Mesečna poročila: december 2010

KD Krovni sklad s 17 podskladi:

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

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

December je na svetovnih kapitalskih trgih minil v znamenju močne rasti delniških trgov ter padca na obveznišikh trgih, predvsem obveznic z daljšo dospelostjo. Dolar je v primerjavi z evrom nekoliko izgubil, vendar so bili premiki v primerjavi s prejšnjimi meseci nekoliko manjši. Decembra je začel veljati tudi nov, močno spremenjen prospekt podsklada KD Galileo, ki je spremenil naložbeno politiko podsklada v smeri globalne usmeritve. Zato smo decembra močneje spremenili portfelj, močno zmanjšali evropski del ter povečali globalni del portfelja, predvsem naložbe v hitro razvijajoče se trge Azije, Latinske Amerike in vzhodne Evrope z Rusijo. Močneje smo povečali zastopanost naftnega in plinskega sektorja v našem portfelju, povečali smo tudi naložbe v podjetja s področja bančništva in zavarovalništva, izbor naložb pa je temeljil na prisotnosti teh podjetij na trgih v razvoju. Dodatno smo okrepili tudi tehnološki sektor in sektor široke porabe. Zmanjšali smo naložbe v telekomunikacijah, sektorju oskrbe in tudi nekatere slovenske naložbe. Januarja bomo nadaljevali s globalizacijo portfelja, morebitne manjše popravke na kapitalskih trgih pa bomo izrabili za povečevanje delniških naložb.

Naložbena politika

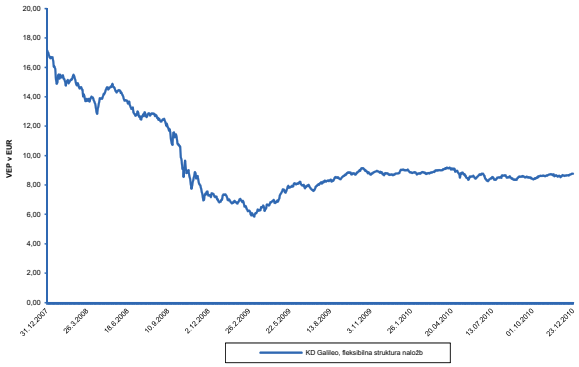
KD Galileo je prvi slovenski investicijski sklad in je 1. januarja 2010 praznoval že 18. rojstni dan. V skladu z naložbeno politiko fleksibilne strukture naložb se struktura naložb KD Galilea prilagaja razmeram na trgih. V obdobjih pozitivnih gibanj na delniških trgih so sredstva podsklada naložena pretežno 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.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.1.1992
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 12. 2010	135.172,51
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)	56,40%

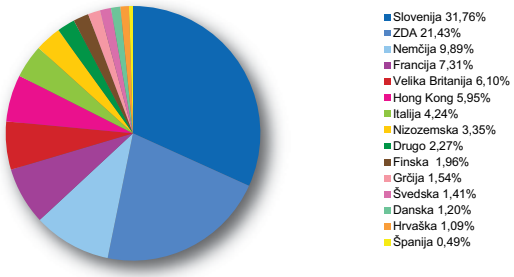
Pretekli donosi[1]	
Letos	-1,98%
1-letni	-1,98%
3-letni (kumulativno)	-49,80%
Povprečna tedenska donosnost	-0,019%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,502%

10 največjih naložb na datum:	**30. 9. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D.	5,36
PETROL D.D.	4,06
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	3,62
MERCATOR D.D.	3,23
ISHARES FTSE/XINHUA A50 CHINA INDEX	2,99
KRKA D.D.	2,97
CHINA MOBILE LTD	2,73
GDF SUEZ	2,30
ERICSSON	2,24
TOTAL SA	2,21

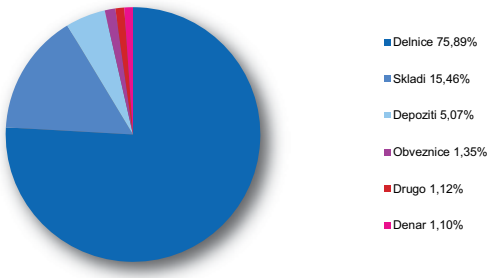
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31. 12. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 12. 2010



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

Naložbeni komentar

Po novembrskem zelo stresnem trgovanju v Evropi zaradi irskih dolžniških težav je december minil relativno mirno. Trgi so beležili rahlo rast, predvsem na račun rasti nemških delnic, ki imajo oporo v zelo močnem nemškem gospodarstvu. Ostali evropski trgi so se izkazali nekoliko slabše, sploh t. i. periferni trgi (Španija, Grčija, Italija, Irska, Portugalska). V decembru je stopil v veljavo tudi nov prospekt podsklada KD Rastko, ki pa ne prinaša večjih sprememb. Tako bomo tudi v letu 2011 nadaljevali s povečevanjem naložb v evropske delnice in zmanjševali naložbe v slovenske. Med sektorji smo decembra povečevali predvsem naftni in plinski del ter naložbe v banke in zavarovalnice, nekoliko pa smo zmanjšali telekomunikacije ter sektor oskrbe. Okrepili smo tudi izpostavljenost do vzhodne Evrope in Rusije, za katero verjamemo, da bo lahko zvezda leta 2011.

Naložbena politika

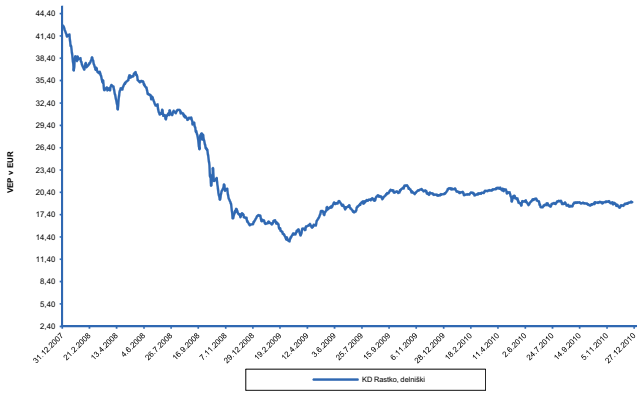
Najmanj 70 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Rastko bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz držav Evropskega gospodarskega prostora (EEA) in Švice, brez drugih geografskih ali sektorskih omejitev.
Najmanj 70 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške 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. 12. 2010	55.859,36
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)	2,05%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	53,71%

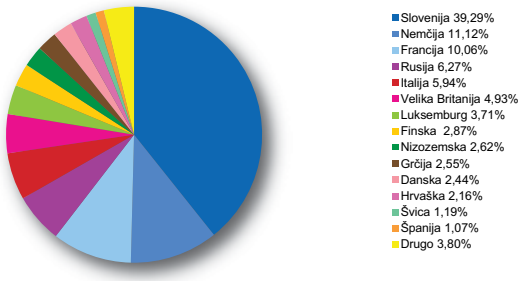
Pretekli donosi[1]	
Letos	-6,59%
1-letni	-6,59%
3-letni (kumulativno)	-55,86%
Povprečna tedenska donosnost	-0,105%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,645%

10 največjih naložb na datum:	30. 9. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D.	5,25
PETROL D.D.	4,41
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	4,20
SALUS D.D.	4,08
ERICSSON	2,74
KRKA D.D.	2,72
NOKIA OYJ	2,65
MERCATOR D.D.	2,59
VIVENDI SA	2,37
ENI SPA	2,33

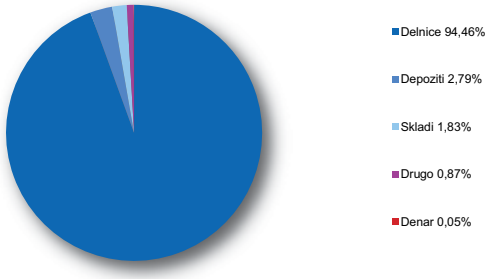
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31. 12. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 12. 2010



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

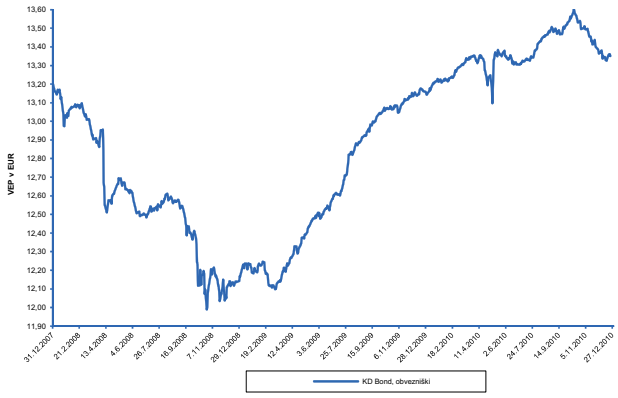
Naložbeni komentar

V decembru 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 29,3 bazične točke na 2,960 % p. a. (ena bazična točka je 0,01 %). Prav tako so bile spet na udaru periferne obveznice, katerih donosnost do dospetja se je še posebej povečala v drugi polovici meseca, ko je Evropska centralna banka (ECB) postopoma umikala svoje nakupne aktivnosti. V portfelju podsklada smo tudi opravili prevrednotenje obveznice Factor banke (FB11), ki sedaj odraža pošteno vrednost, saj na Ljubljanski borzi že daljše obdobje ni bila izvedena nobena transakcija. Za več informacij kliknite tukaj.

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]

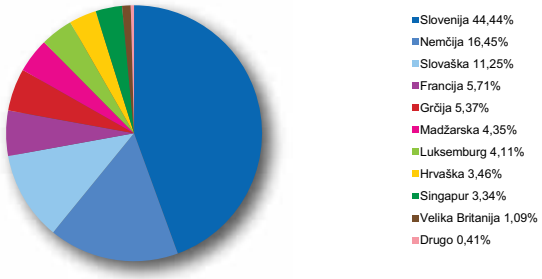


Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 12. 2010	9.606,70
Tip podsklada	obvezniški
Ocena tveganja	srednje tvegan (4-5)
Geografska usmeritev	Evropa
Primerjalni indeks	obvezniški indeks Markit iBoxx Overall EUR Total Return
Največja vstopna provizija	2,00%
Največja izstopna provizija	ni provizije
Upravljavska provizija	0,85%
TER (jul. 2009 - jun. 2010)	0,98%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-14,16%

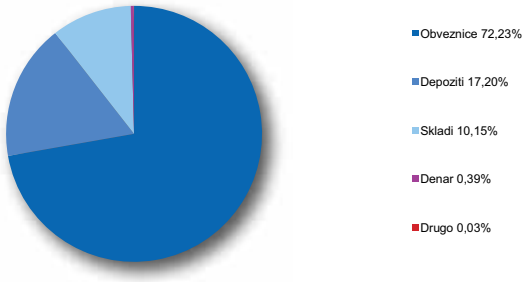
Pretekli donosi[1]	
Letos	0,35%
1-letni	0,35%
3-letni (kumulativno)	-0,12%
Povprečna tedenska donosnost	0,005%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,399%

10 največjih naložb na datum:	30. 9. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	9,85
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	8,73
FRANCE D.A.T. 4 04/25/18	5,49
NOVA LJUBLJANSKA BANKA 3 1/4 07/12	4,97
FACTOR BANKA 11. IZDAJA	4,96
OBVEZNICA PROBANKA 7. IZDAJA	4,65
SLOVAK REPUBLIC 4 3/8 01/15	4,26
ISHARES MARKIT IBOXX EURO CORPORATE BOND	4,23
TELEKOM SLOVENIJE 4 7/8 12/16	4,19
SLOVAK REPUBLIC 4 04/27/2020	4,06

Struktura portfelja po državah na datum: 31. 12. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 12. 2010



[1]Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo krovnega sklada so vlagateljem med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe in na vpisnih mestih, v elektronski obliki pa na spletni strani www.kd-skladi.si, kjer so objavljena tudi vpisna mesta. Vlagatelj ima pravico zahtevati izročitev dokumentov.
Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v podsklad. Tekoči podatki so dnevno objavljeni v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer. Iz izračuna so izvzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost. Najvišji vstopni stroški za podsklad znašajo 2 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.

Naložbeni komentar

Evropska centralna banka (ECB) je nadaljevala politiko nizkih kratkoročnih ključnih obrestnih mer. V svojih izjavah so napovedovali, da bodo s svojo politiko nadaljevali tudi v prihodnje, saj ne vidijo večjih inflacijskih pritiskov na srednji rok. Na medbančnem trgu obresti ni bilo kakšne večje spremembe. Tako se je 6-mesečni EURIBOR nekoliko znižal, in sicer za 3,3 bazične točke na 1,227 % 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.

Naložbena politika

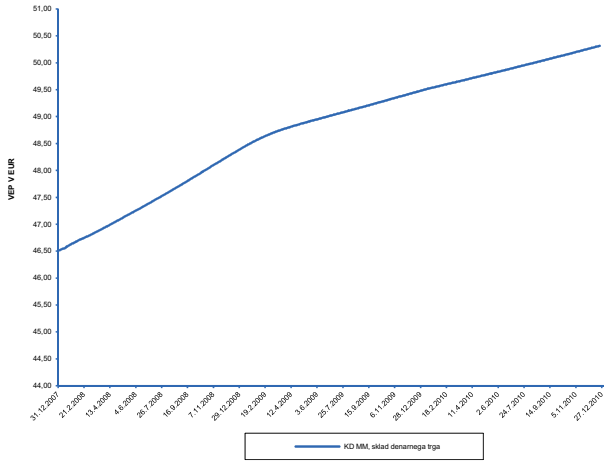
KD MM, sklad denarnega trga, je podsklad brez vstopne in z nizko upravljavsko provizijo, ki nalaga sredstva v instrumente denarnega trga in bančne depozite. Zaradi nizke tveganosti je alternativa bančnim depozitom in je namenjen predvsem vlagateljem, ki želijo imeti za krajši čas zelo varno naložbo in hkrati likvidnost vloženih sredstev. Podsklad mora imeti najmanj 90 odstotkov sredstev naloženih v depozite in instrumente denarnega trga.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	16.5.2005
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 12. 2010	11.267,19
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]	-221,51%

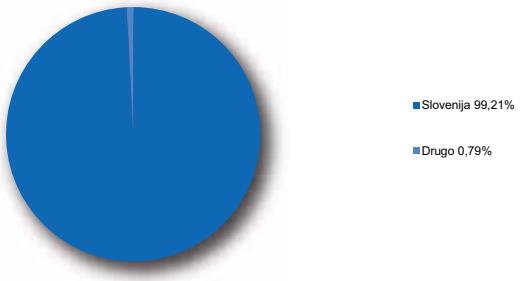
Pretekli donosi[1]	
Letos	1,71%
1-letni	1,71%
3-letni (kumulativno)	8,22%
Povprečna tedenska donosnost	0,033%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,002%

10 največjih naložb na datum:	30. 9. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	15,87
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	10,08
SKB BANKA D.D. (depozit)	7,41
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	4,07
POSTNA BANKA SLOVENIJE D.D. (depozit)	4,07
ABANKA D.D. (depozit)	4,07
HYPO BANKA D.D. (depozit)	3,26
SKB BANKA D.D. (depozit)	2,85
BANKA CELJE D.D. (depozit)	2,44
GORENJSKA BANKA D.D. (depozit)	2,44

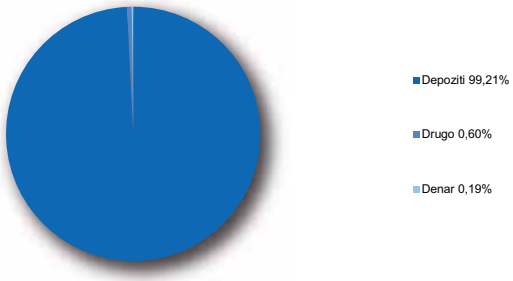
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31. 12. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 12. 2010



[1]Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo krovnega sklada so vlagateljem med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe in na vpisnih mestih, v elektronski obliki pa na spletni strani www.kd-skladi.si, kjer so objavljena tudi vpisna mesta. Vlagatelj ima pravico zahtevati izročitev dokumentov.
Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v podsklad. Tekoči podatki so dnevno objavljeni v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer. Iz izračuna so izvzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost.
[2]V izračun PTR (stopnje obrata naložb) se vštevajo le finančni instrumenti brez depozitov, zaradi česar PTR za KD MM, sklad denarnega trga, ne prikazuje dejanskega stanja seštevka vrednosti vseh poslov, saj naložbena politika KD MM, sklada denarnega trga, določa, da bodo vsaj 90 % sredstev predstavljale naložbe v instrumente denarnega trga in denarne depozite.

Naložbeni komentar

V preteklem mesecu je bilo gibanje delniških tečajev v razvitem in razvijajočem se svetu umirjeno rastoče, vrednost ameriškega dolarja je proti evru padla za 3 %. Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerjalni indeks za globalne trge, je vrednost, merjena v evrih, narasla za dober polpeti odstotek, portfelj podsklada KD Prvi izbor je za primerjalnim indeksom zaostal za 2 %. V decembru je ostal portfelj podsklada nespremenjen.

Naložbena politika

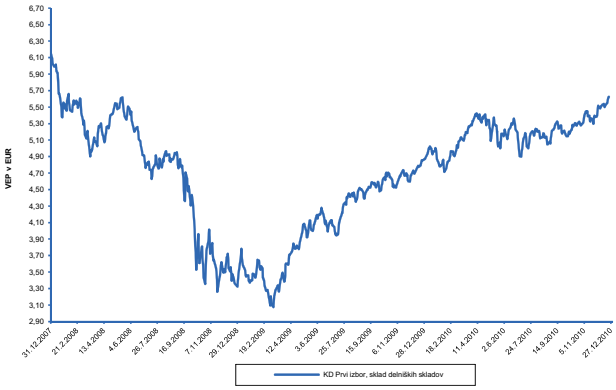
KD Prvi izbor, sklad delniških skladov, investira v široko paleto drugih izbranih investicijskih skladov (ciljnih skladov), s katerimi se trguje na organiziranih trgih (predvsem ETF), in tako zagotavlja optimalno osnovno razpršitev naložb. Sklad je zato primeren tudi za vlagatelje, ki se s skladi srečujejo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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	16.5.2005
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 12. 2010	32.329,22
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)*	1,19%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	114,15%

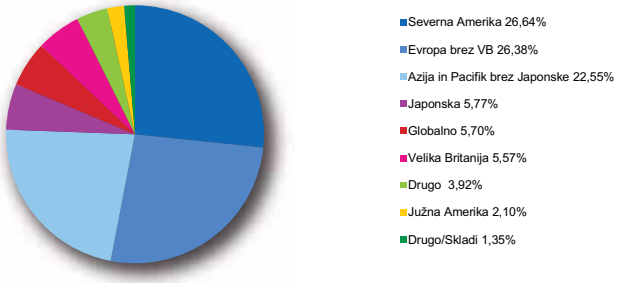
Pretekli donosi[1]	
Letos	13,53%
1-letni	13,53%
3-letni (kumulativno)	-9,92%
Povprečna tedenska donosnost	0,277%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,107%

10 največjih naložb na datum:	**30. 9. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ISHARES FTSE/XINHUA A50 CHINA INDEX	6,84
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	6,50
BNY MELLON S&P 500 INDEX TRACKER	5,29
VANGUARD U.S. 500 STOCK INDEX FUND	5,26
FRANKLIN INDIA FUND	5,08
LAZARD GLOBAL ACTIVE FUND PLC	5,04
INVESCO FUND II - JAPANESE VALUE EQUITY FUND	5,04
FUND EQUITIES US RELATIVE	4,79
ISHARES EURO STOXX 50 DE	3,87
ISHARES FTSEUROFIRST 80	3,50

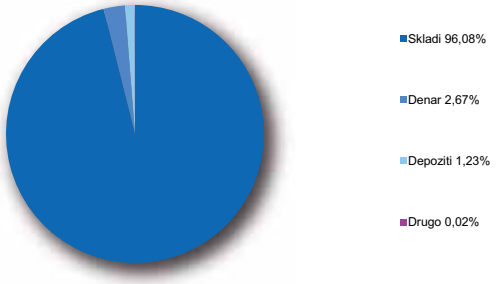
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po regijah na datum: 31. 12. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 12. 2010



[1]Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo krovnega sklada so vlagateljem med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe in na vpisnih mestih, v elektronski obliki pa na spletni strani www.kd-skladi.si, kjer so objavljena tudi vpisna mesta. Vlagatelj ima pravico zahtevati izročitev dokumentov.
Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med varčevanjem ne dobi povrnjenih vseh sredstev, ki jih je vložil v podsklad. Tekoči podatki so dnevno objavljeni v časnikih Delo, Dnevnik, Finance in Večer. Iz izračuna so izvzeti vstopni stroški, ki bi sicer znižali prikazano donosnost. Najvišji vstopni stroški za podsklad znašajo 2 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.
*Ocena

Naložbeni komentar

Po dveh mesecih stagnacije tečajev so trgi jugovzhodne Evrope decembra vendarle zabeležili nekoliko bolj dinamično rast. Glavni dogodek meseca je bila objava ponudbe za odkup delnic hrvaške energetske družbe Ina s strani madžarske energetske družbe Mol po ceni, ki je bila dobrih 60 % nad zaključnim tečajem kot na dan pred objavo ponudbe. Vnel se je pravi boj za delež delnic v prostem obtoku, saj so hrvaški pokojninski skladi po sprostitvi trgovanja, ki je sledilo ponudbi, pričeli z nakupi delnic nad cenovno ravnijo ponudbe. Vrednost hrvaškega delniškega indeksa CROBEX se je v decembru tako okrepila kar za 18,1 % (18,8 %, merjeno v evrih). Ravno rast hrvaškega delniškega trga je največ pripomogla k rasti širokega delniškega indeksa balkanskih trgov STOXX Balkan TMI ex Greece & Turkey®, katerega vrednost se je okrepila za 4,5 %. Vrednost enote premoženja posklada KD Balkan se je v enakem obdobju okrepila za 3,5 %. Eden od razlogov za zaostajanje podsklada za rastjo splošnega tržnega indeksa je bila nekoliko manjša zastopanost hrvaških delnic v portfelju podsklada, kot je to značilno za sam primerjalni indeks, čeprav je portfelj vseboval tudi delnice družbe Ina. Med drugimi trgi je razmeroma dinamično rast zabeležil romunski delniški trg, saj se je vrednost romunskega delniškega indeksa BET okrepila za 3,4 % (3,6 %, merjeno v evrih). Po rasti so sledili bolgarski indeks SOFIX (1,8 %, merjeno v evrih), makedonski indeks MBI 10 (1 %, merjeno v evrih) slovenski delniški indeks SBI TOP (0,9 %), medtem ko je vrednost srbskega indeksa BELEX 15 ostala praktično nespremenjena.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	24.2.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 12. 2010	25.864,86
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)	3,00%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	46,82%

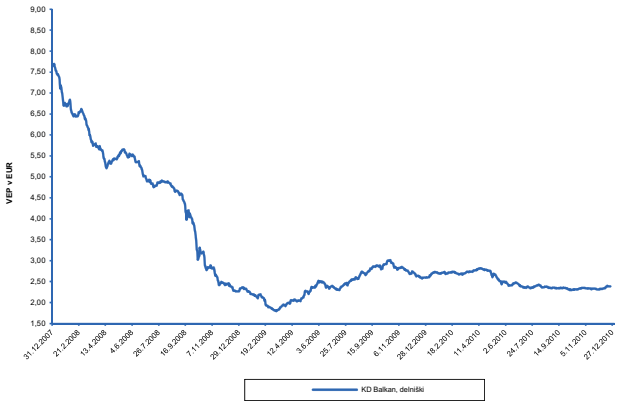
Pretekli donosi[1]	
Letos	-7,91%
1-letni	-7,91%
3-letni (kumulativno)	-68,93%
Povprečna tedenska donosnost	-0,137%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,605%

10 največjih naložb na datum:	**30. 9. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
KRKA D.D.	9,22
AIK BANKA AD	6,47
MERCATOR D.D.	4,79
PETROL D.D.	4,59
KOMERCIJALNA BANKA SKOPJE	3,92
GORENJE D.D.	3,85
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	3,54
BANCA TRANSILVANIA	2,85
AGROBANKA AD BEOGRAD	2,67
OMV PETROM SA	2,58

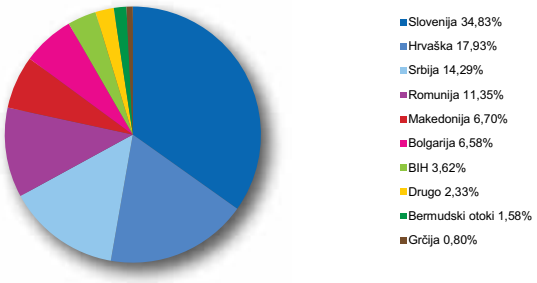
Naložbena politika

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.

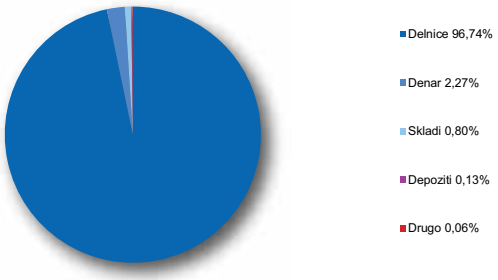
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 12. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 12. 2010



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

Decembra se je nadaljevala rast trgov v razvoju, saj se je primerjalni indeks MSCI Emerging Markets okrepil za okrogle 4 %, preračunano v evre. Prisotna je bila rast apetita za sprejemanje tveganj, saj so nadpovprečno rast beležili manjši in predvsem nadpovprečno tvegani trgi, med katerimi so prednjačili vzhodnoevropski trgi. Med večjim tržnimi indeksi je najvišjo rast zabeležil ruski delniški indeks MSCI Russia, katerega vrednost se je okrepila za 7,8 %. Na drugi strani smo videli povsem obratno sliko na kitajskem delniškem trgu, saj se je vrednost indeksa MSCI China zmanjšala za 3,7 %, preračunano v evre. Podsklad KD Novi trgi ima v svojem portfelju opazno nadpovprečno zastopane delnice kitajskih družb, zato je ob stagnaciji omenjenega trga zaostal za primerjalnim indeksom MSCI Emerging markets, saj se je vrednot enote premoženja zmanjšala za 0,5 %. Pričakujemo, da se bo razmak v donosnosti v naslednjih mesecih nazaj zaprl v korist kitajskih delnic, saj gre za enega redkih trgov, kjer je prišlo do ohlajanja tečajev, medtem ko del drugih trgov kaže znake kratkoročnega pregrevanja.

Naložbena politika

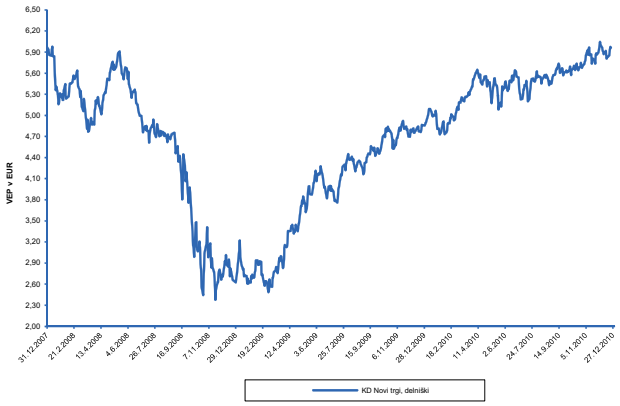
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Novi trgi bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje z območja razvijajočih se trgov Azije, Latinske Amerike, Vzhodne in Srednje Evrope ter Afrike, brez sektorskih omejitev. Pričakovanja o nadaljnjem gospodarskem razvoju teh 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.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 12. 2010	34.764,37
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)	-38,22%

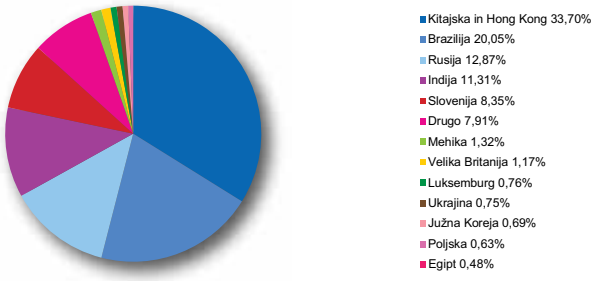
Pretekli donosi[1]	
Letos	20,61%
1-letni	20,61%
3-letni (kumulativno)	-1,10%
Povprečna tedenska donosnost	0,400%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,543%

10 največjih naložb na datum:	30. 9. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
BAIDU INC	7,60
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	4,34
ICICI BANK LTD	4,29
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	4,22
BANCO BRADESCO SA	3,78
GREAT WALL MOTOR COMPANY LTD	3,53
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,23
CHINA MOBILE LTD	3,10
PETROLEO BRASILEIRO SA - NAVADNE	3,07
VALE SA	2,92

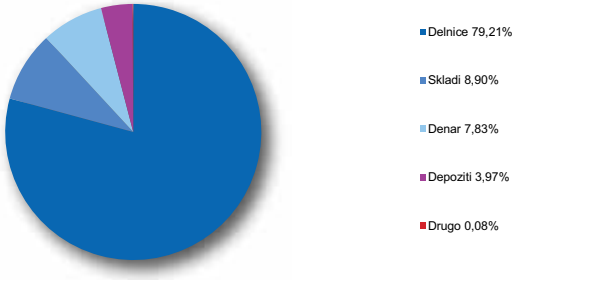
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 12. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 12. 2010



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

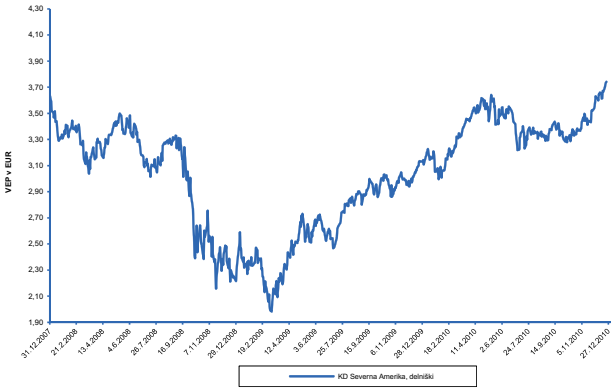
Naložbeni komentar

Severnoameriški delniški trgi so decembra zabeležili eno večjih rasti v svetovnem pogledu. Tako se je primerjalni indeks MSCI North America okrepil za okrogle 4 %, preračunano v evre, medtem ko se je vrednost enote premoženja podsklada KD Severna Amerika okrepila za 3,4 %. Nekoliko nižja rast od referenčnega indeksa je posledica tega, da je portfelj podsklada oblikovan nekoliko bolj defenzivno v pogledu na panoge ter nekoliko večjega deleža depozitov in denarnih sredstev v premoženju podsklada v primerjavi z primerjalnim indeksom. Tečaji delnic v indeksu v povprečju kotirajo pri 16,5-kratniku pričakovanih dobičkov v letu 2010 in 13,8-kratniku pričakovanih dobičkov v letu 2011. Glede na zadnjo rast in razmeroma optimističen ton glavnih investicijskih bank glede pričakovane rasti dobičkov v letu 2011 (20 %) menimo, da je trg zrel za blažjo korekcijo tečajev v naslednjih mesecih.

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]

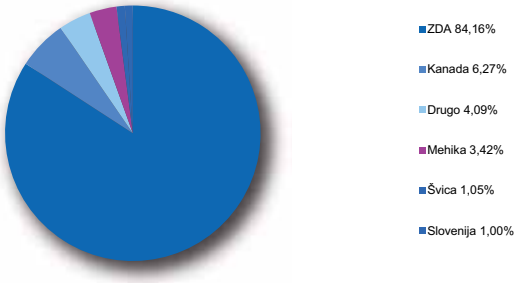


Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 12. 2010	1.489,82
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8)
Geografska usmeritev	Severna Amerika
Primerjalni indeks	delniški indeks Morgan Stanley Capital International (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)*	2,49%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-101,77%

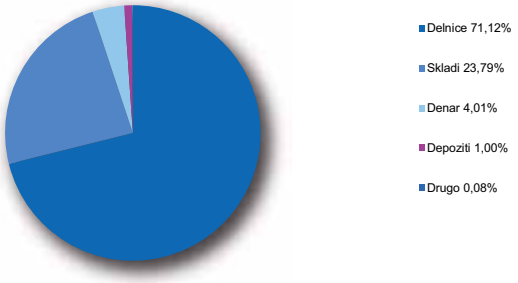
Pretekli donosi[1]	
Letos	18,13%
1-letni	18,13%
3-letni (kumulativno)	0,72%
Povprečna tedenska donosnost	0,328%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,340%

10 največjih naložb na datum:	30. 9. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GOOGLE INC	5,09
JOHNSON & JOHNSON	4,04
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,83
FRANKLIN RESOURCES INC	3,82
MARKET VECTORS STEEL INDEX FUND	3,53
EXXON MOBIL CORPORATION	3,47
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	3,40
UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	3,36
DOW JONES U.S. UTILITIES SECTOR INDEX FUND	3,26
WAL-MART STORES INC	3,14

Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 12. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 12. 2010



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

Naložbeni komentar

Cena sodčka severnoameriške lahke nafte je v primerjavi s preteklim mesecem pridobila 8,6 % vrednosti (merjeno v ameriških dolarjih) in leto končala pri 91,38 dolarja za sodček. Decembra se je predvsem na račun nizkih temperatur nekoliko popravila vrednost severnoameriškega zemeljskega plina. Le-ta je decembra pridobil dobra 2 % v evrih oziroma 4,9 % v dolarjih. Med kovinami so največjo rast vrednosti pridobili cink, baker in svinec, katerih vrednost je v preteklem mesecu zrasla preko 10 %. Najslabše jo je decembra odneslo zlato, ki, merjeno v evrih, ostaja na enaki ravni kot konec novembra, v dolarjih pa je pridobilo 2,5 %.

Naložbena politika

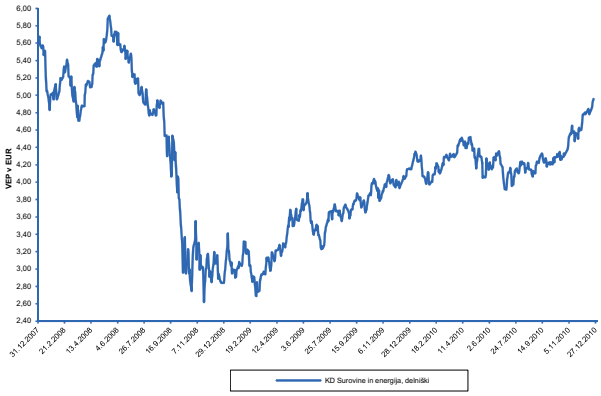
Vedno bolj omejene svetovne zaloge surovin in energije so razlog, zaradi katerega je panožno usmerjen delniški podsklad KD Surovine in energija dolgoročno perspektiven. Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja 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. 12. 2010	6.705,37
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)	2,11%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-8,80%

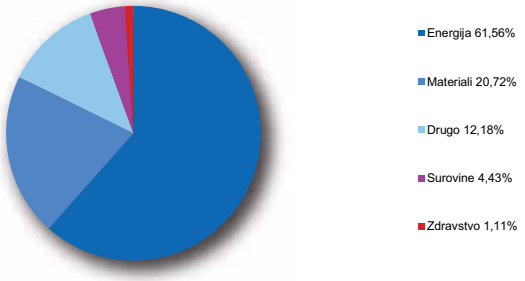
Pretekli donosi[1]	
Letos	18,07%
1-letni	18,07%
3-letni (kumulativno)	-12,87%
Povprečna tedenska donosnost	0,351%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,746%

10 največjih naložb na datum:	**30. 9. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
EXXON MOBIL CORPORATION	8,04
ROYAL DUTCH SHELL PLC	4,81
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	4,48
CHEVRON CORPORATION	4,12
RIO TINTO PLC	3,66
BHP BILLITON LTD	3,64
TOTAL SA	3,32
MARKET VECTORS GOLD MINERS	3,19
CNOOC LTD	3,07
SCHLUMBERGER LTD	2,97

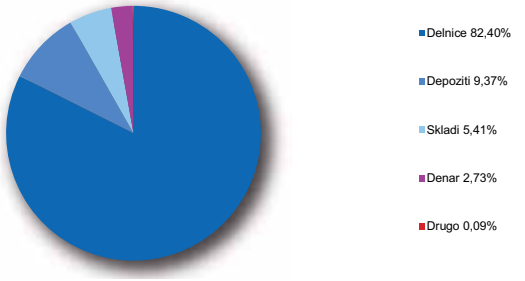
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 12. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 12. 2010



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

Naložbeni komentar

Vrednost enote premoženja podsklada KD Tehnologija je v zadnjem mesecu lanskega leta zabeležila rast v višini 0,6 %, merjeno v evrih. V decembru se je pri podskladu spremenil primerjalni indeks, v katerem se je povečal delež informacijske tehnologije s 40 na 60 %. Prav tako se je povečal delež telekomov in sicer z 20 na 25 %. Občutno se je pomanjšal delež farmacevtskih podjetij, s 60 na 15 %. Sklad je tako postal še bolj »tehnološki«. V lanskem letu je podsklad KD Tehnologija primerjalni indeks prehitel za slabi dve odstotni točki. V decembru velja omeniti padec dolarja v primerjavi z evrom za 3 %. Najboljši sektor v zadnjem mesecu lanskega leta je bil sektor informacijske tehnologije z rastjo 3,4 %, sledili so telekomi z rastjo 2,8 %. Najslabše so se odrezala farmacevtska podjetja z dobrima 2 % donosa, vse spremembe so merjene v evrih. V decembru smo občutno zmanjšali količino denarja, z 8,2 na 3,9 %. Povečali smo predvsem delež naložb v informacijskem sektorju, dodali pa smo tudi nekaj novih naložb. Omenimo lahko predvsem IBM in Hewlett-Packard.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.6.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 12. 2010	2.210,90
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)	2,27%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-9,19%

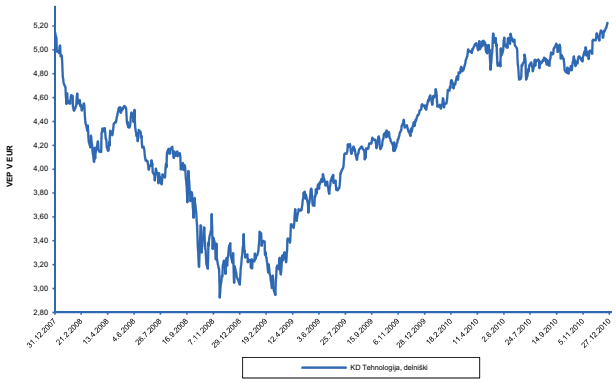
Pretekli donosi[1]	
Letos	13,70%
1-letni	13,70%
3-letni (kumulativno)	-0,75%
Povprečna tedenska donosnost	0,245%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,822%

10 največjih naložb na datum:	**30. 9. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	5,22
JOHNSON & JOHNSON	3,86
CISCO SYSTEMS INC	3,66
GOOGLE INC	3,65
CHINA MOBILE LTD	3,64
MICROSOFT CORPORATION	3,48
INTEL CORPORATION	3,48
MILLICOM INTL CELLULAR SA	3,41
MERCK & CO. INC	3,21
DR. REDDY'S LABORATORIES LTD	3,09

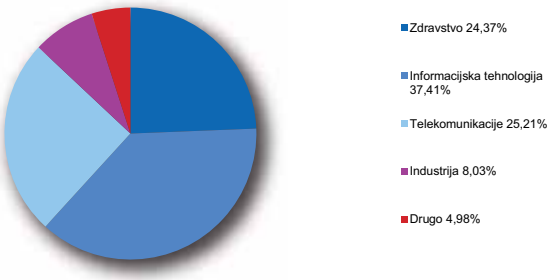
Naložbena politika

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.

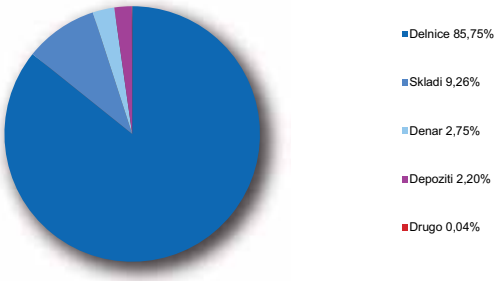
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 12. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 12. 2010



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

Naložbeni komentar

V decembru je vrednost enote premoženja podsklada KD Nova energija zrasla za 4,69 %, medtem ko je primerjalni indeks, ki sledi gibanju cen delnic podjetij na področju obnovljivih virov, zrasel za 4,77 %, oboje izraženo v evrih. V začetku meseca je bilo mehiško mesto Cancun polno delegatov, ki so razpravljali o prihodnosti svetovnega okolja. Najpomembnejše so odločitve o nadaljevanju zniževanja emisij oblikovanje sklada za pomoč pri boju proti okoljskim spremembam in preprostejši prenos »čistih« tehnologij revnejšim državam. Zaključkov konference je kar nekaj, vendar še vedno niso dovolj optimistični, da bi lahko označili konferenco v Cancunu kot odlično. Znanstvena stroka ni prepričana, da bodo te odločitve bistveno pomagale pri upočasnjevanju dviga svetovne temperature. Dogovori sicer niso popolni, ampak smer proti zniževanju emisij je očitna, kar bo pozitivno vplivalo tudi na alternativne vire energije.

Naložbena politika

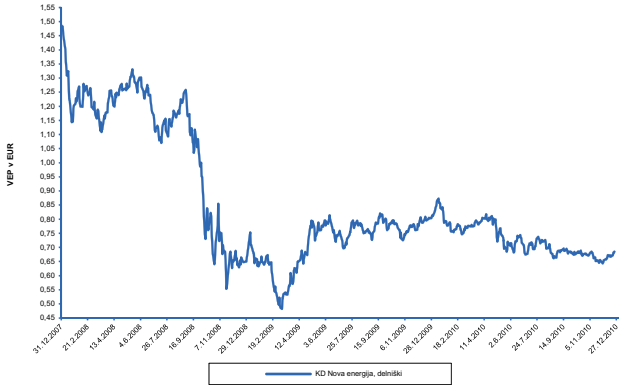
Delniški podsklad KD Nova energija je edini slovenski podsklad, specializiran za »zeleno« energetiko. Zaradi vedno večje potrebe po novih, čistejših virih energije na globalni ravni gre zagotovo za eno od najperspektivnejših panog. Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v finančne instrumente, 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. 12. 2010	12.409,73
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)	2,08%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	31,72%

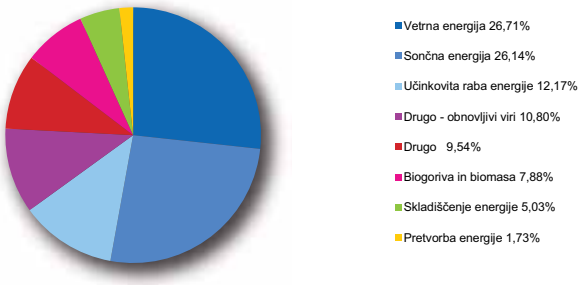
Pretekli donosi[1]	
Letos	-17,16%
1-letni	-17,16%
3-letni (kumulativno)	-54,81%
Povprečna tedenska donosnost	-0,291%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,982%

10 največjih naložb na datum:	**30. 9. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
POWERSHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	4,29
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	3,42
POWERSHARES NASDAQ OMX CLEAN	3,40
ITRON INC	3,36
ABENGOA SA	3,35
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	3,32
SAFT GROUPE SA	3,03
FIRST SOLAR INC	3,03
EDF ENERGIES NOUVELLES SA	2,99
SOLAR MILLENNIUM AG	2,99

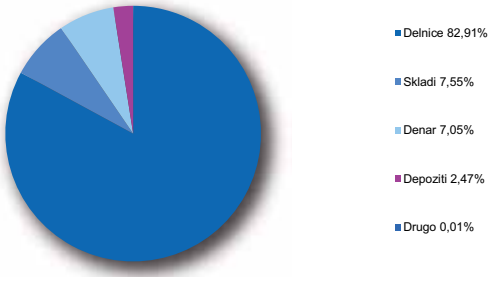
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 12. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 12. 2010



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

Naložbeni komentar

Vrednost točke podsklada KD Vitalnost je v decembru zabeležila rast v višini 0,4 %, leto pa je podsklad zaključil z donosom v višini 20,5 %, merjeno v evrih. V lanskem letu je podsklad KD Vitalnost prehitel primerjalni indeks za slabih 6 odstotnih točk. V decembru smo proti primerjalnemu indeksu izgubili 1,5 odstotno točko, predvsem zaradi bolj konzervativno naravnanega portfelja. Že v novembru smo dodatno zmanjšali naložbe v podjetja široke potrošnje. Ta so v decembru zabeležila najslabši donos med sektorji, katere podsklad pokriva. Njihov donos je znašal 2,3 %, vendar opaznejše spremembe v primerjavi z ostalimi sektorji ni bilo. Nekoliko bolje so se odrezala farmacevtska podjetja z 2,5-odstotnim donosom, zmagovalec meseca decembra pa so podjetja ozke potrošnje z 2,6-odstotnim donosom, merjeno v evrih. Tudi v novo leto podsklad vstopa s konzervativno politiko, torej manjšim deležem podjetij široke potrošnje, katera so v lanskem letu prehitevala donose podjetij ozke potrošnje. Bomo pa v prihodnjih mesecih dodali kitajska podjetja iz sektorja ozke potrošnje, saj vidimo kitajskega potrošnika v začetni fazi nakupovanja storitev in proizvodov, ki si jih v preteklosti ni mogel privoščiti.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.11.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 12. 2010	4.472,84
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)	2,46%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-62,20%

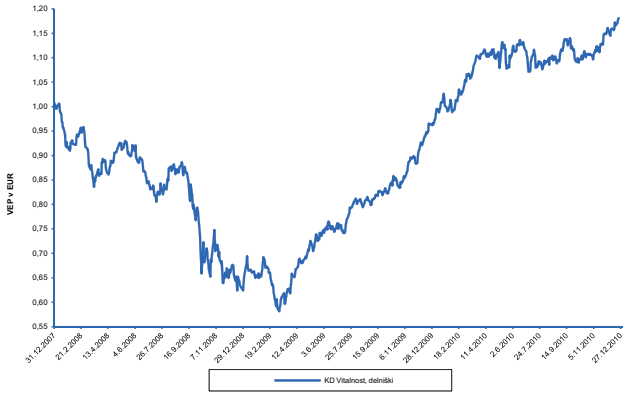
Pretekli donosi[1]	
Letos	20,05%
1-letni	20,05%
3-letni (kumulativno)	14,80%
Povprečna tedenska donosnost	0,360%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,674%

10 največjih naložb na datum:	**30. 9. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ISHARES S&P GLOBAL HEALTHCARE	4,75
HEALTH CARE SELECT SECTOR	4,44
JOHNSON & JOHNSON	3,33
ABBOTT LABORATORIES	2,91
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	2,86
MERCK & CO. INC	2,84
PFIZER INC	2,82
WAL-MART STORES INC	2,72
CARREFOUR SA	2,69
ELI LILLY & CO	2,69

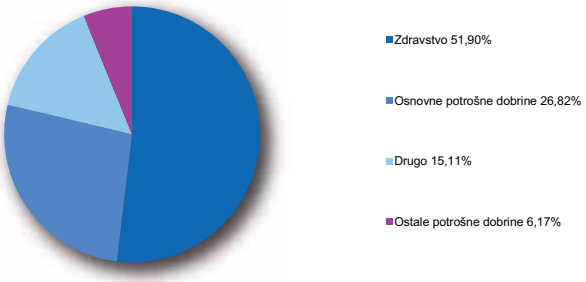
Naložbena politika

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.

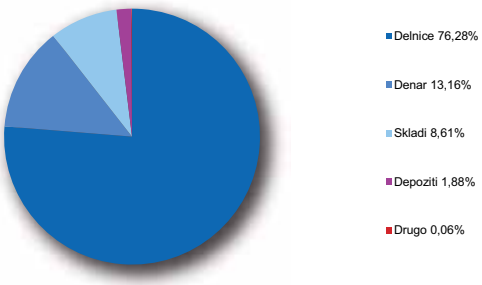
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 12. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 12. 2010



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

Naložbeni komentar

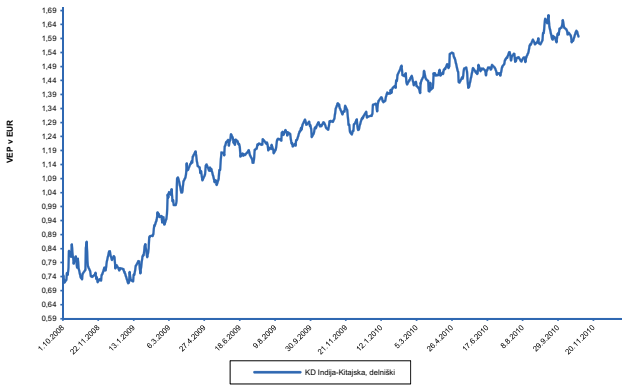
V preteklem mesecu je bilo gibanje delniških tečajev v razvijajočih se azijskih državah umirjeno rastoče, Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerjalni indeks portfelja podsklada KD Indija – Kitajska, je vrednost (merjena v ameriških dolarjih) narasla za poldrugi odstotek, portfelj podsklada KD Indija – Kitajska je za primerjalnim indeksom zaostal za poldrugi odstotek. Portfelj je v decembru ostal nespremenjen.

Naložbena politika

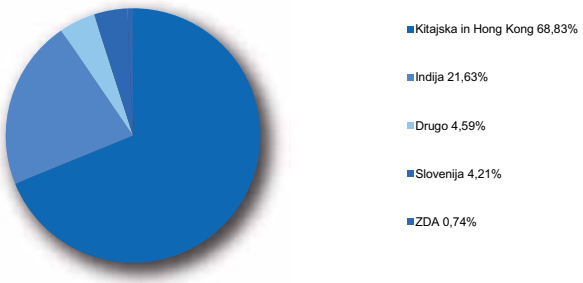
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Indija – Kitajska bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz Kitajske in Indije, ne glede na gospodarski sektor. Cvetoče gospodarstvo in hitra rast življenjskega standarda v teh državah, v katerih živi več kot tretjina svetovnega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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	11.8.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 12. 2010	23.775,25
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)	2,20%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	29,65%

Gibanje VEP[1]

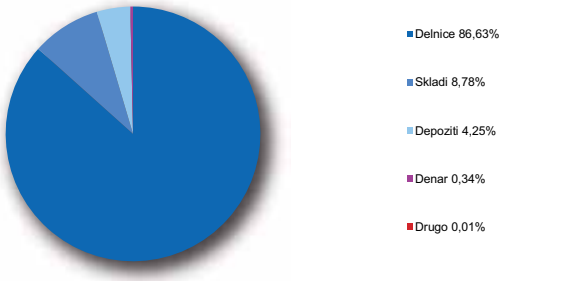


Geografska struktura portfelja na datum: 31. 12. 2010



Pretekli donosi[1]	
Letos	22,10%
1-letni	22,10%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,422%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,432%

Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 12. 2010



10 največjih naložb na datum:	30. 9. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
CHINA CONSTRUCTION BANK	7,94
ISHARES FTSE/XINHUA A50 CHINA INDEX	7,06
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	5,41
PIN AN INSURANCE GROUP COMPANY	5,24
RELIANCE INDUSTRIES LTD	5,10
CHINA MOBILE LTD	4,90
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD	3,84
LARSEN & TOURBO LTD	3,35
BAIDU INC	3,35
LENOVO GROUP LTD	3,01

[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

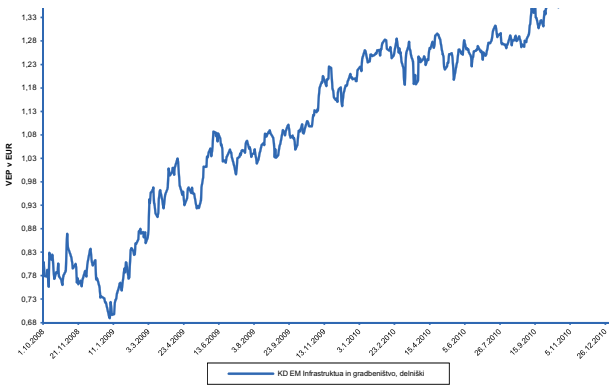
Decembra so na področju infrastrukture in gradbeništva v hitro razvijajočih se regijah največjo rast tečajev zabeležile delnice kitajskih, malezijskih in brazilskih podjetij, medtem ko so negativno rast beležile delnice južnokorejskih in čilskih izdajateljev. Sektorski zmagovalci decembra so podjetja, ki za naftne družbe izvajajo podporne aktivnost ter podjetja, ki se ukvarjajo s skladiščenjem in transportom nafte in zemeljskega plina.

Naložbena politika

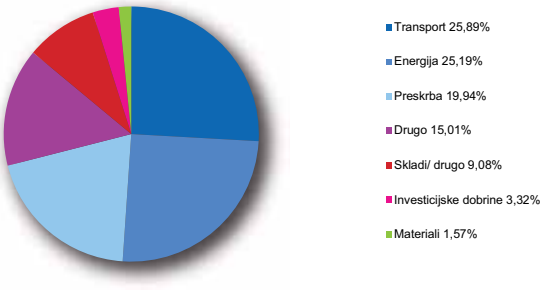
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD EM Infrastruktura in gradbeništvo bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje, katerih dejavnost je povezana z infrastrukturo, in sicer s poudarkom na izdajateljih iz hitro rastočih svetovnih gospodarstev ali na tistih izdajateljih 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. 12. 2010	863,28
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)	3,12%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-73,52%

Gibanje VEP[1]

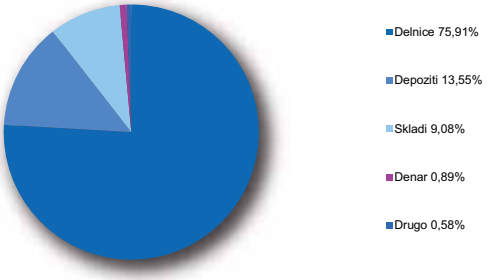


Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 12. 2010



Pretekli donosi[1]	
Letos	23,98%
1-letni	23,98%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,455%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,533%

Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 12. 2010



10 največjih naložb na datum:	30. 9. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	9,56
POWERSHARES EMERGING MARKETS INFRASTRUCTURE	9,45
CHINA OILFIELD SERVICES LTD	6,70
CHINA MERCHANTS HOLDINGS INTERNATIONAL COMPANY LTD	6,41
ENERSIS SA	5,06
CEMIG SA	4,72
KOREA ELECTRIC POWER CORPORATION	4,69
JIANGSU EXPRESS COMPANY LTD	4,22
ZHEJIANG EXPRESSWAY COMPANY	3,80
COSCO PACIFIC LTD	3,79

[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 decembru so delniški tečaji podjetij iz sektorja financ močno porasli. Na ameriškem trgu so investitorji z optimizmom sprejeli podaljšanje t. i. Bushevih davčnih olajšav iz let 2001 in 2003, ki bi sicer potekle konec leta 2010. Ocenjuje se, da se bo iz tega naslova povečal razpoložljiv dohodek gospodinjstev, kar posledično vpliva na višjo potrošnjo in gospodarsko rast. Sledile so revizije gospodarske rasti, analitiki pa so svoje napovedi rasti BDP za 2011 v povprečju dvignili za okoli pol odstotka. Gospodarska rast ZDA v letu 2011 naj bi tako znašala nekaj nad 3 %. Konec meseca se je začela razpletati tudi zgodba okoli odkupa hipotek s strani bank. Bank of America se je tako pogodila s kvazi državnima agencijama Fannie Mae in Freddie Mac po nižjih stroških, kot so ocenjevali analitiki, kar je pozitivno vplivalo na celotni sektor. Na Kitajskem je centralna banka drugič v zadnjem četrtletju dvignila obrestne mere, saj želijo umiriti inflacijska pričakovanja, potem ko so v preteklosti predvsem dvigovali obvezne rezerve bank.

Naložbena politika

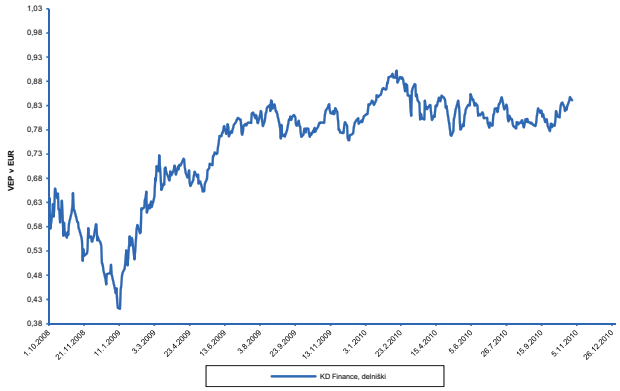
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Finance bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz finančnega sektorja (banke, zavarovalnice in sorodne finančne organizacije), brez geografskih omejitev.
Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške 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. 12. 2010	691,06
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)	2,94%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	25,54%

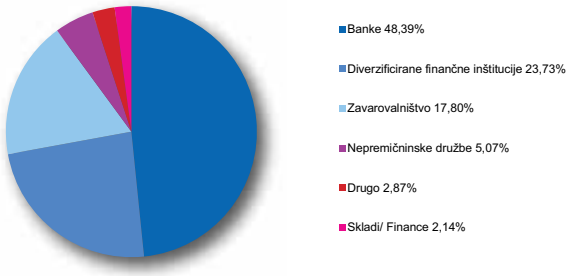
Pretekli donosi[1]	
Letos	4,37%
1-letni	4,37%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,123%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,885%

10 največjih naložb na datum:	30. 9. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
HSBC HOLDINGS PLC	4,20
BANK OF AMERICA CORPORATION	3,48
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	3,35
VANGUARD REIT ETF	3,31
JPMORGAN CHASE & CO.	3,16
CHINA CONSTRUCTION BAND	3,12
UNICREDIT SPA	2,99
REGIONS FINANCIAL CORP	2,87
WELLS FARGO & CO.	2,71
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	2,57

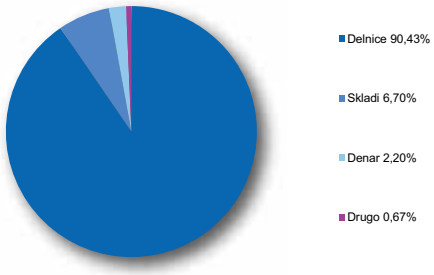
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 12. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 12. 2010



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

Naložbeni komentar

V decembru je indeks Brazilije zrasel za 2,36 %, medtem ko je indeks Mehike zrasel za 4,71 %, oba premika izražena v lokalnih valutah. Brazilski real je zrasel za 0,39 % glede na evro. V primerjavi z evrom je mehiški peso padel za 1,89 %. Brazilska inflacija je v decembru zrasla za 0,69 %, kar je pod pričakovanji ekonomistov. Razlog naj bi bil v večjem padcu cen mesa. Vendar to ne bo vplivalo na odločitev brazilske centralne banke glede višanja obrestnih mer v 2011. Centralno banko skrbi predvsem osnovna inflacija, ki izključuje cene hrane in nafte. V Braziliji namreč potrošniško povpraševanje raste hitreje od ponudbe. Mehiški peso je v decembru pridobil glede na dolar. Eden od razlogov so optimistična pričakovanja glede ameriškega gospodarstva, ki je največji trgovinski partner Mehike.

Naložbena politika

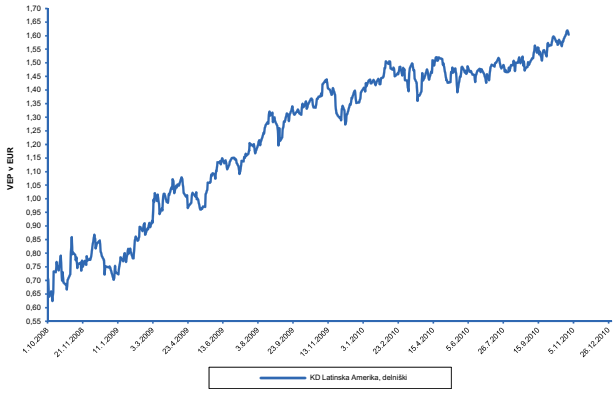
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Latinska Amerika bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz rastočih gospodarstev Latinske Amerike, ne glede na gospodarski sektor. Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 12. 2010	10.952,70
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)	2,19%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-61,50%

Pretekli donosi[1]	
Letos	17,49%
1-letni	17,49%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,362%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,935%

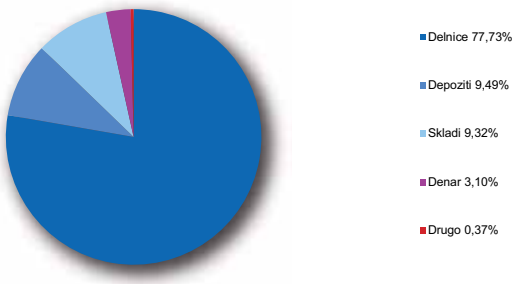
10 največjih naložb na datum:	**30. 9. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	7,68
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	7,47
AMERICA MOVIL SAB	6,84
COMPANHIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS	4,54
CIA DE MINAS BUENAVENTURA SA	4,19
VALE SA	4,15
PETROLEO BRASILEIRO SA - PREDNOSTNE	4,03
CIA SIDERUGICA NACIONAL	3,90
ENERSIS SA	3,87
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	3,82

Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 31. 12. 2010

Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 12. 2010



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

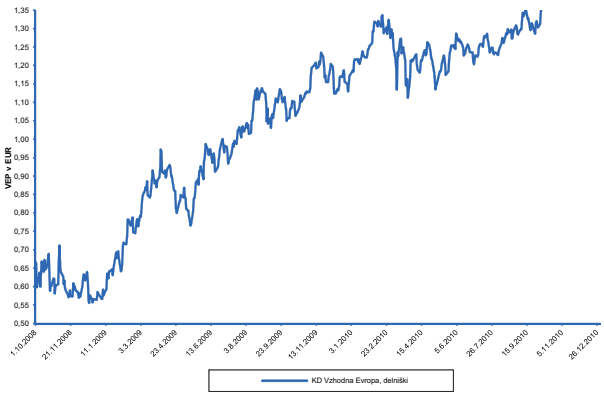
Naložbeni komentar

Vzhodnoevropski trgi so v decembru močno porasli. Indeks, ki meri gibanje tečajev v vzhodni Evropi, MSCI EM Europe, je pridobil 5,8 %, medtem ko je podsklad KD Vzhodna Evropa pridobil 6,9 %, merjeno v evrih. Najdonosnejša trga sta bila češki in ruski, medtem ko je turški trg po donosnosti močno zaostal. V decembru se je močno okrepila prevzemna aktivnost posebej v Rusiji. PepsiCo je tako v začetku meseca objavil prevzem ruskega podjetje iz industrije pijač Wimm-Bill-Dann. V prevzemni ponudbi so ponudili ceno, ki je bila okoli 32 % nad tržno ceno podjetja na borzi. Prevzem je posebej zanimiv, saj gre za precedenčni primer vstopa tuje korporacije v rusko podjetje s pomembnim tržnim deležem. Nadaljevanje konsolidacije smo videli tudi v trgovini na drobno, saj je največji ruski trgovec X5 prevzel diskontnega trgovca Kopeyko. Odmevno je bilo tudi uradno potrjeno združevanje podjetij Uralkali in Silvinit, s čimer bo nastal drugi največji proizvajalec kalija na svetu s tržnim deležem okoli 17 %. Poljska je za 2011 napovedala nadaljnji paket privatizacije v višini 5 milijard evrov, kar je po lanskoletnih 7,5 milijarde evrov vrednih odprodaj državnega premoženja drugi najvišji znesek. Moody's je Madžarski znižal bonitetno oceno za dve stopnji, tako da je sedaj na robu investicijskega razreda. Kot razlog so navedli skrb zaradi krpanja proračunskega primanjkljaja s kratkoročnimi ukrepi, ki po njihovem mnenju niso dolgoročno vzdržni.

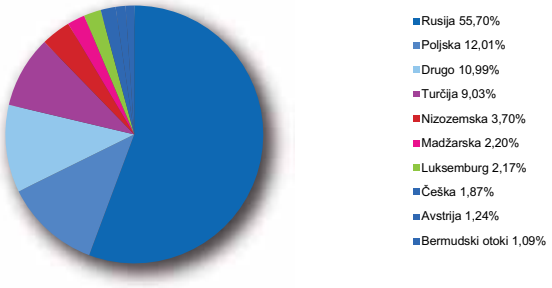
Naložbena politika

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.

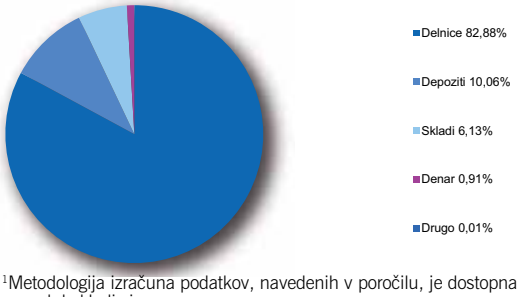
Gibanje VEP[1]



Geografska struktura portfelja na datum: 31. 12. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 12. 2010



Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 12. 2010	2.926,11
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)	2,68%
PTR (jul. 2009 - jun. 2010)	-65,75%

Pretekli donosi[1]	
Letos	22,66%
1-letni	22,66%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,471%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,416%

10 največjih naložb na datum:	**30. 9. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GAZPROM OAO	8,70
SBERBANK OF RUSSIA	8,55
LUKOIL OAO	7,67
ISHARES MSCI TURKEY INVESTABLE MARKET INDEX FUND	5,78
MMC NORILSK NICKEL	5,49
ROSNEFT OIL COMPANY	4,56
VIMPELCOM LTD	4,51
PKO BANK POLSKI SA	4,35
BANK PEKAO SA	3,84
MOBILE TELESYSTEMS	3,23

[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

December je prinesel vlagateljem v investicijsko družbo KD ID skupščino delničarjev, ki je potrdila preoblikovanje investicijske družbe v vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni z globalno naložbeno politiko ter izborom naložb, ki bo bolj temeljil na vlaganju v delnice z dolgoročno konsistentno ter vzdržno rastjo dividend. Skladno s to politiko smo ob nadaljevanju zmanjševanja deleža slovenskih naložb začeli močneje preoblikovati tudi tuj del portfelja. Odprodali smo del evropskih naložb ter povečali delež globalnih naložb, tudi v delnice podjetij s trgov v razvoju, ki pa ustrezajo zgoraj omenjenemu kriteriju. V naslednjih nekaj mesecih naš čaka še precej dela, bomo pa nadaljevali z zmanjševanjem slovenskih naložb in globalnim razprševanjem portfelja. Slovenski kapitalski trg kaže nekaj znakov oživljanja, tako da ocenjujemo, da zmanjšanje slovenskega dela portfelja ne bo predstavljal prevelike ovire.

Naložbena politika

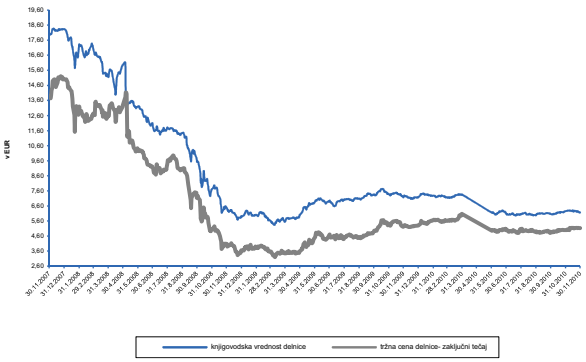
Investicijska družba KD ID, delniška ID, d. d. investira pretežno v delnice, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE. Delež naložb v lastniške vrednostne papirje v skladu z naložbenimi cilji znaša najmanj 70 odstotkov vrednosti sredstev investicijske družbe.

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. 12. 2010)	6,32 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%

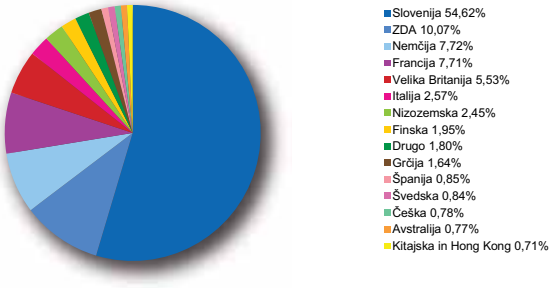
Pretekli donosi[1, 2]	
Letos	-3,39%
1-letni	-3,39%
3-letni (kumulativno)	-66,36%

10 največjih naložb na datum:	**30. 9. 2010**
Naložba	**% v sredstvih investicijske družbe**
GORENJE D.D.	7,50
PETROL D.D.	7,30
MERCATOR D.D.	5,65
LJUBLJANSKE MLEKARNE D.D.	4,53
LUKA KOPER D.D.	4,14
UNIOR D.D.	4,03
ŽITO D.D.	3,11
KRKA D.D.	3,07
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	2,95
NOVA KBM	2,85

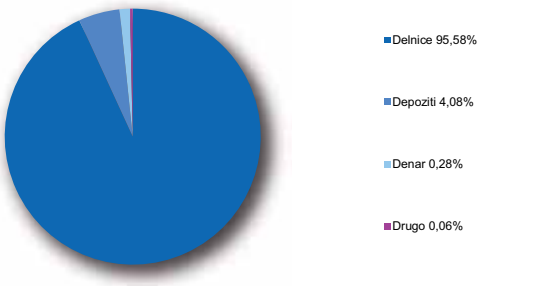
Gibanje tržne cene delnice[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 31. 12. 2010



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 12. 2010



[1]Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletnih straneh www.kd-skladi.si.
[2]Pretekli donosi v tem poročilu so izračunani na podlagi 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