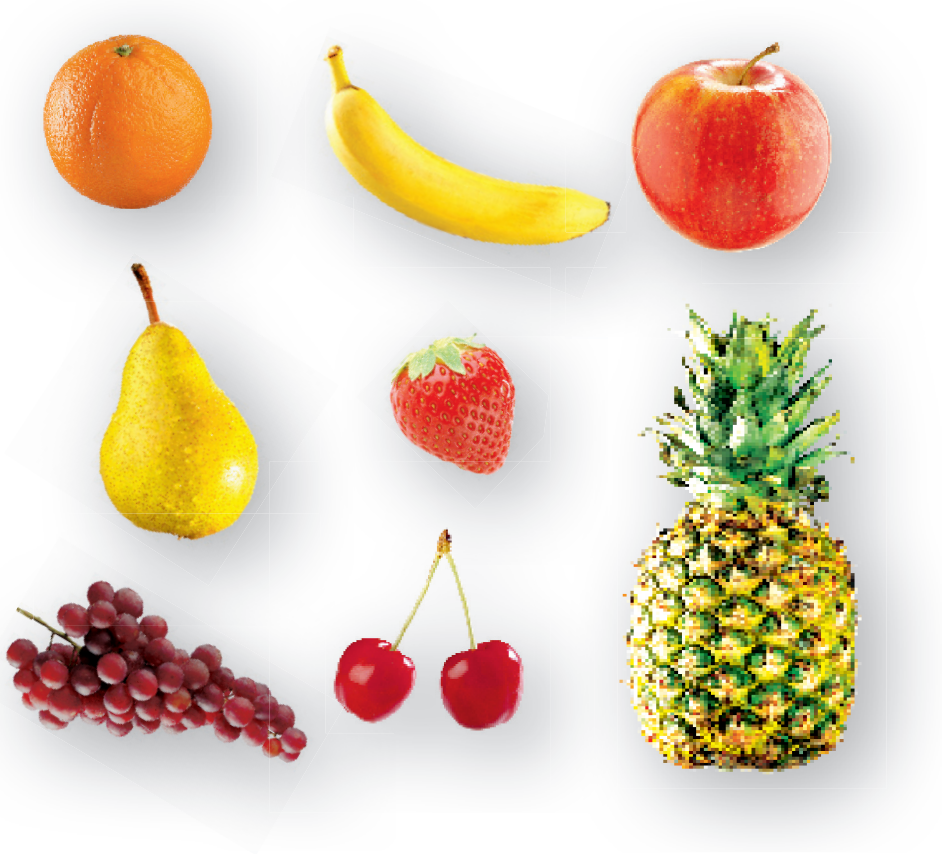
Mesečna poročila: april 2010



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

Aprila so globalni trgi doživeli vsaj za nekaj časa lokalni vrh, saj so se mednarodni kapitalski trgi pod pritiskom dolžniške krize nekaterih evropskih dežel in posledično večjega strahu pred tveganji začeli posedati. In medtem ko so globalni delniški trgi končali mesec nekaj odstotkov v minusu, je bila vsa pozornost usmerjena k izgubam evra v primerjavi z ostalimi valutami ter močnemu drsenju lokalnih evropskih delniških trgov (Grčija, Španija, Portugalska itn.). Dolžniške težave nekaterih držav bodo verjetno dolgoročneje vplivale na povečano nihanje trgov. Močnejši popravki navzgor ali navzdol v poletnih mesecih so pričakovani, saj tudi objave rezultatov za prvi kvartal kažejo, da je bila večina dobrega poslovanja podjetij že vračunana v trenutne delniške nivoje. Ključno bo opazovati razmerje med evrom in dolarjem oziroma ali se bo le-to stabiliziralo. Kajti to bo ključni kazalnik, da se dolžniška kriza vsaj začasno umirja, kar je osnovni pogoj za nadaljnjo rast delniških trgov.

Naložbena politika

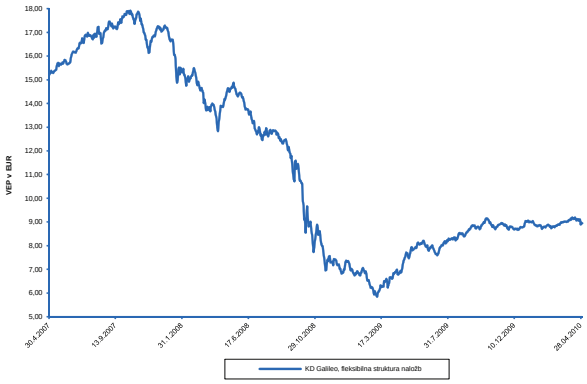
Naložbena politika je opredeljena kot politika fleksibilne strukture naložb, kar pomeni, da so v obdobju pozitivnih gibanj na delniških trgih sredstva podsklada naložena pretežno v delnice, v obdobjih manj ugodnih razmer na delniških trgih pa se portfelj z namenom ohranitve vrednosti premoženja podsklada 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 30.4.2010	150.453,33 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%

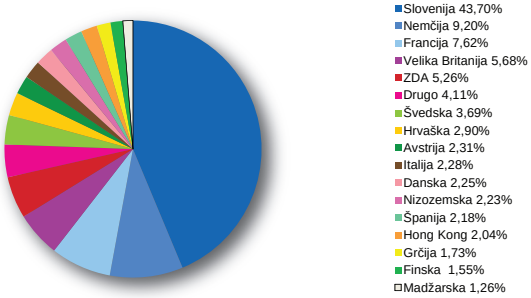
Pretekli donosi[1]	
Letos	1,55%
1-letni	25,90%
3-letni (kumulativno)	-41,11%
Povprečna tedenska donosnost	0,499%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,970%

10 največjih naložb na datum:	**29.01.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D. VELENJE	5,17
KRKA D.D.NOVO MESTO	4,66
PETROL D.D. LJUBLJANA	4,55
NOVA KBM D.D. MARIBOR	3,95
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	3,57
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	3,05
LUKA KOPER D.D.	2,35
GDF SUEZ	2,17
BANKA VOLKSBANK D.D. (depozit)	2,16
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	2,08

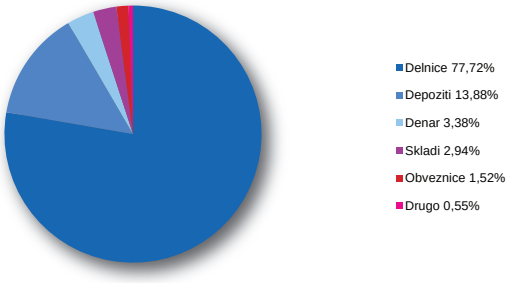
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 30.04.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.04.2010



[1]Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo krovnega sklada 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

Razkorak rasti med ameriškim in evropskimi delniškimi trgi se je v aprilu še povečal, saj je dolžniška kriza temeljito pretresla evropski finančni ustroj. Izgube evra proti dolarju ter rast pribitkov na obvezniških trgih nekaterih držav (Grčija, Španija, Portugalska, Italija itn.) ter posledično težave s servisiranjem dolgov so v aprilu kulminirale v popolno finančno krizo in neposredno grožnjo bankrota Grčije. Temu je sledil beg kapitala iz evropskih trgov in slabši rezultat na evropskih delniških trgih. Čeprav je bilo poslovanje največjih evropskih podjetij v prvem tromesečju presenetljivo dobro – presenetil je celo finančni sektor – pa lahko ugotovimo, da je bila večina rasti že vračunana v delniške tečaje. Tako je pred nami dolgo vroče poletje, ki bo, kot kaže, postreglo s povečano nihajnostjo trgov in bo od vlagateljev zahtevalo močne živce.

Naložbena politika

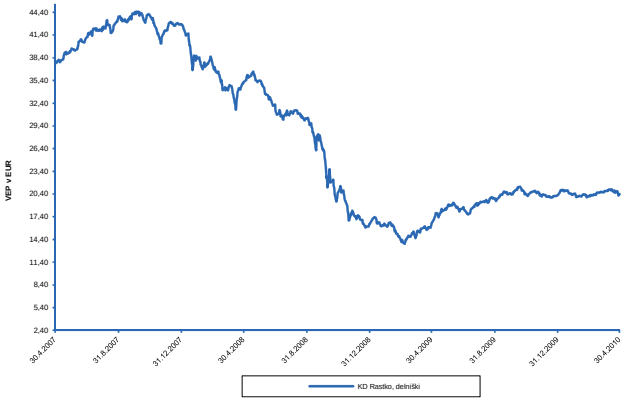
Podsklad investira pretežno v delnice, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE. V strukturi naložb podsklada lastniški vrednostni papirji predstavljajo najmanj 70 odstotkov, dolžniški papirji pa skupaj z denarnimi depoziti največ 30 odstotkov.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.4.2010	64.850,64 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%

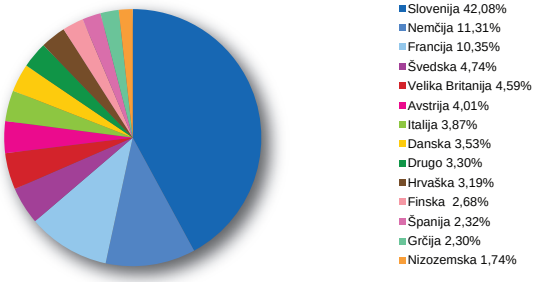
Pretekli donosi[1]	
Letos	0,68%
1-letni	23,25%
3-letni (kumulativno)	-45,84%
Povprečna tedenska donosnost	0,473%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,036%

10 največjih naložb na datum:	**29.01.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D. VELENJE	4,86
PETROL D.D. LJUBLJANA	4,73
NOVA KBM D.D. MARIBOR	4,34
KRKA D.D.NOVO MESTO	4,21
SALUS D.D. LJUBLJANA	3,74
NOKIA OYJ	2,91
LUKA KOPER D.D.	2,91
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	2,53
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	2,51
ERICSSON	2,47

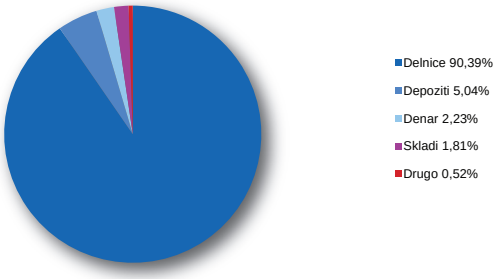
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 30.04.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.04.2010



[1]Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo krovnega sklada 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 april je bil v znamenju zatekanja vlagateljev v varne naložbe. Tako se je donosnost do dospetja 10-letne nemške državne obveznice, ki je vodilo za cel obvezniški trg, zvišala za 14,5 bazične točke ter prvič od vstopa v EMU padla pod 3 % p. a. na 2,963 % konec meseca. Ena bazična točka je 0,01 %. Na drugi stani so bile na udaru obveznice perifernih držav, ki so kljub potrditvi 110 milijard evrov težkega paketa pomoči Grčiji izgubile veliko. Tako se je donosnost do dospetja grške referenčne 10-letne obveznice povečala za slabih 243 bazičnih točk na 8,95 % konec meseca. V mesecu aprilu smo naredili nekaj zamenjav obveznic z namenom realizacije večjih pribitkov na srednjo vrednost obrestne zamenjave »mid swap« primerljivih ročnosti ob podobno ocenjenem tveganju.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.4.2010	9.891,65 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%

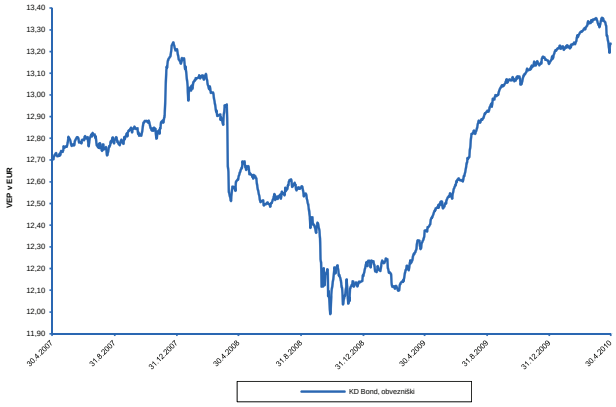
Pretekli donosi[1]	
Letos	0,67%
1-letni	6,96%
3-letni (kumulativno)	4,19%
Povprečna tedenska donosnost	0,136%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,229%

10 največjih naložb na datum:	**29.01.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	10,18
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	5,47
FRANCE D.A.T. FRTR 4 04/25/18	5,46
OBVEZNICA RS63 - MTS	5,40
NOVA LJUBLJANSKA BANKA 07/12	5,20
FACTOR BANKA OBVEZNICA 11. IZDAJE	5,11
OBVEZNICA PROBANKA 7. IZDAJA	4,65
OTP BANK OTPHB 5 3/4 05/11	4,24
SLOVAK REPUBLIC SLAVAK4 3/8 01/15	4,22
TELEKOM SLOVEN TLSGSV 4 7/8 12/16	4,03

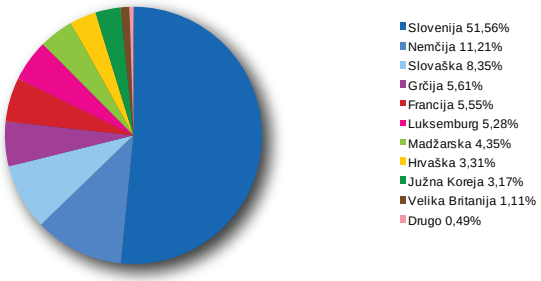
Naložbena politika

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

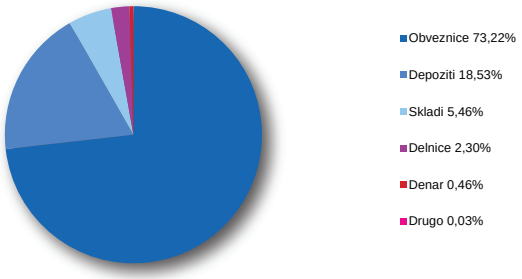
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 30.04.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.04.2010



[1]Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo krovnega sklada 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

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. Se je pa povečalo dojemanje krize državnih obveznic. Veliko je bilo govora o tem, da bi grška dolžniška kriza imela tudi močne posledice v ostalih perifernih državah članicah. Potencialen bankrot Grčije bi povzročil odpise v bilancah evropskih bank. Tako se je tudi 6-mesečni EURIBOR v aprilu zvišal za 2,4 bazične točke na 0,968 % p .a. Ena bazična točka je 0,01 %. V portfelju smo vzdrževali želeno ročnost naložb in 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 30.4.2010	12.174,49 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%

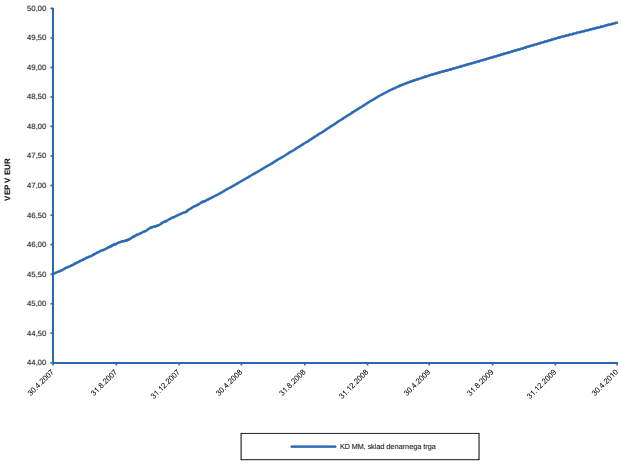
Pretekli donosi[1]	
Letos	0,55%
1-letni	1,84%
3-letni (kumulativno)	9,35%
Povprečna tedenska donosnost	0,035%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,003%

10 največjih naložb na datum:	**29.01.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	17,34
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	10,48
SKB BANKA D.D. (depozit)	8,55
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	4,84
ABANKA VIPA D.D. (depozit)	4,03
POŠTNA BANKA SLOVENIJE D.D. (depozit)	4,03
GORENJSKA BANKA D.D. (depozit)	3,51
SKB BANKA D.D. (depozit)	2,82
BANKA CELJE D.D. (depozit)	2,42
BANKA CELJE D.D. (depozit)	2,42

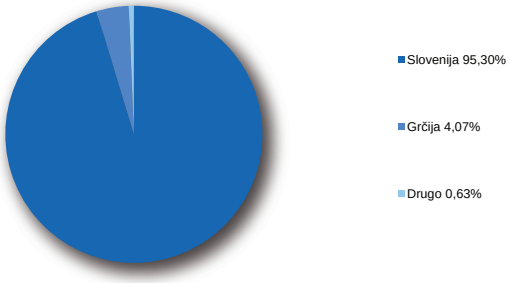
Naložbena politika

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.

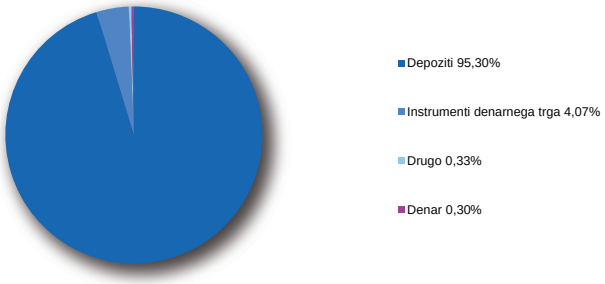
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 30.04.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.04.2010



[1]Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo krovnega sklada 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 umirjeno. Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerjalni indeks za globalne trge, je vrednost padla za slab odstotek, portfelj podsklada KD Prvi izbor je gibanju sledil. V aprilu smo povečali naložbe v evroobmočje in v notranjo Kitajsko.

Naložbena politika

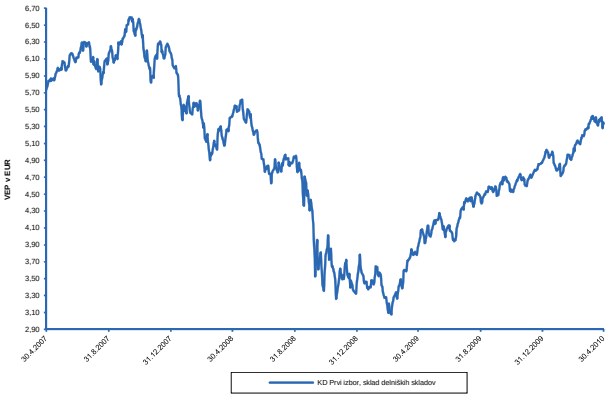
KD Prvi izbor investira v sklade priznanih svetovnih upravljavcev delniških investicijskih skladov. Naložbe v enote oziroma delnice drugih (ciljnih) investicijskih skladov predstavljajo najmanj 90 odstotkov vrednosti sredstev podsklada, preostanek pa bodo predstavljala dodatna likvidna sredstva in naložbe 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 30.4.2010	30.331,60 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%

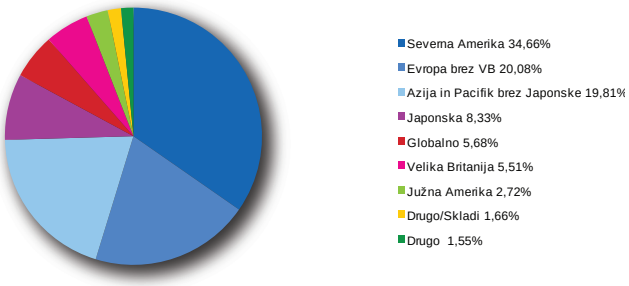
Pretekli donosi[1]	
Letos	9,04%
1-letni	37,84%
3-letni (kumulativno)	-7,08%
Povprečna tedenska donosnost	0,651%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,983%

10 največjih naložb na datum:	29.01.2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	6,31
ISHARES FTSE/XINHUA CHI A50	5,68
LYXOR ETF BRAZIL IBOVESPA	5,27
MORGAN ST JAPANESE VALUE EQUITY FUND	5,17
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	5,11
MELLON S&P 500 IDX TRAC - CEUR	5,09
US 500 STK INDEX FUND INV EURO SHS	5,05
LAZARD GL ACT-EUROPEAN EQ-R	5,02
SGAM FD-EQTYS US REL VALU-PC- FUND	4,66
FRANKLIN INDIA FUND	4,03

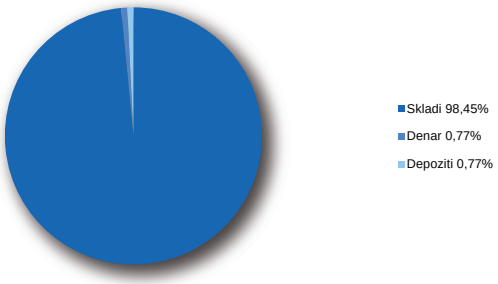
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po regijah na datum: 30.04.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.04.2010



[1]Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo krovnega sklada 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

Tečaji na balkanskih trgih v aprilu so sledili negativnemu gibanju, ki smo mu bili priče na širšem območju mejnih trgov srednje in vzhodne Evrope. Vrednost indeksa STOXX Balkan Total Market Index (TMI) ex Greece & Turkey Index, ki pokriva večino tržne kapitalizacije borz Slovenije, Hrvaške, Romunije, Bolgarije, Srbije in Makedonije, se je zmanjšala za 3,1 %. Večji vpliv na opazno zmanjšanje vrednosti indeksa je imel upad tečaja delnic farmacevtske družbe Krka, ki imajo v indeksu največjo utež in je v mesecu aprila upadel za 5 %. Kar zadeva gibanje posameznih indeksov, je kot svetlo izjemo treba izpostaviti rast vrednosti indeksa srbskih blue-chipov BELEX 15, ki se je v aprilu okrepila za 9,4 %, merjeno v srbskih dinarjih, in 10,2 %, merjeno v evrih, saj se je srbski dinar v aprilu okrepil. Skromnejša je bila rast indeksa hrvaških delnic CROBEX (0,9 %, preračunano v evre), medtem ko so ostali trgi zabeležili upad vrednosti, pri čemer je izstopal upad romunskega delniškega indeksa BET (za 5,1 %, merjeno v evrih), ki je v prvih mesecih beležil nadpovprečno rast.

Naložbena politika

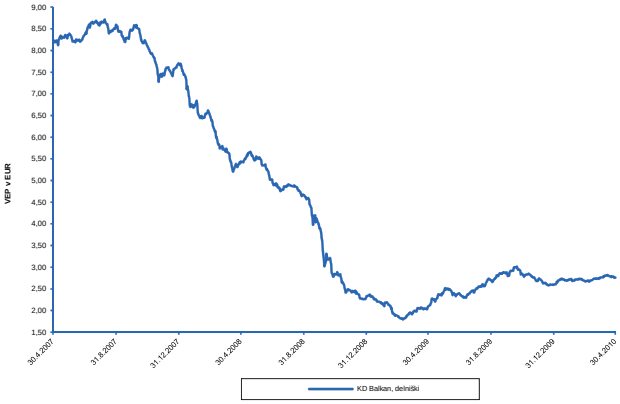
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice in druge lastniške vrednostne papirje ter v enote in delnice delniških investicijskih skladov (najmanj 75 odstotkov vrednosti podsklada), ki se nanašajo na izdajatelje z območja držav Jugovzhodne Evrope,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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	24.2.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.4.2010	26.887,00 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%

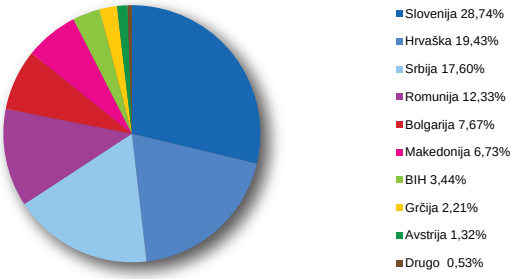
Pretekli donosi[1]	
Letos	6,20%
1-letni	31,61%
3-letni (kumulativno)	-66,21%
Povprečna tedenska donosnost	0,590%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,411%

10 največjih naložb na datum:	**29.01.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
KRKA D.D.NOVO MESTO	7,59
AIK BANKA AD	6,36
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	4,05
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	3,83
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,71
KOMERCIJALNA BANKA SKOPJE	3,60
NOVA KBM D.D. MARIBOR	2,73
PETROL D.D. LJUBLJANA	2,66
MIV D.D. VARAŽDIN	2,65
SNP PETROM SA	2,54

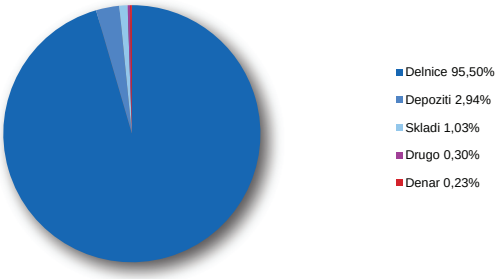
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 30.04.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.04.2010



[1]Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo krovnega sklada 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

Aprila so tečaji na ključnih delniških trgih povečini beležili rast. Vrednost delniškega indeksa MSCI Emerging Markets se je tako okrepila za 1 %, merjeno v ameriških dolarjih. Hkrati se je nadaljeval trend krepitve ameriškega dolarja, ki je v primerjavi z evrom pridobil 1,7 %. Vrednost omenjenega indeksa delnic družb s trgov v razvoju se je tako aprila, preračunano v evre, okrepila za 2,7 %. Vrednost enote premoženja podsklada KD Novi trgi se je okrepila za 2,6 %. Med ključnimi trgi je prihajalo do opaznih razlik. Tako sta se denimo nadpovprečno okrepili vrednosti južnokorejskega delniškega indeksa MSCI Korea, in sicer za 7,5 %, ter vrednost indijskega delniškega indeksa MSCI India, in sicer za 3,6 %, merjeno v evrih. Na drugi strani so se opazno manj od povprečja okrepile vrednost kitajskega delniškega indeksa MSCI China, in sicer za 1,2 %, vrednost ruskega delniškega indeksa MSCI Russia, in sicer za 1 %, ter vrednost brazilskega delniškega indeksa MSCI Brazil, in sicer za 0,4 %, merjeno v evrih. Zadnje mesece smo ohranjali razmeroma opazen delež denarja in depozitov ob znakih, da prihaja na nekaterih trgih do pregrevanja s stališča kratkoročnega stališča. Krepitev povpraševanja po ameriških državnih obveznicah ob iskanju varnega pristana, rast volatilnosti vračunane v premije na delniške opcije na delniške sklade vezane na ključne indekse na trgih v razvoju ter premij za tveganje, vračunane v donosnosti državnih izdaj na trgih v razvoju, so konec meseca pričeli nakazovati večanje nenaklonjenosti tveganju.

Naložbena politika

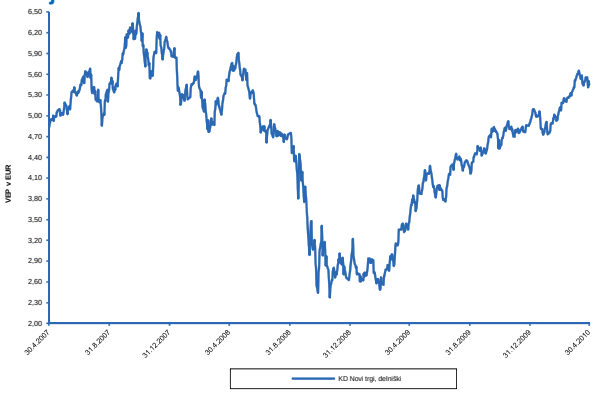
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja razvijajočih se trgov (Azije, Latinske Amerike, Jugovzhodne in Srednje Evrope ter Afrike), ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.4.2010	28.226,31 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%

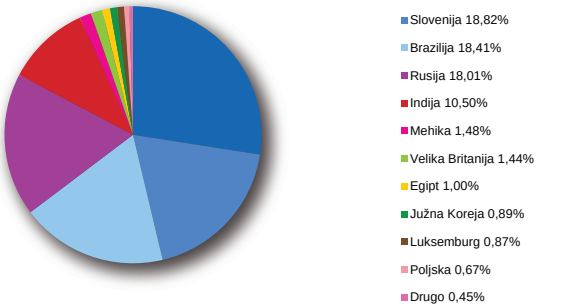
Pretekli donosi[1]	
Letos	11,35%
1-letni	57,53%
3-letni (kumulativno)	13,38%
Povprečna tedenska donosnost	0,918%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,135%

10 največjih naložb na datum:	**29.01.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	18,03
BAIDU INC - SPON ADR	3,70
ICICI BANK LTD-SPON ADR	3,68
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	3,68
ITAU UNIBANCO HOLDING PREF ADR	3,65
PETROLEO BRASILEIRO S.A. - ADR	3,64
RIGD LI-RELIANCE INDUSTRIES LTD	3,56
CHINA MOBILE LTD.	3,45
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	3,18
BANCO BRADESCO-SPONSORED ADR	2,96

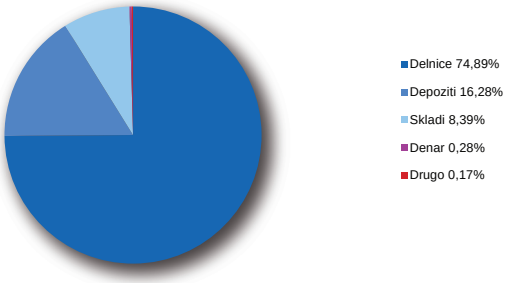
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 30.04.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.04.2010



[1]Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo krovnega sklada 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

Aprila so tečaji delnic na ameriškem delniškem trgu beležili rast. V polnem zamahu je bila tako imenovana »sezona dobičkov«, ko so ameriške družbe poročale o poslovanju v prvem četrtletju poslovnega leta. Večina je presegla pričakovanja analitikov, kljub temu da so ti marca povečini dvigovali svoje napovedi. Čeprav se je vrednost indeksa največjih ameriških podjetij S&P 500 okrepila za 1,5 %, pa je bilo vseeno opaziti, da je pritisk na strani povpraševanja proti koncu meseca popuščal. Hkrati se je nadaljeval trend krepitve ameriškega dolarja, ki je v primerjavi z evrom pridobil 1,7 %. Vrednost S&P 500 se je tako aprila, preračunano v evre, okrepila za 3,2 %. Vrednost enote premoženja podsklada KD Severna Amerika se je okrepila za 2,6 %. Nekoliko nižja rast je posledica tega, da smo ves mesec ohranjali razmeroma opazen delež denarja in depozitov. Zlasti izrazit pritisk na strani povpraševanja po ameriških državnih obveznicah ob iskanju varnega pristana in skok volatilnosti, vračunane v premije na delniške opcije, je nakazoval večanje nenaklonjenosti tveganju.

Naložbena politika

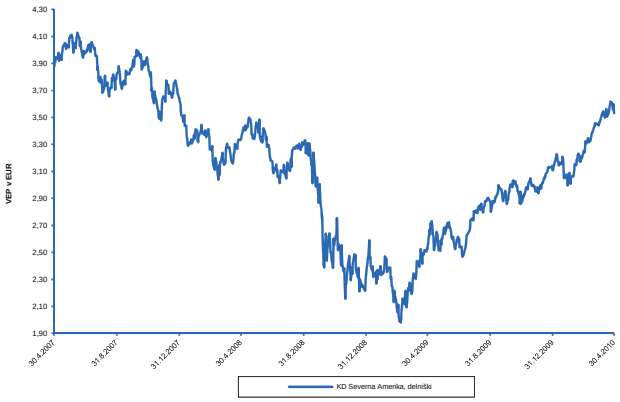
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja držav Severne Amerike (Združenih držav Amerike, Kanade, Mehike), ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.4.2010	1.022,53 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%

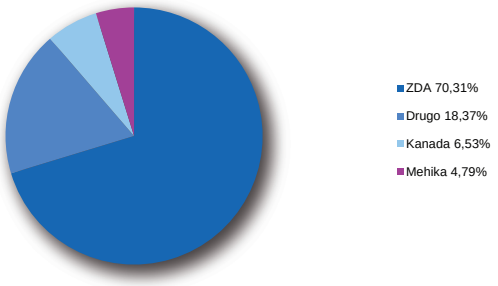
Pretekli donosi[1]	
Letos	13,66%
1-letni	39,82%
3-letni (kumulativno)	-8,65%
Povprečna tedenska donosnost	0,677%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,669%

10 največjih naložb na datum:	**29.01.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
MICROSOFT CORP	5,66
GOOGLE INC-CL A	4,36
MARKET VECTORS STEEL INDEX FUND	3,98
BORALEX INC	3,87
THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	3,84
HOME DEPOT INC	3,71
FRANKLIN RESOURCES INC	3,62
APPLE INC	3,51
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	3,45
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	3,43

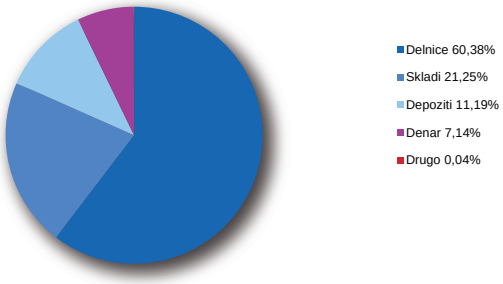
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 30.04.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.04.2010



[1]Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo krovnega sklada 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

Cena sodčka severnoameriške lahke nafte se je aprila ustavila nekaj malega nad 86 dolarji, kar v primerjavi s preteklim mesecem predstavlja 2,85-odstotno rast. Z negativnim trendom je tudi aprila nadaljevala cena severnoameriškega zemeljskega plina, ki je v tem obdobju izgubila dober odstotek. Na področju kovin sta pozitivno rast tečaja zabeležila le svinec in nikelj, medtem ko so ostale kovine beležile 3- do 4-odstotni padec. Izjema je železo, za katerega bi lahko ob podatku naraščanja zalog predvidevali, da se občutneje zmanjšuje povpraševanje, posledica tega je več kot 10-odstotni padec v mesecu aprilu.

Naložbena politika

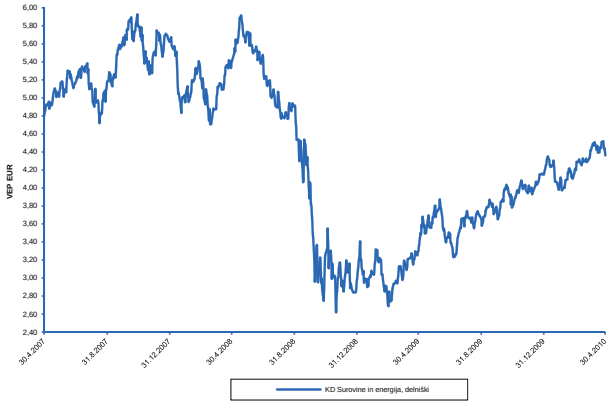
Podsklad vlaga najmanj 75 odstotkov vrednosti svojih sredstev v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja in predelave surovin ter energije (pridobivanje in predelava rudnin, lesa, celuloze in papirja, izdelava kemičnih, gradbenih in embalažnih materialov, 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 30.4.2010	5.431,18 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%

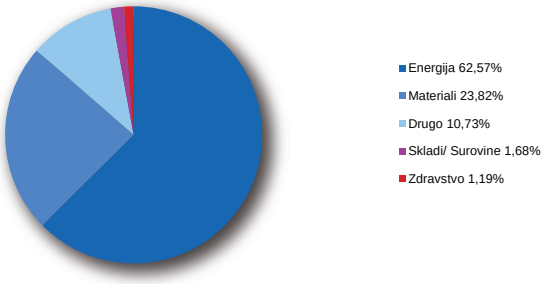
Pretekli donosi[1]	
Letos	5,17%
1-letni	32,32%
3-letni (kumulativno)	-9,17%
Povprečna tedenska donosnost	0,583%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,303%

10 največjih naložb na datum:	29.01.2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
EXXON MOBIL CORP	8,68
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	6,20
BP PLC	4,78
ROYAL DUTCH SHELL PLC	4,60
CHEVRON CORPORATION	3,79
TOTAL SA	3,59
BHP BILLITON LTD-SPON ADR	3,42
RIO TINTO PLC	3,20
SCHLUMBERGER LTD	3,16
TRANSOCEAN LTD	2,78

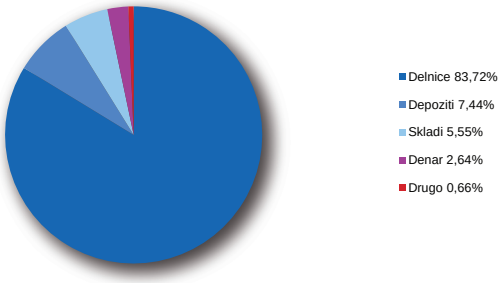
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30.04.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.04.2010



[1]Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo krovnega sklada 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

Če pogledamo celoten sektor tehnologije in njegovo dogajanje v mesecu aprilu, lahko na prvo žogo zaključimo, da se ni zgodilo prav veliko. V povprečju so tečaji mesec končali tam, kjer so ga začeli. Med delnicami posklada KD Tehnologija pa lahko najdemo kar nekaj takih, ki so v mesecu aprilu naravnost blestele. Ena od njih je tudi kitajsko podjetje, konkurent Googla, Baidu. Danes ne več tako majhno visokotehnološko podjetje je v aprilu objavilo odlične rezultate poslovanja. Njihove delnice so tako v aprilu poskočile za več kot 17 % in se zavihtele na nove najvišje ravni v njihovi zgodovini.

Naložbena politika

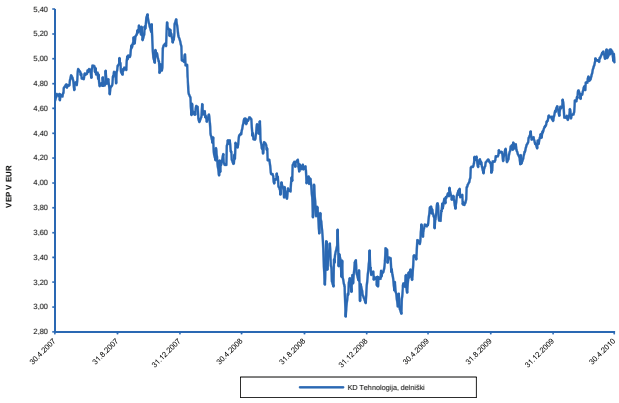
Naložbena politika podsklada je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje iz sektorjev informacijske tehnologije, medicinske opreme in storitev, farmacije, biotehnologije ter telekomunikacij, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.6.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.4.2010	2.017,72 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%

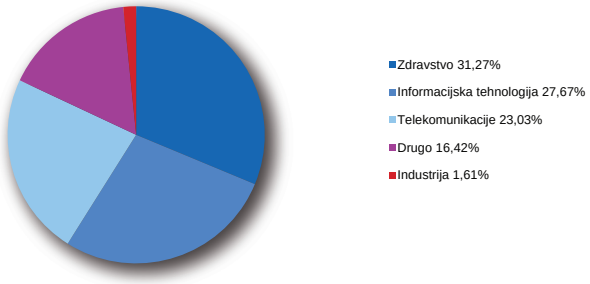
Pretekli donosi[1]	
Letos	10,55%
1-letni	35,85%
3-letni (kumulativno)	6,82%
Povprečna tedenska donosnost	0,589%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,565%

10 največjih naložb na datum:	29.01.2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	10,43
HEALTH CARE SELECT SECTOR	4,41
CISCO SYSTEMS INC	4,14
MICROSOFT CORP	3,96
GOOGLE INC-CL A	3,96
DOCTOR REDDY'S LAB-ADR	3,64
INTEL CORP	3,37
MILLICOM INTL CELLULAR S.A.	3,13
CHINA MOBILE LTD.	3,09
NOKIA OYJ	2,92

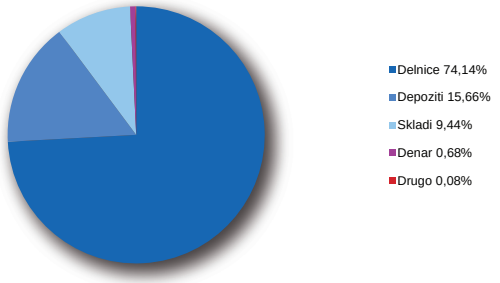
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30.04.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.04.2010



[1]Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo krovnega sklada 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 aprilu je izšlo več podatkov o rasti panog znotraj alternativnih virov energije. IMS Research je objavil, da so svetovne instalacije sončnih kolektorjev dosegle rekordnih 7,5 GW, od katerih je Nemčija zasedla 3,8 GW. To predstavlja kar 51 % vseh novih kapacitet na svetu. Za 2010 pa so pričakovanja še višja. Rekordni rezultati prihajajo tudi pri instalacijah vetrnih turbin. Global Wind Energy Council (GWEC) je objavil, da je na svetu 158,5 GW vetrnih kapacitet, kar je dobrih 30 % več kot v letu 2008. Najvišjo rast je dosegla Kitajska, ki je dodala 13,8 GW od skupnih 38,3 GW in s tem dosegla 114,7-odstotno povečanje lastnih kapacitet.

Naložbena politika

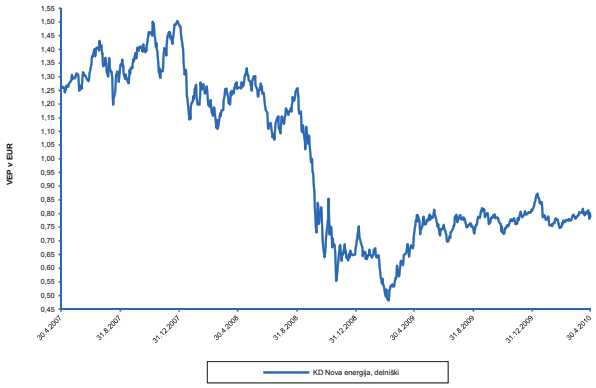
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice in druge lastniške vrednostne papirje, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja energije iz obnovljivih naravnih virov ter raziskav na področju pridobivanja energije iz obnovljivih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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	19.10.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.4.2010	12.712,44 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%

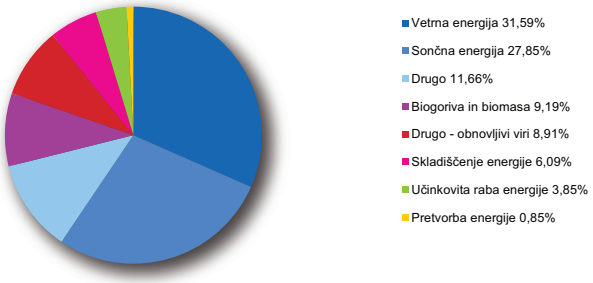
Pretekli donosi[1]	
Letos	-2,74%
1-letni	9,01%
3-letni (kumulativno)	-37,73%
Povprečna tedenska donosnost	0,326%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,429%

10 največjih naložb na datum:	**29.01.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	8,71
POWERSHARES GBL CLEAN ENERGY	4,37
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	4,36
POWERSHARES GLOBAL WIND ENERG PORTFOLIO	4,34
GAMESA CORPORATION TECNOLOGICA S.A.	3,76
Q-CELLS SE	3,69
SUNTECH POWER HOLDINGS CO	3,50
ZOLTEK COMPANIES INC	3,44
KAYDON CORP	3,24
WACKER CHEMIE AG	3,09

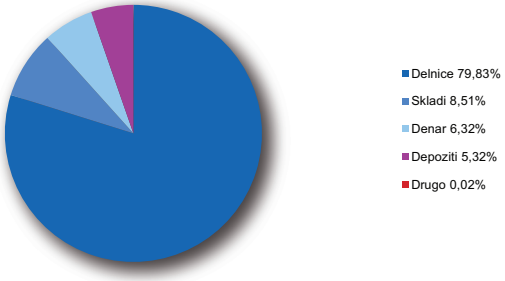
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30.04.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.04.2010



[1]Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo krovnega sklada 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 april je vlagateljem v podsklad KD Vitalnost po dolgem času prinesel premor. Lahko rečemo, da so se tečaji vrteli okoli svoje osi, mesec so tako zaključili tam, kjer so ga končali. Sklad je med naložbami povečeval predvsem deleže v večjih, bolj stabilnih, manj tveganih podjetjih, zmanjševal pa naložbe v podjetja v t. i. hitreje rastočih ekonomijah. Delnice večine podjetij, ki poslujejo na trgih Kitajske in Indije, so v preteklem letu zabeležile enormne rasti, v zadnjem obdobju pa se je trend nekoliko spremenil in obrnil navzdol. Seveda bosta omenjeni državi v prihodnosti verjetno ponovno med glavnimi generatorji dobičkov varčevalcev v podskladu KD Vitalnost, vendar se nekakšna ohladitev napoveduje že dlje časa.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.11.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.4.2010	1.640,78 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%

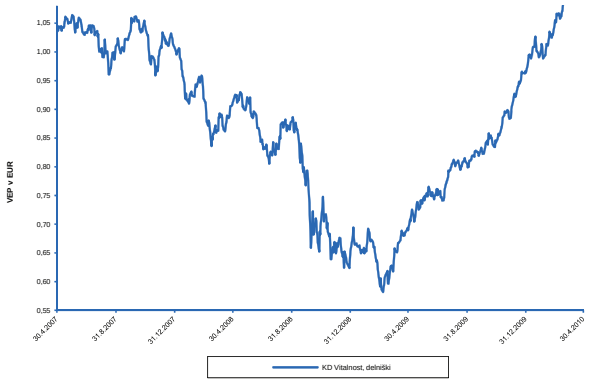
Pretekli donosi[1]	
Letos	13,87%
1-letni	59,10%
3-letni (kumulativno)	6,07%
Povprečna tedenska donosnost	0,904%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,596%

10 največjih naložb na datum:	**29.01.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ISHARES S&P GLBL HEALTHCARE	7,20
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	3,75
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	3,72
STADA ARZNEIMITTEL AG	3,67
SANOFI-AVENTIS	3,60
DOCTOR REDDY'S LAB-ADR	3,42
STRYKER CORPORATION	3,30
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	3,27
PROCTER & GAMBLE CO	3,19
ASTRAZENECA PLC	3,13

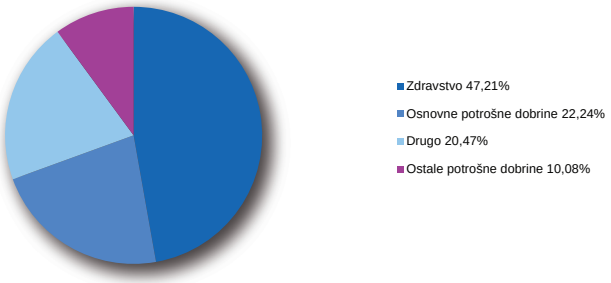
Naložbena politika

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

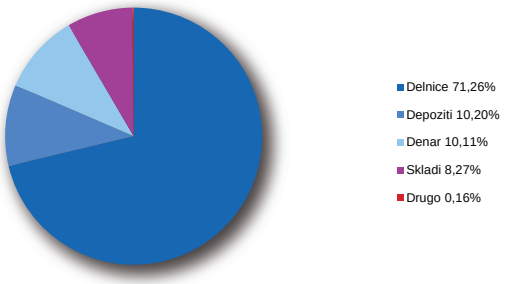
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30.04.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.04.2010



[1]Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo krovnega sklada 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 preteklem mesecu je bilo gibanje delniških tečajev v razvijajočih se azijskih državah umirjeno, izbranemu Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerjalni indeks portfelja KD Indija-Kitajska, je vrednost padla za slab odstotek, portfelj podsklada KD Indija-Kitajska mu je sledil. V aprilu smo povečali naložbe v notranji Kitajski in dodatno obtežili naložbe v bančni sektor.

Naložbena politika

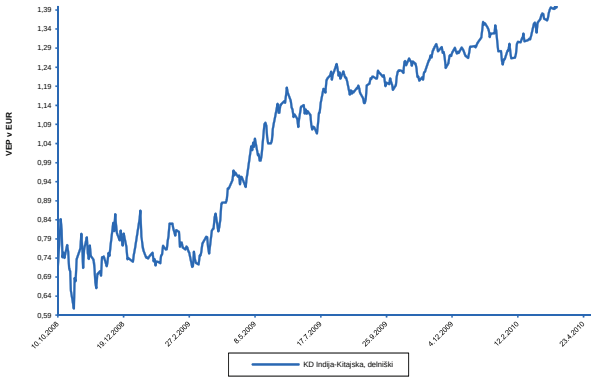
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja razvijajočih se trgov Indije in Kitajske, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	11.8.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.4.2010	16.791,94 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%

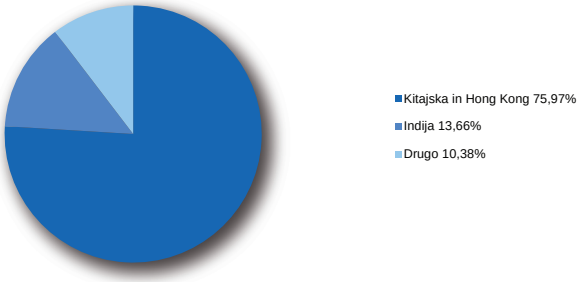
Pretekli donosi[1]	
Letos	9,96%
1-letni	48,97%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,817%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,932%

10 največjih naložb na datum:	29.01.2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
CHINA MOBILE LTD.	7,38
PIN AN INSURANCE GROUP CO-H	7,32
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	6,76
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	5,67
RIGD LI-RELIANCE INDUSTRIES LTD	5,00
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	4,52
ICICI BANK LTD-SPON ADR	4,41
ANGANG STEEL CO LTD-H	3,92
IND & COMM BK OF CHINA - H	3,90
PETROCHINA CO LTD-ADR	3,05

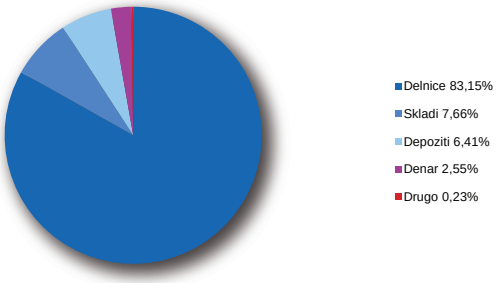
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 30.04.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.04.2010



[1]Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo krovnega sklada 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

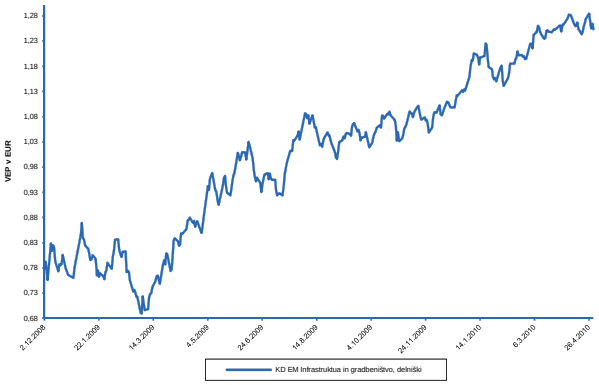
Naložbeni komentar

Tudi aprila smo na področju infrastrukture in gradbeništva v hitro razvijajočih se regijah zabeležili rast delniških tečajev. Po donosnosti so prednjačila predvsem južnoameriška podjetja, med katerimi je največji prispevek k rasti indeksa prispevala Brazilija. Ohlajanje zanimanja vlagateljev za azijska podjetja se je odrazilo tudi na cenah delnic podjetij, ki delujejo na področju infrastrukture in gradbeništva. Sektorski prerez nam pokaže, da so k rasti indeksa največ prispevale delnice proizvajalcev in distributerjev električne energije, operaterjev cest in železnic ter letališč.

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]

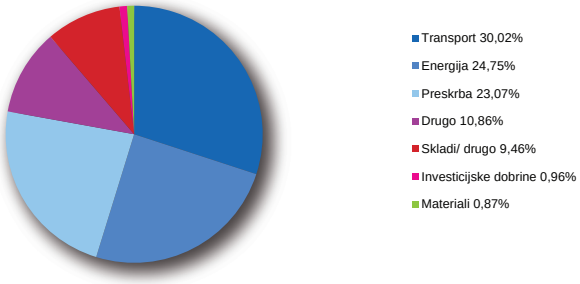


Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.4.2010	625,60 EUR
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Sektorska usmeritev	dejavnosti povezane z infrastrukturo
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	2,00%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	3,96%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	-8,52%

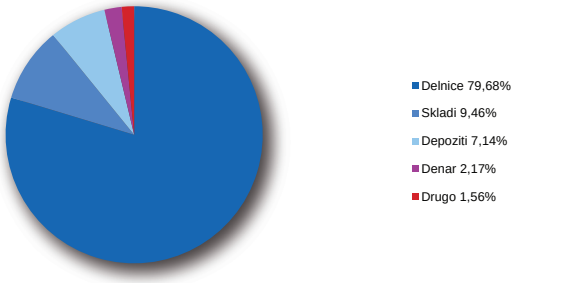
Pretekli donosi[1]	
Letos	10,77%
1-letni	42,70%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,730%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,983%

10 največjih naložb na datum:	29.01.2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
POWERSHARES EMER MARK INFRA	8,81
CHINA MERCHANTS HLDGS INTL	7,58
TENARIS SA	7,26
ULTRAPAR PARTICPAC-SPON ADR	7,02
CHINA OILFIELD SERVICES LIMITED	5,78
CEMIG SA - SPONS ADR	4,73
KOREA ELEC POWER CORP-SP ADR	4,72
ENERSIS S.A.	4,67
JIANGSU EXPRESS CO LTD - H	4,33
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H	4,22

Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30.04.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.04.2010



[1]Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo krovnega sklada 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

Globalni delniški trgi so bili v mesecu aprilu pod vplivom reševanja javnofinančnih problemov v Evropi. V Grčiji, kjer je javnofinančni problem največji (13,5-odstotni primanjkljaj v letu 2009 in 125,0-odstotni javni dolg), so investitorji z razprodajo državnih obveznic povzročili pravo paniko, ki je stroške zadolževanja grških oblasti pognala do rekordnih 16,0 % za 2-letne državne obveznice. Strah pred razširitvijo težav na druge evropske članice in pred negativnimi vplivi na okrevanje celotnega evropskega gospodarstva so ponovno vzbudili večjo negotovost investitorjev. Globalni delniški trgi, merjeni z indeksom MSCI World, so v celotnem mesecu pridobili v povprečju 1,8 % vrednosti, merjeno v evrih, medtem ko je globalni indeks finančnih institucij, merjen z indeksom MSCI World Finance, pridobil 1,0 % vrednosti.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.4.2010	847,57 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%

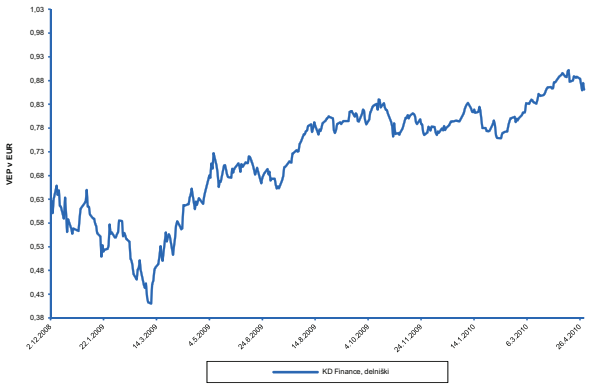
Pretekli donosi[1]	
Letos	8,46%
1-letni	33,59%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,640%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,355%

10 največjih naložb na datum:	**29.01.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	9,97
BANK OF AMERICA CORP	4,26
HSBC HOLDINGS PLC	4,15
ICICI BANK LTD-SPON ADR	3,74
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	3,53
JPMORGAN CHASE & CO	3,42
WELLS FARGO & COMPANY	3,25
VANGUARD REIT ETF	3,10
UNICREDIT SPA	2,81
THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	2,50

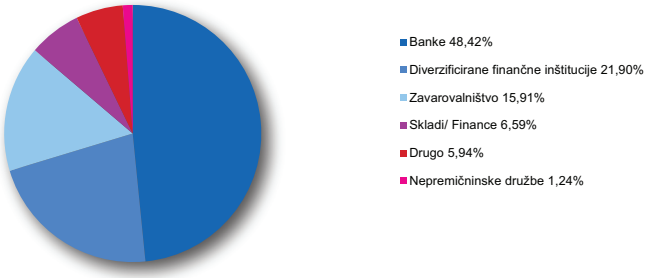
Naložbena politika

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.

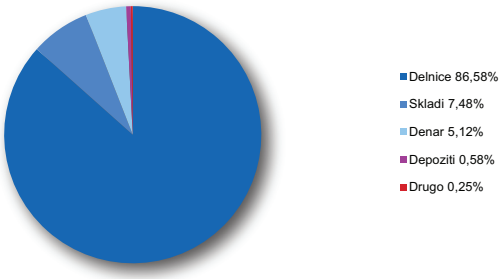
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30.04.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.04.2010



[1]Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo krovnega sklada 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 aprilu je indeks Brazilije padel za 4,04 % in indeks Mehike za 1,74 %, oba premika izražena v lokalni valuti. Brazilski real je zrasel za 3,89 % glede na evro. V primerjavi z evrom je za 2,03 % zrasel tudi mehiški peso. Pričakovanje Brazilije glede letne rasti v obdobju med 2011 in 2013 je 5,5 %, v primeru da stopnja inflacije ostane pod ciljnimi 4,5 %. Znižanje inflacije na ciljno je glavna skrb brazilske centralne banke v naslednjih dveh letih. Prav tako so v Mehiki znižali stopnjo inflacije in povišali stopnjo gospodarske rasti za leto 2010 na 5,19 % oziroma 4,2 %, kar zmanjša pritisk na zvišanje obrestnih mer s strani mehiške centralne banke.

Naložbena politika

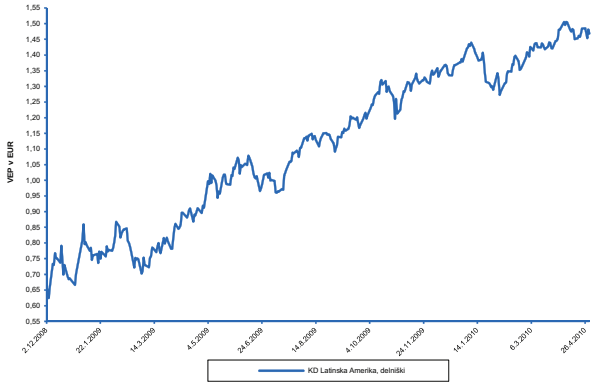
Naložbe podsklada bodo usmerjene pretežno v finančne instrumente (delnice in delniške investicijske sklade), ki se nanašajo na izdajatelje iz rastočih gospodarstev Latinske Amerike, ne glede na gospodarski sektor. V skladu z naložbenim ciljem dolgoročne kapitalske rasti premoženja bodo sredstva podsklada 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.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.4.2010	8.689,99 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%

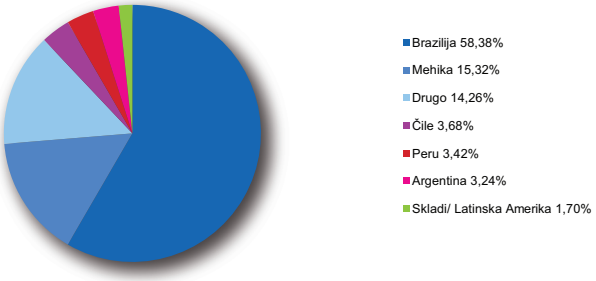
Pretekli donosi[1]	
Letos	6,44%
1-letni	60,84%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,961%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,413%

10 največjih naložb na datum:	**29.01.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	9,13
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	7,53
ITAU UNIBANCO HOLDING PREF ADR	7,20
PETROLEO BRASILEIRO S.A. - ADR	5,29
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	4,54
TENARIS SA	4,34
CIA SIDERUGICA NACL-SP ADR	4,32
VALE SA	4,32
PETROLEO BRAZILEIRO-SPON ADR	4,25
CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	3,92

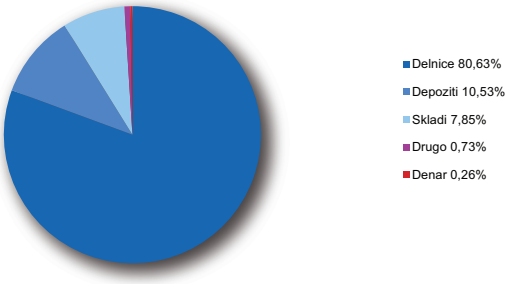
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 30.04.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.04.2010



[1]Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo krovnega sklada 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

Delniški trgi vzhodne Evrope so v aprilu zabeležili rast vrednosti v višini 2,33 %, merjeno v evrih, in z indeksom MSCI EM Europe. Cel mesec so bili trgi v znamenju večjega nihanja delniških tečajev. Razlog je predvsem v zaostrovanju dolžniških problemov evropskih držav, na čelu z Grčijo. Strah pred širitvijo podobnih težav na druge države (Portugalska, Španija) in strah pred morebitnimi negativnimi posledicami, ki bi upočasnili okrevanja evropskih gospodarstev, je vplival na večjo previdnost in zadržanost investitorjev v vzhodni Evropi. Države v regiji so od zahodnih partneric vitalno odvisne, predvsem zaradi obsega izvoza in tujih investicij. Glede na relativno nižjo zadolženost držav v regiji, kjer v povprečju javni dolg znaša 55 % BDP v primerjavi z 79 % BDP za celotno EU, težav z refinanciranjem v regiji ne pričakujemo.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.4.2010	2.543,72 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%

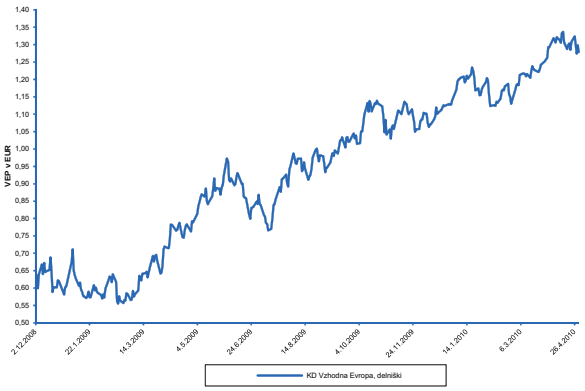
Pretekli donosi[1]	
Letos	12,23%
1-letni	62,12%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	1,012%
Standardni odklon tedenske donosnosti	4,102%

10 največjih naložb na datum:	**29.01.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	11,65
LUKOIL-SPON ADR	9,00
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	8,70
SBERBANK GDR REG S	5,78
OAO ROSNEFT OIL CO - GDR	5,50
JSC MMC NORILSK NICKEL-ADR	5,35
ISHARES MSCI TURKEY INVSTBLE	5,13
NOVATEK OAO SPONS GDR REG S	4,09
SURGUTNEFTEGAZ-SP ADR	3,80
TATNEFT - SPONSORED REGS GDR	3,64

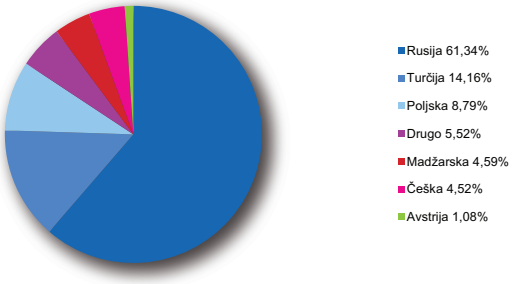
Naložbena politika

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.

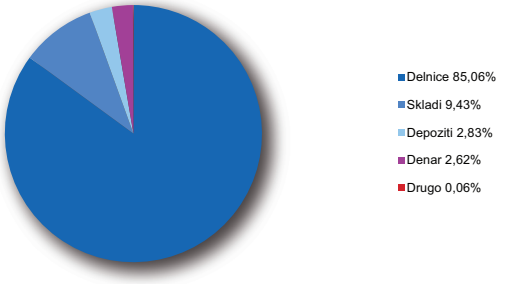
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 30.04.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.04.2010



[1]Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo krovnega sklada 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

Spet se je uresničil pregovor, da ena lastovka ne prinese pomladi. Čeprav smo se v prejšnjem komentarju veselili prihoda tujih vlagateljev na slovenski kapitalski trg, je bil priliv denarja kratkega daha. Tuji vlagatelji so svojo pozornost usmerili na druge trge, kjer so se dogajali mnogo večji premiki v gospodarstvih in na borzah. Pozornost je bila usmerjena predvsem v Grčijo in težave z evrom. V slovenskem delu portfelja smo v aprilu uspeli odprodati naložbo v TMI Košaki, s čimer smo povečali delež prostih denarnih sredstev v portfelju za prihajajočo skupščino, kjer je bila ena od točk glasovanja tudi dividenda. V prihodnje bomo nadaljevali z začrtano politiko postopnega zmanjševanja slovenskega dela naložb ter povečevali delež naložb z razvitih trgov s stabilnimi denarnimi tokovi in privlačno dividendno donosnostjo.

Naložbena politika

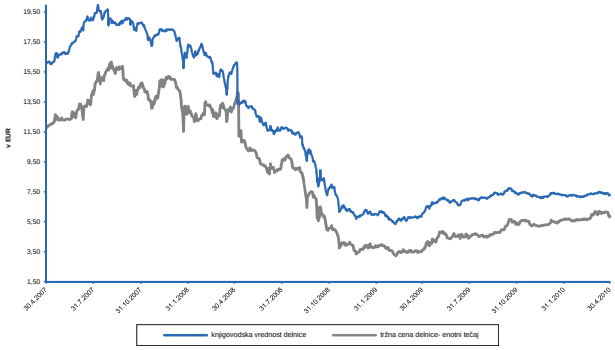
Investicijska družba KD ID, delniška ID, d. d. investira pretežno v delnice, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE. Delež naložb v lastniške vrednostne papirje v skladu z naložbenimi cilji znaša najmanj 70 odstotkov vrednosti sredstev investicijske družbe.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev investicijskega sklada	3.1.2001
Vrsta delnic	navadne imenske delnice istega razreda
Nominalna vrednost delnice	1 kos
Knjigovodska vrednost delnice (30.04.2010)	7,29 EUR
Segment organiziranega trga	trg inv. družb/ Ljubljanska borza
Tip investicijskega sklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8-9)
Oznaka delnice	KDIR
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	1,64%

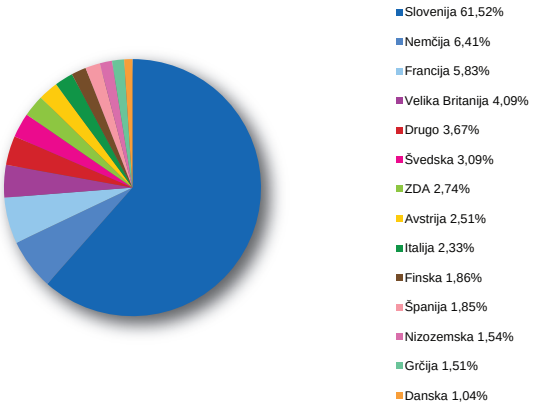
Pretekli donosi[1, 2]	
Letos	10,75%
1-letni	63,51%
3-letni (kumulativno)	-50,09%

10 največjih naložb na datum:	**29.01.2010**
Naložba	**% v sredstvih investicijske družbe**
PETROL D.D., LJUBLJANA	8,41
KRKA D.D., NOVO MESTO	8,07
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	7,44
GORENJE D.D., VELENJE	6,71
LUKA KOPER D.D., KOPER	5,09
LJUBLJANSKE MLEKARNE D.D.	3,81
UNIOR D.D., ZREČE	3,39
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	3,26
NOVA KBM D.D., MARIBOR	3,19
ŽITO D.D., LJUBLJANA	2,55

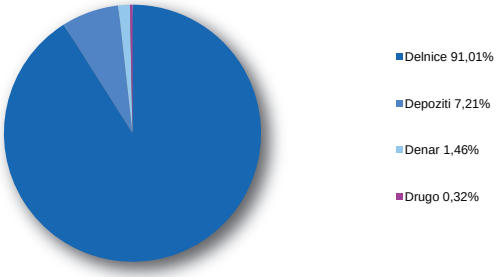
Gibanje tržne cene delnice[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 30.04.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.04.2010



[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.