

Mesečna poročila: november 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

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

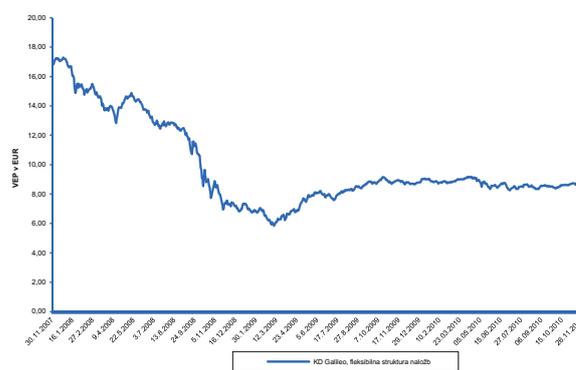
November je sprva prinesel močno rast na globalnih kapitalskih trgih, ki se je v drugi polovici meseca ob težavah Irske z odplačevanjem dolgov močno ohladila. Gospodarski kazalci iz največjih svetovnih gospodarstev so tudi novembra kazali navzgor, saj gospodarska aktivnost nadaljuje s solidno rastjo, pritiski na trgu dela pa se zmanjšujejo, saj vse več ljudi uspe zopet najti zaposlitev. Vir rasti je vzpon kupne moči potrošnikov na trgih v razvoju. Novembra je podsklad KD Galileo dobil dovoljenje za spremembo prospekta v globalni sklad, kar pomeni, da smo bili v tem mesecu nadpovprečno aktivni s premiki v portfelju. Zmanjševali smo delež evropskih delnic, predvsem naložb, ki globalno ne igrajo prevelike vloge. Povečevali smo izpostavljenost globalnim delniškim trgom, predvsem trgom v razvoju, tako neposredno z nakupi delnic družb iz teh trgov kot posredno, z nakupi delnic družb z razvitih trgov, ki nadpovprečno rastejo na trgih v razvoju. Gledano regijsko smo najmočnejše povečali zastopanost kitajskih delnic v portfelju, sektorsko pa energetike, informacijske tehnologije ter potrošnih dobrin. Delež denarnih

sredstev in obveznic se je nekoliko znižal, še vedno pa na dolžniškem delu portfelja investiramo predvsem v instrumente s krajšim rokom dospelja.

Naložbena politika

KD Galileo, je prvi slovenski investicijski sklad in je 1. januarja 2010 praznoval že 18. rojstni dan. V skladu z naložbeno politiko fleksibilne strukture naložb se struktura naložb KD Galilea prilagaja razmeram na trgih. V obdobjih pozitivnih gibanj na delniških trgih so sredstva podsklada naložena pretežno v delnice, v obdobjih manj ugodnih razmer na delniških trgih pa se, zato da se ohrani vrednost premoženja vzajemnega sklada, portfelj prerazporedi v druge oblike naložb, kot so dolžniški vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga. KD Galileo se je 5. decembra 2010 preoblikoval iz evropskega v globalni sklad, kar pomeni, da za naložbe ne veljajo sektorske ali geografske omejitve. Globalna usmeritev bo, skupaj z uvedbo varovanja premoženja podsklada z izvedenimi finančnimi instrumenti, omogočila, da bo podsklad še učinkoviteje iskal potencialne naložbene priložnosti po svetu in se prilagajal razmeram na trgu.

Gibanje VEP¹



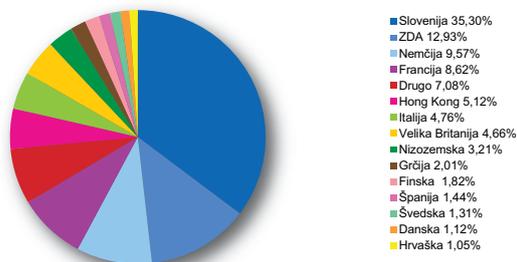
Osebnostna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.1.1992
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 11. 2010	135.302,53
Tip podsklada	fleksibilna struktura naložb
Ocena tveganja	višje tvegan (7-8)
Geografska usmeritev	Evropa
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljalvska provizija	2,00%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	2,13%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	56,40%

Pretekli donosi¹

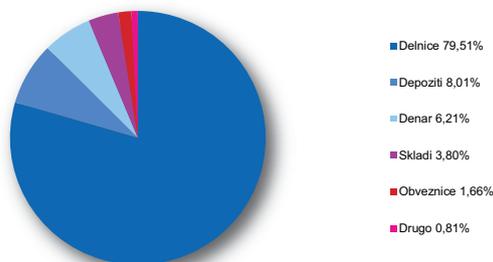
Letos	-2,89%
1-letni	-1,34%
3-letni (kumulativno)	-49,28%
Povprečna tedenska donosnost	-0,043%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,505%

10 največjih naložb na datum:	31. 8. 2010
Naložba	% v sredstvih podsklada
GORENJE D.D.	5,11
PETROL D.D.	3,82
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	3,61
KRKA D.D.	3,17
ISHARES FTSE/XINHUA A50 CHIN INDEX	3,05
CHINA MOBILE LTD	2,93
MERCATOR D.D.	2,91
VODAFONE GROUP PLC	2,55
TOTAL SA	2,14
GDF SUEZ	2,12

Struktura portfelja po državah na datum: 30. 11. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 11. 2010



¹ Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.

Izveček 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 pisnih 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 izzeti 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

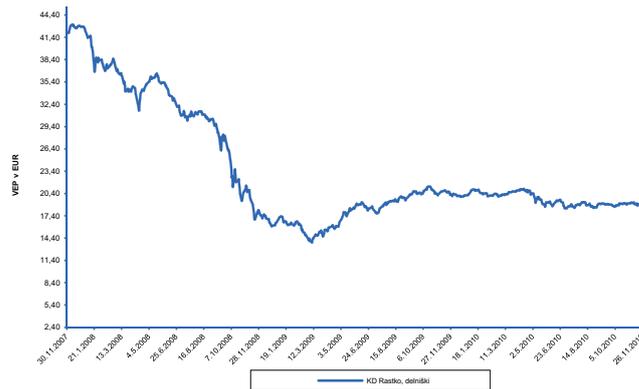
November je na evropskih delniških trgih prinesel predvsem preizkus živcev vlagateljev. Irske težave so sprva delniške tečaje in evro pognale v prosti pad, vendar se je s finančno pomočjo Evropske Unije Irski zaupanje v trge vrnilo. Tako je bil na mesečnem nivoju padec minimalen. Opazna je bila divergenca evropskih kapitalskih trgov, saj so periferni trgi kot so Španija, Irska, Italija in Grčija zabeležili močnejši padec, medtem ko sta Francija, Skandinavija in predvsem Nemčija nadaljevale z rastjo. Glavni motor rasti je moč nemškega gospodarstva, ki beleži odlične izvozne rezultate na trgih v razvoju. November je bil tudi mesec spremembe prospekta podsklada KD Rastko, v katerem je bila določena rahlo spremenjena investicijska politika in predvsem popolna usmeritev na evropske kapitalske trge. V skladu s tem smo nekoliko prilagodili tudi

portfelje. Povečali smo naložbe v energetskem sektorju ter v delnice družb, ki rastejo na krilih kupne moči potrošnikov trgov v razvoju, zmanjšali pa naložbe v periferne evropske države.

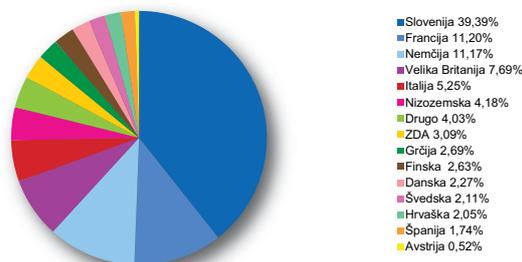
Naložbena politika

Najmanj 70 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Rastko bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz držav Evropskega gospodarskega prostora (EEA) in Švice, brez drugih geografskih ali sektorskih omejitev. Najmanj 70 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

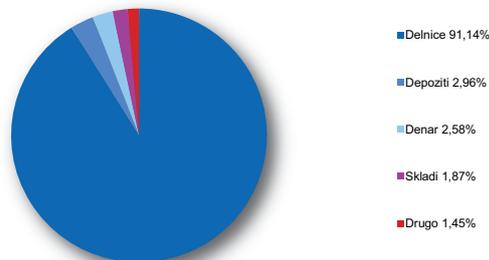
Gibanje VEP¹



Struktura portfelja po državah na datum: 30. 11. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 11. 2010



Osebná izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 11. 2010	54.830,94
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	-9,25%
1-letni	-8,41%
3-letni (kumulativno)	-56,27%
Povprečna tedenska donosnost	-0,172%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,641%

10 največjih naložb na datum: 31. 8. 2010	
Naložba	% v sredstvih podsklada
GORENJE D.D.	5,03
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	4,22
PETROL D.D.	4,18
SALUS D.D.	4,15
KRKA D.D.	2,82
ERICSSON	2,58
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	2,54
VODAFONE GROUP PLC	2,47
NOKIA OYJ	2,42
MERCATOR D.D.	2,35

¹Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.

Izveček 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 izzeti 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.

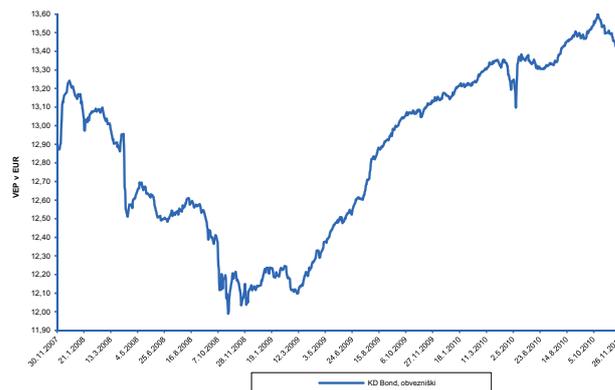
Naložbeni komentar

Mesec november je bil na obvezniškem trgu v znamenju korekcije obveznic osrednje Evrope. Tako se je 10-letna nemška obveznica, ki je vodilo za evro obvezniški trg, nekoliko pocenila, donosnost do dospelja pa se je zvišala za 16,1 bazične točke in sicer na 2,667 % p.a. (ena bazična točka je 0,01 %). Druga osrednja zgodba meseca je bila reševanje irskega finančnega problema, ki se je končal s 85 milijardami pomoči EU in MDS ter strahom pred širitvijo finančne krize tudi na ostale periferne držav, kar bi vodilo v dražje zadolževanje omenjenih držav. Prvič v zadnjih mesecih pa se pojavlja tudi Belgija kot ena izmed možnih tarč. Donosnost do dospelja 10-letne irske državne obveznice pa se je zvišala na 9,35 % p.a., kar je za 243,3 bazične točke več kot doslej.

Naložbena politika

Obvezniški podsklad KD Bond je namenjen vlagateljem, ki iščejo dokaj varno in po donosih boljše ali vsaj enakovredno naložbo klasičnim oblikam varčevanja (na primer bančnim depozitom). Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v obveznice in obvezniške ciljne sklade, preostanek pa v instrumente denarnega trga in bančne depozite, ki ne predstavljajo dodatnih likvidnih sredstev. Najmanj 70 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v finančne instrumente, s katerimi se trguje na območju držav Evropskega gospodarskega prostora (EEA) in Švice, brez drugih geografskih ali sektorskih omejitev. Podsklad KD Bond se je s 5. decembrom 2010 preoblikoval tako, da nima več naložb v delnice.

Gibanje VEP¹

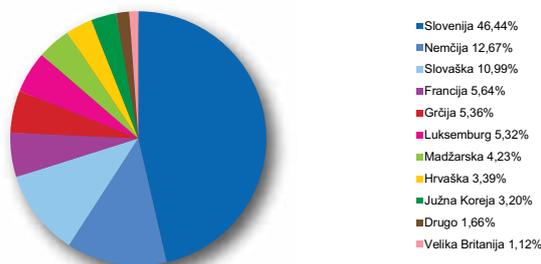


Osebná izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 11. 2010	9.840,95
Tip podsklada	obvezniški
Ocena tveganja	nižje tvegan (3-4)
Geografska usmeritev	Evropa
Največja vstopna provizija	2,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavška provizija	0,85%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	0,98%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-14,16%

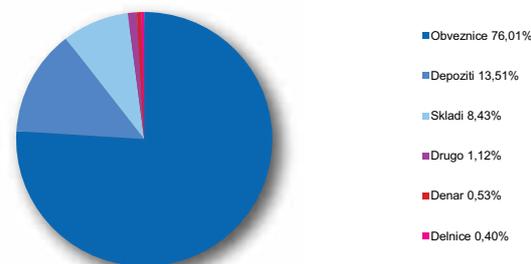
Pretekli donosi¹

Letos	1,75%
1-letni	1,87%
3-letni (kumulativno)	3,91%
Povprečna tedenska donosnost	0,041%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,363%

Struktura portfelja po državah na datum: 30. 11. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 11. 2010



10 največjih naložb na datum:	31. 8. 2010
Naložba	% v sredstvih podsklada
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	9,87
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	8,36
FRANCE D.A.T. 4 04/25/18	5,57
NOVA LJUBLJANSKA BANKA 3 1/4 07/12	4,98
FACTOR BANKA 11. IZDAJA	4,96
PROBANKA 7. IZDAJA	4,64
SLOVAK REPUBLIC 4 3/8 01/15	4,29
TELEKOM SLOVENIJE 4 7/8 12/16	4,21
SLOVAK REPUBLIC 4 4/27/20	4,07
OTP BANK 5 3/4 05/11	4,00

¹Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.

Izveček 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 pisnih 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 izzeti 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. Tudi na medbančnem trgu obrestnih mer so se po eksplozivni rasti v predhodnih mesecih obrestne mere ustalile okoli ECB referenčne obrestne mere. Tako se je 3-mesečni EURIBOR nekoliko znižal, in sicer za 1,7 bazične točke, na 1,028 % p.a. konec meseca (ena bazična točka je 0,01 %). Na dvig EURIBOR-a so se odzvale tudi slovenske banke, ki so nekoliko dvignile kratkoročne obrestne mere. V portfelju smo vzdrževali zeleno ročnost naložb ter aktivno iskali naložbe z namenom realizacije večjih pribitkov na EURIBOR.

Osebnostna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	16.5.2005
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 11. 2010	11.402,03
Tip podsklada	denarni
Ocena tveganja	nizko tvegan (2)
Geografska usmeritev	ves svet
Največja vstopna provizija	ni provizije
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljalvska provizija	0,50%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	0,60%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010) ²	-221,51%

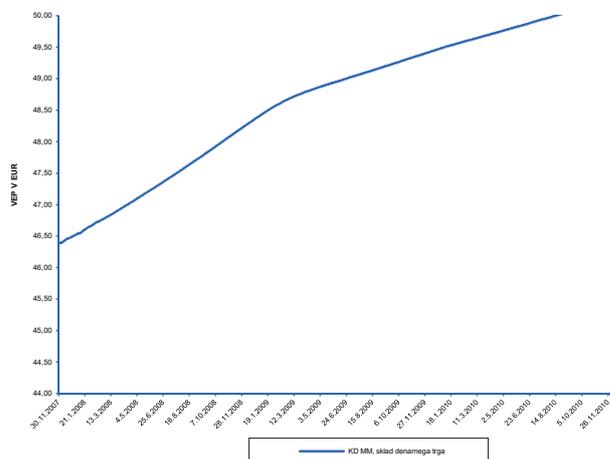
Pretekli donosi ¹	
Letos	1,56%
1-letni	1,72%
3-letni (kumulativno)	8,38%
Povprečna tedenska donosnost	0,033%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,002%

10 največjih naložb na datum: 31. 8. 2010	
Naložba	% v sredstvih podsklada
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	14,26
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	9,40
SKB BANKA D.D. (depozit)	6,90
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	3,87
ABANKA VIPA D.D. (depozit)	3,79
POŠTNA BANKA SLOVENIJE D.D. (depozit)	3,79
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	3,79
HYPO BANKA D.D. (depozit)	3,03
SKB BANKA D.D. (depozit)	2,65
BANKA CELJE D.D. (depozit)	2,28

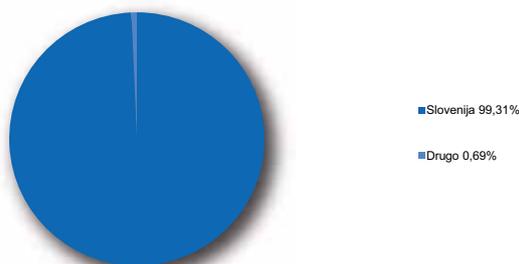
Naložbena politika

KD MM, sklad denarnega trga, je podsklad brez vstopne in z nizko upravljalvske provizije, ki nalaga sredstva v instrumente denarnega trga in bančne depozite. Zaradi nizke tveganosti je alternativa bančnim depozitom in je namenjen predvsem vlagateljem, ki želijo imeti za krajši čas zelo varno naložbo in hkrati likvidnost vloženih sredstev. Podsklad ima lahko do 100 odstotkov sredstev naloženih v instrumente denarnega trga.. Naložbe niso geografsko omejene.

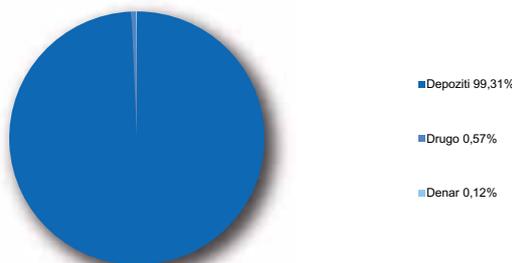
Gibanje VEP¹



Struktura portfelja po državah na datum: 30. 11. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 11. 2010



¹ Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.

Izveček 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 izzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost.

² V izračun PTR (stopnje obrata naložb) se vštetejo 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 rastoče, vrednost ameriškega dolarja je proti evru narasla za slabih 7 %. Morgan Stanleyevemu indeksu, ki predstavlja benchmark za globalne trge je vrednost merjena v evrih narasla za dobre 4 %, portfelj podsklada KD Prvi izbor je za benchmarkom zaostal za 2 %. V novembru je portfelj ostal nespremenjen.

Naložbena politika

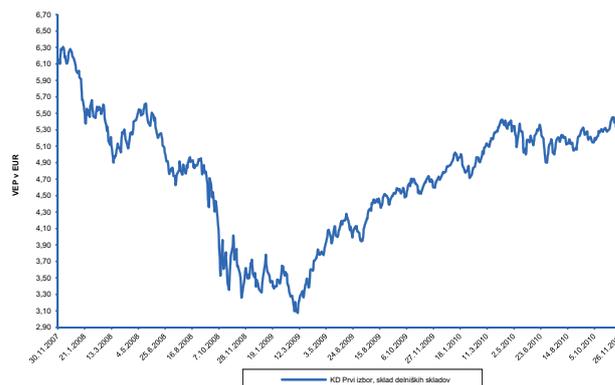
KD Prvi izbor, sklad delniških skladov, investira v široko paleto drugih izbranih investicijskih skladov (ciljnih skladov), s katerimi se trguje na organiziranih trgih (predvsem ETF), in tako zagotavlja optimalno osnovno razpršitev naložb. Sklad je zato primeren tudi za vlagatelje, ki se s skladi srečujejo prvič – od tod tudi njegovo ime. Najmanj 70 odstotkov vseh naložb v ciljne sklade predstavljajo enote premoženja ali delnice delniških skladov, brez sektorskih ali geografskih omejitev.

Osebnostna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	16.5.2005
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 11. 2010	31.035,65
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (7)
Geografska usmeritev	ves svet
Največja vstopna provizija	2,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljalvska provizija	0,85%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)*	1,19%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	114,15%

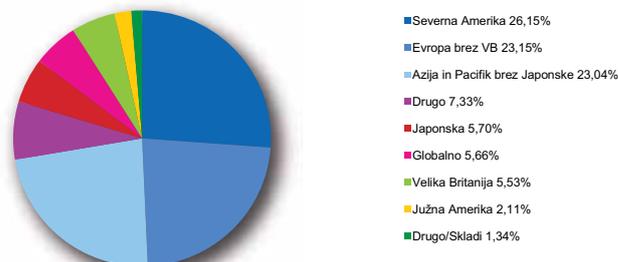
Pretekli donosi ¹	
Letos	10,29%
1-letni	17,34%
3-letni (kumulativno)	-11,98%
Povprečna tedenska donosnost	0,290%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,110%

10 največjih naložb na datum: 31. 8. 2010	
Naložba	% v sredstvih podsklada
ISHARES FTSE/XINHUA A50 CHIN INDEX	7,13
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	6,49
BNY MELLON S&P 500 INDEX TRACKER	5,28
VANGUARD U.S. 500 STOCK INDEX FUND	5,23
MORGAN STANLEY JAPANESE VALUE EQUITY FUND	5,08
LAZARD GLOBAL ACTIVE FUND PLC	4,85
FRANKLIN INDIA FUND	4,81
FUND EQUITIES US RELATIVE	4,74
ISHARES EURO STOXX 50 DE	3,81
LYXOR ETF MSCI GREECE	3,43

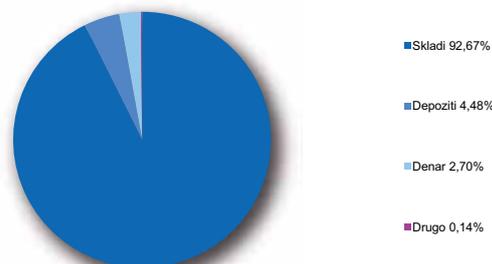
Gibanje VEP¹



Struktura portfelja po regijah na datum: 30. 11. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 11. 2010



¹Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.

Izveček 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 kapitalistih 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 izzeti 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 delnic na trgih jugovzhodne Evrope so novembrsko trgovanje v povprečju zaključili pod zaključnimi ravnimi s konca oktobra. Vrednost indeksa STOXX Balkan TMI ex Greece & Turkey, ki pokriva večino tržne kapitalizacije v prostem obtoku, se je zmanjšala za 3,2 %. Med indeksi ključnih kapitalstkih trgov regije se je najbolj zmanjšala vrednost hrvaškega delniški indeksa CROBEX, in sicer za 4,4 % v lokalni valuti (za 5,4 % ob preračunu v evre). Prodajni pritisk je prevladoval tudi na romunskem kapitalstnem trgu, kjer se je vrednot indeks BET zmanjšala za 3,6 % (4,3 % preračunano v evre) in tudi na slovenskem trgu, kjer se je vrednost blue-chip indeksa SBITOP zmanjšala za 2,6 %. Na drugi strani se je nekoliko več moči na nakupni strani pojavilo na makedonskem trgu, kjer se je vrednost indeksa MBI10 okrepila za slabih 5 % (za 4,8 %, če preračunamo v evre). Na seznam trgov, ki so zabeležili rast se je uvrstila tudi Srbija, kjer se je indeks Belex 15 okrepil za 2 % (2,1 %, preračunano v evre) in Bolgarija, ker se je indeks SOFIX okrepil za 0,4 % v lokalni valuti in evrih. Vrednost enote premoženja sklada KD Balkan se je novembra zmanjšala za 1,7 %. To je 1,5

odstotne točke manj od referenčnega indeksa STOXX Balkan TMI ex Greece & Turkey. K manjšem upadu sklada je prispevala predvsem pozitivna dinamika na srbskem trgu, ki je nadpovprečno zastopan v portfelju sklada, pri čemer največji kos srbskega portfelja predstavljajo delnice banke AIK, ki so se novembra podražile za 8 %. Pozitivno so prispevale tudi nadpovprečne uteži glede na referenčni indeks med posameznimi večjimi naložbami sklada delnic, katerih vrednosti so novembra rahlo zrasle oziroma upadle manj od splošnega trga. Med temi velja omeniti denimo delnice Gorenja (+0,4 %) in Komercialne banke Skopje (+1,6 %).

Naložbena politika

KD Balkan je delniški podsklad z regionalno naložbeno politiko, ki investira na razvijajočih se trgih Jugovzhodne Evrope. Najmanj 75 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v finančne instrumente in depozite, ki se nanašajo na izdajatelje oziroma kreditne ustanove z območja Slovenije, Avstrije, Hrvaške, Bosne in Hercegovine, Srbije, Makedonije, Romunije, Bolgarije, Grčije in Turčije, brez sektorskih omejitev. Najmanj 75 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

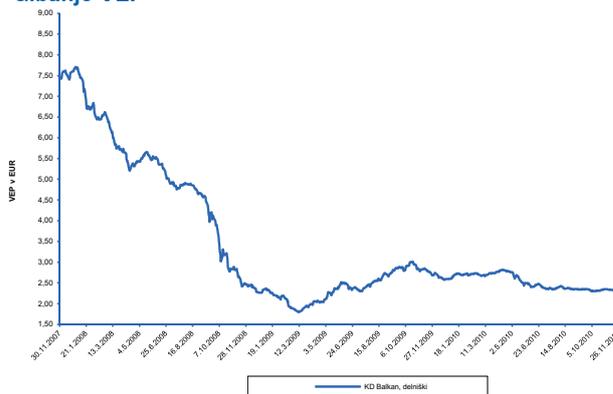
Osebnostna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	24.2.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 11. 2010	24.733,72
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	zelo visoko tvegan (9-10)
Geografska usmeritev	Jugovzhodna Evropa
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljalvska provizija	2,49%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	3,00%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	46,82%

Pretekli donosi¹

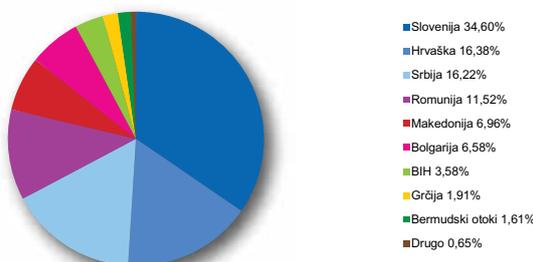
Letos	-11,08%
1-letni	-13,88%
3-letni (kumulativno)	-69,04%
Povprečna tedenska donosnost	-0,321%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,686%

10 največjih naložb na datum:	31. 8. 2010
Naložba	% v sredstvih podsklada
KRKA D.D.	9,27
AIK BANKA AD	6,56
KOMERCIJALNA BANKA SKOPJE	4,31
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	3,72
MERCATOR D.D.	3,40
GORENJE D.D.	3,17
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,10
MIV D.D.	2,87
BANCA TRANSILVANIA	2,80
ADRIS GRUPA D.D.	2,71

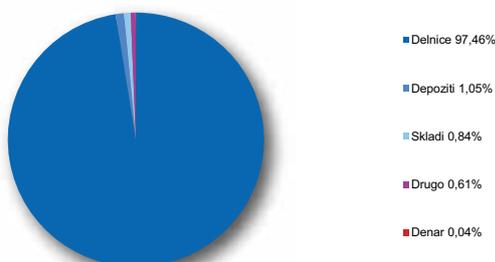
Gibanje VEP¹



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 30. 11. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 11. 2010



¹Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.

Izveček 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 pisnih 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 kapitalstkih 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 izzeti 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

Vrednosti indeksov na ključnih kapitalnih trgih držav v razvoju so se novembra sicer večinoma nekoliko pocenili, vendar se je na drugi strani ameriški dolar, na katerega je valutno bolj vezana, opazno okrepil. Tako je denimo vrednost indeksa MSCI Emerging Markets Index, ki je izračunana v ameriških dolarjih, upadla za 2,7 %, medtem ko se je vrednost, preračunana v evre, ob občutni krepitvi dolarja podražila kar za 3,8 %. Vrednost enote premoženja sklada KD Novi Trgi se je novembra okrepila za okrog 4 % in za 0,2 odstotne točke preseгла rast referenčnega indeksa. Čeprav smo trenutno po daljšem obdobju rasti nekoliko bolj previdni pri sestavi portfelja in držimo nadpovprečen delež denarnih sredstev, pa se nam je obrestovala nadpovprečna obtežitev delnic iz kitajskega trga. Tako se je denimo kitajski delniški indeks MSCI China novembra okrepil za 4,2 % preračunano v evre, dodatno pa so nam k rezultatu pripomogle rasti nekaterih specifičnih delnic, ki predstavljajo večjo utež. Pri tem bi izpostavili delnice kitajskega avtomobilskega izdelovalca

Osebnizkaznica

Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 11. 2010	34.444,70
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tveganje (9)
Geografska usmeritev	razvijajoči trgi
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljalvska provizija	2,00%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	2,11%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-38,22%

Pretekli donosi¹

Letos	21,13%
1-letni	26,27%
3-letni (kumulativno)	0,16%
Povprečna tedenska donosnost	0,406%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,537%

10 največjih naložb na datum:

31. 8. 2010

Naložba

% v sredstvih podsklada

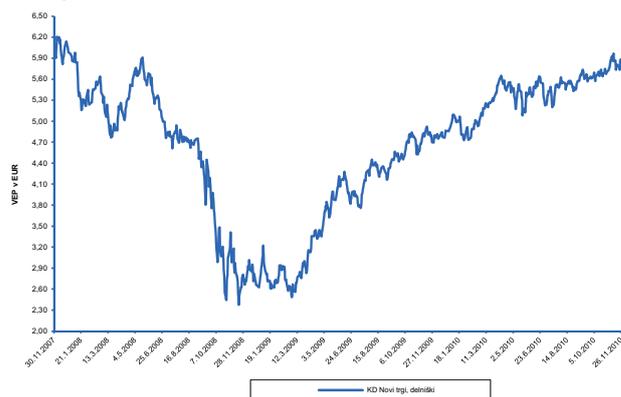
BAIDU INC	6,55
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	5,22
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	4,37
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	4,37
ICICI BANK LTD	4,01
BANCO BRADESCO SA	3,68
CHINA MOBILE LTD	3,51
PETROLEO BRASILEIRO SA - NAVADNE	3,18
GREAT WALL MOTOR COMPANY LTD	3,15
RELIANCE INDUSTRIES LTD	2,84

Great Wall Motor, ki pomenijo skoraj 4 % utež v portfelju sklada in so se se novembra preračunano v evro podražile za 23,6 %.

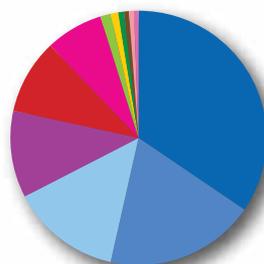
Naložbena politika

Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Novi trgi bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje z območja razvijajočih se trgov Azije, Latinske Amerike, Vzhodne in Srednje Evrope ter Afrike, brez sektorskih omejitev. Pričakovanja o nadaljnjem gospodarskem razvoju teh trgov so zaradi rasti življenjskega standarda in notranje kupne moči z vidika investiranja pozitivna, zato se v njih lahko skriva še veliko potenciala. Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

Gibanje VEP¹

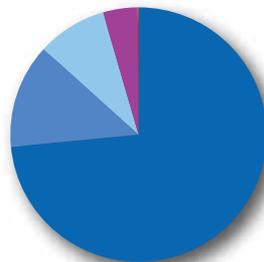


Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 30. 11. 2010



- Kitajska in Hong Kong 34,53%
- Brazilijska 18,97%
- Drugo 13,89%
- Indija 11,04%
- Rusija 9,52%
- Slovenija 7,23%
- Mehika 1,33%
- Velika Britanija 0,94%
- Luksemburg 0,70%
- Južna Koreja 0,64%
- Ukrajina 0,63%
- Poljska 0,57%

Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 11. 2010



- Delnice 73,47%
- Denar 13,27%
- Skladi 8,79%
- Depoziti 4,33%
- Drugo 0,14%

¹Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.

Izveček 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 kapitalnih 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 izzeti 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

Po dveh mesecih opazne rasti so se delnice na ameriškem kapitalskem trgu v novembru malenkost pocenile. Delniški indeks največjih ameriških podjetij S&P 500 se je pocenil za 0,2 %, pri čemer se je opazno okrepil ameriški dolar, zato se je vrednost indeksa, preračunano v evre, okrepila za 6,5 %. Vrednost enote premoženja sklada KD Severna Amerika se je okrepila za 5,34 %. Rast sklada je zaostajala za splošno rastjo trga predvsem na podlagi premikov tečajev nekaterih večjih naložb, ki so v portfelju sklada obtežene bolj kot v referenčnem indeksu. Med temi bi izpostavili denimo delnice družbe Google, ki se specializira na spletne tehnologije, ki je v mesecu novembru izgubila slabih 10 % vrednosti.

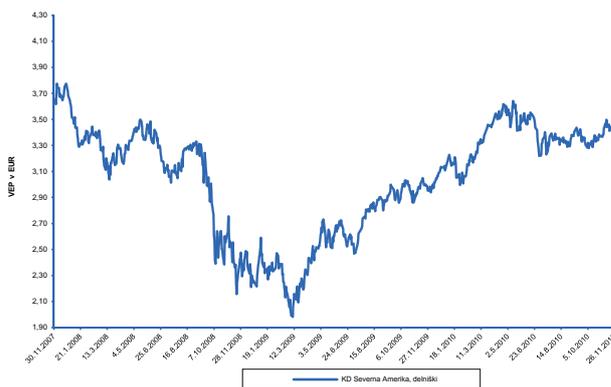
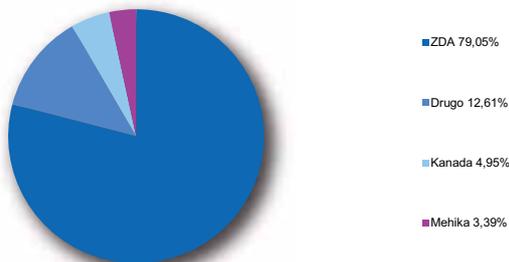
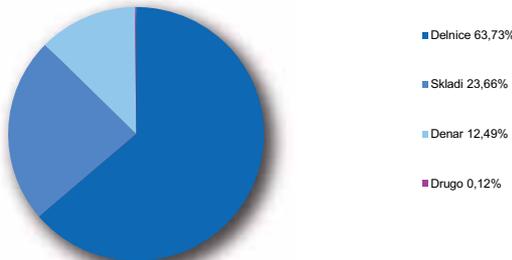
Naložbena politika

Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Severna Amerika bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje z območja ZDA, Kanade in Mehike, brez sektorskih omejitev. Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

Osebnizkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 11. 2010	1.422,87
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tveganje (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 donosi¹	
Letos	14,21%
1-letni	20,34%
3-letni (kumulativno)	-2,88%
Povprečna tedenska donosnost	0,333%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,329%

10 največjih naložb na datum: 31. 8. 2010	
Naložba	% v sredstvih podsklada
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	5,38
GOOGLE INC	4,54
JOHNSON & JOHNSON	3,87
FRANKLIN RESOURCES INC	3,58
EXXON MOBIL CORPORATION	3,45
UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	3,43
DOW JONES U.S. UTILITIES SECTOR INDEX FUND	3,32
MARKET VECTORS STEEL INDEX FUND	3,32
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	3,18
WAL-MART STORES INC	3,06

Gibanje VEP¹**Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 30. 11. 2010****Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 11. 2010**

¹Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.

Izveček 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 izzeti 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 3,3 % vrednosti, medtem ko je novembra tržna vrednost zemeljskega plina nadaljevala z negativnim trendom in v tem obdobju izgubila slaba 2 % vrednosti. Med kovinami je največjo rast tečaja s 3,9 % zabeležilo železo, občuten padec vrednosti pa sta zabeležila cink in svinec, ki sta v novembru izgubila 12,8 % in 8,9 % vrednosti.

Naložbena politika

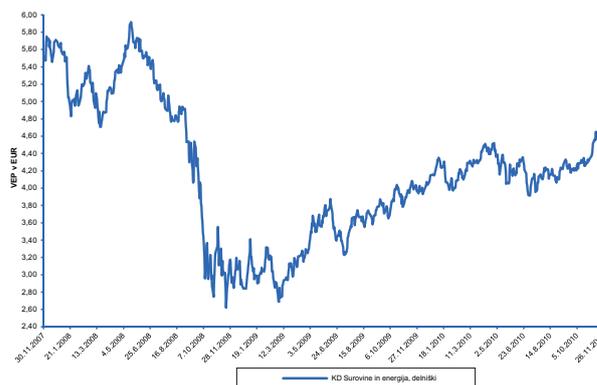
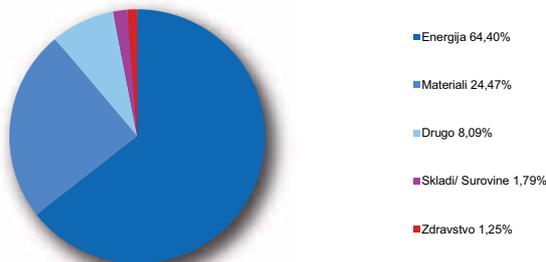
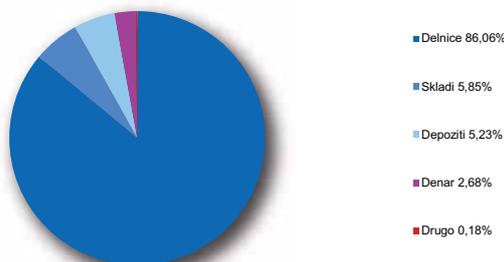
Vedno bolj omejene svetovne zaloge surovin in energije so razlog, zaradi katerega je panožno usmerjen delniški podsklad KD Surovine in energija dolgoročno perspektiven. Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja in predelave surovin ter energije. Za naložbe ni geografskih omejitev. Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

Osebnostna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	8.5.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 11. 2010	6.024,12
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tveganje (8)
Sektorska usmeritev	surovine, energija
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljaljska provizija	1,89%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	2,11%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-8,80%

Pretekli donosi¹

Letos	11,58%
1-letni	17,47%
3-letni (kumulativno)	-15,84%
Povprečna tedenska donosnost	0,304%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,698%

10 največjih naložb na datum:	31. 8. 2010
Naložba	% v sredstvih podsklada
EXXON MOBIL CORPORATION	8,49
ROYAL DUTCH SHELL PLC	4,66
CHEVRON CORPORATION	4,15
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	4,00
BHP BILLITON LTD	3,50
RIO TINTO PLC	3,47
MARKET VECTORS GOLD MINERS	3,37
TOTAL SA	3,33
CNOOC LTD	2,96
SCHLUMBERGER LTD	2,83

Gibanje VEP¹**Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30. 11. 2010****Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 11. 2010**

¹Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.

Izveček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo krovnega sklada za vlagateljem med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe in na pisnih 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 izzeti 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 mesecu novembru zabeležila rast v višini 2,7 %, merjeno v evrih. Vrednost primerljivega indeksa, ki sledi gibanju cen delnic podjetij, v katere vlaga podsklad KD Tehnologija, je v mesecu novembru zrasel 1,2 odstotne točke več kot podsklad. Razlika je posledica bolj konzervativno naravnane portfelja. V preteklem mesecu je imel dolar, v primerjavi z obdobjem od poletja, pozitiven vpliv na donos podsklada, saj je pridobil 6,9 % v primerjavi z evrom. Večina naložb podsklada je namreč v dolarjih. Daleč najboljši sektor v portfelju podsklada je bil v mesecu novembru sektor informacijske tehnologije, z rastjo 5,3 %, merjeno v evrih. Sledil je farmacevtski sektor z donosom v višini 3 %, najslabše pa so se

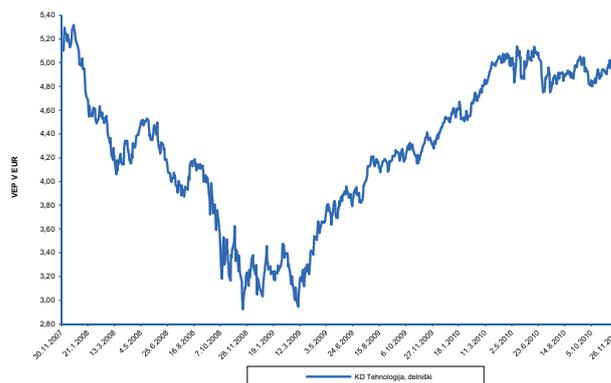
odrezale delnice telekomov, ki so zabeležile rast v višini 0,8 %. Večjih sprememb v naložbeni politiki podsklada v zadnjem mesecu ni bilo.

Naložbena politika

KD Tehnologija je delniški podsklad s panožno usmerjeno naložbeno politiko, katerega cilj je dosegati dolgoročno rast na račun tehnološkega napredka, rešitev in inovacij. Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz sektorjev informacijske tehnologije, medicinske opreme in storitev, farmacije, biotehnologije in telekomunikacij. Za naložbe ni geografskih omejitev.

Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

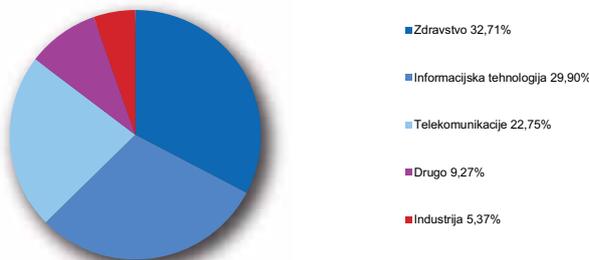
Gibanje VEP¹



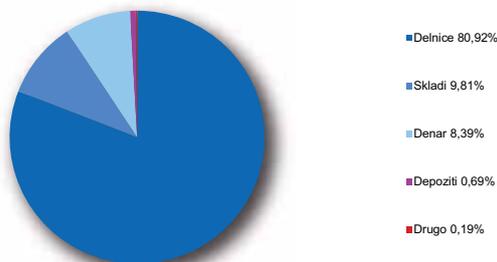
Osebnostna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.6.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 11. 2010	2.169,72
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Sektorska usmeritev	tehnologija
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljalvska provizija	1,89%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	2,27%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-9,19%

Pretekli donosi¹	
Letos	12,94%
1-letni	18,71%
3-letni (kumulativno)	-0,60%
Povprečna tedenska donosnost	0,307%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,822%

Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30. 11. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 11. 2010



10 največjih naložb na datum:	31. 8. 2010
Naložba	% v sredstvih podsklada
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	5,00
CHINA MOBILE LTD	3,89
JOHNSON & JOHNSON	3,79
CISCO SYSTEMS INC	3,56
MICROSOFT CORPORATION	3,56
MILLICOM INTL CELLULAR SA	3,49
INTEL CORPORATION	3,42
GOOGLE INC	3,33
MERCK & CO. INC	3,00
DR. REDDY'S LABORATORIES LTD	2,95

¹ -Izračuna izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.

Izveček 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 izzeti 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 novembru je vrednost enote premoženja podsklada KD Nova energija padla za 4,48 %, medtem ko je primerljivi indeks, ki sledi gibanju cen delnic podjetij na področju obnovljivih virov, zrasel za 0,43 %, oboje izraženo v evrih. Razlika v donosnostih je nastala zaradi močne rasti indeksa, ki sledi podjetjem v učinkoviti rabi energije. Indeks je zrasel za 17,55 %, izraženo v evrih. KD Nova energija je podpovprečno investirala v ta indeks. K rasti sta prispevali predvsem dve podjetji. Novica o prevzemu podjetja Baldor Electric je v enem dnevu dvignila ceno delnice za 40 %. Takšen skok je enkratni, ker predstavlja le popravek tržne cene na prevzemno. Drugi prispevek k rasti je dalo podjetje Tesla Motors. Preko 60 % delnic je bilo v rokah investitorjev s kratko pozicijo (tistih, ki verjamejo v padec delnice). Ti investitorji ne verjamejo, da lahko podjetje postane dobičkonosno pred letom 2012, ko bodo na trgu električnih avtomobilov prisotna že druga močnejša podjetja. V novembru je bilo nekaj pozitivnih

novic in namigovanj, zaradi česar je cena delnice začela rasti. Z rastjo investitorji na kratko izgubljajo, zaradi česar so začeli dodatno kupovati delnice ne glede na tržno ceno in zapirati svoje pozicije. Povpraševanje teh investitorjev ni zdravo povpraševanje in je le vprašanje časa, ko se bo umaknilo s trga. Obe podjetji sta zaradi teh skokov postali največji uteži v primerljivem indeksu.

Naložbena politika

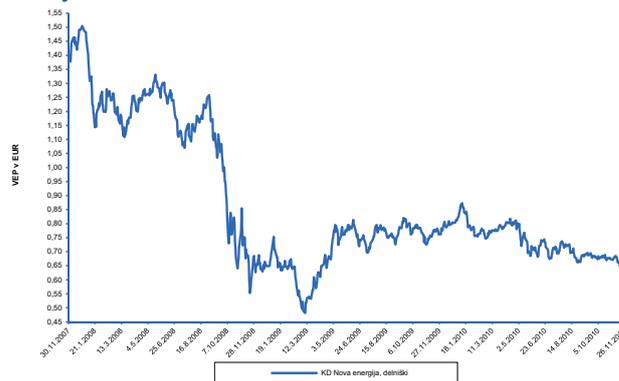
Delniški podsklad KD Nova energija je edini slovenski podsklad, specializiran za »zeleno« energetiko. Zaradi vedno večje potrebe po novih, čistejših virih energije na globalni ravni gre zagotovo za eno od najperspektivnejših panog. Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja energije iz obnovljivih naravnih virov. Za naložbe ni geografskih omejitev. Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

Osebnostna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	19.10.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 11. 2010	11.722,17
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tveganje (8)
Sektorska usmeritev	energija iz novih in obnovljivih naravnih virov
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljaljska provizija	1,89%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	2,08%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	31,72%

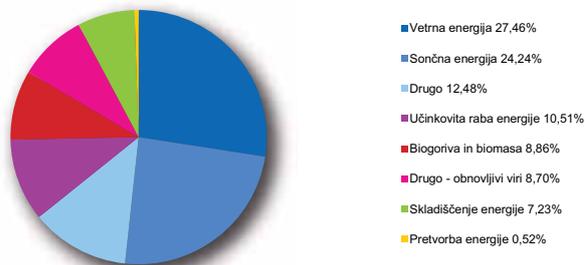
Pretekli donosi ¹	
Letos	-20,69%
1-letni	-15,65%
3-letni (kumulativno)	-54,23%
Povprečna tedenska donosnost	-0,275%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,978%

10 največjih naložb na datum: 31. 8. 2010	
Naložba	% v sredstvih podsklada
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	10,46
POWERSHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	4,31
POWERSHARES NASDAQ OMX CLEAN	3,73
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	3,71
FIRST SOLAR INC	3,57
ABENGOA SA	3,18
SOLAR MILLENNIUM AG	2,98
EDF ENERGIES NOUVELLES SA	2,94
SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	2,90
IBERDROLA RENOVABLES SA	2,86

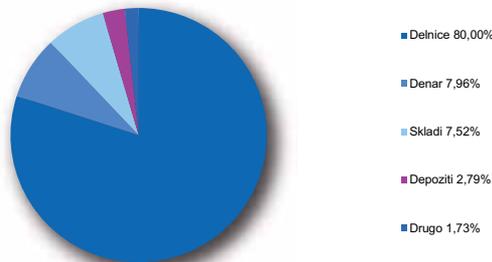
Gibanje VEP¹



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30. 11. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 11. 2010



¹Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.

Izveček 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 izzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost. Najvišji vstopni stroški za podsklad znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.

Naložbeni komentar

Vrednost točke podsklada KD Vitalnost je v mesecu novembru zabeležila rast v višini 4 %, merjeno v evrih. Valutne spremembe so v mesecu novembru pozitivno vplivale na donos podsklada, saj se je dolar v primerjavi z evrom okreplil za 6,9 %. Večina naložb podsklada namreč kotira v dolarjih. V novembru je sprememba benchmarka znašala 0,5 odstotne točke več kot sprememba podsklada KD Vitalnost, razlog pa lahko najdemo v bolj konzervativno naravnem portfelju podsklada. Med sektorji v katere podsklad vlaga, so se že tretji mesec zapored najbolje odrezala podjetja široke potrošnje, ki so, merjeno v evrih, pridobile kar 8 %, sledijo pa podjetja ozke potrošnje s 3,7% donosom. Zadnje mesto je zasedel farmacevtski sektor s 3% donosom (vse spremembe pa so merjene v evrih). V preteklem mesecu smo nekoliko povečali količino denarja ter dokupovali predvsem farmacevtski sektor.

Osebnizkaznica

Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.11.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 11. 2010	4.056,86
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
Upravljavka provizija	1,89%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	2,46%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-62,20%

Pretekli donosi¹

Letos	19,57%
1-letni	30,21%
3-letni (kumulativno)	15,02%
Povprečna tedenska donosnost	0,490%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,739%

10 največjih naložb na datum:

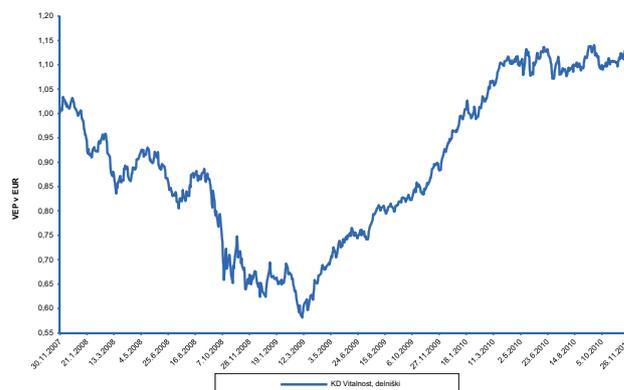
31. 8. 2010

Naložba	% v sredstvih podsklada
ISHARES S&P GLOBAL HEALTHCARE	5,30
HEALTH CARE SELECT SECTOR	4,02
JOHNSON & JOHNSON	3,58
PFIZER INC	3,16
ABBOTT LABORATORIES	3,10
WAL-MART STORES INC	3,09
COCA-COLA COMPANY	3,03
GLAXOSMITHKLINE PLC	2,97
MERCK & CO. INC	2,95
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	2,84

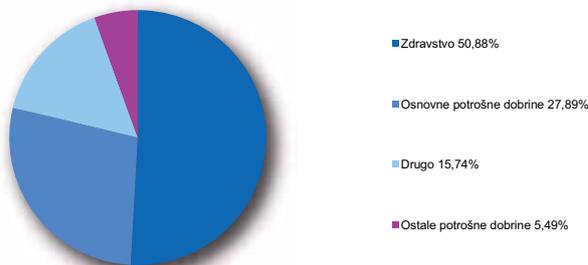
Naložbena politika

Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Vitalnost bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje oziroma podjetja, katerih proizvodi ali storitve neposredno ali posredno ohranjajo življenje, podaljšujejo življenjsko dobo in izboljšujejo kvaliteto življenja ter spadajo v sektorje zdravstvene opreme in storitev, farmacije, biotehnologije, izdelkov in storitev ožje porabe (ter panoge izdelkov in storitev široke porabe). Njegov srednje- in dolgoročni cilj je zajeti svetovne demografske spremembe in spremembe v načinu življenja, povezane predvsem s staranjem prebivalstva ter povečanimi izdatki za zdravstvo in potrošno blago. Struktura portfelja, sestavljena iz naložb v sektorje zdravstva in izdelkov široke porabe, presega okvirne sorodnih skladov na trgu, ki investirajo le v zdravstvo. Sklad lahko z razpršitvijo naložb doseže manjša nihanja, prav tako pa ima večji potencial rasti. Za naložbe ni geografskih omejitev. Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

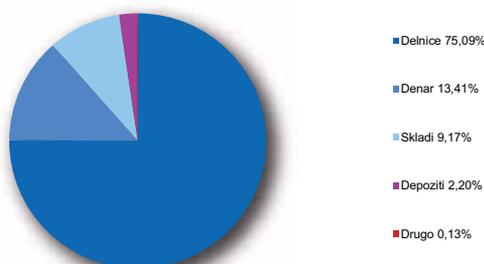
Gibanje VEP¹



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30. 11. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 11. 2010



¹Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.

Izveček 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 pisnih 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 izzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost. Najvišji vstopni stroški za podsklad znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.

Naložbeni komentar

V preteklem mesecu je bilo gibanje delniških tečajev v razvijajočih se azijskih državah umirjeno, izbranemu Morgan Stanleyevemu indeksu, ki predstavlja benchmark portfelja podsklada KD Indija – Kitajska je vrednost, merjena v ameriških dolarjih, padla za dobre 3 %, portfelj podsklada pa je benchmark presegel za odstotek. Portfelj je v novembru ostal nespremenjen.

Naložbena politika

Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Indija – Kitajska bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz Kitajske in Indije, ne glede na gospodarski sektor. Cvetoče gospodarstvo in hitra rast življenjskega standarda v teh državah, v katerih živi več kot tretjina svetovnega gospodarstva, sta med razlogi za dolgoročno perspektivnost te regije.

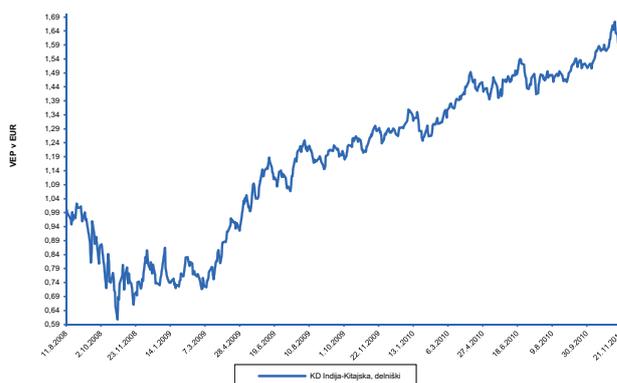
Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

Osebnostna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	11.8.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 11. 2010	23.396,81
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Geografska usmeritev	Indija, Kitajska
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljalvska provizija	2,00%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	2,20%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	29,65%

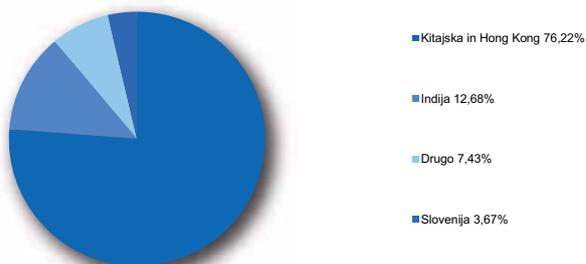
Pretekli donosi ¹	
Letos	24,92%
1-letni	30,22%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,450%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,465%

10 največjih naložb na datum:	31. 8. 2010
Naložba	% v sredstvih podsklada
CHINA CONSTRUCTION BANK	8,47
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	7,69
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	5,98
PIN AN INSURANCE GROUP COMPANY	5,26
RELIANCE INDUSTRIES LTD	5,06
CHINA MOBILE LTD	5,03
ISHARES FTSE/XINHUA A50 CHIN INDEX	4,73
BAIDU INC	4,39
LARSEN & TOUBRO LTD	4,27
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD	3,46

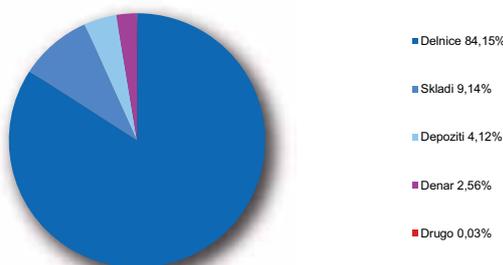
Gibanje VEP¹



Geografska struktura portfelja na datum: 30. 11. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 11. 2010



¹Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.

Izveček 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 izzeti 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

Novembra so na področju infrastrukture in gradbeništva v hitro-razvijajočih se regijah največjo rast tečajev zabeležile delnice hongkonških, kitajskih in brazilskih podjetij, medtem ko so negativno rast beležile delnice čeških in turških izdajateljev. Sektorski zmagovalci novembra so pristaniški operaterji in podjetja, ki izvajajo podporne aktivnosti naftnim družbam.

Osebnostna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 11. 2010	624,41
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Sektorska usmeritev	dejavnosti povezane z infrastrukturo
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljalvska provizija	2,00%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	3,12%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-73,52%

Pretekli donosi ¹	
Letos	19,96%
1-letni	28,30%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,447%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,558%

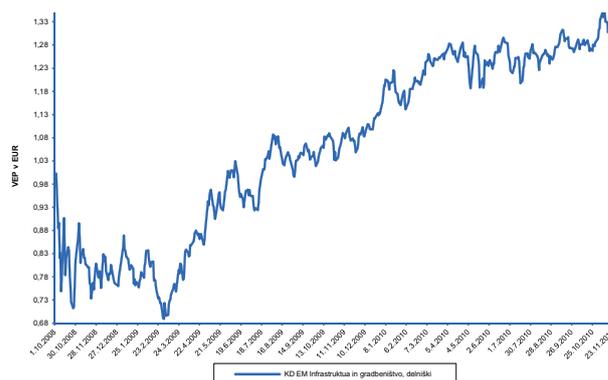
10 največjih naložb na datum:	31. 8. 2010
Naložba	% v sredstvih podsklada
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	9,82
POWERSHARES EMERGING MARKETS INFRASTRUCTURE	9,26
CHINA MERCHANTS HOLDINGS INTERNATIONAL COMPANY LTD	6,73
CHINA OILFIELD SERVICES LTD	6,20
CEMIG SA	5,37
ENERSIS SA	5,36
KOREA ELECTRIC POWER CORPORATION	5,05
JIANGSU EXPRESS COMPANY LTD	4,45
ZHEJIANG EXPRESSWAY COMPANY	4,05
COSCO PACIFIC LTD	3,75

Naložbena politika

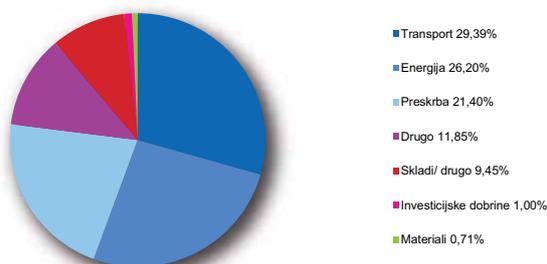
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD EM Infrastruktura in gradbeništvo bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje, katerih dejavnost je povezana z infrastrukturo, in sicer s poudarkom na izdajateljih iz hitro rastočih svetovnih gospodarstev ali na tistih izdajateljih iz razvitih držav, katerih pretežna dejavnost se nanaša na ti dve panogi v hitro rastočih gospodarstvih.

Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

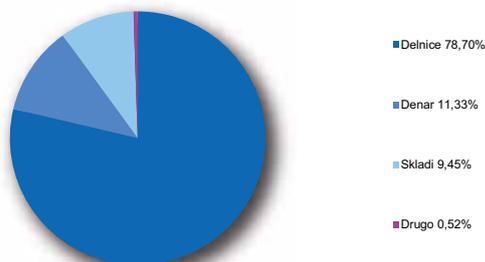
Gibanje VEP¹



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30. 11. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 11. 2010



¹Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.

Izveček 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 izzeti 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 novembru se je nadaljeval trend zmerne rasti delniških tečajev. Optimizem na trgu je bil spodbujen z boljšimi makroekonomskimi objavami od pričakovanih analitikov. V preteklih mesecih se je veliko govorilo o ohlajanju gospodarske rasti razvitih gospodarstev in nevarnosti dvojnega dna. Zadnji podatki o gospodarski aktivnosti v ZDA in v Evropi (posebej v Nemčiji in Franciji) kažejo nekoliko bolj optimistično sliko in nadaljevanje gospodarskega okrevanja. Sicer je bilo veliko novic povezanih z javnofinančnimi problemi evropskih perifernih držav. Glavna tema je bila Irska in njene težave pri financiranju javnega dolga ter reševanje kapitalsko podhranjenega bančnega sistema. Negotovost je dvignila zahtevano donosnost na irske državne obveznice, kar pomeni, da se je zadolževanje za Irsko še podražilo. Na delniških trgih so javnofinančni problemi evropskih držav najbolj prizadeli delnice finančnih institucij.

Konec novembra je Irska zaprosila za pomoč Evropsko unijo in Mednarodni denarni sklad, tako da bo prejela 85 milijard evrov pomoči, kar je na trg vrnilo nekaj optimizma. Ostale periferne evropske države (Portugalska, Španija, Italija) finančne težave zaenkrat rešujejo s proračunskim varčevanjem.

Naložbena politika

Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Finance bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz finančnega sektorja (banke, zavarovalnice in sorodne finančne organizacije), brez geografskih omejitev.

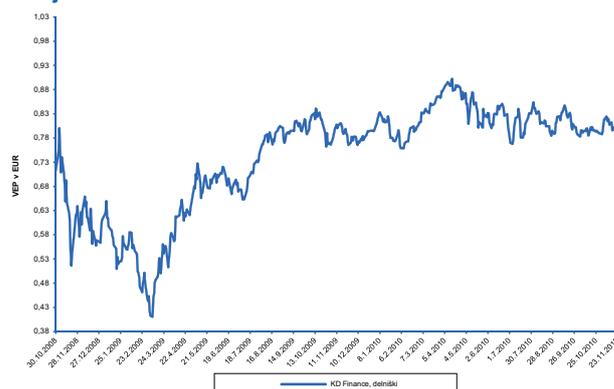
Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

Osebnostna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 11. 2010	720,99
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8)
Sektorska usmeritev	finance
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljaljska provizija	1,89%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	2,94%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	25,54%

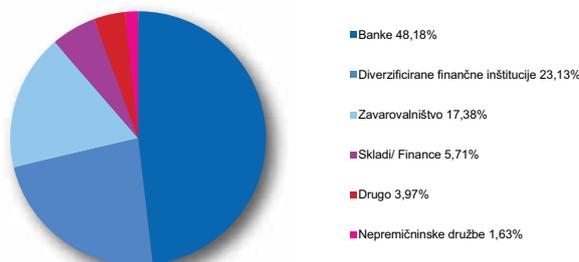
Pretekli donosi ¹	
Letos	-0,72%
1-letni	2,35%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,034%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,853%

10 največjih naložb na datum: 31. 8. 2010	
Naložba	% v sredstvih podsklada
HSBC HOLDINGS PLC	4,39
BANK OF AMERICA CORPORATION	3,57
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	3,53
VANGUARD REIT ETF	3,46
JPMORGAN CHASE & CO.	3,27
ICICI BANK LTD	3,19
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	3,18
UNICREDIT SPA	2,97
FIFTH THIRD BANCORP	2,88
WELLS FARGO & CO.	2,75

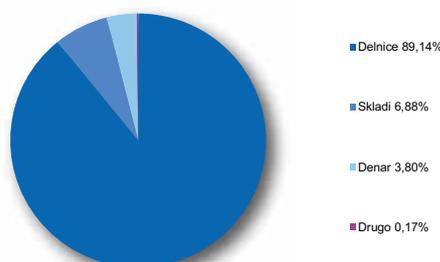
Gibanje VEP¹



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 30. 11. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 11. 2010



¹Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.

Izveček 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 izzeti 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 novembru je indeks Brazilije padel za 4,20 %, medtem ko je indeks Mehike zrasel za 3,51 %, oba premika izražena v lokalnih valutah. Brazilski real je zrasel za 5,71% glede na evro. V primerjavi z evrom je mehiški peso zrasel za 5,84 %. Mehiška centralna banka je že petnajstič zapored ohranila obrestno mero pri 4,5 %. Centralna banka ne vidi potrebe po znižanju, ker pričakuje, da bo mehiško gospodarstvo tudi brez pomoči monetarne politike doseglo 5 % rast v letu 2010. Prav tako ji ni potrebno zviševati obrestne mere dokler je mehiška inflacija pod nadzorom. Investitorji pričakujejo, da bo Brazilija v naslednjih mesecih dvignila obrestno mero zaradi visoke gospodarske rasti in strahu pred prekomerno inflacijo.

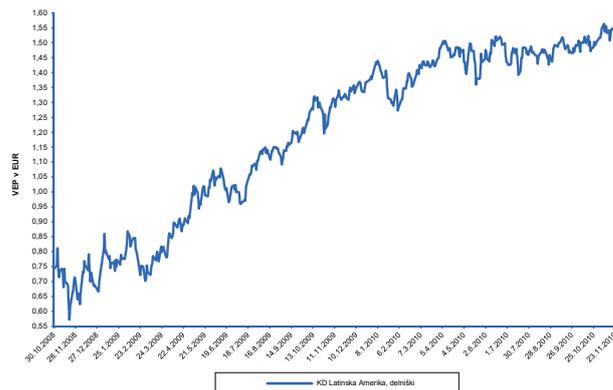
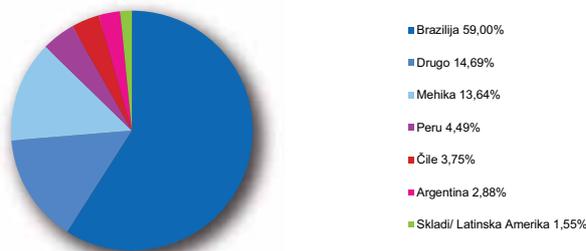
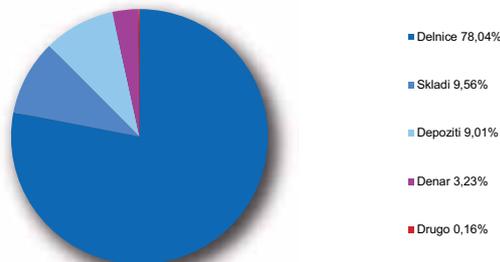
Naložbena politika

Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Latinska Amerika bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz rastočih gospodarstev Latinske Amerike, ne glede na gospodarski sektor. Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

Osebnostna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 11. 2010	10.484,81
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Geografska usmeritev	države Latinske Amerike
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljaljska provizija	2,00%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	2,19%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-61,50%

Pretekli donosi¹	
Letos	13,47%
1-letni	19,58%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,375%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,927%

10 največjih naložb na datum:	
Naložba	31. 8. 2010
	% v sredstvih podsklada
ITAU UNIBANCO HOLDING	7,67
AMERICA MOVIL SAB	6,70
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	5,76
COMPANHIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS	4,55
CIA DE MINAS BUENAVENTURA SA	4,29
PETROLEO BRASILEIRO SA - NAVADNE	4,07
ENERSIS SA	4,05
PETROLEO BRASILEIRO .A - PREDNOSTNE	3,90
CIA SIDERUGICA NACIONAL	3,81
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	3,78

Gibanje VEP¹**Geografska struktura portfelja na datum: 30. 11. 2010****Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 11. 2010**

¹Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.

Izveček 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 kapitalnih 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 izzeti 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 novembru se je nadaljeval trend rasti na vzhodnoevropskih delniških trgih. Indeks, ki meri gibanje tečajev v vzhodni Evropi, MSCI EM Europe, je pridobil 1,88 %, medtem ko je podsklad KD Vzhodna Evropa pridobil 1,55 %. Rast tečajev delnic je bil spodbujen z boljšimi objavami makroekonomskih kazalcev od pričakovanj. V Nemčiji se tako nadaljuje trend robustne gospodarske rasti, kar prek povečanega izvoznega povpraševanja pozivno vpliva predvsem na srednje evropske države. V novembru smo videli tudi objave rezultatov podjetij večine vzhodnoevropskih podjetij, ki so bili v povprečju pozitivni in preseglji pričakovanja analitikov, kar je vneslo dodaten optimizem na trg. Najdonosnejši vzhodnoevropski trg v novembru je bila Rusija, čemur je pripomogla tudi rast cen nafte na svetovnih trgih.

Naložbena politika

Sredstva delniškega podsklada KD Vzhodna Evropa bodo naložena pretežno v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz vzhodnoevropskih držav, ki poleg Slovenije in vzhodnoevropskih članic Evropske unije zajemajo še Rusijo, Hrvaško, Srbijo, Bosno in Hercegovino, Makedonijo, ter na izdajatelje iz Turčije. Te naložbe skupaj predstavljajo najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada, pri čemer največ 20 odstotkov na območje zahodnega Balkana (Hrvaška, Srbija, Bosna in Hercegovina ter Makedonija).

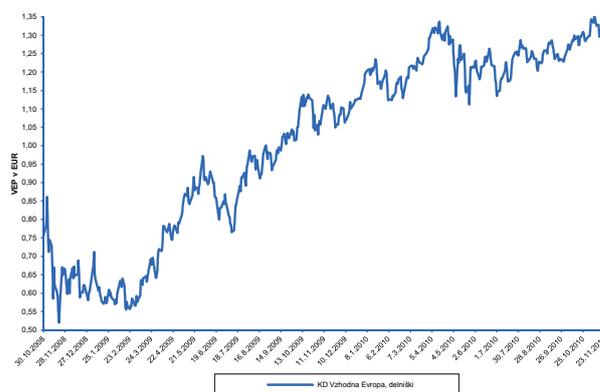
Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade. Naložbe niso sektorsko omejene.

Osebnostna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 30. 11. 2010	2.726,99
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tveganje (9)
Geografska usmeritev	države Vzhodne Evrope
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljalavska provizija	2,15%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	2,68%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-65,75%

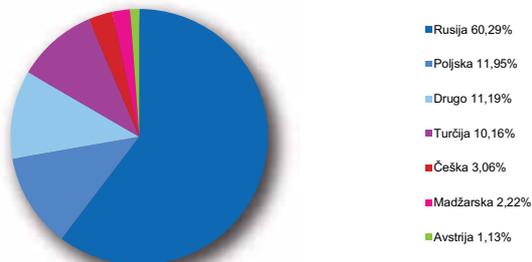
Pretekli donosi ¹	
Letos	15,18%
1-letni	24,12%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,390%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,502%

10 največjih naložb na datum: 31. 8. 2010	
Naložba	% v sredstvih podsklada
GAZPROM OAO	9,09
SBERBANK OF RUSSIA	8,32
LUKOIL	7,62
MMC NORILSK NICKEL	5,79
ISHARES MSCI TURKEY INVESTABLE MARKET INDEX FUND	5,29
VIMPELCOM LTD	4,81
ROSNEFT OIL COMPANY	4,59
PKO BANK POLSKI SA	3,68
MOBILE TELESYSTEMS	3,37
BANK PEKAO SA	3,36

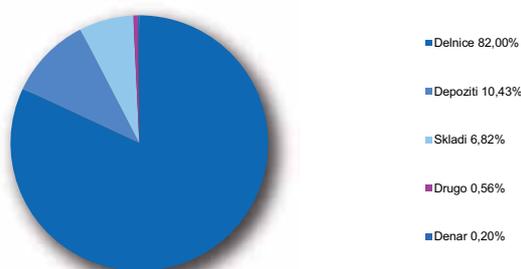
Gibanje VEP¹



Geografska struktura portfelja na datum: 30. 11. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 11. 2010



¹Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.

Izveček 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 kapitalnih 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 izzeti 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

November je ob irskih težavah z odplačilom dolga na globalne kapitalske trge prinesel nemir. Po močni rasti v prvi polovici leta so se trgi v drugi polovici meseca spremenili v kratkotrajni prosti pad. Z dogovorom glede poplačila irskih težav se je povrnilo zaupanje tudi na delniške trge, tako da je november beležil minimalen upad vrednosti globalnih indeksov. V skladu s sklicem skupščine, ki bo odločala o preoblikovanju investicijske družbe KD ID v vzajemni sklad KD Dohodkovni, smo nadaljevali s preoblikovanjem portfelja. Nadaljevali smo z investiranjem prostih sredstev v globalne delniške naložbe, povečali pa smo zastopanost energetskega sektorja dela delnic globalnih družb z močno rastjo na trgih v razvoju. Slovenskih naložb v mesecu novembru skoraj nismo zmanjševali, saj ocenjujemo, da bodo gibanja na slovenskem

kapitalskem trgu v naslednjih mesecih boljša kot v preteklosti in bodo omogočala odprodajo nekaterih naložb po boljših cenah, kot so na v tem trenutku.

Naložbena politika

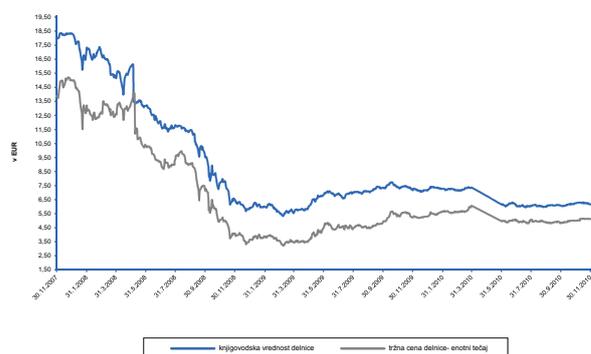
Investicijska družba KD ID, delniška ID, d. d. investira pretežno v delnice, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE. Delež naložb v lastniške vrednostne papirje v skladu z naložbenimi cilji znaša najmanj 70 odstotkov vrednosti sredstev investicijske družbe.

Osebnostna 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. 11. 2010)	6,17 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%

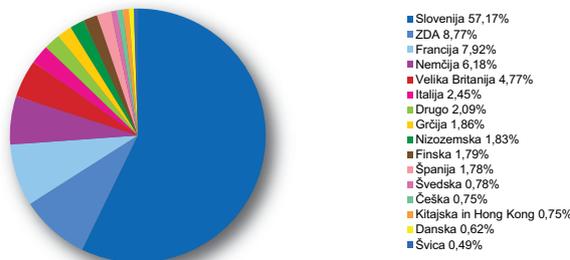
Pretekli donosi ^{1, 2}	
Letos	-3,21%
1-letni	-1,72%
3-letni (kumulativno)	-63,09%

10 največjih naložb na datum:	31. 8. 2010
Naložba	% v sredstvih investicijske družbe
GORENJE D.D.	7,32
PETROL D.D.	7,05
MERCATOR D.D.	5,21
LJUBLJANSKE MLEKARNE D.D.	4,60
LUKA KOPER D.D.	4,15
UNIOR D.D.	4,09
KRKA D.D.	3,24
ŽITO D.D.	3,15
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	2,91
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	2,61

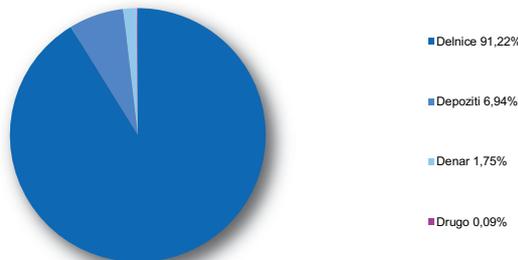
Gibanje tržne cene delnice¹



Struktura portfelja po državah na datum: 30. 11. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 30. 11. 2010



¹Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletnih straneh www.kd-skladi.si.

²Pretekli 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.

