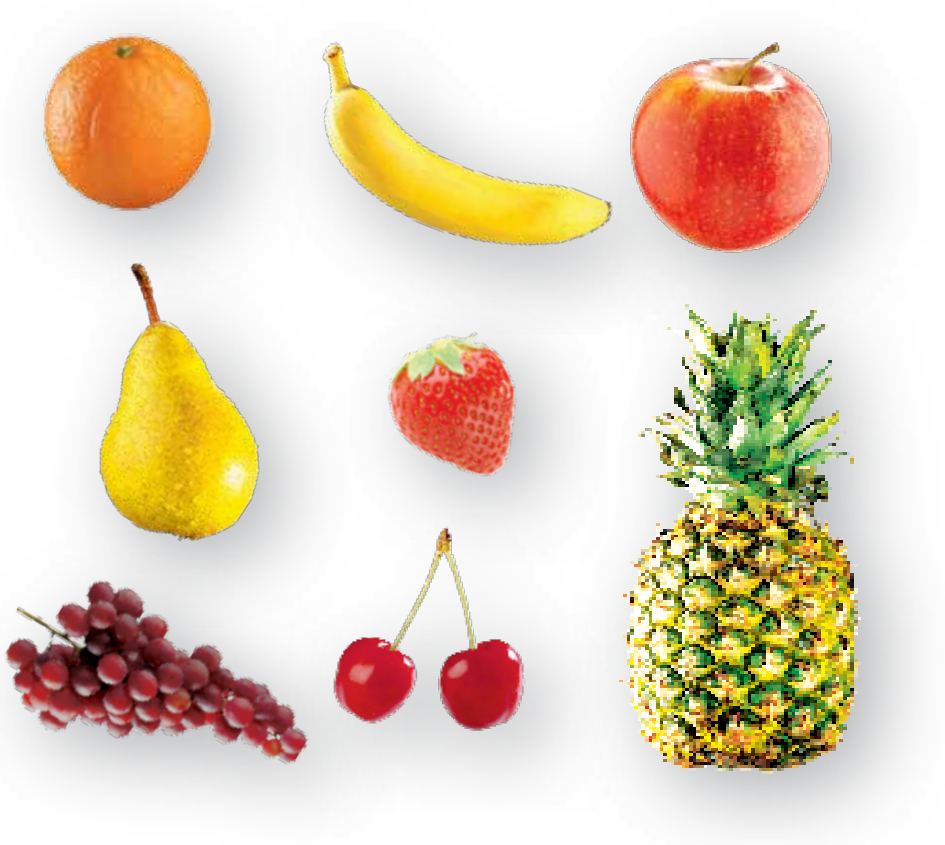
Mesečna poročila: maj 2010



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.

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

Maj je postregel s polno mero strahu tako na delniških kot tudi na obvezniških trgih. Posledično sta rasla predvsem dolar in zlato, saj so vlagatelji zaradi naraščajočih težav nekaterih držav z refinanciranjem javnega dolga iskali predvsem varna pribežališča. Najbolj so bili na udaru evropski delniški trgi, kjer smo videli tudi več kot 10-odstotna znižanja tečajev delnic, zaradi rasti vrednosti dolarja pa se je razlika med donosnostjo ameriških in evropskih delniških trgov še povečala. V skladu z naložbeno politiko smo v drugi polovici maja intenzivneje iskali naložbene priložnosti, saj ocenjujemo, da so nekatera največja svetovna podjetja v tem trenutku podcenjena, nudijo pa tudi dividendne donose, ki so najvišji po stagnaciji trgov v 70. letih prejšnjega stoletja. V tem obdobju smo predvsem povečevali naložbe v delnice globalnih podjetij na evrskem trgu in trgih v razvoju, nadaljevali pa smo z aktivnim zmanjševanjem slovenskega dela naložb. Ocenjujemo, da bo prihajajoči poletni čas prinesel nadaljevanje velike nihajnosti trgov, s tem pa tudi zanimive investicijske priložnosti.

Naložbena politika

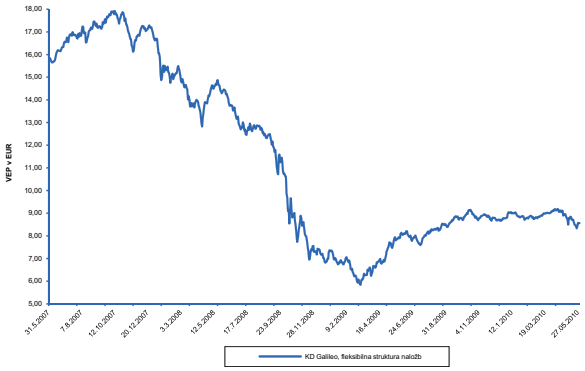
Naložbena politika je opredeljena kot politika fleksibilne strukture naložb, kar pomeni, da so v obdobju pozitivnih gibanj na delniških trgih sredstva podsklada naložena pretežno v delnice, v obdobjih manj ugodnih razmer na delniških trgih pa se portfelj z namenom ohranitve vrednosti premoženja podsklada 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 31.5.2010	142.531,27 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%

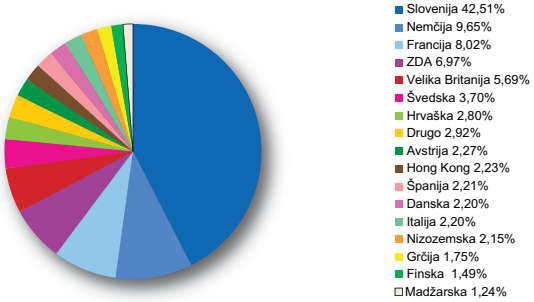
Pretekli donosi[1]	
Letos	-2,78%
1-letni	8,18%
3-letni (kumulativno)	-45,65%
Povprečna tedenska donosnost	0,185%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,761%

10 največjih naložb na datum:	**26.02.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D. VELENJE	5,01
KRKA D.D.NOVO MESTO	4,61
PETROL D.D. LJUBLJANA	4,47
NOVA KBM	3,80
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	3,43
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,38
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	3,10
CHINA MOBILE LTD.	2,45
LUKA KOPER D.D.	2,44
TELEFONICA S.A.	2,24

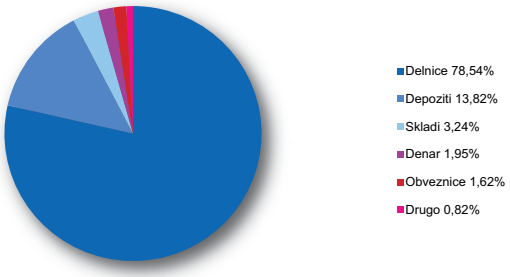
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31.05.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.05.2010



[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.

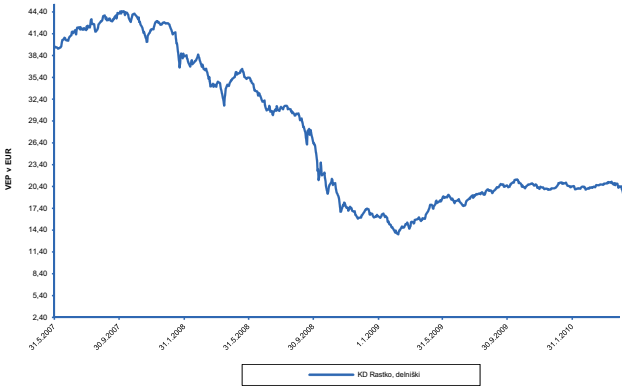
Naložbeni komentar

Majski stampedo vlagateljev iz delniških trgov v bolj varne obvezniške in predvsem dolarske naložbe je kapitalskim trgom prinesel enega največjih mesečnih minusov v zadnjih nekaj letih. Padec evra je poskrbel za preplah tudi na evropskih obvezniških trgih, po drugi strani pa prinesel zanimive naložbene priložnosti, saj se več kot očitno krepijo moč in s tem dobički evropskih izvoznikov. Zato smo v drugi polovici maja intenzivneje investirali predvsem v podjetja, ki so večji evropski izvozniki, deloma pa smo zopet povečali zastopanost evropskega finančnega sektorja v našem portfelju. Slovenski del portfelja ne prinaša pomembnejših sprememb, saj se na slovenskem trgu nadaljuje drsenje tečajev, smo pa aktivno nadaljevali z zmanjševanjem slovenskega dela in povečevanjem evropskega dela portfelja.

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]

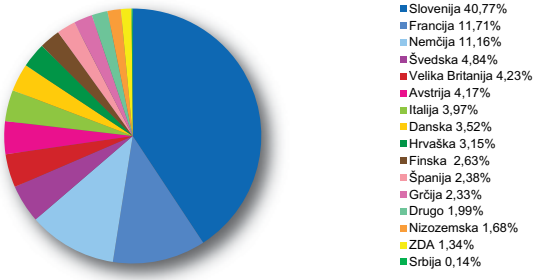


Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31.5.2010	60.446,82 EUR
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (7-8)
Geografska usmeritev	Evropa
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,90%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	2,08%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	71,99%

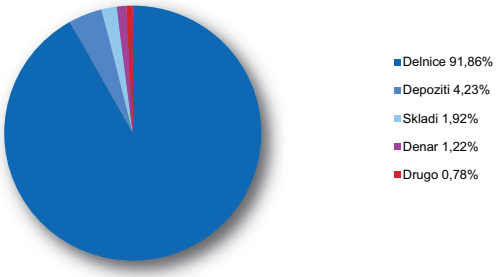
Pretekli donosi[1]	
Letos	-5,23%
1-letni	4,09%
3-letni (kumulativno)	-51,32%
Povprečna tedenska donosnost	0,118%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,929%

10 največjih naložb na datum:	26.02.2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D. VELENJE	4,74
PETROL D.D. LJUBLJANA	4,69
NOVA KBM	4,20
KRKA D.D.NOVO MESTO	4,15
SALUS D.D. LJUBLJANA	3,79
LUKA KOPER D.D.	3,02
NOKIA OYJ	2,90
STADA ARZNEIMITTEL AG	2,63
ERICSSON	2,60
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	2,56

Struktura portfelja po državah na datum: 31.05.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.05.2010



[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 maju smo bili priče zanimivemu dogajanju. Na eni strani smo bili priče zatekanju v varne naložbe. Tako se je donosnost do dospetja 10-letne nemške državne obveznice, ki je vodilo za cel obvezniški trg, zvišala za 33,4 bazične točke in dosegla najnižjo donosnost do dospetja v zgodovini, in sicer 2,65 %. Ena bazična točka je 0,01 %. Na drugi stani so bile na udaru obveznice perifernih držav, saj se je strah v prvem delu meseca spremenil v paniko. Tako se je 5-letna donosnost do dospetja grške državne obveznice zvišala za slabe 4 odstotne točke na 14,56 %. Nato pa se je ob predstavitvi ukrepov EU v sodelovanju z Mednarodnim denarnim skladom in Evropsko centralno banko o oblikovanju 750 milijard evrov mehanizma pomoči državam s fiskalnimi problemi ter ECB o kupovanju perifernih obveznic na sekundarnem trgu znižala za 6,873 odstotne točke na 7,69 %. Mesec je zaključila ob občutno nižji volatilnosti pri 8,21 % donosnosti do dospetja.

Naložbena politika

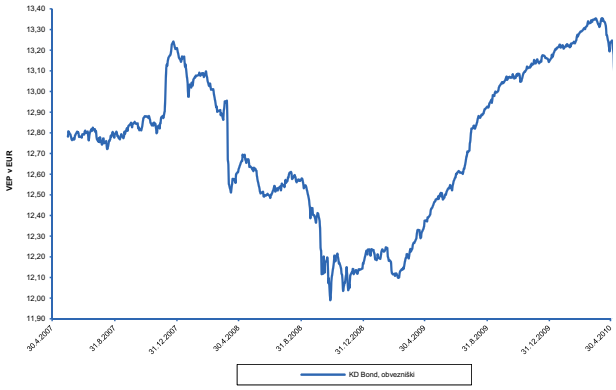
Naložbena politika podsklada je opredeljena kot politika doseganja varnosti in likvidnosti investiranih sredstev z nalaganjem pretežno v obveznice in druge dolžniške vrednostne papirje. Podsklad investira v obveznice in druge dolžniške vrednostne papirje, s katerimi se trguje na območju držav članic 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 31.5.2010	10.253,87 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%

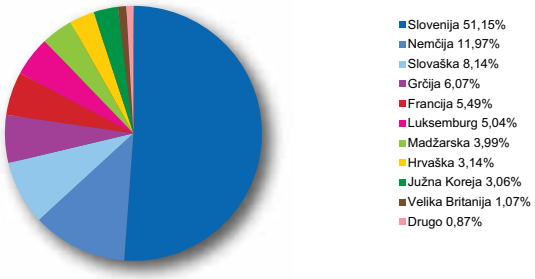
Pretekli donosi[1]	
Letos	1,76%
1-letni	7,08%
3-letni (kumulativno)	4,68%
Povprečna tedenska donosnost	0,131%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,377%

10 največjih naložb na datum:	**26.02.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	10,24
FRANCE D.A.T. FRTR 4 04/25/18	5,56
OBVEZNICA RS63 - MTS	5,32
NOVA LJUBLJANSKA BANKA 07/12	5,27
FACTOR BANKA OBVEZNICA 11. IZDAJE	5,15
OBVEZNICA PROBANKA 7. IZDAJA	4,69
SLOVAK REPUBLIC SLAVAK4 3/8 01/15	4,29
OTP BANK OTPHB 5 3/4 05/11	4,28
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	4,19
TELEKOM SLOVEN TLSGSV 4 7/8 12/16	4,08

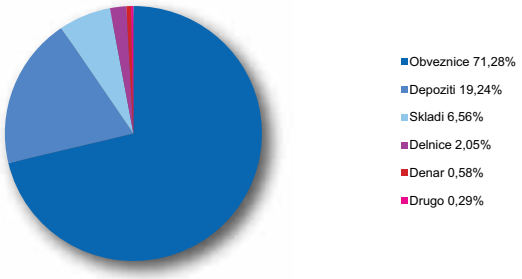
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31.05.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.05.2010



[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. V svojih izjavah so napovedovali, da bodo s svojo politiko nadaljevali tudi v prihodnje, saj ne vidijo večjih inflacijskih pritiskov na srednji rok. So pa spremenili svoj odnos do kupovanja obveznic na sekundarnem trgu, kar je na eni strani umirilo finančne trge. Na drugi strani pa se je kredibilnost ECB v očeh investitorjev znižala. Vse to je imelo vpliv tudi na trgu denarja, saj je večja negotovost vodila v zvišanje 6-mesečnega EURIBOR-ja za 3,1 bazične točke na 0,989% p. a. Ena bazična točka je 0,01 %. V portfelju so vzdrževali želeno ročnost naložb 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 31.5.2010	13.767,68 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%

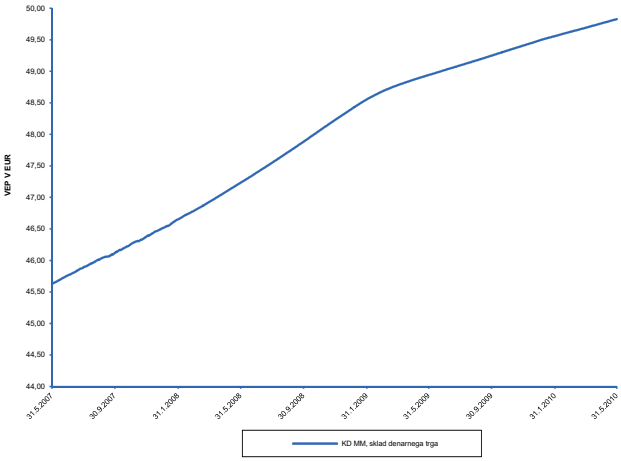
Pretekli donosi[1]	
Letos	0,69%
1-letni	1,83%
3-letni (kumulativno)	9,21%
Povprečna tedenska donosnost	0,035%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,003%

10 največjih naložb na datum:	**26.02.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	15,58
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	10,47
SKB BANKA D.D. (depozit)	6,62
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	4,91
POŠTNA BANKA SLOVENIJE D.D. (depozit)	4,09
ABANKA VIPA D.D. (depozit)	4,09
HELLENIC T-BILL GTB 0 7/16/10	4,05
SKB BANKA D.D. (depozit)	2,86
BANKA CELJE D.D. (depozit)	2,45
GORENJSKA BANKA D.D. (depozit)	2,45

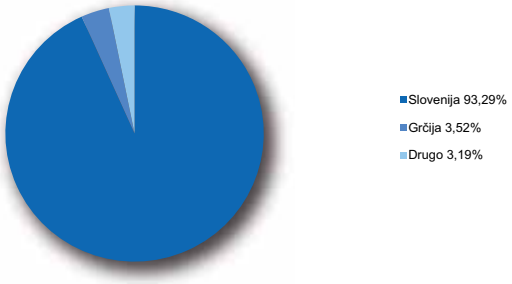
Naložbena politika

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.

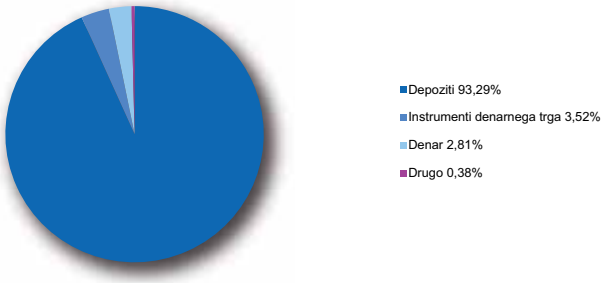
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31.05.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.05.2010



[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 razgibano. Dogajanje na trgih je zaznamovalo gibanje tečajev ameriškega dolarja, ki se je v primerjavi z evrom podražil za več kot 7 %. Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerjalni indeks za globalne trge je, merjeno v evrih, vrednost padla za dobra 2 %, portfelj podsklada KD Prvi izbor je gibanju sledil. V maju smo povečali naložbe v evroobmočje in na Kitajsko.

Naložbena politika

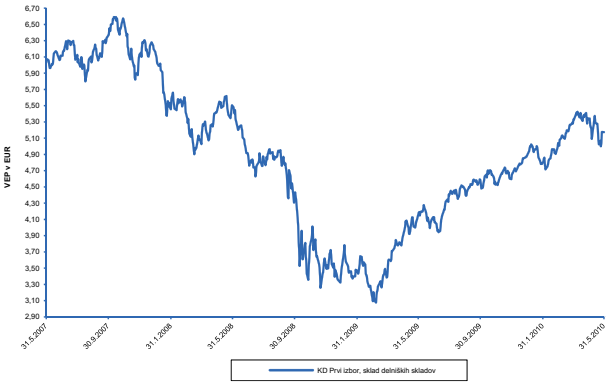
KD Prvi izbor investira v sklade priznanih svetovnih upravljavcev delniških investicijskih skladov. Naložbe v enote oziroma delnice drugih (ciljnih) investicijskih skladov predstavljajo najmanj 90 odstotkov vrednosti sredstev podsklada, preostanek pa bodo predstavljala dodatna likvidna sredstva in naložbe 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 31.5.2010	29.465,29 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%

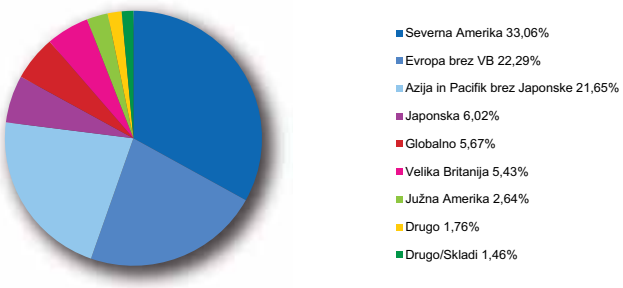
Pretekli donosi[1]	
Letos	5,82%
1-letni	26,03%
3-letni (kumulativno)	-14,26%
Povprečna tedenska donosnost	0,504%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,139%

10 največjih naložb na datum:	26.02.2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	6,56
ISHARES FTSE/XINHUA CHI A50	5,94
MELLON S&P 500 IDX TRAC - CEUR	5,35
US 500 STK INDEX FUND INV EURO SHS	5,32
MORGAN ST JAPANESE VALUE EQUITY FUND	5,31
LAZARD GL ACT-EUROPEAN EQ-R	4,93
SGAM FD-EQTYS US REL VALU-PC- FUND	4,90
LYXOR ETF BRAZIL IBOVESPA	4,78
FRANKLIN INDIA FUND	4,17
FXC LN/ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	3,99

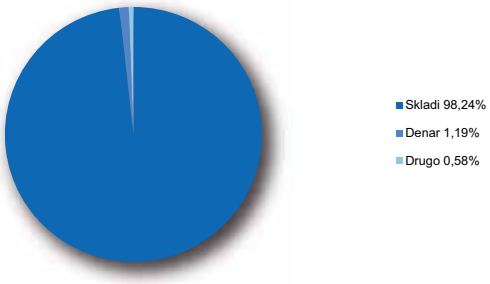
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po regijah na datum: 31.05.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.05.2010



[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 kapitalski trgih jugovzhodne Evrope so se drugi mesec zapored pocenili. Vrednost delniškega indeksa STOXX Balkan TMI ex Greece se je zmanjšala za 8,4 %. Vrednost enote premoženja podsklada KD Balkan se je zmanjšala za 9,4 %. Prodajni pritisk se je stopnjeval ob širitvi strahov povezanih z vzdržnostjo proračunskih blagajn držav v regiji v luči dolžniške krize v Grčiji. Ravno slednja je bistveno vplivala na rast pribitkov za tveganje, vračunanih v tečaje evroobveznic posameznih držav. Delniški trgi v tovrstnih pogojih rasti nenaklonjenosti tveganja, skupaj s podatki, da je okrevanje gospodarstva večine držav izrazito krhko, niso uspeli najti podpore na strani povpraševanja. Med blue-chip indeksi posameznih borz je najbolj upadla vrednost bukareštanskega indeksa BET, ki je upadla za 15,2 %, merjeno v evrih. Sledili so beograjski indeks BELEX 15, katerega vrednost je upadla za 14,4 %, sofijski SOFIX in zagrebški CROBEX, katerih vrednosti sta upadli za 8,5 %, ter ljubljanski SBITOP, katerega vrednost je upadla za 7,5 %, vse merjeno v evrih.

Naložbena politika

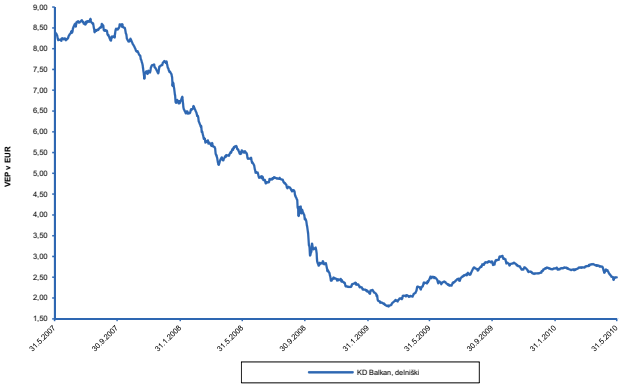
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice in druge lastniške vrednostne papirje ter v enote in delnice delniških investicijskih skladov (najmanj 75 odstotkov vrednosti podsklada), ki se nanašajo na izdajatelje z območja držav Jugovzhodne Evrope, 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 31.5.2010	24.521,43 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%

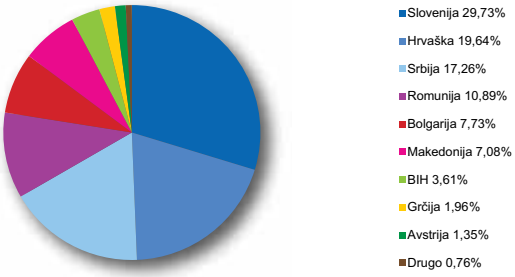
Pretekli donosi[1]	
Letos	-3,98%
1-letni	3,92%
3-letni (kumulativno)	-70,15%
Povprečna tedenska donosnost	0,131%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,305%

10 največjih naložb na datum:	**26.02.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
KRKA D.D.NOVO MESTO	7,69
AIK BANKA AD	6,83
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	3,86
KOMERCIJALNA BANKA SKOPJE	3,83
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	3,78
ADRIS GRUPA D.D.	2,76
MIV D.D. VARAŽDIN	2,67
AGROBANKA A.D. BEOGRAD	2,61
NOVA KBM D.D. MARIBOR	2,58
GORENJE D.D. VELENJE	2,57

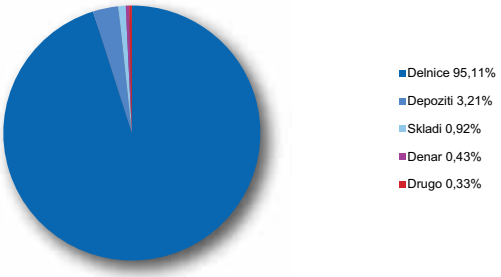
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31.05.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.05.2010



[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

Tečaji delnic največjih družb na ključnih trgih v razvoju so v mesecu maja povečini upadli, vendar je upad evra v primerjavi z večino valut, ki so monetarno ožje vezane na ameriški dolar, ublažil del tega upada. Tako se je vrednost indeksa trgov v razvoju MSCI Emerging Markets, ki se izračunava v dolarjih, sicer zmanjšala za 9,2 %, ob preračunu v evre pa za 2 %. Vrednost enote premoženja podsklada KD Novi trgi se je zmanjšala za 1,1 %. Med ključnimi trgi je k boljšemu rezultatu podsklada pripomogla nadpovprečna zastopanost kitajskih naložb v portfelju podsklada. Vrednost indeksa MSCI China se je v maju povečala za odstotek, merjeno v evrih. Na drugi strani je bilo nadpovprečen pritisk na prodajnih strani zaznati na brazilskem in ruskem trgu. Vrednost brazilskega indeksa MSCi Brazil se je zmanjšala za 3,8 %, vrednost ruskega indeksa MSCI Russia pa za 5,4 %, merjeno v evrih.

Naložbena politika

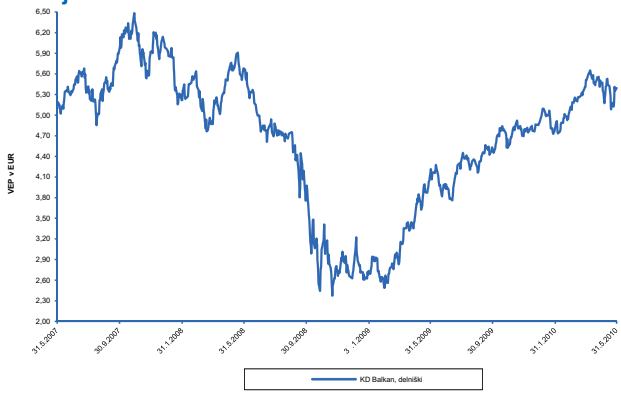
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja razvijajočih se trgov (Azije, Latinske Amerike, Jugovzhodne in Srednje Evrope ter Afrike), ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31.5.2010	27.462,63 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%

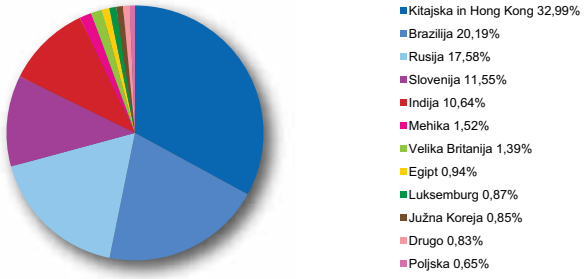
Pretekli donosi[1]	
Letos	10,18%
1-letni	33,30%
3-letni (kumulativno)	5,85%
Povprečna tedenska donosnost	0,655%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,967%

10 največjih naložb na datum:	**26.02.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	12,23
BAIDU INC - SPON ADR	4,85
ICICI BANK LTD-SPON ADR	4,15
PETROLEO BRASILEIRO S.A. - ADR	3,99
ITAU UNIBANCO HOLDING PREF ADR	3,96
CHINA MOBILE LTD.	3,79
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	3,46
RIGD LI-RELIANCE INDUSTRIES LTD	3,45
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	3,29
BANCO BRADESCO-SPONSORED ADR	3,23

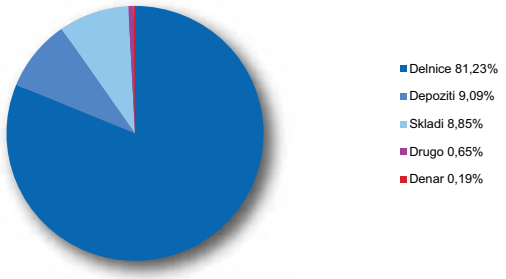
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31.05.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.05.2010



[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

Splošna rast nenaklonjenosti tveganju, povezana s skrbmi okrog vzdržnosti evropske monetarne unije v luči grške dolžniške krize, je vplivala na upad vrednosti tveganih naložb. Ne glede na to se je ameriški delniški trg izkazal za primerjalno najbolj vzdržljivega, še dodatno pa je s stališča evrskega investitorja k temu dejstvu pripomogla opazna krepitev dolarja v primerjavi z evrom. Vrednost indeksa velikih ameriških družb S&P 500 se je zmanjšala za 8,4 %, merjeno v dolarjih, ob preračunu v evre pa se je vrednost zmanjšala 1,1 %. Vrednost enote premoženja podsklada KD Severna Amerika se je zmanjšala za 1,4 %. V naslednjem mesecu bomo priče odsotnosti novic s strani družb glede poslovanja in izgledov za konec leta, saj so prve objave poslovanja v drugem četrtletju napovedane za drugi teden julija. Do takrat bo pozornost usmerjena predvsem v makroekonomske podatke.

Naložbena politika

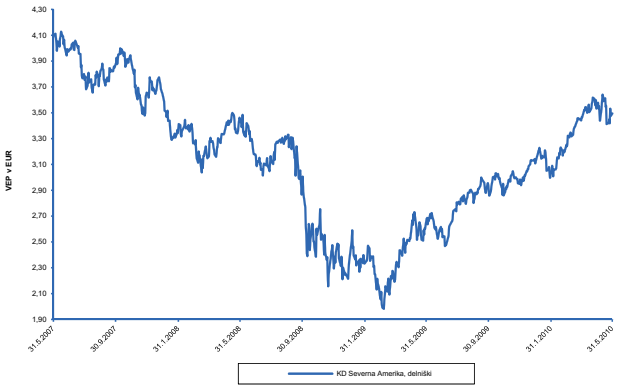
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja držav Severne Amerike (Združenih držav Amerike, Kanade, Mehike), ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31.5.2010	1.043,39 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%

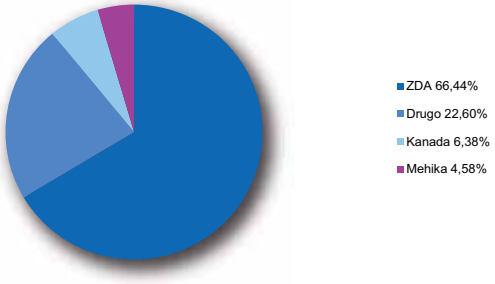
Pretekli donosi[1]	
Letos	12,44%
1-letni	34,37%
3-letni (kumulativno)	-14,52%
Povprečna tedenska donosnost	0,640%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,465%

10 največjih naložb na datum:	26.02.2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
MICROSOFT CORP	5,54
MARKET VECTORS STEEL INDEX FUND	4,17
GOOGLE INC-CL A	4,17
HOME DEPOT INC	3,98
BORALEX INC	3,90
THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	3,75
APPLE INC	3,60
FRANKLIN RESOURCES INC	3,58
MOTOROLA INC	3,56
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	3,43

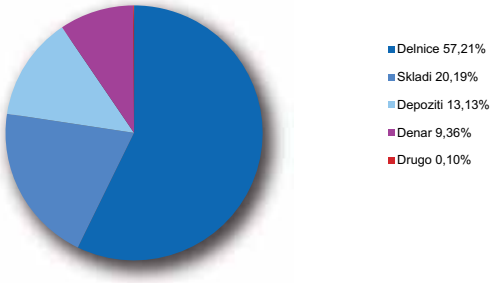
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31.05.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.05.2010



[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 maja bistveno pocenila, saj se je konce meseca ustavila nekaj malega pod 74 dolarji, kar v primerjavi s preteklim mesecem predstavlja 14,14-odstotni padec. V maju se je končal negativni trend gibanja cene severnoameriškega zemeljskega plina, ki je v tem obdobju pridobila kar 7,19 %. Pretekli mesec je bil v znamenju padca tržnih vrednosti domala vseh kovin, s katerimi se trguje na Londonski blagovni borzi (LME). Največji padec sta zabeležila nikelj (-18,82 %) in svinec (-17,04 %).

Naložbena politika

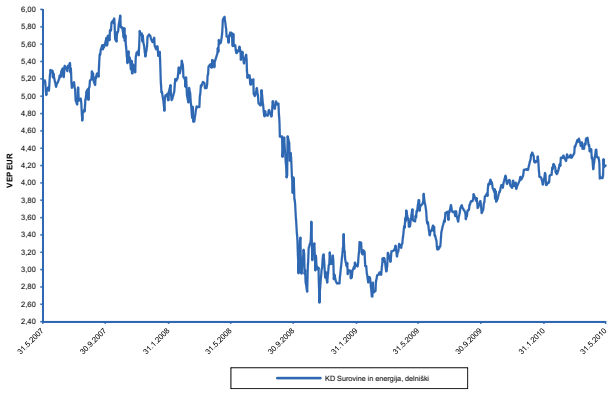
Podsklad vlaga najmanj 75 odstotkov vrednosti svojih sredstev v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja in predelave surovin ter energije (pridobivanje in predelava rudnin, lesa, celuloze in papirja, izdelava kemičnih, gradbenih in embalažnih materialov, 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 31.5.2010	5.049,17 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%

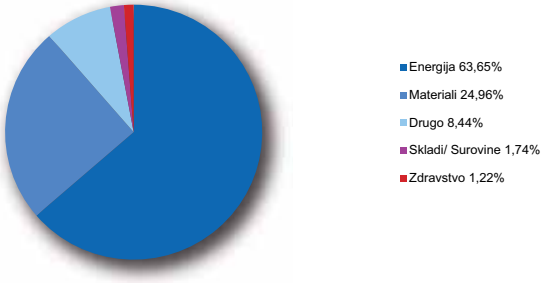
Pretekli donosi[1]	
Letos	1,23%
1-letni	14,47%
3-letni (kumulativno)	-17,63%
Povprečna tedenska donosnost	0,350%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,061%

10 največjih naložb na datum:	26.02.2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
EXXON MOBIL CORP	8,74
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	5,81
ROYAL DUTCH SHELL PLC	4,45
BP PLC	4,43
CHEVRON CORPORATION	3,80
BHP BILLITON LTD-SPON ADR	3,61
TOTAL SA	3,39
RIO TINTO PLC	3,27
SCHLUMBERGER LTD	3,04
TRANSOCEAN LTD	2,62

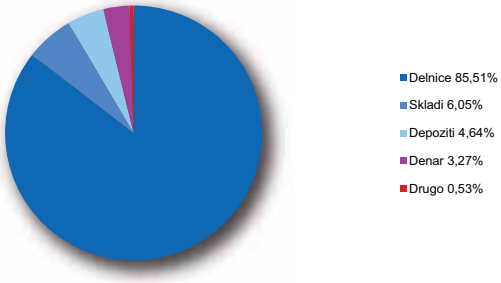
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31.05.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.05.2010



[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 maj vlagateljem v podskladu KD Tehnologija na mesečni ravni ni prinesel niti dobička, niti izgube. Vmes pa je bilo trgovanje kar volatilno, saj smo bili priče dvema manjšima korekcijama. Med naložbami podsklada večjih sprememb ni bilo. Nekoliko smo povečali izpostavljenost farmacevtskemu sektorju in prodali rusko naložbo v Sistemi, ki je od lanskega marca, ko je delnica kotirala na 3 dolarjih, zrasla na 30 ameriških dolarjev. Med naložbami podsklada lahko tokrat omenimo farmacevtsko podjetje Dr. Reddy's. Cena njihovih delnic se je v enem letu povzpela iz 10 dolarjev na kar 30. Prav tako lahko pričakujemo nadaljnjo rast poslovanja podjetja.

Naložbena politika

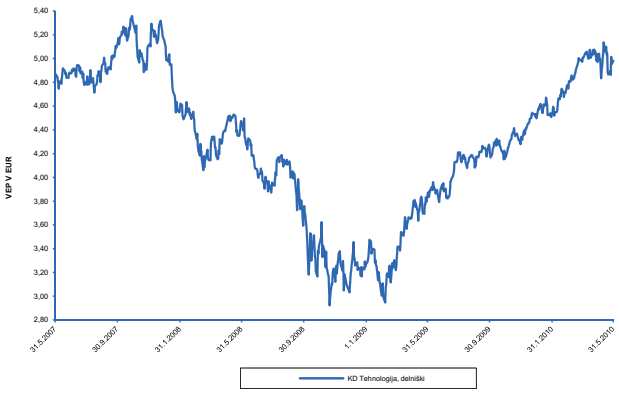
Naložbena politika podsklada je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje iz sektorjev informacijske tehnologije, medicinske opreme in storitev, farmacije, biotehnologije ter telekomunikacij, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.6.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31.5.2010	2.002,00 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%

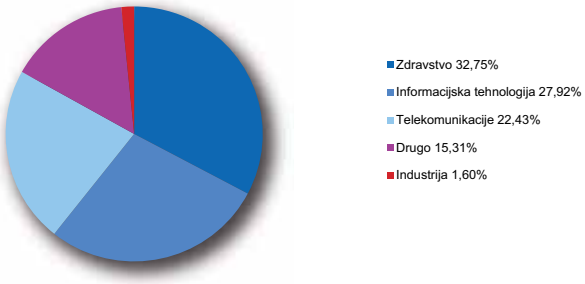
Pretekli donosi[1]	
Letos	10,73%
1-letni	31,25%
3-letni (kumulativno)	2,81%
Povprečna tedenska donosnost	0,569%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,758%

10 največjih naložb na datum:	26.02.2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	12,61
CISCO SYSTEMS INC	4,32
HEALTH CARE SELECT SECTOR	4,26
MICROSOFT CORP	3,87
GOOGLE INC-CL A	3,78
DOCTOR REDDY'S LAB-ADR	3,64
MILLICOM INTL CELLULAR S.A.	3,58
CHINA MOBILE LTD.	3,55
INTEL CORP	3,42
STADA ARZNEIMITTEL AG	2,92

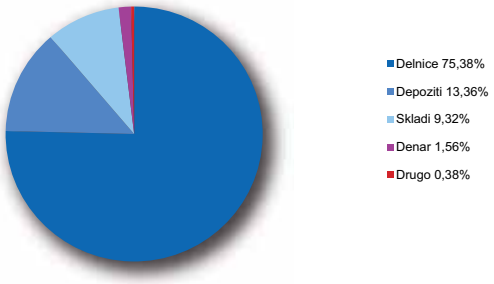
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31.05.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.05.2010



[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 maju je evro doživel močan padec glede na dolar in ostale svetovne valute. V sektorju alternativnih virov energije so bila zaradi tega najbolj prizadeta podjetja, ki delujejo na področju pridobivanja sončne energije. Zaradi padca so ameriška in azijska podjetja postala manj konkurenčna na evropskem trgu, ki predstavlja največji trg sončne energije. Dogajanje na trgu se je odrazilo tudi v padcu cen delnic teh podjetij. Na začetku meseca je podjetje LG Group iz Južne Koreje objavilo, da bo v naslednjih 10 letih investiralo 18 milijard dolarjev v raziskave in razvoj »zelene« energije s poudarkom na razvoju učinkovite rabe energije.

Naložbena politika

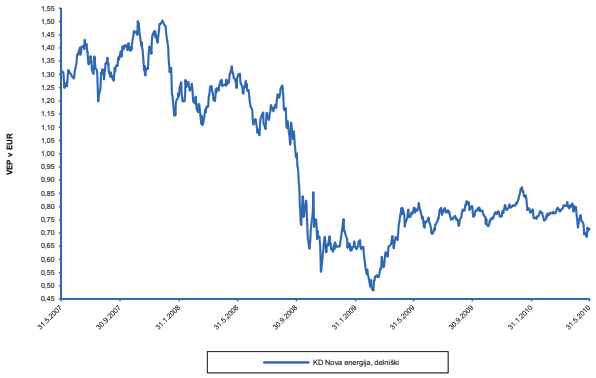
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice in druge lastniške vrednostne papirje, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja energije iz obnovljivih naravnih virov ter raziskav na področju pridobivanja energije iz obnovljivih 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 31.5.2010	11.576,20 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%

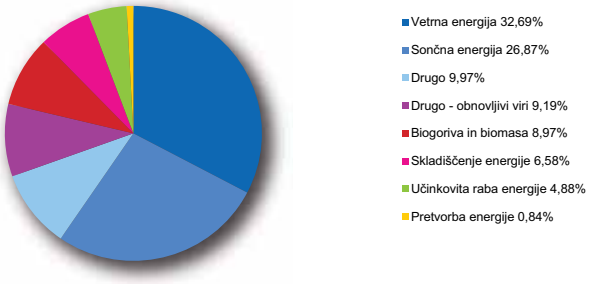
Pretekli donosi[1]	
Letos	-11,87%
1-letni	-7,58%
3-letni (kumulativno)	-45,31%
Povprečna tedenska donosnost	-0,079%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,299%

10 največjih naložb na datum:	**26.02.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	9,50
POWERSHARES GBL CLEAN ENERGY	4,72
POWERSHARES GLOBAL WIND ENERG PORTFOLIO	4,63
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	4,14
SUNTECH POWER HOLDINGS CO	3,55
ZOLTEK COMPANIES INC	3,33
GAMESA CORPORATION TECNOLOGICA S.A.	3,27
LDK SOLAR CO LTD - ADR	3,05
BORALEX INC	3,05
TRINITY INDUSTRIES	3,02

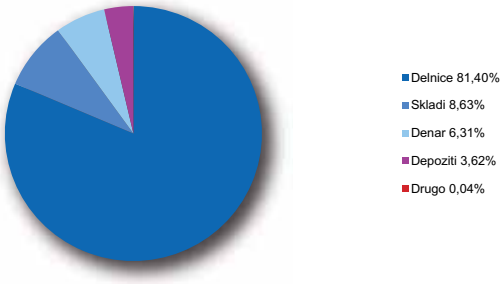
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31.05.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.05.2010



[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

Na kratko bi mesec maj lahko opisali kot stopicanje na mestu. Tako je bilo namreč gibanje enote premoženja. Tega pa ne moremo trditi za svetovne trge, ki so bili deležni kar velikih gibanj, predvsem v negativni smeri. Podsklad KD Vitalnost je še vedno pozicioniran bolj defenzivno, vendar smo nekatere naložbe že začeli dodajati v portfelj. Omenimo lahko tudi visoke prilive v podsklad KD Vitalnost v mesecu maju, sredstva podsklada so se povečala za skoraj 700 tisoč evrov. V zadnjem tednu maja so se med naložbami prebudila nekatera evropska farmacevtska podjetja. Lahko omenimo predvsem GlaxoSmithKline in Sanofi – Aventis.

Naložbena politika

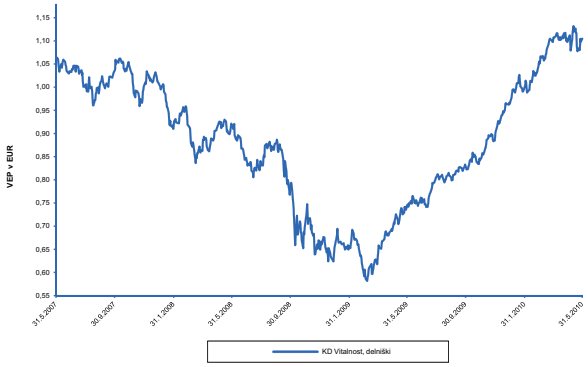
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice in druge lastniške vrednostne papirje, ki se nanašajo na izdajatelje oziroma podjetja, katerih proizvodi ali storitve neposredno ali posredno ohranjajo življenje, podaljšujejo življenjsko dobo in izboljšujejo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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.11.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31.5.2010	2.154,03 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%

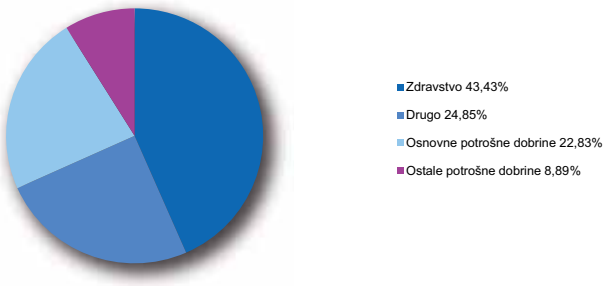
Pretekli donosi[1]	
Letos	14,62%
1-letni	50,18%
3-letni (kumulativno)	4,33%
Povprečna tedenska donosnost	0,799%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,663%

10 največjih naložb na datum:	**26.02.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ISHARES S&P GLBL HEALTHCARE	6,39
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	4,43
STADA ARZNEIMITTEL AG	3,38
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	3,35
DOCTOR REDDY'S LAB-ADR	3,13
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	3,11
SANOFI-AVENTIS	3,09
STRYKER CORPORATION	2,98
RANBAXY LABORATORIES LTD	2,98
JOHNSON & JOHNSON	2,92

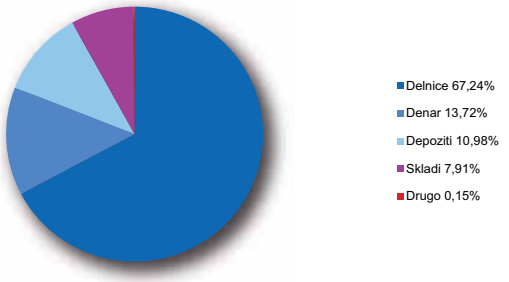
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31.05.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.05.2010



[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 razgibano, izbranemu Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerjalni indeks portfelja podsklada KD Indija - Kitajska je vrednost, merjena v ameriških dolarjih, padla za dobrih 7 %, portfelj podsklada KD Indija - Kitajska je bil boljši za 2,3 %. V maju je ostal portfelj nespremenjen.

Naložbena politika

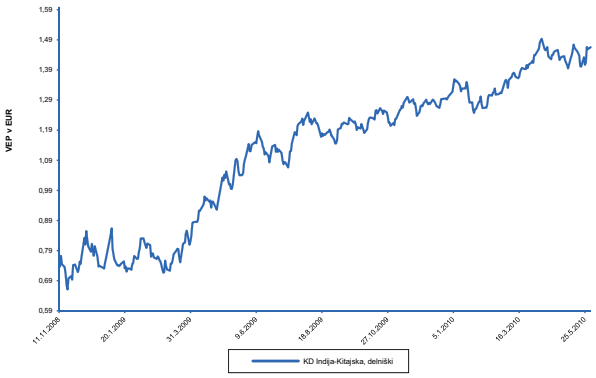
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja razvijajočih se trgov Indije in Kitajske, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	11.8.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31.5.2010	17.146,45 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%

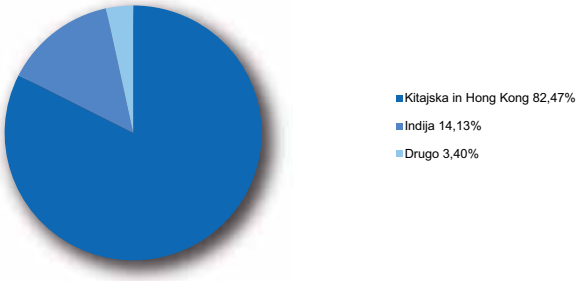
Pretekli donosi[1]	
Letos	12,40%
1-letni	32,88%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,679%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,812%

10 največjih naložb na datum:	**26.02.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
CHINA MOBILE LTD.	7,43
PIN AN INSURANCE GROUP CO-H	7,04
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	6,56
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	5,65
ICICI BANK LTD-SPON ADR	5,50
RIGD LI-RELIANCE INDUSTRIES LTD	5,46
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	4,39
ANGANG STEEL CO LTD-H	4,09
IND & COMM BK OF CHINA - H	3,71
BAIDU INC - SPON ADR	3,45

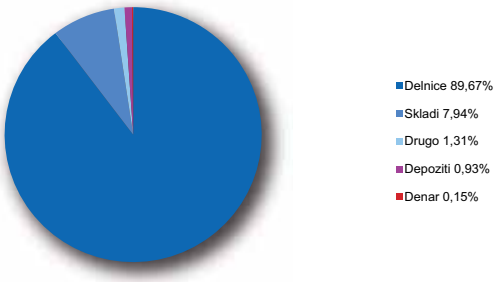
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 31.05.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.05.2010



[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.

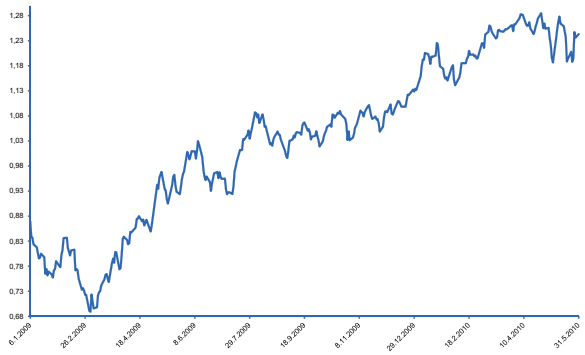
Naložbeni komentar

Maja se je na področju infrastrukture in gradbeništva v hitro razvijajočih se regijah prekinil pozitiven trend rasti delniških tečajev. Največji padec tečajev so zabeležile delnice brazilskih, kitajskih in ruskih podjetij, medtem ko so pozitivno rast beležile delnice malezijskih, čilskih in mehiških izdajateljev. Sektorski prerez nam pokaže, da so k padcu indeksa največ prispevale delnice podjetij, ki se ukvarjajo s podpornimi storitvami za naftno industrijo in delnice pristaniških operaterjev.

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]

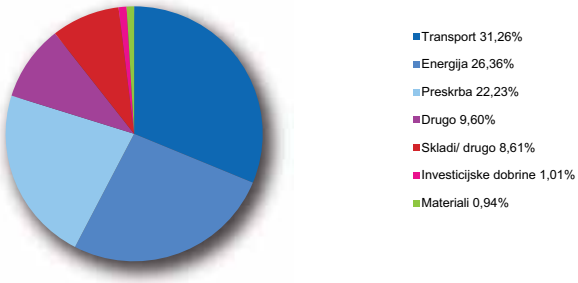


Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31.5.2010	573,71 EUR
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Sektorska usmeritev	dejavnosti povezane z infrastrukturo
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	2,00%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	3,96%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	-8,52%

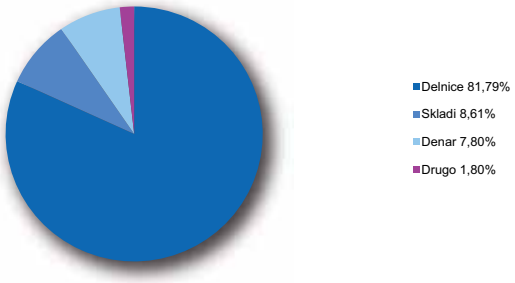
Pretekli donosi[1]	
Letos	9,82%
1-letni	28,33%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,583%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,942%

10 največjih naložb na datum:	26.02.2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
POWERSHARES EMER MARK INFRA	8,95
CHINA MERCHANTS HLDGS INTL	7,98
ULTRAPAR PARTICPAC-SPON ADR	7,04
CHINA OILFIELD SERVICES LIMITED	6,53
TENARIS SA	6,50
KOREA ELEC POWER CORP-SP ADR	4,60
CEMIG SA - SPONS ADR	4,56
JIANGSU EXPRESS CO LTD - H	4,41
ENERSIS S.A.	4,31
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H	4,29

Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31.05.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.05.2010



[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 maju pod vplivom dogajanja v Evropi. Večina investitorjev je največ pozornosti posvečala dogajanjem v (pre)zadolženih evropskih državah na čelu z Grčijo. Državni dolg in proračunski primanjkljaj najbolj zadolženih (Grčija, Portugalska, Španija, Irska) krepko presega zgornje meje, ki jih postavljajo maastrichtski kriteriji. Ti določajo, da javni dolg ne sme preseči 60 % BDP, proračunski primanjkljaj pa ne 3 % BDP. V omenjenih državah v povprečju javni dolg znaša približno 100 % BDP, proračunski primanjkljaj v lanskem letu pa je v povprečju znašal skoraj 10 %. Delniški tečaji so zaradi povečanega strahu investitorjev zato v maju izgubili kar nekaj vrednosti. Tako je globalni indeks MSCI World izgubil 2,75 %, sektor finančne industrije pa 4,95 %, merjeno v evrih.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31.5.2010	792,02 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%

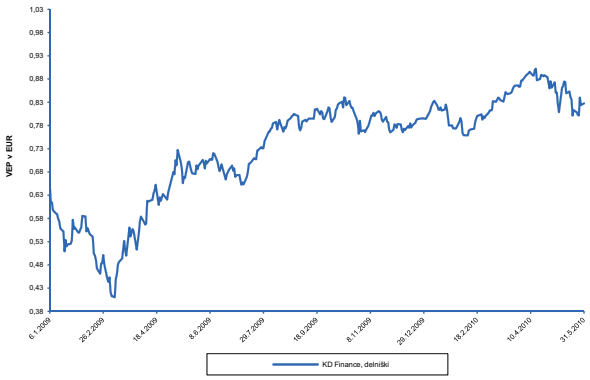
Pretekli donosi[1]	
Letos	4,18%
1-letni	18,77%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,413%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,916%

10 največjih naložb na datum:	**26.02.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	4,86
BANK OF AMERICA CORP	4,69
HSBC HOLDINGS PLC	4,18
ICICI BANK LTD-SPON ADR	4,07
JPMORGAN CHASE & CO	3,70
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	3,48
VANGUARD REIT ETF	3,29
WELLS FARGO & COMPANY	3,13
ISHARES S&P GLOBAL FIN.SEC.INDEX FUND	2,70
TRAVELERS COS INC/THE	2,58

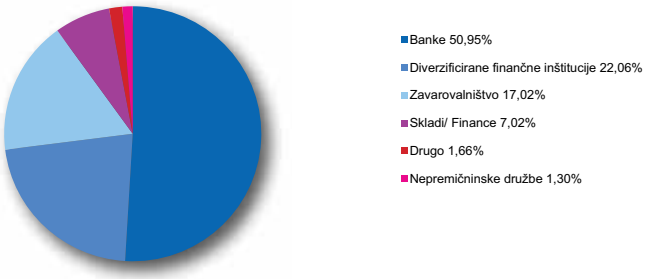
Naložbena politika

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.

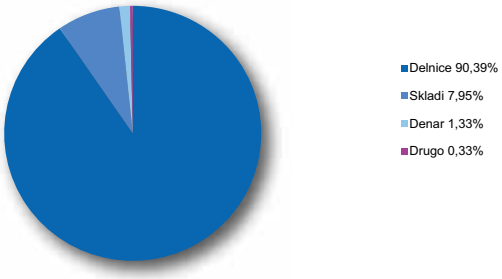
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31.05.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.05.2010



[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 maju je indeks Brazilije padel za 6,64 % in indeks Mehike za 1,98 %, oba premika izražena v lokalni valuti. Brazilski real je zrasel za 3,10 % glede na evro. V primerjavi z evrom je za 2,76 % zrasel tudi mehiški peso. V Braziliji je stopnja brezposelnosti padla na rekordno nizko raven po letu 2001, kar nakazuje na pospešeno okrevanje brazilskega gospodarstva. Zaradi hitre rasti se trg boji izbruha inflacije, s čimer se Brazilija bori z dvigom obrestne mere in znižanju državne potrošnje. V Mehiki bijejo drugačno vojno. Sovražniki so mamilarski karteli, ki s svojim nasiljem vplivajo tudi na okrevanje gospodarstva. Zaustavile so se nekatere večje tuje investicije v turizem, prav tako pa nekatera podjetja razmišljajo, da bi zapustila Mehiko.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31.5.2010	8.322,09 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%

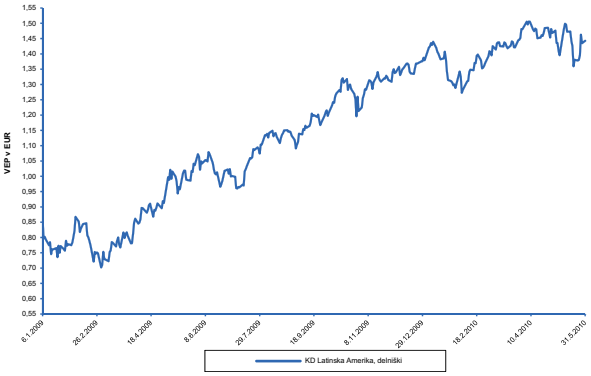
Pretekli donosi[1]	
Letos	4,58%
1-letni	39,18%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,760%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,297%

10 največjih naložb na datum:	**26.02.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	12,77
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	7,17
ITAU UNIBANCO HOLDING PREF ADR	6,99
PETROLEO BRASILEIRO S.A. - ADR	5,18
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	4,73
CIA SIDERUGICA NACL-SP ADR	4,52
VALE SA	4,35
PETROLEO BRAZILEIRO-SPON ADR	4,22
CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	3,90
TENARIS SA	3,70

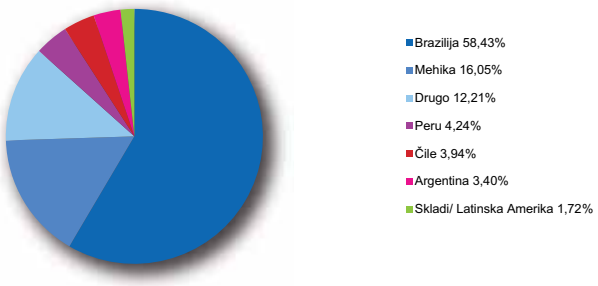
Naložbena politika

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.

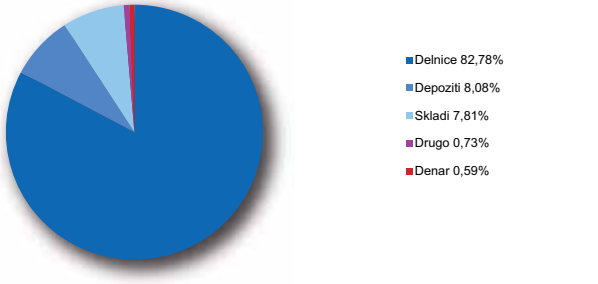
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 31.05.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.05.2010



[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

Zadnji mesec so delniški trgi vzhodne Evrope zaključili z mesečnim minusom in sicer v višini 6,4 %, merjeno v evrih. Glavni razlog je bila povišana prisotnost strahu investitorjev glede zadolženosti določenih evropskih držav. Državni dolg in proračunski primanjkljaj najbolj zadolženih (Grčija, Portugalska, Španija, Irska) krepko presega zgornje meje, ki jih postavljajo maastrichtski kriteriji. Ti določajo, da javni dolg ne sme preseči 60 % BDP, proračunski primanjkljaj pa ne 3,0 % BDP. V omenjenih državah v povprečju javni dolg znaša približno 100 % BDP, proračunski primanjkljaj v lanskem letu pa v povprečju znaša približno 10 %. Strah, da se dolgovi najbolj zadolženih članic ne bodo povsem odplačali, se je v mesecu maju vračunaval v tečaje delnic, kar je povzročilo padec njihovih vrednost v vseh vzhodnoevropskih državah in posledično tudi podsklada KD Vzhodna Evropa.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31.5.2010	2.298,20 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%

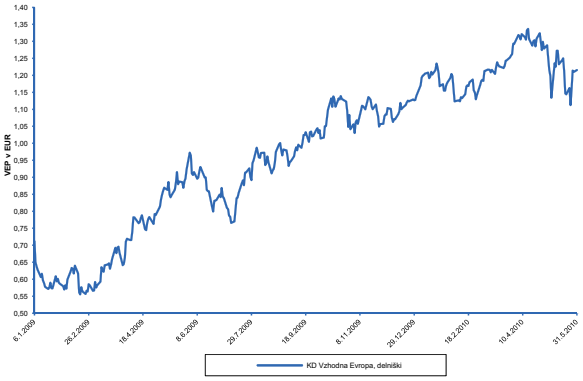
Pretekli donosi[1]	
Letos	6,68%
1-letni	31,65%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,687%
Standardni odklon tedenske donosnosti	4,515%

10 največjih naložb na datum:	**26.02.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	9,80
LUKOIL-SPON ADR	9,65
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	6,80
OAO ROSNEFT OIL CO - GDR	6,31
JSC MMC NORILSK NICKEL-ADR	6,00
SBERBANK GDR REG S	5,77
ISHARES MSCI TURKEY INVSTBLE	5,31
SURGUTNEFTEGAZ-SP ADR	4,24
NOVATEK OAO SPONS GDR REG S	4,22
TATNEFT - SPONSORED REGS GDR	4,11

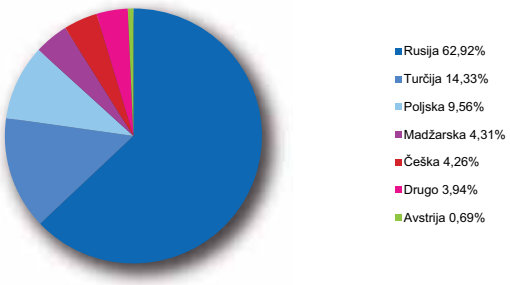
Naložbena politika

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.

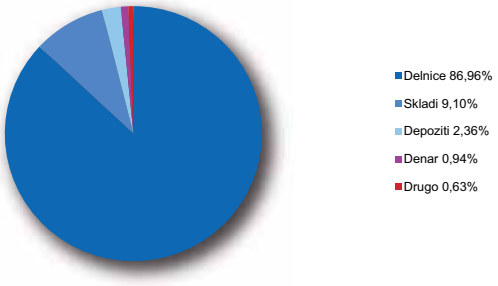
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 31.05.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.05.2010



[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

Bliža se čas izplačila dividend KD ID, zato je bila pozornost v maju usmerjena predvsem na zagotavljanje likvidnosti in nadaljevanje preoblikovanja portfelja. V maju smo tako zmanjševali največje slovenske naložbe (Krka, Mercator, Petrol in dokončno odprodali naložbo v delnice TKM Košaki) in deloma povečali globalni del portfelja, predvsem naložbe iz stabilnejših panog z visokimi dividendnimi donosi. Tako smo povečali predvsem naložbe v farmacevtskem sektorju (Sanofi, Bayer, Johnson), telekomunikacijah (Vimpelcom, Telefonica) ter deloma industrijskem sektorju in sektorju oskrbe. V prihajajočih mesecih bomo nadaljevali z aktivnim preoblikovanjem portfelja, saj se čas spremembe sklada v odprti vzajemni sklad nezadržno bliža.

Naložbena politika

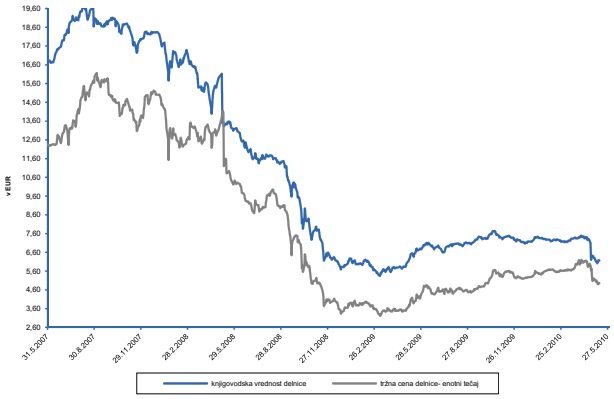
Investicijska družba KD ID, delniška ID, d. d. investira pretežno v delnice, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE. Delež naložb v lastniške vrednostne papirje v skladu z naložbenimi cilji znaša najmanj 70 odstotkov vrednosti sredstev investicijske družbe.

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 (31.05.2010)	6,17 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%

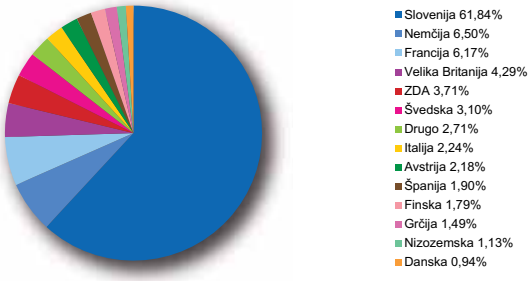
Pretekli donosi[1, 2]	
Letos	-6,42%
1-letni	12,98%
3-letni (kumulativno)	-59,90%

10 največjih naložb na datum:	**26.02.2010**
Naložba	**% v sredstvih investicijske družbe**
PETROL D.D. LJUBLJANA	7,67
KRKA D.D.NOVO MESTO	7,64
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	7,03
GORENJE D.D. VELENJE	6,50
LUKA KOPER D.D.	5,26
LJUBLJANSKE MLEKARNE	3,87
UNIOR D.D. ZREČE	3,44
ŽITO D.D. LJUBLJANA	3,08
NOVA KBM	3,06
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	2,84

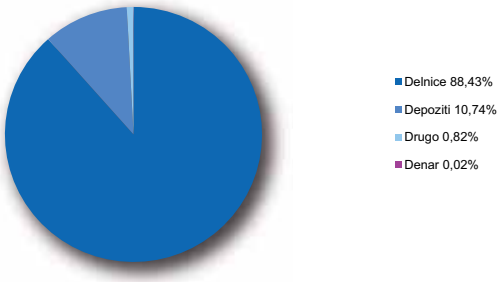
Gibanje tržne cene delnice[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31.05.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31.05.2010



[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.