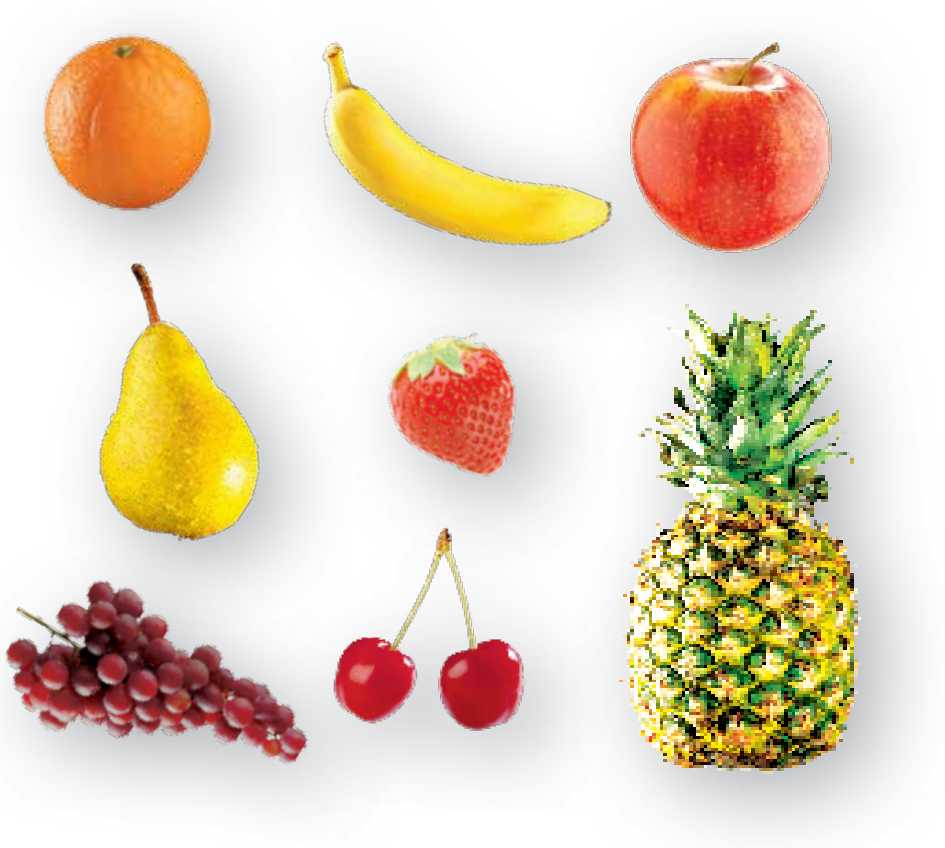
Mesečna poročila: oktober 2010



KD Krovni sklad s 17 podskladi:

KD Galileo, fleksibilna struktura naložb / **KD Rastko**, delniški / **KD Bond**, obvezniški / **KD MM**, sklad denarnega trga / **KD Prvi izbor**, sklad delniških skladov / **KD Balkan**, delniški / **KD Novi trgi**, delniški / **KD Severna Amerika**, delniški / **KD Surovine in energija**, delniški / **KD Tehnologija**, delniški / **KD Nova energija**, delniški / **KD Vitalnost**, delniški / **KD Indija – Kitajska**, delniški / **KD EM Infrastruktura in gradbeništvo**, delniški / **KD Finance**, delniški / **KD Latinska Amerika**, delniški / **KD Vzhodna Evropa**, delniški

KD ID, delniška investicijska družba, d. d.

Kazalo:

KD Galileo, fleksibilna struktura naložb ..... stran 3
KD Rastko, delniški ..... stran 4
KD Bond, obvezniški ..... stran 5
KD MM, sklad denarnega trga ..... stran 6
KD Prvi izbor, sklad delniških skladov ..... stran 7
KD Balkan, delniški ..... stran 8
KD Novi trgi, delniški ..... stran 9
KD Severna Amerika, delniški ..... stran 10
KD Surovine in energija, delniški ..... stran 11
KD Tehnologija, delniški ..... stran 12
KD Nova energija, delniški ..... stran 13
KD Vitalnost, delniški ..... stran 14
KD Indija – Kitajska, delniški ..... stran 15
KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški ..... stran 16
KD Finance, delniški ..... stran 17
KD Latinska Amerika, delniški ..... stran 18
KD Vzhodna Evropa, delniški ..... stran 19
KD ID, delniška investicijska družba, d. d. ..... stran 20

Naložbeni komentar

Septembrska rast na globalnih kapitalskih trgih se je nadaljevala tudi oktobra. Večina objav rezultatov poslovanja podjetij je presegla napovedi analitikov, istočasno pa so tudi napovedi za zadnje četrtletje ter leto 2011 relativno optimistične, kar je v kombinaciji s solidnimi gospodarskimi podatki prineslo na delniških trgih nove najvišje ravni po septembru 2008 in zlomu banke Lehman Brothers. Najdonosnejši sektor je bil surovinski, saj so vlagatelji v pričakovanju dodatnih stimulacijskih ukrepov ameriške centralne banke in pričakovani poplavi likvidnosti kupovali inflacijsko odporne naložbe. Dodatno so v pričakovanju odkupa državnih obveznic s strani Ameriške centralne banke padli tudi donosi obveznic. Skladno s pričakovano večjo inflacijo ter predvsem nadaljnjo močnejšo gospodarsko rastjo trgov v razvoju v primerjavi z razvitimi trgi smo v podskladu povečali izpostavljenost trgom v razvoju, najbolj v sektorju telekomunikacij in energiji, dodatno pa smo realizirali nekaj dobička ter povečali delež denarnih sredstev na 11 %.

Naložbena politika

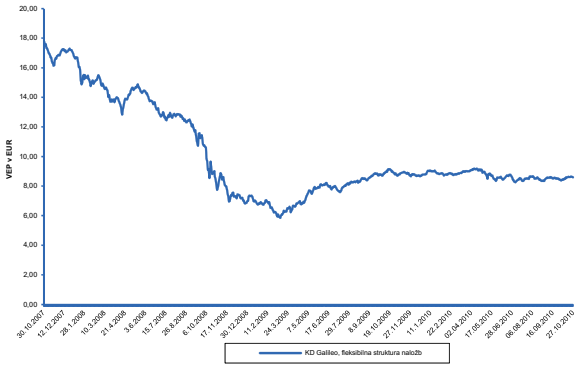
Naložbena politika je opredeljena kot politika fleksibilne strukture naložb, kar pomeni, da so v obdobju pozitivnih gibanj na delniških trgih sredstva podsklada naložena pretežno v delnice, v obdobjih manj ugodnih razmer na delniških trgih pa se portfelj z namenom ohranitve vrednosti premoženja podsklada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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.1.1992
ČVS (v tisoč EUR) na datum 29. 10. 2010	138.581,59
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%

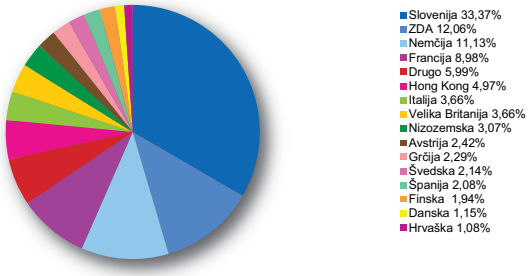
Pretekli donosi[1]	
Letos	-1,97%
1-letni	-2,51%
3-letni (kumulativno)	-51,68%
Povprečna tedenska donosnost	-0,061%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,540%

10 največjih naložb na datum:	**30. 07. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D.	4,86
PETROL D.D.	3,81
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,70
KRKA D.D.	3,52
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	3,47
ISHARES FTSE/XINHUA A50 CHIN INDEX ETF	2,96
MERCATOR D.D.	2,86
CHINA MOBILE LIMITED	2,80
VODAFONE GROUP PLC	2,55
TELEFONICA S.A.	2,53

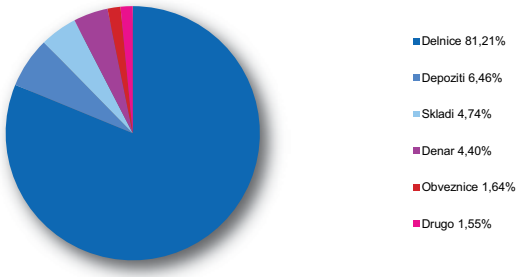
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 29. 10. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 10. 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

Oktober je evropske delniške trge obarval zeleno. Poslovni rezultati podjetij za tretje četrtletje so večinoma presegli napovedi analitikov, pa tudi napovedi za zadnje četrtletje ter leto 2011 so relativno optimistične. Skupaj z dobrimi gospodarskimi podatki največjih evropskih gospodarstev (industrijska proizvodnja, izvoz, zaupanje porabnikov, itd.) je to privedlo delniške tečaje na nivoje izpred grške dolžniške krize. Konec meseca je gospodarsko sliko nekoliko skazila krepitev evra ter vseskozi prisoten strah, da bo močan evro zamajal evropski izvoz, vendar so pomirjujoče izjave iz nemškega gospodarstva vrnile zaupanje na kapitalske trge. V portfelju KD Rastka smo še nekoliko zmanjšali delež slovenskih naložb z odprodajo delnic Krke, zmanjšali smo tudi delež naložb v največjih evropskih podjetjih, povečali pa naložbe v sektorju energije, kot inflacijsko varovalko ter naložbe v evropska podjetja z večjo izpostavljenostjo trgom v razvoju, saj ocenjujemo, da bodo ta podjetja zaradi močnejše rasti poslovanja dosegala boljše rezultate v naslednjih nekaj letih.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS (v tisoč EUR) na datum 29. 10. 2010	57.600,09
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%

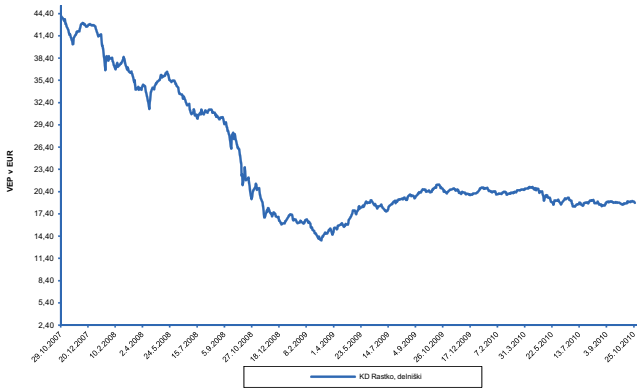
Pretekli donosi[1]	
Letos	-5,99%
1-letni	-7,25%
3-letni (kumulativno)	-56,89%
Povprečna tedenska donosnost	-0,166%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,669%

10 največjih naložb na datum:	**30. 07. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D.	4,78
PETROL D.D.	4,15
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	4,05
SALUS D.D.	3,99
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,80
KRKA D.D.	3,23
ERICSSON	2,96
VESTAS WIND SYSTEMS AS	2,93
NOKIA OYJ	2,51
VODAFONE GROUP PLC	2,43

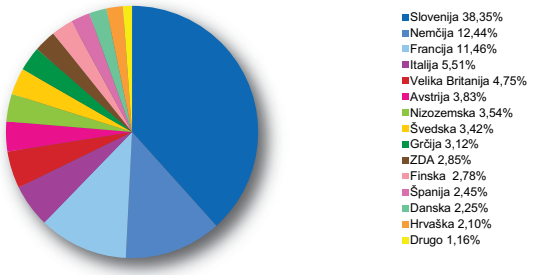
Naložbena politika

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.

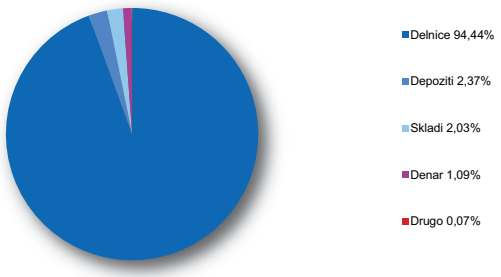
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 29. 10. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 10. 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

Oktober je bil na obvezniškem trgu v znamenju iskanja odgovora, kako velik bo visok paket pomoči (QE2) Ameriške centralne banke. Ugibanja o višini pomoči so se gibala okoli 800 milijard ameriških dolarjev. Omenjeno je imelo vpliv tudi na 10-letno nemško obveznico, ki je vodilo za evrski obvezniški trg, saj je prišlo zaradi višjih inflacijskih pričakovanj do manjše korekcije, saj se je donosnost do dospetja zvišala za 24 bazičnih točk, na 2,516 % p.a. Ena bazična točka je 0,01 %. Druga zgodba na evrskem obvezniškem trgu je bilo dogajanje v perifernih evropskih državah Grčije, Irske in Portugalske. Dogajanje je bilo zaznamovano s političnimi dogovarjanji o prihodnosti javnih financ in zmožnosti uresničevanja ambiciozno postavljenih varčevalnih programov. Tako smo bili priča zelo volatilnemu trgovanju obveznic omenjenih držav, ki so kljub pozitivni korekciji sredi meseca oktober zaključile nekoliko nižje.

Naložbena politika

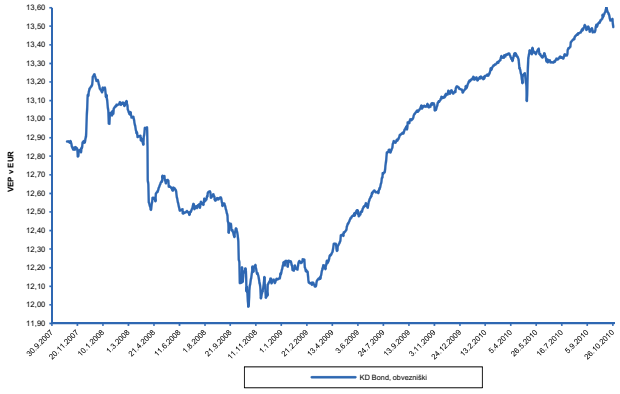
Naložbena politika podsklada je opredeljena kot politika doseganja varnosti in likvidnosti investiranih sredstev z nalaganjem pretežno v obveznice in druge dolžniške vrednostne papirje. Podsklad investira v obveznice in druge dolžniške vrednostne papirje, s katerimi se trguje na območju držav članic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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS (v tisoč EUR) na datum 29. 10. 2010	10.288,34
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%

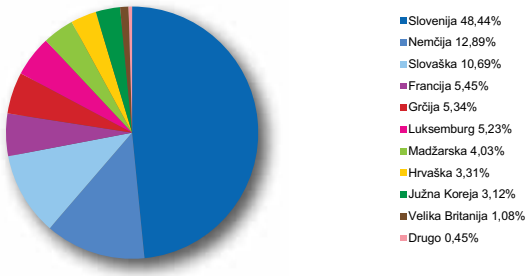
Pretekli donosi[1]	
Letos	2,67%
1-letni	3,23%
3-letni (kumulativno)	4,80%
Povprečna tedenska donosnost	0,063%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,361%

10 največjih naložb na datum:	**30. 07. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	9,96
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	8,83
FRANCE D.A.T. 04/25/18	5,46
FACTOR BANKA 11. IZDAJE	5,00
NOVA LJUBLJANSKA BANKA 3 1/4 07/12	5,00
PROBANKA 7. IZDAJA	4,66
SLOVAK REPUBLIC 4 3/8 01/15	4,27
TELEKOM SLOVENIJE 4 7/8 12/16	4,10
SLOVAK REPUBLIC 4 04/20	4,01
OTP BANK 5 3/4 05/11	4,00

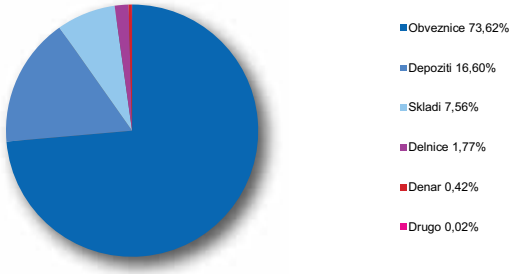
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 29. 10. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 10. 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 ključnih 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. Drugačno dogajanje pa je potekalo na trgu medbančnih obrestnih mer, saj se je 3-mesečni EURIBOR zvišal za 15,3 bazične točke na 1,045 % p.a. Ena bazična točka je 0,01 %. Razlog za višji EURIBOR bi lahko bil, da banke počasi vgrajujejo potencialni dvig obrestnih mer ECB v prihodnosti. Drug razlog pa je, da se banke postopoma umikajo iz programa zastavljanja državnih obveznic pri ECB in iščejo vire financiranja 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 29. 10. 2010	11.834,70
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%

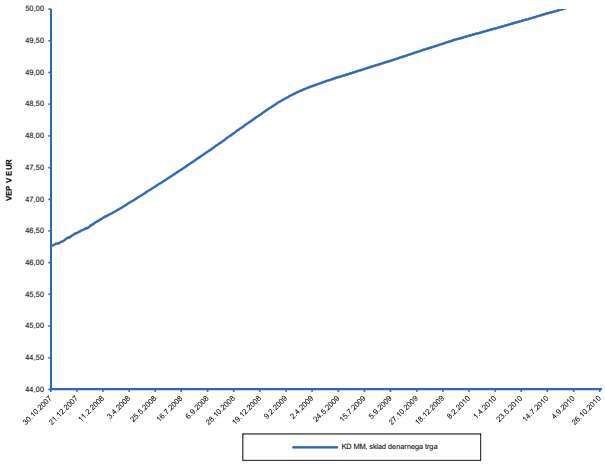
Pretekli donosi[1]	
Letos	1,40%
1-letni	1,74%
3-letni (kumulativno)	8,52%
Povprečna tedenska donosnost	0,033%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,003%

10 največjih naložb na datum:	**30. 07. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	16,12
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	9,31
SKB BANKA D.D. (depozit)	6,84
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	3,83
ABANKA VIPA D.D. (depozit)	3,76
POŠTNA BANKA SLOVENIJE D.D. (depozit)	3,76
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	3,76
HYPO BANKA D.D. (depozit)	3,01
SKB BANKA D.D. (depozit)	2,63
BANKA CELJE D.D. (depozit)	2,25

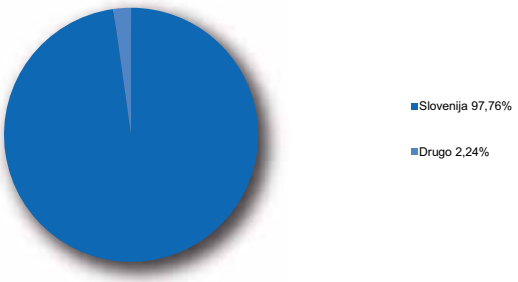
Naložbena politika

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.

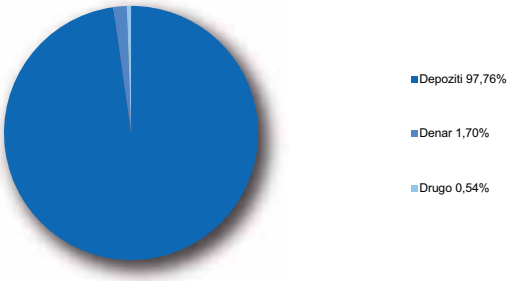
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 29. 10. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 10. 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 oktobru je bilo gibanje delniških tečajev v razvitem in razvijajočem se svetu umirjeno rastoče, vrednost ameriškega dolarja je proti evru padla za dobra 2 %. Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerjalni indeks za globalne trge, je vrednost (merjena v evrih) narasla za dobra 2 %, portfelj podsklada KD Prvi izbor je primerjalni indeks presegel za slab odstotek. V oktobru smo dodatno obtežili portfelj z naložbami na Kitajskem in v Sloveniji.

Naložbena politika

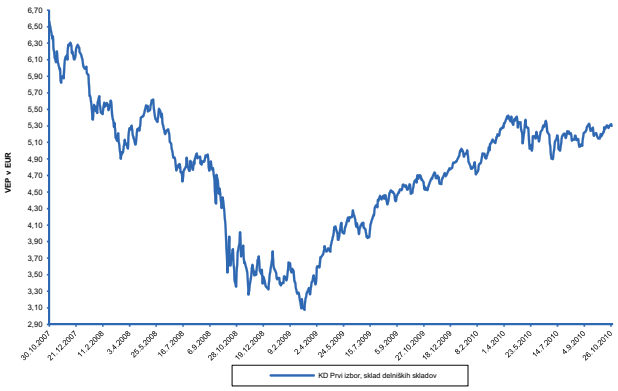
KD Prvi izbor investira v sklade priznanih svetovnih upravljavcev delniških investicijskih skladov. Naložbe v enote oziroma delnice drugih (ciljnih) investicijskih skladov predstavljajo najmanj 90 odstotkov vrednosti sredstev podsklada, preostanek pa bodo predstavljala dodatna likvidna sredstva in naložbe 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 29. 10. 2010	30.001,65
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%

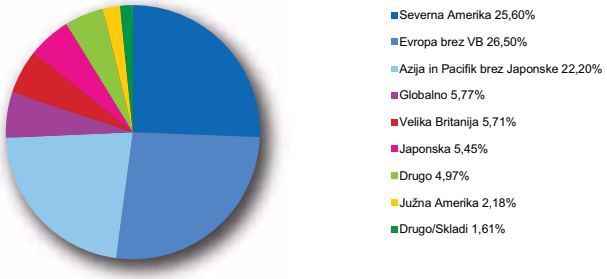
Pretekli donosi[1]	
Letos	7,89%
1-letni	15,64%
3-letni (kumulativno)	-19,74%
Povprečna tedenska donosnost	0,260%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,154%

10 največjih naložb na datum:	30. 07. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ISHARES FTSE/XINHUA A50 CHIN INDEX ETF	7,31
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	6,45
BNY MELLON S&P 500 INDEX TRACKER	5,28
VANGUARD U.S. 500 STOCK INDEX FUND	5,24
MORGAN STANLEY JAPANESE VALUE EQUITY FUND	5,16
LAZARD GLOBAL ACTIVE FUND PLC	4,94
SGAM FUND EQUITIES US RELATIVE VALUE	4,77
FRANKLIN INDIA FUND	4,57
ISHARES EURO STOXX 50 DE	3,89
LYXOR ETF MSCI GREECE	3,62

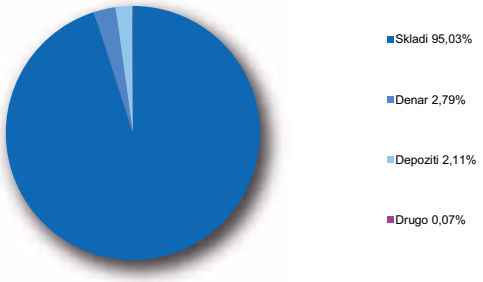
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po regijah na datum: 29. 10. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 10. 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 oktobra v povprečju malenkost pocenili. Vrednost širokega indeksa STOXX Balkan TMI ex Greece & Turkey, ki pokriva večino tržne kapitalizacije v prostem obtoku, se je zmanjšala za 0,3 %. Ponovno lahko opažamo odstopanja v gibanju posameznih trgov jugovzhodne Evrope. Tako je opaznejšo rast zabeležil slovenski blue chip indeks SBI TOP, katerega vrednost se je okrepila za 4,1 %. K rasti indeksa je največ prispevala krepitev tečaja delnic telekomunikacijske družbe Telekom Slovenije (za 11,1 %), največje trgovske verige v jugovzhodni Evropi Mercator (za 9,2 %) in energetskega trgovca Petrol (za 6,1 %). Poleg slovenskega delniškega trga so se na seznam rastočih trgov v oktobru uvrstila še srbski in makedonski delniški trg. Vrednost indeksa BELEX 15 se je okrepila za 1,5 %, vrednost indeksa MBI10 pa za 2,6 %, merjeno v evrih. Na obeh trgih so se opazneje podražile delnice bank. Med indeksi trgov, ki so oktober zaključili v negativnem območju, se je vrednost romunskega delniškega indeksa BET zmanjšala za 0,9 %, vrednost hrvaškega delniškega indeksa CROBEX za 3,0 % in vrednost bolgarskega indeksa SOFIX kar za 8,4%. K upadu tega indeksa je nadpovprečno prispevala pocenitev delnic večjih holdinških družb in družb iz predelovalnih dejavnosti. Vrednost enote premoženja podsklada KD Balkan se je v oktobru okrepila za 0,4 %, s čimer je za 0,7 odstotne točke presegla spremembo širokega delniškega indeksa regije. Razloge za večjo rast velja na eni strani iskati v deželni alokaciji, kjer ohranjamo nadpovprečno obtežitev srbskega in makedonskega trga, hkrati pa tudi v odločitvah, da nadpovprečno obtežimo del bančnega sektorja v omenjenih državah. Dodatni prispevek k rasti je imela tudi odločitev glede sestave uteži posameznih delnic v slovenskem portfelju.

Naložbena politika

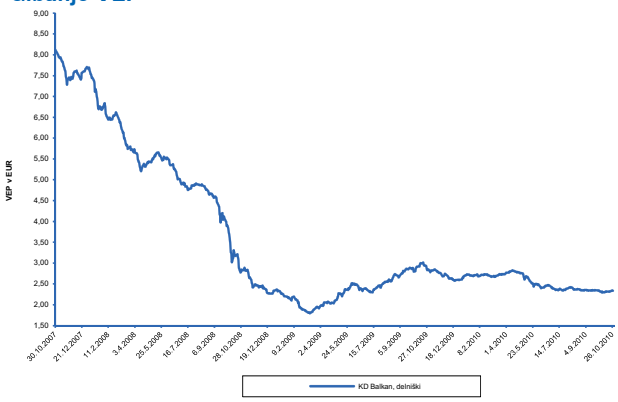
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice in druge lastniške vrednostne papirje ter v enote in delnice delniških investicijskih skladov (najmanj 75 odstotkov vrednosti podsklada), ki se nanašajo na izdajatelje z območja držav Jugovzhodne Evrope, 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 29. 10. 2010	24.823,36
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%

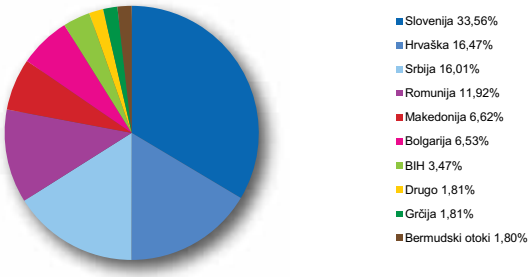
Pretekli donosi[1]	
Letos	-9,64%
1-letni	-17,26%
3-letni (kumulativno)	-71,20%
Povprečna tedenska donosnost	-0,415%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,766%

10 največjih naložb na datum:	**30. 07. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
KRKA D.D.	9,45
AIK BANKA AD	6,85
KOMERCIJALNA BANKA SKOPJE	4,20
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	3,70
MERCATOR D.D.	3,38
GORENJE D.D.	3,06
BANCA TRANSILVANIA	2,95
MIV D.D.	2,89
AGROBANKA A.D.	2,76
ADRIS GRUPA D.D.	2,73

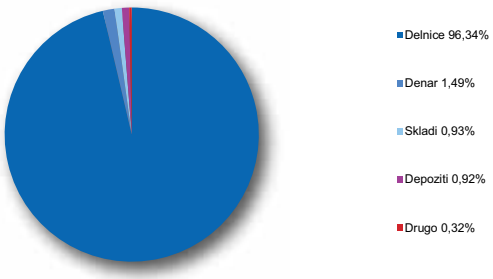
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 29. 10. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 10. 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 na ključnih delniških trgih v razvoju so se tudi oktobra okrepili. Vrednost indeksa MSCI Emerging Markets se je okrepila za 2,9 %, merjeno v ameriških dolarjih. Hkrati se je nadaljeval trend upadanja vrednosti ameriškega dolarja. Tako se je vrednost indeksa, preračunano v evre, povečala za 0,7 %. Vrednost enote premoženja podsklada KD Novi trgi se je oktobra povečala za 1,2 % in presegla rast referenčnega indeksa za 0,5 odstotne točke. Predvsem politika ameriške osrednje banke, ki s svojimi dodatnimi ukrepi za injiciranje denarnih sredstev v kapitalske trge prek odkupa državnih obveznic podpira nizke dolgoročne mere, sproža rast inflacijskih pričakovanj na dolgi rok. To povzroča krepitev cen surovin in tudi energentov, ki se v večji meri nahajajo ravno na trgih v razvoju, zato družbe iz omenjenih panog beležijo nadpovprečno rast poslovanja.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 29. 10. 2010	31.715,72
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%

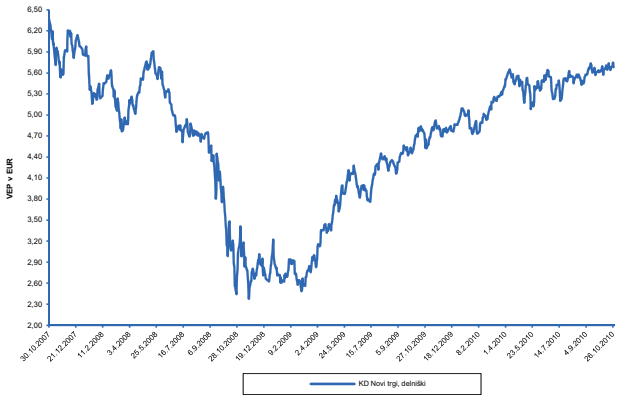
Pretekli donosi[1]	
Letos	16,44%
1-letni	22,53%
3-letni (kumulativno)	-12,09%
Povprečna tedenska donosnost	0,369%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,685%

10 največjih naložb na datum:	**30. 07. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	9,92
BAIDU INC	6,67
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	4,44
GAZPROM OAO	3,97
BANCO BRADESCO S.A.	3,82
ICICI BANK LTD	3,70
CHINA MOBILE LTD	3,42
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	3,40
RELIANCE INDUSTRIES LTD	3,11
X5 RETAIL GROUP N.V.	2,95

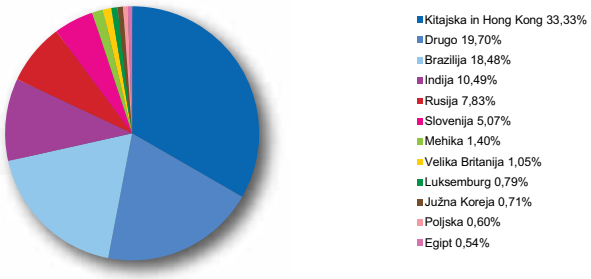
Naložbena politika

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.

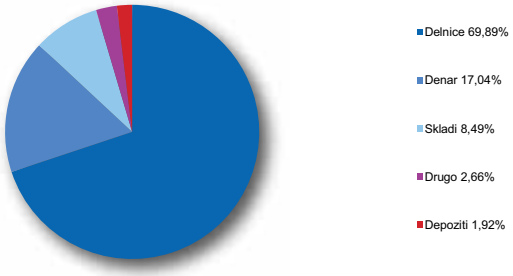
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 29. 10. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 10. 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 na ameriškem delniškem trgu so tudi oktobra nadaljevali rast. Vrednost indeksa največjih ameriških družb S&P 500 se je oktobra okrepila za 3,8 %. Hkrati se je nadaljeval trend upadanja vrednosti ameriškega dolarja. Tako se je vrednost indeksa, preračunano v evre, povečala za 1,6 %. Vrednost enote premoženja podsklada KD Severna Amerika se je oktobra okrepila za 1,8 % in presegla rast trga za 0,2 %. Glavni podporni dejavnik tečajev delnic so bili rezultati poslovanja družb v tretjem četrtletju, ki so bili v večini nad pričakovanji analitikov, pri čemer je bil dobiček na delnico za družbe, vključene v indeksu S&P 500, ki so poročale do konca oktobra, za dobro tretjino večji kot v enakem četrtletju lani. Dodatno podporo delniškemu trgu nudi tudi Ameriška centralna banka s svojimi dodatnimi ukrepi za injiciranje denarnih sredstev v kapitalske trge prek odkupa državnih obveznic. Cilj slednjih ukrepov je ohranjati ustrezno raven dolgoročnih obrestnih mer in lajšati pogoje za financiranje in refinanciranje.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 29. 10. 2010	1.399,88
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%

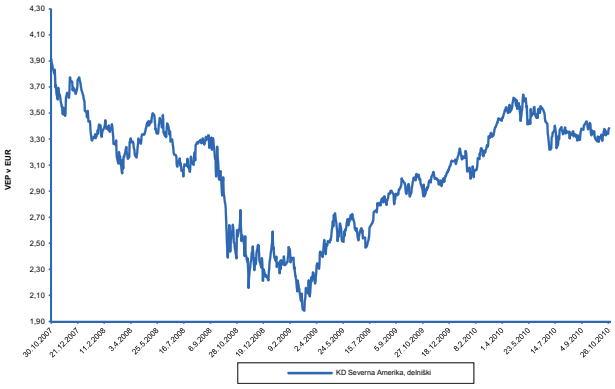
Pretekli donosi[1]	
Letos	8,47%
1-letni	14,33%
3-letni (kumulativno)	-14,54%
Povprečna tedenska donosnost	0,273%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,402%

10 največjih naložb na datum:	**30. 07. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	7,60
FRANKLIN RESOURCES INC	3,74
EXXON MOBIL CORPORATION	3,48
MARKET VECTORS STEEL INDEX FUND	3,45
UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	3,38
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	3,37
ISHARES DOW JONES U.S. UTILITIES SECTOR INDEX FUND	3,29
MICROSOFT CORPORATION	3,01
APPLE INC	2,73
PROCTER & GAMBLE COMPANY	2,63

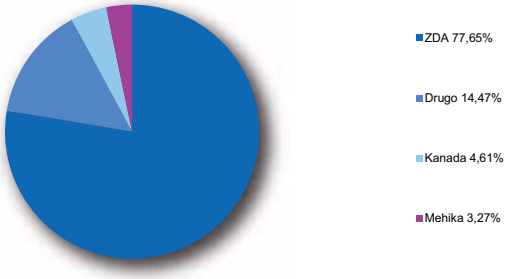
Naložbena politika

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.

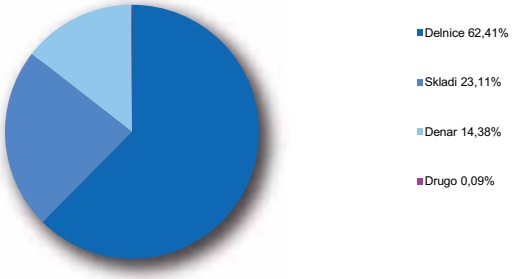
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 29. 10. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 10. 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 septembrom pridobila 1,83 % vrednosti, medtem ko je oktobra tržna vrednost zemeljskega plina ponovno nadaljevala z negativnim trendom in v tem obdobju izgubila dobra 2 % vrednosti. Med kovinami je največjo rast tečaja z 10,39 % zabeležil cink, z 9,40-odstotno rastjo pa mu je oktobra močno sledilo železo.

Naložbena politika

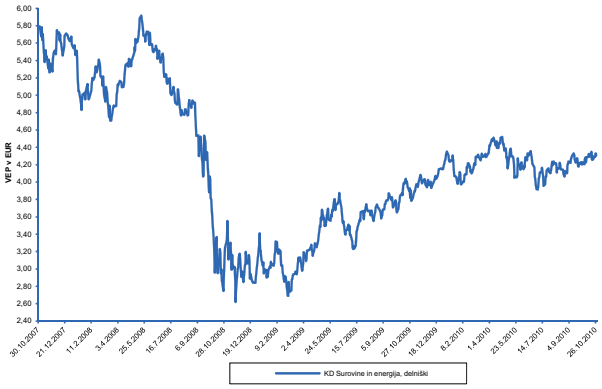
Podsklad vlaga najmanj 75 odstotkov vrednosti svojih sredstev v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja in predelave surovin ter energije (pridobivanje in predelava rudnin, lesa, celuloze in papirja, izdelava kemičnih, gradbenih in embalažnih materialov,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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	8.5.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 29. 10. 2010	5.256,51
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%

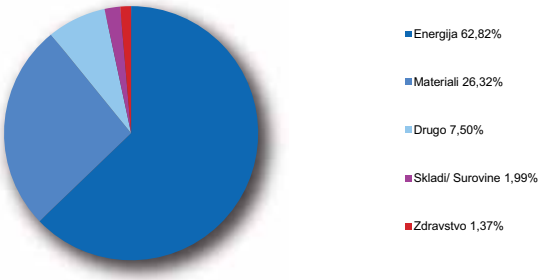
Pretekli donosi[1]	
Letos	4,43%
1-letni	10,98%
3-letni (kumulativno)	-26,90%
Povprečna tedenska donosnost	0,214%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,745%

10 največjih naložb na datum:	30. 07. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
EXXON MOBIL CORPORATION	8,42
ROYAL DUTCH SHELL PLC	4,70
CHEVRON CORPORATION	4,20
BHP BILLITON LTD	3,73
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,53
TOTAL SA	3,53
RIO TINTO PLC	3,47
SCHLUMBERGER LTD	3,12
MARKET VECTORS GOLD MINERS ETF	2,98
CNOOC LTD	2,88

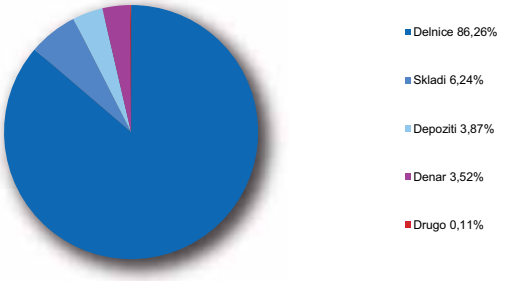
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 29. 10. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 10. 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 Tehnologija je v oktobru zabeležila rast v višini 2,4 %, merjeno v evrih. Vrednost primerljivega indeksa, ki sledi gibanju cen delnic podjetij, v katere vlaga podsklad KD Tehnologija, je v oktobru zrasla 0,6 odstotne točke manj kot podsklad. Ponovno je imel dolar negativni vpliv na naložbe podsklada, saj je v oktobru izgubil 2,3 % proti evru. Tako kot v septembru so se tudi v oktobru najbolje odrezala podjetja v sektorju informacijske tehnologije s 3,6-odstotnim donosom, sledili so telekomi z 2,1-odstotnim donosom, najslabši rezultat pa je tokrat zabeležil farmacevtski sektor z negativnim donosom v višini 0,2 % (vsi donosi so merjeni v evrih). V oktobru smo nekoliko zmanjšali količino denarnih sredstev, povečali pa naložbe v nekatera farmacevtska podjetja. Lahko omenimo tudi dokupovanje delnic kitajskega proizvajalca računalniške opreme Lenovo in nakup delnic japonskega podjetja Samsung.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.6.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 29. 10. 2010	2.141,57
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%

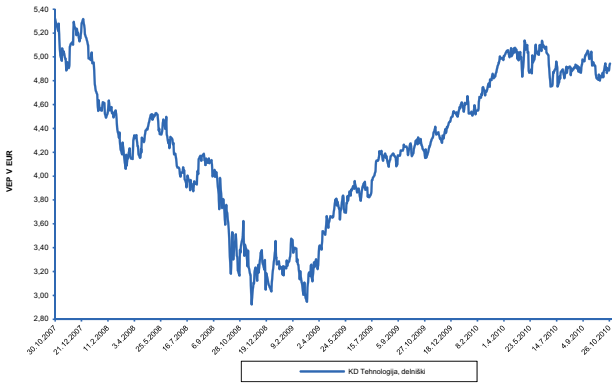
Pretekli donosi[1]	
Letos	9,91%
1-letni	17,04%
3-letni (kumulativno)	-7,73%
Povprečna tedenska donosnost	0,312%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,878%

10 največjih naložb na datum:	**30. 07. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	11,45
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	4,81
CHINA MOBILE LTD	4,19
CISCO SYSTEMS INC	4,06
DR. REDDY'S LABORATORIES LTD	3,78
BAIDU INC	3,65
GOOGLE INC	3,54
MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR S.A.	3,49
MICROSOFT CORPORATION	3,48
INTEL CORPORATION	3,24

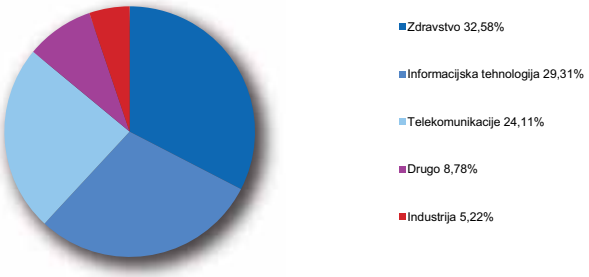
Naložbena politika

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.

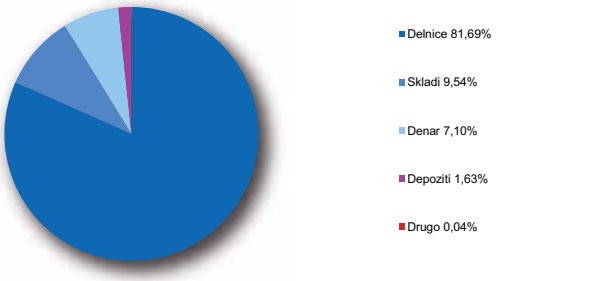
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 29. 10. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 10. 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 oktobru je vrednost enote premoženja podsklada KD Nova energija padla za 1,26 %, medtem ko je primerljivi indeks, ki sledi gibanju cen delnic podjetij na področju obnovljivih virov, padel za 1,15 %, oboje izraženo v evrih. Najslabše se je gibal indeks, ki spremlja azijska podjetja v sončni industriji. Padel je za 10,42 %, izraženo v evrih. Takšna korekcija je po močnejši rasti v septembru normalna. Indeks, ki sledi podjetjem v vetrni industriji, je v oktobru padel za 1,01 %, kar je manj kot celoten primerljivi indeks. Indeksa, ki sledita podjetjem v industriji hrambe energije in pretvorbe energije, sta po visoki septembrski rasti v oktobru doživela padec. Indeks, ki sledi industriji hrambe energije, je padel za 1,45 % in indeks, ki sledi industriji pretvorbe energije, za 4,74 %, oboje izraženo v evrih.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	19.10.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 29. 10. 2010	12.135,01
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	-16,91%
1-letni	-10,47%
3-letni (kumulativno)	-53,95%
Povprečna tedenska donosnost	-0,205%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,063%

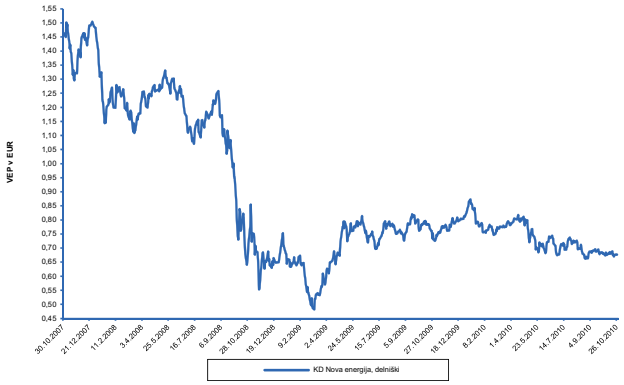
10 največjih naložb na datum:	**30. 07. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	9,07
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	4,44
POWERSHARES GLOBAL CLEAN ENERGY ETF	4,29
POWERSHARES GLOBAL WIND ENERGY ETF	3,86
SOLAR MILLENNIUM AG	3,33
ZOLTEK COMPANIES INC	3,28
FIRST SOLAR INC	3,23
ABENGOA S.A.	3,20
SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	3,06
EDF ENERGIES NOUVELLES S.A.	2,96

Vzpodbudna novica je prišla iz ZDA, kjer je podjetje General Electric napovedalo rekordni nakup več deset tisoč električnih vozil. Končne številke sicer niso znane, vendar po ocenah bi lahko ta številka dosegla 23.000 vozil in so namenjena v uporabo njihovim prodajalcem.

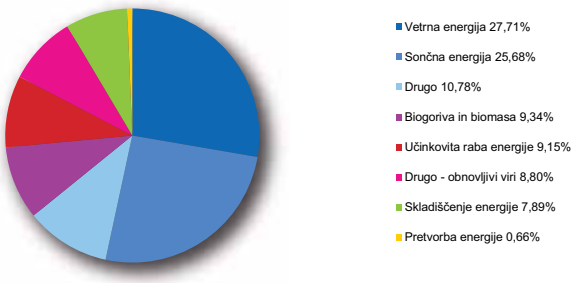
Naložbena politika

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

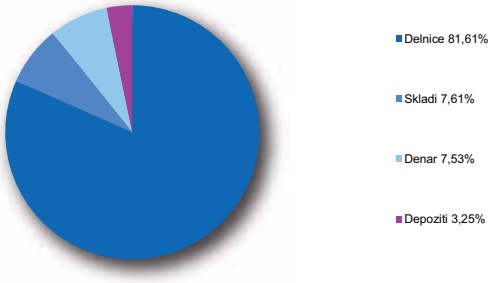
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 29. 10. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 10. 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 oktobru zabeležila rast v višini 1 %, merjeno v evrih. Valutne spremembe so imele v oktobru precej nižji vpliv na spremembo vrednosti enote premoženja podsklada, dolar je tako izgubil 2,3 % v primerjavi z evrom, medtem ko je v septembru ta sprememba znašala 7,5 %. V oktobru je sprememba primerjalnega indeksa znašala 0,5 odstotne točke manj kot sprememba podsklada KD Vitalnost. Med sektorji, v katere podsklad vlaga, so se že drugi mesec zapored najbolje odrezala podjetja široke potrošnje, ki so (merjeno v evrih) pridobile 4,7 %, sledijo podjetja ozke potrošnje z 2,7-odstotnim donosom. Zadnje mesto pa je zasedel farmacevtski sektor z 2-odstotnim donosom, vse spremembe merjene v evrih. V oktobru smo zmanjšali količino denarja za 3,3 odstotne točke, povečali nekatere kitajske naložbe ter farmacevtski sektor.

Naložbena politika

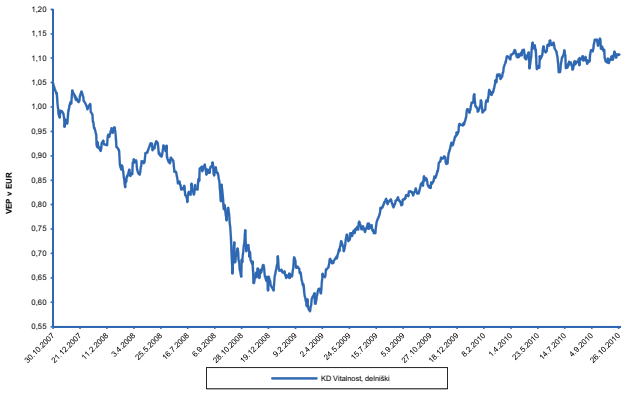
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice in druge lastniške vrednostne papirje, ki se nanašajo na izdajatelje oziroma podjetja, katerih proizvodi ali storitve neposredno ali posredno ohranjajo življenje, podaljšujejo življenjsko dobo in izboljšujejo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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.11.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 29. 10. 2010	3.769,74
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%

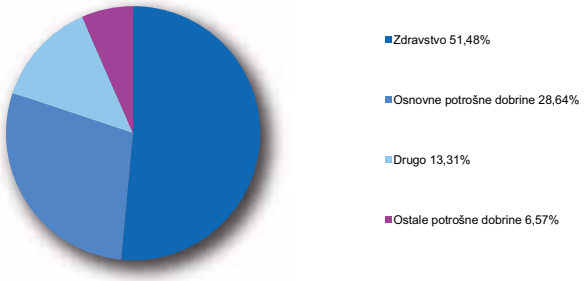
Pretekli donosi[1]	
Letos	14,93%
1-letni	30,95%
3-letni (kumulativno)	5,06%
Povprečna tedenska donosnost	0,542%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,782%

10 največjih naložb na datum:	**30. 07. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	11,85
ISHARES S&P GLOBAL HEALTHCARE SECTOR INDEX FUND	5,87
JOHNSON & JOHNSON	3,10
DIAGEO PLC	3,03
HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR FUND	3,01
COCA-COLA COMPANY	2,99
WAL-MART STORES INC	2,92
ASTRAZENECA PLC	2,83
GLAXOSMITHKLINE PLC	2,75
PFIZER INC	2,67

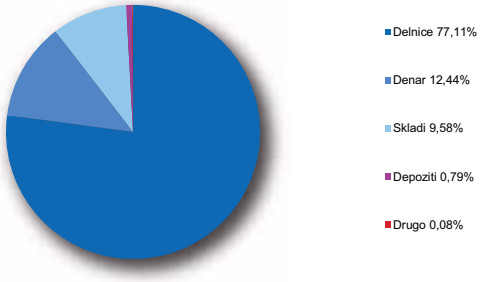
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 29. 10. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 10. 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

Oktobra je bilo gibanje delniških tečajev v razvijajočih se azijskih državah umirjeno rastoče, izbranemu Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerjalni indeks portfelja podsklada KD Indija–Kitajska, je vrednost, merjena v ameriških dolarjih, narasla za dobre 3 %, portfelj podsklada KD Indija–Kitajska je primerjalni indeks presegel za dobre 3 %. Portfelj smo v oktobru dodatno obtežili z naložbami v kitajskem in indijskem energetskem sektorju, kupovali smo tudi Luko Koper v Sloveniji.

Naložbena politika

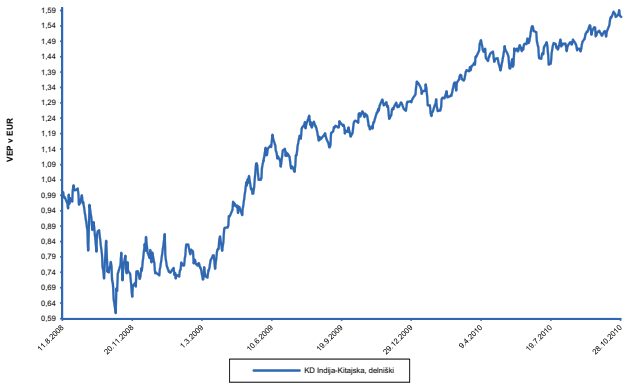
Naložbena politika je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v delnice, ki se nanašajo na izdajatelje s področja razvijajočih se trgov Indije in Kitajske, ob upoštevanju varnosti in likvidnosti investiranih sredstev.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	11.8.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 29. 10. 2010	20.872,97
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%

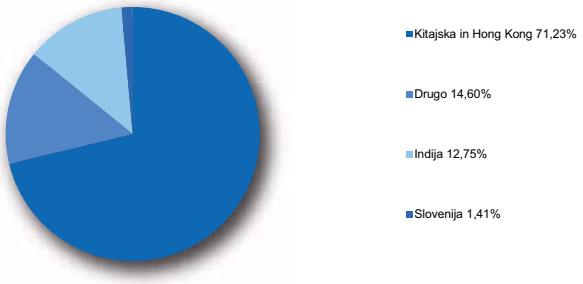
Pretekli donosi[1]	
Letos	20,33%
1-letni	29,09%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,453%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,513%

10 največjih naložb na datum:	30. 07. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
CHINA CONSTRUCTION BANK	8,86
INDUSTIRAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	6,39
CHINA MOBILE LTD	5,95
ICICI BANK LTD	5,37
PIN AN INSURANCE GROUP COMPANY	5,36
ISHARES FTSE/XINHUA CHI A50	5,15
BAIDU INC	4,63
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	4,41
LARSEN & TOUBRO LTD.	4,33
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD	3,69

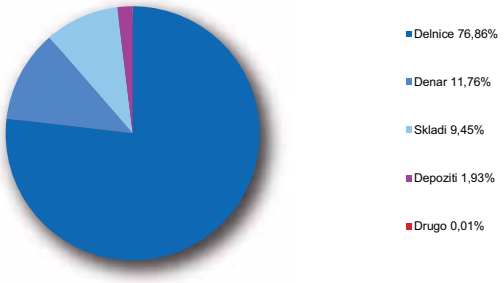
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 29. 10. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 10. 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

Oktobra so na področju infrastrukture in gradbeništva v hitro razvijajočih se regijah največji padec tečajev zabeležile delnice hongkonških in južnočilskih podjetij, medtem ko so pozitivno rast beležile delnice kitajskih, brazilskih in ruskih izdajateljev. Sektorski poraženci oktobra so neodvisni proizvajalci električne energije in pristanišča ter pristaniški operaterji. Največjo rast so zabeležili operaterji cest in avtocest ter podjetja, ki se ukvarjajo s servisiranjem in dobavo opreme naftnim družbam.

Naložbena politika

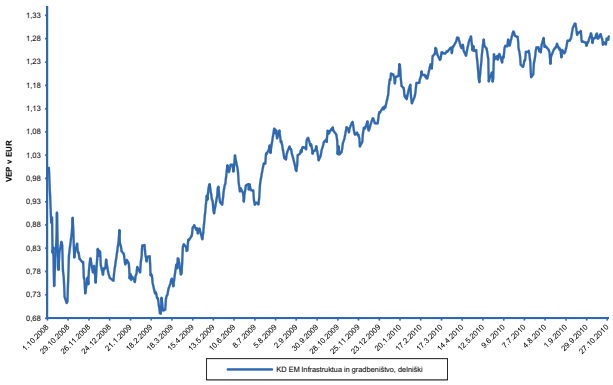
Naložbe podsklada so usmerjene pretežno v finančne instrumente (delnice in delniške investicijske sklade), ki se nanašajo na izdajatelje, katerih dejavnost je povezana z infrastrukturo in gradbeništvom (transportne, energetske in druge infrastrukturne zmogljivosti, gradnja in inženiring infrastrukturnih 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 29. 10. 2010	568,22
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%

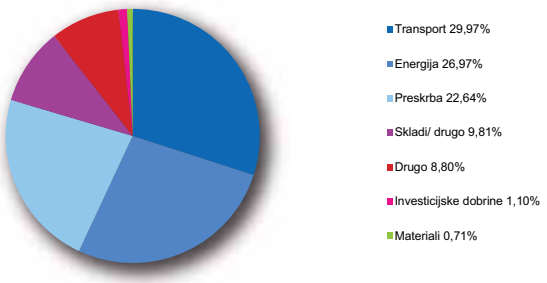
Pretekli donosi[1]	
Letos	13,52%
1-letni	22,48%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,361%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,649%

10 največjih naložb na datum:	30. 07. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	9,21
POWERSHARES EMERGING MARKETS INFRASTRUCTURE ETF	8,86
CHINA MERCHANTS HOLDINGS INTERNATIONAL COMPANY LTD	8,02
CHINA OILFIELD SERVICES LTD	6,26
KOREA ELECTRIC POWER CORPORATION	5,38
ENERSIS S.A.	4,70
CEMIG S.A.	4,60
JIANGSU EXPRESS COMPANY LTD	4,13
ZHEJIANG EXPRESSWAY COMPANY	4,00
COSCO PACIFIC LTD	3,62

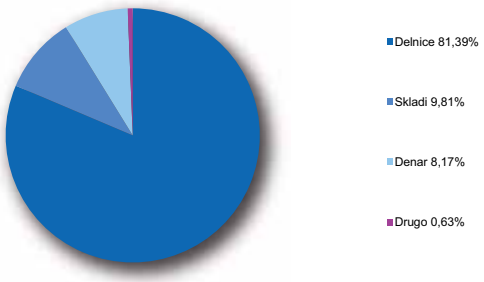
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 29. 10. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 10. 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

Oktobra je indeks, ki meri gibanje tečajev delnic finančnih institucij po svetu, MSCI World Finance, pridobil 0,1 %, medtem ko se vrednost enote premoženja podsklada KD Finance ni spremenila. Glavna novica na trgu je bila napoved drugega kroga odkupovanja državnih vrednostnih papirjev s strani Ameriške centralne banke (FED). Le-ta prek odkupov vrednostnih papirjev povečuje likvidnost v finančnem sistemu in nadaljuje vodenje ekspanzivne monetarne politike, potem ko so referenčno obrestno mero že pred časom znižali na 0,25 % in dodatnega prostora za znižanje le-te nimajo več. FED je tako napovedal za 600 milijard dodatnih odkupov vrednostnih papirjev, kar so udeleženci na trgu sprejeli z optimizmom. Sicer smo oktobra videli objave finančnih rezultatov za tretje četrtletje, ki so v povprečju presegla pričakovanja analitikov.

Naložbena politika

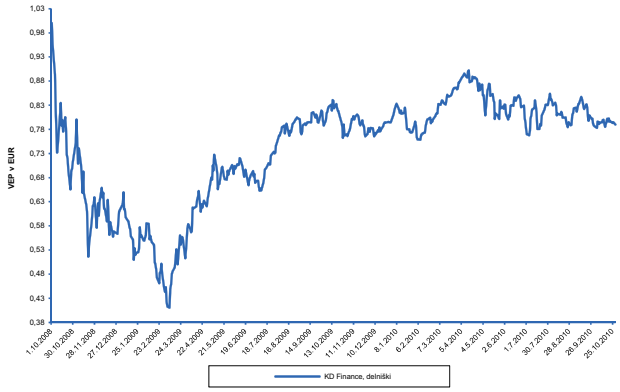
Naložbena politika podsklada KD Finance je opredeljena kot politika doseganja donosnosti z nalaganjem pretežno v lastniške finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz finančnega sektorja, zato bo najmanj 80 odstotkov sredstev neposredno ali posredno naloženih v ta sektor in najmanj 85 odstotkov 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.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 29. 10. 2010	728,59
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%

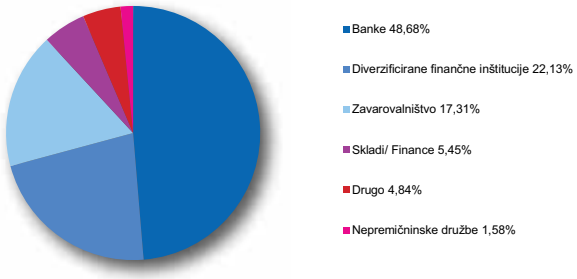
Pretekli donosi[1]	
Letos	-0,54%
1-letni	-0,01%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	-0,006%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,951%

10 največjih naložb na datum:	**30. 07. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
HSBC HOLDINGS PLC	4,15
ICICI BANK LTD	3,91
BANK OF AMERICA CORPORATION	3,73
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	3,44
JPMORGAN CHASE & CO	3,35
UNICREDIT SPA	3,28
VANGUARD REIT ETF	3,25
FIFTH THIRD BANCORP	3,07
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	3,03
WELLS FARGO & COMPANY	3,00

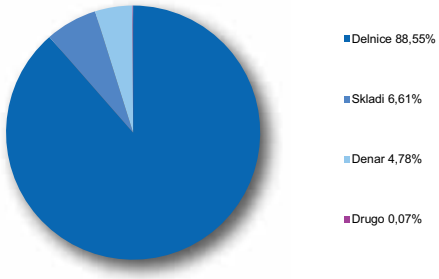
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 29. 10. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 10. 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 oktobru je indeks Brazilije zrasel za 1,79 % in indeks Mehike za 6,71 %, oba premika izražena v lokalnih valutah. Brazilski real je padel za 2,86 % glede na evro. V primerjavi z evrom je mehiški peso padel za 0,26 %. Mehika je v oktobru izdala prvo 100-letno obveznico v višini 1 milijarde dolarjev in s tem presegla pričakovanja. Donosnost do dospetja ob izdaji je dosegla 6,1 %. V Braziliji so izvolili prvo predsednico Dilmo Rousseff, ki je nasledila priljubljenega Lula da Silvo. Nadaljevala bo politiko, ki jo je že pred njo začrtal predsednik Da Silva. Njena prva obljuba je, da popelje 20 milijonov brazilskih prebivalcev iz revščine.

Naložbena politika

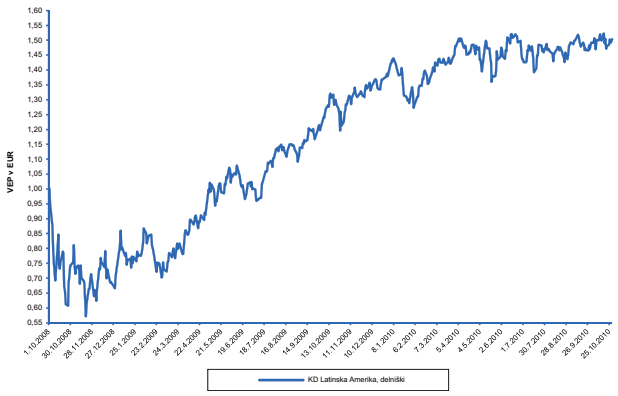
Naložbe podsklada bodo usmerjene pretežno v finančne instrumente (delnice in delniške investicijske sklade), ki se nanašajo na izdajatelje iz rastočih gospodarstev Latinske Amerike, ne glede na gospodarski sektor. V skladu z naložbenim ciljem dolgoročne kapitalske rasti premoženja bodo sredstva podsklada 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 29. 10. 2010	9.821,61
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%

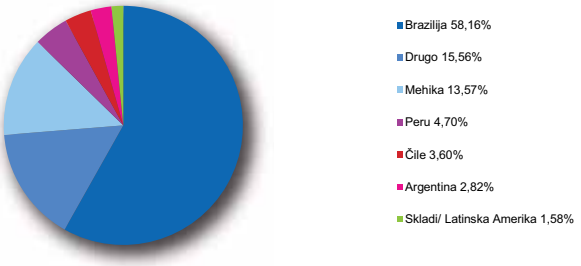
Pretekli donosi[1]	
Letos	9,03%
1-letni	19,38%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,345%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,113%

10 največjih naložb na datum:	**30. 07. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	11,72
ITAU UNIBANCO HOLDING	7,92
AMERICA MOVIL SAB	7,09
COMPANHIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS	4,47
PETROLEO BRAZILEIRO S.A. - prednostne	4,36
PETROLEO BRASILEIRO S.A. - navadne	4,24
CIA SIDERUGICA NACIONAL	4,12
CIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.	3,98
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	3,90
VALE SA	3,85

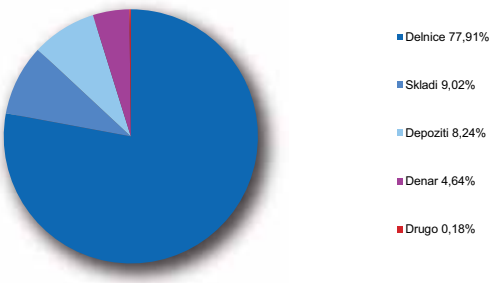
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 29. 10. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 10. 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

Oktobra smo videli rast tečajev delnic na vzhodnoevropskih trgih. Indeks, ki meri gibanje cen delnic vzhodnoevropskih podjetij, MSCI EM Europe, je v oktobru pridobil 2,6 %, medtem ko je podsklad KD Vzhodna Evropa porasel za dobre 4 %, merjeno v evrih. Optimizem je bil spodbujen z dogodki na globalnih trgih, v prvi vrsti napovedi Ameriške centralne banke po drugem krogu odkupovanja vrednostnih papirjev, kar so udeleženci na trgu sprejeli z optimizmom. Oktobra je, podobno kot tudi sicer letos, največ pridobil turški trg. Sledita mu Rusija, kjer so višje cene nafte vrnile nekaj optimizma na trg in znova obudile zanimanje tujcev za ta trg, ter Poljska. Na Poljskem se nadaljuje letos zelo močna aktivnost na trgu prvih javnih ponudb. Oktobra smo tako videli prvo javno ponudbo delnic varšavske borze, kjer je država prodala 64 % podjetja. Interes vlagateljev je bil zelo velik, še posebej na delu, namenjenem institucionalnim vlagateljem, kjer je bilo povpraševanje kar za 25-krat večje kot ponudba. Podjetje bo začelo kotirati na borzi v novembru.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 29. 10. 2010	2.339,48
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%

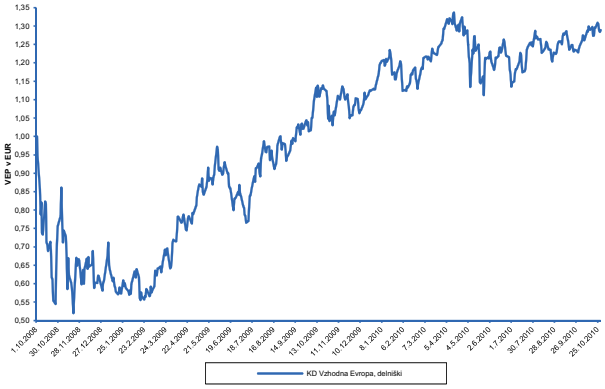
Pretekli donosi[1]	
Letos	13,06%
1-letni	18,93%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,317%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,663%

10 največjih naložb na datum:	**30. 07. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
SBERBANK OF RUSSIA	9,13
GAZPROM OAO	9,12
LUKOIL	7,85
MMC NORILSK NICKEL	5,40
ISHARES MSCI TURKEY INVESTABLE MARKET INDEX FUND	5,20
VIMPELCOM LTD	5,05
ROSNEFT OIL COMPANY	4,66
MOBILE TELESYSTEMS	3,44
SURGUTNEFTEGAZ	3,19
PKO BANK POLSKI SA	3,09

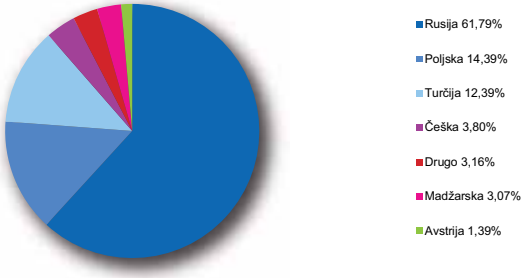
Naložbena politika

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.

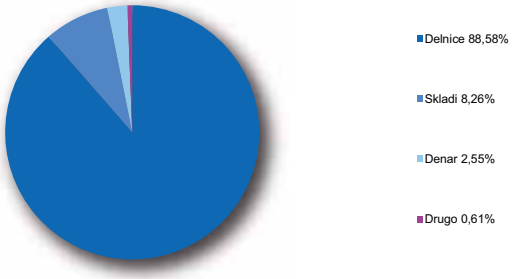
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 29. 10. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 10. 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

Oktobrska rast globalnih delniških trgov je pozitivno vplivala tudi na slovenski kapitalski trg, ki je ob dodatnih informacijah o mogočih večjih lastniških premikih pri nekaterih slovenskih blue chipih končno začel rasti. Zaenkrat je rast sicer precej sramežljiva, a vendar ne zanemarljiva, sploh v luči približujočega se preoblikovanja investicijske družbe v vzajemni sklad. Rastoči slovenski trg z povečano likvidnostjo bo pozitivno vplival na možnost aktivnejšega preoblikovanja portfelja. Tudi oktobra smo odprodajali slovenske naložbe, predvsem Krko, dokupovali pa globalne delniške naložbe, s poudarkom na delnicah podjetij z močno izpostavljenostjo trgom v razvoju. Okrepili smo tudi izpostavljenost do sektorja energije, saj verjamemo, da bo poplava svežega denarja, ki ga na trg pošiljajo centralne banke, srednjeročno dvignila inflacijo, to pa se bo odrazilo na eksponentni rasti cen surovin in energentov.

Naložbena politika

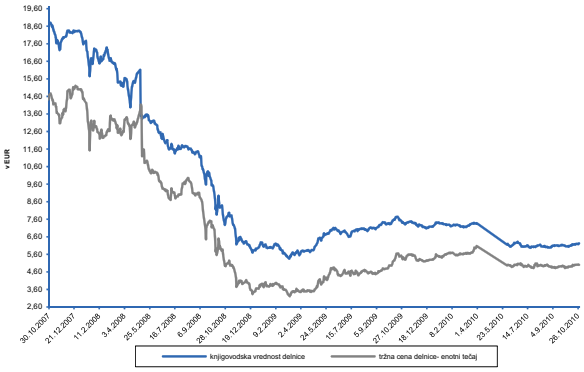
Investicijska družba KD ID, delniška ID, d. d. investira pretežno v delnice, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE. Delež naložb v lastniške vrednostne papirje v skladu z naložbenimi cilji znaša najmanj 70 odstotkov vrednosti sredstev investicijske družbe.

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 (29. 10. 2010)	6,24 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%

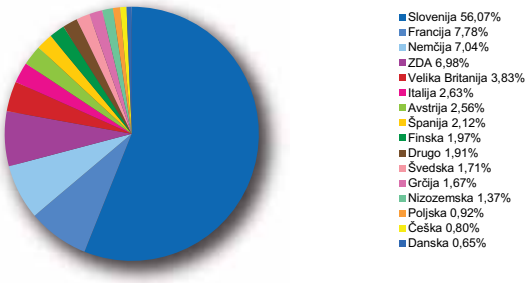
Pretekli donosi[1, 2]	
Letos	-5,66%
1-letni	-6,02%
3-letni (kumulativno)	-65,37%

10 največjih naložb na datum:	**30. 07. 2010**
Naložba	**% v sredstvih investicijske družbe**
PETROL D.D.	7,05
GORENJE D.D.	7,01
MERCATOR D.D.	5,14
LJUBLJANSKE MLEKARNE D.D.	4,57
KRKA D.D.	4,26
UNIOR D.D.	4,06
LUKA KOPER D.D.	3,98
ŽITO D.D.	3,02
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,02
NOVA KBM	2,82

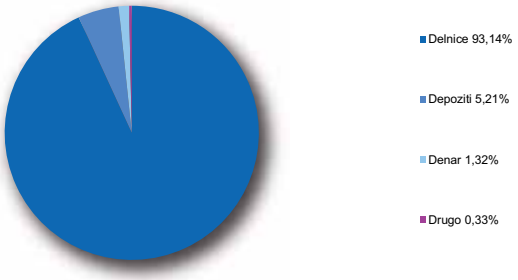
Gibanje tržne cene delnice[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 29. 10. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 10. 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.