Mesečna poročila: januar 2011

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.

080 80 24
www.kd-skladi.si

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

Kazalo:

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

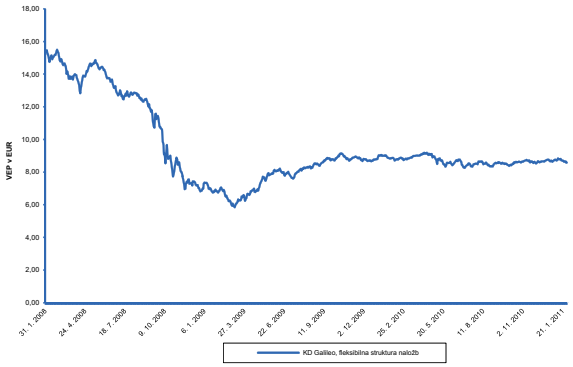
Naložbeni komentar

Januarja se je rast globalnih kapitalskih trgov nadaljevala. Optimistične napovedi za leto 2011 so skupaj s prvimi rezultati poslovanja za zadnji kvartal leta 2010 poskrbele, da so investitorji nadaljevali s povečevanjem izpostavljenosti bolj tveganim delniškim naložbam, posledično pa se je nadaljevala korekcija na obvezniških trgih, tako da je donosnost 10-letne nemške državne obveznice zrasla na 3,15 %. Znotraj kapitalskih trgov smo beležili rast razvitih trgov, trgi v razvoju pa zaradi inflacijskih pritiskov ter pričakovanj o zvišanju obrestnih mer nadaljujejo korekcijo oziroma konsolidacijo. Dodatno je konec januarja za nemir na kapitalskih trgih poskrbel Egipt, saj so nekateri trgi v razvoju doživeli tudi več kot 10-odstotno korekcijo. Na drugi strani pa so jo najbolje odnesli predvsem evropski periferni trgi (Španija, Italija, itd.), ki so v januarju beležili tudi več kot 10-odstotno rast, predvsem po zaslugi finančnega sektorja. Finančni sektor je bil poleg energetskega tudi najuspešnejši v prvem mesecu letošnjega leta, podoben trend pa lahko pričakujemo tudi v naslednjih nekaj mesecih.

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 VEP[1]

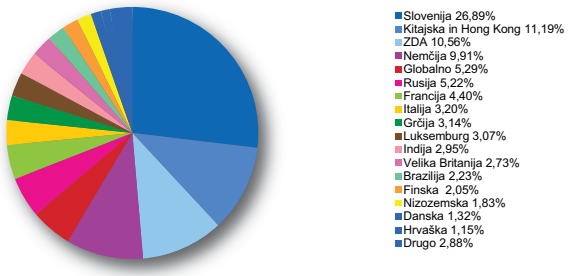


Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.1.1992
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 1. 2011	132.896,28
Tip podsklada	fleksibilna struktura naložb
Ocena tveganja	višje tvegan (7-8)
Geografska usmeritev	ves svet
Primerjalni indeks	60 % delniški indeks Morgan Stanley Capital International (MSCI) AC World Daily TR Net USD (merjen v evrih) 40 % obvezniški indeks Markit iBoxx Overall EUR Total Return
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)	83,75%

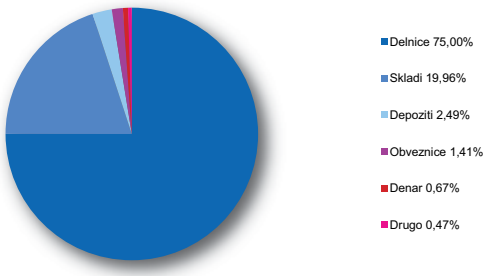
Pretekli donosi[1]	
Letos	-0,62%
1-letni	-3,06%
3-letni (kumulativno)	-43,96%
Povprečna tedenska donosnost	-0,05%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,47%

10 največjih naložb na datum:	29. 10. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D.	5,35
PETROL D.D.	4,22
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	3,48
MERCATOR D.D.	3,46
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,30
CHINA MOBILE LTD	2,65
KRKA D.D.	2,28
TOTAL SA	2,23
TELEFONICA SA	2,08
COCA-COLA COMPANY	2,06

Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 1. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 1. 2011



[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

Evropski kapitalski trg je bil v januarju eden izmed najbolj donosnih v globalnem merilu. K temu so najbolj prispevali evropski tako imenovani periferni trgi, kot so Španija, Italija, Grčija, saj se je zaupanje vlagateljev okrepilo in ti trgi so zrastli več kot 10 %. Najmočneje sta rasla predvsem finančni in energetski sektor. Močan odboj so doživele predvsem banke in zavarovalnice iz že omenjenih perifernih trgov, saj so priporočila analitikov padla na plodna tla, zelo nizka vrednotenja pa so pritegnila vlagatelje. Na drugi strani so rastoče cene energentov končno močneje premaknile tudi delnice energetskih družb, predvsem sektorja nafte in plina. Posledično so evropski razvijajoči se trgi, predvsem Rusija, beležili v januarju močno rast. Drugi veliki razvijajoči se trg – Turčija – pa je zaradi egiptovskih protestov doživel močno korekcijo in zopet postal bolj investicijsko privlačen.

Naložbena politika

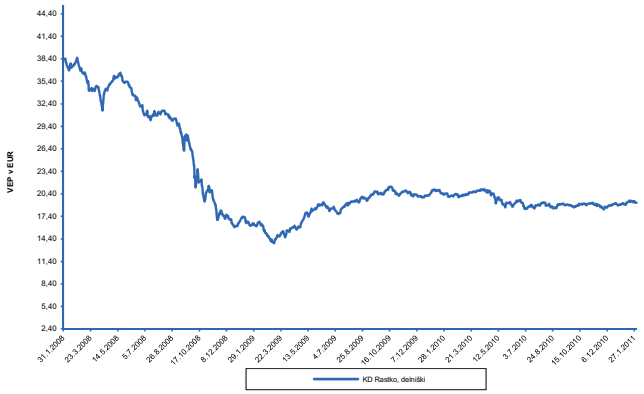
Najmanj 70 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Rastko bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz držav Evropskega gospodarskega prostora (EEA) in Švice, brez drugih geografskih ali sektorskih omejitev.
Najmanj 70 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 1. 2011	56.121,36
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (7-8)
Geografska usmeritev	Evropa
Primerjalni indeks	delniški indeks Morgan Stanley Capital International (MSCI) Daily TR Net Europe USD (merjen v evrih)
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,90%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	2,06%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	57,58%

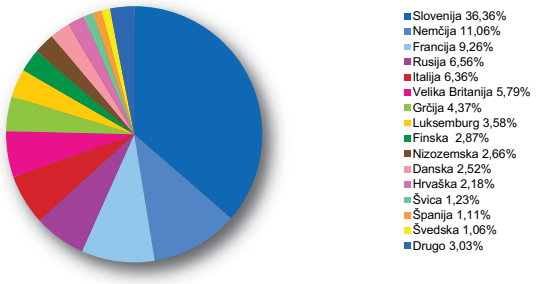
Pretekli donosi[1]	
Letos	1,51%
1-letni	-5,89%
3-letni (kumulativno)	-49,84%
Povprečna tedenska donosnost	-0,10%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,58%

10 največjih naložb na datum:	29. 10. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D.	5,34
PETROL D.D.	4,68
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	4,12
SALUS D.D.	4,06
MERCATOR D.D.	2,83
NOKIA OYJ	2,78
NATIONAL BANK OF GREECE SA	2,51
ENI SPA	2,47
TOTAL SA	2,37
LUKA KOPER D.D.	2,30

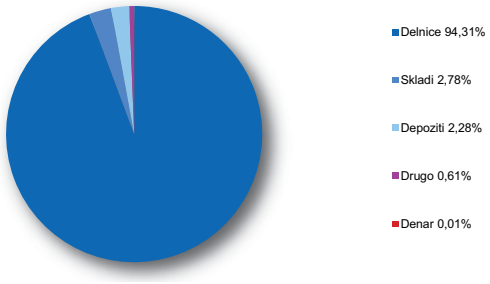
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 1. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 1. 2011



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

Naložbeni komentar

Tudi v januarju se je nadaljevala korekcija na trgu obveznic osrednje Evrope, ki počasi vgrajuje višjo inflacijo in posledično višje obrestne mere v prihodnosti. Tako se je 10-letna nemška obveznica, ki je vodilo za evrski obvezniški trg pocenila in se je donosnost do dospetja zvišala za 19,3 bazične točke na 3,153 % p.a. Ena bazična točka je 0,01 %. Drugačna zgodba je bila na trgu evropskih perifernih držav, kjer smo počasi zaznali spodbudnejše tone. Dodatno sta k pozitivnejšem ozračju pripomogli tudi Francija in Nemčija, ki sta se odločno postavili na stran zaščite skupne denarne valute - evra, ter govorice o »mehkem« restrukturiranju grškega dolga s pomočjo odkupovanja svojih obveznic na odprtem trgu s sredstvi, pridobljenimi v paketu pomoči EU in IMF. Tako se je donosnost do dospetja grške 5-letne državne obveznice znižala za 116,1 bazičnih točk na 12,357 % p.a.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 1. 2011	9.279,38
Tip podsklada	obvezniški
Ocena tveganja	srednje tvegan (4-5)
Geografska usmeritev	Evropa
Primerjalni indeks	obvezniški indeks Markit iBoxx Overall EUR Total Return
Največja vstopna provizija	2,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	0,85%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	0,99%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-16,40%

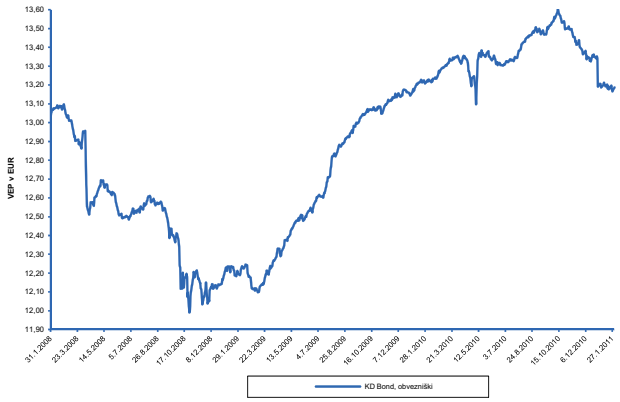
Pretekli donosi[1]	
Letos	-0,06%
1-letni	-0,19%
3-letni (kumulativno)	1,21%
Povprečna tedenska donosnost	-0,01%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,40%

10 največjih naložb na datum:	**29. 10. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	9,85
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	6,75
FRANCE D.A.T. 4 04/25/18	5,45
FACTOR BANKA 11. IZDAJA	4,97
NOVA LJUBLJANSKA BANKA 3 1/4 07/12	4,97
PROBANKA DD 5.200000% 08/12/2010	4,67
SLOVAK REPUBLIC 4 3/8 01/15	4,25
ISHARES MARKIT IBOXX EURO CORPORATE BOND	4,21
TELEKOM SLOVENIJE 4 7/8 12/16	4,20
SLOVAK REPUBLIC 4 04/27/2020	4,03

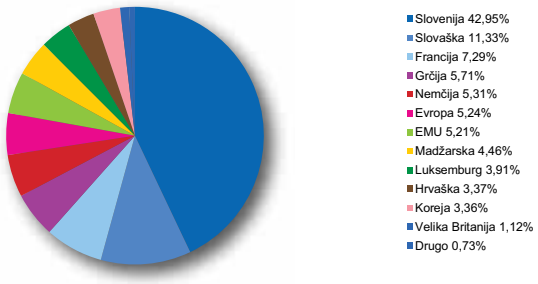
Naložbena politika

Obvezniški podsklad KD Bond je namenjen vlagateljem, ki iščejo dokaj varno in po donosih boljšo 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.

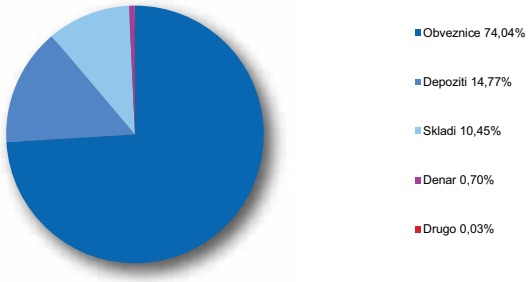
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 1. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 1. 2011



[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, kar načrtujejo tudi v prihodnje. So pa omenili možnost višje inflacije v naslednjih kvartalih, a še vedno na obvladljivem nivoju za doseganje srednjeročne stabilne inflacije. Na medbančnem trgu obresti je bilo zaznati nekaj sprememb zaradi malo ostrejšega tona s strani ECB. Tako se je 6-mesečni EURIBOR nekoliko zvišal, in sicer za 9,2 bazične točke na 1,319 % p.a. konec meseca. Ena bazična točka je 0,01 %. Na slovenskem medbančnem trgu smo zaznali nekoliko večje povpraševanje po depozitih s strani nekaterih bank in s tem zvišanjem pribitkov na EURIBOR. V portfelju smo vzdrževali želeno ročnost in razpršenost naložb ter aktivno iskali naložbe z namenom realizacije večjih pribitkov na EURIBOR ob še sprejemljivem tveganju.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	16.5.2005
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 1. 2011	10.843,33
Tip podsklada	denarni
Ocena tveganja	nizko tvegan (2)
Geografska usmeritev	ves svet
Primerjalni indeks	indeks EONIA Net Total Return (izražen v evrih)
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]	-199,92%

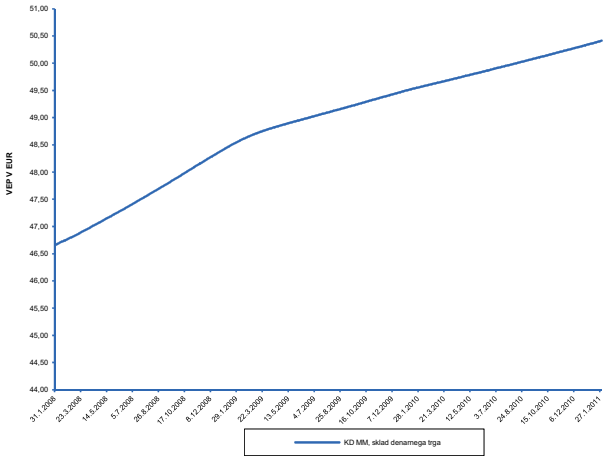
Pretekli donosi[1]	
Letos	0,16%
1-letni	1,73%
3-letni (kumulativno)	8,06%
Povprečna tedenska donosnost	0,03%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,00%

10 največjih naložb na datum:	**29. 10. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	13,85
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	10,46
SKB BANKA D.D. (depozit)	5,07
ABANKA VIPA D.D. (depozit)	4,22
POSTNA BANKA SLOVENIJE D.D. (depozit)	4,22
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	4,22
HYPO BANK D.D. (depozit)	3,38
SKB BANKA D.D. (depozit)	2,96
GORENJSKA BANKA D.D. (depozit)	2,53
BANKA CELJE D.D. (depozit)	2,53

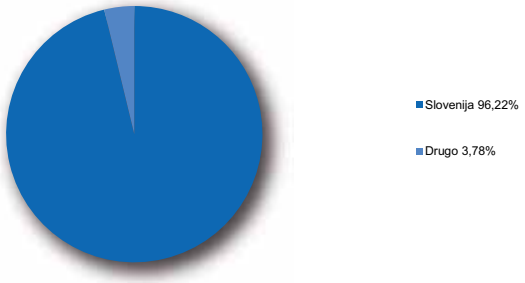
Naložbena politika

KD MM, sklad denarnega trga, je podsklad brez vstopne in z nizko upravljavsko provizijo, 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 mora imeti najmanj 90 odstotkov sredstev naloženih v depozite in instrumente denarnega trga.

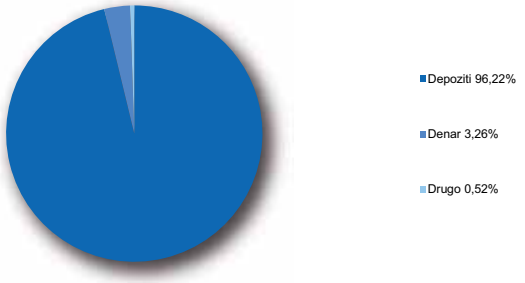
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 1. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 1. 2011



[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 sestavka 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 januarju je bilo gibanje delniških tečajev v razvitem in razvijajočem se svetu umirjeno, vrednost ameriškega dolarja je proti evru padla za dobra dva odstotka. Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerjalni indeks za globalne trge je vrednost, merjena v evrih, padla za slab odstotek, portfelj podsklada KD Prvi izbor je za primerjalnim indeksom zaostal za slab odstotek.

Naložbena politika

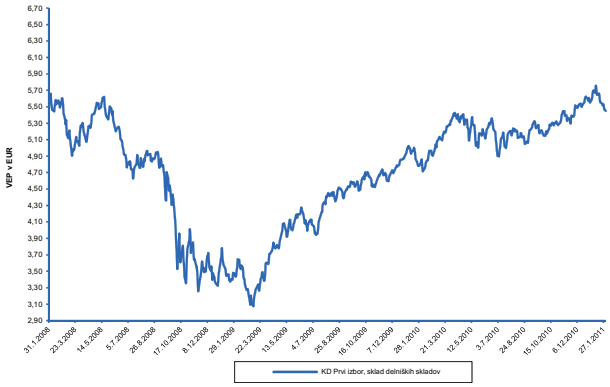
KD Prvi izbor, sklad delniških skladov, investira v široko paleto drugih izbranih investicijskih skladov (ciljnih skladov), s katerimi se trguje na organiziranih trgih (predvsem ETF), in tako zagotavlja optimalno osnovno razpršitev naložb. Sklad je zato primeren tudi za vlagatelje, ki se s skladi srečujejo 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.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	16.5.2005
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 1. 2011	32.122,92
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (7)
Geografska usmeritev	ves svet
Primerjalni indeks	delniški indeks Morgan Stanley Capital International (MSCI) AC World Daily TR Net USD (merjen v evrih)
Največja vstopna provizija	2,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	0,85%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)*	1,17%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	63,25%

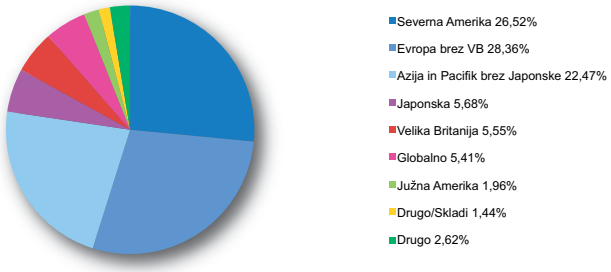
Pretekli donosi[1]	
Letos	-1,84%
1-letni	13,96%
3-letni (kumulativno)	-0,09%
Povprečna tedenska donosnost	0,24%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,11%

10 največjih naložb na datum:	29. 10. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ISHARES FTSE/XINHUA A50 CHINA INDEX	9,15
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	6,37
BNY MELLON S&P 500 INDEX TRACKER	5,21
VANGUARD U.S. 500 STOCK INDEX FUND	5,18
LAZARD GLOBAL ACTIVE FUND PLC	4,99
INVESCO FUND II - JAPANESE VALUE EQUITY FUND	4,86
FUND EQUITIES US RELATIVE	4,68
ISHARES EURO STOXX 50 DE	3,92
ISHARES FTSEUROFIRST 80	3,50
NLB SKLADI - SLOVENIJA DELNISKI	3,23

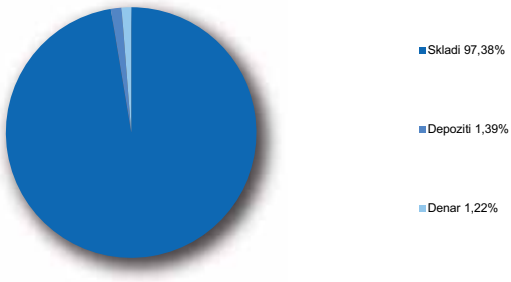
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po regijah na datum: 31. 1. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 1. 2011



[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

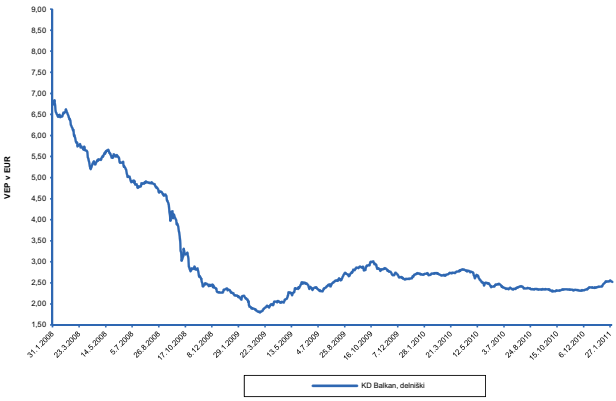
Naložbeni komentar

Naložbena klima na delniških trgih Jugovzhodne Evrope se je januarja izboljšala in tečaji so na večjem delu trgov beležili rast. Široki indeks Balkan STOXX ex Greece & Turkey, ki zajema več kot 90 % tržne kapitalizacije v prostem obtoku, se je okrepil za 4,7 %. Vrednost enot premoženja podsklada KD Balkan se je v istem obdobju okrepila za 5,4 % in presegla rast referenčnega indeksa. Če je v zadnjem letu lani po rasti izstopal hrvaški kapitalski trg je bilo januarja opaziti prebujanje širšega nabora trgov. Tako se je denimo makedonski indeks MBI 10 januarja okrepil kar za 21,6 %. Med večjimi indeksi je 15,5% rast zabeležil makedonski delniški indeks MBI 10, 13,4% rast srbski indeks BELEX 15, 9,8% rast bolgarski indeksa SOFIX, 8,6% rast hrvaški indeks CROBEX in 7,7% rast romunski indeks BET. Zgolj na slovenskem delniškem trgu so se tečaji v povprečju pocenili, in sicer se je vrednost indeks SBITOP zmanjšala za 1,7 %.

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.

Gibanje VEP[1]

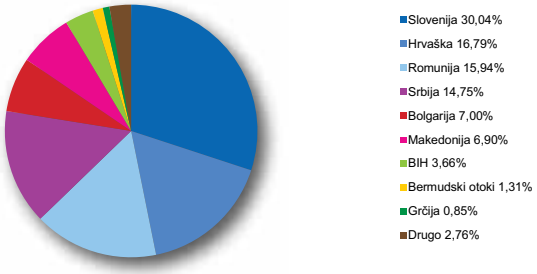


Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	24.2.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 1. 2011	27.353,25
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	zelo visoko tvegan (10)
Geografska usmeritev	Jugovzhodna Evropa
Primerjalni indeks	Delniški indeks STOXX® Balkan TMI ex Greece & Turkey (izražen v evrih) (indeks STOXX® Balkan TMI ex Greece & Turkey je registrirana blagovna znamka STOXX Limited)*
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	2,49%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	2,91%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	33,46%

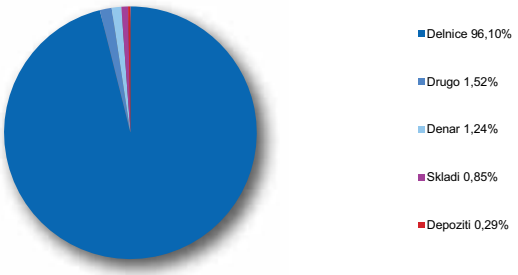
Pretekli donosi[1]	
Letos	5,30%
1-letni	-7,16%
3-letni (kumulativno)	-62,57%
Povprečna tedenska donosnost	-0,09%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,59%

10 največjih naložb na datum:	29. 10. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
KRKA D.D.	8,92
AIK BANKA AD	6,73
MERCATOR D.D.	5,11
PETROL D.D.	4,76
KOMERCIJALNA BANKA SKOPJE	4,02
GORENJE D.D.	3,84
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	3,26
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	3,24
AGROBANKA AD	2,96
BANCA TRANSILVANIA	2,69

Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 1. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 1. 2011



[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.
*Edino poslovno razmerje, ki obstaja med STOXX (oziroma njegovimi licenčniki) in KD Skladi, d. o. o., se nanaša na licenco za STOXX® Balkan TMI ex Greece & Turkey in povezane blagovne znamke, ki se uporabljajo v zvezi s podskladom KD Krovnega sklada KD Balkan, delniški.

Naložbeni komentar

Delniški trgi na državah v razvoju so prvi mesec novega leta v večini sklenili pod ravnijo s konca leta 2010. Glavna dejavnika vpliva na trg so bila pričakovanja v spremembah denarnih politik, ko se nekatere večje države na trgih v razvoju soočajo z inflacijskimi pritiski. Vrednost indeksa MSCI Emerging Markets se je januarja zmanjšala za 4,9 %, medtem ko se je vrednost enote premoženja podsklada KD Novi Trgi zmanjšala za 3,1 %. Kitajska osrednja banka, ki je že pred novim letom pričela z zaostrovanjem zahtev bankam glede rezerv, je v novem letu nadaljevala z dvigovanjem referenčnih obrestnih mer na strani depozitov in kreditov. Omenjeno dogajanje vpliva na večkratnike vrednotenja, ki se krčijo. Tako se je denimo vrednost delniškega indeksa kitajskih delnic MSCI China zmanjšala za 2,7 %, merjeno v evrih. Še bolj se je na ukrepe denarnih oblasti odzval Indijski kapitalski trg, saj je vrednost indeksa MSCI India zdrsnila kar za okroglih 15 %, merjeno v evrih. Med delniškimi trgi, ki so beležili rast, so izstopali evropski trgi držav v razvoju, kjer se je denimo indeks delnic ruskih družb MSCI Russia okrepil za 1,8 %, merjeno v evrih.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 1. 2011	34.226,75
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Geografska usmeritev	razvijajoči trgi
Primerjalni indeks	delniški indeks Morgan Stanley Capital International (MSCI) Daily TR Net Emerging Markets USD (merjen v evrih)
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)	-9,17%

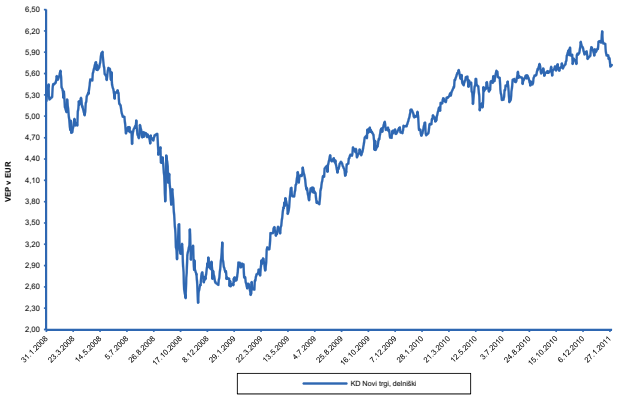
Pretekli donosi[1]	
Letos	-3,06%
1-letni	20,30%
3-letni (kumulativno)	9,65%
Povprečna tedenska donosnost	0,35%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,50%

10 največjih naložb na datum:	**29. 10. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
BAIDU INC	4,86
ICICI BANK LTD	4,29
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	4,21
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	4,18
GREAT WALL MOTOR COMPANY LTD	3,88
BANCO BRADESCO SA	3,66
RELIANCE INDUSTRIES LTD	3,05
CHINA MOBILE LTD	2,96
VALE SA	2,85
PETROLEO BRASILEIRO SA - NAVADNE	2,74

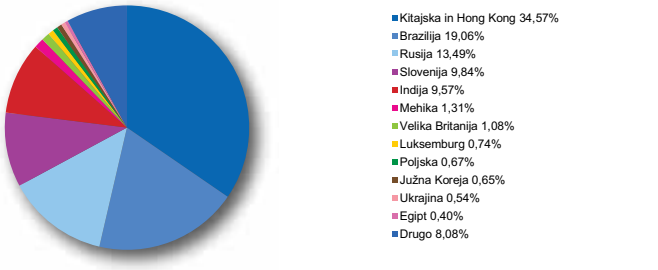
Naložbena politika

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.

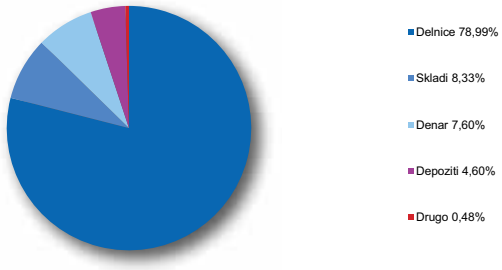
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 1. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 1. 2011



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

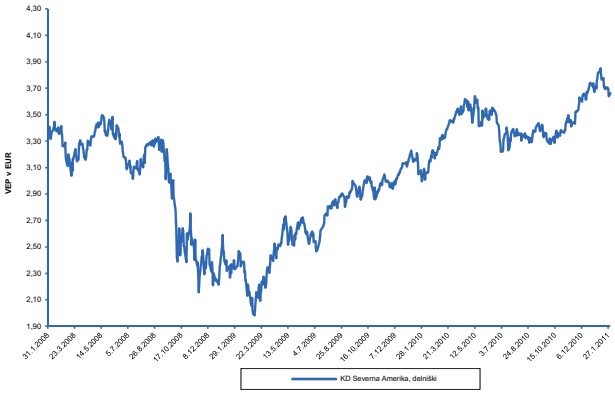
Naložbeni komentar

Delniški tečaji na kapitalskih trgih Severne Amerike so se januarja v povprečju sicer okrepili, vendar se je hkrati zmanjšala vrednost ameriškega dolarja, tako da se je po preračunu v evre vrednost indeksa MSCI North America zmanjšala za 0,1 %. Vrednost enote premoženja sklada KD Severna Amerika se je zmanjšala za 0,3 %. Mesec januar so oblikovale prve objave rezultatov poslovanja družb v lanskem letu in še bolj pomembneje poslovnih načrtov za leto 2011. Analitiki v povprečju letos pričakujejo, da bodo ameriške družbe zabeležile 14,7% rast dobička na delnice. V kolikor se to uresniči, potem se tečaji delnic, ki trenutno kotirajo pri 13,8-kratniku pričakovanega dobička na delnico, proti koncu leta še nekoliko okrepijo, čeprav je potrebno poudariti, da so delnice na ameriškem kapitalskem trgu trenutno vrednotene s premijo glede na povprečje svetovnega delniškega indeksa razvitih trgov MSCI World, ki kotira pri 12,9-kratniku pričakovanega dobička na delnico ob pričakovani 18,3% povprečni rasti dobička na delnico.

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.

Gibanje VEP[1]

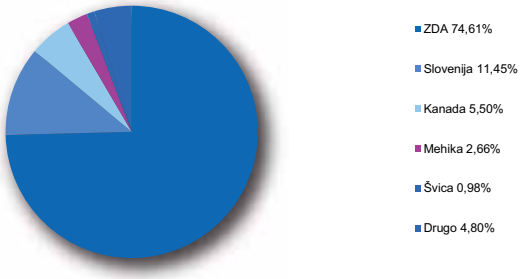


Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 1. 2011	1.680,03
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8)
Geografska usmeritev	Severna Amerika
Primerjalni indeks	delniški indeks Morgan Stanley Capital International (MSCI) Daily TR Net North America USD (merjen v evrih)
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,80%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)*	2,25%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-79,63%

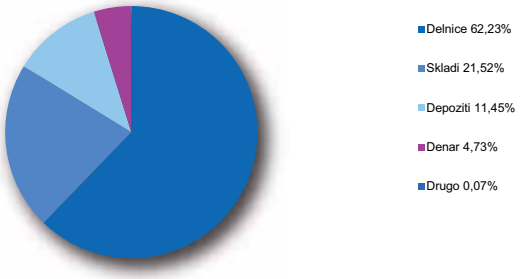
Pretekli donosi[1]	
Letos	-0,26%
1-letni	22,23%
3-letni (kumulativno)	8,26%
Povprečna tedenska donosnost	0,36%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,30%

10 največjih naložb na datum:	29. 10. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GOOGLE INC	6,00
JOHNSON & JOHNSON	4,19
FRANKLIN RESOURCES INC	4,13
EXXON MOBIL CORPORATION	3,76
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	3,63
MARKET VECTORS STEEL INDEX FUND	3,62
UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	3,42
DOW JONES U.S. UTILITIES SECTOR INDEX FUND	3,34
WAL-MART STORES INC	3,20
APPLE INC	3,09

Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 1. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 1. 2011



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

Naložbeni komentar

Cena sodčka severnoameriške lahke nafte je v primerjavi s preteklim mesecem izgubila 1,6 % vrednosti, merjeno v evrih. Med kovinami je največjo rast vrednosti zabeležil nikelj, katerega vrednost v evrih je zrasla za več kot 7 %. Najslabše jo je januarja ponovno odneslo zlato, ki je, merjeno v evrih, izgubilo 8,5 %vrednosti.

Naložbena politika

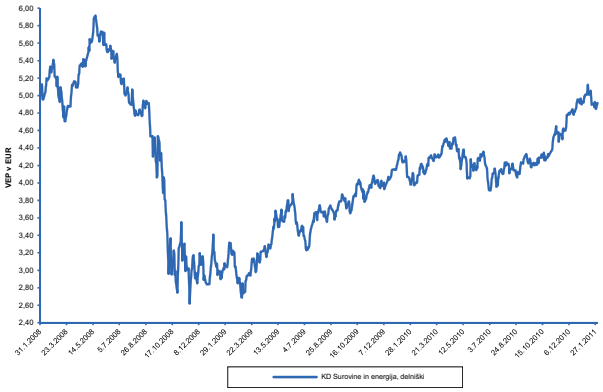
Vedno bolj omejene svetovne zaloge surovin in energije so razlog, zaradi katerega je panožno usmerjen delniški podsklad KD Surovine in energija dolgoročno perspektiven. Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	8.5.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 1. 2011	6.924,56
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8)
Sektorska usmeritev	surovine, energija
Primerjalni indeks	delniški indeks Morgan Stanley Capital International (MSCI) v sestavi: 40 % MSCI Daily TR World Net Materials USD in 60 % MSCI Daily TR World Net Energy USD (oba merjena v evrih)
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,89%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	2,09%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-22,18%

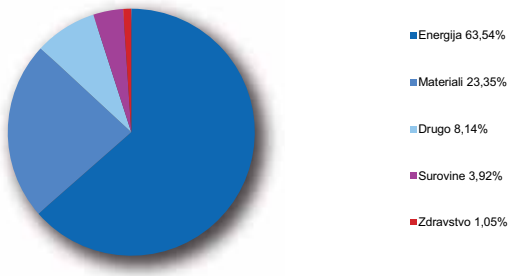
Pretekli donosi[1]	
Letos	0,33%
1-letni	23,52%
3-letni (kumulativno)	-0,78%
Povprečna tedenska donosnost	0,36%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,62%

10 največjih naložb na datum:	**29. 10. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
EXXON MOBIL CORPORATION	8,26
ROYAL DUTCH SHELL PLC	4,88
CHEVRON CORPORATION	4,01
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,87
RIO TINTO PLC	3,81
BHP BILLITON LTD	3,76
TOTAL SA	3,33
SCHLUMBERGER LTD	3,21
CNOOC LTD	3,15
MARKET VECTORS GOLD MINERS	3,12

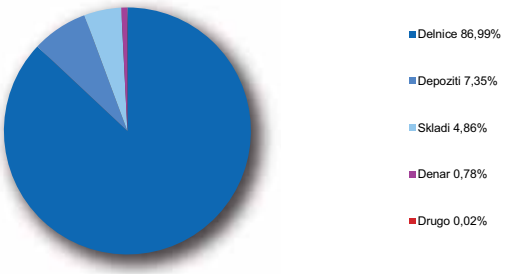
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 1. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 1. 2011



[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 januarju zabeležila padec v višini 1,25 %, merjeno v evrih. V prvem mesecu letošnjega leta je dolar izgubil 2,3 % proti evru. Ponovno, tako kot v decembru, je bil najboljši sektor informacijske tehnologije z rastjo 1,1 %, sledili so telekomi z izgubo v višini 0,7 %. Najslabše pa se je odrezala farmacija, z izgubo v višini skoraj treh odstotkov. Vse spremembe so merjene v evrih. Vrednost sredstev v podskladu se v prvem mesecu ni bistveno spremenila, prav tako so podobna ostala tudi razmerja znotraj obtežitve posameznih sektorjev, naložb in denarja. Lahko omenimo malenkostno zmanjšanje količine denarja in dokupovanje predvsem sektorja informacijske tehnologije ter telekomov.

Naložbena politika

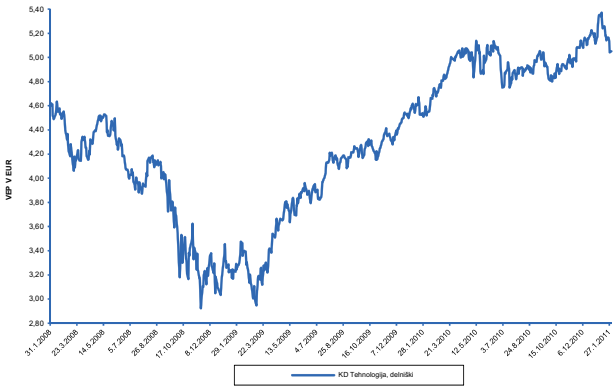
KD Tehnologija je delniški podsklad s panožno usmerjeno naložbeno politiko, katerega cilj je dosegati dolgoročno rast na račun tehnološkega napredka, rešitev in inovacij. Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz sektorjev informacijske 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.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.6.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 1. 2011	2.193,05
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Sektorska usmeritev	tehnologija
Primerjalni indeks	delniški indeksMorgan Stanley Capital International (MSCI) v sestavi: 60 % MSCI Daily TR World Net Information Technology USD, 25 % MSCI Daily TR World Net Telecommunication Services USD in 15 % MSCI Daily TR World Net Biotechnology USD (vsi merjeni v evrih)
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,89%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	2,26%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	42,94%

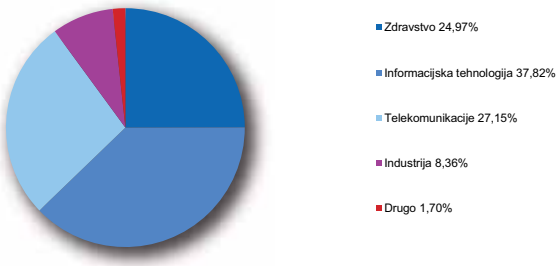
Pretekli donosi[1]	
Letos	-1,24%
1-letni	12,03%
3-letni (kumulativno)	9,88%
Povprečna tedenska donosnost	0,22%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,94%

10 največjih naložb na datum:	**29. 10. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	5,22
GOOGLE INC	4,02
MICROSOFT CORPORATION	3,77
JOHNSON & JOHNSON	3,75
CISCO SYSTEMS INC	3,61
CHINA MOBILE LTD	3,46
INTEL CORPORATION	3,44
DR. REDDY'S LABORATORIES LTD	3,44
MILLICOM INTL CELLULAR SA	3,18
MERCK & CO. INC	2,99

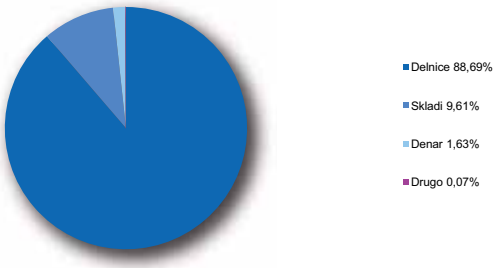
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 1. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 1. 2011



[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 januarju je vrednost enote premoženja podsklada KD Nova energija zrasla za 1,35 %, medtem ko je primerljivi indeks, ki sledi gibanju cen delnic podjetij na področju obnovljivih virov, padel za 1,07 %, oboje izraženo v evrih. Razlika v donosnostih je nastala zaradi nadpovprečne rasti azijskih podjetij, ki delujejo v sektorju sončne energije. Indeks, ki spremlja ta podjetja, je zrasel za 3,51 %, izraženo v evrih. Celoten sektor sončne energije je zrasel za 2,51 %. Razloga za rast se skrivata v boljših pričakovanjih podjetij glede leta 2011 in manjšega zmanjšanja nemških zagotovljenih cen od pričakovanj. KD Nova energija je bila nadpovprečno investirana v ta sektor. Tekom meseca smo še povečali izpostavljenost kitajskim solarnim podjetjem. Najslabša donosnost je s padcem 9,32 % dosegel indeks, ki sledi azijskim podjetjem na področju vetrne energije. KD Nova energija je bila podpovprečno investirana v ta sektor.

Naložbena politika

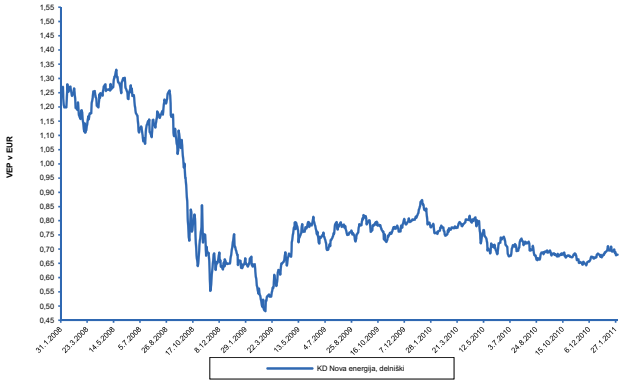
Delniški podsklad KD Nova energija je edini slovenski podsklad, specializiran za »zeleno« energetiko. Zaradi vedno večje potrebe po novih, čistejših virih energije na globalni ravni gre zagotovo za eno od najperspektivnejših panog. Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v finančne instrumente, 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.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	19.10.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 1. 2011	12.615,73
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8)
Sektorska usmeritev	energija iz novih in obnovljivih naravnih virov
Primerjalni indeks	delniški indeks WilderHill New Energy Global Innovation EUR
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,89%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	2,09%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	37,61%

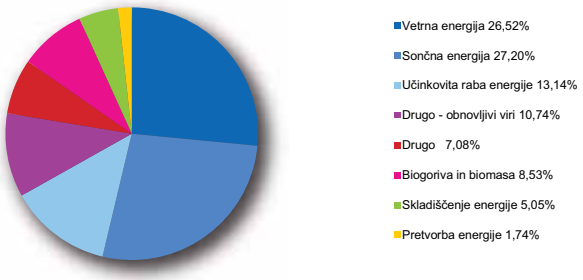
Pretekli donosi[1]	
Letos	1,35%
1-letni	-12,36%
3-letni (kumulativno)	-44,41%
Povprečna tedenska donosnost	-0,24%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,71%

10 največjih naložb na datum:	29. 10. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
POWERSHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	4,25
ABENGOA SA	3,58
POWERSHARES NASDAQ OMX CLEAN	3,36
EDF ENERGIES NOUVELLES SA	3,31
ITRON INC	3,29
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,25
SAFT GROUPE SA	3,17
PHOENIX SOLAR AG	3,14
SOLAR MILLENNIUM AG	3,12
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	2,75

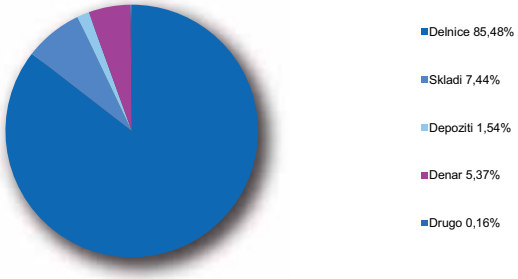
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 1. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 1. 2011



[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 januarju zabeležila padec v višini 3,2 %. Pri tem velja omeniti dejstvo, da je dolar proti evru izgubil 2,3 %. V januarju so vlagatelji po svetu prodajali predvsem bolj konservativne naložbe in kupovali bolj ciklične, kar se vidi tako v padcu farmacevtskega sektorja v višini 1,8 % kot tudi pri padcu sektorja osnovnih potrošnih dobrin. Slednji je namreč v januarju izgubil 4,3 %, merjeno v evrih. Cene osnovnih potrošnih dobrin so v januarju nadaljevale z rastjo, kar bi lahko za prodajalce pomenilo nižje marže, za proizvajalce pa nižjo rast prodaje, če potrošnikova denarnica rasti ne bi prenesla. Večjih sprememb v naložbeni strukturi podsklada ni bilo, lahko pa omenimo dokupovanje nekaterih kitajskih pozicij, katere so v letošnjem letu deležne lepe korekcije.

Naložbena politika

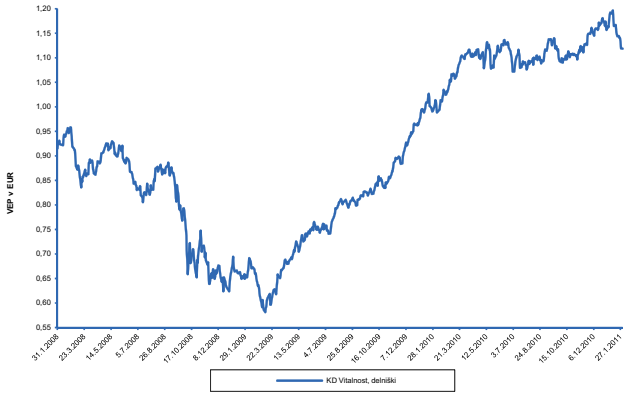
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Vitalnost bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje oziroma podjetja, katerih proizvodi ali storitve neposredno ali posredno ohranjajo življenje, podaljšujejo življenjsko dobo in izboljšujejo kvaliteto življenja ter spadajo 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 okvire 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.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.11.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 1. 2011	4.501,99
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8)
Sektorska usmeritev	zdravstvo, nega, široka potrošnja ipd.
Primerjalni indeks	delniški indeks Morgan Stanley Capital International (MSCI) v sestavi: 60 % MSCI Daily TR World Net Health Care USD, 25 % MSCI Daily TR World Net Consumer Staples USD in 15 % MSCI Daily TR World Net Consumer Discretionary USD (vsi merjeni v evrih)
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,89%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	2,24%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-73,44%

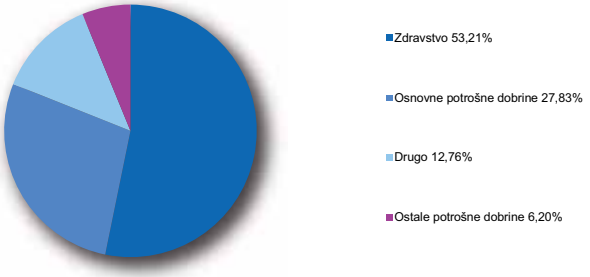
Pretekli donosi[1]	
Letos	-3,33%
1-letni	12,55%
3-letni (kumulativno)	22,21%
Povprečna tedenska donosnost	0,22%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,75%

10 največjih naložb na datum:	**29. 10. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
HEALTH CARE SELECT SECTOR	4,91
ISHARES S&P GLOBAL HEALTHCARE	4,67
JOHNSON & JOHNSON	3,30
GILEAD SCIENCES INC	3,01
MERCK & CO. INC	2,91
DIAGEO PLC	2,82
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	2,78
COCA-COLA COMPANY	2,76
ABBOTT LABORATORIES	2,76
PFIZER INC	2,75

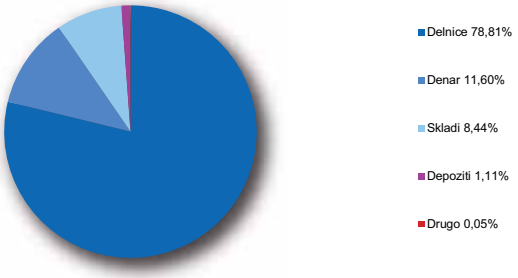
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 1. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 1. 2011



[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

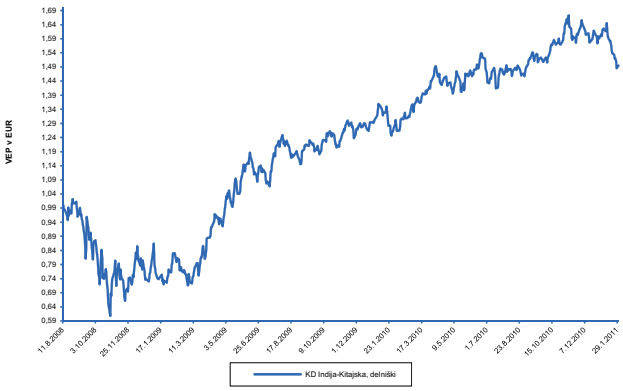
V januarju je bilo gibanje delniških tečajev v razvijajočih se azijskih državah umirjeno padajoče, Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerjalni indeks portfelja podsklada KD Indija - Kitajska je vrednost, merjena v dolarjih, padla za 4,5 %, portfelj podsklada KD - Indija Kitajska je primerjalni indeks presegel za dober odstotek.

Naložbena politika

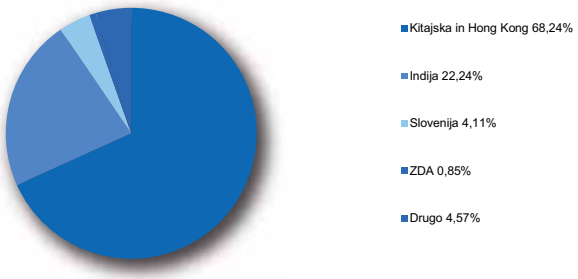
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Indija – Kitajska bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz Kitajske in Indije, ne glede na gospodarski sektor. Cvetoče gospodarstvo in hitra rast življenjskega standarda v teh državah, v katerih živi več kot tretjina svetovnega gospodarstva, sta med razlogi za dolgoročno perspektivnost te regije.
Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	11.8.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 1. 2011	23.076,31
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Geografska usmeritev	Indija, Kitajska
Primerjalni indeks	delniški indeks Morgan Stanley Capital International v sestavi: 70 % MSCI Daily TR Net China USD in 30 % MSCI Daily TR Net Emerging Markets India USD (oba merjena v evrih)
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	2,00%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	2,17%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	37,96%

Gibanje VEP[1]

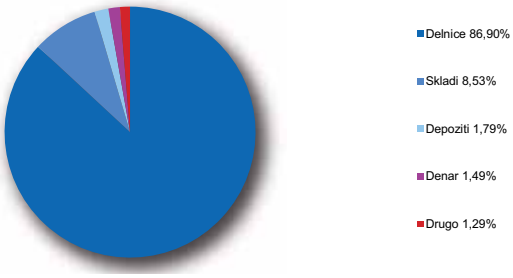


Geografska struktura portfelja na datum: 31. 1. 2011



Pretekli donosi[1]	
Letos	-6,07%
1-letni	18,59%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,31%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,45%

Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 1. 2011



10 največjih naložb na datum:	29. 10. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
CHINA CONSTRUCTION BANK	7,89
ISHARES FTSE/XINHUA A50 CHINA INDEX	7,17
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	5,37
RELIANCE INDUSTRIES LTD	4,72
CHINA MOBILE LTD	4,53
LENOVO GROUP LTD	4,23
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD	3,56
ANGANG STEEL COMPANY LTD	3,46
BAIDU INC	3,29
PIN AN INSURANCE GROUP COMPANY	3,17

[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

Januarja so na področju infrastrukture in gradbeništva v hitrorazvijajočih se regijah največjo rast tečajev zabeležile delnice kitajskih podjetij, medtem ko so negativno rast beležile delnice južnoameriških izdajateljev. Sektorski poraženci januarja so podjetja, ki za naftne družbe izvajajo podporne aktivnost ter podjetja, ki se ukvarjajo s skladiščenjem in transportom nafte ter zemeljskega plina. Najvišjo donosnost so v preteklem letu zabeležili neodvisni proizvajalci električne energije in pristanišča.

Naložbena politika

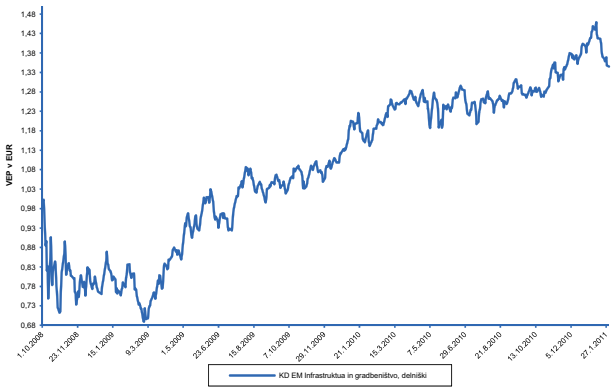
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD EM Infrastruktura in gradbeništvo bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje, katerih dejavnost je povezana z infrastrukturo, in sicer s poudarkom na izdajateljih iz hitro rastočih svetovnih gospodarstev ali na tistih izdajateljih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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 1. 2011	887,52
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Sektorska usmeritev	dejavnosti povezane z infrastrukturo
Primerjalni indeks	delniški indeks Standard and Poor's (S&P) Emerging Markets Infrastructure Net Total Return (izražen v USD, merjen v evrih)
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	2,00%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	2,84%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-46,03%

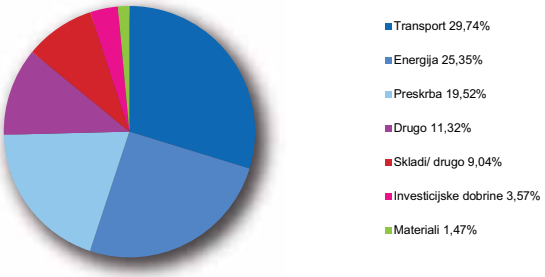
Pretekli donosi[1]	
Letos	-4,17%
1-letni	16,89%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,28%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,49%

10 največjih naložb na datum:	29. 10. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
POWERSHARES EMERGING MARKETS INFRASTRUCTURE	9,81
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	9,70
CHINA OILFIELD SERVICES LTD	6,95
CHINA MERCHANTS HOLDINGS INTERNATIONAL COMPANY LTD	6,18
CEMIG SA	5,14
ENERSIS SA	4,92
JIANGSU EXPRESS COMPANY LTD	4,89
KOREA ELECTRIC POWER CORPORATION	4,80
ZHEJIANG EXPRESSWAY COMPANY	4,06
COSCO PACIFIC LTD	3,93

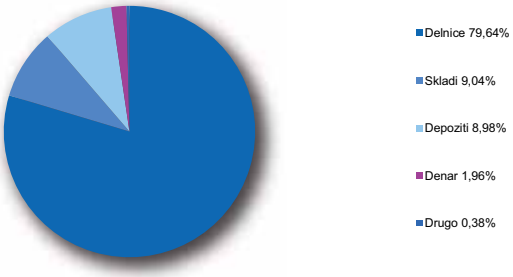
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 1. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 1. 2011



[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

Januarja je indeks, ki meri gibanje tečajev delnic finančnih institucij po svetu, MSCI World Finance, pridobil 1,5 %, medtem ko je vrednost enote premoženja podsklada KD Finance porasla za 1,2 %. Na delniških trgih je v januarju vladal optimizem. Objavljeni makroekonomski podatki so bili boljši od pričakovanj analitikov, kar je spodbudilo optimizem o nadaljevanju gospodarskega okrevanja. V začetku meseca so podjetja pričela z objavami četrtletnih rezultatov. Do sedaj objavljeni rezultati podjetij iz finančnega sektorja so bili mešani. Na Kitajskem centralna banka nadaljuje z monetarnim krčenjem, saj so dvignili obvezne rezerve bank, pričakuje pa se tudi nadaljnje dvige obrestnih mer. Na delnice bank je sledenje vplivalo negativno.

Naložbena politika

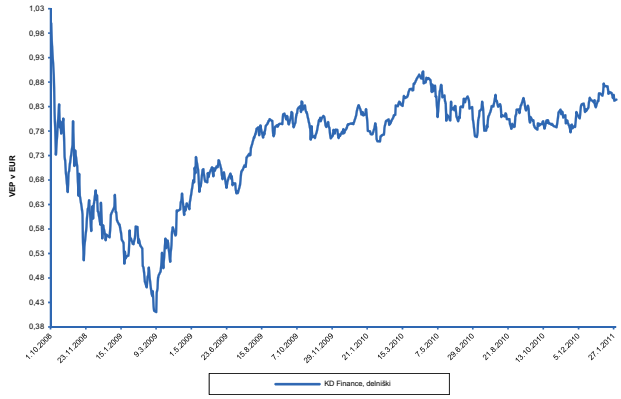
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Finance bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz finančnega sektorja (banke, zavarovalnice in sorodne finančne organizacije), brez geografskih omejitev.
Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 1. 2011	736,16
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8)
Sektorska usmeritev	finance
Primerjalni indeks	delniški indeks Morgan Stanley Capital International (MSCI) Daily TR World Net Financials USD (merjen v evrih)
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	1,89%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	2,73%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	28,63%

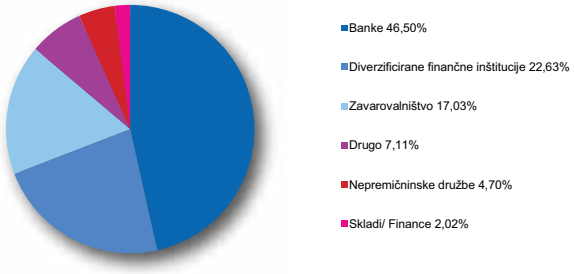
Pretekli donosi[1]	
Letos	1,87%
1-letni	9,09%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,18%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,80%

10 največjih naložb na datum:	29. 10. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
HSBC HOLDINGS PLC	4,35
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	3,69
VANGUARD REIT ETF	3,55
CHINA CONSTRUCTION BANK	3,47
JPMORGAN CHASE & CO.	3,20
BANK OF AMERICA CORPORATION	3,10
UNICREDIT SPA	3,10
WELLS FARGO & CO.	2,88
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD	2,67
TRAVELERS COMPANIES INC	2,61

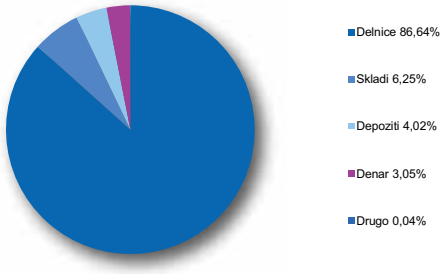
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 1. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 1. 2011



[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 januarju je indeks Brazilije padel za 3,94 %. Prav tako je indeks Mehike padel za 4,07 %, oba premika izražena v lokalnih valutah. Brazilski real je padel za 2,75 % glede na evro. V primerjavi z evrom je mehiški peso padel za 0,49 %. Brazilska centralna banka je na začetku meseca znova posegla na trg z novim dvigom bančnih obveznih rezerv. S tem ukrepom so hoteli ustaviti rast reala, kar bi olajšalo delo brazilskim izvoznikom. Na drugi strani je mehiška centralna banka spet ohranila temeljno obrestno mero pri 4,5 %. Centralna banka je ovrgla strah rastočih cen surovin na svetovnem trgu in njihovega vpliva na mehiško inflacijo. Po besedah mehiškega predsednika močnejši peso ne bo škodil mehiškemu gospodarstvu.

Naložbena politika

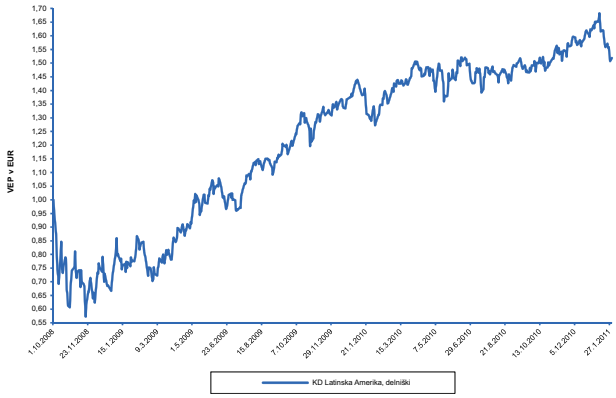
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Latinska Amerika bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz rastočih gospodarstev Latinske Amerike, ne glede na gospodarski sektor. Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 1. 2011	10.492,08
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Geografska usmeritev	države Latinske Amerike
Primerjalni indeks	delniški indeks Morgan Stanley Capital International (MSCI) Daily TR Net Emerging Markets Latin America USD (merjen v evrih)
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	2,00%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	2,15%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-41,08%

Pretekli donosi[1]	
Letos	-6,26%
1-letni	17,88%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,30%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,85%

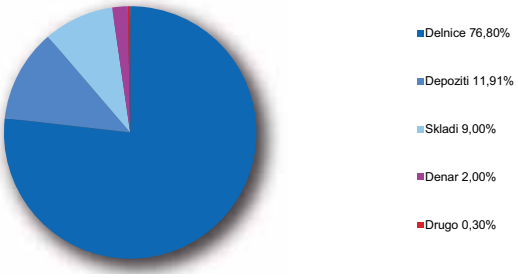
10 največjih naložb na datum:	29. 10. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	8,24
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	7,48
AMERICA MOVIL SAB	7,04
COMPANHIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS	4,91
CIA DE MINAS BUENAVENTURA SA	4,70
VALE SA - NAVADNE	4,09
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	3,97
PETROLEO BRASILEIRO SA - PREDNOSTNE	3,68
VALE SA - PREDNOSTNE	3,65
ENERSIS SA	3,60

Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 31. 1. 2011

Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 1. 2011



[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

Vzhodnoevropski delniški trgi so v prvi polovici januarja najprej močno porasli, a proti koncu mesca padli in mesec končali v negativnem območju. Z naskokom najdonosnejša trga v januarju sta bila Madžarska in Češka, medtem ko je Turčija, podobno kot decembra, močno zaostala. Povečan optimizem na Madžarskem je posledica napovedanih strukturnih reform vlade, s katerimi naj bi zmanjšali proračunski primanjkljaj. Madžarska je bila v preteklosti na udaru, saj so analitiki in bonitetne agencije ocenjevali, da ukrepi, ki so jih sprejeli, niso srednjeročno vzdržni in da bodo imeli posledično probleme pri refinanciranju dolga. Paket strukturnih reform naj bi dokončno predstavili v februarju, potem ko bodo ukrepe uskladili z Mednarodnim denarnim skladom. Na Češkem in Madžarskem pozitiven trend kaže tudi rast industrijske proizvodnje, ki se je proti koncu leta še okrepila, spodbujeno s povečanim izvoznim povpraševanjem. Glavnina slednjega prihaja iz Nemčije, kjer je kazalec gospodarske klime, ki ga izračunava inštitut IFO, v januarju porasel na zgodovinsko rekordno raven, odkar kazalec izračunavajo za združeno Nemčijo. Cena nafte je poskočila v drugi polovici meseca, potem ko so se zaostrile geopolitične razmere v Severni Afriki in na Bližnjem vzhodu. Slednje je pozitivno vplivalo na ruske delnice iz naftnega sektorja, medtem ko je ruski trgi kot celota mesec zaključil v rahlo pozitivnem območju.

Naložbena politika

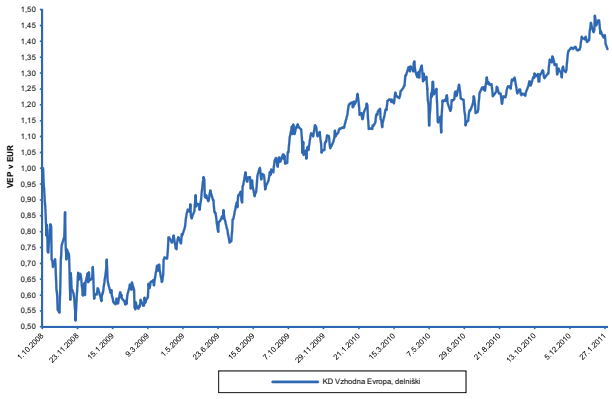
Sredstva delniškega podsklada KD Vzhodna Evropa bodo naložena pretežno v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz vzhodnoevropskih držav, ki poleg Slovenije in vzhodnoevropskih članic Evropske unije zajemajo še Rusijo, Hrvaško, Srbijo, Bosno in Hercegovino, Makedonijo, ter na izdajatelje 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.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 1. 2011	3.125,34
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Geografska usmeritev	države Vzhodne Evrope
Primerjalni indeks	delniški indeks Morgan Stanley Capital International (MSCI) Emerging Markets Europe 10/40 Net TR EUR
Največja vstopna provizija	3,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	2,15%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	2,53%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-22,95%

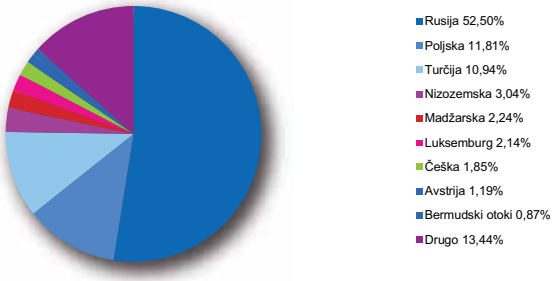
Pretekli donosi[1]	
Letos	-1,56%
1-letni	16,82%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,39%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,37%

10 največjih naložb na datum:	**29. 10. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
SBERBANK GDR REG S	8,68
GAZPROM OAO	8,08
LUKOIL OAO	7,35
ISHARES MSCI TURKEY INVESTABLE MARKET INDEX FUND	5,96
MMC NORILSK NICKEL	4,85
VIMPELCOM LTD	4,55
PKO BANK POLSKI SA	4,41
BANK PEKAO SA	4,13
ROSNEFT OIL COMPANY	4,10
MOBILE TELESYSTEMS	3,22

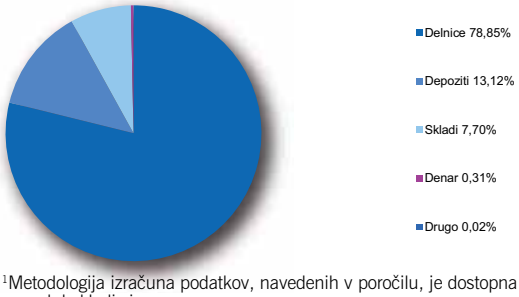
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 31. 1. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 1. 2011



[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

Januarja se je rast globalnih kapitalskih trgov nadaljevala. Optimistične napovedi za leto 2011 so skupaj s prvimi rezultati poslovanja za zadnji kvartal leta 2010 poskrbele, da so investitorji nadaljevali s povečevanjem izpostavljenosti bolj tveganim delniškim naložbam, posledično pa se je nadaljevala korekcija na obvezniških trgih. Znotraj kapitalskih trgov smo beležili rast razvitih trgov, trgi v razvoju pa zaradi inflacijskih pritiskov ter pričakovanj o zvišanju obrestnih mer, nadaljujejo korekcijo oziroma konsolidacijo. Dodatno je konec januarja za nemir na kapitalskih trgih poskrbel Egipt, saj so nekateri trgi v razvoju doživeli tudi več kot 10-odstotno korekcijo. Na drugi strani pa so jo najbolje odnesli predvsem evropski periferni trgi (Španija, Italija, itd.), ki so v januarju beležili tudi več kot 10-odstotno rast, predvsem po zaslugi finančnega sektorja. Slovenski kapitalski trg je nadaljeval z rahlim drsenjem, saj se makroekonomska slika ne izboljšuje, edino likvidnost na trg pa vnašajo tuji investitorji z nakupi slovenskih delnic. Januarja smo zopet močneje zniževali delež slovenskih delnic, tako da bo portfelj sklada v nekaj mesecih postal pravi globalni portfelj z močno zastopanostjo dividendno bogatih delniških naložb.

Naložbena politika

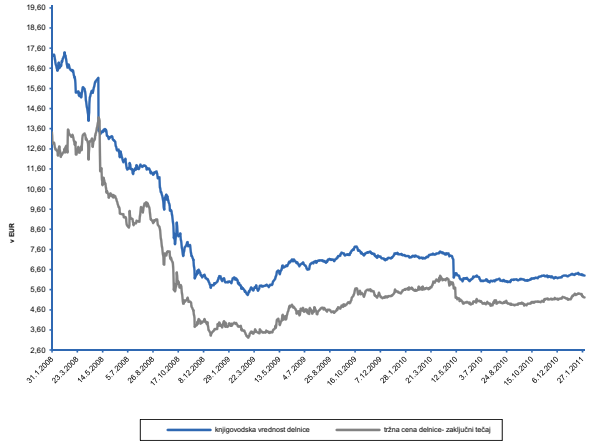
Investicijska družba KD ID, delniška ID, d. d. investira pretežno v delnice, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE. Delež naložb v lastniške vrednostne papirje v skladu z naložbenimi cilji znaša najmanj 70 odstotkov vrednosti sredstev investicijske družbe.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev investicijskega sklada	3.1.2001
Vrsta delnic	navadne imenske delnice istega razreda
Nominalna vrednost delnice	1 kos
Knjigovodska vrednost delnice (31. 1. 2011)	6,31 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)	1,66%

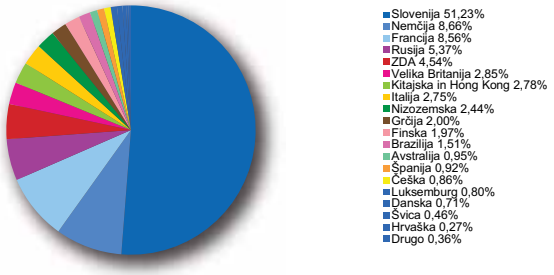
Pretekli donosi[1, 2]	
Letos	1,66%
1-letni	-7,21%
3-letni (kumulativno)	-61,11%

10 največjih naložb na datum:	29. 10. 2010
Naložba	**% v sredstvih investicijske družbe**
PETROL D.D.	7,53
GORENJE D.D.	7,42
MERCATOR D.D.	6,00
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	5,21
LJUBLJANSKE MLEKARNE D.D.	4,40
LUKA KOPER D.D.	4,05
UNIOR D.D.	3,91
ŽITO D.D.	3,16
NOVA KBM D.D.	2,72
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	2,51

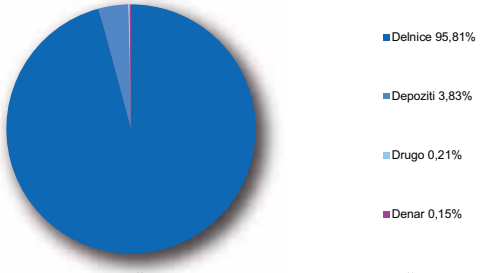
Gibanje tržne cene delnice[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31. 1. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 1. 2011



[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 zaključnih tečajev delnice na Ljubljanski borzi.
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.

080 80 24
www.kd-skladi.si