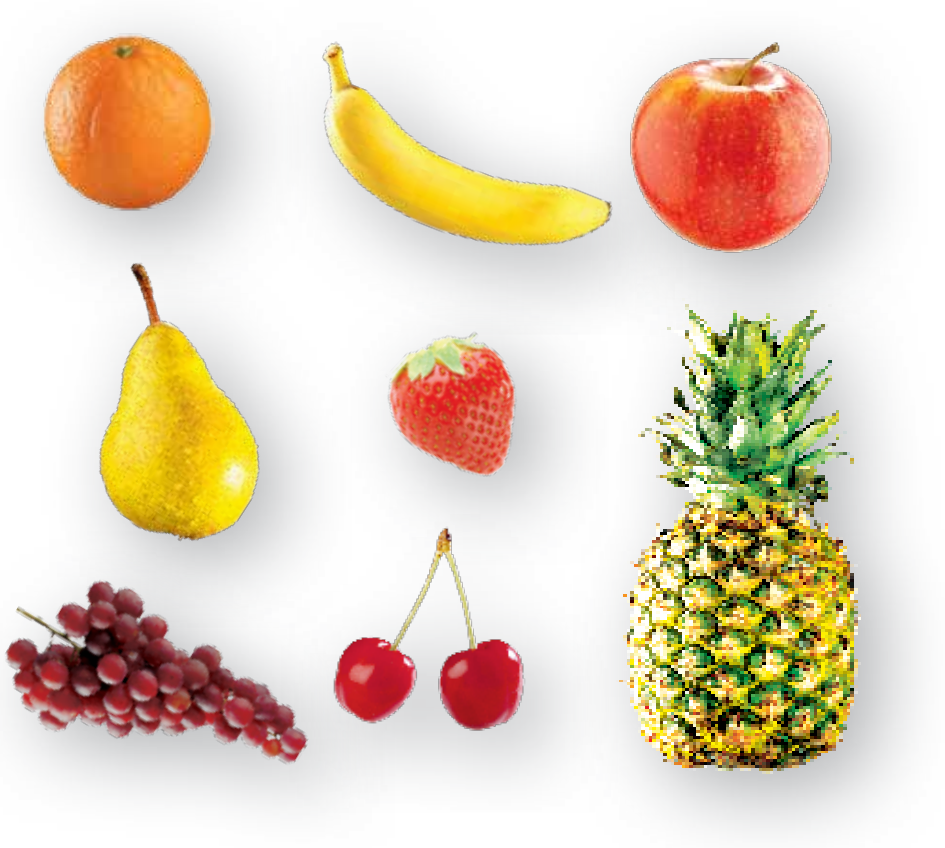
Mesečna poročila: avgust 2010



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

Avgust je bil mesec, ki je postregel s precejšno mero negotovosti in strahu. Začelo se je relativno obetavno, tudi rezultati objav poslovanja za prvo polletje, ki so se nadaljevali v avgust, so bili relativno vzpodbudni, čeprav so prvi črni oblaki na obzorju znova grozili investitorjem, da okrevanje po krizi ne bo brez vzponov in padcev. Zmanjšane napovedi gospodarske rasti, počasno okrevanje trgov dela in nekatere slabše napovedi poslovanja podjetij, ki veljajo za lakmusov papir svetovne ekonomije (Intel), so v drugi polovici meseca prinesli izgube svetovnim indeksom, ki so v povprečju v avgustu izgubili 5 %. Nekoliko bolje so se držali trgi v razvoju, kamor smo v avgustu preusmerili nekoliko več sredstev, poleg tega pa smo povečali naložbe v tehnološki sektor, saj je po znižanju napovedi podjetja Intel sektor padel v močnejšo korekcijo. Okrepili smo tudi pozicije v energetskem sektorju ter v globalnih multinacionalnih podjetjih na splošno. Zaradi rasti obvezniških trgov ter posledično rekordno nizkih donosov smo zmanjšali t. i. denarne naložbe, tudi v prihajajočih mesecih pa na obvezniških trgih ne vidimo priložnosti za povečanje obsega naložb sklada.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.1.1992
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 08. 2010	136.870,09 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%

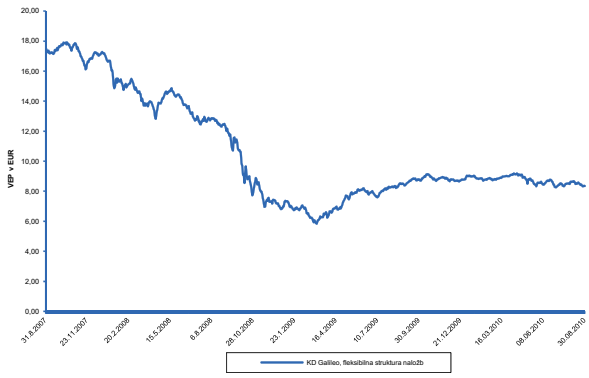
Pretekli donosi[1]	
Letos	-5,19%
1-letni	-1,76%
3-letni (kumulativno)	-52,15%
Povprečna tedenska donosnost	-0,004%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,657%

10 največjih naložb na datum:	**31. 05. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D. VELENJE	4,97
PETROL D.D. LJUBLJANA	4,24
NOVA KBM	3,90
KRKA D.D.NOVO MESTO	3,85
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	3,64
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	3,39
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	2,89
CHINA MOBILE LTD.	2,64
ERICSSON	2,33
VOLKSBANK D.D. (depozit)	2,29

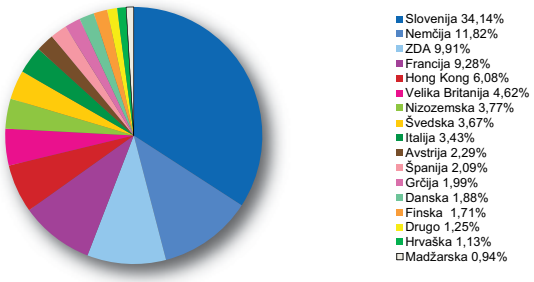
Naložbena politika

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

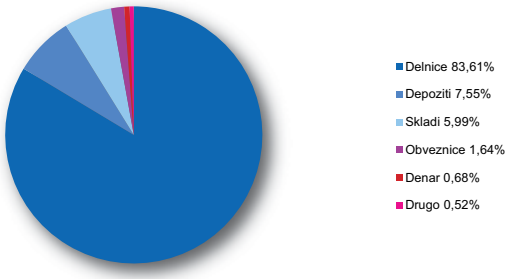
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31. 08. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 08. 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

Avgust je bil mesec negotovosti na svetovnih kapitalskih trgih, kljub vsemu pa so se evropski trgi držali relativno dobro in so v tem mesecu pridelali le malenkostno izgubo. To lahko pripišemo dobrim rezultatom poslovanja večjih evropskih in predvsem nemških podjetij ter presenetljivo dobri kondiciji nemškega gospodarstva, ki kaže znake nadaljnje nadpovprečne rasti tudi v prihajajočih mesecih. V začetku avgusta smo realizirali dobičke v finančnem sektorju, v katerega smo konec meseca po močnejši korekciji zopet vstopili, okrepili pa smo tudi izpostavljenost portfelja evropskih trgom v razvoju, predvsem Rusiji. Nekoliko smo zmanjšali izpostavljenost naložbam v Sloveniji, saj smo aktivno odprodajali delnice Krke, kljub vsemu pa slovenski del portfelja letos še naprej prinaša slabše rezultate kot naložbe na razvite zahodne trge. Verjamemo, da se bo v bližnji prihodnosti tudi tu zgodil obrat, saj rezultati poslovanja slovenskih podjetij v prvem polletju vseeno kažejo, da se vrača nekaj optimizma, pa čeprav s pomočjo močnejšega izvoza na razvitejši, predvsem nemški trg.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 08. 2010	57.426,57 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%

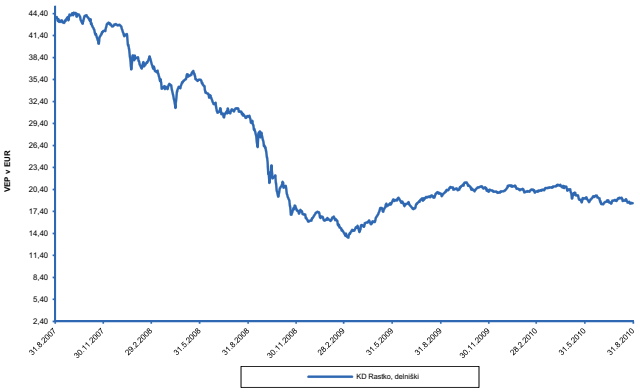
Pretekli donosi[1]	
Letos	-8,42%
1-letni	-6,45%
3-letni (kumulativno)	-57,69%
Povprečna tedenska donosnost	-0,100%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,805%

10 največjih naložb na datum:	**31. 05. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D. VELENJE	4,84
PETROL D.D. LJUBLJANA	4,58
NOVA KBM	4,44
KRKA D.D.NOVO MESTO	3,78
SALUS D.D. LJUBLJANA	3,77
ERICSSON	3,17
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	2,96
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	2,74
NOKIA OYJ	2,63
LUKA KOPER D.D.	2,58

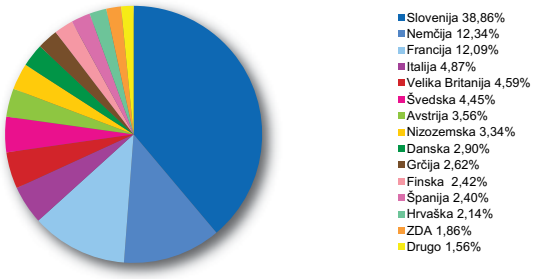
Naložbena politika

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

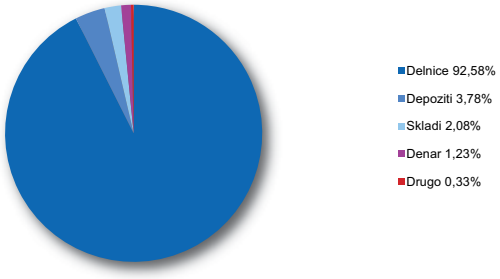
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31. 08. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 08. 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.

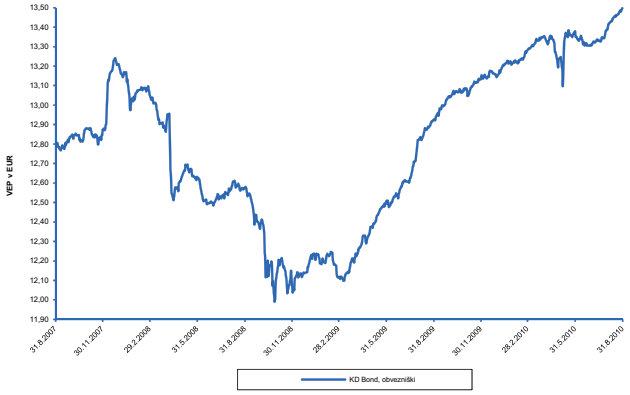
Naložbeni komentar

Avgust je bil v znamenju ponovnega strahu pred nižjo gospodarsko aktivnostjo in potencialno deflacijo. Trg obveznic je še posebej močno odreagiral potem, ko je guverner ameriške centralne banke Ben Bernanke ponovno oživil kupovanje državnih obveznic na odprtem trgu z reinvestiranjem prihodkov od glavnic hipotekarnih obveznic. To je imelo vpliv tudi na donosnost do dospetja 10-letne nemške državne obveznice, ki predstavlja vodilo za cel evro-obvezniški trg, saj se je le-ta znižala za 55,8 bazične točke na 2,112 % p.a. Ena bazična točka je 0,01 %. To je tudi najnižja vrednost v zgodovini. Ponovno zatekanje v varne naložbe je na drugi strani vodilo k višanju pribitkov na obrestno zamenjavo za periferne evropske države. Tako se je 10-letna donosnost do dospetja grške 10-letne državne obveznice zvišala za 106,2 bazične točke na 11,346 % p.a. Na trgu pa je moč opaziti tudi poletno razpoloženje in s tem upad prometa.

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]

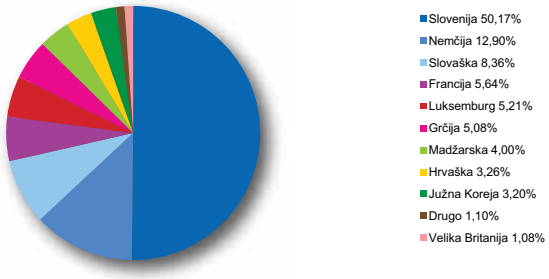


Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 08. 2010	10.283,72 EUR
Tip podsklada	obvezniški
Ocena tveganja	nižje tvegan (3-4)
Geografska usmeritev	Evropa
Največja vstopna provizija	2,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	0,85%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	0,98%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-14,16%

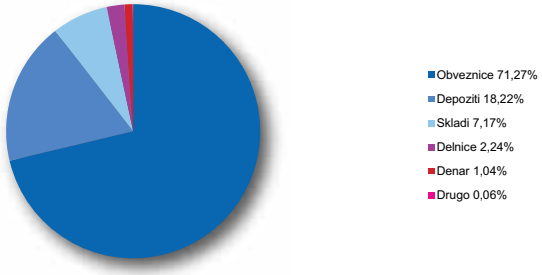
Pretekli donosi[1]	
Letos	2,73%
1-letni	4,49%
3-letni (kumulativno)	5,59%
Povprečna tedenska donosnost	0,086%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,356%

10 največjih naložb na datum:	31. 05. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	9,89
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	9,35
FRANCE D.A.T. FRTR 4 04/25/18	5,39
NOVA LJUBLJANSKA BANKA 07/12	5,15
FACTOR BANKA OBVEZNICA 11. IZDAJE	4,94
OBVEZNICA PROBANKA 7. IZDAJA	4,59
SLOVAK REPUBLIC SLAVAK4 3/8 01/15	4,20
TELEKOM SLOVEN TLSGSV 4 7/8 12/16	4,13
OTP BANK OTPHB 5 3/4 05/11	3,99
SLOVAK REPUBLIC SLOVGB4 4/27/20	3,93

Struktura portfelja po državah na datum: 31. 08. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 08. 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 avgustu smo bili priča mirnemu dogajanju na trgu kratkoročnih obrestnih mer, saj se je 6-mesečni EURIBOR znižal za 0,8 bazične točke na 1,137 % p.a. Ena bazična točka je 0,01 %. Razlog je bil verjetno v tem, da so volumni trgovanja na medbančnem trgu relativno nižji kot v drugih mesecih leta, kar je posledica letnih dopustov. 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 31. 08. 2010	13.019,97 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%

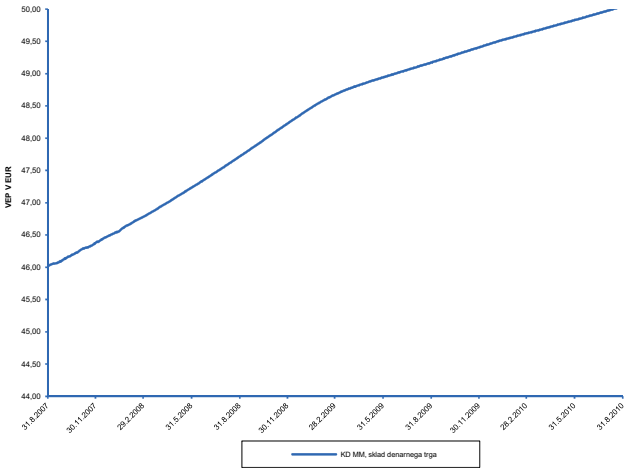
Pretekli donosi[1]	
Letos	1,12%
1-letni	1,77%
3-letni (kumulativno)	8,76%
Povprečna tedenska donosnost	0,034%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,003%

10 največjih naložb na datum:	**31. 05. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	17,84
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	9,61
SKB BANKA D.D. (depozit)	6,43
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	4,24
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	3,60
ABANKA VIPA D.D. (depozit)	3,53
POŠTNA BANKA SLOVENIJE D.D. (depozit)	3,53
HELLENIC T-BILL GTB 0 7/16/10	3,52
HYPO BANKA D.D. (depozit)	2,83
SKB BANKA D.D. (depozit)	2,47

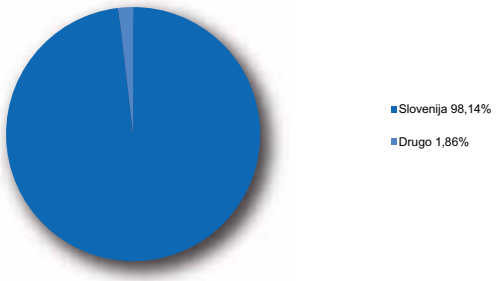
Naložbena politika

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

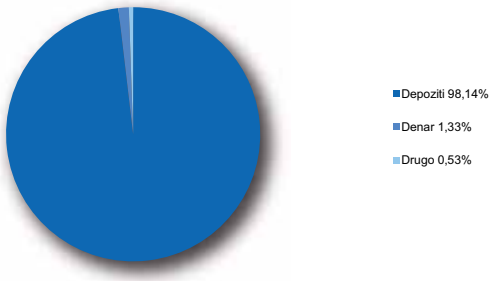
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31. 08. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 08. 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 avgustu je bilo gibanje delniških tečajev v razvitem in razvijajočem se svetu umirjeno, vrednost ameriškega dolarja proti evru je narasla za slabe tri %. Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerjalni indeks za globalne trge, je vrednost, merjeno v evrih, padla za slab odstotek, portfelj podsklada KD Prvi izbor pa je za primerjalnim indeksom malenkost zaostal. V avgustu je ostal portfelj nespremenjen.

Naložbena politika

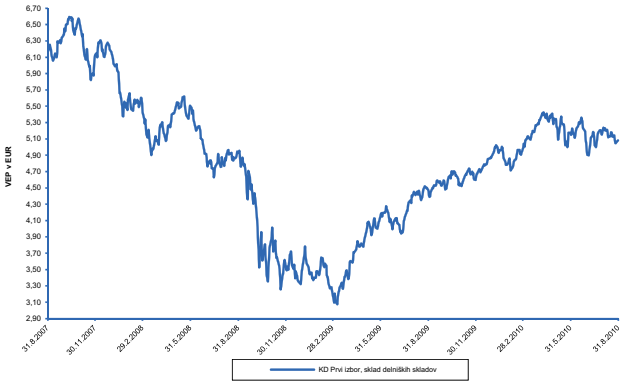
KD Prvi izbor investira v sklade priznanih svetovnih upravljavcev delniških investicijskih skladov. Naložbe v enote oziroma delnice drugih (ciljnih) investicijskih skladov predstavljajo najmanj 90 odstotkov vrednosti sredstev podsklada, preostanek pa bodo predstavljala dodatna likvidna sredstva in naložbe 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 31. 08. 2010	28.857,57 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%

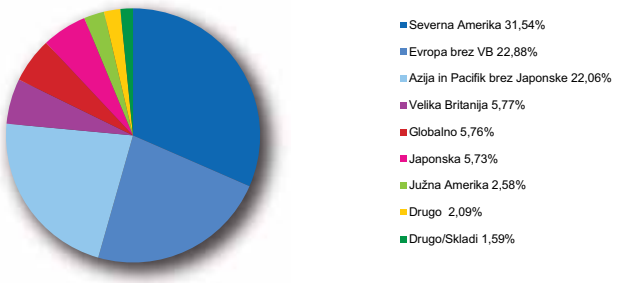
Pretekli donosi[1]	
Letos	3,45%
1-letni	13,24%
3-letni (kumulativno)	-17,96%
Povprečna tedenska donosnost	0,256%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,171%

10 največjih naložb na datum:	31. 05. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ISHARES FTSE/XINHUA CHI A50	7,23
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	6,81
MELLON S&P 500 IDX TRAC - CEUR	5,52
US 500 STK INDEX FUND INV EURO SHS	5,45
MORGAN ST JAPANESE VALUE EQUITY FUND	5,36
SGAM FD-EQTYS US REL VALU-PC- FUND	5,04
LAZARD GL ACT-EUROPEAN EQ-R	4,73
FRANKLIN INDIA FUND	4,49
DOW JONES EURO STOXX 50 EX	3,72
ISHARES PLC - FTSEUROFST 80	3,26

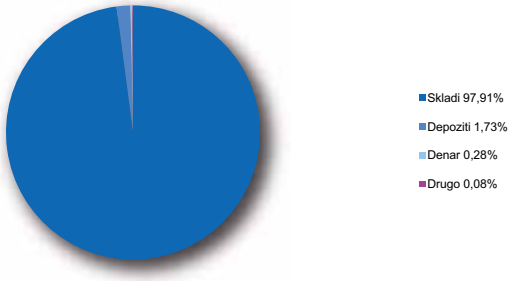
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po regijah na datum: 31. 08. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 08. 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 avgusta že peti mesec zapored pocenili. Vrednost delniškega indeksa STOXX Balkan TMI ex Greece se je zmanjšala za 0,1 %. Vrednost enote premoženja podsklada KD Balkan se je zmanjšala za 1,7 %. Prodajni pritisk se je sicer nekoliko polegel, vendar smo bili še vedno priča nadaljevanju negativne serije. Tečaji v regiji so se tako od marca v povprečju pocenili za slabih 15 %. Vseeno pa so, če pogledamo zgolj avgust, tečaji v regiji v povprečju po dolgem času zabeležili boljši mesečni rezultat kot denimo delnice evrskih blue-chipov. Med blue-chip indeksi posameznih borz je avgusta najbolj upadla vrednost hrvaškega indeksa CROBEX, in sicer za 0,7 %, merjeno v evrih. Svetli pozitivni izjemi meseca sta bila bolgarski in slovenski delniški trg. Vrednost sofijskega delniškega indeksa SOFIX se je okrepila za 5,1 %, ljubljanskega indeksa SBITOP pa za 0,6 %, vse merjeno v evrih.

Naložbena politika

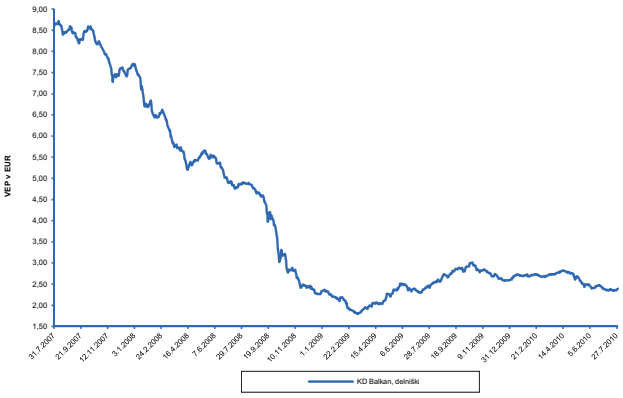
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice in druge lastniške vrednostne papirje ter v enote in delnice delniških investicijskih skladov (najmanj 75 odstotkov vrednosti podsklada), ki se nanašajo na izdajatelje z območja držav Jugovzhodne Evrope,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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	24.2.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 08. 2010	24.038,60 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%

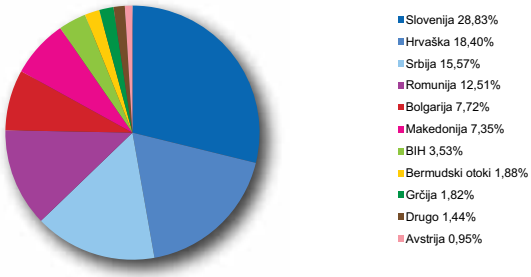
Pretekli donosi[1]	
Letos	-9,84%
1-letni	-13,22%
3-letni (kumulativno)	-72,73%
Povprečna tedenska donosnost	-0,188%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,117%

10 največjih naložb na datum:	**31. 05. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
KRKA D.D.NOVO MESTO	9,45
AIK BANKA AD	7,19
KOMERCIJALNA BANKA SKOPJE	3,87
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	3,73
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,21
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	3,07
MIV D.D. VARAŽDIN	3,00
AGROBANKA A.D. BEOGRAD	2,93
NOVA KBM	2,78
ADRIS GRUPA D.D.	2,74

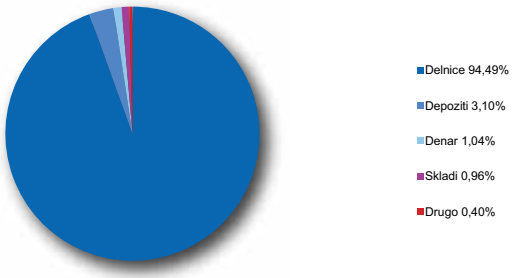
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 08. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 08. 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 avgustu povečini rahlo upadli. Vseeno pa je upad tečajev ublažila rast valut trgov v razvoju, ki so monetarno ožje vezane na ameriški dolar, in so se v primerjavi z evrom v povprečju okrepile. Tako se je vrednost indeksa trgov v razvoju MSCI Emerging Markets, ki se izračunava v dolarjih, sicer zmanjšala za 2,2 %, ob preračunu v evre pa se celo okrepila za 0,6 %. Vrednost enote premoženja podsklada KD Novi trgi se je avgusta v primerjavi s koncem julija zmanjšala za 0,6 %. Nižja donosnost sklada v primerjavi s primerjalnim indeksom je nastala predvsem kot posledica nekoliko bolj defenzivne postavitve portfelja sklada in nadpovprečnega deleža brazilskih in ruskih naložb v primerjavi s sestavo referenčnega indeksa. Denimo vrednost indeksa ruskih blue-chipov MSCI Russia se je zmanjšala za 1,1 %, indeksa brazilskih blue-chipov pa za 0,9 %, 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 31. 08. 2010	29.216,33 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%

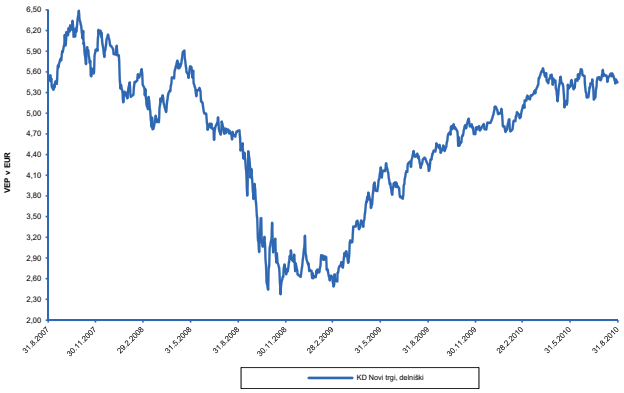
Pretekli donosi[1]	
Letos	11,60%
1-letni	28,76%
3-letni (kumulativno)	0,03%
Povprečna tedenska donosnost	0,487%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,824%

10 največjih naložb na datum:	**31. 05. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	9,09
BAIDU INC - SPON ADR	6,70
ITAU UNIBANCO HOLDING PREF ADR	4,08
ICICI BANK LTD-SPON ADR	3,91
PETROLEO BRASILEIRO S.A. - ADR	3,72
RELIANCE INDUSTRIES LTD	3,57
CHINA MOBILE LTD.	3,49
BANCO BRADESCO-SPONSORED ADR	3,40
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	3,14
VALE SA	3,14

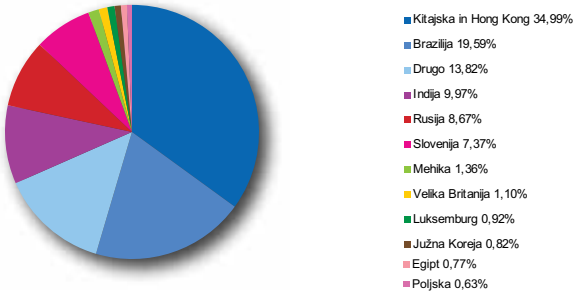
Naložbena politika

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.

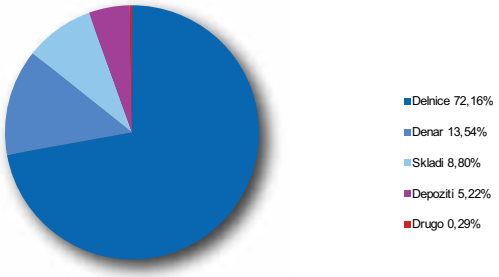
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 08. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 08. 2010



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

Naložbeni komentar

Splošna rast nenaklonjenosti tveganju in porast dvomov v vzdržnost ameriške gospodarske rasti v drugi polovici leta so se v avgustu nadaljevali. Denarni tokovi so še naprej tekli v naložbe v državne obveznice in obvezniške sklade. Vrednost indeksa velikih ameriških družb S&P 500 se je zmanjšala za 4,8 %, merjeno v dolarjih, ob preračunu v evre pa se je ob opazni krepitvi dolarja v primerjavi z evrom izguba zmanjšala na 2 %. Vrednost enote premoženja podsklada KD Severna Amerika se je zmanjšala za 1,2 %. Boljši rezultat v primerjavi s trgom je bil dosežen predvsem na račun nekoliko bolj defenzivne postavitve portfelja, kjer smo ohranjali nadpovprečno stanje manj tveganih naložb in naložb v panogah z manjšim tveganjem.

Naložbena politika

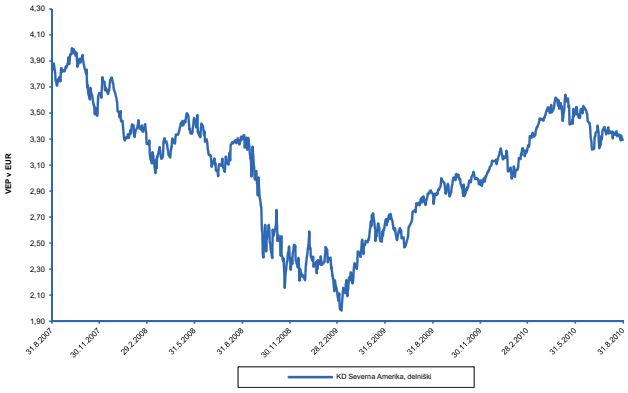
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja držav Severne Amerike (Združenih držav Amerike, Kanade, Mehike), ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 08. 2010	1.469,51 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%

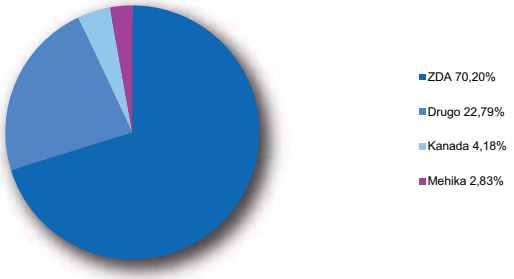
Pretekli donosi[1]	
Letos	6,04%
1-letni	14,62%
3-letni (kumulativno)	-13,79%
Povprečna tedenska donosnost	0,304%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,540%

10 največjih naložb na datum:	**31. 05. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	13,13
MICROSOFT CORP	4,33
APPLE INC	3,92
HOME DEPOT INC	3,74
MARKET VECTORS STEEL INDEX FUND	3,47
THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	3,34
GOOGLE INC-CL A	3,33
MOTOROLA INC	3,13
BORALEX INC	3,07
FRANKLIN RESOURCES INC	2,99

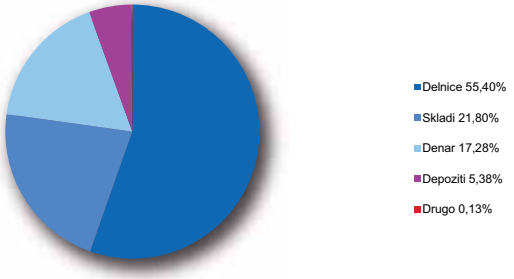
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 08. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 08. 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 izgubila skoraj 9 % vrednosti, še močnejši padec pa je zabeležila tržna cena zemeljskega plina, ki je avgusta padla za dobrih 22 %. Nič bolj obetavno so meseca končali materiali. Rahlo rast so zabeležili baker, cink in železo, medtem ko so popravke vrednosti zabeležile cene aluminija, svinca in niklja.

Naložbena politika

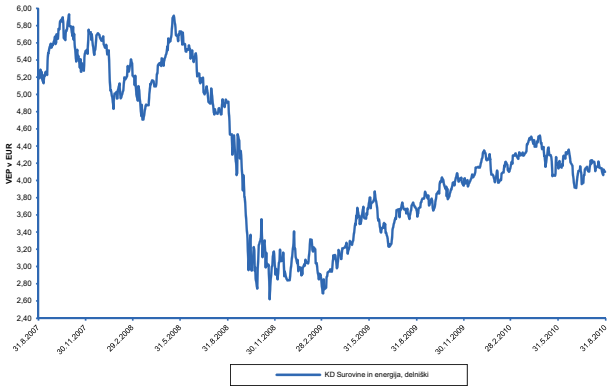
Podsklad vlaga najmanj 75 odstotkov vrednosti svojih sredstev v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja in predelave surovin ter energije (pridobivanje in predelava rudnin, lesa, celuloze in papirja, izdelava kemičnih, gradbenih in embalažnih materialov,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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	8.5.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 08. 2010	4.995,62 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%

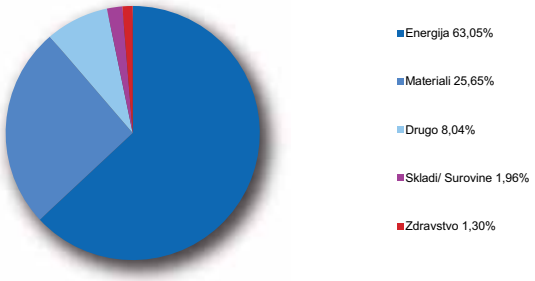
Pretekli donosi[1]	
Letos	-1,09%
1-letni	12,31%
3-letni (kumulativno)	-20,80%
Povprečna tedenska donosnost	0,244%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,908%

10 največjih naložb na datum:	**31. 05. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
EXXON MOBIL CORP	8,84
ROYAL DUTCH SHELL PLC	4,70
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	4,64
CHEVRON CORPORATION	4,22
BHP BILLITON LTD-SPON ADR	3,47
BP PLC	3,36
RIO TINTO PLC	3,22
MARKET VECTORS GOLD MINERS	3,19
TOTAL SA	3,08
SCHLUMBERGER LTD	3,04

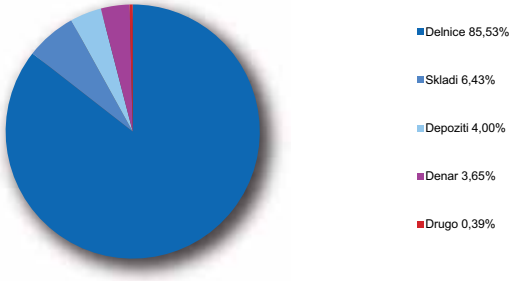
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 08. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 08. 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 točke delniškega podsklada KD Tehnologija je v avgustu pridobila 0,5 %, merjeno v evrih. Evro je v merjenem obdobju glede na dolar izgubil 2,8 %. Primerjalni indeks podsklada je izgubil še nekoliko več, sklad je tako pridobil 0,8 odstotne točke glede na primerjalni indeks. Med sektorji, ki so zastopani v podskladu, so se v avgustu najbolje odrezali telekomi. Njihov donos je, merjeno v evrih, znašal 4,0 %. Prav tako so v zelenih številkah, z donosom 3,1 % ta mesec zaključila farmacevtska podjetja. Na drugi strani pa so izgubo v višini 4,6 % zabeležila podjetja iz informacijsko-komunikacijskega sektorja. Med naložbami sklada lahko omenimo prepolovitev naložbe v kitajsko podjetje Baidu. Cene delnic »kitajskega Googla« so se od začetka leta podvojile. Vrednotenje podjetja, kljub strahoviti rasti poslovanja, dosega ekstreme.

Naložbena politika

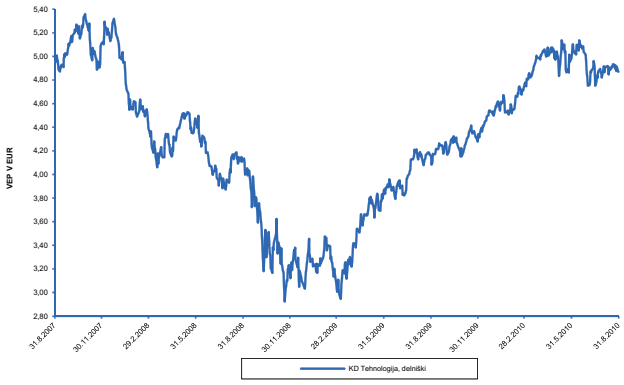
Naložbena politika podsklada je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje iz sektorjev informacijske tehnologije, medicinske opreme in storitev, farmacije, biotehnologije ter telekomunikacij, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.6.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 08. 2010	2.074,40 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%

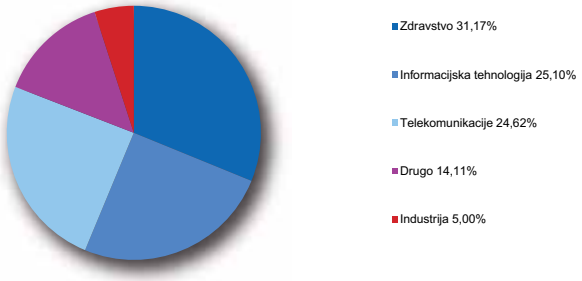
Pretekli donosi[1]	
Letos	8,18%
1-letni	17,07%
3-letni (kumulativno)	-1,56%
Povprečna tedenska donosnost	0,328%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,880%

10 največjih naložb na datum:	**31. 05. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	13,36
HEALTH CARE SELECT SECTOR	4,51
CHINA MOBILE LTD.	4,05
DOCTOR REDDY'S LAB-ADR	3,97
CISCO SYSTEMS INC	3,84
MICROSOFT CORP	3,67
INTEL CORP	3,55
BAIDU INC - SPON ADR	3,47
GOOGLE INC-CL A	3,45
MILLICOM INTL CELLULAR S.A.	3,16

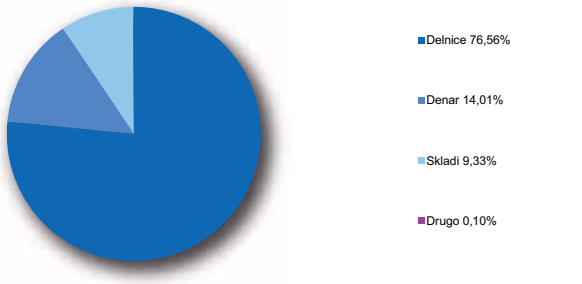
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 08. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 08. 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 avgustu je vrednost enote premoženja posklada KD Nova energija padla za 7,04 %, medtem ko je primerljivi indeks, ki sledi gibanju cen delnic podjetij na področju obnovljivih virov, padel za 4,22 %, oboje izraženo v evrih. Glavni razlog za večji padec podsklada je 8,61% padec indeksa, ki sledi podjetjem v vetrni industriji. Glavni razlog padca so slabši finančni rezultati največjega proizvajalca vetrnih turbin Vestas in znižanje pričakovanj glede prodaje v letošnjem letu. Kljub letošnjim rekordno velikim naročilom se je finančna kriza z oteženim dostopom do financiranja novih projektov šele letos zares izrazila v vetrni industriji. Letošnja naročila bodo prikazana v prihodkih podjetja konec leta oziroma šele v letu 2011. Podobno slabo se je odrezal tudi indeks, ki sledi podjetjem v industriji učinkovite rabe energije. Najbolje so se v tem mesecu odrezala podjetja, ki delujejo v sončni industriji. Indeks, ki jim sledi, je zrasel za 0,43 %.

Naložbena politika

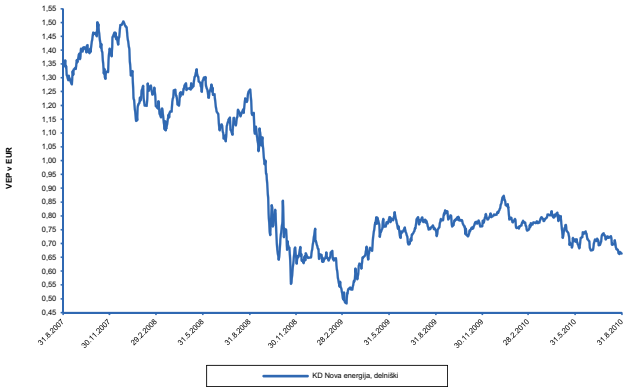
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice in druge lastniške vrednostne papirje, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja energije iz obnovljivih naravnih virov ter raziskav na področju pridobivanja energije iz obnovljivih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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	19.10.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 08. 2010	11.508,80 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%

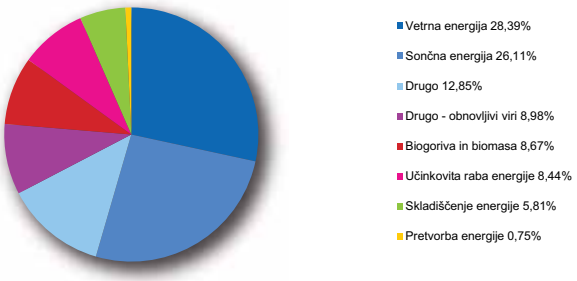
Pretekli donosi[1]	
Letos	-18,10%
1-letni	-11,07%
3-letni (kumulativno)	-50,49%
Povprečna tedenska donosnost	-0,181%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,279%

10 največjih naložb na datum:	**31. 05. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
POWERSHARES GBL CLEAN ENERGY	4,49
POWERSHARES GLOBAL WIND ENERG PORTFOLIO	4,14
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	3,96
GAMESA CORPORATION TECNOLOGICA S.A.	3,69
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,62
ZOLTEK COMPANIES INC	3,36
FIRST SOLAR INC	3,23
BORALEX INC	3,01
SUNTECH POWER HOLDINGS CO	2,94
KAYDON CORP	2,87

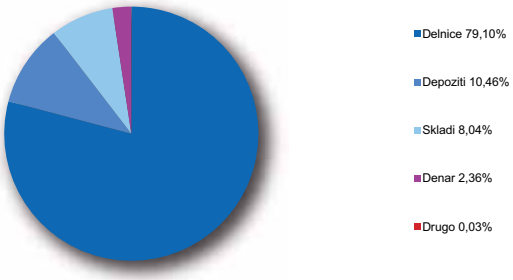
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 08. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 08. 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 avgustu zabeležila rast v višini 1,4 %. Na pozitivno spremembo je vplival tudi tečaj dolarja, ki je glede na evro v avgustu pridobil 2,8 %. Med zastopanimi sektorji v podskladu so se v omenjenem obdobju najbolje odrezala farmacevtska podjetja, ki so pridobila 3,1 %. Pozitivno gibanje je zabeležil tudi sektor osnovnih potrošnih dobrih. Cene delnic, ki se uvrščajo v omenjeni sektor, so v povprečju pridobile 2,1 %. Najslabši rezultat je zabeležil sektor široke potrošnje, ki je v avgustu izgubil 0,5 %. Vse spremembe so merjene v evrih. Tako kot v juliju smo med naložbami sklada tudi v avgustu povečevali naložbe v farmacevtski sektor in tako še dodatno zmanjšali odstotek denarja. Zmanjšali smo nekatere naložbe v sektorju široke potrošnje, omenimo lahko tudi nemško podjetje Tui, katerega delnice so v letošnjem letu pridobile nekaj več kot 30 %.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.11.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 08. 2010	3.288,87 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%

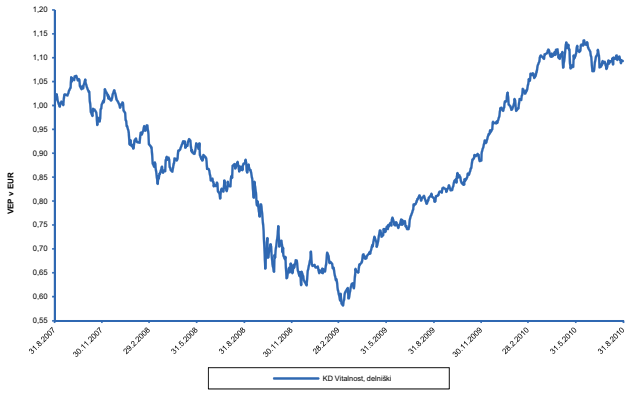
Pretekli donosi[1]	
Letos	13,55%
1-letni	35,92%
3-letni (kumulativno)	8,39%
Povprečna tedenska donosnost	0,591%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,733%

10 največjih naložb na datum:	**31. 05. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	10,98
ISHARES S&P GLBL HEALTHCARE	7,91
JOHNSON & JOHNSON	3,59
ASTRAZENECA PLC	3,32
SANOFI-AVENTIS	2,85
GLAXOSMITHKLINE PLC	2,83
PFIZER INC	2,73
WAL-MART STORES	2,69
CVS/CAREMARK CORPORATION	2,68
COCA-COLA COMPANY	2,54

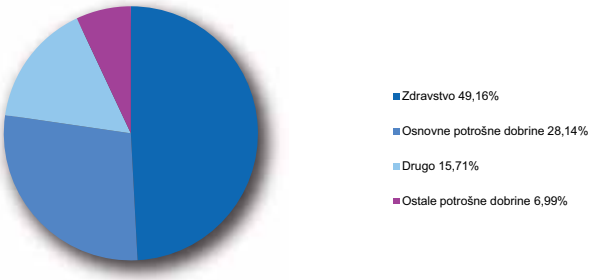
Naložbena politika

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.

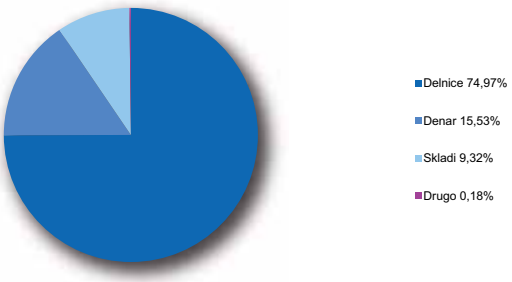
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 08. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 08. 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

Avgusta 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, padla za dobra 2 %, portfelj podsklada KD Indija – Kitajska pa je za predpisanim primerljivim indeksom malenkost zaostal. Portfelj je v juniju ostal nespremenjen.

Naložbena politika

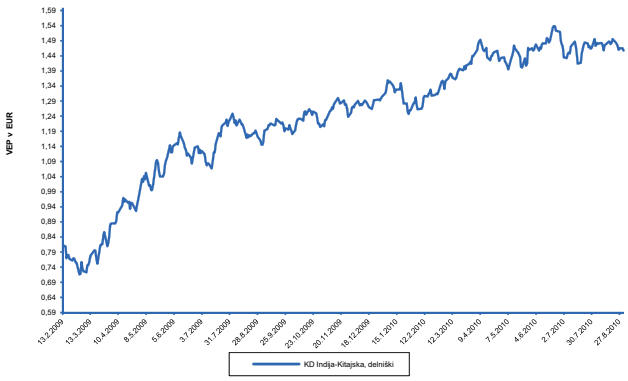
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja razvijajočih se trgov Indije in Kitajske, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	11.8.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 08. 2010	18.318,30 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%

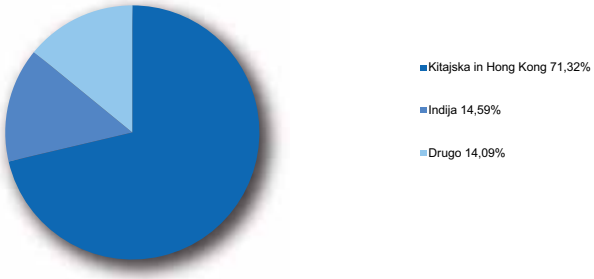
Pretekli donosi[1]	
Letos	11,80%
1-letni	25,73%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,452%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,573%

10 največjih naložb na datum:	31. 05. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	9,26
IND & COMM BK OF CHINA - H	6,80
CHINA MOBILE LTD.	6,57
PIN AN INSURANCE GROUP CO-H	5,71
ICICI BANK LTD-SPON ADR	5,57
ISHARES FTSE/XINHUA CHI A50	5,31
LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	4,69
BAIDU INC - SPON ADR	4,57
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	3,78
RELIANCE INDUSTRIES LTD	3,72

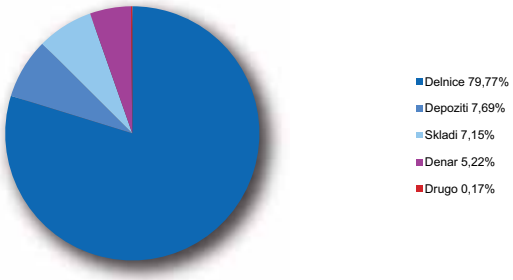
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 31. 08. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 08. 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

Tudi avgust se je za podjetja iz področja infrastrukture in gradbeništva v hitro razvijajočih se regijah končal pozitivno. Preračunano v evre, so k rasti indeksa tako kot pretekli mesec največ prispevala brazilska, rahel negativen prispevek pa so zabeležila azijska podjetja.

Naložbena politika

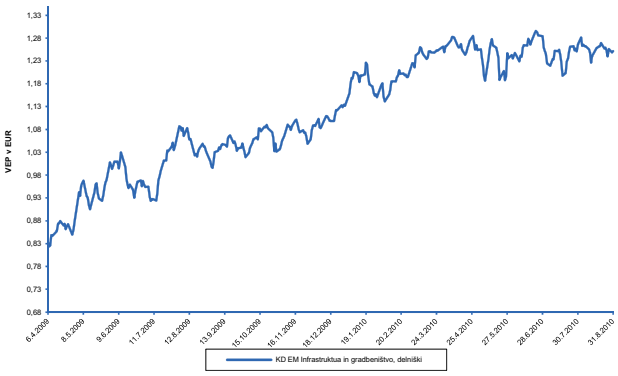
Naložbe podsklada so usmerjene pretežno v finančne instrumente (delnice in delniške investicijske sklade), ki se nanašajo na izdajatelje, katerih dejavnost je povezana z infrastrukturo in gradbeništvom (transportne, energetske in druge infrastrukturne zmogljivosti, gradnja in inženiring infrastrukturnih 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 31. 08. 2010	550,39 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%

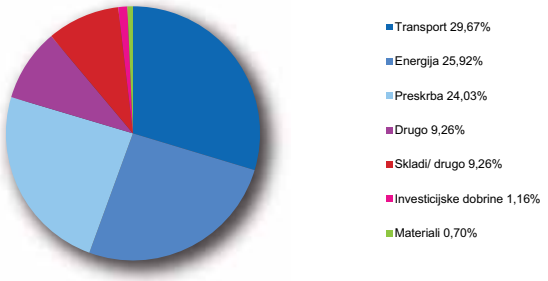
Pretekli donosi[1]	
Letos	10,58%
1-letni	23,99%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,397%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,732%

10 največjih naložb na datum:	**31. 05. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
POWERSHARES EMER MARK INFRA	8,61
ULTRAPAR PARTICPAC-SPON ADR	8,41
CHINA MERCHANTS HLDGS INTL	7,91
CHINA OILFIELD SERVICES LIMITED	6,17
KOREA ELEC POWER CORP-SP ADR	5,47
TENARIS SA	5,26
CEMIG SA - SPONS ADR	4,63
ENERSIS S.A.	4,54
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H	4,15
JIANGSU EXPRESS CO LTD - H	4,11

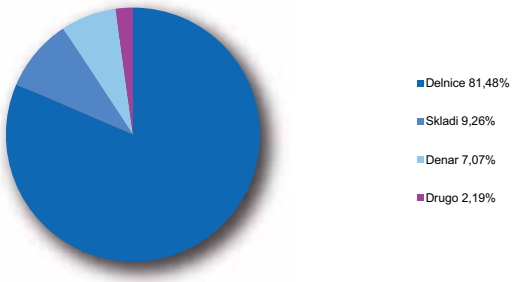
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 08. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 08. 2010



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

Naložbeni komentar

Globalni indeks finančnih institucij MSCI World Finance je v avgustu izgubil 3,93 %, medtem ko je sklad KD Finance izgubil 4,82 %, preračunano v evre. V zadnjem mesecu so v investicijski javnosti ponovno oživele razprave o možnosti ponovitve recesije. Obdobje fiskalnih spodbud, ko so države z davčnimi ugodnostmi in dodatnimi državnimi izdatki spodbujale svoje ekonomije, se počasi izteka. Gospodarstvo se bo zato soočilo s situacijo, ko bo samostojno moralo spodbujati gospodarsko rast, saj bo zmanjšanje ekspanzivne fiskalne politike nanj vplivalo zaviralno. Zato so se pojavila ugibanja o mogočih scenarijih, med drugim tudi o ponovni recesiji. V tem trenutku najbolj verjetno je zmanjšanje hitrosti okrevanja in počasnejša gospodarska rast razvitih držav glede na prvo polovico letošnjega leta. V zadnjem mesecu je bilo na področju finančnih institucij največ govora o spremembi regulatornih pravil, ki bodo oblikovala nove Baselske standarde. Po prvih ocenah se bodo finančne institucije v prihodnosti morale obnašati bolj konzervativno, z večjimi denarnimi rezervami in višjo kapitalsko ustreznostjo.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 08. 2010	753,18 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%

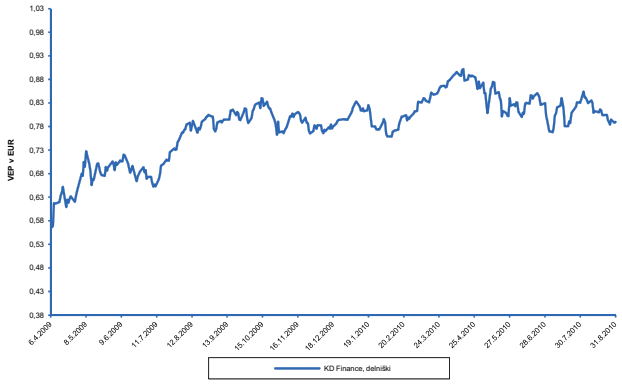
Pretekli donosi[1]	
Letos	-0,58%
1-letni	-1,37%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,055%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,006%

10 največjih naložb na datum:	**31. 05. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
BANK OF AMERICA CORP	4,43
VANGUARD REIT ETF	4,36
HSBC HOLDINGS PLC	3,97
FIFTH THIRD BANCORP	3,86
IND & COMM BK OF CHINA - H	3,53
JPMORGAN CHASE & CO	3,49
WELLS FARGO & COMPANY	3,29
REGIONS FINANCIAL CORP	3,20
ICICI BANK LTD-SPON ADR	3,16
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	3,06

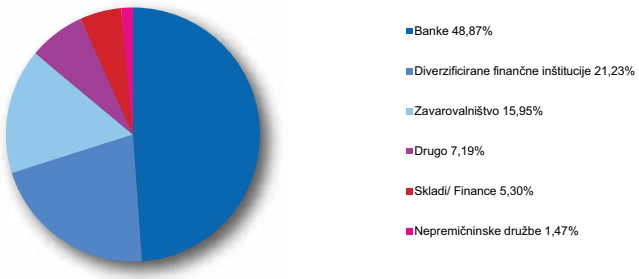
Naložbena politika

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

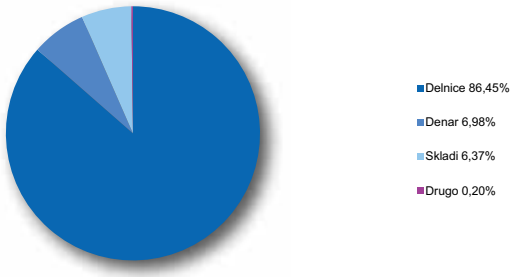
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 08. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 08. 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 avgustu je indeks Brazilije padel za 3,51 % in indeks Mehike za 1,95 %, oba premika izražena v lokalnih valutah. Brazilski real je zrasel za 2,79 % glede na evro. V primerjavi z evrom je mehiški peso padel za 1,43 %. V avgustu je Mehika objavila podatek o rasti BDP za drugi kvartal 2010. Letna rast ekonomije je dosegla najvišjo raven 7,6 % po začetku globalne krize. Razlogi za rast se skrivajo v povečani industrijski in kmetijski proizvodnji ter rasti v storitvah. Kljub temu, da so avgustovski podatki za julijsko rast BDP Brazilije dosegli 8,59 % glede na leto prej, se je BDP glede na maj 2010 dvignil le za 0,02 %, kar lahko nakazuje na uravnovešenje gospodarske rasti v drugem delu leta.

Naložbena politika

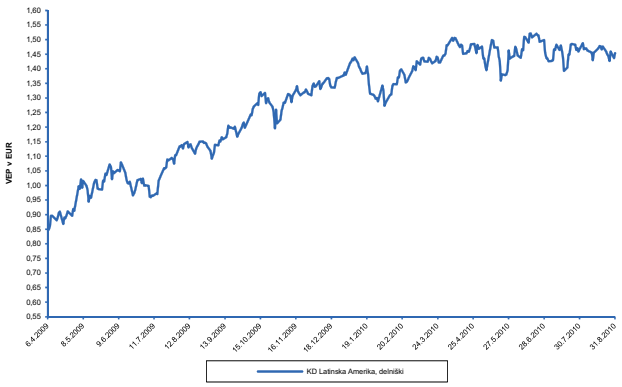
Naložbe podsklada bodo usmerjene pretežno v finančne instrumente (delnice in delniške investicijske sklade), ki se nanašajo na izdajatelje iz rastočih gospodarstev Latinske Amerike, ne glede na gospodarski sektor. V skladu z naložbenim ciljem dolgoročne kapitalske rasti premoženja bodo sredstva podsklada 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 31. 08. 2010	9.160,96 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%

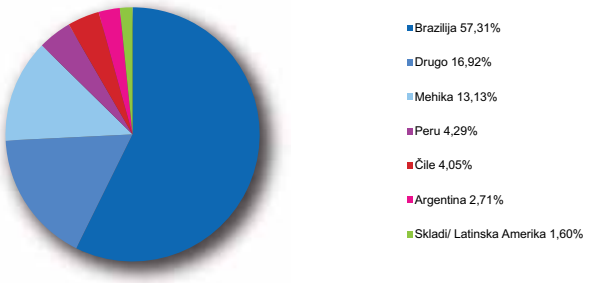
Pretekli donosi[1]	
Letos	5,38%
1-letni	29,97%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,501%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,244%

10 največjih naložb na datum:	31. 05. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	8,08
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	7,72
ITAU UNIBANCO HOLDING PREF ADR	7,43
COMPANHIA DE BEBIDAS DS AMERICAS	4,50
PETROLEO BRASILEIRO S.A. - ADR	4,38
VALE SA	4,30
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	4,30
CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	4,24
CIA SIDERUGICA NACL-SP ADR	4,23
CEMEX SA-SPONS ADR PART CER	4,04

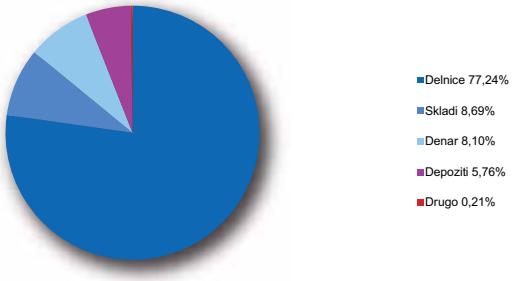
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 31. 08. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 08. 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

Avgust je minil v znamenju zmanjšanja vrednosti delniških tečajev v regiji vzhodne Evrope. Indeks MSCI EM Europe je v tem obdobju izgubil 0,75 % vrednosti, medtem ko je podsklad KD Vzhodna Evropa v istem obdobju izgubil 0,81 % vrednosti, preračunano v evre. Trgi vzhodne Evrope so sledili globalnim trgom, ki so se prav tako v povprečju gibali pod gladino. V zadnjem mesecu so ponovno oživele razprave o možnosti ponovitve recesije v razvitem delu sveta, zlasti v ZDA. Obdobje fiskalnih spodbud se počasi izteka in ekonomski strategi že napovedujejo gospodarske rasti za drugo polovico leta. Najbolj verjeten scenarij je postopno zmanjševanje stopnje rasti razvitih gospodarstev, kar pa samo po sebi še ne pomeni ponovitve recesije. V vzhodni Evropi je mesec minil predvsem v znamenju požarov v Rusiji. Ti so vplivali na strm skok cen žit in drugih poljščin. Rusija kot ena od največjih proizvajalk in izvoznic agrarnih pridelkov je za nekaj časa zamrznila njihov izvoz. Posledica tega bo 0,8 % nižja rast ruskega BDP in rast inflacije, ki je bila avgusta najvišja po začetka leta.

Naložbena politika

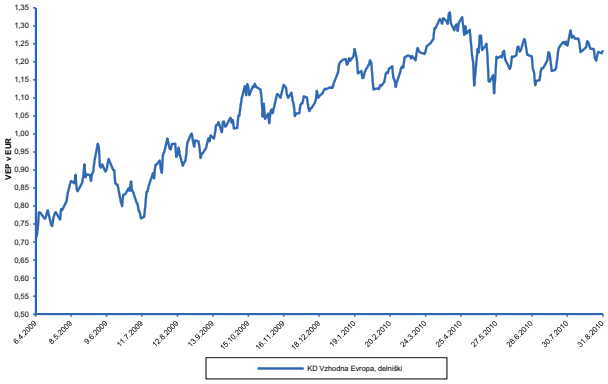
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v lastniške finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz vzhodnoevropskih držav, ne glede na gospodarski sektor. Te naložbe bodo skupaj predstavljale najmanj 80 odstotkov vrednosti sredstev podsklada, 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.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 08. 2010	2.330,83 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%

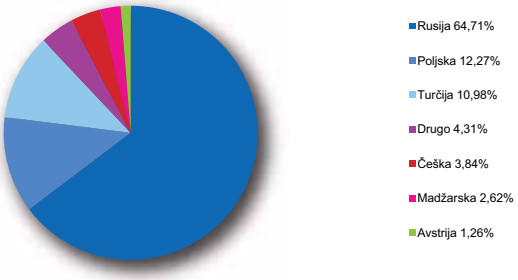
Pretekli donosi[1]	
Letos	7,86%
1-letni	25,54%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,511%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,904%

10 največjih naložb na datum:	**31. 05. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	8,82
SBERBANK GDR REG S	8,66
LUKOIL-SPON ADR	7,25
JSC MMC NORILSK NICKEL-ADR	5,86
ISHARES MSCI TURKEY INVSTBLE	5,51
OAO ROSNEFT OIL CO - GDR	5,12
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	4,25
VIMPEL-COM-SP ADR	3,77
BANK PEKAO SA	3,76
LYXOR ETF TURKEY	3,59

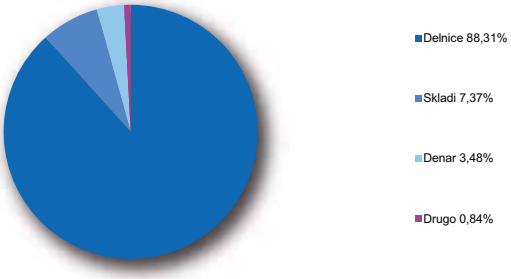
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 31. 08. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 08. 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

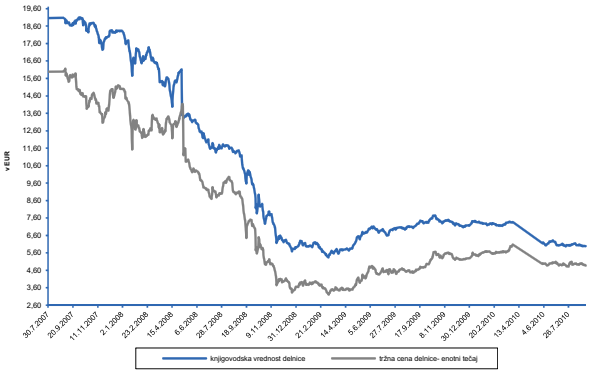
Avgustovski tobogan na globalnih delniških trgih je delniške vlagatelje dodobra pretresel, saj je po objavah rezultatov sledila streznitev ter močnejša korekcija, ki pa je na trg zopet privabila vlagatelje, ki iščejo podcenjene naložbe. Donosi svetovnih blue-chip podjetij v obliki dividend ter odkupa lastnih delnic so se po padcu donosnosti svetovnih obveznic na rekordno nizke ravni še povečali. Temu primerno smo dodatno investirali v sektorje energije, oskrbe, telekomunikacij in tehnologije. Nadaljevali smo z zmanjševanjem deleža slovenskih naložb, predvsem v Krko, saj se datum preoblikovanja sklada nezadržno približuje. Glede na veliko zastopanost slovenskih naložb v portfelju sklada bo tudi prihodnja vrednost enote premoženja sklada precej odvisna od gibanja slovenskega kapitalskega trga, za katerega do konca leta in začetek naslednjega leta pričakujemo rahlo okrevanje. To nakazujejo tudi objave poslovanja slovenskih podjetij, ki se je v polletju malenkost izboljšalo, predvsem na krilih rastočega izvoza.

Naložbena politika

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

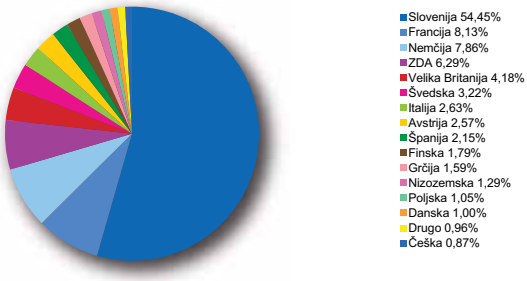
Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev investicijskega sklada	3.1.2001
Vrsta delnic	navadne imenske delnice istega razreda
Nominalna vrednost delnice	1 kos
Knjigovodska vrednost delnice (31. 08. 2010)	5,98 EUR
Segment organiziranega trga	trg inv. družb/ Ljubljanska borza
Tip investicijskega sklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8-9)
Oznaka delnice	KDIR
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	1,64%

Gibanje tržne cene delnice[1]



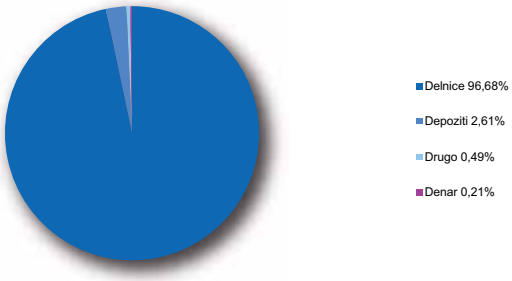
Pretekli donosi[1, 2]	
Letos	-8,11%
1-letni	8,46%
3-letni (kumulativno)	-69,56%

Struktura portfelja po državah na datum: 31. 08. 2010



10 največjih naložb na datum:	**31. 05. 2010**
Naložba	**% v sredstvih investicijske družbe**
PETROL D.D. LJUBLJANA	7,06
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	6,75
GORENJE D.D. VELENJE	6,43
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	5,80
KRKA D.D.NOVO MESTO	5,04
LUKA KOPER D.D.	4,35
LJUBLJANSKE MLEKARNE D.D.	4,01
UNIOR D.D. ZREČE	3,57
NOVA KBM	3,14
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	3,06

Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 08. 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.