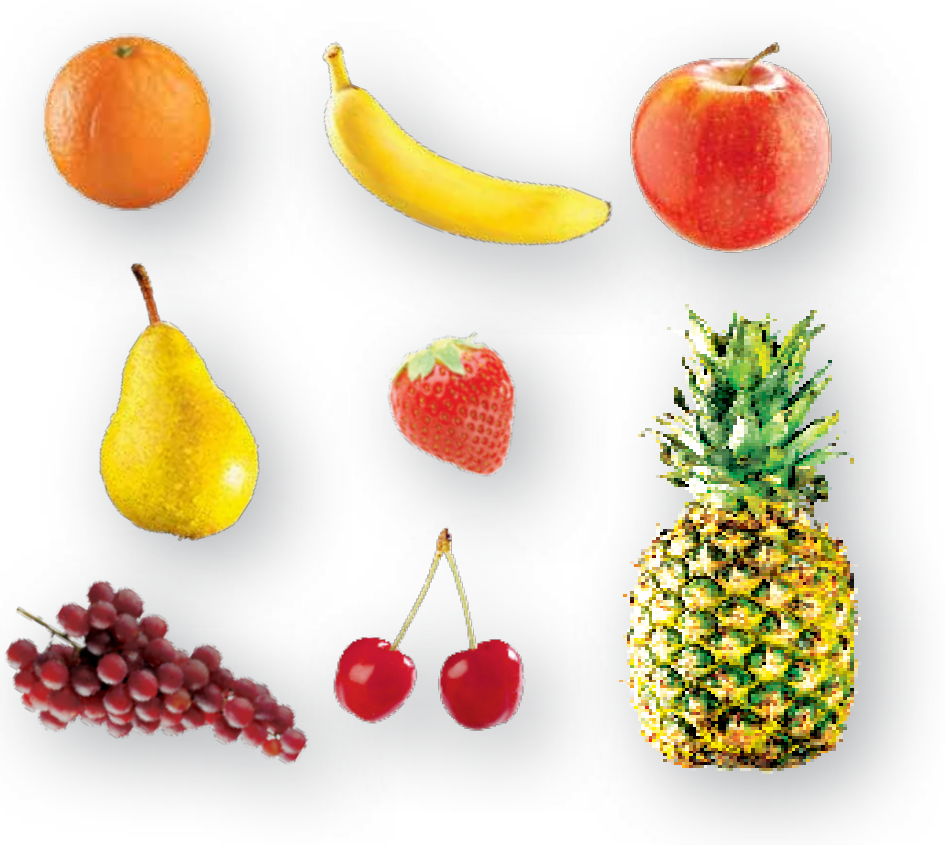
Mesečna poročila: marec 2010



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.

Kazalo:

KD Galileo, fleksibilna struktura naložb ..... stran 3
KD Rastko, delniški ..... stran 4
KD Bond, obvezniški ..... stran 5
KD MM, sklad denarnega trga ..... stran 6
KD Prvi izbor, sklad delniških skladov ..... stran 7
KD Balkan, delniški ..... stran 8
KD Novi trgi, delniški ..... stran 9
KD Severna Amerika, delniški ..... stran 10
KD Surovine in energija, delniški ..... stran 11
KD Tehnologija, delniški ..... stran 12
KD Nova energija, delniški ..... stran 13
KD Vitalnost, delniški ..... stran 14
KD Indija – Kitajska, delniški ..... stran 15
KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški ..... stran 16
KD Finance, delniški ..... stran 17
KD Latinska Amerika, delniški ..... stran 18
KD Vzhodna Evropa, delniški ..... stran 19
KD ID, delniška investicijska družba, d. d. ..... stran 20

Naložbeni komentar

Marec je postregel z veliko mero optimizma na globalnih delniških trgih. Razviti trgi ZDA in Evrope so beležili med 5- in 10-odstotno rast, težave Grčije z refinanciranjem njenega dolga pa počasi nimajo več vpliva na globalne delniške trge. Trende rasti smo beležili tudi na trgih v razvoju. V naslednjim mesecih je kljub vsemu potrebna večja previdnost na delniških trgih, saj določeni znaki kažejo na lokalno pregretost delniških trgov, kar bi lahko privedlo do korekcije. Obvezniški trgi so bili v marcu zaradi Grčije nadpovprečno volatilni, trend zmanjševanja pribitkov na korporativnih obveznicah pa se je nadaljeval. V aprilu bo pozornost investitorjem predvsem usmerjena na rezultate poslovanja podjetij v prvem kvartalu leta 2010.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.1.1992
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31.3.2010	152.694,08 EUR
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%

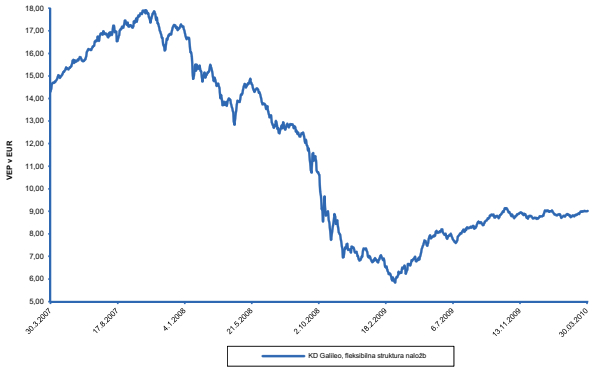
Pretekli donosi[1]	
Letos	2,41%
1-letni	42,23%
3-letni	-37,00%
Povprečna tedenska donosnost	0,703%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,029%

10 največjih naložb na datum:	**31.12.2009**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
PETROL D.D. LJUBLJANA	4,70
GORENJE D.D. VELENJE	4,70
KRKA D.D.NOVO MESTO	4,55
NOVA KBM	3,69
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	3,26
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	3,07
BANKA VOLKSBANK D.D. (depozit)	2,85
LUKA KOPER D.D.	2,43
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	2,33
GDF SUEZ	2,22

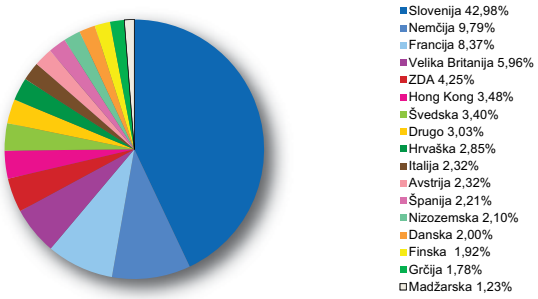
Naložbena politika

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

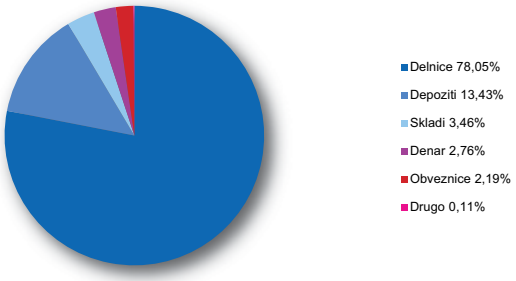
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31.03.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.03.2010



[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

Marca so delniški tečaji na globalnih trgi zopet beležili nadpovprečne stopnje rasti, so pa tu evropski delniški trgi nekoliko zaostajali za ameriškim in nekaterimi trgi v razvoju. Razloge lahko najdemo v težavah z javnimi financami Grčije in tudi Portugalske, Španije ter nekaterih drugih držav. Posledično je izgubljal vrednost tudi evro, kar pa gre na roko predvsem nemškemu izvoznemu gospodarstvu, ki je motor Evrope. Posledično smo beležili dobre makroekonomske podatke, kar je v drugi polovici marca vseeno prineslo več zaupanja na največje evropske delniške trge, pa tudi trge Vzhodne Evrope in Slovenije. V bližnji prihodnosti lahko pričakujemo korekcijo na delniških trgih, saj delniški trgi delujejo pregreto.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31.3.2010	66.347,17 EUR
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%

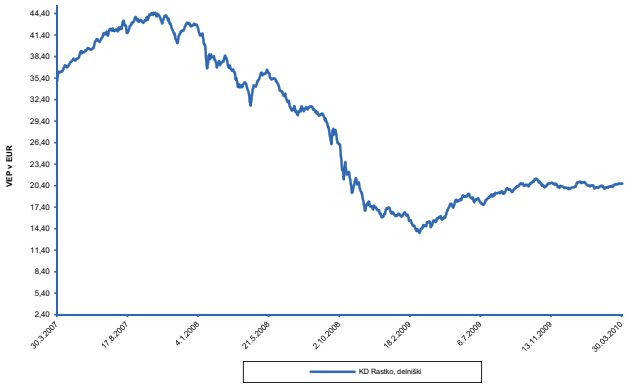
Pretekli donosi[1]	
Letos	2,10%
1-letni	39,42%
3-letni	-40,81%
Povprečna tedenska donosnost	0,658%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,064%

10 največjih naložb na datum:	31.12.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
PETROL D.D. LJUBLJANA	4,91
GORENJE D.D. VELENJE	4,39
KRKA D.D.NOVO MESTO	4,08
NOVA KBM	4,03
SALUS D.D. LJUBLJANA	3,72
SPARKASSE BANKA D.D. (depozit)	3,26
LUKA KOPER D.D.	2,98
NOKIA OYJ	2,56
STADA ARZNEIMITTEL AG	2,45
AERODROM LJUBLJANA D.D.	2,34

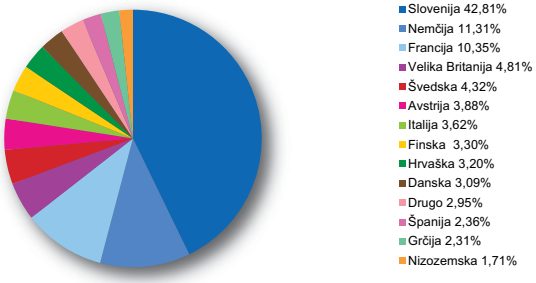
Naložbena politika

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.

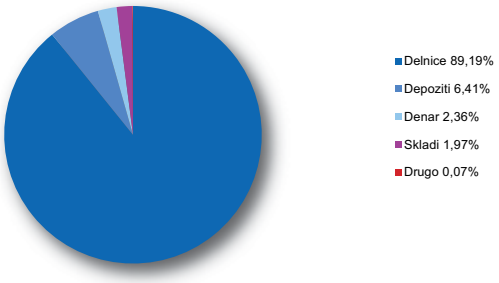
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31.03.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.03.2010



[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 marec je bil v znamenju trgovanja v ozkem pasu 10-letne nemške državne obveznice, ki je vodilo za cel obvezniški trg, med 3,05 % in 3,18 %, mesec je končala pri 3,09 %. Glavna tema meseca je bila Grčija in njena sposobnost refinanciranja dolga. Kljub uspešni prodaji 10-letne ter 7-letne obveznice in doseženega dogovora o pomoči držav EU skupaj z IMF, so bile proti koncu meseca vse večje govorice in s tem strah o njihovi dejanski nezmožnosti refinanciranja preostalega dolga. Tako se je donosnost do dospetja nove grške referenčne 10-letne obveznice povečala za slabih 25 bazičnih točk na 6,54 % konec meseca. V mesecu marcu smo nekoliko povečali svoje naložbe v obveznice z namenom realizacije večjih pribitkov na srednjo vrednost obrestne zamenjave »mid swap« primerljivih ročnosti.

Naložbena politika

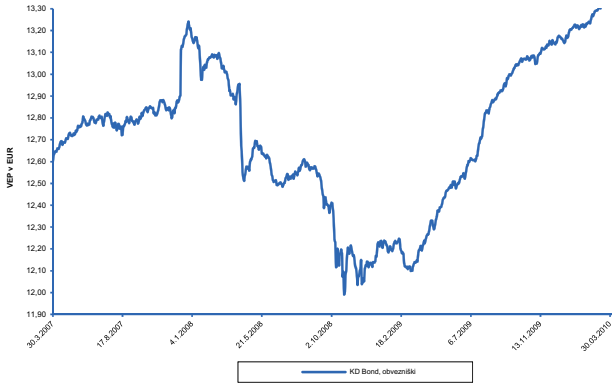
Naložbena politika podsklada je opredeljena kot politika doseganja varnosti in likvidnosti investiranih sredstev z nalaganjem pretežno v obveznice in druge dolžniške vrednostne papirje. Podsklad investira v obveznice in druge dolžniške vrednostne papirje, s katerimi se trguje na območju držav članic 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 31.3.2010	9.998,32 EUR
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%

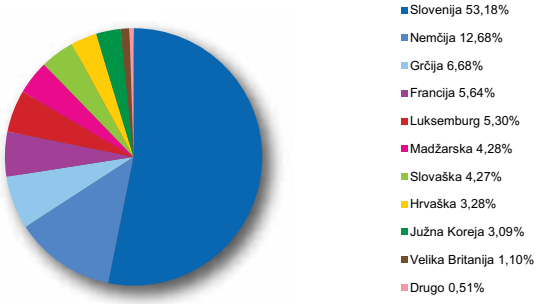
Pretekli donosi[1]	
Letos	1,55%
1-letni	9,36%
3-letni	5,99%
Povprečna tedenska donosnost	0,179%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,211%

10 največjih naložb na datum:	31.12.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	10,42
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	6,21
FRANCE D.A.T. FRTR 4 04/25/18	5,53
OBVEZNICA RS63 - MTS	5,47
NOVA LJUBLJANSKA BANKA 07/12	5,29
FACTOR BANKA OBVEZNICA 11. IZDAJA	5,22
OBVEZNICA PROBANKA 7. IZDAJA	4,74
SLOVAK REPUBLIC SLAVAK4 3/8 01/15	4,40
OTP BANK OTPHB 5 3/4 05/11	4,29
TELEKOM SLOVEN TLSGSV 4 7/8 12/16	4,06

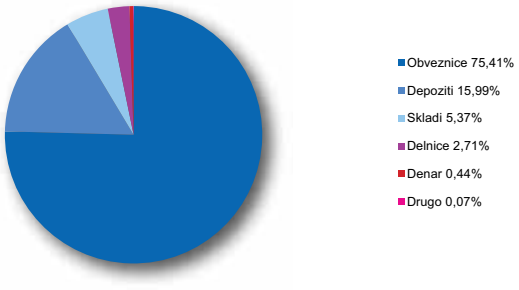
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31.03.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.03.2010



[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 politiko nizkih kratkoročnih obrestnih mer. V svojih izjavah so napovedovali, da bodo s svojo politiko nadaljevali tudi v prihodnje, saj ne vidijo večjih inflacijskih pritiskov na srednji rok. Tako so kratkoročne obrestne mere v mesecu februarju ostale praktično nespremenjene. Recimo
6- mesečni EURIBOR se je znižal za 1,5 bazične točke na 0,944 % p.a. Ena bazična točka je 0,01 %. Zaradi vse boljše kratkoročne likvidnosti na slovenskem denarnem trgu se je povečalo zniževanje pribitkov, ki ga banke plačujejo nad referenčno obrestno mero EURIBOR. 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 (v tisoč EUR) na datum 31.3.2010	12.724,87 EUR
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%

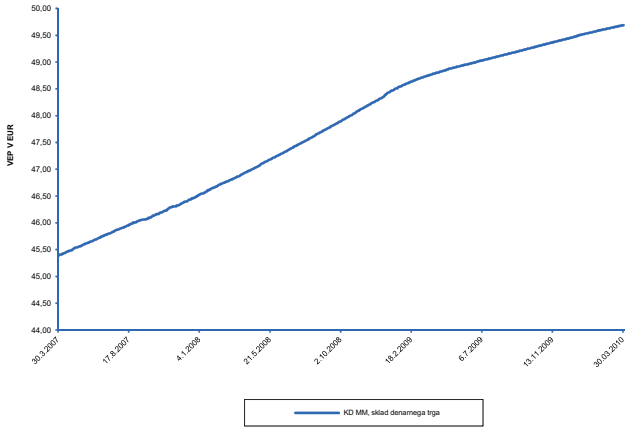
Pretekli donosi[1]	
Letos	0,41%
1-letni	1,87%
3-letni	9,49%
Povprečna tedenska donosnost	0,036%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,003%

10 največjih naložb na datum:	**31.12.2009**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	16,64
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	14,14
SKB BANKA D.D. (depozit)	8,40
ABANKA VIPA D.D. (depozit)	3,96
POŠTNA BANKA SLOVENIJE D.D. (depozit)	3,96
GORENJSKA BANKA D.D. (depozit)	3,45
UNICREDIT BANK D.D. (depozit)	3,17
SKB BANKA D.D. (depozit)	2,77
BANKA CELJE D.D. (depozit)	2,38
BANKA CELJE D.D. (depozit)	2,38

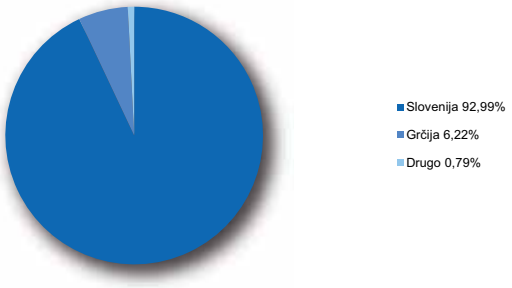
Naložbena politika

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

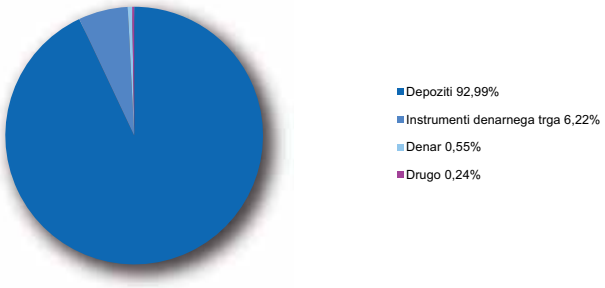
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31.03.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.03.2010



[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.

Naložbeni komentar

V preteklem mesecu je bilo gibanje delniških tečajev v razvitem in razvijajočem se svetu razgibano. Morgan Stanjeyjevemu indeksu, ki predstavlja primerljivi indeks za globalne trge, je vrednost narasla za dobrih 5 %, portfelj podsklada KD Prvi izbor je rast podskladu predpisanega indeksa nekoliko presegel. Dogajanje na svetovnih trgih je zaznamovalo doseženo soglasje močnejših držav znotraj EU glede rešitve grške dolžniške krize in sporočila kitajskih denarnih oblasti o prilagajanju tečaja juana. V marcu smo povečali naložbe v evroobmočje, ZDA in Japonsko.

Naložbena politika

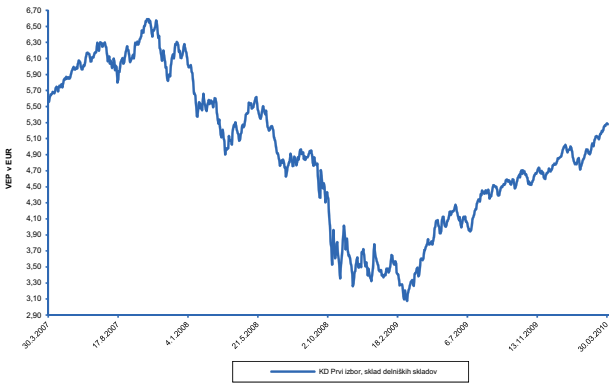
KD Prvi izbor investira v sklade priznanih svetovnih upravljavcev delniških investicijskih skladov. Naložbe v enote oziroma delnice drugih (ciljnih) investicijskih skladov predstavljajo najmanj 90 odstotkov vrednosti sredstev podsklada, preostanek pa bodo predstavljala dodatna likvidna sredstva in naložbe 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 31.3.2010	30.086,58 EUR
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%

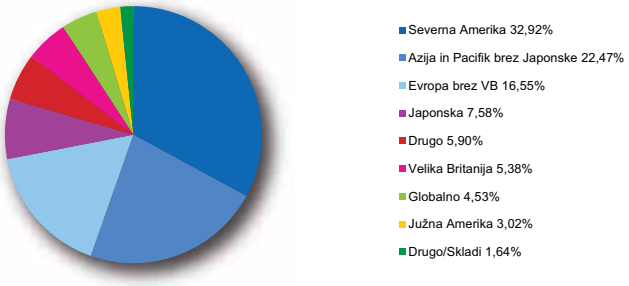
Pretekli donosi[1]	
Letos	7,98%
1-letni	55,77%
3-letni	-5,10%
Povprečna tedenska donosnost	0,929%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,214%

10 največjih naložb na datum:	31.12.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	6,33
ISHARES FTSE/XINHUA CHI A50	6,31
LAZARD GL ACT-EUROPEAN EQ-R	5,26
MELLON S&P 500 IDX TRAC - CEUR	5,14
US 500 STK INDEX FUND INV EURO SHS	5,12
MORGAN ST JAPANESE VALUE EQUITY FUND	4,94
SGAM FD-EQTYS US REL VALU-PC- FUND	4,73
LYXOR ETF RUSSIA	4,57
DB X- TR II EONIA	4,25
FXC LN/ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	4,10

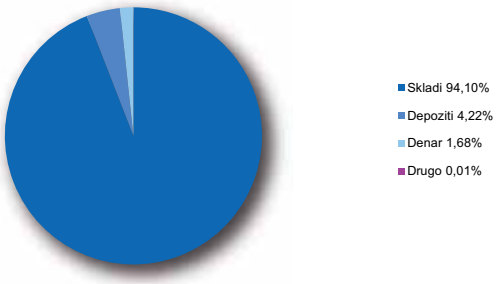
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po regijah na datum: 31.03.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.03.2010



[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.

Naložbeni komentar

Delniški trgi jugovzhodne Evrope oziroma Balkana, ki zajemajo države nekdanje Jugoslavije, Romunijo in Bolgarijo, so v mesecu februarju zabeležili rahel upad vrednosti. Svetla izjema je romunski trg kapitala, saj je referenčni borzni indeks BET v marcu pridobil kar 12,1 %. K takemu optimizmu je v največji meri pripomogla močno izboljšana likvidnost kot posledica dveh uspešno zaključenih prevzemov. Kazahstanski Kazmunai Gas je namreč izplačal manjšinske delničarje v podjetjih Rompetrol Rafinerija in Rompetrol Well Services. Svež denar, ki je prišel na romunsko borz,o je močno dvignil delniške tečaje, saj je indeks BET do konca marca zrasel vse do 6000 točk. Ostale balkanske borze v marcu še niso delile omenjenega romunskega optimizma. Bolgarski SOFIX je izgubil 1,53 %, beograjski BELEX 2,2 %, SBI 20 0,55 % in zagrebški CROBEX 0,19 %. Vrednost enote premoženja podsklada KD Balkan je tako predvsem zaradi razmeroma močne izpostavljenosti romunskim delnicam v omenjenem obdobju beležila rast v višini 1,86 %. Tako je KD Balkan v letošnjem prvem tromesečju imel najvišji donos izmed vseh domačih balkanskih skladov v višini 6,15 %.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	24.2.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31.3.2010	26.512,27 EUR
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%

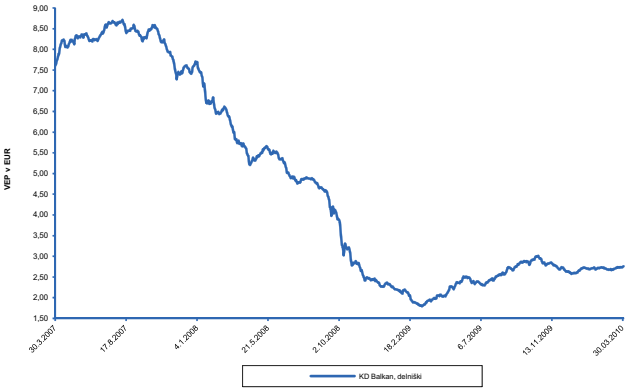
Pretekli donosi[1]	
Letos	6,11%
1-letni	41,59%
3-letni	-63,77%
Povprečna tedenska donosnost	0,737%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,463%

10 največjih naložb na datum:	**31.12.2009**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
AIK BANKA AD	6,40
KRKA D.D.NOVO MESTO	4,84
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	4,77
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	4,11
DOW JONES ISTANBUL 20	3,92
KOMERCIJALNA BANKA SKOPJE	3,65
SNP PETROM SA	3,32
PETROL D.D. LJUBLJANA	2,90
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	2,86
MIV D.D. VARAŽDIN	2,82

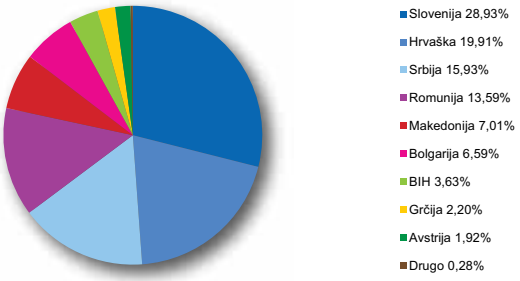
Naložbena politika

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.

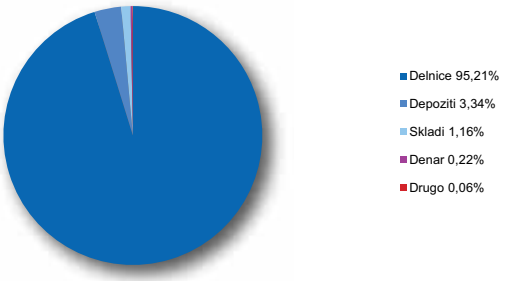
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31.03.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.03.2010



[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

Delniški trgi v razvoju so marca beležili rast ob znakih okrevanja svetovnega gospodarstva, ki se je odrazilo predvsem v večjem povpraševanju po energentih in surovinah, ki pomembno vplivajo na tečaji na brazilski in ruski trg, ki pomenita pomemben del tržne kapitalizacije vseh trgov v razvoju. Vrednost delniškega indeksa MSCI Emerging Markets se je okrepila za 7,9 %, merjeno v ameriških dolarjih, in 8,5 %, merjeno v evrih. Izstopala je rast tečajev delnic na ruskem delniškem trgu. Vrednost indeksa MSCI Russia, ki sledi gibanju ruskega trga, se je v marcu okrepila za 10,6 %. Vrednost enote premoženja podsklada KD Novi trgi se je v omenjenem obdobju okrepila za 8 %.

Naložbena politika

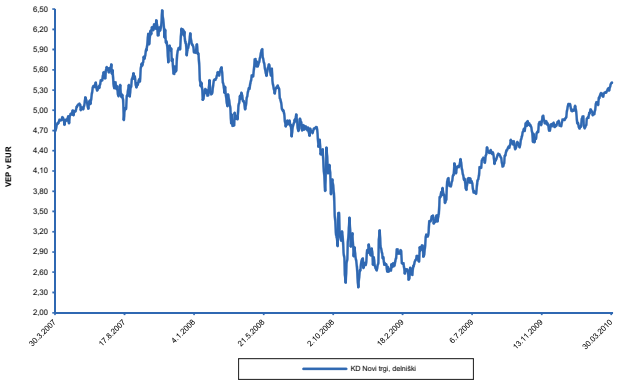
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja razvijajočih se trgov (Azije, Latinske Amerike, Jugovzhodne in Srednje Evrope ter Afrike), ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31.3.2010	26.907,93 EUR
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%

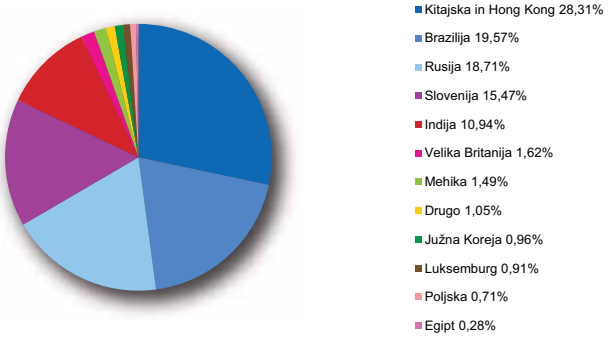
Pretekli donosi[1]	
Letos	10,55%
1-letni	89,34%
3-letni	14,90%
Povprečna tedenska donosnost	1,306%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,340%

10 največjih naložb na datum:	31.12.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	16,93
ICICI BANK LTD-SPON ADR	4,03
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	3,90
BAIDU INC - SPON ADR	3,78
RIGD LI-RELIANCE INDUSTRIES LTD	3,72
CHINA MOBILE LTD.	3,50
PETROLEO BRASILEIRO S.A. - ADR	3,39
ITAU UNIBANCO HOLDING PREF ADR	3,31
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	3,27
VALE SA	2,95

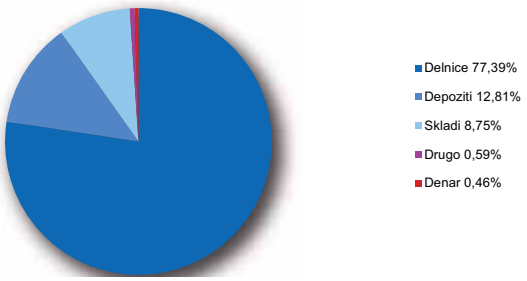
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31.03.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.03.2010



[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: marec 2010 | **KD Severna Amerika,** delniški

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

Naložbeni komentar

Marca so tečaji na ameriškem delniškem trgu beležili rast. V tečaje so se vračunavala pričakovanja glede pozitivnega vpliva okrevanja poslovnega okolja na poslovanje družb v prvem četrtletju. Prve objave družb bodo objavljene v prvi polovici aprila. Vrednost delniškega indeksa S&P 500 se je tako v mesecu marcu okrepila za 5,9 %, merjeno v dolarjih, in za 6,4 %, merjeno v evrih. Vrednost enote premoženja podsklada KD Severna Amerika je več kot uspešno sledila omenjeni rasti, saj se je le-ta okrepila za 7,8 %. Poleg tega, da nismo bili priča negativnim presenečenjem na strani makroekonomskih objav in objav družb, tudi denarne oblasti niso nakazovale kakršnihkoli znakov hipne oziroma skorajšnje spremembe denarne politike.

Naložbena politika

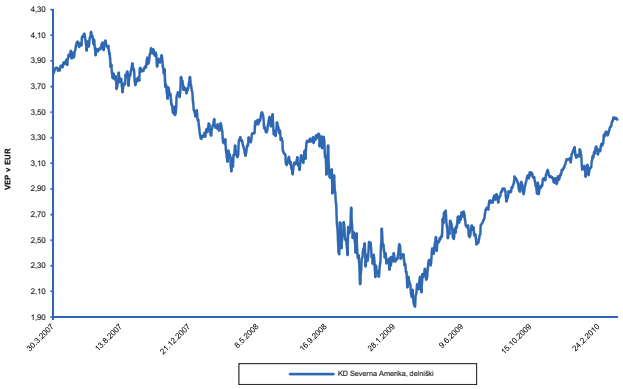
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja držav Severne Amerike (Združenih držav Amerike, Kanade, Mehike), ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31.3.2010	937,87 EUR
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%

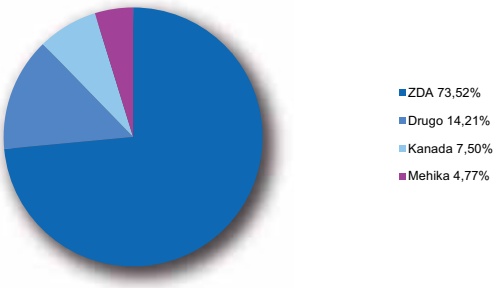
Pretekli donosi[1]	
Letos	10,69%
1-letni	55,89%
3-letni	-9,51%
Povprečna tedenska donosnost	0,991%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,886%

10 največjih naložb na datum:	31.12.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
MICROSOFT CORP	5,84
GOOGLE INC-CL A	4,86
MARKET VECTORS STEEL INDEX FUND	4,29
MOTOROLA INC	4,05
BORALEX INC	3,78
APPLE INC	3,67
FRANKLIN RESOURCES INC	3,67
HOME DEPOT INC	3,65
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	3,59
THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	3,54

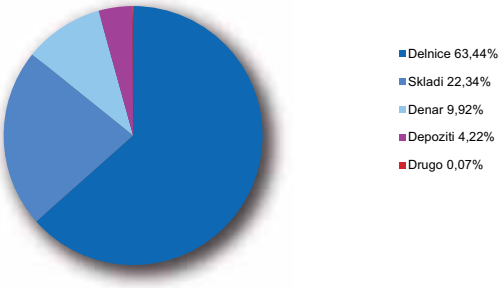
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31.03.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.03.2010



[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.

Naložbeni komentar

Marca smo ponovno zabeležili rast vrednosti severnoameriške lahke nafte, ki je v tem obdobju poskočila za več kot 5 %. Z negativnim trendom je tudi marca nadaljevala cena severnoameriškega zemeljskega plina, ki je v tem obdobju izgubila nekaj več kot 20 %. Marca se je nadaljevala rast domala vseh pomembnejših kovin in materialov, kar se je odrazilo v več kot 8-odstotni rasti indeksa LMEX. Največjo rast je s preko 30 % zabeležila cena surovega železa, kateremu je z nekaj več kot 18-odstotno rastjo sledil nikelj.

Naložbena politika

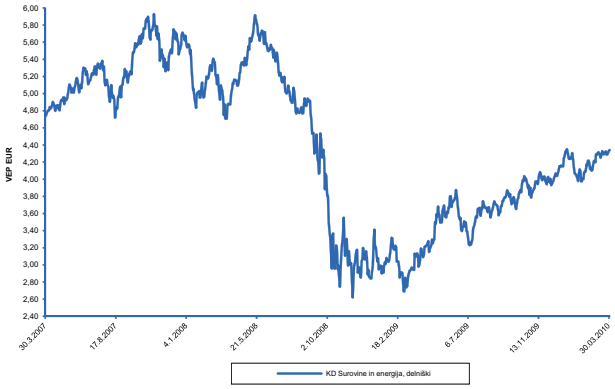
Podsklad vlaga najmanj 75 odstotkov vrednosti svojih sredstev v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja in predelave surovin ter energije (pridobivanje in predelava rudnin, lesa, celuloze in papirja, izdelava kemičnih, gradbenih in embalažnih materialov, 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 31.3.2010	5.314,34 EUR
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%

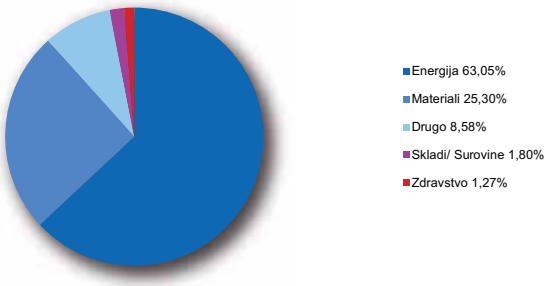
Pretekli donosi[1]	
Letos	4,59%
1-letni	44,77%
3-letni	-8,48%
Povprečna tedenska donosnost	0,769%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,287%

10 največjih naložb na datum:	31.12.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
EXXON MOBIL CORP	8,71
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	7,99
ROYAL DUTCH SHELL PLC	4,49
BP PLC	4,40
CHEVRON CORPORATION	3,84
BHP BILLITON LTD-SPON ADR	3,58
TOTAL SA	3,48
RIO TINTO PLC	3,35
BHP BILLITON PLC	3,27
SCHLUMBERGER LTD	2,72

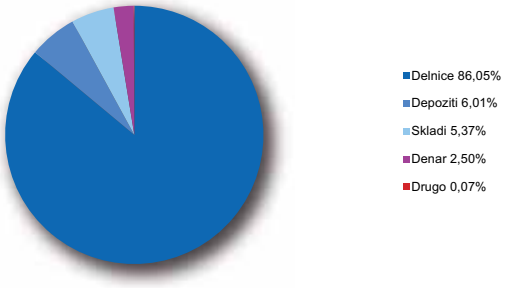
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31.03.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.03.2010



[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

Na tehnološkem borznem parketu smo bili v mesecu marcu priče nadaljevanju zgodbe iz lanskega marca. Tudi letošnji marec je vlagateljem ponovno povečal vrednost sredstev, in sicer v višini dobrih 5,5 %. Najbolj odmevna zgodba preteklih tednov je bil novi produkt ameriškega giganta Apple, t. i. Ipad. Naprava, ki je nekakšen hibrid mobilnega telefona in računalnika, naj bi zagotovila nadaljnjo rast Appla. To potrjujejo tudi analitiki, saj ocenjujejo trg, na katerega cilja Ipad, kot enega izmed najbolj rastočih v prihodnjih letih.

Naložbena politika

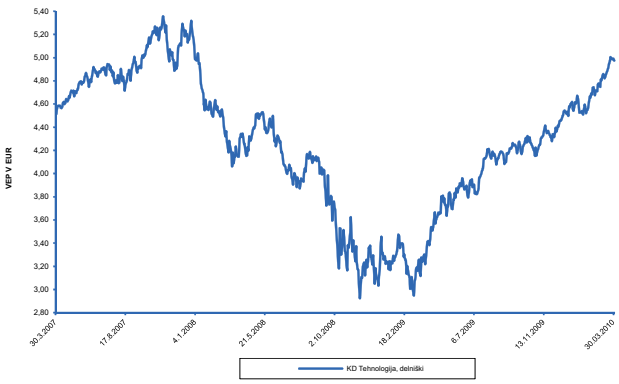
Naložbena politika podsklada je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje iz sektorjev informacijske tehnologije, medicinske opreme in storitev, farmacije, biotehnologije ter telekomunikacij, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.6.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31.3.2010	1.955,03 EUR
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%

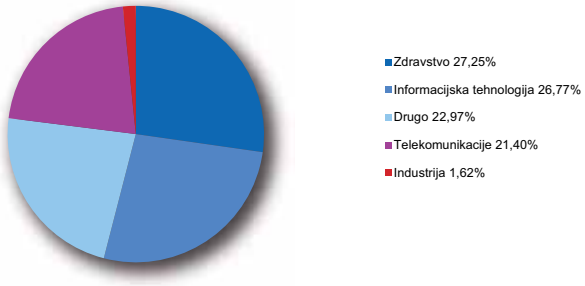
Pretekli donosi[1]	
Letos	10,58%
1-letni	52,78%
3-letni	10,34%
Povprečna tedenska donosnost	0,906%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,790%

10 največjih naložb na datum:	31.12.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	10,59
GOOGLE INC-CL A	4,56
CISCO SYSTEMS INC	4,35
HEALTH CARE SELECT SECTOR	4,31
MICROSOFT CORP	4,22
DOCTOR REDDY'S LAB-ADR	3,66
INTEL CORP	3,48
MILLICOM INTL CELLULAR S.A.	3,19
STADA ARZNEIMITTEL AG	3,01
APPLE INC	2,82

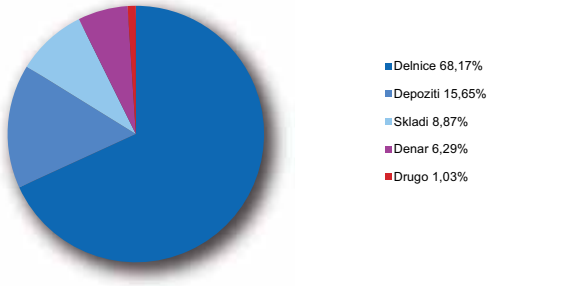
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31.03.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.03.2010



[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 meseca marca je imel pomemben govor ameriški predsednik Obama. V govoru je omenil odprtje novih naftnih vrtin v ameriških vodah in pomembnost energetske neodvisnosti ZDA. Po besedah Obame bodo za dosego tega cilja predstavljali pomembno vlogo tudi obnovljivi viri energije. Izpostavil je uporabo vetrne in sončno energije, prav tako pa tudi uporabo biogoriv in povečanje števila hibridnih državnih vozil. Ameriška vojska je podprla idejo povečanja energetske neodvisnosti z namero uporabe mešanice fosilnih goriv z biogorivi v celotnem vojaškem transportu. Istočasno je v mesecu marcu Kitajska napovedala podvojitev lastnih vetrnih kapacitet do leta 2020.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	19.10.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31.3.2010	12.313,64 EUR
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%

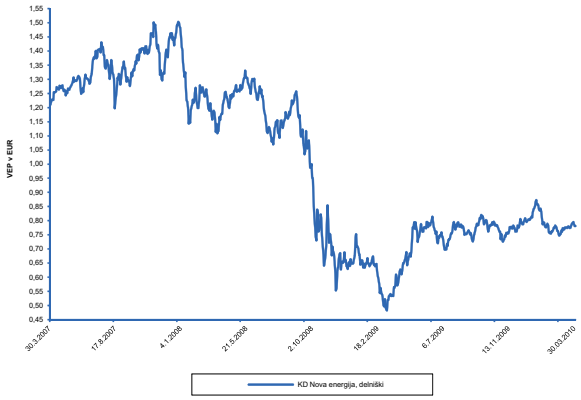
Pretekli donosi[1]	
Letos	-3,66%
1-letni	35,17%
3-letni	-35,47%
Povprečna tedenska donosnost	0,832%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,913%

10 največjih naložb na datum:	**31.12.2009**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	7,66
POWERSHARES GBL CLEAN ENERGY	4,41
POWERSHARES GLOBAL WIND ENERG PORTFOLIO	4,24
Q-CELLS SE	4,15
SUNTECH POWER HOLDINGS CO	4,08
SOLAR MILLENNIUM AG	4,01
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	4,00
WACKER CHEMIE AG	3,88
GAMESA CORPORATION TECNOLOGICA S.A.	3,74
ZOLTEK COMPANIES INC	3,70

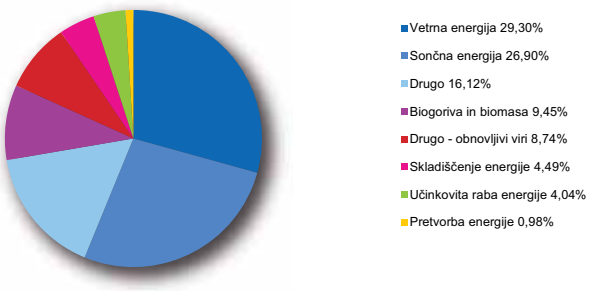
Naložbena politika

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.

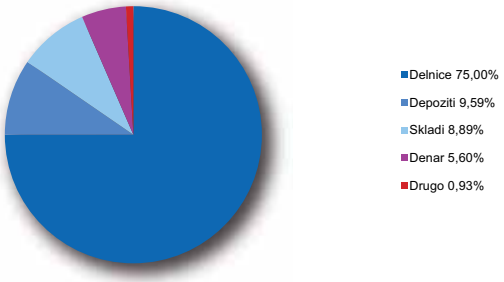
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31.03.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.03.2010



[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.

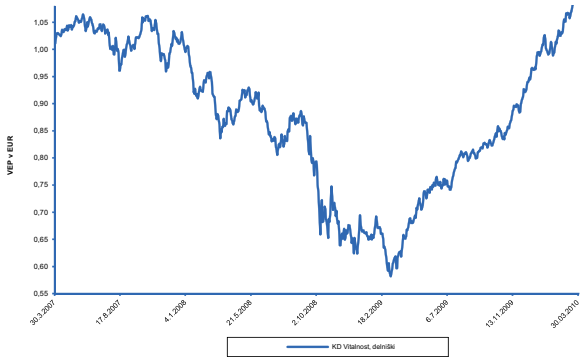
Naložbeni komentar

Cene delnic podjetij v panogi farmacije in potrošniških dobrih še vedno ne poznajo premora. Podsklad KD Vitalnost je v mesecu marcu ponovno zabeležil rast enote premoženja, tokrat v višini dobrih 6 %. Kombinacija staranja prebivalstva, nujno potrebni večji izdatki za zdravstvo v državah BRIC in okrevanje svetovnega potrošnika še vedno prinašajo pozitivne donose. Portfelj sklada vztrajno povečuje večje, manj tvegane naložbe in zmanjšuje manjše, bolj volatilne naložbe. Tudi delež denarnih sredstev še naprej ostaja na relativno visokem nivoju.

Naložbena politika

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

Gibanje VEP[1]

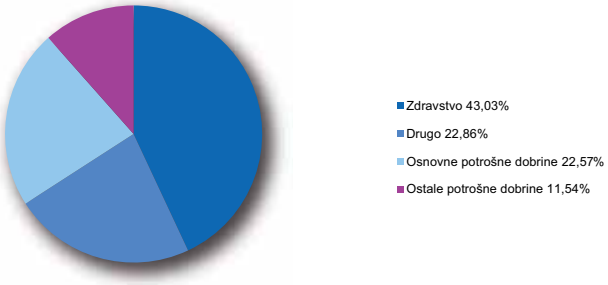


Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.11.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31.3.2010	1.406,05 EUR
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8)
Sektorska usmeritev	zdravstvo, nega, široka potrošnja ipd.
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,89%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	2,68%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	-6,52%

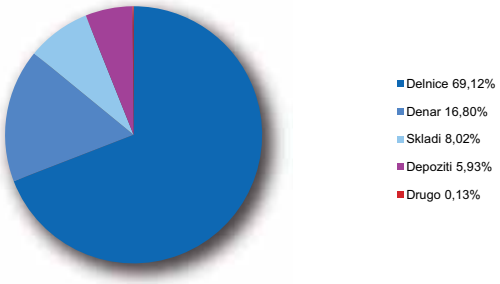
Pretekli donosi[1]	
Letos	13,87%
1-letni	74,15%
3-letni	8,71%
Povprečna tedenska donosnost	1,180%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,724%

10 največjih naložb na datum:	31.12.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
CHINA YURUN FOOD GROUP LIMITED	4,96
CHAODA MODERN AGRICULTURE HOLDING LIMIT	4,40
STADA ARZNEIMITTEL AG	4,17
SANOFI-AVENTIS	4,11
LIANHUA SUPERMARKETS HLDGS - H	3,85
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	3,78
DOCTOR REDDY'S LAB-ADR	3,76
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	3,76
GUANGZHOU PHARMACEUTICAL-H	3,61
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	3,60

Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31.03.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.03.2010



[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 tečajev v razvijajočih se azijskih državah pozitivno, izbranemu Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerljivi indeks portfelja podsklada KD Indija-Kitajska, se je vrednost povečala za slabih 5 %, portfelj posklada KD Indija-Kitajska mu je sledil. Sestava naložb v portfelju se ni občutno spremenila.

Naložbena politika

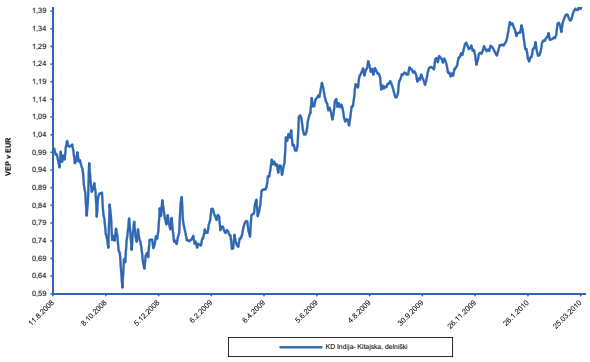
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja razvijajočih se trgov Indije in Kitajske, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	11.8.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31.3.2010	15.911,84 EUR
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%

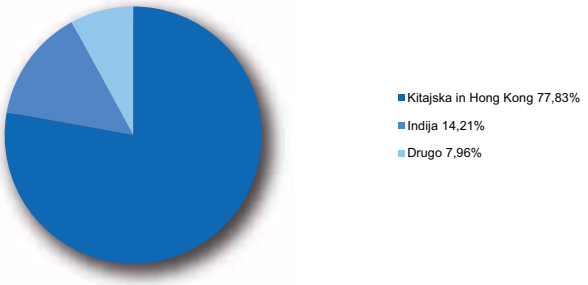
Pretekli donosi[1]	
Letos	8,44%
1-letni	72,08%
3-letni	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	1,247%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,418%

10 največjih naložb na datum:	31.12.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	8,56
CHINA MOBILE LTD.	7,26
RELIANCE INDUSTRIES LTD	7,09
PIN AN INSURANCE GROUP CO-H	6,50
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	5,55
ICICI BANK LTD-SPON ADR	4,69
LYXOR ETF INDIA	4,33
ING & COMM BK OF CHINA - H	3,97
PETROCHINA CO LTD-ADR	3,23
CHINA LIFE INSURANCE CO-ADR	2,91

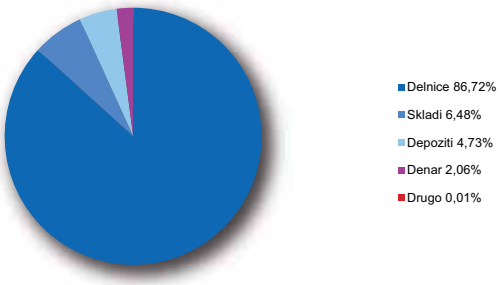
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 31.03.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.03.2010



[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: marec 2010

KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški

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

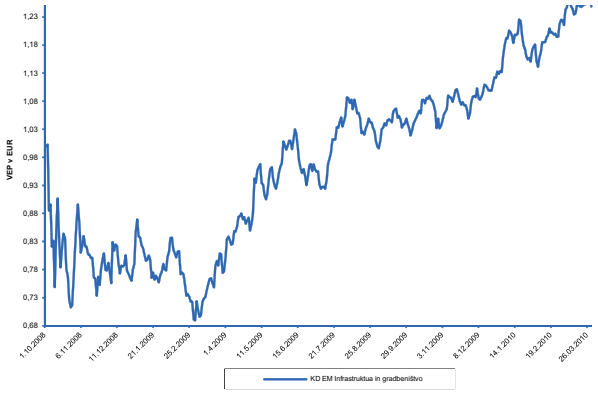
Naložbeni komentar

V mesecu marcu smo na področju infrastrukture in gradbeništva v hitro razvijajočih se regijah zabeležili rast delniških tečajev. Po donosnosti so prednjačila predvsem azijska podjetij, med katerimi je ponovno prednjačila Kitajska, nekoliko večjo rast tečajev pa so v tem obdobju zabeležile tudi mehiške in ruske delnice.

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]

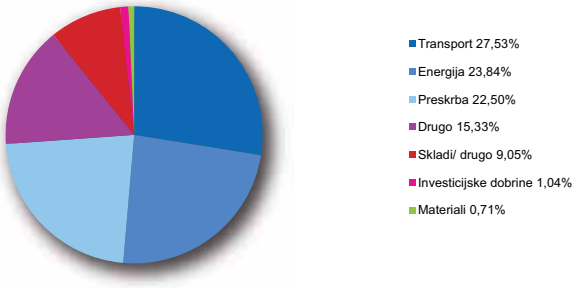


Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31.3.2010	619,73 EUR
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Sektorska usmeritev	dejavnosti povezane z infrastrukturo
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	2,00%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	3,96%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	-8,52%

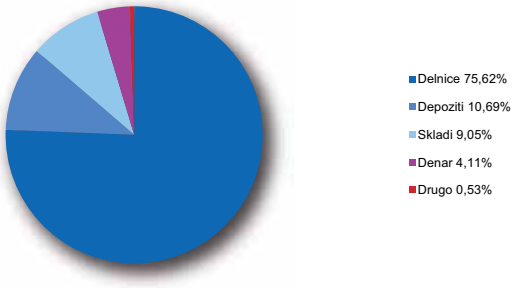
Pretekli donosi[1]	
Letos	10,35%
1-letni	60,86%
3-letni	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	N.P.
Standardni odklon tedenske donosnosti	N.P.

10 največjih naložb na datum:	31.12.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
POWERSHARES EMER MARK INFRA	9,08
TENARIS SA	7,68
ULTRAPAR PARTICPAC-SPON ADR	7,54
CHINA MERCHANTS HLDGS INTL	7,40
CHINA OILFIELD SERVICES LIMITED	5,84
KOREA ELEC POWER CORP-SP ADR	4,76
ENERSIS S.A.	4,68
CEMIG SA - SPONS ADR	4,44
JIANGSU EXPRESS CO LTD - H	3,77
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,51

Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31.03.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.03.2010



[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: marec 2010 | **KD Finance**, delniški

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

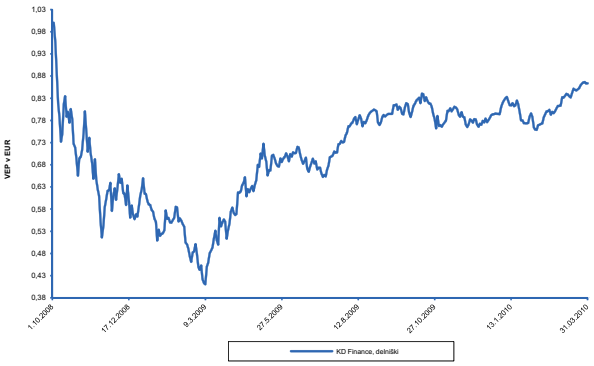
Naložbeni komentar

V marcu je globalni indeks finančnih institucij MSCI World Finance pridobil 8 % vrednosti, merjeno v evrih. V povprečju so družbe dosegle nov 18-mesečni vrh. Sektor financ je načeloval rasti ostalih sektorjev in širših delniških indeksov, ki so prav tako beležili pozitivne mesečne donosnosti. Večina finančnih družb relativno uspešno kljubuje situaciji. Napovedi rezultatov za prvo četrtletje so spodbudne, zato določeni delnice družb analitiki vedno bolj priporočajo za nakup. Podsklad KD Finance je v zadnjem mesecu pridobil 7,5 %, merjeno v evrih.

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]

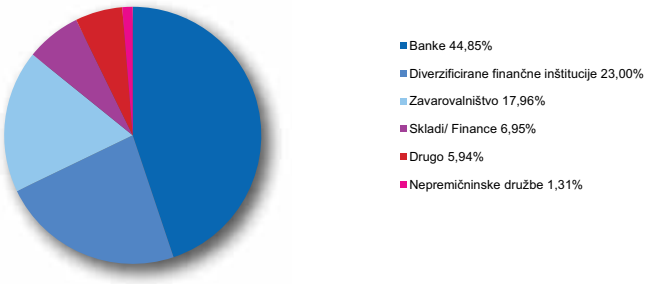


Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31.3.2010	788,13 EUR
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8)
Sektorska usmeritev	finance
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,89%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	3,84%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	30,24%

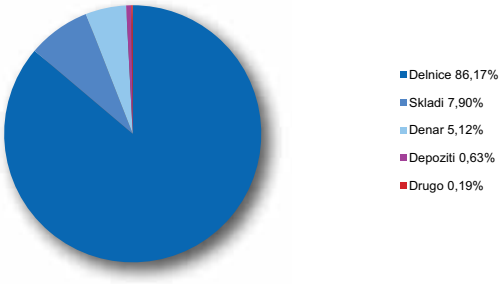
Pretekli donosi[1]	
Letos	8,76%
1-letni	62,45%
3-letni	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	N.P.
Standardni odklon tedenske donosnosti	N.P.

10 največjih naložb na datum:	31.12.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	5,31
HSBC HOLDINGS PLC	4,52
JPMORGAN CHASE & CO	3,78
BANK OF AMERICA CORP	3,41
VANGUARD REIT ETF	3,39
WELLS FARGO & COMPANY	3,18
SOCIETE GENERALE	3,08
UNICREDIT SPA	3,02
ICICI BANK LTD-SPON ADR	2,94
SBERBANK GDR REG S	2,75

Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31.03.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.03.2010



[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

V mesecu marcu je indeks Brazilije zrasel za 5,81 % in indeks Mehike za 5,16 %, oba premika izražena v lokalni valuti. Brazilski real je zrasel za 2,23 % glede na evro. V primerjavi z evrom je za 4,05 % zrasel tudi mehiški peso. Brazilski predsednik Da Silva je konec meseca objavil nov program v višini 878 milijard USD, ki bo namenjen obnovitvi brazilske infrastrukture. Poudarek je na izgradnji poceni družinskih stanovanj, posodobitvi transportnega sistema in energetske infrastrukture. Mehika je v mesecu januarju dosegla najvišjo rast po juliju 2008 v višini 2,4 %. Glavni razlogi so bili v okrevanju proizvodnje, gradbeništva in energetskega sektorja. Prav tako je mehiška vlada napovedala manjšo porabo javnega sektorja, s katerim bodo v naslednjih treh letih privarčevali 3 milijarde USD.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31.3.2010	8.274,49 EUR
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%

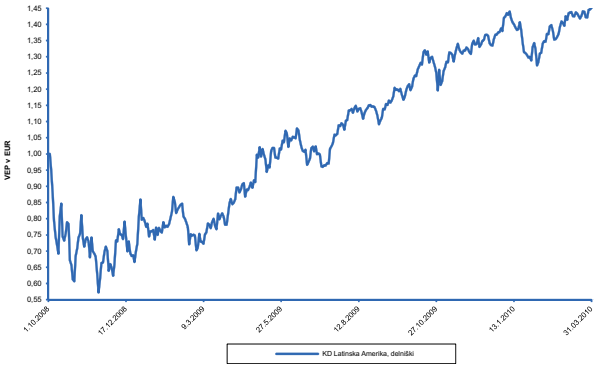
Pretekli donosi[1]	
Letos	5,26%
1-letni	85,84%
3-letni	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	N.P.
Standardni odklon tedenske donosnosti	N.P.

10 največjih naložb na datum:	**31.12.2009**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	11,66
ITAU UNIBANCO HOLDING PREF ADR	6,71
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	6,17
PETROLEO BRASILEIRO S.A. - ADR	5,23
VALE SA	4,86
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	4,56
PETROLEO BRAZILEIRO-SPON ADR	4,35
CIA SIDERUGICA NACL-SP ADR	4,34
TENARIS SA	4,15
CEMEX SA-SPONS ADR PART CER	4,06

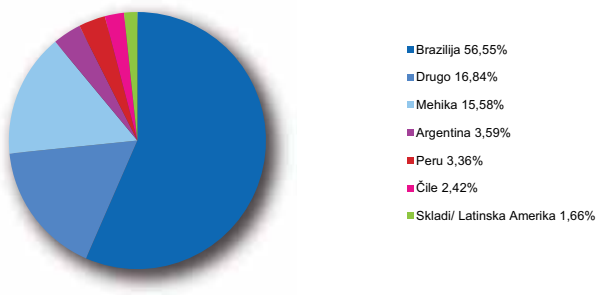
Naložbena politika

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.

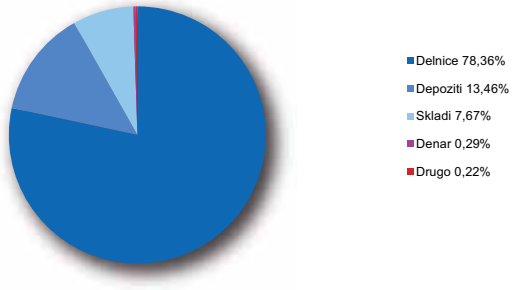
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 31.03.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.03.2010



[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.

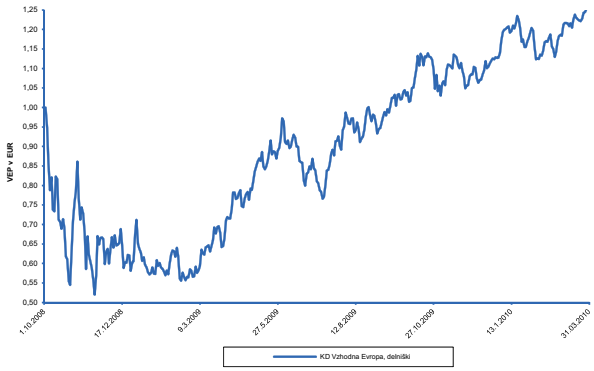
Naložbeni komentar

V marcu so delniški trgi vzhodne Evrope pridobili v povprečju 11,8 %, merjeno z indeksom MSCI Eastern Europe, v evrski valuti. Val krepitve lokalnih valut, zniževanja obrestnih mer centralnih bank in spodbudnejše novice iz realnega sektorja so ključni dejavniki rasti v zadnjem mesecu. Krepitev lokalnih valut omogoča ohlapnejšo denarno politiko. Višja vrednost deviznega tečaja zavira vpliv na rast cen v državah, zato lahko vztrajajo pri zniževanju obrestnih mer. Poleg tega so mednarodne institucije okrepile napovedi glede gospodarske rasti za pomembne članice regije, in sicer za Rusijo na 6,5 % in Poljsko na 3,5 %.

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]

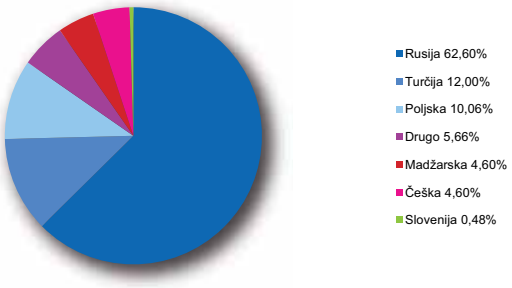


Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31.3.2010	2.290,57 EUR
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Geografska usmeritev	države Vzhodne Evrope
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	2,15%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	3,23%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	-94,63%

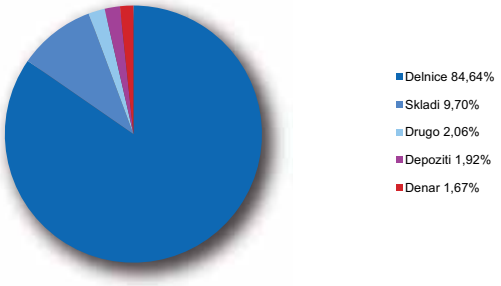
Pretekli donosi[1]	
Letos	10,73%
1-letni	95,84%
3-letni	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	N.P.
Standardni odklon tedenske donosnosti	N.P.

10 največjih naložb na datum:	31.12.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	10,53
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	10,16
LUKOIL-SPON ADR	9,72
ISHARES MSCI TURKEY INVSTBLE	6,47
SBERBANK GDR REG S	6,46
NOVATEK OAO SPONS GDR REG S	4,50
OAO ROSNEFT OIL CO - GDR	4,47
JSC MMC NORILSK NICKEL-ADR	4,27
LYXOR ETF TURKEY	3,36
SURGUTNEFTEGAZ-SP ADR	3,21

Geografska struktura portfelja na datum: 31.03.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.03. 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

Marec je bil mesec olajšanja. Na slovenski kapitalski trg se vračajo tuji vlagatelji. Krko so vključili v delniški indeks CEE TOP 30 in lahko smo videli prve nakupe kot posledica te vključitve. Rezultati slovenskih podjetij za 2009, ki so bili objavljeni v marcu, so relativno slabi, so pa vseeno napovedi za 2010 bolj optimistične, in skupaj z dobrimi makroekonomskimi napovedni naših največjih gospodarskih partnerjev slovenska gospodarska slika vseeno izgleda nekoliko bolj optimistično. V prihodnjem obdobju lahko pričakujemo še povečanje zanimanja za največja slovenska podjetja, saj se v globalni alokaciji sredstev povečuje zanimanje za t. i. mejne trge, kamor spada tudi Slovenija. In to je tudi priložnost, da KD ID nadaljuje s preoblikovanjem portfelja.

Naložbena politika

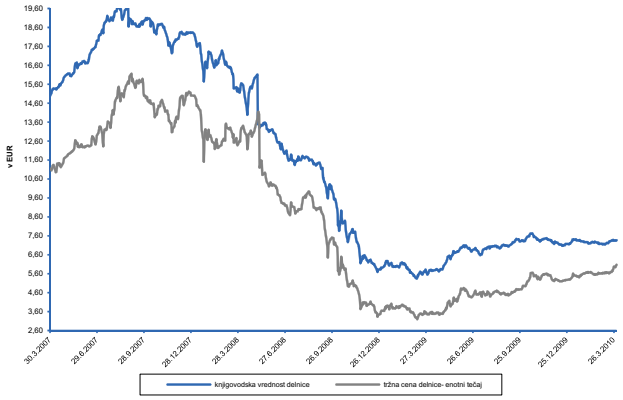
Investicijska družba KD ID, delniška ID, d. d. investira pretežno v delnice, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE. Delež naložb v lastniške vrednostne papirje v skladu z naložbenimi cilji znaša najmanj 70 odstotkov vrednosti sredstev investicijske družbe.

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 (31.03.2010)	7,37 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%

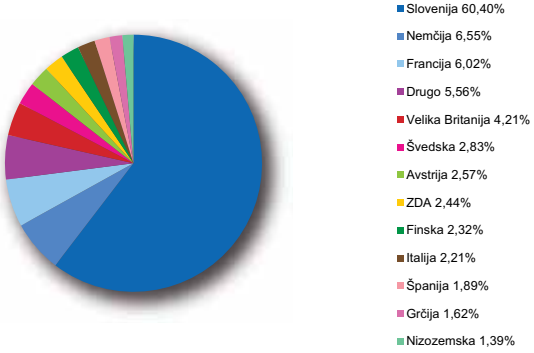
Pretekli donosi[1, 2]	
Letos	14,72%
1-letni	76,23%
3-letni	-45,52%

10 največjih naložb na datum:	31.12.2009
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
PETROL D.D. LJUBLJANA	8,75
KRKA D.D.NOVO MESTO	7,92
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	6,81
GORENJE D.D. VELENJE	6,14
LUKA KOPER D.D.	5,29
LJUBLJANSKE MLEKARNE D.D.	3,86
UNIOR D.D. ZREČE	3,43
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	3,38
NOVA KBM D.D.	3,00
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	2,97

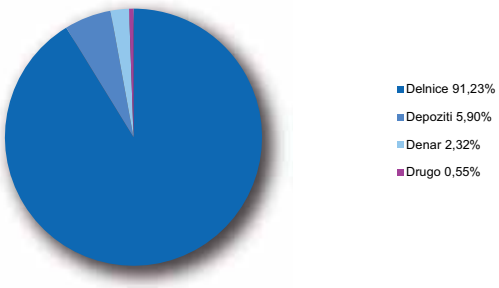
Gibanje tržne cene delnice[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31.03.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.03.2010



[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.