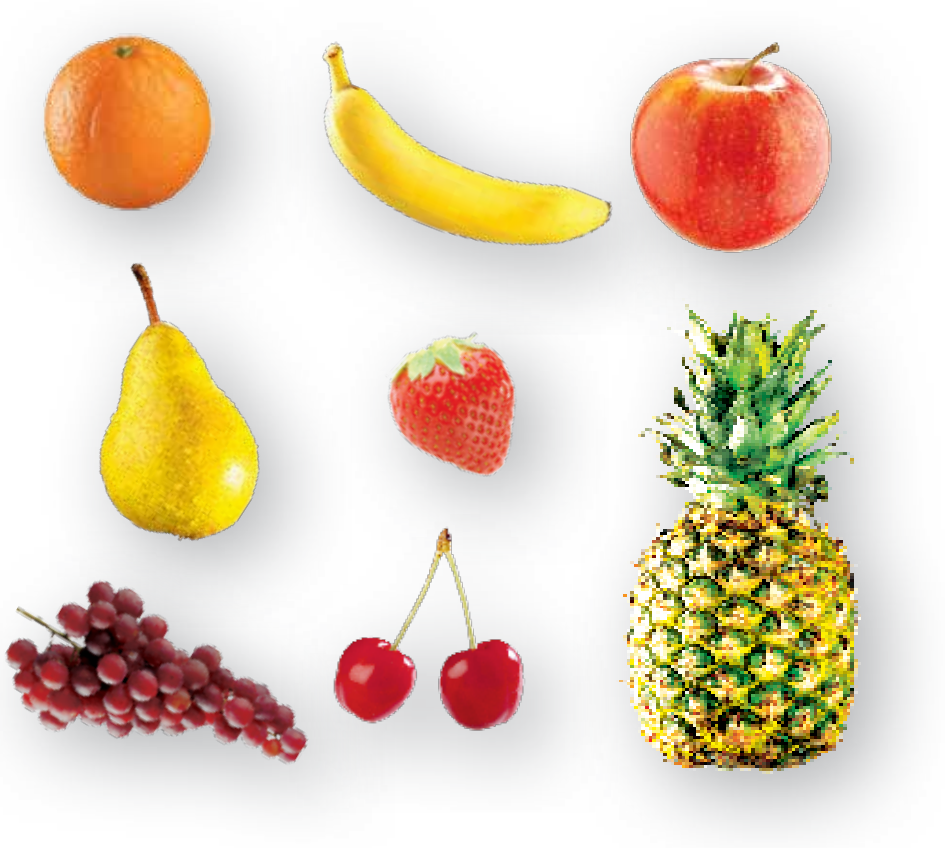
Mesečna poročila: junij 2010



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

Globalni trgi so v juniju nadaljevali z nadpovprečno nihajnostjo, ki je konec meseca rezultirala v močnejšem padcu, predvsem ameriških delniških trgov. Strah pred recesijo z dvojnim dnom je sprva zmanjšal zaupanje vlagateljev v delniške trge, zato so iskali pribežališče v ameriških obvezniških naložbah. Vendar pa dolar v drugi polovici meseca ni več pridobival na moči proti evru, saj so zelo spodbudni podatki iz evropskega izvozno usmerjenega gospodarstva uspeli vzpostaviti ravnotežje na valutnem trgu, pa tudi vrednotenja na evropskih delniških trgih, ki so zgodovinsko gledano nizka, so pritegnila kapital, ki je iskal podcenjene naložbe. Portfeljsko smo v skladu tudi v juniju aktivno zmanjševali delež slovenskih naložb, predvsem v Krki in Mercatorju, povečevali pa naložbe na evrskem, kitajskem in ruskemu trgu. Po dolgem času smo povečali izpostavljenost naložbam v evropskem finančnem sektorju, povečali naložbe v globalni surovinski sektor in v telekomunikacije trgov v razvoju. Dodatno smo povečali izpostavljenost tudi podjetjem iz evro območja, ki so izvozno usmerjena.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.1.1992
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.6.2010	139.121,86 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%

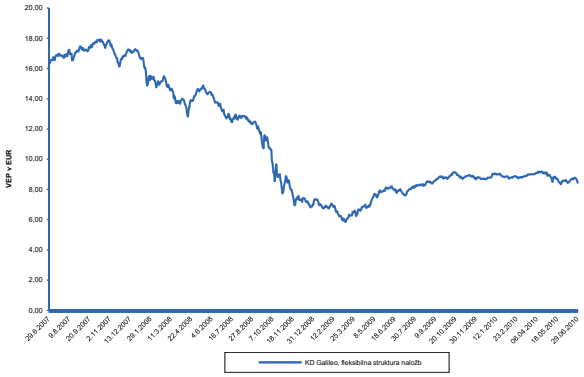
Pretekli donosi[1]	
Letos	-4,42%
1-letni	5,98%
3-letni (kumulativno)	-48,44%
Povprečna tedenska donosnost	0,121%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,734%

10 največjih naložb na datum:	**31.03.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D. VELENJE	5,05
KRKA D.D.NOVO MESTO	4,67
PETROL D.D. LJUBLJANA	4,36
NOVA KBM	3,69
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	3,30
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,20
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	2,69
CHINA MOBILE LTD.	2,34
GDF SUEZ	2,25
VODAFONE GROUP PLC	2,23

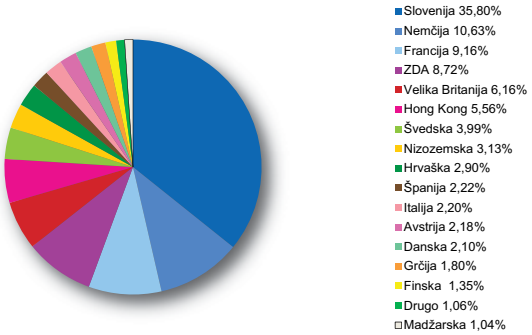
Naložbena politika

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

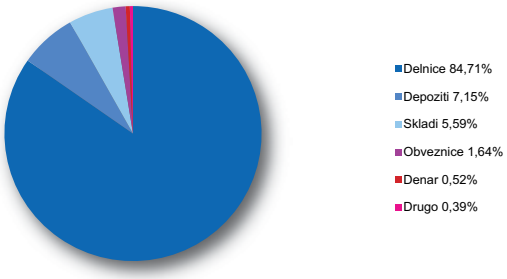
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 30.06.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.06.2010



[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

Druga polovica junija je prinesla nekoliko olajšanja na evropske delniške trge, saj se je tečaj evra stabiliziral in začel celo nekoliko pridobivati proti dolarju, predvsem pa so delniške tečaje podpirale še naprej razveseljive novice iz največjih evropskih gospodarstev (predvsem nemškega) o rasti industrijske proizvodnje ter rasti izvoza in padanju nezaposlenosti. Ti dobri makroekonomski podatki dajejo podlago zaupanju, da so nekateri sektorji in predvsem evropsko izvozno usmerjena podjetja po naši oceni podcenjena, zato smo posledično v juniju povečali izpostavljenost evropskemu finančnemu in surovinskemu sektorju, dodatno pa smo investirali tudi v multinacionalke evrskega področja, ki so močneje izpostavljena potrošniku na razvijajočih se trgih predvsem dežel BRIK. Regionalno smo dodatno povečali tudi izpostavljenost ruskemu telekomunikacijskemu sektorju.

Naložbena politika

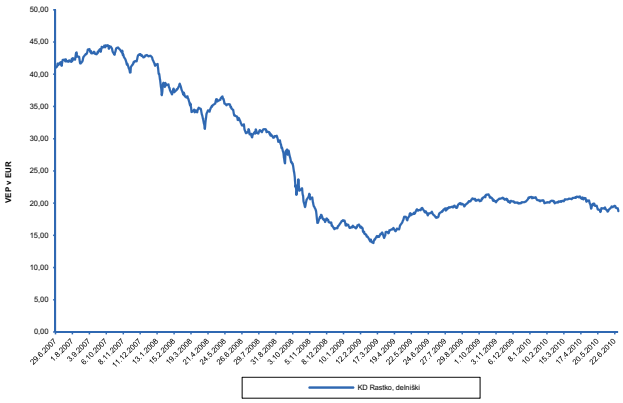
Podsklad investira pretežno v delnice, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE. V strukturi naložb podsklada lastniški vrednostni papirji predstavljajo najmanj 70 odstotkov, dolžniški papirji pa skupaj z denarnimi depoziti največ 30 odstotkov.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.6.2010	58.577,18 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%

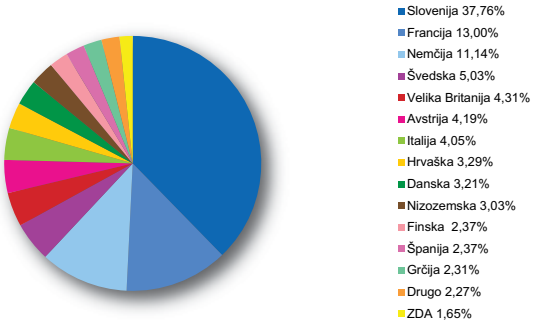
Pretekli donosi[1]	
Letos	-7,51%
1-letni	1,28%
3-letni (kumulativno)	-54,32%
Povprečna tedenska donosnost	0,031%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,893%

10 največjih naložb na datum:	**31.03.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D. VELENJE	4,79
PETROL D.D. LJUBLJANA	4,57
KRKA D.D.NOVO MESTO	4,37
NOVA KBM	4,09
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,91
SALUS D.D. LJUBLJANA	3,56
NOKIA OYJ	3,30
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	2,79
LUKA KOPER D.D.	2,73
ERICSSON	2,71

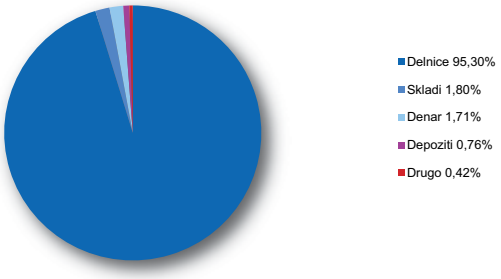
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 30.06.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.06.2010



[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 juniju smo bili priča dosti bolj umirjenemu dogajanju na obvezniških trgih kot v preteklem mesecu. Tako se je donosnost do dospetja 10-letne nemške državne obveznice, ki je vodilo za cel obvezniški trg, znižala za 8,2 bazične točke na 2,57 % p. a. Ena bazična točka je 0,01 %. Evropska centralna banka je nadaljevala svojo politiko kupovanja obveznic perifernih držav. Vendar je količino nakupov postopoma zniževala. To pa se je odrazilo v zviševanju donosnosti do dospetja perifernih držav. Tako se je 10-letna donosnost do dospetja grške državne obveznice zvišala za slabih 2,71 odstotne točke na 10,41 % p. a. Kljub vsemu pa je bilo opaziti znižanje volatilnosti na evropskem obvezniškem trgu in prve žarke upanja o končanju tako imenovane dolžniške krize evropskih perifernih držav.

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

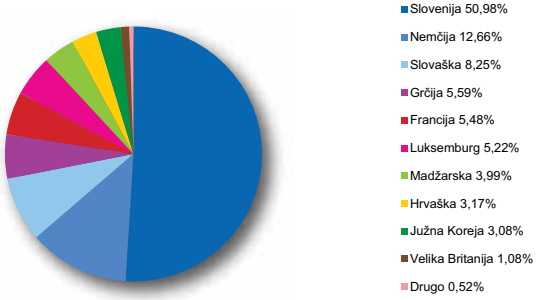
Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.6.2010	10.148,72 EUR
Tip podsklada	obvezniški
Ocena tveganja	nižje tvegan (3-4)
Geografska usmeritev	Evropa
Največja vstopna provizija	2,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	0,85%
TER (jan. 2009 - dec. 2009)	0,98%
PTR (jan. 2009 - dec. 2009)	4,41%

Pretekli donosi[1]	
Letos	1,20%
1-letni	5,73%
3-letni (kumulativno)	4,00%
Povprečna tedenska donosnost	0,117%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,383%

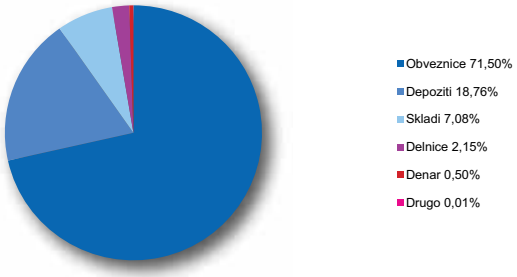
10 največjih naložb na datum:	**31.03.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	10,14
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	5,85
FRANCE D.A.T. FRTR 4 04/25/18	5,51
RS OBVEZNICA RS63 - MTS	5,27
NOVA LJUBLJANSKA BANKA 07/12	5,24
FACTOR BANKA OBVEZNICA 11. IZDAJE	5,11
OBVEZNICA PROBANKA 7. IZDAJA	4,67
OTP BANK OTPHB 5 3/4 05/11	4,28
SLOVAK REPUBLIC SLAVAK4 3/8 01/15	4,27
HELLENIC REPUBLI GGB5 1/2 20/08/14	4,16

Gibanje VEP[1]

Struktura portfelja po državah na datum: 30.06.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.06.2010



[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 (ECB) 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. Na trgu je bila prisotna tudi negotovost o refinanciranju 442 milijard evrov velike prve tranše evropskih bank pri ECB. Tako se je 6-mesečni EURIBOR zvišal za 5,2 bazične točke na 1,041 % 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.

Naložbena politika

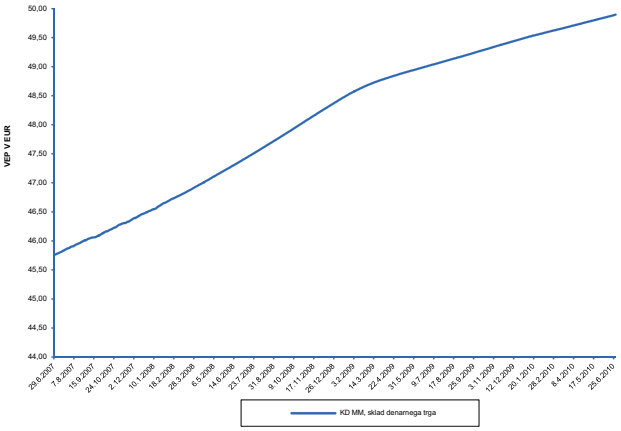
Naložbeni cilj podsklada je dosegati visoko likvidnost ob ustreznem donosu in varnosti naložb. Naložbe v instrumente denarnega trga in bančne depozite predstavljajo najmanj 90 odstotkov vrednosti sredstev podsklada.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	16.5.2005
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.6.2010	13.078,66 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%

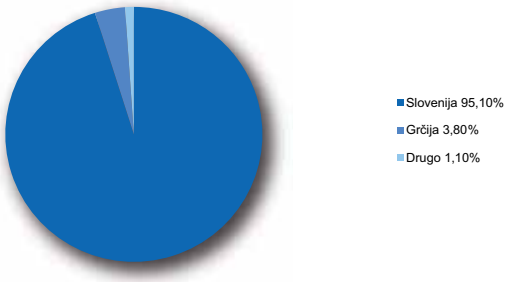
Pretekli donosi[1]	
Letos	0,83%
1-letni	1,80%
3-letni (kumulativno)	9,06%
Povprečna tedenska donosnost	0,034%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,003%

10 največjih naložb na datum:	**31.03.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	16,85
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	7,19
SKB BANKA D.D. (depozit)	7,11
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	4,69
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	3,99
ABANKA VIPA D.D. (depozit)	3,91
POŠTNA BANKA SLOVENIJE D.D. (depozit)	3,91
HELLENIC T-BILL GTB 0 7/16/10	3,88
SKB BANKA D.D. (depozit)	2,74
BANKA CELJE D.D. (depozit)	2,35

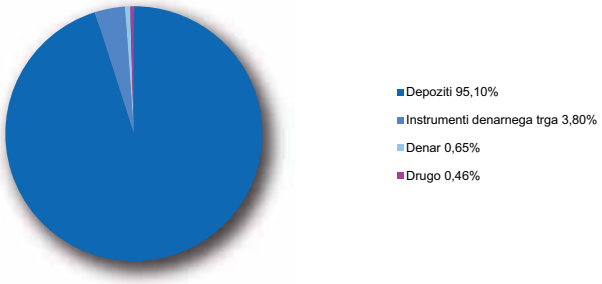
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 30.06.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.06.2010



[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 svetu umirjeno, padanje vrednosti evra proti ameriškem dolarju se je umirilo, ravno tako so se umirila tudi nihanja delniških tečajev na razvitih in razvijajočih se trgih. Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerjalni indeks za globalne trge, je vrednost (merjeno v evrih) padla za dobra 2 %, portfelj podsklada KD Prvi izbor je primerjalni indeks za malenkost presegel. V juniju je ostal portfelj nespremenjen.

Naložbena politika

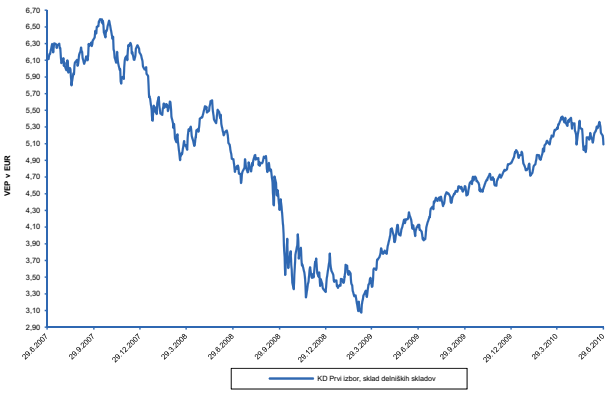
KD Prvi izbor investira v sklade priznanih svetovnih upravljavcev delniških investicijskih skladov. Naložbe v enote oziroma delnice drugih (ciljnih) investicijskih skladov predstavljajo najmanj 90 odstotkov vrednosti sredstev podsklada, preostanek pa bodo predstavljala dodatna likvidna sredstva in naložbe 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 30.6.2010	28.893,99 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%

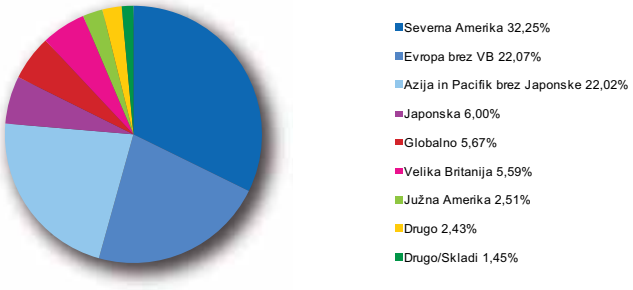
Pretekli donosi[1]	
Letos	3,19%
1-letni	23,12%
3-letni (kumulativno)	-17,41%
Povprečna tedenska donosnost	0,437%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,110%

10 največjih naložb na datum:	31.03.2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	6,33
ISHARES FTSE/XINHUA CHI A50	5,60
MORGAN ST JAPANESE VALUE EQUITY FUND	5,21
MELLON S&P 500 IDX TRAC - CEUR	5,19
US 500 STK INDEX FUND INV EURO SHS	5,14
LAZARD GL ACT-EUROPEAN EQ-R	4,84
SGAM FD-EQTYS US REL VALU-PC- FUND	4,77
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	4,22
FRANKLIN INDIA FUND	4,14
FXC LN/ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	3,87

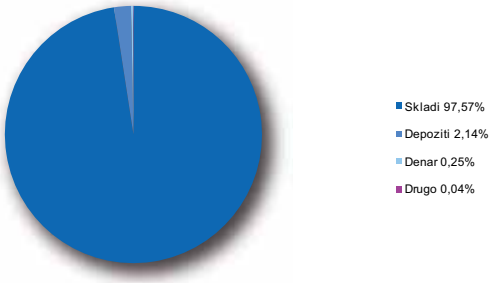
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po regijah na datum: 30.06.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.06.2010



[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 tretji mesec zapored pocenili. Vrednost delniškega indeksa STOXX Balkan TMI ex Greece se je zmanjšala za 3,5 %. Vredost enote premoženja podsklada KD Balkan se je zmanjšala za 3,6 %. Prodajni pritisk se je sicer nekoliko polegel, vendar smo bili še vedno priča nadaljevanju negativne serije. Poslovanje družb v prvem četrtletju sicer kažejo stabilizacijo in v nekaterih primerih tudi rast dobičkonosnosti, čeprav slednje velja prtedvsem za družbe, ki opazen del prihodkov ustvarijo izven regije jugovzhodne Evrope. Makroekonomski indikatorji za prvo četrtletje so potrdili predvidevanja, da se bo okrevanje regije uresničilo z zamikom. Tako so vse ključne države z izjemo Srbije zabeležile upad bruto domačega proizvoda v prvem četrtletju. Med blue-chip indeksi posameznih borz je junija najbolj upadla vrednost bukareštanskega indeksa BET, in sicer za 7,6 %, merjeno v evrih. Sledili so zagrebški CROBEX, katerega vrednosti je upadla za 6,7 %, beograjski indeks BELEX 15, katerega vrednost je upadla za 6,4 %, sofijski SOFIX, katerega vrednost je upadla za 2,4 %, ter ljubljanski SBITOP, katerega vrednost je upadla za 0,1 %, vse merjeno v evrih.

Naložbena politika

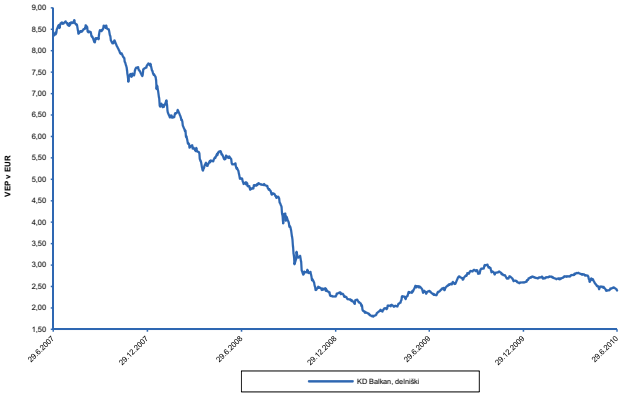
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice in druge lastniške vrednostne papirje ter v enote in delnice delniških investicijskih skladov (najmanj 75 odstotkov vrednosti podsklada), ki se nanašajo na izdajatelje z območja držav Jugovzhodne Evrope, 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 30.6.2010	24.201,09 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%

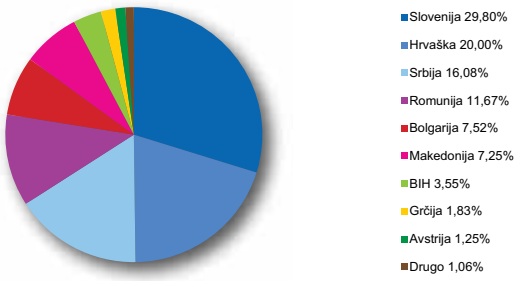
Pretekli donosi[1]	
Letos	-7,34%
1-letni	1,04%
3-letni (kumulativno)	-71,12%
Povprečna tedenska donosnost	0,000%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,258%

10 največjih naložb na datum:	**31.03.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
KRKA D.D.NOVO MESTO	8,64
AIK BANKA AD	6,80
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	3,83
KOMERCIJALNA BANKA SKOPJE	3,77
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	3,68
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,34
ADRIS GRUPA D.D.	2,85
SNP PETROM SA	2,84
NOVA KBM	2,60
MIV D.D. VARAŽDIN	2,58

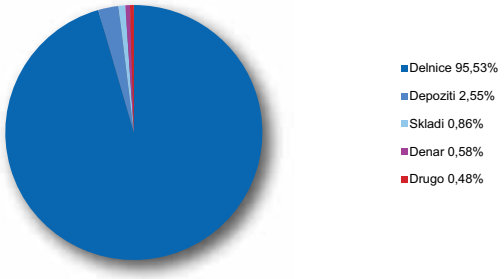
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 30.06.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.06.2010



[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 juniju povečini rahlo upadli. Prav tako kot v mesecu maju je del upada ublažila rast valut, ki so monetarno ožje vezane na ameriški dolar, ublažil del tega upada in so se v primerjavi z evrom rahlo okrepile. Tako se je vrednost indeksa trgov v razvoju MSCI Emerging Markets, ki se izračunava v dolarjih, sicer zmanjšala za 0,9 %, ob preračunu v evre pa za 0,6 %. Vrednost enote premoženja podsklada KD Novi trgi se je zmanjšala za 1,1 %. Med ključnimi trgi je k boljšemu rezultatu sklada pripomogla nadpovprečna zastopanost kitajskih naložb v portfelju sklada. Vrednost indeksa MSCI China se je v juniju povečala za 1,2 %, merjeno v evrih. Na drugi strani je na slabši rezultat sklada vplival nadpovprečen prodajni pritisk na brazilskem in ruskem trgu. Vrednost brazilskega delniškega indeksa MSCi Brazil se je zmanjšala za 4,2 %, vrednost ruskega indeksa MSCI Russia pa za 3,9 %, merjeno v evrih.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.6.2010	27.849,78 EUR
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Geografska usmeritev	trgi v razvoju
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%

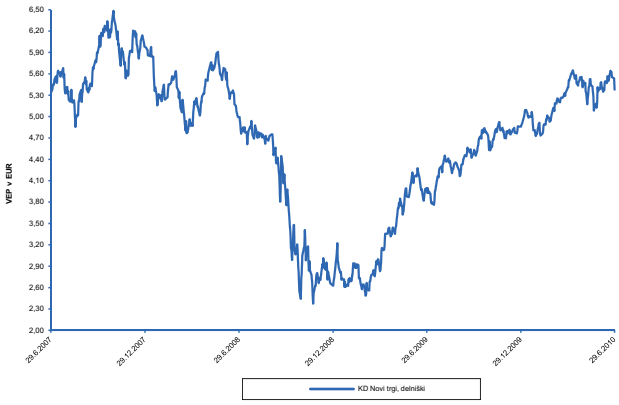
Pretekli donosi[1]	
Letos	8,80%
1-letni	35,45%
3-letni (kumulativno)	-0,09%
Povprečna tedenska donosnost	0,546%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,903%

10 največjih naložb na datum:	**31.03.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	12,81
BAIDU INC - SPON ADR	5,09
ICICI BANK LTD-SPON ADR	4,23
ITAU UNIBANCO HOLDING PREF ADR	3,98
PETROLEO BRASILEIRO S.A. - ADR	3,79
RIGD LI-RELIANCE INDUSTRIES LTD	3,58
CHINA MOBILE LTD.	3,36
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	3,34
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	3,31
BANCO BRADESCO-SPONSORED ADR	3,13

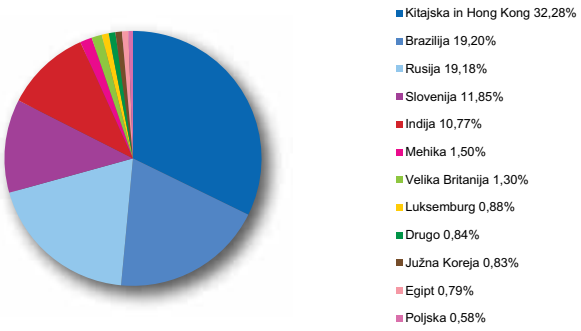
Naložbena politika

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.

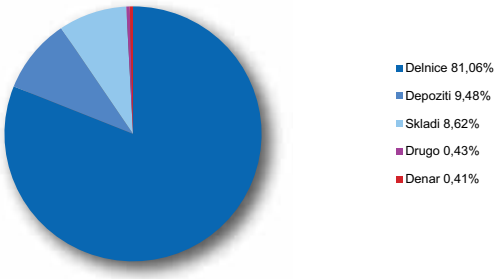
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 30.06.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.06.2010



[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 tveganja in porast dvomov v vzdržnost ameriške gospodarske rasti v drugi polovici leta se je odrazila na rasti prodajnega pritiska na delniškem trgu in prelivanju denarja v varnejše naložbe, med njimi predvsem državne obveznice. Vrednost indeksa velikih ameriških družb S&P 500 se je zmanjšala za 5,4 %, merjeno v dolarjih, ob preračunu v evre, pa se je vrednost zmanjšala za 4,9 %. Vrednost enote premoženja podsklada KD Severna Amerika se je zmanjšala za 5,7 %. Delniški trg vstopa z znižanimi pričakovanji glede objav dobičkov v drugem četrtletju, ki se bodo zvrstile skozi mesec julij in pomembno začrtale izhodišče za gibanje tečajev v tretjem četrtletju.

Naložbena politika

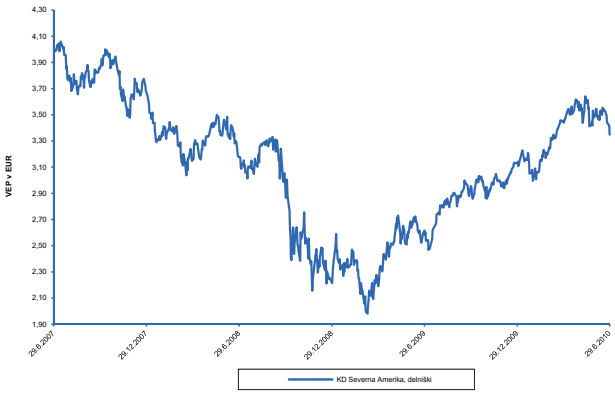
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja držav Severne Amerike (Združenih držav Amerike, Kanade, Mehike), ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.6.2010	1.262,26 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%

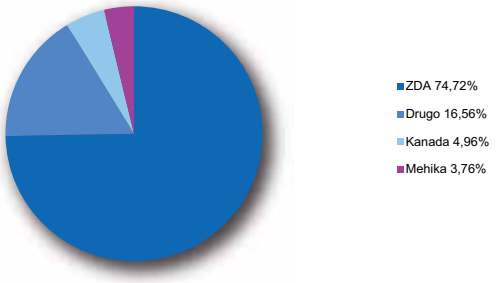
Pretekli donosi[1]	
Letos	6,27%
1-letni	27,95%
3-letni (kumulativno)	-16,87%
Povprečna tedenska donosnost	0,541%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,423%

10 največjih naložb na datum:	**31.03.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
MICROSOFT CORP	5,04
MARKET VECTORS STEEL INDEX FUND	4,28
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	4,22
GOOGLE INC-CL A	3,99
THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	3,89
BORALEX INC	3,84
APPLE INC	3,68
HOME DEPOT INC	3,67
ABERCROMBIE & FITCH CO-CL A	3,57
FRANKLIN RESOURCES INC	3,47

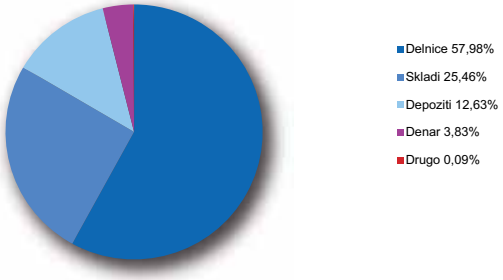
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 30.06.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.06.2010



[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 v primerjavi s preteklim mesecem popravila za dobra 2 %. Z rastjo je junija nadaljevala tudi cena severnoameriškega zemeljskega plina, ki je v tem obdobju pridobila slabih 5 %. Na področju materialov se je nadaljevalo padanje tržnih vrednosti domala vseh kovin, s katerimi se trguje na Londonski blagovni borzi (LME). Največji padec sta zabeležila cink (-7,41 %) in železo (-7,53 %).

Naložbena politika

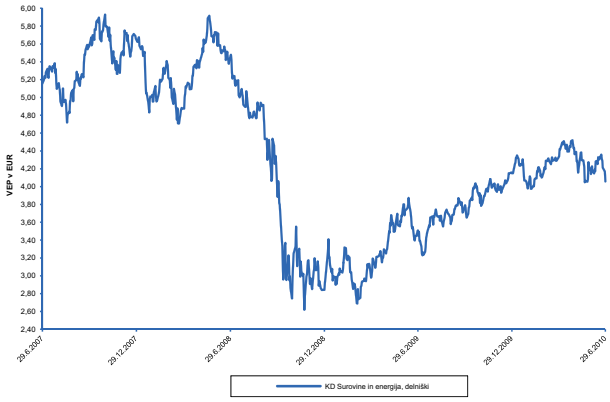
Podsklad vlaga najmanj 75 odstotkov vrednosti svojih sredstev v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja in predelave surovin ter energije (pridobivanje in predelava rudnin, lesa, celuloze in papirja, izdelava kemičnih, gradbenih in embalažnih materialov, 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 30.6.2010	4.826,21 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%

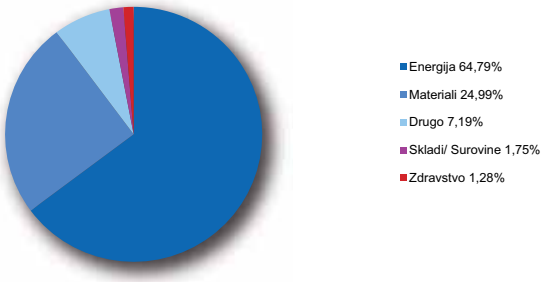
Pretekli donosi[1]	
Letos	-3,19%
1-letni	16,51%
3-letni (kumulativno)	-22,11%
Povprečna tedenska donosnost	0,285%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,047%

10 največjih naložb na datum:	31.03.2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
EXXON MOBIL CORP	8,50
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	6,01
BP PLC	4,49
ROYAL DUTCH SHELL PLC	4,47
CHEVRON CORPORATION	3,76
BHP BILLITON LTD-SPON ADR	3,73
RIO TINTO PLC	3,58
TOTAL SA	3,34
SCHLUMBERGER LTD	2,98
TRANSOCEAN LTD	2,67

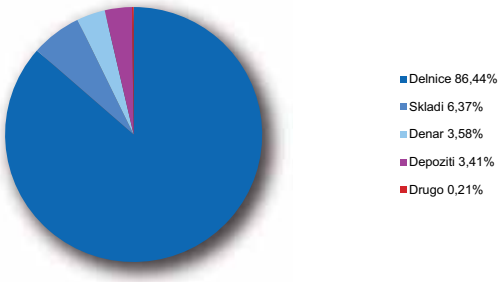
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30.06.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.06.2010



[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

Začetek meseca se je za tehnološke delnice začel obetavno, vendar so zadnji dnevi oz. začetek poletja prinesli ohladitev. Vrednost enote premoženja se je na mesečni ravni znižala za 2,4 %. Večjih sprememb med naložbami ni bilo. Največja naložba v podskladu je trenutno China Mobile, največji kitajski mobilni operater, s tržno kapitalizacijo v višini 160 milijard evrov. Cena delnice tega podjetja se v zadnjem letu in pol praktično ni spremenila, kljub temu, da jim prihodki rastejo približno 10 % na leto, imajo donos na kapital v višini 24 % in dividendno donosnost v višini 3,7 %.

Naložbena politika

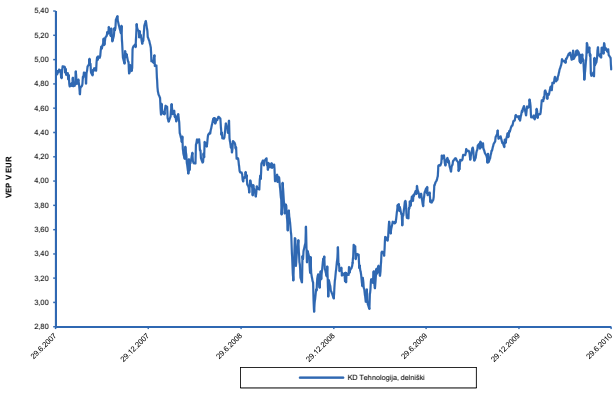
Naložbena politika podsklada je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje iz sektorjev informacijske tehnologije, medicinske opreme in storitev, farmacije, biotehnologije ter telekomunikacij, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.6.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.6.2010	2.031,07 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%

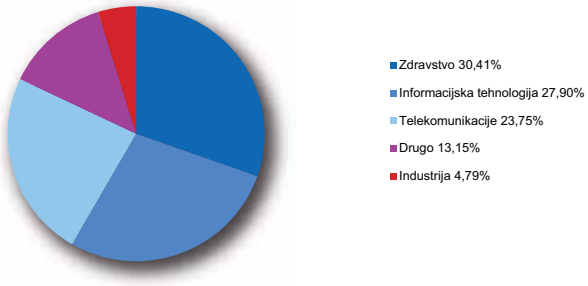
Pretekli donosi[1]	
Letos	8,08%
1-letni	24,51%
3-letni (kumulativno)	-0,23%
Povprečna tedenska donosnost	0,505%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,725%

10 največjih naložb na datum:	31.03.2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	15,65
CISCO SYSTEMS INC	4,10
HEALTH CARE SELECT SECTOR	3,86
DOCTOR REDDY'S LAB-ADR	3,70
GOOGLE INC-CL A	3,61
CHINA MOBILE LTD.	3,61
MICROSOFT CORP	3,51
MILLICOM INTL CELLULAR S.A.	3,34
INTEL CORP	3,30
STADA ARZNEIMITTEL AG	2,96

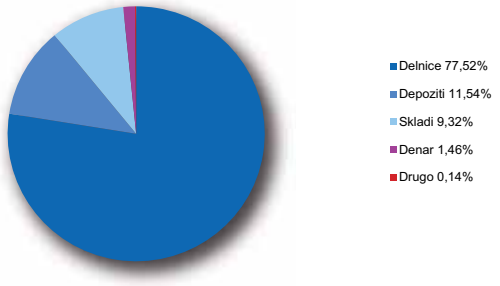
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30.06.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.06.2010



[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 juniju je izšlo več pomembnih poročil v zvezi z alternativnimi viri energije. Mednarodna agencija za energijo (IEA) je objavila višino subvencij, ki jih dobijo fosilna goriva. Le-te so v letu 2009 znašale 550 milijard ameriških dolarjev. IEA predvideva, da bi vpliv ukinitev subvencij v naslednjih 10 letih povzročil 5,8-odstotno znižanje globalnega povpraševanja po energiji – enako povpraševanju Japonske, Južne Koreje, Avstralije in Nove Zelandije skupaj. Brez teh subvencij bi bili alternativni viri energije hitreje konkurenčni fosilnim virom. Drugo poročilo s strani IEA napoveduje, da bo do leta 2050 izkoriščanje sončne energije zadovoljilo 20 do 25 % globalnega povpraševanja po energiji.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	19.10.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.6.2010	11.354,12 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%

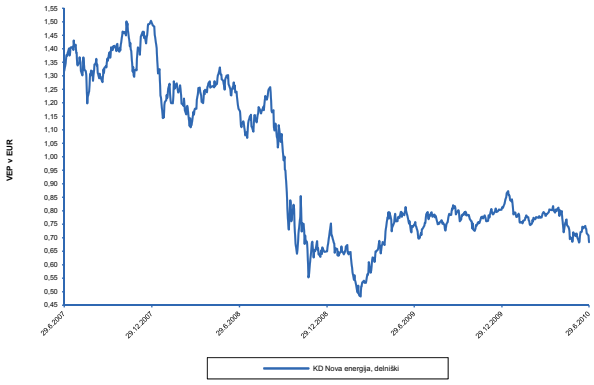
Pretekli donosi[1]	
Letos	-16,31%
1-letni	-9,35%
3-letni (kumulativno)	-48,54%
Povprečna tedenska donosnost	-0,095%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,310%

10 največjih naložb na datum:	**31.03.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	9,59
POWERSHARES GBL CLEAN ENERGY	4,53
POWERSHARES GLOBAL WIND ENERG PORTFOLIO	4,36
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	4,21
SUNTECH POWER HOLDINGS CO	3,47
GAMESA CORPORATION TECNOLOGICA S.A.	3,32
WACKER CHEMIE AG	3,31
BORALEX INC	3,11
FIRST SOLAR INC	2,99
LDK SOLAR CO LTD - ADR	2,99

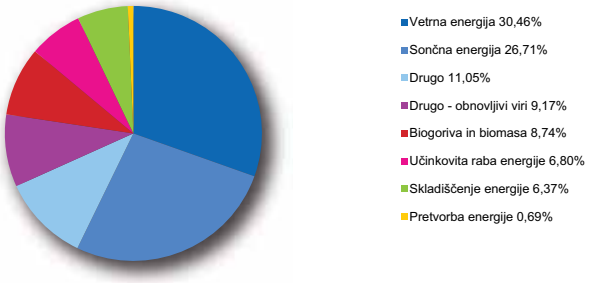
Naložbena politika

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

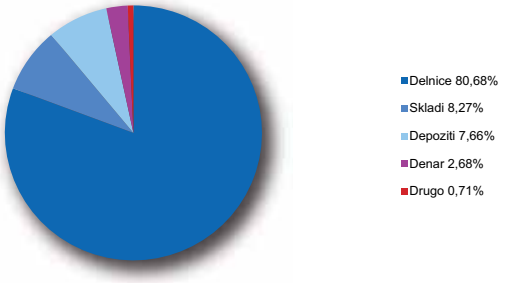
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30.06.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.06.2010



[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 junij je na začetku prinesel ponovno otoplitev tečajev, vendar se je mesec končal tako, kot se je začel. Na mesečni ravni smo tako zabeležili minimalen padec vrednosti enote premoženja. Kljub temu, da se vrednost točke podsklada KD Vitalnost ni bistveno spremenila, so bili igralci na delniškem parketu v mesecu juniju deležni velikih sprememb. Tako so se ponovno začele pojavljati novice, ki nakazujejo manjšo gospodarsko rast od pričakovane v drugi polovici letošnjega leta. Panogi, kot sta zdravstvo ter ozke potrošne dobrine, so v takih časih bolj varne. Predvsem ozke potrošne dobrine so trenutno zelo dobro zastopane v podskladu KD Vitalnost. Omenimo lahko še opazno krepitev čiste vrednosti podsklada, ki se je mesecu juniju povečala za skoraj 850 tisoč evrov.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.11.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.6.2010	3.001,79 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%

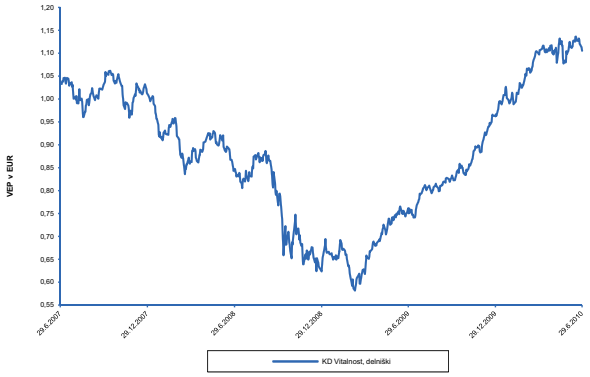
Pretekli donosi[1]	
Letos	14,18%
1-letni	46,62%
3-letni (kumulativno)	6,48%
Povprečna tedenska donosnost	0,747%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,649%

10 največjih naložb na datum:	**31.03.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ISHARES S&P GLBL HEALTHCARE	8,02
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	5,93
JOHNSON & JOHNSON	3,38
PFIZER INC	3,02
MERK & CO. INC.	2,86
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	2,70
DOCTOR REDDY'S LAB-ADR	2,69
DIAGEO PLC - ADR	2,67
RANBAXY LABORATORIES LTD	2,57
GLAXOSMITHKLINE PLC	2,53

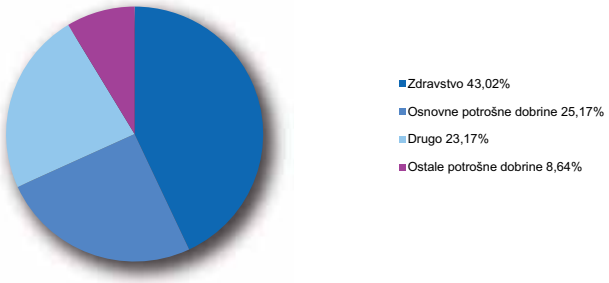
Naložbena politika

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.

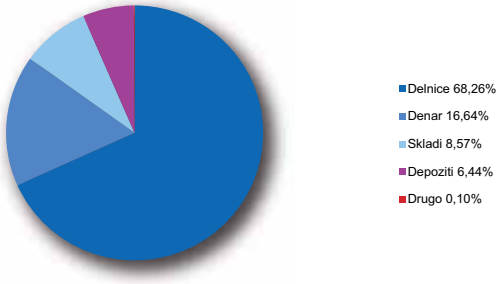
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30.06.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.06.2010



[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 podsklada KD Indija – Kitajska, je vrednost, merjena v ameriških dolarjih, narasla za slaba 2 %, portfelj podsklada KD Indija – Kitajska je malenkost zaostal. V juniju je ostal portfelj nespremenjen.

Naložbena politika

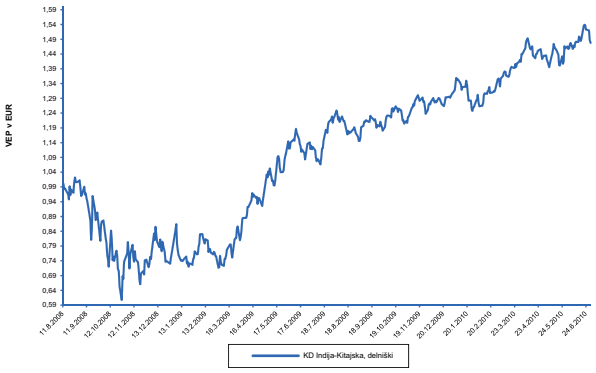
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja razvijajočih se trgov Indije in Kitajske, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	11.8.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.6.2010	17.578,45 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%

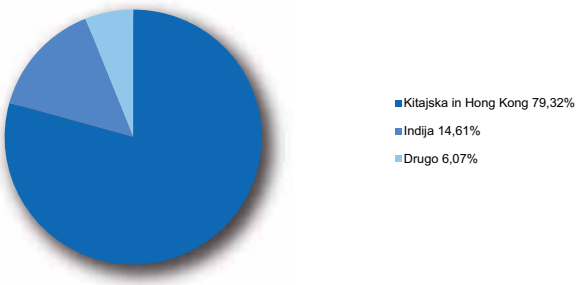
Pretekli donosi[1]	
Letos	13,35%
1-letni	32,16%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,488%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,661%

10 največjih naložb na datum:	31.03.2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
PIN AN INSURANCE GROUP CO-H	7,24
CHINA MOBILE LTD.	6,58
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	6,47
IND & COMM BK OF CHINA - H	4,87
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	4,73
RIGD LI-RELIANCE INDUSTRIES LTD	4,32
LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	4,18
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	3,99
ICICI BANK LTD-SPON ADR	3,82
ANGANG STEEL CO LTD-H	3,71

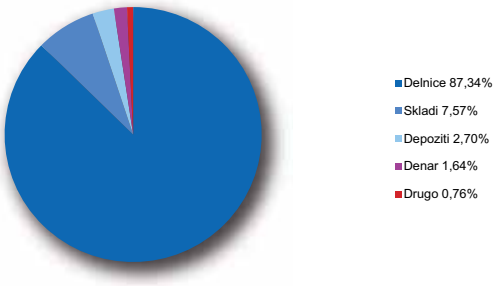
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 30.06.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.06.2010



[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

Junija smo na področju infrastrukture in gradbeništva v hitro razvijajočih se regijah zabeležili rahlo rast delniških tečajev. Preračunano v evre so k rasti indeksa največ prispevala brazilska podjetja, negativen prispevek pa so imela mehiška, ruska in južno korejska podjetja. Sektorski prerez nam pokaže, da so k rasti indeksa največ prispevale delnice podjetij, ki se ukvarjajo s podpornimi storitvami za naftno industrijo, delnice pristaniških operaterjev in delnice neodvisnih proizvajalcev električne energije.

Naložbena politika

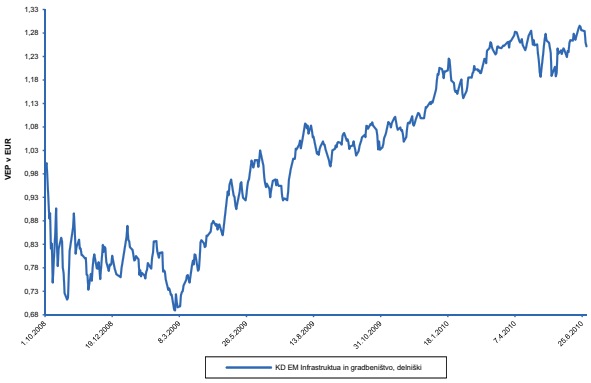
Naložbe podsklada so usmerjene pretežno v finančne instrumente (delnice in delniške investicijske sklade), ki se nanašajo na izdajatelje, katerih dejavnost je povezana z infrastrukturo in gradbeništvom (transportne, energetske in druge infrastrukturne zmogljivosti, gradnja in inženiring infrastrukturnih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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.6.2010	569,37 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%

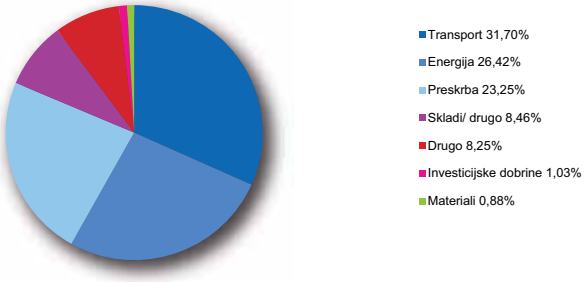
Pretekli donosi[1]	
Letos	10,59%
1-letni	30,96%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,453%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,852%

10 največjih naložb na datum:	31.03.2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	10,69
POWERSHARES EMER MARK INFRA	9,05
ULTRAPAR PARTICPAC-SPON ADR	7,35
CHINA MERCHANTS HLDGS INTL	6,68
CHINA OILFIELD SERVICES LIMITED	5,66
KOREA ELEC POWER CORP-SP ADR	5,30
TENARIS SA	4,84
CEMIG SA - SPONS ADR	4,43
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H	3,89
ENERSIS S.A.	3,87

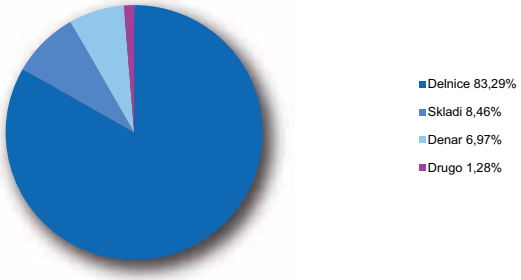
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30.06.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.06.2010



[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 juniju so se vrednosti finančnih družb po svetu, merjene z indeksom MSCI World Finance, v povprečju znižale za 3,73 %, sklad KD Finance pa je v enakem obdobju izgubil 4,82 % vrednosti, merjeno v evrih. Višja negotovost na trgih, ki so jo investitorji začeli vračunavati v cene delniških vrednostnih papirjev, je posledica fiskalne konsolidacije, ki se obeta v razvitih državah. Da bi preprečili padanje gospodarske aktivnosti, so vlade v zadnjih dveh letih pospešeno povečale obseg proračunskega primanjkljaja in javnega dolga, kar danes za določene že predstavlja preveliko breme. Postavlja se vprašanje, kako bo zmanjševanje javnih izdatkov ali povečevanje davkov vplivalo na gospodarsko aktivnost. Strah pred ponovnih ohlajanjem je povzročil povečano povpraševanje po prvovrstnih dolžnikih vrednostnih papirjih in zmanjšal interes po bolj tveganih naložbah.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.6.2010	759,98 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%

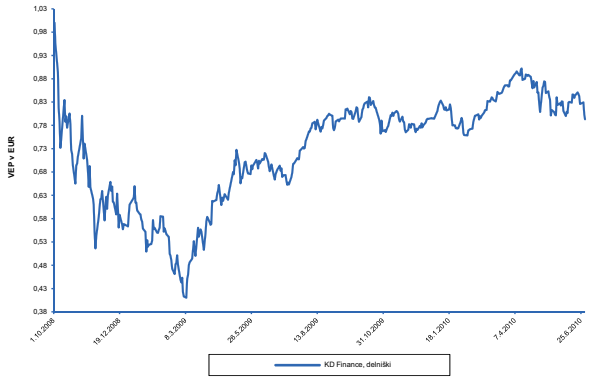
Pretekli donosi[1]	
Letos	-0,14%
1-letni	16,15%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,345%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,903%

10 največjih naložb na datum:	**31.03.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
BANK OF AMERICA CORP	4,59
HSBC HOLDINGS PLC	4,03
ISHARES S&P GLOBAL FIN.SEC.INDEX FUND	3,66
JPMORGAN CHASE & CO	3,61
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	3,45
VANGUARD REIT ETF	3,28
WELLS FARGO & COMPANY	3,26
ITAU UNIBANCO HOLDING PREF ADR	2,72
THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	2,71
UNICREDIT SPA	2,69

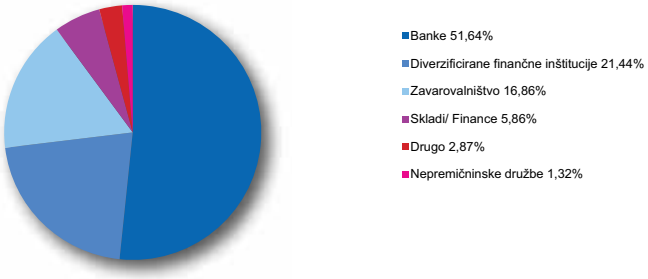
Naložbena politika

Naložbena politika podsklada KD Finance je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v lastniške finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz finančnega sektorja, zato bo najmanj 80 odstotkov sredstev neposredno ali posredno naloženih v ta sektor in najmanj 85 odstotkov sredstev bodo predstavljale naložbe v delnice in delniške investicijske sklade, pri čemer naložbe v odprte (ciljne) sklade ne več kot 10 odstotkov sredstev podsklada. Geografskih omejitev za naložbe ni.

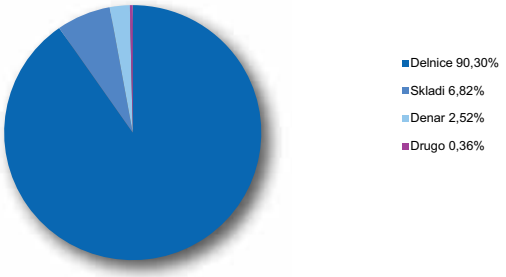
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30.06.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.06.2010



[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 juniju je indeks Brazilije padel za 3,35 % in indeks Mehike za 2,75 %, oba premika izražena v lokalni valuti. Brazilski real je zrasel za 1,46 % glede na evro. V primerjavi z evrom je za 0,49 % zrasel tudi mehiški peso. Pričakovanja o tretjem zaporednem povečanju obrestnih mer v Braziliji se med ekonomisti zaradi zelo hitre rasti gospodarstva krepijo. Pričakuje se dvig na 11 %. V Mehiki je nekoliko drugačna zgodba. Guverner mehiške centralne banke pričakuje, da bo zaradi majskega padca potrošnih cen inflacija ostala znotraj pričakovanih meja. Zato ne načrtujejo dviga obrestne mere in jo ohranjajo na višini 4,5 %.

Naložbena politika

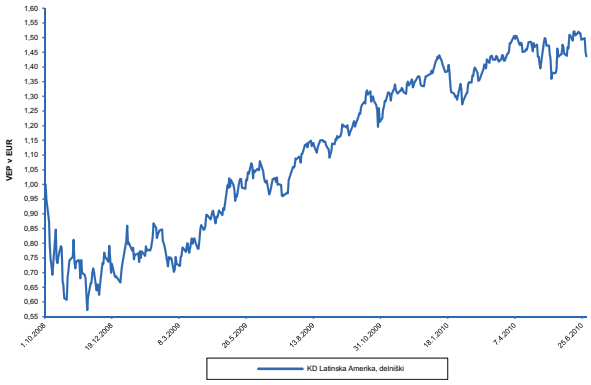
Naložbe podsklada bodo usmerjene pretežno v finančne instrumente (delnice in delniške investicijske sklade), ki se nanašajo na izdajatelje iz rastočih gospodarstev Latinske Amerike, ne glede na gospodarski sektor. V skladu z naložbenim ciljem dolgoročne kapitalske rasti premoženja bodo sredstva podsklada 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 30.6.2010	8.461,53 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%

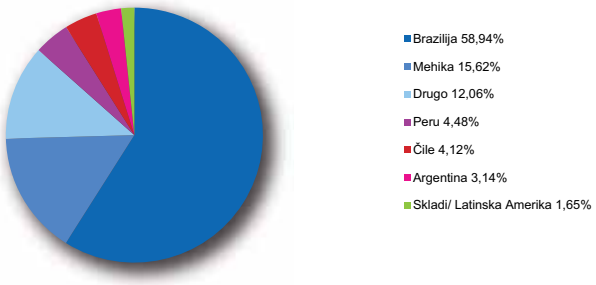
Pretekli donosi[1]	
Letos	4,16%
1-letni	42,47%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,701%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,272%

10 največjih naložb na datum:	31.03.2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	13,46
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	7,55
ITAU UNIBANCO HOLDING PREF ADR	7,19
CIA SIDERUGICA NACL-SP ADR	5,15
PETROLEO BRASILEIRO S.A. - ADR	5,04
VALE SA	4,69
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	4,53
PETROLEO BRAZILEIRO-SPON ADR	4,06
GERDAU S.A. - SPON ADR	3,65
TENARIS SA	3,59

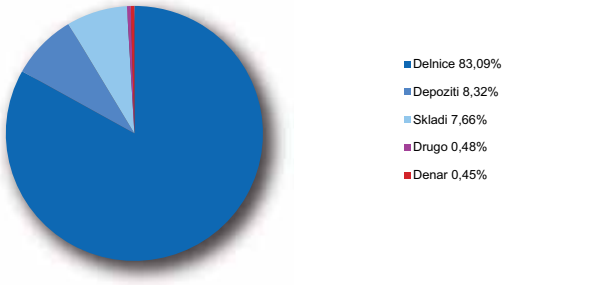
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 30.06.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.06.2010



[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 juniju je regija vzhodne Evrope v povprečju zabeležila padec vrednosti delniških naložb, in sicer je indeks MSCI EM Europe izgubil 4,06 %, sklad KD Vzhodna Evropa pa 4,09 %, merjeno v evrih. V zadnjih mesecih med investitorji prihaja do večje negotovosti, ker se države v razvitem svetu soočajo s problemom, kako zmanjšati svoje proračunske primanjkljaje, ki nevzdržno povečujejo že tako prezadolžene javne finance. Fiskalni ukrepi, ki so jih vlade lani pospešeno sprejemale, da bi preprečile nadaljnje padanje gospodarske aktivnosti, danes predstavljajo problem, saj javni dolg razvitih držav po svetu v poprečju že dosega 100 % BDP, proračunski primanjkljaji pa znašajo več, kot znaša rast BDP. Zato je danes glavno vprašanje, kako zmanjšati primanjkljaje, ne da bi s tem ekonomije ponovno zdrsnile v recesijo. Strah pred ponovnim gospodarskim ohlajanjem so investitorji v juniju pospešeno začeli vračunavati v cene delnic.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30.6.2010	2.242,44 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%

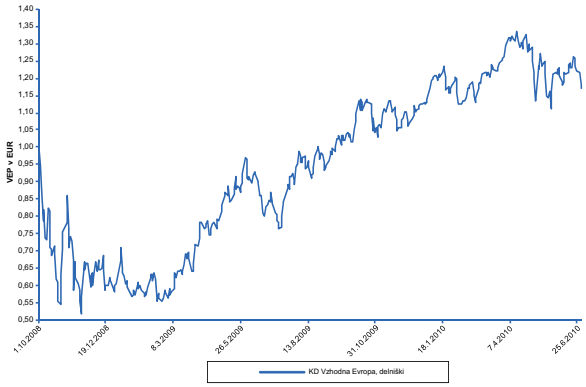
Pretekli donosi[1]	
Letos	2,55%
1-letni	38,85%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,646%
Standardni odklon tedenske donosnosti	4,490%

10 največjih naložb na datum:	**31.03.2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	9,55
LUKOIL-SPON ADR	8,89
SBERBANK GDR REG S	6,84
ISHARES MSCI TURKEY INVSTBLE	6,67
JSC MMC NORILSK NICKEL-ADR	5,96
OAO ROSNEFT OIL CO - GDR	5,54
NOVATEK OAO SPONS GDR REG S	4,11
BANK PEKAO SA	3,88
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	3,22
TATNEFT - SPONSORED REGS GDR	3,11

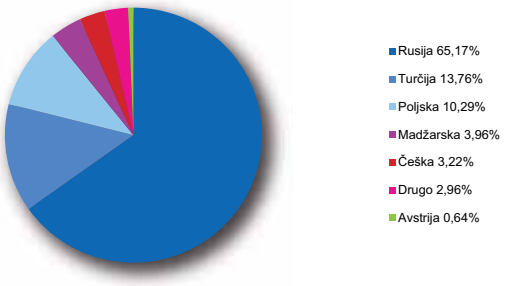
Naložbena politika

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.

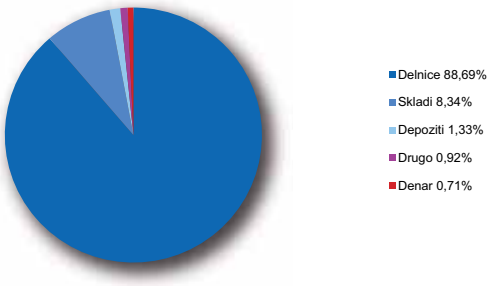
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 30.06.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.06.2010



[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

Junij je minil v znamenju izplačila dividend, ki so bile izplačane konec junija in tudi junijske aktivnosti v portfelju so bile namenjene zagotavljanju potrebne likvidnosti portfelja ter seveda nadaljnjim aktivnostim za aktivno zmanjšanje slovenskega dela portfelja. Tako smo nadaljevali z odprodajo delnic Krke ter Mercatorja, aktivno pa se pripravljamo na julijsko skupščino Uniorja, kjer se bo odločalo o uvrstitvi delnic Uniorja na borzo, kar bo prepolovilo naš delež netržnih naložb. Na globalnem trgu smo nadaljevali z investiranjem prostih sredstev v delnice z nadpovprečnimi dividendnimi donosi predvsem iz sektorjev oskrbe, telekomunikacij in zdravstva, nekoliko bolj pa smo povečali naložbe v podjetja, ki močneje nastopajo na trgih v razvoju (predvsem v deželah BRIK). V prihodnjih mesecih lahko pričakujemo tudi nekoliko bolj optimistične novice iz slovenskih podjetij, vsaj glede na novice iz nemškega, francoskega in ostalih gospodarstev, ki so slovenski največji trgovinski partnerji. Posledično pričakujemo, da bo nekoliko oživila tudi borzna likvidnost na slovenski borzi, kar bi pomenilo, da bomo lažje in hitreje izvedli prilagoditev portfelja KD ID portfelju vzajemnega sklada.

Naložbena politika

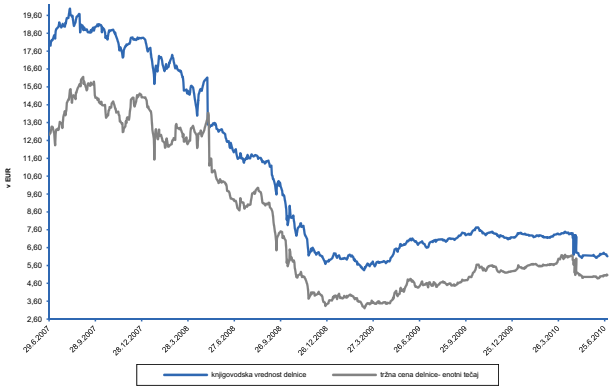
Investicijska družba KD ID, delniška ID, d. d. investira pretežno v delnice, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE. Delež naložb v lastniške vrednostne papirje v skladu z naložbenimi cilji znaša najmanj 70 odstotkov vrednosti sredstev investicijske družbe.

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 (30.06.2010)	6,12 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%

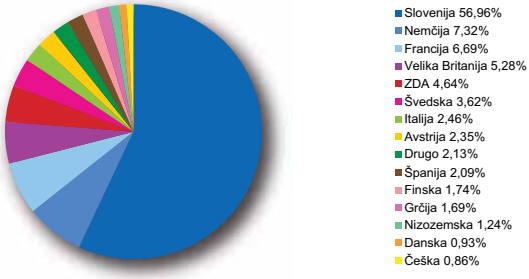
Pretekli donosi[1, 2]	
Letos	-4,53%
1-letni	8,35%
3-letni (kumulativno)	-60,81%

10 največjih naložb na datum:	**31.03.2010**
Naložba	**% v sredstvih investicijske družbe**
PETROL D.D. LJUBLJANA	7,43
KRKA D.D.NOVO MESTO	6,77
GORENJE D.D. VELENJE	6,56
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	6,41
LUKA KOPER D.D.	4,74
LJUBLJANSKE MLEKARNE	3,77
UNIOR D.D. ZREČE	3,35
NOVA KBM	2,97
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	2,92
ŽITO D.D. LJUBLJANA	2,70

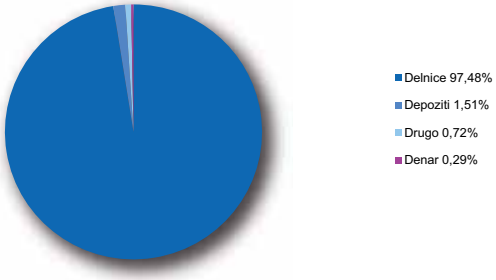
Gibanje tržne cene delnice[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 30.06.2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30.06.2010



[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.