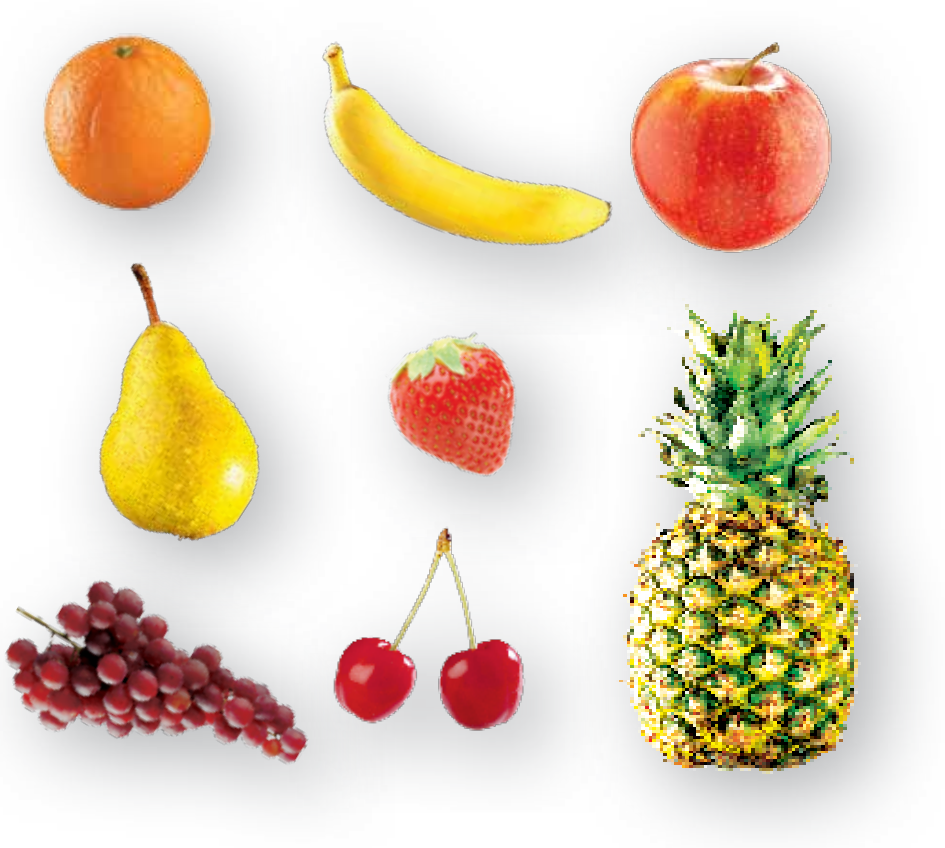
Mesečna poročila: julij 2010



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

Julij je bil eden izmed najbolj donosnih mesecev v letošnjem letu. Po doseženi najnižji vrednosti globalnih delniških indeksov v juniju so s pričakovanim začetkom objav poslovnih rezultatov za prvo polletje delniški indeksi začeli rasti ter mesec končali z rastjo med 5 in 10 %. Rast se je nadaljevala cel mesec, saj so bili zelo dobri rezultati poslovanja podjetij podlaga za porast optimizma med vlagatelji. Dodatne pozitivne novice je na trg prineslo spoznanje, da se dolžniške težave nekaterih držav vseeno malo umirjajo, kar je pripomoglo k okrevanju evra v primerjavi z vsemi svetovnimi valutami, ki je v primerjavi z dolarjem pridobil skoraj 7 %. Rasti tečajev niso mogle ustaviti niti nekoliko slabše napovedi iz svetovnih gospodarstev, da se gospodarska rast umirja ter zopet obujen strah pred recesijo z dvojnim dnom. Na rast delniških trgov je vplivalo tudi iskanje naložbenih priložnosti, saj obvezniški trgi ob padajočih donosih ponujajo vse nižje obrestne mere in posledično vlagatelji zopet odkrivajo čar dividendnega donosa. Med sektorji lahko julija izpostavimo predvsem finančni sektor, ki se je po objavi evropskih testov stresa močno odbil navzgor in prinesel tudi 20- in več odstotne donose.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.1.1992
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 07. 2010	139.678,23 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 (jul. 2009 - jun. 2010)	2,13%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	56,40%

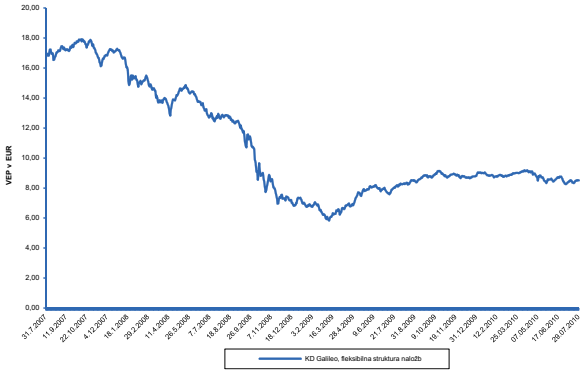
Pretekli donosi[1]	
Letos	-3,66%
1-letni	3,08%
3-letni (kumulativno)	-49,21%
Povprečna tedenska donosnost	0,090%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,639%

10 največjih naložb na datum:	**30. 04. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D. VELENJE	5,16
PETROL D.D. LJUBLJANA	4,48
KRKA D.D.NOVO MESTO	4,46
NOVA KBM	3,89
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,50
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	3,45
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	2,73
CHINA MOBILE LTD.	2,44
ERICSSON	2,33
VODAFONE GROUP PLC	2,22

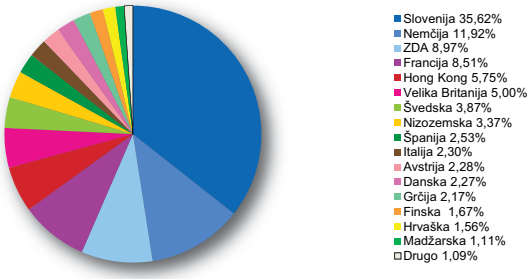
Naložbena politika

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

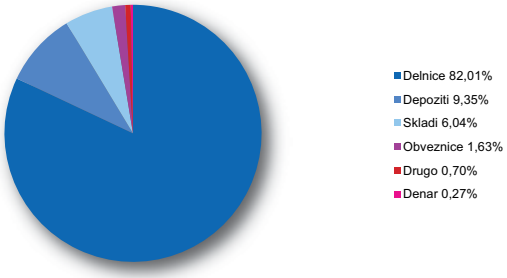
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 30. 07. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 07. 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

Julij je na evropske trge prinesel olajšanje. Rezultat testa stresa za evropske banke je vsaj začasno odgnal črne oblake. Delnice evropskih bank so zopet postale tarča investitorjev in donosi znotraj meseca so bili v tem sektorju tudi 20- in več odstotni. Makroekonomska slika evropskih gospodarstev se še naprej izboljšuje. Čeprav je evro v primerjavi z dolarjem pridobil skoraj 7 %, gre nemškemu gospodarstvu še naprej odlično, saj izvoz in industrijska proizvodnja nadaljujeta z dvoštevilčno rastjo. Kar predstavlja ameriško gospodarstvo za svet, predstavlja nemško gospodarstvo za Evropo, zato ob nadaljevanju pozitivnega trenda rasti Nemčije lahko pričakujemo tudi močnejše oživljanje bolj perifernih evropskih gospodarstev (južna Evropa, vzhodna Evropa, Balkan) in s tem njihovih delniških trgov. Sem spada tudi Slovenija, kjer kapitalski trg še vedno odraža sliko anemičnega stanja gospodarstva, vseeno pa lahko pričakujemo v 3. trimesečju oživljanje vsaj pri mednarodno bolj izpostavljenih podjetjih (Gorenje, Mercator, Luka Koper, itd.).

Naložbena politika

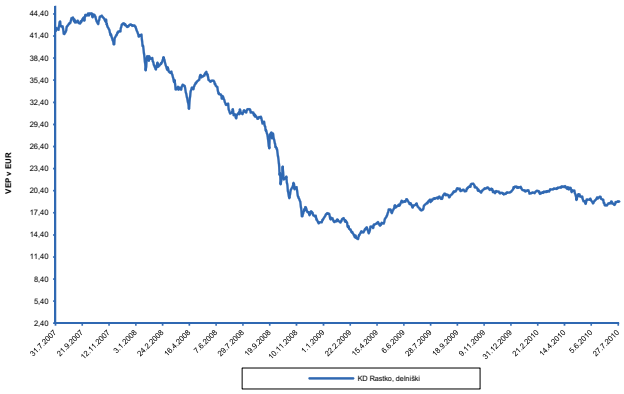
Podsklad investira pretežno v delnice, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE. V strukturi naložb podsklada lastniški vrednostni papirji predstavljajo najmanj 70 odstotkov, dolžniški papirji pa skupaj z denarnimi depoziti največ 30 odstotkov.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 07. 2010	58.527,41 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 (jul. 2009 - jun. 2010)	2,05%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	53,71%

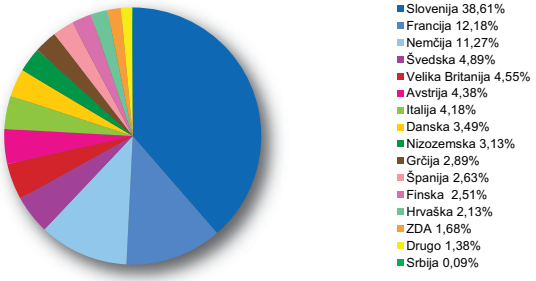
Pretekli donosi[1]	
Letos	-7,07%
1-letni	-1,90%
3-letni (kumulativno)	-55,10%
Povprečna tedenska donosnost	-0,003%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,787%

10 največjih naložb na datum:	**30. 04. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D. VELENJE	4,93
PETROL D.D. LJUBLJANA	4,75
NOVA KBM	4,34
KRKA D.D.NOVO MESTO	4,24
SALUS D.D. LJUBLJANA	3,77
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	3,26
ERICSSON	3,10
LUKA KOPER D.D.	2,69
NOKIA OYJ	2,68
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	2,56

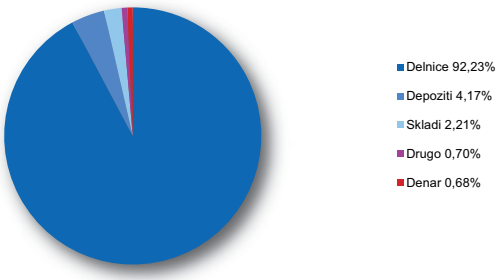
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 30. 07. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 07. 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 julij je bil v znamenju izboljšanja zaupanja v območju evra in s tem počasno zaključevanje tako imenovane dolžniške krize evropskih perifernih držav. Tako se je donosnost do dospetja 10-letne nemške državne obveznice, ki je vodilo za cel obvezniški trg, zvišala za 9,4 bazične točke na 2,668 % p. a. Ena bazična točka je 0,01 %. Evropska centralna banka (ECB) je v mesecu juliju končala s svojo politiko kupovanja obveznic perifernih držav. Izboljšanje zaupanje se je predvsem odrazilo v nižanju pribitkov na obrestno zamenjavo za Portugalsko in Španijo. Tako se je 10-letna donosnost do dospetja novoizdane španske 10-letne državne obveznice znižala za slabih 58,2 bazičnih točk na 4,208 % p. a. Na trgu pa je moč opaziti tudi poletno razpoloženje in s tem upad prometa.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 07. 2010	10.187,20 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 (jul. 2009 - jun. 2010)	0,98%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-14,16%

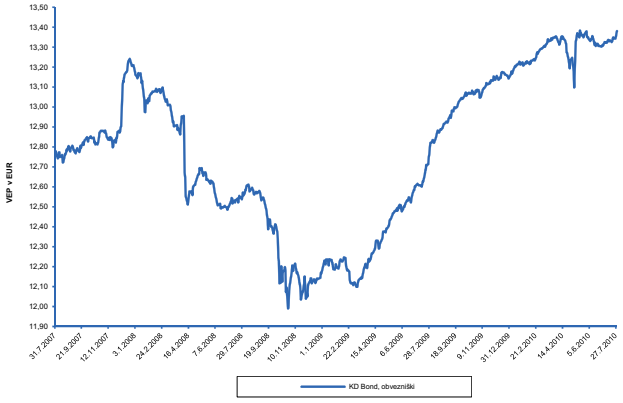
Pretekli donosi[1]	
Letos	1,77%
1-letni	4,57%
3-letni (kumulativno)	4,89%
Povprečna tedenska donosnost	0,098%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,375%

10 največjih naložb na datum:	**30. 04. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	10,25
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	8,29
FRANCE D.A.T. FRTR 4 04/25/18	5,43
NOVA LJUBLJANSKA BANKA 07/12	5,31
FACTOR BANKA OBVEZNICA 11. IZDAJE	5,17
OBVEZNICA PROBANKA 7. IZDAJA	4,74
OTP BANK OTPHB 5 3/4 05/11	4,35
SLOVAK REPUBLIC SLAVAK4 3/8 01/15	4,33
TELEKOM SLOVEN TLSGSV 4 7/8 12/16	4,20
SLOVAK REPUBLIC SLOVGB4 4/27/20	4,02

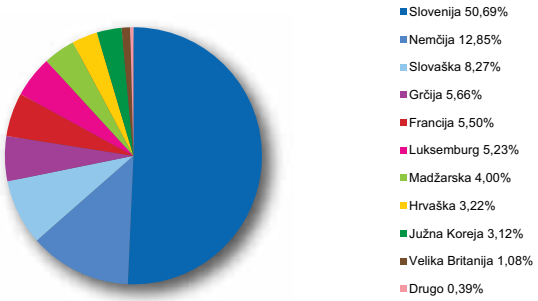
Naložbena politika

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

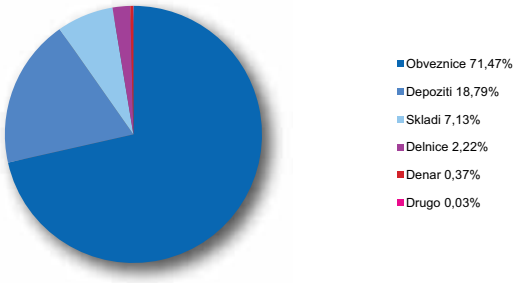
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 30. 07. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 07. 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. V mesecu juliju smo bili priča višanju kratkoročnih obrestnih mer, saj se je 3-mesečni EURIBOR zvišal za 12,9 bazične točke na 0,898 % p. a. Ena bazična točka je 0,01 %. Razlogov zakaj bi bilo lahko več. Najverjetnejši je, da je na trgu prisotno nekaj negotovosti o tem, kako bo ECB vodila svojo izhodno strategijo poceni kreditov poslovnim bankam. Drug razlog bi bil lahko v počasni anticipaciji dviga obrestnih mer. V portfelju smo 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 30. 07. 2010	13.243,69 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 (jul. 2009 - jun. 2010)	0,60%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)[2]	-221,51%

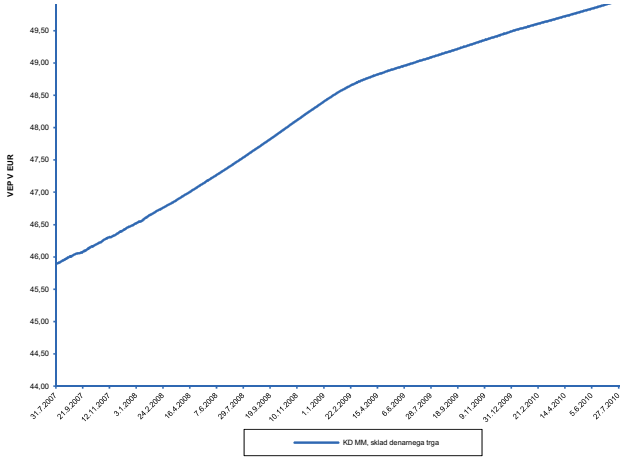
Pretekli donosi[1]	
Letos	0,97%
1-letni	1,78%
3-letni (kumulativno)	8,90%
Povprečna tedenska donosnost	0,034%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,003%

10 največjih naložb na datum:	**30. 04. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	15,66
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	7,52
SKB BANKA D.D. (depozit)	7,44
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	4,91
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	4,17
ABANKA VIPA D.D. (depozit)	4,09
POŠTNA BANKA SLOVENIJE D.D. (depozit)	4,09
HELLENIC T-BILL GTB 0 7/16/10	4,07
SKB BANKA D.D. (depozit)	2,86
BANKA CELJE D.D. (depozit)	2,45

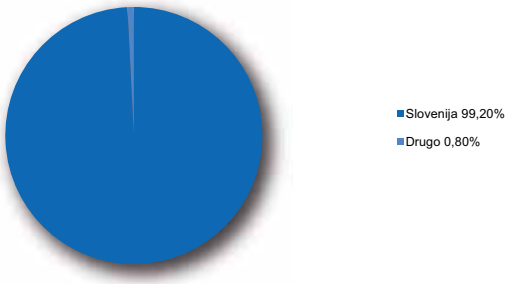
Naložbena politika

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.

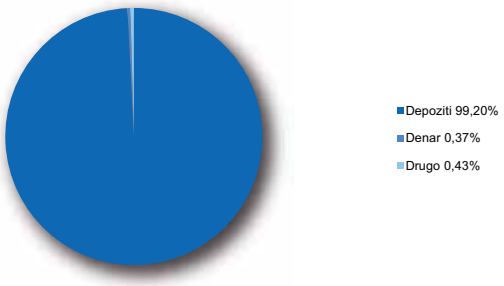
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 30. 07. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 07. 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.
[2]V izračun PTR (stopnje obrata naložb) se vštevajo le finančni instrumenti brez depozitov, zaradi česar PTR za KD MM, sklad denarnega trga, ne prikazuje dejanskega stanja seštevka vrednosti vseh poslov, saj naložbena politika KD MM, sklada denarnega trga, določa, da bodo vsaj 90 % sredstev predstavljale naložbe v instrumente denarnega trga in denarne depozite.

Naložbeni komentar

V preteklem mesecu smo na globalnih kapitalskih trgih videli zmerno rast tečajev. Primerjalni globalni indeks MSCI World je julija tako porasel za 1,5 %, medtem ko je podsklad KD Prvi izbor porasel za 2,0 %, merjeno v evrih. Trge so v juliju pretresli podatki o ohlajanju gospodarske rasti v ZDA, ki je hitrejša in močnejša, kot so analitiki pričakovali. Objavljen podatek o 2,4-odstotni letni gospodarski rasti v drugem četrtletju v ZDA je za 0,2 odstotne točke nižji od pričakovanj. Posledično je močno rast v primerjavi z ameriškim dolarjem zabeležil evro (+6,7 %). Evropski kapitalski trgi so porasli mnogo bolj kot ameriški trg (merjeno v evrih), kar pojasnjuje višjo donosnost sklada v primerjavi z referenčnim indeksom v preteklem mesecu. Razvijajoči se trgi so se gibali podobno kot razviti trgi, in sicer so porasli za 1,5 %. V juliju je portfelj ostal nespremenjen.

Naložbena politika

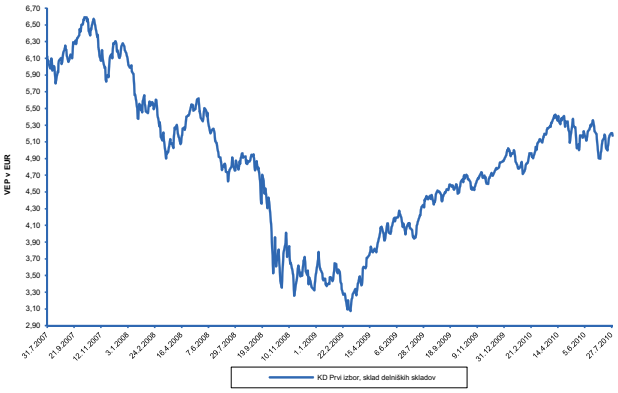
KD Prvi izbor investira v sklade priznanih svetovnih upravljavcev delniških investicijskih skladov. Naložbe v enote oziroma delnice drugih (ciljnih) investicijskih skladov predstavljajo najmanj 90 odstotkov vrednosti sredstev podsklada, preostanek pa bodo predstavljala dodatna likvidna sredstva in naložbe 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. 07. 2010	29.325,16 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 (jul. 2009 - jun. 2010)*	1,19%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	114,15%

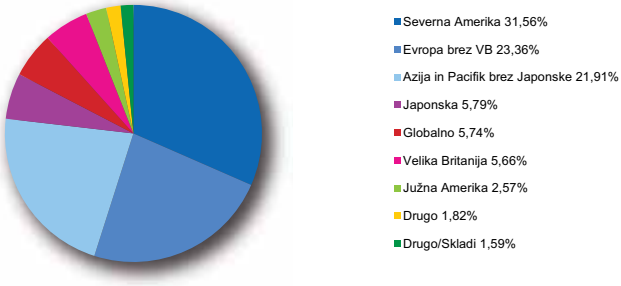
Pretekli donosi[1]	
Letos	5,36%
1-letni	16,94%
3-letni (kumulativno)	-15,29%
Povprečna tedenska donosnost	0,356%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,160%

10 največjih naložb na datum:	30. 04. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	6,69
ISHARES FTSE/XINHUA CHI A50	6,28
MELLON S&P 500 IDX TRAC - CEUR	5,49
US 500 STK INDEX FUND INV EURO SHS	5,45
MORGAN ST JAPANESE VALUE EQUITY FUND	5,29
SGAM FD-EQTYS US REL VALU-PC- FUND	5,10
LAZARD GL ACT-EUROPEAN EQ-R	4,86
FRANKLIN INDIA FUND	4,34
LYXOR ETF MSCI GREECE	3,87
ISHARES PLC - FTSEUROFST 80	3,37

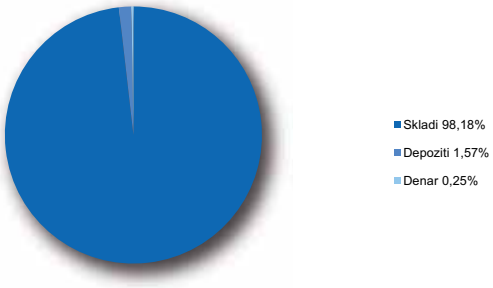
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po regijah na datum: 30. 07. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 07. 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.
*Ocena

Naložbeni komentar

Tečaji na kapitalski trgih jugovzhodne Evrope so se julija že četrti mesec zapored pocenili. Vrednost delniškega indeksa STOXX Balkan TMI ex Greece se je zmanjšala za 1,1 %. Vrednost enote premoženja podsklada KD Balkan se je zmanjšala za 0,8 %. Proti koncu meseca smo bili priča objavam o poslovanju za nekatere ključne družbe. Med pomembnejšimi velja omeniti objavo o poslovanju farmacevtske družbe Krka, največje uteži v referenčnem indeksu, v drugem četrtletju 2010. Družba je poslovala v skladu s pričakovanju, če pogledamo doseženo raven prihodkov, medtem ko je z izdatno pomočjo pozitivnih tečajnih razlik presegla pričakovano raven dobička na delnico, ki se je v primerjavi z lani povečal za okroglo tretjino. Pomembnejši dogodek meseca je bila tudi najava prevzema oziroma prodaje družbe Droga Kolinska hrvaški distribucijsko-prehranski družbi Atlantic Grupa. Slednje nakazuje tudi na prebujanje transakcij na področju prevzemov in predvsem to, da za družbe z zgodovino učinkovitega poslovanja financiranje ni težava. Med blue-chip indeksi posameznih borz je julija najbolj upadla vrednost slovenskega delniškega indeksa SBITOP, in sicer za 7,6 %, merjeno v evrih. Sledili so beograjski indeks BELEX 15, katerega vrednost je upadla za 2,1 %, in sofijski indeks SOFIX, katerega vrednost je upadla za 0,8 %, vse merjeno v evrih. Vrednost zagrebškega indeksa CROBEX je julij zaključila na skoraj enaki vrednosti kot junij, medtem ko se je bukareštanski BET po opaznem zdrsu v drugem četrtletju okrepil za 9,8 %.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	24.2.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 07. 2010	24.062,38 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 (jul. 2009 - jun. 2010)	3,00%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	46,82%

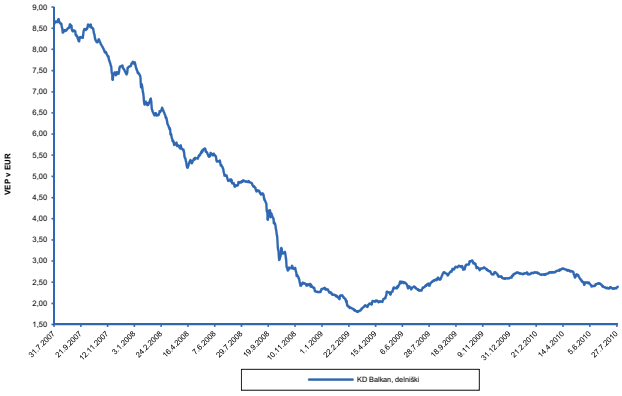
Pretekli donosi[1]	
Letos	-8,26%
1-letni	-3,04%
3-letni (kumulativno)	-72,20%
Povprečna tedenska donosnost	-0,031%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,149%

10 največjih naložb na datum:	**30. 04. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
KRKA D.D.NOVO MESTO	8,95
AIK BANKA AD	7,51
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	3,74
KOMERCIJALNA BANKA SKOPJE	3,59
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	3,35
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	2,94
ADRIS GRUPA D.D.	2,91
AGROBANKA A.D. BEOGRAD	2,76
MIV D.D. VARAŽDIN	2,68
NOVA KBM	2,66

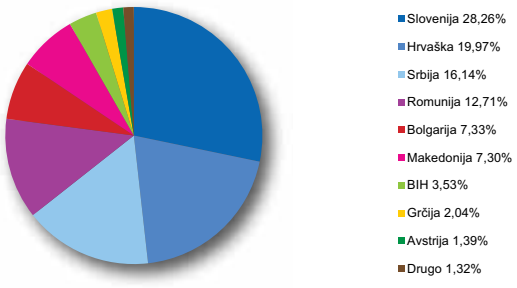
Naložbena politika

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

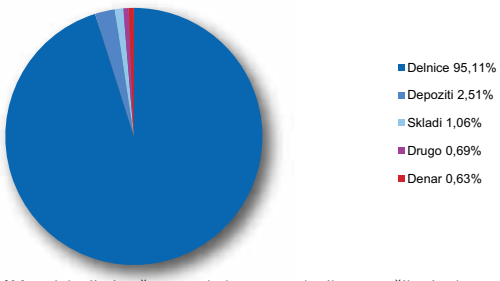
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 30. 07. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 07. 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 se junija povečini okrepili. Tokrat se je zgodil preobrat na valutnem trgu, saj je dolar v primerjavi z evrom in drugimi valutami zabeležil oster popravek. Tako se je vrednost indeksa trgov v razvoju MSCI Emerging Markets, ki se izračunava v dolarjih, sicer okrepila za 8 %, ob preračunu v evre pa je bila rast zgolj 1,4 %. Vrednost enote premoženja podsklada KD Novi trgi se je okrepila za 3,2 %. Močneje zastopani trgi, ki so junija negativno prispevali k gibanju vrednosti enote premoženja sklada, so julija prispevali pozitivno, in obratno trgi, ki so minuli mesec prispevali pozitivno. Vrednost brazilskega delniškega indeksa MSCI Brazil se je okrepila za 6,8 %, vrednost ruskega indeksa MSCI Russia pa za 3,9 %, merjeno v evrih. Med ključnimi trgi je negativno na rezultat sklada vplivala nadpovprečna zastopanost kitajskih naložb v portfelju sklada. Vrednost indeksa MSCI China se je v juliju zmanjšala za 2 %, 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. 07. 2010	29.035,52 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 (jul. 2009 - jun. 2010)	2,11%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-38,22%

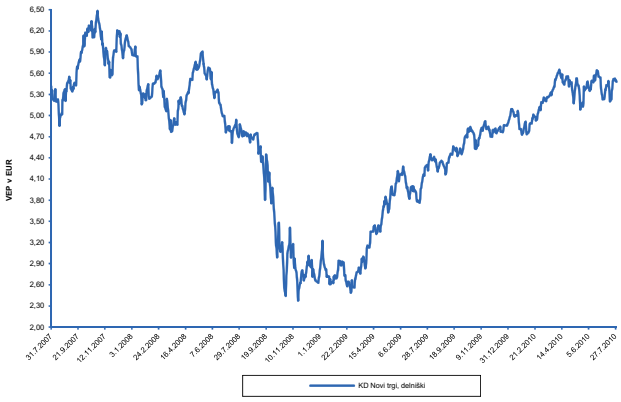
Pretekli donosi[1]	
Letos	12,32%
1-letni	27,18%
3-letni (kumulativno)	1,55%
Povprečna tedenska donosnost	0,514%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,816%

10 največjih naložb na datum:	**30. 04. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	16,28
BAIDU INC - SPON ADR	5,67
ICICI BANK LTD-SPON ADR	4,06
ITAU UNIBANCO HOLDING PREF ADR	3,78
PETROLEO BRASILEIRO S.A. - ADR	3,49
RIGD LI-RELIANCE INDUSTRIES LTD	3,32
CHINA MOBILE LTD.	3,30
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	3,19
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	3,18
BANCO BRADESCO-SPONSORED ADR	3,05

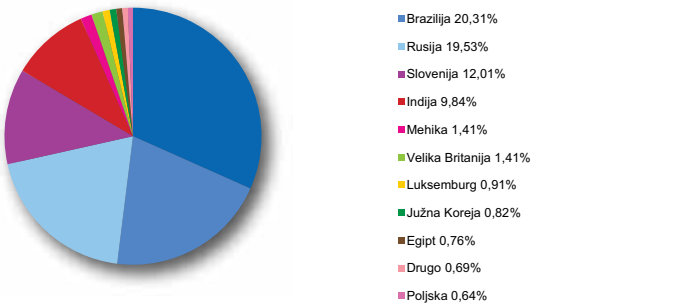
Naložbena politika

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.

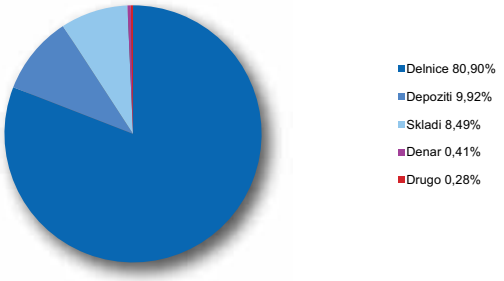
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 30. 07. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 07. 2010



[1]Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo krovnega sklada so vlagateljem med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe in na vpisnih mestih, v elektronski obliki pa na spletni strani www.kd-skladi.si, kjer so objavljena tudi vpisna mesta. Vlagatelj ima pravico zahtevati izročitev dokumentov.
Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v podsklad. Tekoči podatki so dnevno objavljeni v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer. Iz izračuna so izvzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost. Najvišji vstopni stroški za podsklad znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.

Naložbeni komentar

Delniški trg se je odzval na objave o poslovanju družb v drugem četrtletju, ki so v večini primerov pri družbah, ki so do tega trenutka objavile rezultate, presegle pričakovanja analitikov. Zaradi tega se je naklonjenost tveganju pričela vračati na finančni trg. Vrednost indeksa velikih ameriških družb S&P 500 se je povečala za 6,9 %, merjeno v dolarjih, ob preračunu v evre pa se je vrednost okrepila zgolj za 0,4 %. Vrednost enote premoženja podsklada KD Severna Amerika se je povečala za 1,2 %. Vzporedno z rastjo tečajev velja opozoriti na upadanje nihanj, vračunanih v ceno delniških opcij, in hkratno upadanje donosnosti do dospetja državnih dolžniških papirjev. Kar govori o tem, da se na trenutnih ravneh še vedno le manjši del tokov preliva na delniški trg, hkrati pa se predvideva še dlje časa okolje nizkih obrestnih mer.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 07. 2010	1.417,53 EUR
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8)
Geografska usmeritev	Severna Amerika
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,80%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)*	2,49%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-101,77%

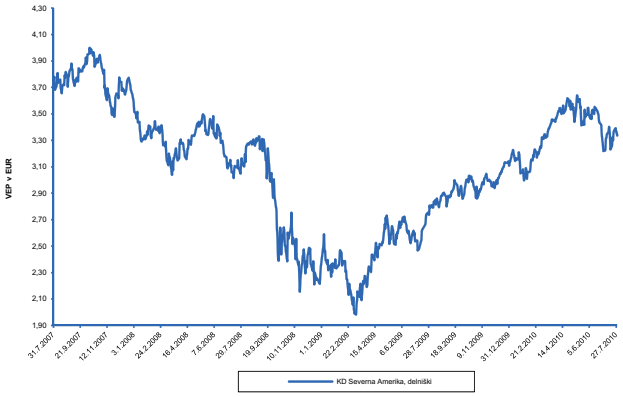
Pretekli donosi[1]	
Letos	7,57%
1-letni	19,13%
3-letni (kumulativno)	-12,01%
Povprečna tedenska donosnost	0,407%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,553%

10 največjih naložb na datum:	**30. 04. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	11,19
MICROSOFT CORP	4,91
APPLE INC	3,82
HOME DEPOT INC	3,73
MARKET VECTORS STEEL INDEX FUND	3,73
THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	3,65
GOOGLE INC-CL A	3,46
FRANKLIN RESOURCES INC	3,38
BORALEX INC	3,25
ABERCROMBIE & FITCH CO-CL A	3,20

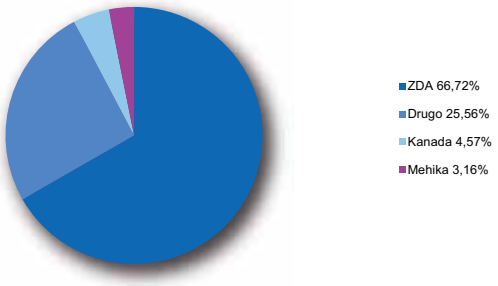
Naložbena politika

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.

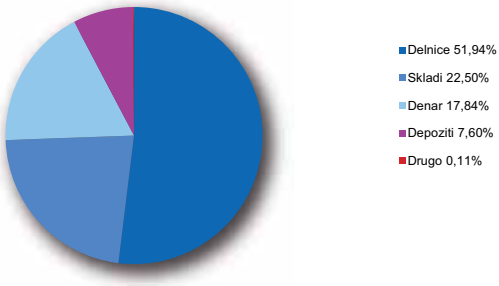
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 30. 07. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 07. 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.
*Ocena

Naložbeni komentar

Cena sodčka severnoameriške lahke nafte je v primerjavi s preteklim mesecem ponovno zrasla za slaba 2 %. Z rastjo je julija nadaljevala tudi cena severnoameriškega zemeljskega plina, ki je v tem obdobju pridobila 3,5 %. Julija smo bili prav tako priča popravku tečajev na področju materialov. Največjo tržno rast vrednosti, več kot 17-odstotno, je zabeležil svinec, z 11 % pa so mu sledili baker, cink in železo.

Naložbena politika

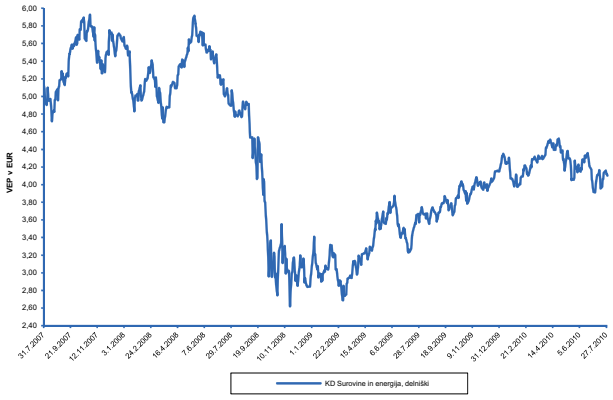
Podsklad vlaga najmanj 75 odstotkov vrednosti svojih sredstev v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja in predelave surovin ter energije (pridobivanje in predelava rudnin, lesa, celuloze in papirja, izdelava kemičnih, gradbenih in embalažnih materialov, pridobivanje, predelava, shranjevanje in transport nafte, plina in drugih goriv ter izdelava opreme in storitve za pridobivanje energije), ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	8.5.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 07. 2010	4.946,33 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 (jul. 2009 - jun. 2010)	2,11%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-8,80%

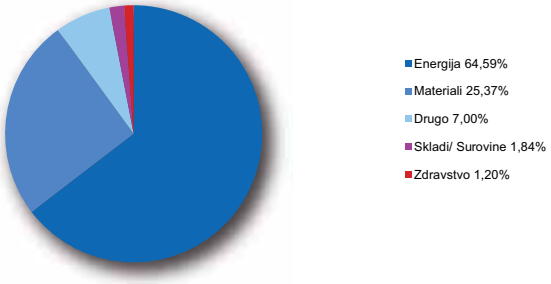
Pretekli donosi[1]	
Letos	-1,09%
1-letni	11,87%
3-letni (kumulativno)	-20,40%
Povprečna tedenska donosnost	0,260%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,899%

10 največjih naložb na datum:	**30. 04. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
EXXON MOBIL CORP	8,51
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	7,44
ROYAL DUTCH SHELL PLC	4,79
CHEVRON CORPORATION	3,99
BP PLC	3,54
BHP BILLITON LTD-SPON ADR	3,35
SCHLUMBERGER LTD	3,32
TOTAL SA	3,11
RIO TINTO PLC	3,09
MARKET VECTORS GOLD MINERS	2,78

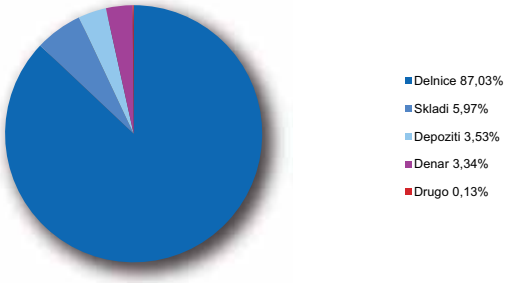
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30. 07. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 07. 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

Vrednost enote premoženja delniškega podsklada KD Tehnologija je v mesecu juliju padla za 0,4 %, merjeno v evrih. Krepitev evra v primerjavi z dolarjem je bila v mesecu juliju nekaj več kot 7-odstotna, kar pomeni, da so naložbe, ki kotirajo v dolarjih, merjeno v evrih, dosegle precej nižje donose. Med sektorji, ki so zastopani v podskladu, so v mesecu juliju izstopali telekomi. Cene njihovih delnic so se v povprečju okrepile za nekaj več kot 4 %, na drugi strani pa so izgubo v višini 5,2 % zabeležile naložbe v farmacevtski sektor. Informacijska tehnologija je mesec zaključila v rahlem plusu. Med naložbami podsklada večjih sprememb ni bilo. Nekoliko se je zmanjšala utež Appla. Cene njihovih delnic so se po uspešnem lansiranju novih proizvodov, Ipada in Iphona 4, zavihtele v bližino najvišjih vrednosti.

Naložbena politika

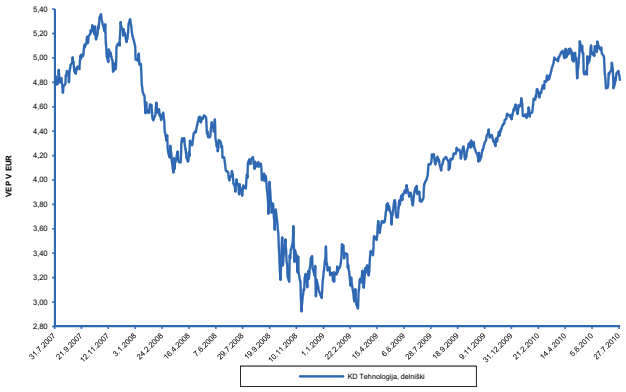
Naložbena politika podsklada je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje iz sektorjev informacijske tehnologije, medicinske opreme in storitev, farmacije, biotehnologije ter telekomunikacij, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih 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. 07. 2010	2.048,93 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 (jul. 2009 - jun. 2010)	2,27%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-9,19%

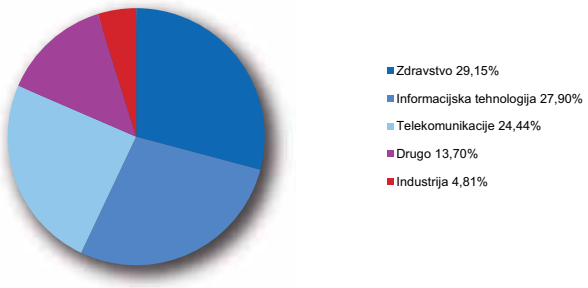
Pretekli donosi[1]	
Letos	7,66%
1-letni	15,02%
3-letni (kumulativno)	0,83%
Povprečna tedenska donosnost	0,318%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,881%

10 največjih naložb na datum:	30. 04. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	15,66
HEALTH CARE SELECT SECTOR	4,49
CISCO SYSTEMS INC	4,16
MICROSOFT CORP	4,04
CHINA MOBILE LTD.	3,95
DOCTOR REDDY'S LAB-ADR	3,61
INTEL CORP	3,52
GOOGLE INC-CL A	3,28
MILLICOM INTL CELLULAR S.A.	3,24
BAIDU INC - SPON ADR	3,04

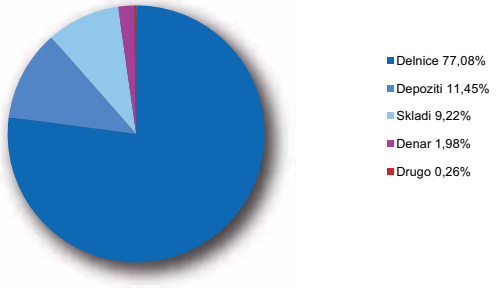
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30. 07. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 07. 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 juliju je vrednost enote premoženja posklada KD Nova energija zrasla za 5,27 %, medtem ko je primerljivi indeks, ki sledi gibanju cen delnic podjetij na področju obnovljivih virov, zrasel za 3,89 %. Prav tako je v tem mesecu izšlo pomembno četrtletno poročilo ene vodilnih analitskih družb IMS Research, ki je za leto 2010 objavila svoja pričakovanja glede svetovnih instalacij sončnih kolektorjev. Le-te naj bi dosegle 14,6 GW, kar pomeni 95-odstotno rast instalacij glede na leto 2009. Rast bi lahko bila še večja, če ne bi bilo težav z dobavo razsmernikov, ki so pomemben del pri obratovanju solarne elektrarne. Tudi v letu 2010 bo največji trg Nemčija, ki bo predstavljala slabo polovico svetovnega trga. Nemčiji bosta sledili Italija in Češka. Vsi trije največji trgi bodo pomenili kar 67 % celotnega svetovnega povpraševanja. Pričakuje se tudi zagon novih trgov, predvsem v Aziji in Severni Ameriki.

Naložbena politika

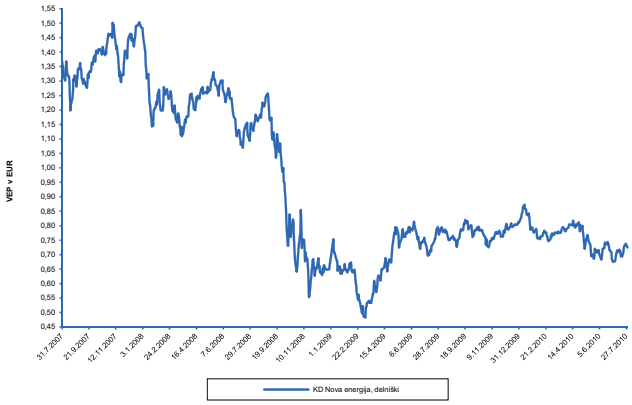
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice in druge lastniške vrednostne papirje, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja energije iz obnovljivih naravnih virov ter raziskav na področju pridobivanja energije iz obnovljivih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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	19.10.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 07. 2010	12.186,49 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 (jul. 2009 - jun. 2010)	2,08%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	31,72%

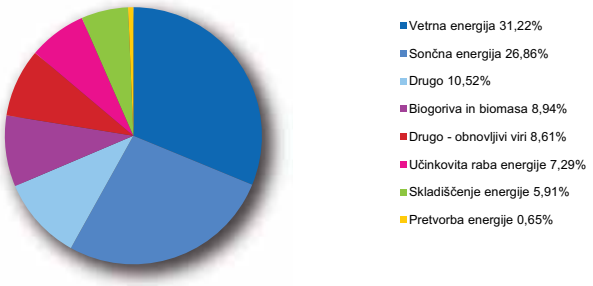
Pretekli donosi[1]	
Letos	-11,90%
1-letni	-8,99%
3-letni (kumulativno)	-46,98%
Povprečna tedenska donosnost	-0,130%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,240%

10 največjih naložb na datum:	**30. 04. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	5,32
POWERSHARES GBL CLEAN ENERGY	4,40
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	4,24
POWERSHARES GLOBAL WIND ENERG PORTFOLIO	4,11
FIRST SOLAR INC	3,47
GAMESA CORPORATION TECNOLOGICA S.A.	3,33
SUNTECH POWER HOLDINGS CO	3,31
SOLAR MILLENNIUM AG	3,16
LDK SOLAR CO LTD - ADR	3,04
ZOLTEK COMPANIES INC	2,89

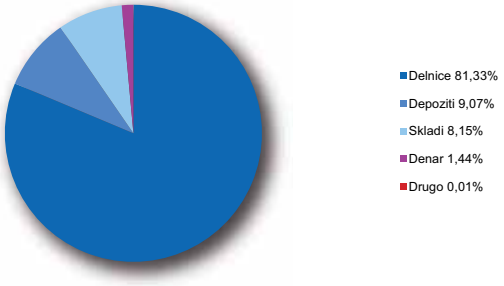
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30. 07. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 07. 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

Vrednost enote premoženja podsklada KD Vitalnost je v mesecu juliju zabeležila izgubo v višini 1,8 %. Izgube, merjeno v dolarjih, ne bi bilo, saj smo bili priča preobratu na valutnem trgu. Dolar je v primerjavi z evrom izgubil nekaj manj kot 7 %. Primerljivi indeks podsklada KD Vitalnost je izgubil še nekoliko več, tako je podsklad pridobil nekaj več kot 1 % v primerjavi z referenčnim indeksom. Največji negativni prispevek k padcu vrednosti točke je prispeval sektor farmacije, padec je znašal več kot 5 %. Najbolje se je odrezal sektor široke potrošnje, na mesečni ravni je zabeležil 1,5-odstotno rast, merjeno v evrih. Cene delnic podjetij, ki kotirajo v panogi osnovnih potrošnih dobrin, pa so na mesečnem nivoju zabeležile izgubo v višini 0,5 %. Večjih sprememb med naložbami podsklada ni bilo, nekoliko se je zmanjšal odstotek denarja, povečala pa utež farmacevtskega sektorja.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.11.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 07. 2010	3.190,43 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 (jul. 2009 - jun. 2010)	2,46%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-62,20%

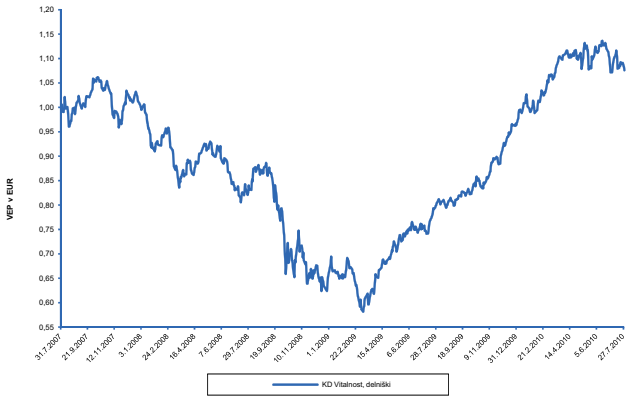
Pretekli donosi[1]	
Letos	11,92%
1-letni	34,10%
3-letni (kumulativno)	7,64%
Povprečna tedenska donosnost	0,600%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,737%

10 največjih naložb na datum:	**30. 04. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	10,20
ISHARES S&P GLBL HEALTHCARE	8,27
JOHNSON & JOHNSON	3,41
PFIZER INC	3,22
WAL-MART STORES	2,89
GLAXOSMITHKLINE PLC	2,88
SANOFI-AVENTIS	2,65
ASTRAZENECA PLC	2,61
MERCK & CO. INC.	2,56
ABBOTT LABORATORIES	2,53

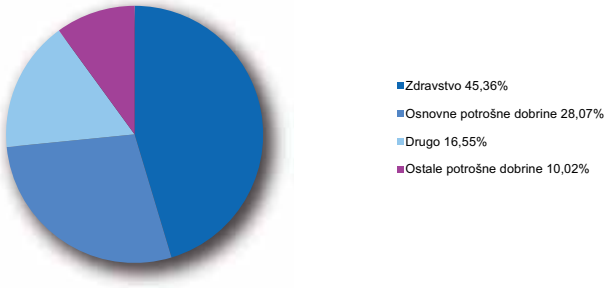
Naložbena politika

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.

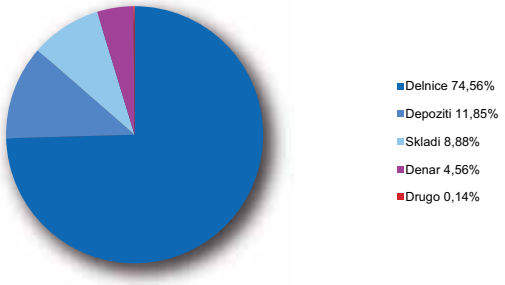
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30. 07. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 07. 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 juliju je bilo gibanje delniških tečajev v razvijajočih se azijskih državah umirjeno, izbranemu Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerljivi indeks portfelja podsklada KD Indija – Kitajska, je vrednost, merjena v ameriških dolarjih, narasla za dobre 3 %, portfelj podsklada KD Indija – Kitajska je predpisani primerljivi indeks presegel za poltretji odstotek. Portfelj je v juliju ostal nespremenjen.

Naložbena politika

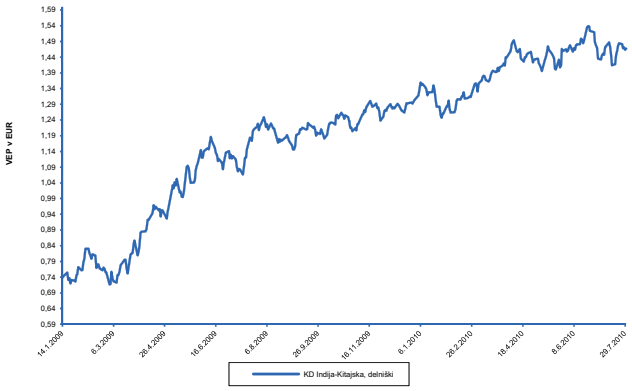
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja razvijajočih se trgov Indije in Kitajske, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	11.8.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 07. 2010	17.768,22 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 (jul. 2009 - jun. 2010)	2,20%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	29,65%

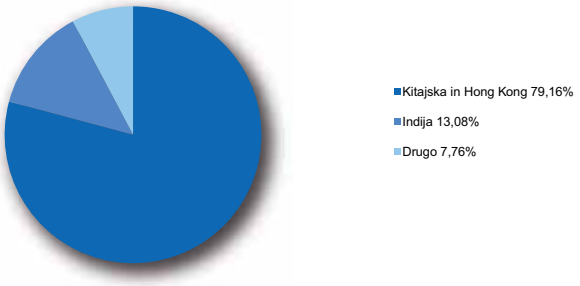
Pretekli donosi[1]	
Letos	12,52%
1-letni	20,01%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,397%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,596%

10 največjih naložb na datum:	30. 04. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	7,34
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	6,41
CHINA MOBILE LTD.	6,40
PIN AN INSURANCE GROUP CO-H	5,76
IND & COMM BK OF CHINA - H	5,03
ISHARES FTSE/XINHUA CHI A50	4,52
LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	4,51
BAIDU INC - SPON ADR	4,00
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	3,81
RIGD LI-RELIANCE INDUSTRIES LTD	3,58

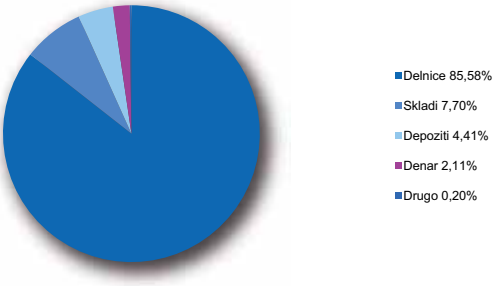
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 30. 07. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 07. 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

Julija smo bili na področju infrastrukture in gradbeništva v hitrorazvijajočih se regijah ponovno priča rahli rasti delniških tečajev. Preračunano v evre so k rasti indeksa, tako kot pretekli mesec, največ prispevala brazilska podjetja, rahel negativen prispevek pa so zabeležila azijska podjetja. Sektorski prerez nam pokaže, da so k rasti indeksa največ prispevale delnice pristaniških operaterjev, največji negativni prispevek pa je prišel s strani delnic neodvisnih proizvajalcev električne energije.

Naložbena politika

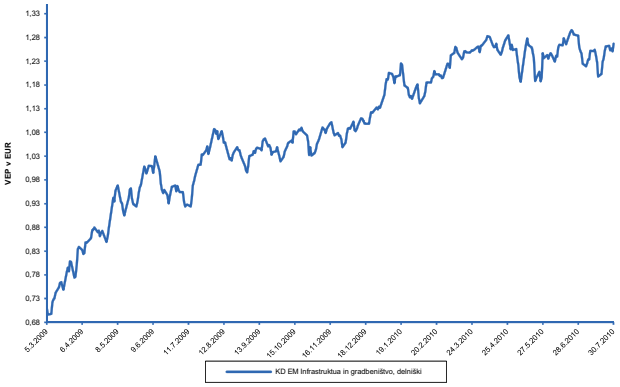
Naložbe podsklada so usmerjene pretežno v finančne instrumente (delnice in delniške investicijske sklade), ki se nanašajo na izdajatelje, katerih dejavnost je povezana z infrastrukturo in gradbeništvom (transportne, energetske in druge infrastrukturne zmogljivosti, gradnja in inženiring infrastrukturnih 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. 07. 2010	576,61 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 (jul. 2009 - jun. 2010)	3,12%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-73,52%

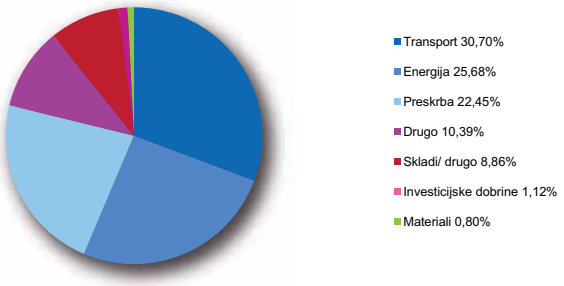
Pretekli donosi[1]	
Letos	11,90%
1-letni	21,25%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,423%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,738%

10 največjih naložb na datum:	30. 04. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
POWERSHARES EMER MARK INFRA	9,46
CHINA MERCHANTS HLDGS INTL	7,61
ULTRAPAR PARTICPAC-SPON ADR	7,52
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	7,14
CHINA OILFIELD SERVICES LIMITED	6,11
KOREA ELEC POWER CORP-SP ADR	5,16
TENARIS SA	4,79
CEMIG SA - SPONS ADR	4,52
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H	4,28
ENERSIS S.A.	4,05

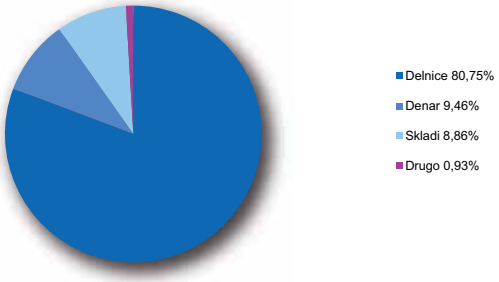
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30. 07. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 07. 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 juliju so se vrednostni finančnih institucij po svetu v povprečju zvišale. Indeks MSCI World Finance je v zadnjem mesecu zabeležil rast v višini 4,5 %, medtem ko je podsklad KD Finance povečal vrednost enote premoženja za 5,1 %, merjeno v evrih. Na dogajanje okoli finančnih družb so najbolj vplivale objave poslovnih rezultatov in ugotovitve evropskega testa stresa. Rezultati družb so pokazali, da je gospodarstvo v fazi okrevanja, saj so bili ti v povprečju boljši od pričakovanj. Prav to so potrdili tudi rezultati testa stresa, saj se je sektor, ki velja za glavnega krivca pretekle gospodarske krize, revitaliziral in kapitalsko okrepil. Največje finančne družbe so, z izjemo 5 španskih regijskih bank, Hypo Real Estate Holdinga in grške državne banke ATE bank, ustrezno kapitalizirane, tako da tudi v primeru neugodnih gospodarskih gibanj ni nevarnosti za ponovitev težav zadnjih let. Test stresa je pokazal, da celo v primeru ponovne recesije, o čemer se še vedno veliko špekulira, banke ne bi utrpele takšnih izgub, ki bi jih silile v iskanje svežega kapitala in državnih pomoči.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 07. 2010	791,79 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 (jul. 2009 - jun. 2010)	2,94%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	25,54%

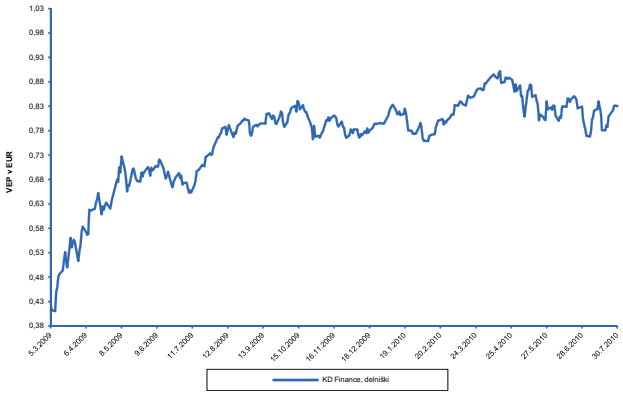
Pretekli donosi[1]	
Letos	4,53%
1-letni	11,24%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,297%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,068%

10 največjih naložb na datum:	**30. 04. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
BANK OF AMERICA CORP	4,24
HSBC HOLDINGS PLC	3,76
ISHARES S&P GLOBAL FIN.SEC.INDEX FUND	3,34
VANGUARD REIT ETF	3,26
FIFTH THIRD BANCORP	3,22
WELLS FARGO & COMPANY	3,21
JPMORGAN CHASE & CO	3,17
REGIONS FINANCIAL CORP	3,13
ICICI BANK LTD-SPON ADR	3,09
THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	2,52

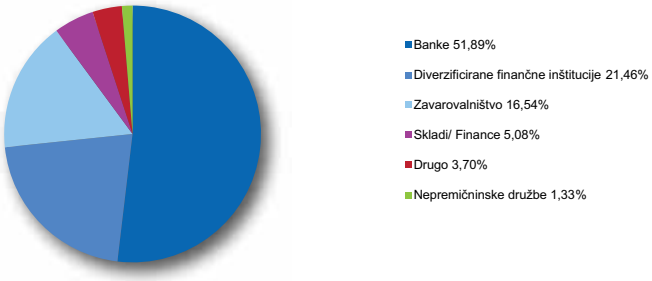
Naložbena politika

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.

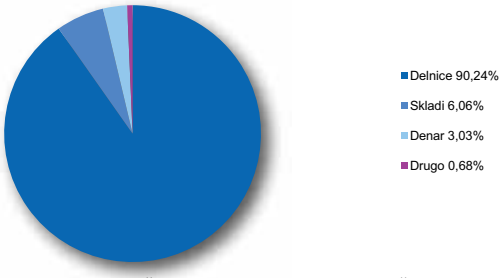
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30. 07. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 07. 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 juliju je indeks Brazilije zrasel za 10,80 % in indeks Mehike za 3,70 %, oba premika izražena v lokalnih valutah. Brazilski real je padel za 3,72 % glede na evro. V primerjavi z evrom je za 4,21 % padel tudi mehiški peso. Mednarodni denarni sklad (MDS) je julija objavil izboljšano oceno rasti svetovnega gospodarstva. Dvignil jo je na 4,20 %. Razlog za to odločitev je predvsem v močni rasti gospodarstev v Aziji in Latinski Ameriki. Ocena gospodarske rasti Latinske Amerike je MDS dvignil s 4 % na 5 % v letu 2010.

Naložbena politika

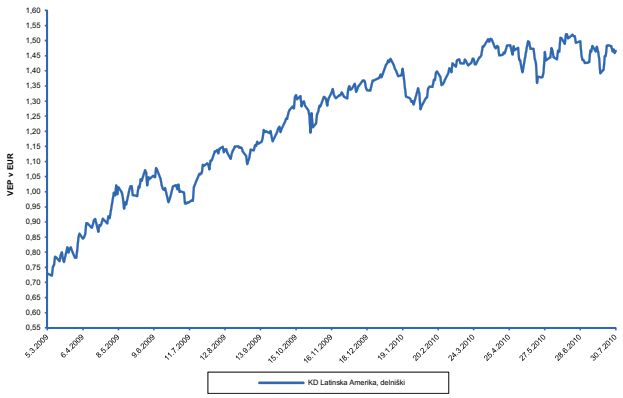
Naložbe podsklada bodo usmerjene pretežno v finančne instrumente (delnice in delniške investicijske sklade), ki se nanašajo na izdajatelje iz rastočih gospodarstev Latinske Amerike, ne glede na gospodarski sektor. V skladu z naložbenim ciljem dolgoročne kapitalske rasti premoženja bodo sredstva podsklada 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. 07. 2010	8.985,94 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 (jul. 2009 - jun. 2010)	2,19%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-61,50%

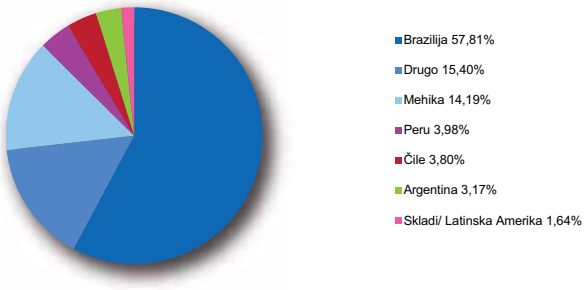
Pretekli donosi[1]	
Letos	6,29%
1-letni	32,88%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,620%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,272%

10 največjih naložb na datum:	30. 04. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	10,53
ITAU UNIBANCO HOLDING PREF ADR	7,73
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	7,41
CIA SIDERUGICA NACL-SP ADR	4,62
PETROLEO BRASILEIRO S.A. - ADR	4,61
VALE SA	4,28
COMPANHIA DE BEBIDAS DS AMERICAS	4,04
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	4,00
CEMEX SA-SPONS ADR PART CER	3,91
PETROLEO BRAZILEIRO-SPON ADR	3,73

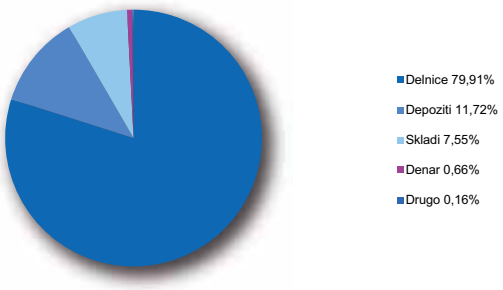
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 30. 07. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 07. 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

Kapitalski trgi vzhodne Evrope so v mesecu juliju zabeležili rast vrednosti delnic v višini 6,4 %, merjeno z indeksom MSCI EM Europe, medtem ko je podsklad KD Vzhodna Evropa v enakem obdobju zabeležil rast vrednosti v višini 6,0 %, merjeno v evrih. Zadnji mesec so zaznamovale objave poslovnih rezultatov in makroekonomskih napovedi. Tako je denimo Rusija, katere kapitalski trg ima več kot 60-odstotno utež v regionalnem indeksu, objavila dvig napovedi za gospodarsko rast v letošnjem letu na več kot 4,0 %. Rast v drugem kvartalu v višini 5,4 % namreč nakazuje zelo solidno okrevanje gospodarstva, ki je bilo lani eno od najbolj prizadetih v vzhodni Evropi s padcem BDP v višini 7,4 %. Dodatno so oblasti najavile načrt zmanjševanja proračunskega primanjkljaja na raven 2,9 % BDP do leta 2013, pri čemer naj bi znižanje dosegli tudi z odprodajo državnih deležev v največjih ruskih družbah, kot so Rosneft, Sberbank in Transneft. Spodbudne novice so prišle tudi s Poljske, drugega največjega trga v vzhodni Evropi, kjer načrtujejo oklestiti proračunski primanjkljaj na 3,0 % do leta 2013, malo manj spodbuden pa je bil zaplet Madžarske in Mednarodnega denarnega sklada pri reševanju gospodarskih težav naše sosede.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 07. 2010	2.383,68 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 (jul. 2009 - jun. 2010)	2,68%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-65,75%

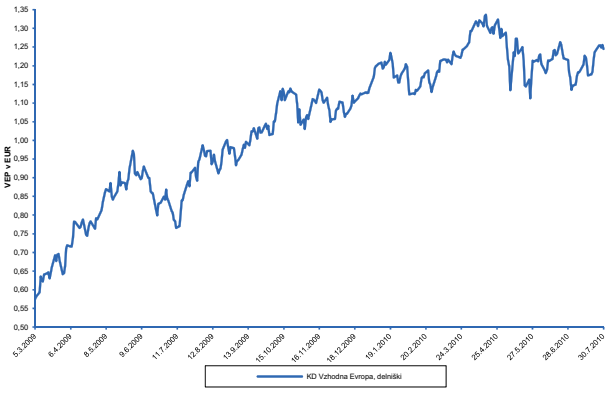
Pretekli donosi[1]	
Letos	9,22%
1-letni	32,17%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,661%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,955%

10 največjih naložb na datum:	**30. 04. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	9,20
LUKOIL-SPON ADR	8,44
SBERBANK GDR REG S	7,46
ISHARES MSCI TURKEY INVSTBLE	6,13
JSC MMC NORILSK NICKEL-ADR	5,56
OAO ROSNEFT OIL CO - GDR	5,07
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	3,97
BANK PEKAO SA	3,45
LYXOR ETF TURKEY	3,30
NOVATEK OAO SPONS GDR REG S	2,98

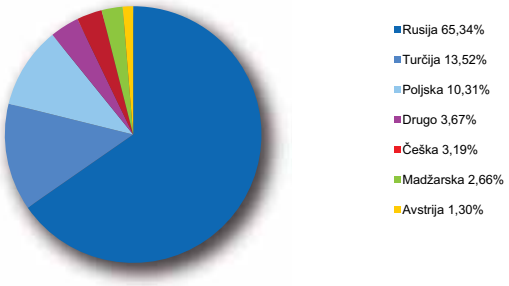
Naložbena politika

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.

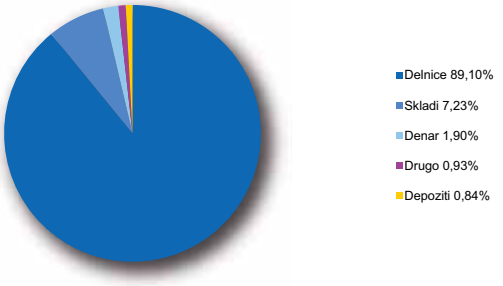
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 30. 07. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 07. 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

Julij je bil za vlagatelje pravi balzam na rane, prizadejane v začetku poletja, saj so se globalni delniški tečaji okrepili med 5 in 10 %. Vzroke za krepitev optimizma lahko najdemo predvsem v uspešno opravljenem testu stresa evropskih bank ter v zelo dobrih objavah poslovnih rezultatov globalnih podjetij za 1. polletje 2010. Močna rast nemškega gospodarstva, kateremu sledijo tudi ostale velike evropske države, bo pozitivno vplivala tudi na slovenska podjetja v portfelju KD ID, kjer zaenkrat lahko le nemo opazujemo nadaljnjo upadanje vrednosti slovenskih delnic ob vse manjšem borznem prometu. Okrepitev poslovanja slovenskih podjetij v drugi polovici leta bo oživila tudi slovenski kapitalski trg, kar bo omogočilo hitrejše prilagajanje portfelja in s tem preoblikovanje sklada v vzajemni sklad. Julij je mesec, ki bo hitro šel v pozabo, saj bistvenih premikov na zmanjšanju slovenskega dela portfelja nismo uspeli narediti zaradi majhne likvidnosti slovenskega kapitalskega trga ter posledično zelo neugodnih vrednotenj slovenskih delnic.

Naložbena politika

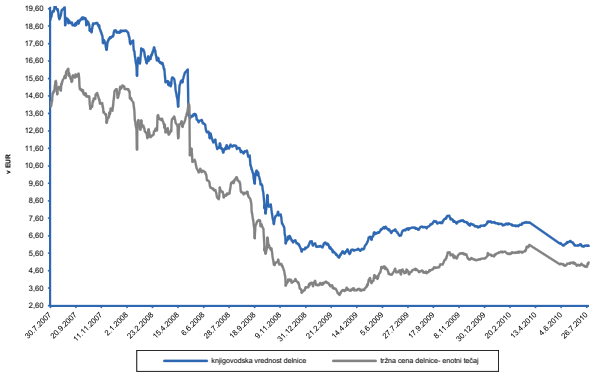
Investicijska družba KD ID, delniška ID, d. d. investira pretežno v delnice, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE. Delež naložb v lastniške vrednostne papirje v skladu z naložbenimi cilji znaša najmanj 70 odstotkov vrednosti sredstev investicijske družbe.

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. 07. 2010)	6,02 EUR
Segment organiziranega trga	trg inv. družb/ Ljubljanska borza
Tip investicijskega sklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8-9)
Oznaka delnice	KDIR
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	1,64%

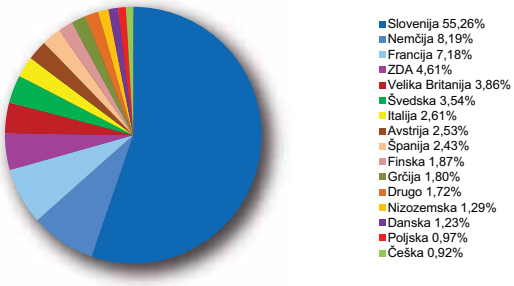
Pretekli donosi[1, 2]	
Letos	-4,34%
1-letni	15,23%
3-letni (kumulativno)	-64,40%

10 največjih naložb na datum:	**30. 04. 2010**
Naložba	**% v sredstvih investicijske družbe**
PETROL D.D. LJUBLJANA	7,54
GORENJE D.D. VELENJE	6,67
MERCATOR D.D. LJUBLJANA	6,57
KRKA D.D.NOVO MESTO	6,40
LUKA KOPER D.D. KOPER	4,62
LJUBLJANSKE MLEKARNE D.D.	3,81
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,66
UNIOR D.D. ZREČE	3,39
NOVA KBM D.D.	3,12
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	2,78

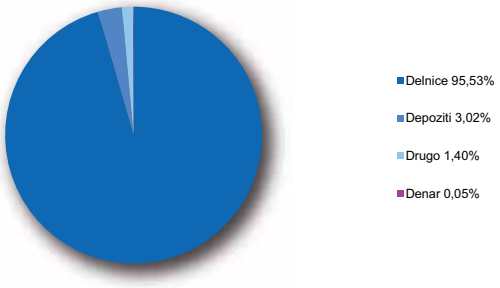
Gibanje tržne cene delnice[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 30. 07. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 07. 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.