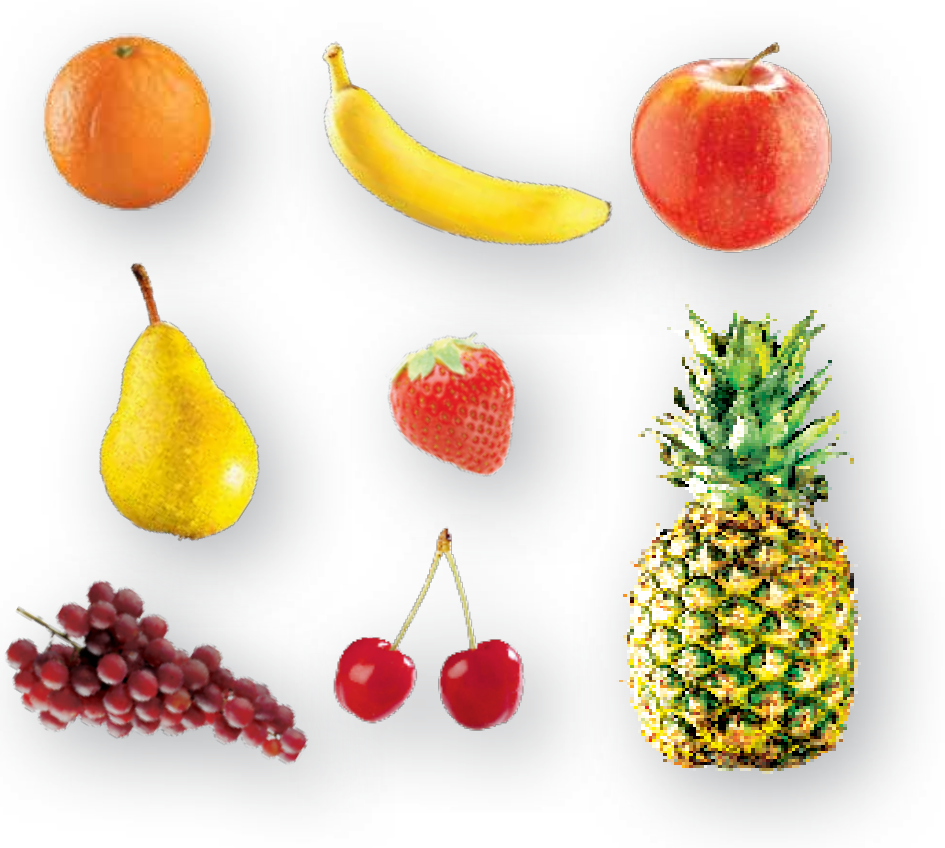
Mesečna poročila: september 2010



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

Prvi jesenski mesec je postregel z obilico optimizma in z nadpovprečnimi stopnjami rasti, saj so tako razviti kot tudi trgi v razvoju beležili med 5-% in 10-odstotno% stopnjo rasti. Investitorji so se na krilih dobrih gospodarskih podatkov predvsem iz Evrope ter trgov v razvoju vrnili na trge ter iskali podcenjene naložbe. September je bil tudi mesec obrata v trendu rasti dolarja, saj je le-ta izgubil skoraj 10 % v primerjavi z evrom, v primerjavi z jenom pa še nekoliko več. Po drugi strani smo na obvezniških trgih videli nadaljnje upadanje donosov, saj neto tokovi vzajemnih skladov na razvitih trgih kažejo, da mali vlagatelji še vedno dvigajo denar iz delniških in ga vlagajo v obvezniške sklade, medtem pa skladi tveganega kapitala in investicijske banke denar investirajo na delniške trge. Razkoraki med dividendno donosnostjo delnic ter donosnostjo obveznic postajajo največji v zadnjih 50 letih. V skladu sz povedanim smo v KD Galileuju dodatno zmanjšali delež denarnih sredstev ter povečali naložbe v informacijskem in finančnem sektorju. Deloma smo zmanjšali delež slovenskih naložb, ocenjujejo pa, da se bodo boljše priložnosti za zmanjšanje izpostavljenosti slovenskemu trgu kapitala pokazale v naslednjega pol leta.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.1.1992
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 09. 2010	136.943,88
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%

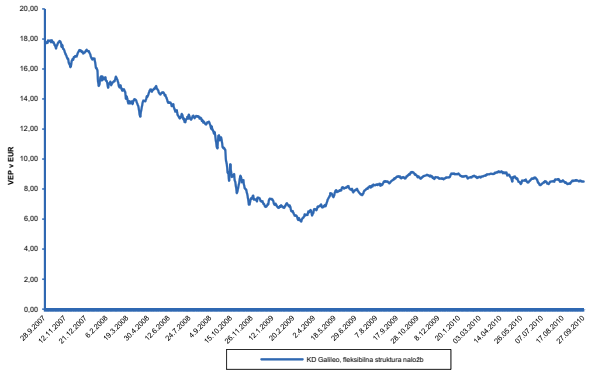
Pretekli donosi[1]	
Letos	-4,22%
1-letni	-4,09%
3-letni (kumulativno)	-52,18%
Povprečna tedenska donosnost	-0,056%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,611%

10 največjih naložb na datum:	**30. 06. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D. VELENJE	5,18
PETROL D.D. LJUBLJANA	4,30
NOVA KBM	3,91
KRKA D.D.NOVO MESTO	3,57
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	3,33
CHINA MOBILE LTD.	2,89
ISHARES FTSE/XINHUA CHI A50	2,85
ERICSSON	2,50
VODAFONE GROUP PLC	2,45
TELEFONICA S.A.	2,22

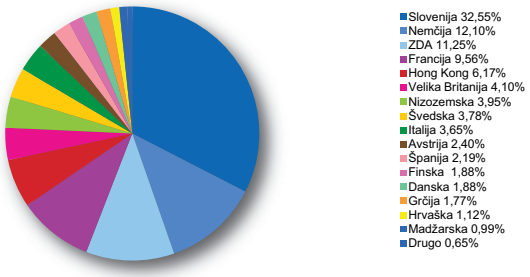
Naložbena politika

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.

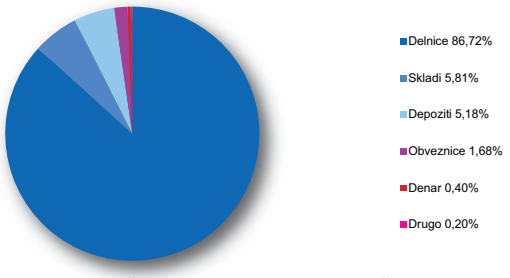
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 30. 09. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 09. 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

September je evropskih delniškim trgom povrnil, kar je poletje vzelo. Evropski trg je beležil sicer samo nekaj odstotno rast in je po tej plati zaostal za globalnimi trgi, a je, primerjalno gledano, skoraj 10-odstotna% rast vrednosti evra proti dolarju ta trg postavila med donosnejše trge v mesecu septembru. Vrnitev optimizma lahko pripišemo dobrim novicam iz največjih evropskih gospodarstev, saj staje rast industrijske proizvodnje in ter optimizem managerjev v Nemčiji, Franciji, itd. najvišjai v zadnjih dveh2 letih. Dodaten optimizem vzbuja dejstvo, da je nemška nezaposlenost najnižja od nemške združitve leta 1991. Del tega optimizma se preliva tudi v slovensko gospodarstvo, saj je opazno oživljanje predvsem del izvozno usmerjenega gospodarstva. V portfelju smo bili septembra relativno pasivni, saj smo pustili, da pozicije, kupljene čez poletje, rastejo. Nekoliko smo povečali samo naložbe v industrijskem in finančnem sektorju. Naložbe na slovenskem kapitalskem trgu skoraj nismo zmanjšali, saj ocenjujemo, da se bodo v prihodnjih 6 mesecih pojavile boljše priložnosti za močnejše zmanjšanje izpostavljenosti slovenskemu kapitalskemu trgu.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 09. 2010	57.581,71
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%

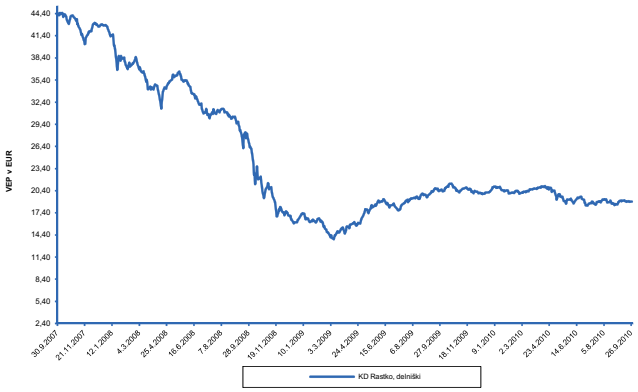
Pretekli donosi[1]	
Letos	-7,26%
1-letni	-8,57%
3-letni (kumulativno)	-57,51%
Povprečna tedenska donosnost	-0,143%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,745%

10 največjih naložb na datum:	**30. 06. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D. VELENJE	5,06
PETROL D.D. LJUBLJANA	4,66
NOVA KBM	4,47
SALUS D.D. LJUBLJANA	3,99
KRKA D.D.NOVO MESTO	3,35
ERICSSON	3,20
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	2,69
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	2,67
LUKA KOPER D.D.	2,56
NOKIA OYJ	2,37

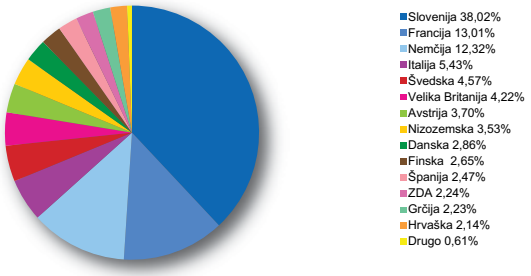
Naložbena politika

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.

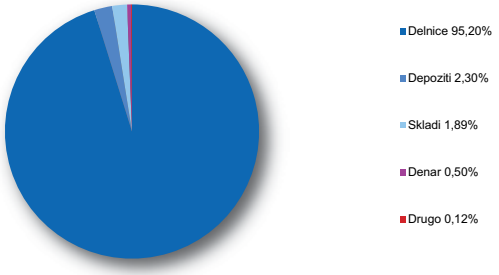
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 30. 09. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 09. 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 september je bil zelo zanimiv mesec na trgu tako imenovanih evropskih perifernih držav. Tako so se na eni strani zniževali pribitki za tveganje Grčije, na drugi strani pa so se povečevali na Irskem in Portugalskem. Trgovanje 10-letne nemške državne obveznice, ki je vodilo za cel evro obvezniški trg, je bilo dokaj razgibano, a se je donosnost do dospetja konec meseca zvišala za 17,2 bazične točke na 2,276 % p.a., četudi je sredi meseca dosegla vrednost 2,477 % (ena bazična točka je 0,01 %). V drugem delu meseca je prišlo na trg malo več negotovosti in s tem povečanje povpraševanja po varnih naložbah, predvsem v povezavi z Irsko in njeno Anglo-Irish banko. Tako se je 10-letna donosnost do dospetja irske 10-letne državne obveznice zvišala za 82,9 bazičnih točk na 6,638 % p.a. Na obvezniški trg je, s kupovanjem državnih obveznic na prostem trgu, imela vpliv tudi ameriška centralna banka s stimulativnim paketom pomoči ameriškemu gospodarstvu in s tem povečanjem denarja v obtoku.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 09. 2010	10.286,93
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%

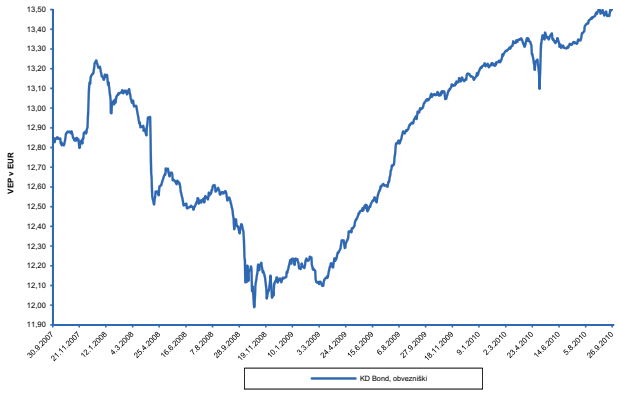
Pretekli donosi[1]	
Letos	2,82%
1-letni	3,68%
3-letni (kumulativno)	5,32%
Povprečna tedenska donosnost	0,072%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,354%

10 največjih naložb na datum:	**30. 06. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	10,00
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	8,76
FRANCE D.A.T. FRTR 4 04/25/18	5,42
NOVA LJUBLJANSKA BANKA 07/12	5,18
FACTOR BANKA OBVEZNICA 11. IZDAJE	5,01
OBVEZNICA PROBANKA 7. IZDAJA	4,66
SLOVAK REPUBLIC SLAVAK4 3/8 01/15	4,26
TELEKOM SLOVEN TLSGSV 4 7/8 12/16	4,12
OTP BANK OTPHB 5 3/4 05/11	3,99
SLOVAK REPUBLIC SLOVGB4 4/27/20	3,99

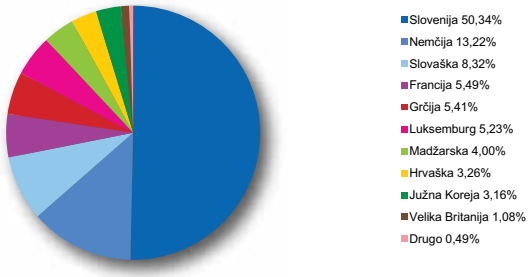
Naložbena politika

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

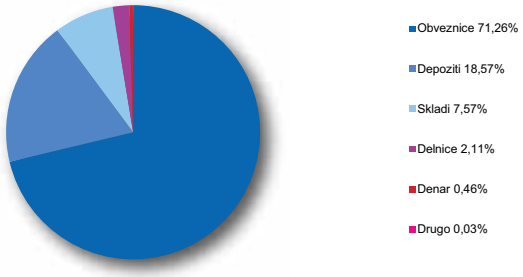
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 30. 09. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 09. 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.

KD Skladi
družba za upravljanje, d.o.o.

Naložbeni komentar

Evropska centralna banka (ECB) je nadaljevala s ekspanzivno monetarno politiko. V svojih izjavah so napovedovali, da bodo s tem nadaljevali tudi v prihodnje, saj ne vidijo večjih inflacijskih pritiskov na srednji rok. V mesecu septembru smo bili priča višanju kratkoročnih medbančnih obrestnih mer, saj se je 3-mesečni EURIBOR zvišal za 1,75 bazične točke na 0,8475 % p.a. (ena bazična točka je 0,01 %).Razlog je bil verjetno v tem, da so se banke v manjši meri zadolžile pri ECB in s tem več sredstev iskale na medbančnem trgu. 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. 09. 2010	12.275,64
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%

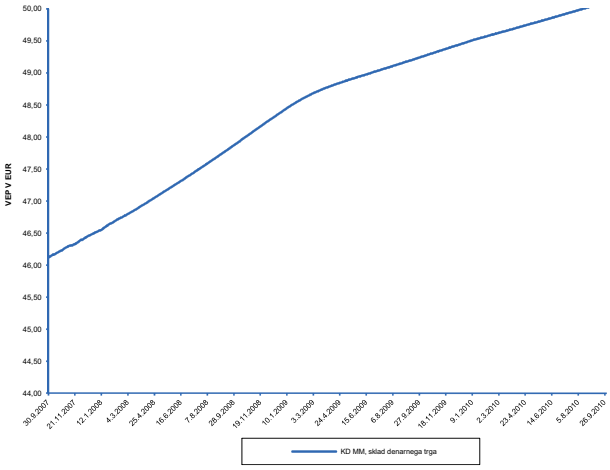
Pretekli donosi[1]	
Letos	1,26%
1-letni	1,75%
3-letni (kumulativno)	8,69%
Povprečna tedenska donosnost	0,033%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,003%

10 največjih naložb na datum:	**30. 06. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	14,61
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	7,30
SKB BANKA D.D. (depozit)	6,92
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	4,56
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	3,88
ABANKA VIPA D.D. (depozit)	3,80
POŠTNA BANKA SLOVENIJE D.D. (depozit)	3,80
HELLENIC T-BILL GTB 0 7/16/10	3,80
HYPO BANKA D.D. (depozit)	3,04
SKB BANKA D.D. (depozit)	2,66

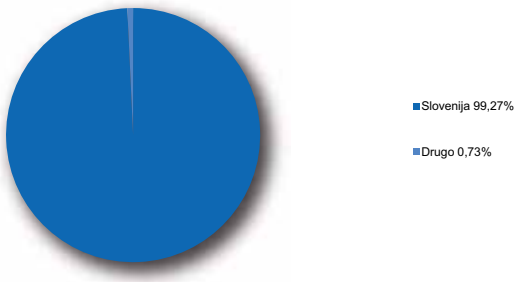
Naložbena politika

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.

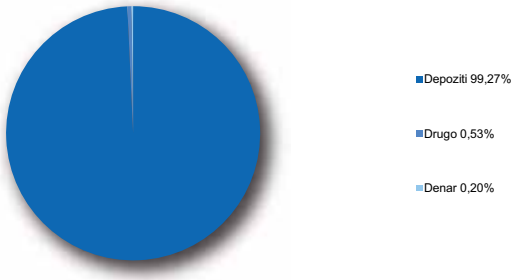
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 30. 09. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 09. 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 je bilo gibanje delniških tečajev v razvitem in razvijajočem se svetu umirjeno, vrednost ameriškega dolarja je proti evru padla za dobrih 7 %. Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerljivi indeks za globalne trge, je vrednost, merjena v evrih, narasla za 2 %, portfelj podsklada KD Prvi izbor pa je indeksu sledil. V septembru smo dodatno obtežili portfelj z naložbami v notranji Kitajski in Sloveniji.

Naložbena politika

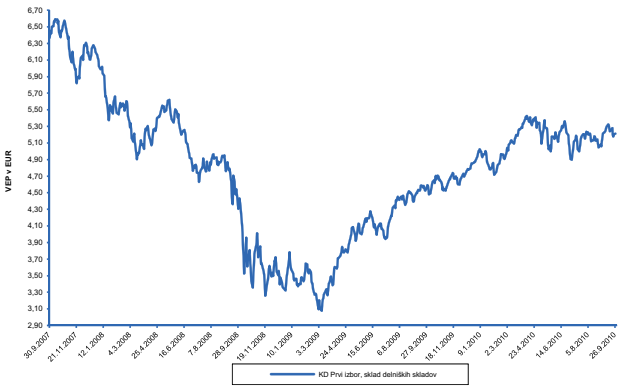
KD Prvi izbor investira v sklade priznanih svetovnih upravljavcev delniških investicijskih skladov. Naložbe v enote oziroma delnice drugih (ciljnih) investicijskih skladov predstavljajo najmanj 90 odstotkov vrednosti sredstev podsklada, preostanek pa bodo predstavljala dodatna likvidna sredstva in naložbe 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. 09. 2010	29.274,73
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%

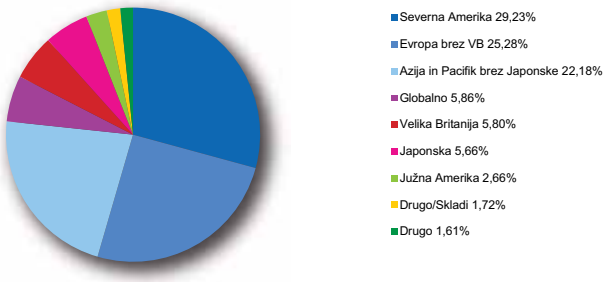
Pretekli donosi[1]	
Letos	5,60%
1-letni	12,62%
3-letni (kumulativno)	-18,61%
Povprečna tedenska donosnost	0,267%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,196%

10 največjih naložb na datum:	30. 06. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ISHARES FTSE/XINHUA CHI A50	7,11
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	6,67
MELLON S&P 500 IDX TRAC - CEUR	5,43
US 500 STK INDEX FUND INV EURO SHS	5,40
MORGAN ST JAPANESE VALUE EQUITY FUND	5,35
SGAM FD-EQTYS US REL VALU-PC- FUND	4,87
LAZARD GL ACT-EUROPEAN EQ-R	4,82
FRANKLIN INDIA FUND	4,80
DOW JONES EURO STOXX 50 EX	3,73
ISHARES PLC - FTSEUROFST 80	3,29

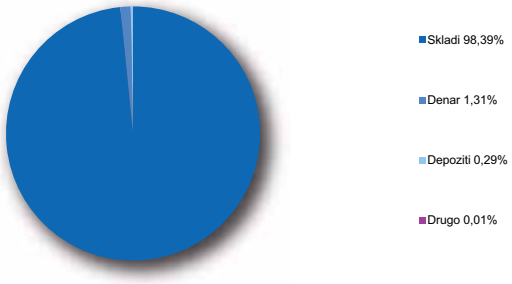
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po regijah na datum: 30. 09. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 09. 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 delniških trgov jugovzhodne Evrope so se septembra blago okrepili. Vrednost širokega indeksa STOXX Balkan TMI ex Greece & Turkey se je okrepila za 1,8 %. Med posameznimi trgi je sicer največjo rast zabeležil romunski trg, kjer se je vrednost bukareškega indeksa BET okrepila za slabih 5 %, merjeno v evrih. Okrepila se je tudi vrednost hrvaškega delniškega indeksa CROBEX-a (za 3,1 %) in slovenskega indeksa SBI TOP (za 1,5 %). Med trgi, ki so beležili prodajni pritisk, sta bili v ospredju Makedonija, kjer se je vrednost indeksa MBI 10 zmanjšala za okrogle štiri odstotke, in Srbija, kjer se je vrednost indeksa BELEX 15 zmanjšala za 1,5 %. Vrednost enote premoženja podsklada KD Balkan je ostala nespremenjena. Začasno namreč presežna ponudba na nekaterih trgih močno vpliva na gibanje posameznih delnic. Čeprav so nekatere naložbe posklada, zlasti na slovenskem trgu, opazno presegle rast trga, pa je zlasti gibanje delnic v portfelju sklada iz srbskega in makedonskega finančnega sektorja ter delno hrvaškega industrijskega segmenta vodilo v to, da smo zaostali za splošno rastjo trga. Vse bolj postaja opazno odstopanje v vzorcu pokriznega okrevanja mejnih delniških trgov jugovzhodne Evrope v primerjavi s tečaji na delniških trgih v razvoju srednjeevropske regije. Tako je denimo vrednost indeksa tečajev delnic srednjeevropskih družb CECE Composite Index konec septembra kotirala skoraj 80 % nad zgodovinsko najnižjo ravnjo, medtem ko se vrednost indeksa STOXX Balkan TMI ex Greece & Turkey zadržuje zgolj 37 % nad zgodovinsko najnižjo vrednostjo. Omenjeno odstopanje privablja v regijo zmerne portfeljske prilive institucionalnih vlagateljev iz tujine, čeprav je na drugi strani moč opaziti stalno ponudbo delnic, ki izvira iz procesa stečajev in razdolževanja regionalnih investitorjev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	24.2.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 09. 2010	24.234,01
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%

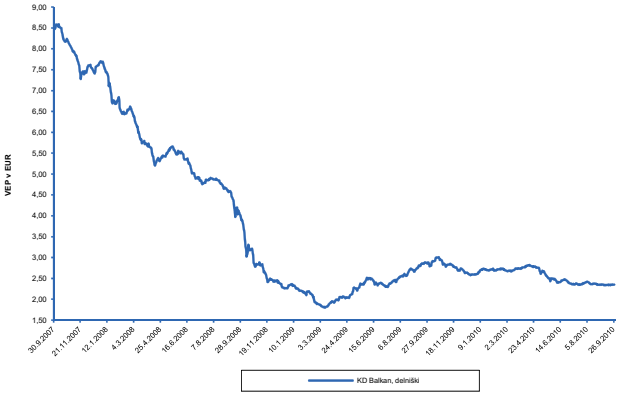
Pretekli donosi[1]	
Letos	-9,81%
1-letni	-18,57%
3-letni (kumulativno)	-72,35%
Povprečna tedenska donosnost	-0,384%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,943%

10 največjih naložb na datum:	**30. 06. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
KRKA D.D.NOVO MESTO	9,45
AIK BANKA AD	6,69
KOMERCIJALNA BANKA SKOPJE	4,07
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	3,91
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	3,33
GORENJE D.D. VELENJE	3,14
MIV D.D. VARAŽDIN	2,95
AGROBANKA A.D. BEOGRAD	2,76
ADRIS GRUPA D.D.	2,76
NOVA KBM	2,75

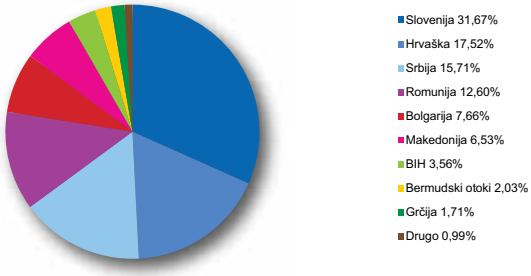
Naložbena politika

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.

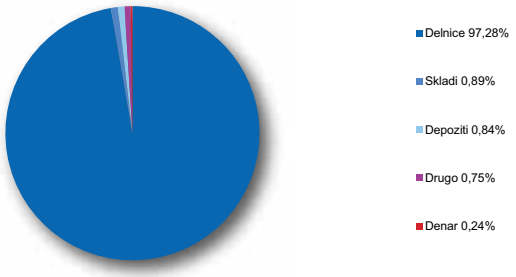
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 30. 09. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 09. 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

September je prinesel nadaljevanje rasti tečajev na delniških trgih največjih držav v razvoju v razvoju. Ameriška monetarna politika, ki se odraža v nakupih dolžniških vrednostnih papirjev, je povzročila pritisk na celotno krivuljo donosnosti ameriških državnih dolžniških izdaj. To je sprožilo pritisk na dolar, ki je v septembru izgubil 7 % vrednosti v primerjavi z evrom. Portfeljski kapital je v tem okolju iskal pot na delniške in blagovne trge, kjer obstajajo ekonomski temelji bolj robustni in kjer se lahko pričakuje rast povpraševanja. Delniški indeks trgov v razvoju MSCI Emkerging Markets Index se je septembra okrepil za 10,7 %, merjeno v ameriških dolarjih. Že omenjena depreciacija dolarja je zmanjšala zabeleženo rast indeksa, preračunano v evre, na 3,3 %. Vrednost enote premoženja podsklada KD Novi trgi se je septembra povečala za 3,1 % in torej za 0,2 odstotne točke zaostala za rastjo referenčnega indeksa. V zadnjih mesecih smo ohranjali nadpovprečni delež denarnih sredstev v portfelju, saj menimo, da se kratkoročno povečuje tveganje korekcije, čeprav srednje in dolgoročno ekonomski dejavniki in ohlapna politika denarnih oblasti ohranjajo na mestu razloge za dolgoročno rast delniških trgov.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 09. 2010	30.614,39
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%

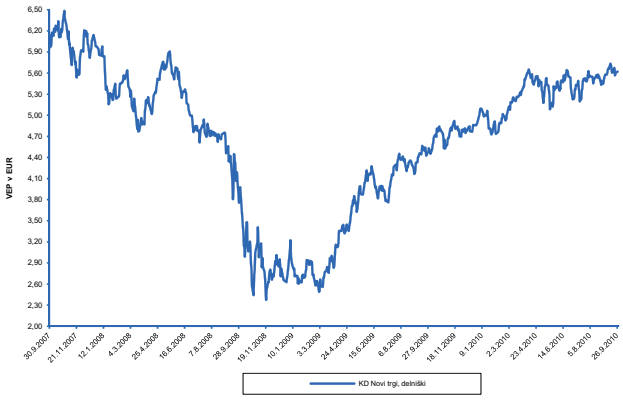
Pretekli donosi[1]	
Letos	14,94%
1-letni	24,65%
3-letni (kumulativno)	-4,47%
Povprečna tedenska donosnost	0,482%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,782%

10 največjih naložb na datum:	30. 06. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	9,48
BAIDU INC - SPON ADR	6,16
ITAU UNIBANCO HOLDING PREF ADR	3,95
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	3,88
ICICI BANK LTD-SPON ADR	3,80
RELIANCE INDUSTRIES LTD	3,68
CHINA MOBILE LTD.	3,66
PETROLEO BRASILEIRO S.A. - ADR	3,55
BANCO BRADESCO-SPONSORED ADR	3,26
X5 RETAIL GROUP NV	2,96

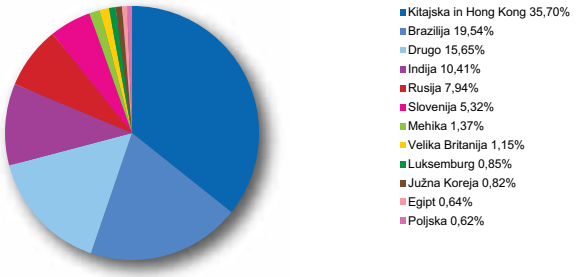
Naložbena politika

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.

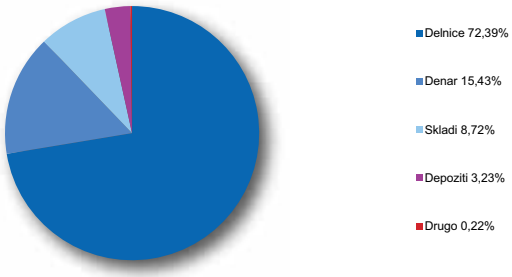
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 30. 09. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 09. 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

Ameriška monetarna politika, ki se v zadnjih mesecih odraža v nakupih dolžniških vrednostnih papirjev, je povzročila pritisk na celotno krivuljo donosnosti ameriških državnih dolžniških izdaj. Tako se je denimo donosnost do dospetja 10-letnih državnih obveznic v tem letu zmanjšala ta dobro tretjino na le 2,5 %. To je v zadnjih mesecih povzročilo selitev dela denarja na delniški trg, saj so pričakovane donosnosti na njem na srednji rok opazno višje od omenjene ravni. Vzporedno se je povečal tudi pritisk na ameriški dolar, katerega vrednost se je ob ohlapni denarni politik, septembra zmanjšala za 7 % v primerjavi z evrom. Vrednost ameriškega delniškega indeksa S&P 500 se je septembra, preračunano v evre, povečala za 1,3 %. Vrednost enote premoženja podsklada KD Severna Amerika se je okrepila za 0,3 %. Glavni razlog v odstopanju je posledica v nadpovprečnem deležu denarnih sredstev in depozitov v premoženju sklada, saj smo v zadnjih mesecih po strmi rasti delniških trgov postali previdni na krajši rok, čeprav menimo, da ostajajo delnice na srednji in dolgi rok najbolj privlačna naložbena oblika.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 09. 2010	1.433,28
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%

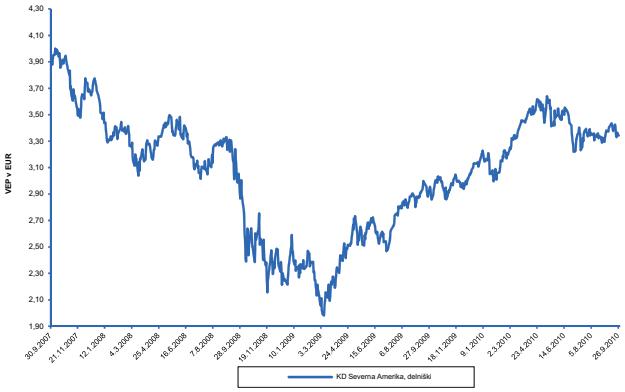
Pretekli donosi[1]	
Letos	6,36%
1-letni	12,67%
3-letni (kumulativno)	-14,13%
Povprečna tedenska donosnost	0,287%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,503%

10 največjih naložb na datum:	**30. 06. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	12,63
EXXON MOBIL CORP	4,04
FRANKLIN RESOURCES INC	3,88
UTILITIES SELECT SECTOR SPDR	3,82
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	3,81
MARKET VECTORS STEEL INDEX FUND	3,72
ISHARES DJ US UTILITIES SECT	3,71
MICROSOFT CORP	3,26
APPLE INC	3,24
PROCTER & GAMBLE CO	3,12

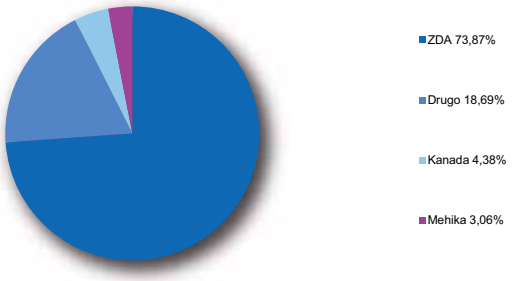
Naložbena politika

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.

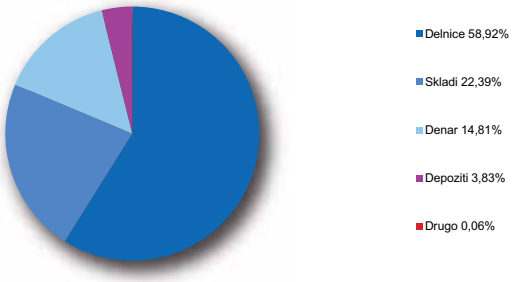
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 30. 09. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 09. 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 pridobila dobrih 11 % vrednosti, medtem ko je septembra tržna vrednost zemeljskega plina nadaljevala z negativnim trendom in v tem obdobju izgubila dobrih 6 % vrednosti. Med kovinami je največjo rast tečaja s 14,2 % zabeležil aluminij, s 13-odstotno rastjo pa mu je v septembru močno sledil nikelj.

Naložbena politika

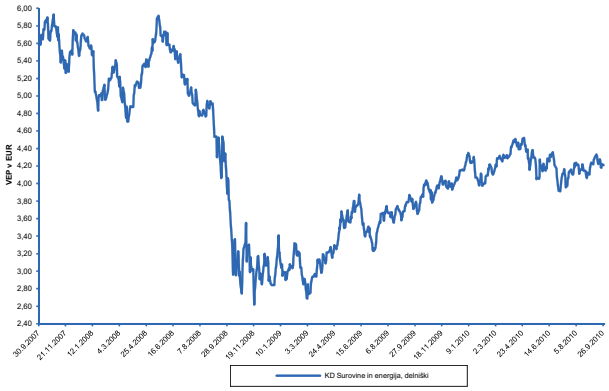
Podsklad vlaga najmanj 75 odstotkov vrednosti svojih sredstev v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja in predelave surovin ter energije (pridobivanje in predelava rudnin, lesa, celuloze in papirja, izdelava kemičnih, gradbenih in embalažnih materialov, 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. 09. 2010	5.118,96
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%

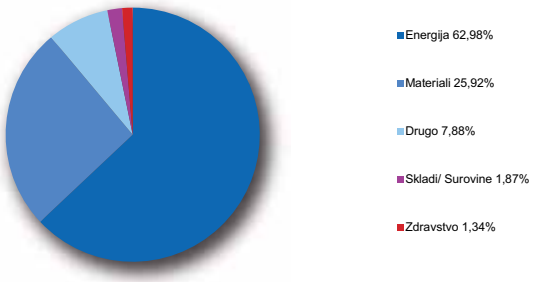
Pretekli donosi[1]	
Letos	1,28%
1-letni	11,70%
3-letni (kumulativno)	-24,57%
Povprečna tedenska donosnost	0,284%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,878%

10 največjih naložb na datum:	**30. 06. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
EXXON MOBIL CORP	8,75
ROYAL DUTCH SHELL PLC	4,77
CHEVRON CORPORATION	4,06
MARKET VECTORS GOLD MINERS	3,49
BHP BILLITON LTD-SPON ADR	3,48
TOTAL SA	3,45
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,41
RIO TINTO PLC	3,26
CNOOC LTD-ADR	3,17
SCHLUMBERGER LTD	3,14

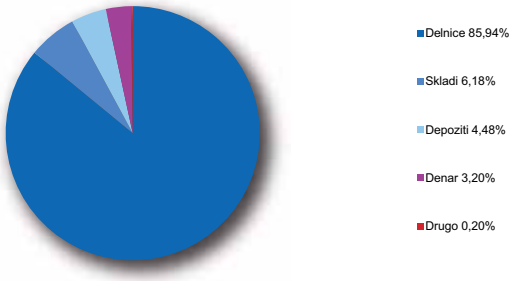
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30. 09. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 09. 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 septembru izgubila 0,8 %, merjeno v evrih. Na negativni donos je imel velik vpliv padec dolarja proti evru v višini 7,5 %. Začetek leta je naraščajoči dolar pozitivno vplival na gibanje enote premoženja KD Tehnologija, v drugi polovici leta pa se je stanje obrnilo. Pozitivni september na ameriških borzah so poganjale predvsem delnice informacijske tehnologije. Sektor se je okrepil za 11,6 %, merjeno v dolarjih. Sledi jim farmacevtski sektor z donosom 8,6 %. Najslabše so se odrezali telekomi, ki veljajo za bolj defenzivni sektor, z donosom 7,1 %. Med naložbami večjih sprememb ni bilo, lahko pa omenimo nakup kitajskega proizvajalca računalnikov Lenovo.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.6.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 09. 2010	2.055,76
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%

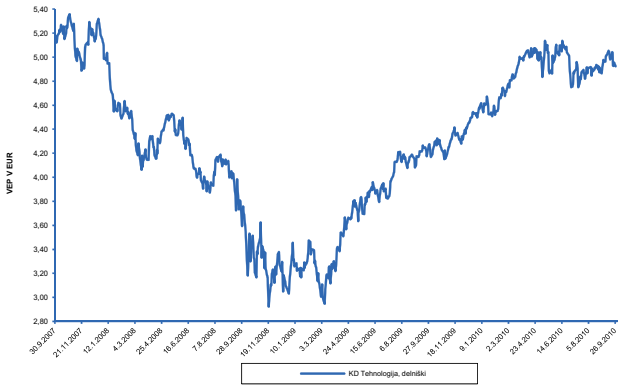
Pretekli donosi[1]	
Letos	7,34%
1-letni	13,60%
3-letni (kumulativno)	-5,17%
Povprečna tedenska donosnost	0,278%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,930%

10 največjih naložb na datum:	**30. 06. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	11,54
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	4,79
CHINA MOBILE LTD.	4,35
DOCTOR REDDY'S LAB-ADR	4,32
CISCO SYSTEMS INC	4,01
GOOGLE INC-CL A	3,47
MICROSOFT CORP	3,32
BAIDU INC - SPON ADR	3,27
INTEL CORP	3,27
MILLICOM INTL CELLULAR S.A.	3,25

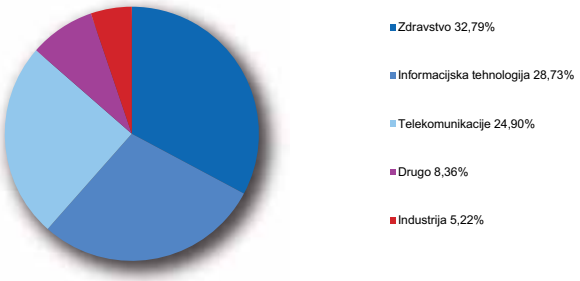
Naložbena politika

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.

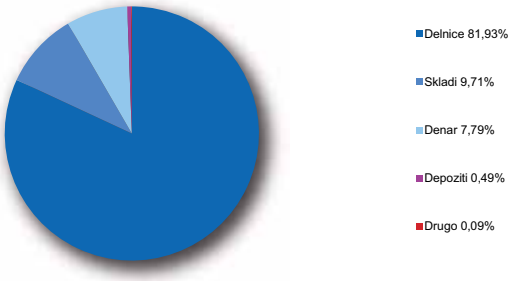
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30. 09. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 09. 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 septembru je vrednost enote premoženja posklada KD Nova energija zrasla za 2,76 %, medtem ko je primerljivi indeks, ki sledi gibanju cen delnic podjetij na področju obnovljivih virov, zrasel za 3,90 %, oboje izraženo v evrih. Glavni razlog za manjšo rast podsklada je 3,80% padec indeksa, ki sledi podjetjem v vetrni industriji in predstavlja relativno večji delež v skladu, kot v primerljivem indeksu. Najboljše so se v tem mesecu odrezala podjetja, ki delujejo v industriji hrambe energije in pretvorbe energije. Indeks, ki sledi industriji hrambe energije, je zrasel za 10,50 %, indeks, ki sledi industriji pretvorbe energije, pa za 9,11 %, oboje izraženo v evrih. Hramba energije predstavlja manjši delež v skladu v primerjavi z deležem v primerljivem indeksu, medtem ko sta deleža pretvorbe energije v skladu in v primerljivem indeksu enaka.

Naložbena politika

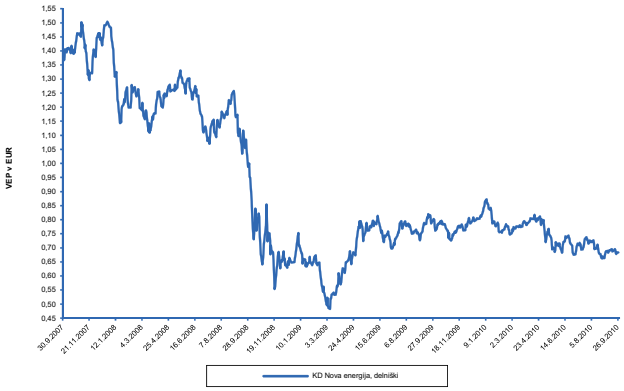
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice in druge lastniške vrednostne papirje, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja energije iz obnovljivih naravnih virov ter raziskav na področju pridobivanja energije iz obnovljivih 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. 09. 2010	12.113,37
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%

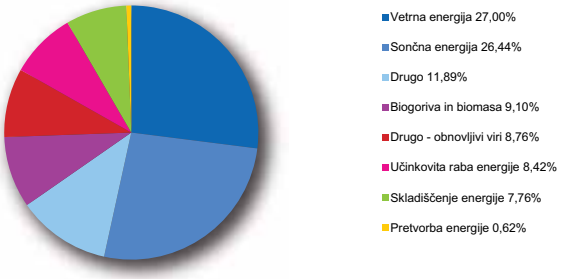
Pretekli donosi[1]	
Letos	-15,84%
1-letni	-14,67%
3-letni (kumulativno)	-49,67%
Povprečna tedenska donosnost	-0,236%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,139%

10 največjih naložb na datum:	**30. 06. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	7,66
POWERSHARES GBL CLEAN ENERGY	4,37
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	4,01
POWERSHARES GLOBAL WIND ENERG PORTFOLIO	3,90
FIRST SOLAR INC	3,33
GAMESA CORPORATION TECNOLOGICA S.A.	3,31
PHOENIX SOLAR AG	3,12
ZOLTEK COMPANIES INC	3,02
SOLAR MILLENNIUM AG	2,96
SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	2,90

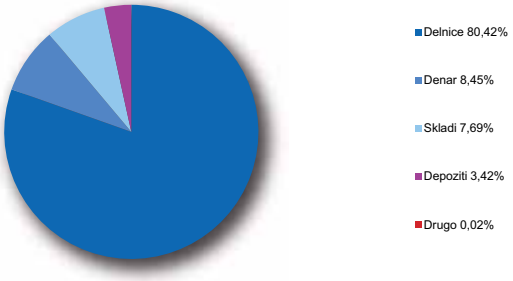
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30. 09. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 09. 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 septembru zabeležila rast v višini 0,2 %. Sprememba vrednosti enote premoženja je merjena v evrih, le-ta pa je v omenjenem obdobju pridobil 7,5 % proti dolarju. Sprememba valutnih razmer je tako v septembru bistveno vplivala na donos podsklada KD Vitalnost. Sprememba primerljivega indeksa je bila za 0,4 odstotne točke višja kot sprememba točke podsklada. Med sektorji, v katere podsklad vlaga, so se najbolje odrezala podjetja široke potrošnje, ki so, merjeno v evrih, pridobile 4,4 %, sledijo jim podjetja iz farmacevtskega podjetja z rastjo dober odstotek. Najslabše pa se je odrezal sektor ozke potrošnje, ki je zabeležil minimalni padec. V septembru smo bili, predvsem na račun padanja dolarja, deležni rasti bolj tveganih sektorjev, v katere spada tudi sektor široke potrošnje. Med naložbami sklada smo povečevali predvsem naložbe v farmacevtski sektor. Povečali pa smo tudi odstotek denarja, in sicer na 14,9 %.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.11.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 09. 2010	3.600,82
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%

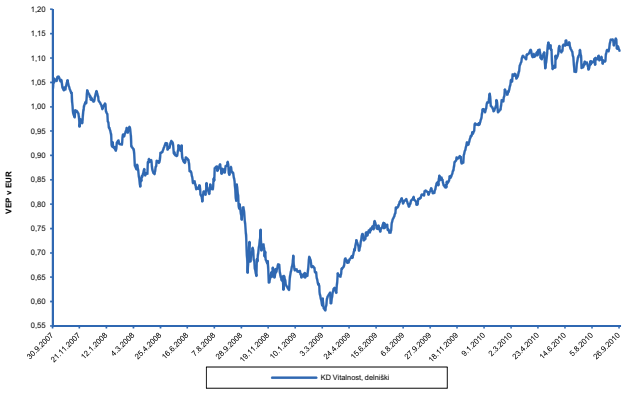
Pretekli donosi[1]	
Letos	13,77%
1-letni	32,27%
3-letni (kumulativno)	6,33%
Povprečna tedenska donosnost	0,555%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,815%

10 največjih naložb na datum:	**30. 06. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	6,44
ISHARES S&P GLBL HEALTHCARE	5,89
JOHNSON & JOHNSON	3,21
WAL-MART STORES	2,79
COCA-COLA COMPANY	2,78
GLAXOSMITHKLINE PLC	2,78
ASTRAZENECA PLC	2,72
SANOFI-AVENTIS	2,71
HEALTH CARE SELECT SECTOR	2,68
ABBOTT LABORATORIES	2,55

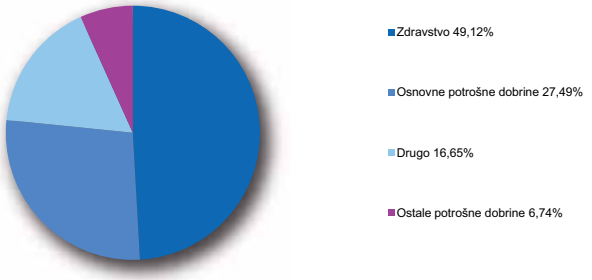
Naložbena politika

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.

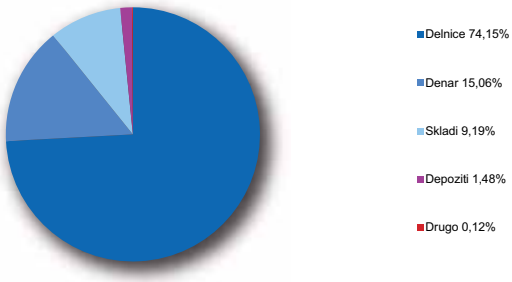
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30. 09. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 09. 2010



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

KD Skladi
družba za upravljanje, d.o.o.

Naložbeni komentar

V preteklem mesecu je bilo gibanje delniških tečajev v razvijajočih se azijskih državah živahno. Izbranemu Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerljivi indeks portfelja podsklada KD Indija – Kitajska, je vrednost, merjena v ameriških dolarjih, narasla za slabih 11 %, portfelj podsklada KD Indija – Kitajska pa je rast predpisanega indeksa malenkost presegel. Portfelj smo v septembru dodatno obtežili z naložbami v notranji Kitajski in delno odprodali naložbe v Indiji.

Naložbena politika

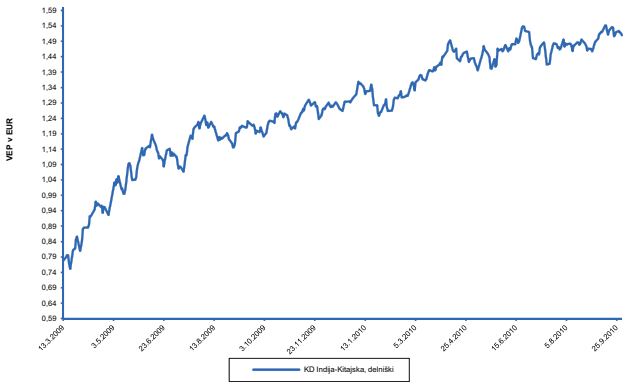
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja razvijajočih se trgov Indije in Kitajske, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	11.8.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 09. 2010	19.540,65
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%

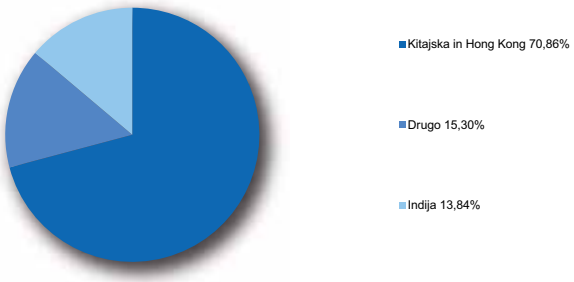
Pretekli donosi[1]	
Letos	15,85%
1-letni	25,76%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,464%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,560%

10 največjih naložb na datum:	30. 06. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	9,11
IND & COMM BK OF CHINA - H	6,59
CHINA MOBILE LTD.	6,19
PIN AN INSURANCE GROUP CO-H	5,73
ICICI BANK LTD-SPON ADR	5,35
ISHARES FTSE/XINHUA CHI A50	4,98
LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	4,95
BAIDU INC - SPON ADR	4,16
RELIANCE INDUSTRIES LTD	3,79
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	3,79

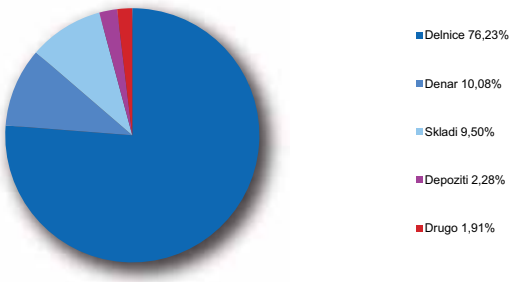
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 30. 09. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 09. 2010



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

KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški

Naložbeni komentar

Septembra so na področju infrastrukture in gradbeništva v hitro razvijajočih se regijah največji padec tečajev zabeležile delnice malezijskih, indonezijskih in južno korejskih podjetij, medtem ko so pozitivno rast beležile delnice kitajskih, mehiških in turških izdajateljev. Sektorski poraženci septembra so distributerji električne energije in zemeljskega plina. Največjo rast so zabeležili letališki operaterji in podjetja, ki se ukvarjajo s črpanjem surove nafte.

Naložbena politika

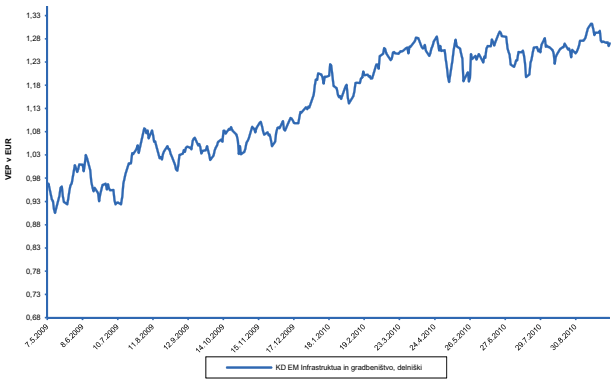
Naložbe podsklada so usmerjene pretežno v finančne instrumente (delnice in delniške investicijske sklade), ki se nanašajo na izdajatelje, katerih dejavnost je povezana z infrastrukturo in gradbeništvom (transportne, energetske in druge infrastrukturne zmogljivosti, gradnja in inženiring infrastrukturnih 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. 09. 2010	578,45
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%

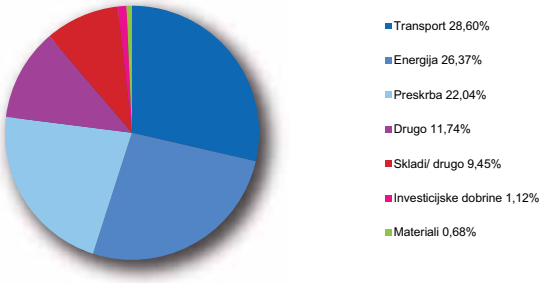
Pretekli donosi[1]	
Letos	12,23%
1-letni	22,18%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,420%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,710%

10 največjih naložb na datum:	30. 06. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ULTRAPAR PARTICPAC-SPON ADR	9,03
CHINA MERCHANTS HLDGS INTL	8,55
POWERSHARES EMER MARK INFRA	8,46
CHINA OILFIELD SERVICES LIMITED	6,07
KOREA ELEC POWER CORP-SP ADR	5,29
TENARIS SA	4,97
ENERSIS S.A.	4,85
CEMIG SA - SPONS ADR	4,78
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H	4,23
JIANGSU EXPRESS CO LTD - H	4,15

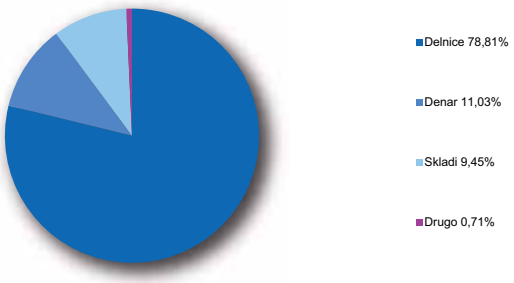
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30. 09. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 09. 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 september je minil v znamenju rasti delniških tečajev. Indeks, ki meri gibanje tečajev delnic finančnih institucij po svetu, MSCI World Finance, je pridobil 0,1 %, medtem ko se vrednost enote premoženja podsklada KD Finance ni spremenila. V zadnjem mesecu so se ponovno pojavila ugibanja o dodatnih finančnih spodbudah ameriške centralne banke proti koncu letošnjega leta ali v začetku prihodnjega. Dejstvo je, da okrevanje največje svetovne ekonomije postopno pojenja. Da ne bi prišlo do ponovnega ohlajanja, bo po ocenah ameriška finančna oblast na trg poslala nov stimulus. Poleg tega je na delniške trge blagodejno vplivala tudi objava bančnega regulatorja iz Basla, ki je napovedal nova pravila za zagotavljanje kapitalske ustreznosti bank. Predstavljene regulatorne spremembe so v okviru sprejemljivega tako v smislu kriterijev, kot tudi časovnega obdobja za prilagoditve na nove standarde. Glavna novost je vpeljava dodatne kapitalske tranše za amortiziranje finančnih šokov in postopna izključitev določenih podrejenih instrumentov iz izračuna kapitalske ustreznosti.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 09. 2010	756,67
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%

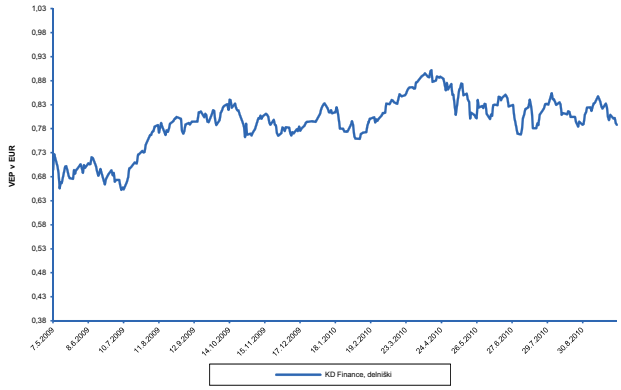
Pretekli donosi[1]	
Letos	-0,79%
1-letni	-3,53%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,027%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,026%

10 največjih naložb na datum:	**30. 06. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
BANK OF AMERICA CORP	4,19
HSBC HOLDINGS PLC	4,17
ICICI BANK LTD-SPON ADR	3,99
FIFTH THIRD BANCORP	3,78
IND & COMM BK OF CHINA - H	3,63
JPMORGAN CHASE & CO	3,35
VANGUARD REIT ETF	3,25
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	3,20
WELLS FARGO & COMPANY	3,04
REGIONS FINANCIAL CORP	2,86

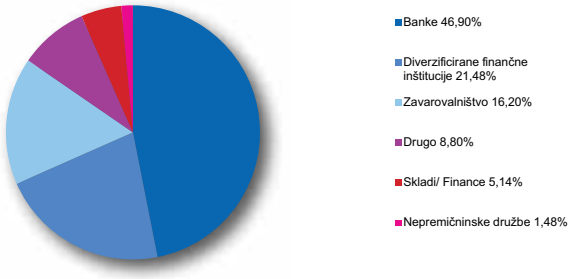
Naložbena politika

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.

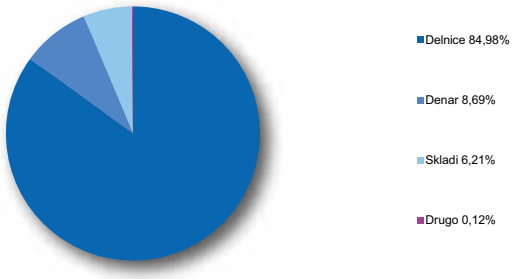
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30. 09. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 09. 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 septembru je indeks Brazilije zrasel za 6,58 % in indeks Mehike za 5,21 %, oba premika izražena v lokalnih valutah. Brazilski real je padel za 2,77 % glede na evro. V primerjavi z evrom je mehiški peso padel za 2,75 %. V Braziliji se je v preteklem mesecu zgodila rekordna dokapitalizacija energetskega podjetja Petrobras v višini 70 milijard ameriških dolarjev. Zbrani znesek bo namenjen financiranju načrtovanih investicij v izkoriščanje globokomorskih naftnih nahajališč ob južni obali Brazilije. Investicije v energijo v naslednjih letih lahko postavijo to državo med glavne svetovne izvoznike energije. V Mehiki se povečuje strah pred negativnim vplivom mamilarskih kartelov na gospodarstvo. Glede na poročilo Credit Suisse Group AG bodo boji med karteli, ki povečujejo stroške poslovanja in odganjajo tuje investicije, vplivali na valuto in na prihodnjo rast gospodarstva.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 09. 2010	9.562,55
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%

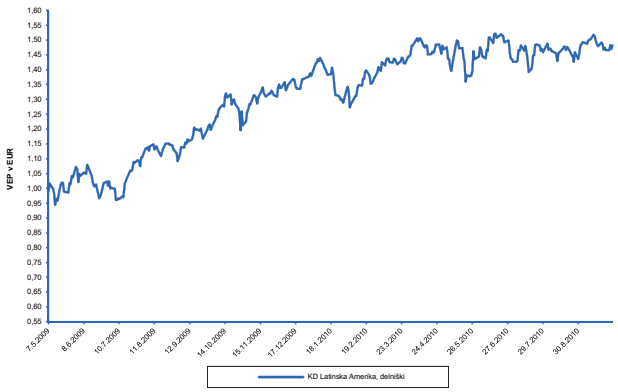
Pretekli donosi[1]	
Letos	7,42%
1-letni	21,92%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,501%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,215%

10 največjih naložb na datum:	**30. 06. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	8,32
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	7,66
ITAU UNIBANCO HOLDING PREF ADR	7,19
COMPANHIA DE BEBIDAS DS AMERICAS	4,66
PETROLEO BRAZILEIRO-SPON ADR	4,60
PETROLEO BRASILEIRO S.A. - ADR	4,51
CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	4,48
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	4,25
ENERSIS S.A.	4,12
CIA SIDERUGICA NACL-SP ADR	4,07

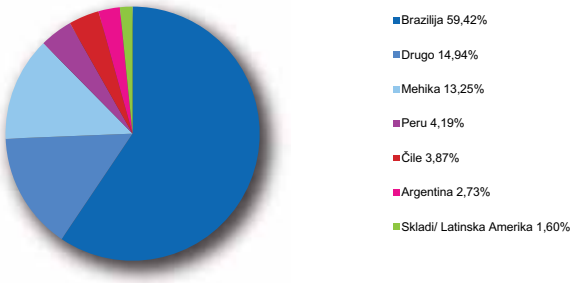
Naložbena politika

Naložbe podsklada bodo usmerjene pretežno v finančne instrumente (delnice in delniške investicijske sklade), ki se nanašajo na izdajatelje iz rastočih gospodarstev Latinske Amerike, ne glede na gospodarski sektor. V skladu z naložbenim ciljem dolgoročne kapitalske rasti premoženja bodo sredstva podsklada naložena v finančne instrumente s potencialom rasti (podcenjene delnice). Naložbe v geografsko opredeljeno območje Latinske Amerike bodo predstavljale najmanj 80 odstotkov vrednosti sredstev podsklada, najmanj 85 odstotkov pa bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade. Naložbe v druge odprte (ciljne) investicijske sklade skupaj ne bodo presegle 10 odstotkov vrednosti podsklada.

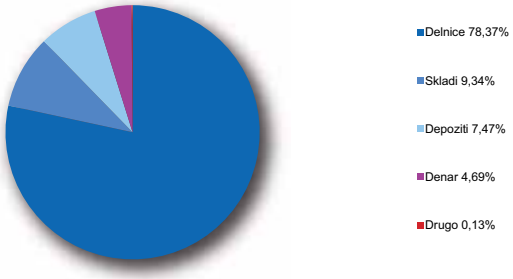
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 30. 09. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 09. 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 september je minil v znamenju rasti delniških tečajev. Indeks, ki meri gibanje tečajev v vzhodni Evropi, MSCI EM Europe, je pridobil 2,0 %, medtem ko je podsklad KD Vzhodna Evropa pridobil 0,8 %, merjeno v evrih. V zadnjem mesecu so se ponovno pojavila ugibanja o dodatnih finančnih spodbudah ameriške centralne banke, ki naj bi se zgodile proti koncu letošnjega leta ali v začetku prihodnjega. Dodatno vzpodbudo delniških trgom je dala tudi objava predvidenih novih Baselskih zahtev glede kapitalske ustreznosti bank. Te bodo po novem sicer bolj rigorozne, vendar je čas za popolno prilagoditev skoraj 10 let. Na delniške trge vzhodne Evrope je v zadnjem mesecu pozitivno vplivala tudi najava novega vala privatizacije v Rusiji in na Poljskem. Državi namreč nameravata del proračunskega primanjkljaja financirati s prodajo svojega premoženja. S tem se bo v ekonomijo steklo precej svežega denarja, kar bo predstavljalo tudi vir dodatne likvidnosti za realni sektor.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 09. 2010	2.321,13
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%

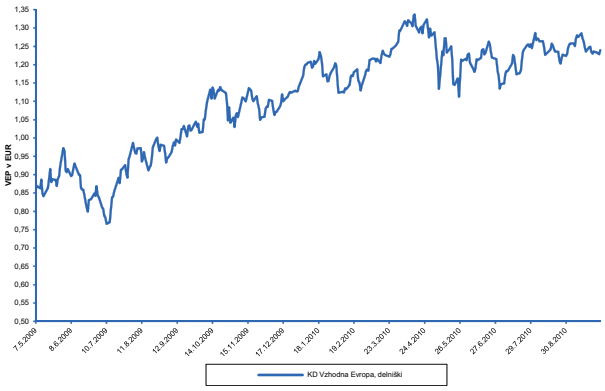
Pretekli donosi[1]	
Letos	8,72%
1-letni	20,24%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,448%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,824%

10 največjih naložb na datum:	**30. 06. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
SBERBANK GDR REG S	9,26
LUKOIL-SPON ADR	8,56
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	8,45
ISHARES MSCI TURKEY INVSTBLE	5,59
JSC MMC NORILSK NICKEL-ADR	5,37
OAO ROSNEFT OIL CO - GDR	4,85
VIMPEL-COM-SP ADR	4,59
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	4,39
BANK PEKAO SA	3,54
SURGUTNEFTEGAZ-SP ADR	3,13

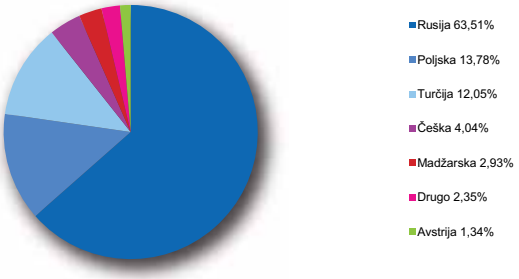
Naložbena politika

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.

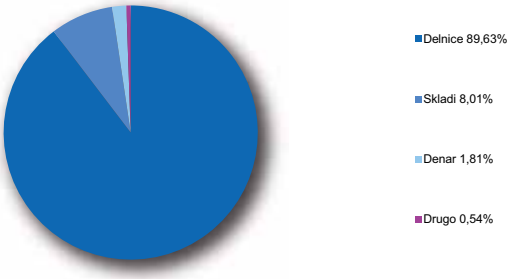
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 30. 09. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 09. 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

September je globalnim delniškim trgom prinesel močno rast, ki je v enem mesecu kapitalskemu trgu vrnila, kar je dolgo vroče poletje vzelo. Žal za slovenski kapitalski trg tega ne moremo reči, saj se je prodajni pritisk večjih prodajalcev nadaljeval in s tem počasno drsenje vrednosti delnic. V sredini meseca se je sicer pokazal kanček optimizma, ki so ga kasneje uspešno umirili večji prodajalci. Kljub vsemu pa se na teh nivojih oblikuje dno in v prihodnost lahko gledamo z večjim optimizmom. Nemško gospodarstvo dela s polno paro, podobno se izboljšuje tudi stanje v ostalih največjih slovenskih trgovinskih partnerjih, zato lahko tudi v izvozno usmerjenemu delu slovenskega gospodarstva opazimo več optimizma, porast naročil ter večjo zaposlenost. To bo v 2. polletju leta 2010, še bolj pa v 1. polletju 2011 prineslo tudi boljše rezultate poslovanja slovenskih bluechipov, kar bo predstavljalo osnovo za rast tečajev na borzi. September ni prinesel večje aktivnosti v portfelju KD ID, saj smo tujim naložbam pustili rasti, pri slovenskem delu pa smo zmanjšali aktivnost odprodaje slovenskega dela naložb, smo pa povečali prizadevanja za odprodajo oziroma uvrstitev nekotirajočih naložb v borzno kotacijo.

Naložbena politika

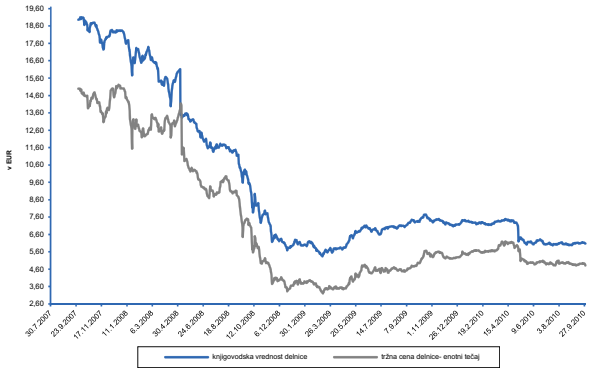
Investicijska družba KD ID, delniška ID, d. d. investira pretežno v delnice, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE. Delež naložb v lastniške vrednostne papirje v skladu z naložbenimi cilji znaša najmanj 70 odstotkov vrednosti sredstev investicijske družbe.

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. 09. 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%

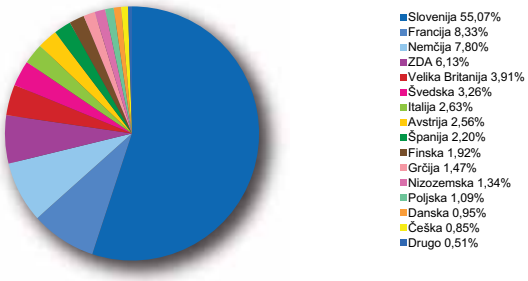
Pretekli donosi[1, 2]	
Letos	-8,87%
1-letni	-1,23%
3-letni (kumulativno)	-67,78%

10 največjih naložb na datum:	**30. 06. 2010**
Naložba	**% v sredstvih investicijske družbe**
PETROL D.D. LJUBLJANA	7,79
GORENJE D.D. VELENJE	7,29
MERCATOR D.D., LJUBLJANA	5,93
LUKA KOPER D.D.	4,68
LJUBLJANSKE MLEKARNE	4,49
KRKA D.D.NOVO MESTO	4,41
UNIOR D.D. ZREČE	3,99
NOVA KBM	3,42
ŽITO D.D. LJUBLJANA	3,13
ERICSSON	2,59

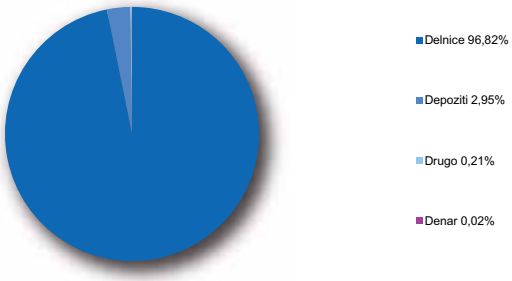
Gibanje tržne cene delnice[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 30. 09. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 09. 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.