Mesečna poročila: februar 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

izbor bralcev TRUSTED BRAND 2011 Reader's Digest

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

Po umiritvi razmer v Egiptu je februar minil v znamenju nadaljevanja nemirov na Bližnjem Vzhodu, predvsem v državah, bogatih z nafto in plinom. Zato je bila ta mesec pozornost usmerjena predvsem na surovinske trge, saj se je večina trgovin zaradi negotovih razmer dražila. Nafta je tako presegla 100 dolarjev, dražile pa so se tudi plemenite kovine. Razviti kapitalski trgi so večinoma stopicali na mestu, tako da je bil mesečni prirast rahlo pozitiven, globalni trgi v razvoju pa so se zaradi povečanega strahu vlagateljev v povprečju pocenili, po padcu pa izstopata predvsem Indija in Turčija. Vlagatelji so umikali denar iz trgov v razvoju na razvite trge, v surovine in manjši del v najvarnejše obvezniške naložbe. Trendu padanja je sledil tudi slovenski kapitalski trg, ki še vedno predstavlja približno 20 % portfelja sklada, zaradi česar je bil donos v februarju rahlo negativen. V tem mesecu smo nekoliko povečali naložbe predvsem na trge v razvoju in v finančni sektor, saj pričakujemo v naslednjih mesecih, da bodo trgi v razvoju donosnejši od razvitih trgov.

Naložbena politika

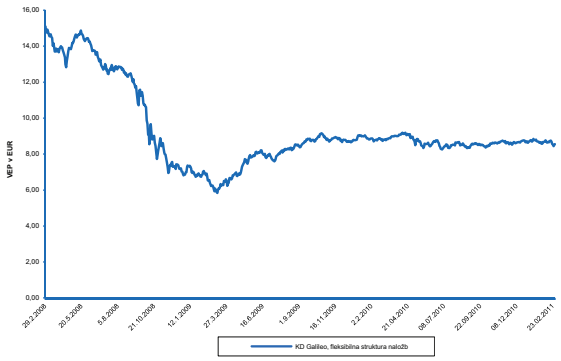
KD Galileo je prvi slovenski investicijski sklad in je 1. januarja 2010 praznoval že 18. rojstni dan. V skladu z naložbeno politiko fleksibilne strukture naložb se struktura naložb KD Galilea prilagaja razmeram na trgih. V obdobjih pozitivnih gibanj na delniških trgih so sredstva podsklada naložena pretežno 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 28. 2. 2011	130.991,00
Tip podsklada	fleksibilna struktura naložb
Ocena tveganja	višje tvegan (7-8)
Geografska usmeritev	globalno
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 (jan. 2010 - dec. 2010)	2,13%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	83,75%

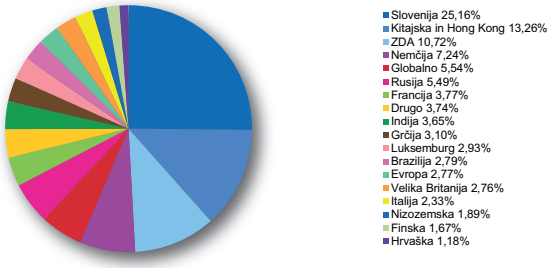
Pretekli donosi[1]	
Letos	-0,91%
1-letni	-2,24%
3-letni (kumulativno)	-44,01%
Povprečna tedenska donosnost	-0,069%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,514%

10 največjih naložb na datum:	**30. 11. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D.	5,50
PETROL D.D.	4,17
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	3,57
MERCATOR D.D.	3,37
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	2,87
CHINA MOBILE LTD	2,81
KRKA D.D.	2,29
GAZPROM OAO	2,19
TOTAL SA	2,18
LUKA KOPER D.D.	2,03

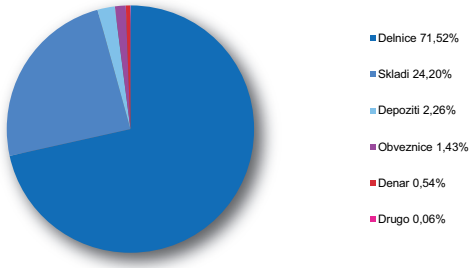
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 28. 2. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 28. 2. 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

Februarja se je nadaljevala nestabilnost na evropskih trgi predvsem zaradi povezanosti z bližnjevzhodno regijo, kjer se nadaljujejo t. i. arabske revolucije. Sredi meseca smo doživeli močno korekcijo na evropskih trgih, rezultat pa se je konec meseca z umiritvijo razmer popravil. Najmočneje je bila prizadeta Italija, ki je najmočneje navezana na libijsko ekonomijo in njeno nafto oziroma plin. Ekonomski podatki iz evropskega gospodarstva so bili pozitivni, lokomotivi Nemčija in Francija sta nadaljevali z rastjo ter pozitivnimi signali iz največjih podjetij. Med evropskimi trgi je po donosnosti izstopala Rusija, ki je zaradi velikega deleža naftnih in plinskih podjetij rastla na krilih nafte, ki je prebila mejo 100 dolarjev za sod. Po drugi strani se je nadaljevala močna korekcija na drugem največjem evropskem trgu v razvoju – Turčiji, predvsem zaradi bližine nemirnih področij ter zaradi odvisnosti gospodarstva od uvoza plina in nafte. Slovenski kapitalski trg je zaradi nadaljevanja težav v domačem gospodarstvu in ne prav bleščečih rezultatih poslovanja podjetij za 2010 še nekoliko upadel, kar je skladu v februarju prineslo negativen donos.

Naložbena politika

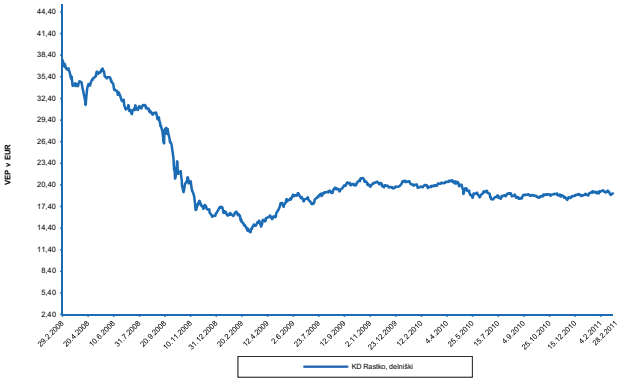
Najmanj 70 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Rastko bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz držav Evropskega gospodarskega prostora (EEA) in Švice, brez drugih geografskih ali sektorskih omejitev.
Najmanj 70 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške 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 28. 2. 2011	55.508,18
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 (jan. 2010 - dec. 2010)	2,06%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	57,58%

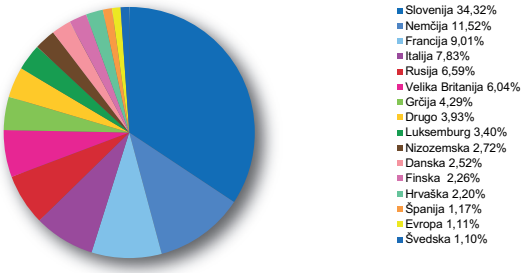
Pretekli donosi[1]	
Letos	1,58%
1-letni	-4,06%
3-letni (kumulativno)	-49,57%
Povprečna tedenska donosnost	-0,109%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,596%

10 največjih naložb na datum:	30. 11. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D.	5,52
PETROL D.D.	4,64
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	4,25
SALUS D.D.	3,81
MERCATOR D.D.	2,77
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	2,68
LUKA KOPER D.D.	2,67
NOKIA OYJ	2,63
GAZPROM OAO	2,59
ENI SPA	2,57

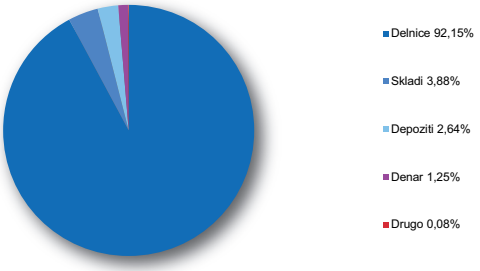
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 28. 2. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 28. 2. 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

Februar je bil na obvezniškem trgu kar razgiban, saj se je v prvem delu meseca nadaljevala negativna korekcija na obvezniških trgih jedrne Evrope. V drugem delu meseca pa smo bili priča postopni konsolidaciji in ponovnem zatekanju v varne naložbe. Tako se je 10-letna nemška obveznica, ki je vodilo za evrski obvezniški trg pocenila ob volatilnem trgovanju in se je donosnost do dospetja zvišala le za 1,6 bazične točke na 3,169 % p.a. Ena bazična točka je 0,01 %. Zatekanje v varne naložbe pa je imelo negativne posledice na obveznice periferne Evrope. Tako se je donosnost do dospetja Grške 10-letne državne obveznice zvišala za 56,5 bazičnih točk na 11,778 % p.a. Praktično cel trg pa je v pričakovanju odgovora o »dokončni« stabilizaciji držav z javnofinančnimi problemi s strani evropskih vladarjev, ki naj bi bil sprejet na vrhu EU v drugi polovici marca.

Naložbena politika

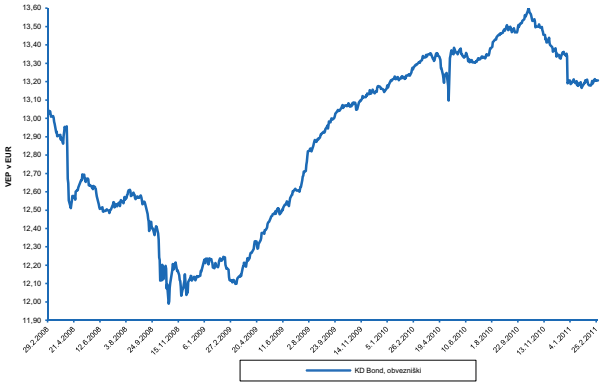
Obvezniški podsklad KD Bond je namenjen vlagateljem, ki iščejo dokaj varno in po donosih boljšo ali vsaj enakovredno naložbo klasičnim oblikam varčevanja (na primer bančnim depozitom). Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v obveznice in obvezniške ciljne sklade, preostanek pa v instrumente 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.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	23.8.1996
ČVS (v tisoč EUR) na datum 28. 2. 2011	9.131,28
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 (jan. 2010 - dec. 2010)	0,99%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	-16,40%

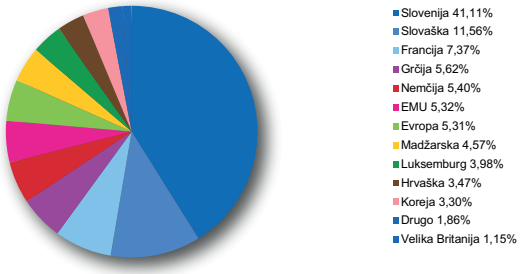
Pretekli donosi[1]	
Letos	0,09%
1-letni	-0,51%
3-letni (kumulativno)	1,05%
Povprečna tedenska donosnost	-0,003%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,397%

10 največjih naložb na datum:	**30. 11. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	10,31
FRANCE D.A.T. 4 04/25/18	5,64
NOVA LJUBLJANSKA BANKA 3 1/4 07/12	5,21
FACTOR BANKA 11. IZDAJA	5,15
PROBANKA DD 5.200000% 08/12/2010	4,91
SLOVAK REPUBLIC 4 3/8 01/15	4,43
TELEKOM SLOVENIJE 4 7/8 12/16	4,39
ISHARES MARKIT IBOXX EURO CORPORATE BOND	4,33
OTP BANK 5 3/4 05/11	4,23
SLOVAK REPUBLIC 4 04/27/2020	4,14

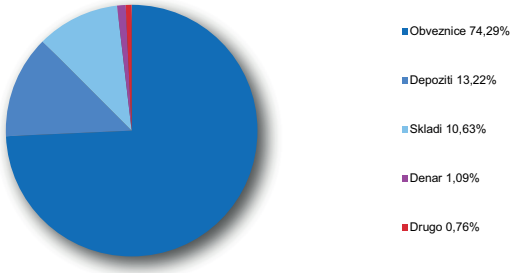
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 28. 2. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 28. 2. 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.

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

Naložbeni komentar

Evropska centralna banka (ECB) je nadaljevala politiko nizkih kratkoročnih ključnih obrestnih mer. V svojih izjavah so napovedovali, da bodo zaostrili svojo sproščeno monetarno politiko v primeru nadaljevanja zviševanja inflacijskih pričakovanj. So pa omenili, da bodo svojo politiko izrednih ukrepov dodajanja likvidnosti bankam v prihodnosti peljali neodvisno od politike obrestnih mer. Zaostren ton je zvišal 6-mesečni EURIBOR za nadaljnjih 6 bazičnih točk na 1,379 % p.a. konec meseca. Ena bazična točka je 0,01 %. Na slovenskem medbančnem trgu je bilo znova zaznati nekoliko večje povpraševanje po depozitih s strani nekaterih bank in s tem zvišanje 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.

Naložbena politika

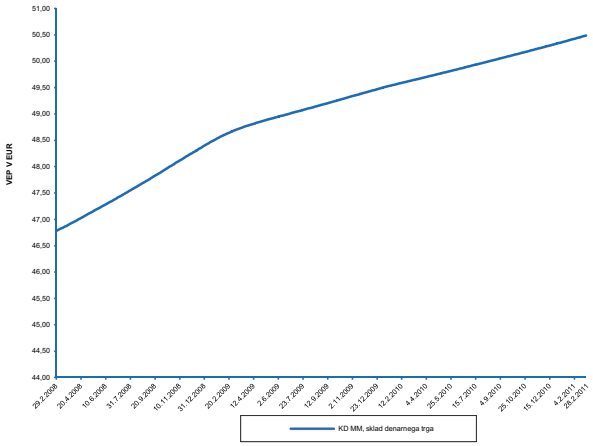
KD MM, sklad denarnega trga, je podsklad brez vstopne in z nizko upravljavsko provizijo, ki nalaga sredstva v instrumente denarnega trga in bančne depozite. Zaradi nizke tveganosti je alternativa bančnim depozitom in je namenjen predvsem vlagateljem, ki želijo imeti za krajši čas zelo varno naložbo in 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 28. 2. 2011	10.608,18
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 (jan. 2010 - dec. 2010)	0,60%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)[2]	-199,92%

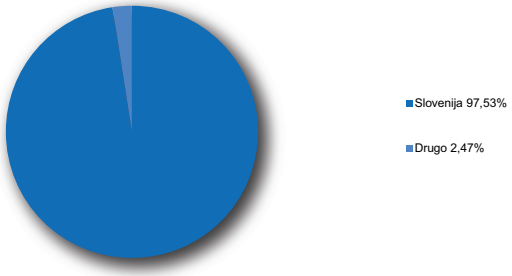
Pretekli donosi[1]	
Letos	0,30%
1-letni	1,75%
3-letni (kumulativno)	7,94%
Povprečna tedenska donosnost	0,033%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,002%

10 največjih naložb na datum:	**30. 11. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	15,84
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	10,84
SKB BANKA D.D. (depozit)	5,25
ABANKA VIPA D.D. (depozit)	4,38
BANKA SPARKASSE D.D. (depozit)	4,38
POSTNA BANKA SLOVENIJE D.D. (depozit)	4,38
SKB BANKA D.D. (depozit)	3,06
GORENJSKA BANKA D.D. (depozit)	2,63
BANKA CELJE D.D. (depozit)	2,63
NLB D.D. (depozit)	2,63

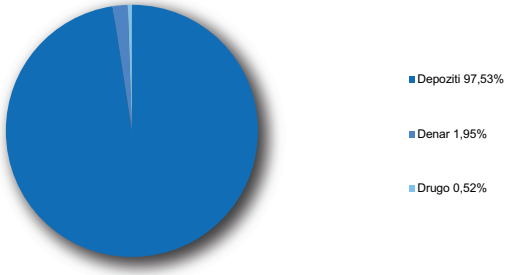
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 28. 2. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 28. 2. 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 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 februarju je bilo gibanje delniških tečajev v razvitem in razvijajočem se svetu umirjeno, vrednost ameriškega dolarja je proti evru padla za dober odstotek. Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerjalni indeks za globalne trge, je vrednost, merjena v evrih, narasla za dobra 2 %, portfelj podsklada KD Prvi izbor je za primerjalnim indeksom zaostal za dober odstotek.

Naložbena politika

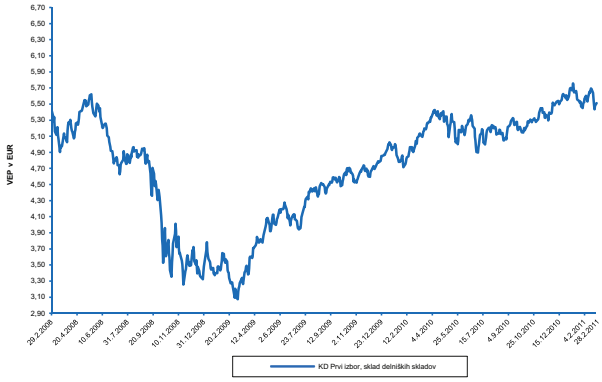
KD Prvi izbor, sklad delniških skladov, investira v široko paleto drugih izbranih investicijskih skladov (ciljnih skladov), s katerimi se trguje na organiziranih trgih (predvsem ETF), in tako zagotavlja optimalno osnovno razpršitev naložb. Sklad je zato primeren tudi za vlagatelje, ki se s skladi srečujejo 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 28. 2. 2011	32.531,18
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (7)
Geografska usmeritev	globalno
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 (jan. 2010 - dec. 2010)*	1,17%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	63,25%

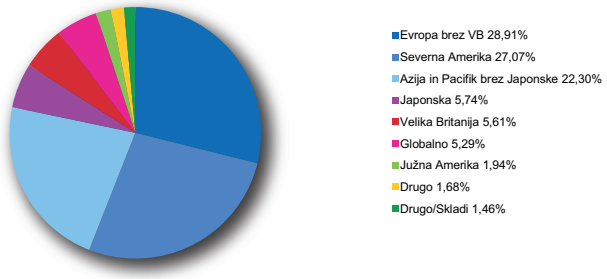
Pretekli donosi[1]	
Letos	-0,78%
1-letni	11,81%
3-letni (kumulativno)	-0,49%
Povprečna tedenska donosnost	0,209%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,117%

10 največjih naložb na datum:	**30. 11. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ISHARES FTSE A50 CHINA INDEX	8,89
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	6,48
BNY MELLON S&P 500 INDEX TRACKER	5,31
VANGUARD U.S. 500 STOCK INDEX FUND	5,29
INVESCO FUND II - JAPANESE VALUE EQUITY FUND	5,07
FUND EQUITIES US RELATIVE	4,80
LAZARD GLOBAL ACTIVE FUND PLC	4,65
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	4,48
ISHARES EURO STOXX 50 DE	3,51
ISHARES FTSEUROFIRST 80	3,11

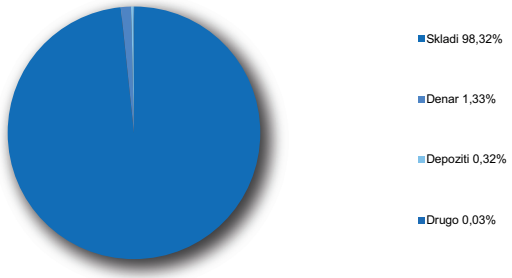
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah izdajatelja na datum: 28. 2. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 28. 2. 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

Tečaji na delniških trgih Jugovzhodne Evrope so se februarja v povprečju malenkost pocenili. Vrednost širokega indeksa STOXX Balkan TMI ex Greece & Turkey, ki pokriva večino tržne kapitalizacije v prostem obtoku, se je zmanjšala za 0,9 %. Opazna so velika odstopanja v gibanju posameznih trgov Jugovzhodne Evrope. Tako je bilo svetlo presenečenje meseca bolgarski indeks SOFIX, ki se je okrepil kar za 13 %, v prvih dveh mesecih leta pa že kar za 24,2%. Rast se je nadaljevala tudi v Srbiji in Romuniji. Vrednost indeksa BELEX 15 se je okrepila za 5,2 %, vrednost indeksa BET pa za 4,8 %, merjeno v evrih, pri čemer je bil pozitiven tudi prispevek obeh valut, ki sta se v primerjavi z evrom okrepili. Med indeksi trgov, ki so februarja zaključili v negativnem območju, se je uvrstil tudi indeks šestih slovenskih blue chipov SBI TOP, katerega vrednost se je zmanjšala za 2,0 %, v prvih dveh mesecih pa za 3,7 %, in je tako edini trg jugovzhodne Evrope, ki v tekočem letu beleži upad. Slaba tolažba je sicer, da je tokrat mesto poraženca zavzel hrvaški delniški indeks CROBEX, katerega vrednost se je zmanjšala za 2,3 %, merjeno v evrih. Vrednost enote premoženja podsklada KD Balkan se je v oktobru sicer okrepila za 1,2 %, s čimer je za 2,1 odstotne točke presegla spremembo širokega delniškega indeksa regije. Med glavnimi razlogi za večjo rast gre na eni strani iskati v deželni alokaciji, kjer ohranjamo nadpovprečno obtežitev srbskega romunskega trga. Dodatni prispevek k rasti je imela tudi odločitev glede sestave uteži posameznih delnic v slovenskem portfelju.

Naložbena politika

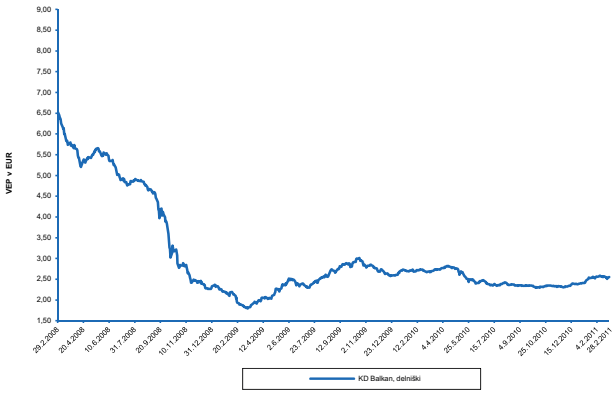
KD Balkan je delniški podsklad z regionalno naložbeno politiko, ki investira na razvijajočih se trgih jugovzhodne Evrope. Najmanj 75 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v finančne instrumente in depozite, ki se nanašajo na izdajatelje oziroma kreditne ustanove z območja Slovenije, Avstrije, Hrvaške, 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.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	24.2.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 28. 2. 2011	27.639,42
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 (jan. 2010 - dec. 2010)	2,91%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	33,46%

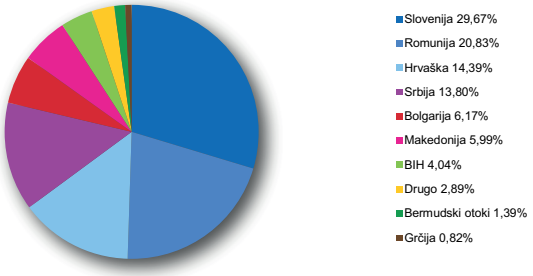
Pretekli donosi[1]	
Letos	6,64%
1-letni	-5,40%
3-letni (kumulativno)	-61,11%
Povprečna tedenska donosnost	-0,129%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,580%

10 največjih naložb na datum:	30. 11. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
KRKA D.D.	9,01
AIK BANKA AD	6,66
MERCATOR D.D.	5,12
PETROL D.D.	4,82
KOMERCIJALNA BANKA SKOPJE	4,12
GORENJE D.D.	4,11
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	3,42
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	3,16
AGROBANKA AD	3,06
BANCA TRANSILVANIA	2,58

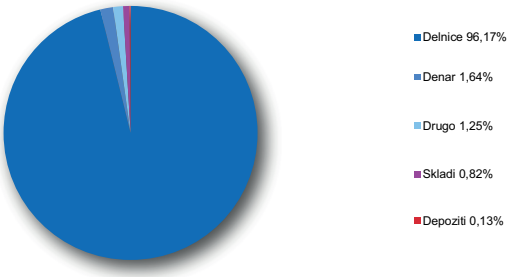
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 28. 2. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 28. 2. 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

Tečaji na delniških trgih v razvoju so se februarja v povprečju malenkost pocenili. Vrednost indeksa MSCI Emerging Markets, ki upošteva reinvestiranje neto dividend, se je zmanjšala za 0,9 %, merjeno v dolarjih, in 1,7 %, merjeno v evrih, saj se je slednji okrepil v primerjavi z dolarjem. Vrednost enote premoženja (VEP) podsklada KD Novi trgi se je v februarju sicer okrepila za 0,9 %, s čimer je za 1,8 odstotne točke presegla spremembo širokega delniškega indeksa regije. Glavni razlogi za večjo rast VEP podsklada so predvsem v deželni alokaciji, saj smo ohranili opazno nadpovprečno obtežitev ruskega, v manjši meri pa tudi brazilskega trga. Vrednost indeksa ruskih potrdil o lastništvu MSCI Russia ADR/GDR, ki kotirajo na trgih izven Rusije, se je denimo v februarju okrepila za 7,7 %, merjeno v evrih, indeks brazilskih delnic MSCI Brazil pa za 2,2 %, merjeno v evrih.

Naložbena politika

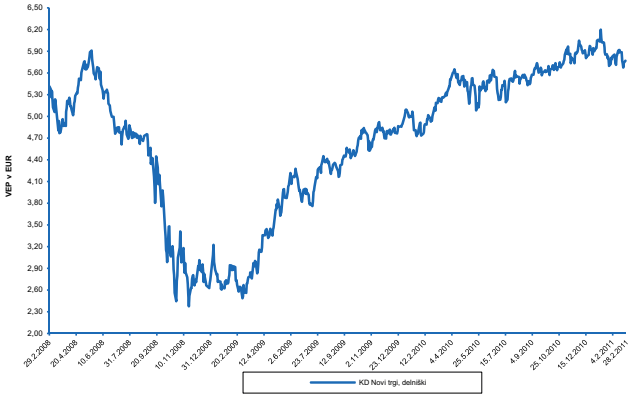
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Novi trgi bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje z območja razvijajočih se trgov Azije, Latinske Amerike, Vzhodne in Srednje Evrope ter Afrike, brez sektorskih omejitev. Pričakovanja o nadaljnjem gospodarskem razvoju teh 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 28. 2. 2011	34.920,63
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 (jan. 2010 - dec. 2010)	2,11%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	-9,17%

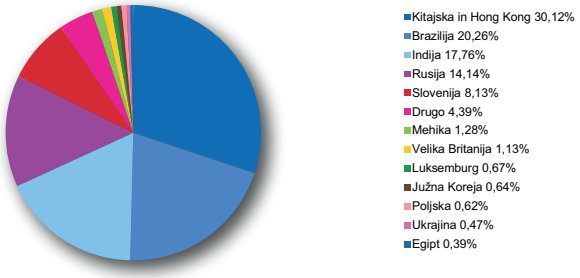
Pretekli donosi[1]	
Letos	-2,31%
1-letni	15,24%
3-letni (kumulativno)	3,67%
Povprečna tedenska donosnost	0,293%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,498%

10 največjih naložb na datum:	30. 11. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ICICI BANK LTD	4,56
BAIDU INC	4,47
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	4,33
GREAT WALL MOTOR COMPANY LTD	4,33
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	3,90
VALE SA - NAVADNE	3,86
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	3,82
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	3,48
BANCO BRADESCO SA	3,39
PETROLEO BRASILEIRO SA - NAVADNE	3,32

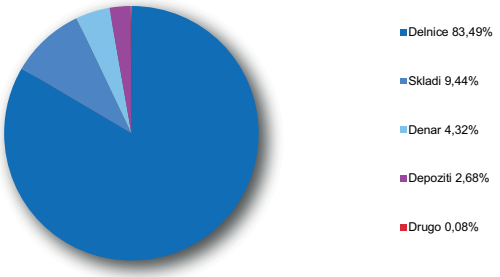
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 28. 2. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 28. 2. 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

Tečaji na delniških trgih Severne Amerike so se februarja v povprečju okrepili. Vrednost indeksa MSCI North America, ki upošteva reinvestiranje neto dividend, se je okrepila za 3,7 %, merjeno v dolarjih, in 2,9 %, merjeno v evrih, saj se je slednji okrepil v primerjavi z dolarjem. Vrednost enote premoženja (VEP) podsklada KD Severna Amerika se je v oktobru okrepila za 1,4 %, s čimer je za 1,5 odstotne točke zaostala za spremembo širokega delniškega indeksa severnoameriške regije. Glavna razloga za manjšo rast VEP podsklada gre na eni strani iskati predvsem v deželni alokaciji, kjer smo držali podpovprečno utež kanadskega trga in nadpovprečno utež mehiškega trga, ki je sicer del trgov, vključenih v pravila upravljanja, ni pa vključen v primerjalni indeks. Vrednost indeksa kanadskih delnic MSCI Canada se je okrepila za 6,5 %, merjeno v evrih, in krepko presegla povprečno rast trga, medtem ko se je vrednost indeksa mehiških firm okrepila zgolj za 0,1 % in tako opazno zaostala za rastjo primerjalnega indeksa.

Naložbena politika

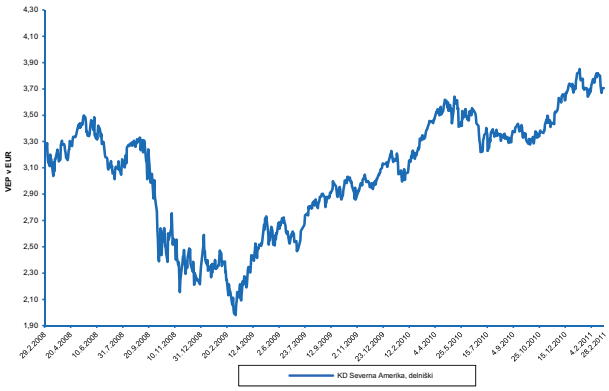
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Severna Amerika bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje z območja ZDA, Kanade in Mehike, brez sektorskih omejitev. Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 28. 2. 2011	1.774,55
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 (jan. 2010 - dec. 2010)*	2,25%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	-79,63%

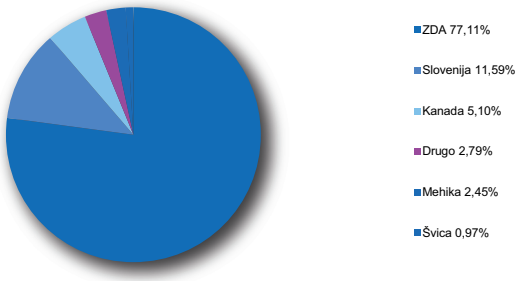
Pretekli donosi[1]	
Letos	0,93%
1-letni	15,99%
3-letni (kumulativno)	10,81%
Povprečna tedenska donosnost	0,283%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,286%

10 največjih naložb na datum:	**30. 11. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GOOGLE INC	5,62
FRANKLIN RESOURCES INC	4,25
JOHNSON & JOHNSON	4,19
EXXON MOBIL CORPORATION	4,07
MARKET VECTORS STEEL INDEX FUND	3,77
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	3,69
UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	3,44
DOW JONES U.S. UTILITIES SECTOR INDEX FUND	3,37
APPLE INC	3,31
WAL-MART STORES INC	3,31

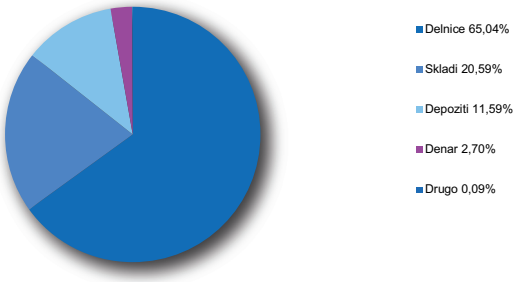
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 28. 2. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 28. 2. 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 pridobila 4,4 % (merjeno v evrih) vrednosti. Med barvnimi kovinami je največjo rast vrednosti ponovno zabeležil nikelj, katerega vrednost v evrih je zrasla za več kot 5 %, v razredu plemenitih kovin pa je najvišjo rast zabeležilo srebro, ki se je februarja podražilo za skoraj 20 %. Negativno rast je februarja zabeležilo železo, ki je v Londonu izgubilo 0,15 % vrednosti.

Naložbena politika

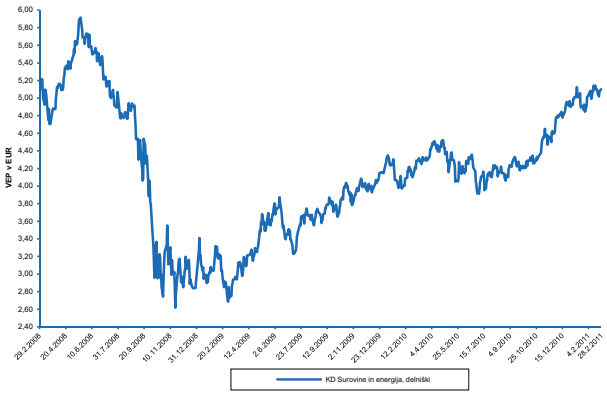
Vedno bolj omejene svetovne zaloge surovin in energije so razlog, zaradi katerega je panožno usmerjen delniški podsklad KD Surovine in energija dolgoročno perspektiven. Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja 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 28. 2. 2011	7.405,66
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 (jan. 2010 - dec. 2010)	2,09%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	-22,18%

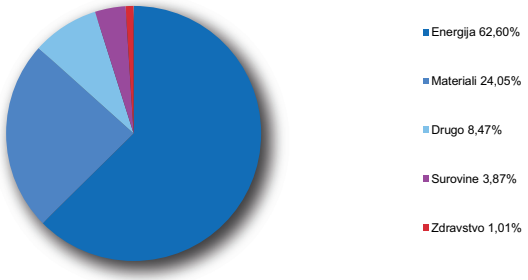
Pretekli donosi[1]	
Letos	4,08%
1-letni	24,10%
3-letni (kumulativno)	-4,92%
Povprečna tedenska donosnost	0,383%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,599%

10 največjih naložb na datum:	**30. 11. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
EXXON MOBIL CORPORATION	9,24
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	5,23
ROYAL DUTCH SHELL PLC	4,25
CHEVRON CORPORATION	3,98
BHP BILLITON LTD	3,51
RIO TINTO PLC	3,50
SCHLUMBERGER LTD	3,33
CNOOC LTD	3,04
MARKET VECTORS GOLD MINERS	3,03
TOTAL SA	2,79

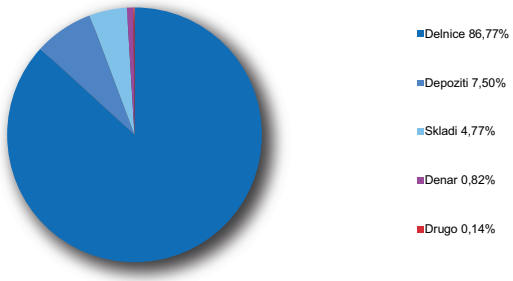
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 28. 2. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 28. 2. 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 februarju zabeležila padec v višini 0,4 %, merjeno v evrih. Večjih sprememb med dolarjem in evrom tokrat ni bilo, dolar je izgubil slab odstotek. Velikih sprememb ni bilo niti med sektorji, v katere podsklad investira. Najslabše so se tokrat odrezala informacijska podjetja z rastjo 1,3 %, merjeno v evrih. Telekomi in biotehnologija pa sta na mesečni ravni zabeležila donos v višini 2 %. Podsklad bistvenih sprememb med utežmi posameznega sektorja ni spreminjal, ostajamo nekoliko manj poinvestirani v informacijsko tehnologijo ter nekoliko bolj v biotehnologijo.

Naložbena politika

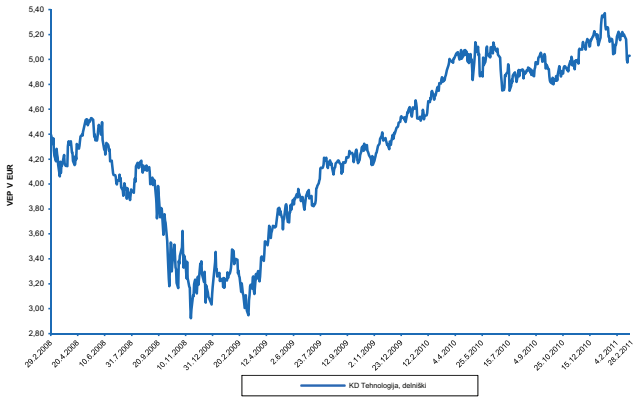
KD Tehnologija je delniški podsklad s panožno usmerjeno naložbeno politiko, katerega cilj je dosegati dolgoročno rast na račun tehnološkega napredka, rešitev in inovacij. Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz sektorjev informacijske 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 28. 2. 2011	2.168,00
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 (jan. 2010 - dec. 2010)	2,26%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	42,94%

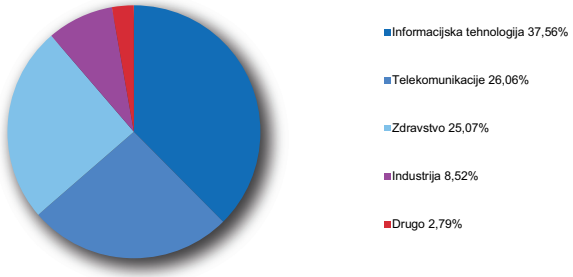
Pretekli donosi[1]	
Letos	-1,67%
1-letni	6,75%
3-letni (kumulativno)	12,27%
Povprečna tedenska donosnost	0,128%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,984%

10 največjih naložb na datum:	**30. 11. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	5,37
GOOGLE INC	3,81
INTEL CORPORATION	3,80
JOHNSON & JOHNSON	3,79
MICROSOFT CORPORATION	3,73
CHINA MOBILE LTD	3,51
CISCO SYSTEMS INC	3,17
MILLICOM INTL CELLULAR SA	3,05
MERCK & CO. INC	2,97
AMERICA MOVIL SAB	2,78

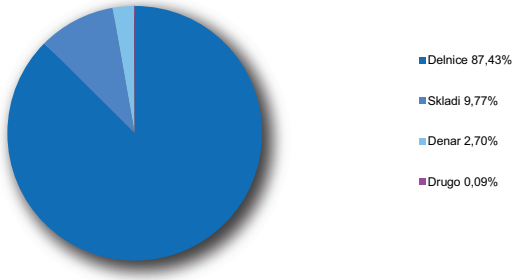
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 28. 2. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 28. 2. 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 februarju je vrednost enote premoženja podsklada KD Nova energija zrasla za 0,25 %, medtem ko je primerljivi indeks, ki sledi gibanju cen delnic podjetij na področju obnovljivih virov, zrasel za 1,42 %, oboje izraženo v evrih. Najbolj donosna industrija je bila industrija pretvorbe energije, ki je zrasla za 14,48 %. Vendar ta industrija v podskladu KD Nova energija in v primerljivem indeksu predstavlja le majhen delež med 1 in 2 %. Industrija sončne energije je bila prav tako pozitivna in je dosegla 6,12-odstotno donosnost, predvsem zaradi skoka evropskih podjetij v industriji sončne energije. Medtem industrija vetrne energije še vedno čaka na večji odboj po začetku krize. Mesec je zaključila pri ničelni donosnosti. V februarju smo bili priča nadaljevanju problemov v Severni Afriki, kar je povzročilo močan dvig cene nafte. S dražitvijo energenta se povečuje konkurenčnost ostalih virov energije, tudi alternativnih virov. Kljub temu je za sončno in vetrno energijo bolj pomembno gibanje v ceni naravnega plina, ki pa je v februarju doživela padec.

Naložbena politika

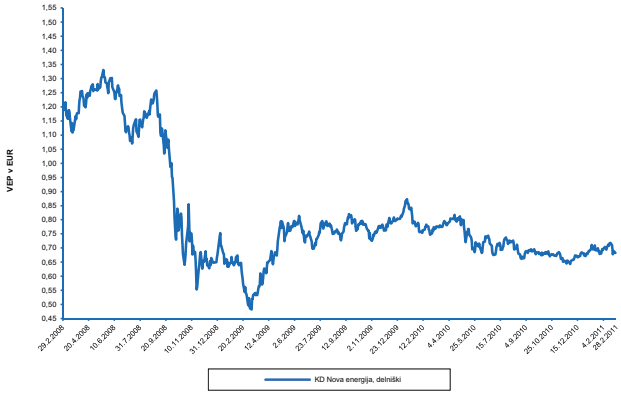
Delniški podsklad KD Nova energija je edini slovenski podsklad, specializiran za »zeleno« energetiko. Zaradi vedno večje potrebe po novih, čistejših virih energije na globalni ravni gre zagotovo za eno od najperspektivnejših panog. Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v finančne instrumente, 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 28. 2. 2011	12.479,33
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 (jan. 2010 - dec. 2010)	2,09%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	37,61%

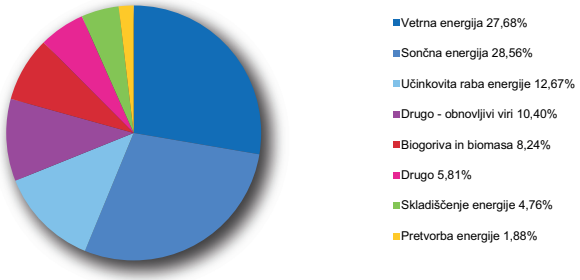
Pretekli donosi[1]	
Letos	1,61%
1-letni	-8,60%
3-letni (kumulativno)	-44,52%
Povprečna tedenska donosnost	-0,190%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,763%

10 največjih naložb na datum:	**30. 11. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
POWERSHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	4,28
ITRON INC	3,31
POWERSHARES NASDAQ OMX CLEAN	3,24
EDF ENERGIES NOUVELLES SA	3,09
ABENGOA SA	2,84
SAFT GROUPE SA	2,84
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	2,79
TRINA SOLAR LTD	2,76
PHOENIX SOLAR AG	2,74
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	2,66

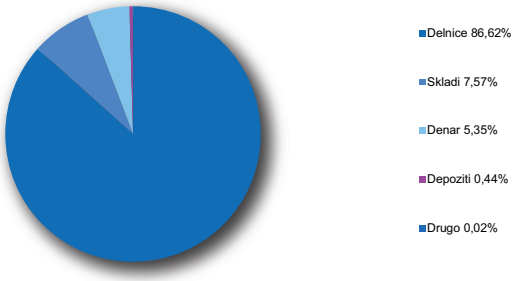
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 28. 2. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 28. 2. 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 točke podsklada KD Vitalnost je v drugem mesecu letošnjega leta zabeležila padec v višini 0,9 %, merjeno v evrih. Dolar in evro sta se na koncu meseca gibala v približno istem razmerju kot na začetku meseca. Najbolj donosen sektor preteklega meseca so bile t. i. diskrecijske naložbe, ki pa so proti koncu meseca večji del donosa izgubile, a vseeno mesec zaključile 3,2 % višje. Sledi sektor zdravstva, ki se počasi prebuja. Naložbe v farmacevtska podjetja so prinesle 2,7 %. Najslabše so se odrezale osnovne potrošne dobrine z 2,1-odstotnim donosom, merjeno v evrih. Podsklad večjih sprememb v naložbeni politiki v februarju ni beležil, lahko omenimo dokupovanje večjih svetovnih farmacevtskih podjetij.

Naložbena politika

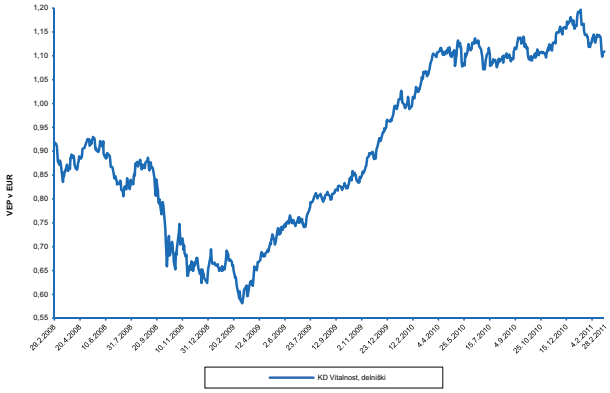
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Vitalnost bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje oziroma podjetja, katerih proizvodi ali storitve neposredno ali posredno ohranjajo življenje, podaljšujejo življenjsko dobo in izboljšujejo kvaliteto življenja ter spadajo 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 28. 2. 2011	4.460,66
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 (jan. 2010 - dec. 2010)	2,24%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	-73,44%

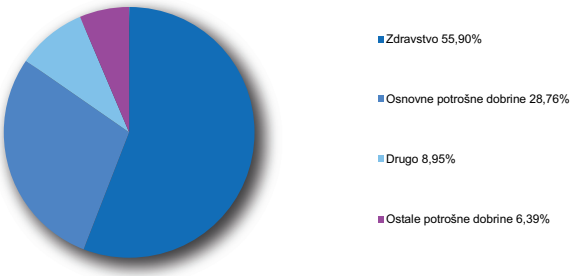
Pretekli donosi[1]	
Letos	-4,14%
1-letni	7,40%
3-letni (kumulativno)	17,94%
Povprečna tedenska donosnost	0,145%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,773%

10 največjih naložb na datum:	**30. 11. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
HEALTH CARE SELECT SECTOR	4,72
ISHARES S&P GLOBAL HEALTHCARE	4,45
JOHNSON & JOHNSON	3,15
MERCK & CO. INC	2,93
CONSTELLATION BRANDS INC	2,82
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	2,82
COCA-COLA COMPANY	2,81
CVS CAREMARK CORP	2,79
GILEAD SCIENCES INC	2,74
DIAGEO PLC	2,70

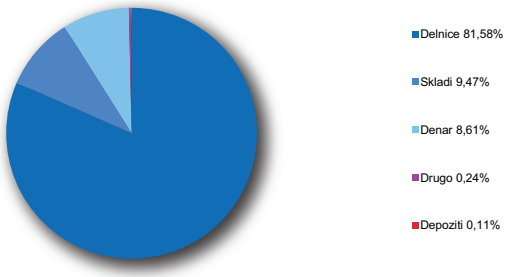
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 28. 2. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 28. 2. 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

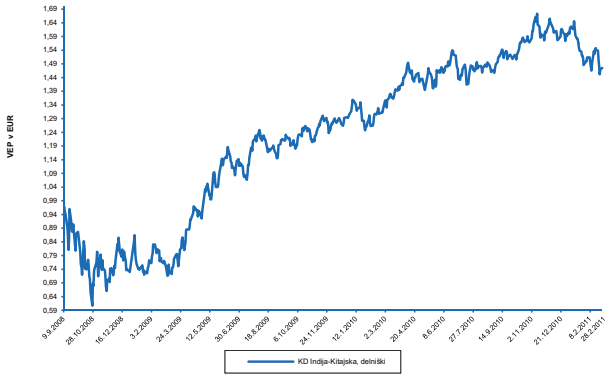
V februarju je bilo gibanje delniških tečajev v razvijajočih se azijskih državah umirjeno, Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerjalni indeks portfelja KD Indija – Kitajska, je vrednost, merjena v ameriških dolarjih, padla za slaba 2 %, portfelj podsklada KD Indija – Kitajska je primerjalni indeks presegel za dober odstotek.

Naložbena politika

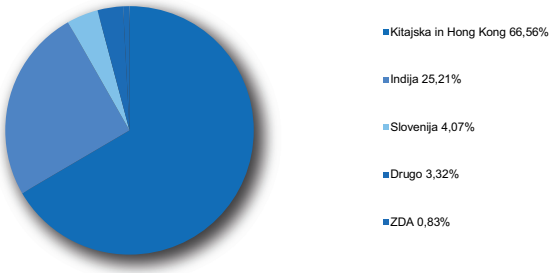
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Indija – Kitajska bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz Kitajske in Indije, ne glede na gospodarski sektor. Cvetoče gospodarstvo in hitra rast življenjskega standarda v teh državah, v katerih živi več kot tretjina svetovnega 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 28. 2. 2011	23.389,06
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 (jan. 2010 - dec. 2010)	2,17%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	37,96%

Gibanje VEP[1]

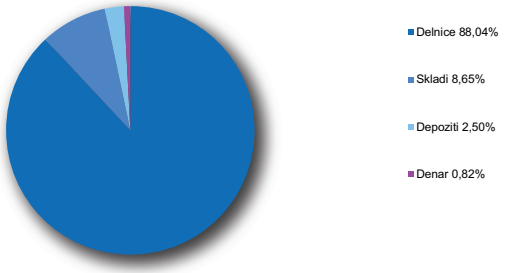


Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 28. 2. 2011



Pretekli donosi[1]	
Letos	-7,34%
1-letni	11,53%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,252%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,535%

Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 28. 2. 2011



10 največjih naložb na datum:	30. 11. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
CHINA CONSTRUCTION BANK	6,62
ISHARES FTSE A50 CHINA INDEX	6,38
ICICI BANK LTD	5,99
PETROCHINA CO LTD	5,50
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	4,84
CHINA MOBILE LTD	4,58
RELIANCE INDUSTRIES LTD	4,38
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	4,12
LENOVO GROUP LTD	4,10
LUKA KOPER D.D.	3,67

[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

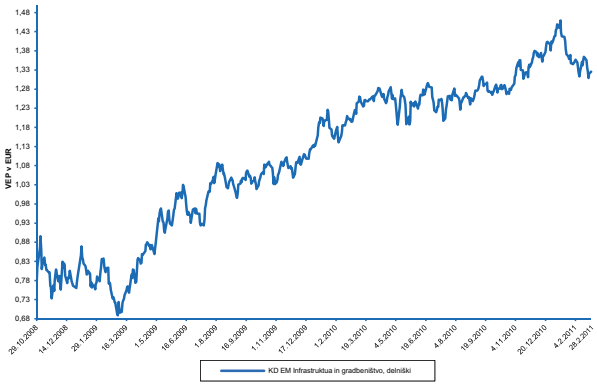
Februarja so na področju infrastrukture in gradbeništva v hitrorazvijajočih se regijah pozitivno rast tečajev zabeležile zgolj delnice brazilskih podjetij, medtem ko so izdajatelji ostalih držav beležili negativno rast. Sektorski poraženci preteklega meseca so podjetja, ki se ukvarjajo s preskrbo z elektriko, vodo ali plinom, najvišjo rast tečajev pa so zabeležila podjetja v energetskih dejavnostih.

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.

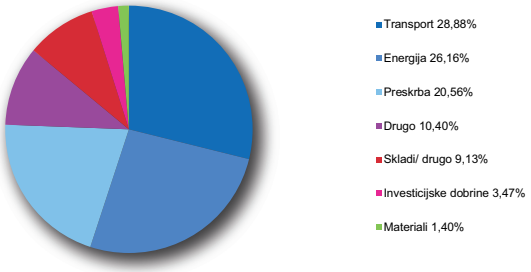
Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 28. 2. 2011	897,28
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Sektorska usmeritev	dejavnosti povezane z infrastrukturo
Primerjalni indeks	delniški indeks Standard 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 (jan. 2010 - dec. 2010)	2,84%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	-46,03%

Gibanje VEP[1]

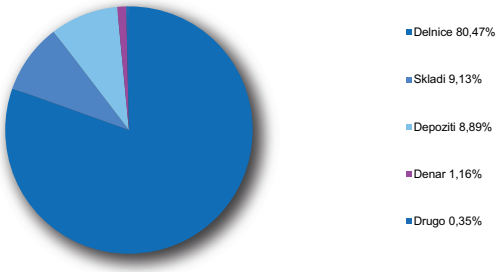


Pretekli donosi[1]	
Letos	-5,54%
1-letni	10,93%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,208%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,501%

Struktura portfelja po sektorjih na datum: 28. 2. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 28. 2. 2011



10 največjih naložb na datum:	30. 11. 2010
Naložba	% v sredstvih podsklada
POWERSHARES EMERGING MARKETS INFRASTRUCTURE	9,45
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	9,00
CHINA OILFIELD SERVICES LTD	7,62
CHINA MERCHANTS HOLDINGS INTERNATIONAL COMPANY LTD	6,77
ENERSIS SA	4,99
CEMIG SA	4,79
JIANGSU EXPRESS COMPANY LTD	4,27
KOREA ELECTRIC POWER CORPORATION	4,21
COSCO PACIFIC LTD	3,88
ZHEJIANG EXPRESSWAY COMPANY	3,70

[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

Februarja so delnice finančnih institucij zrasle in v povprečju pridobile nekaj nad 2 %. Makroekonomsko okolje ostaja spodbudno, pri čemer zadnje objavljeni podatki kažejo na nadaljevanje gospodarskega okrevanja. V Evropi so se nadaljevali pogovori o izplačilu bonusov vodilnim kadrom v bankah, ki je vroča tema že nekaj časa. Evropski komisar za notranji trg je napovedal, da bodo še enkrat pregledali in morda zaostrili priporočilo Evropske komisije, da se glavnina bonusov izplača v obliki odloženih delnic v obdobju prihodnjih treh let. V Veliki Britaniji je vlada s štirimi največjimi bankami sklenila dogovor, t. i. projekt Merlin, ki opredeljuje znižanje bonusov, večjo transparentnost pri razkritjih o prejemnikih in višini bonusov ter povečan obseg kreditiranja malih in srednjih podjetij. V začetku meseca so v Veliki Britaniji tudi dvignili bančne dajatve za 800 milijonov funtov, tako da bodo le-te v 2011 predvidoma znašale 2,5 milijarde funtov. S tem so se pridružili kopici drugih držav, ki so v zadnjem obdobju dodatno obdavčile bančni sektor (Madžarska je konec meseca napovedala podaljšanje posebnega davčnega davka).

Naložbena politika

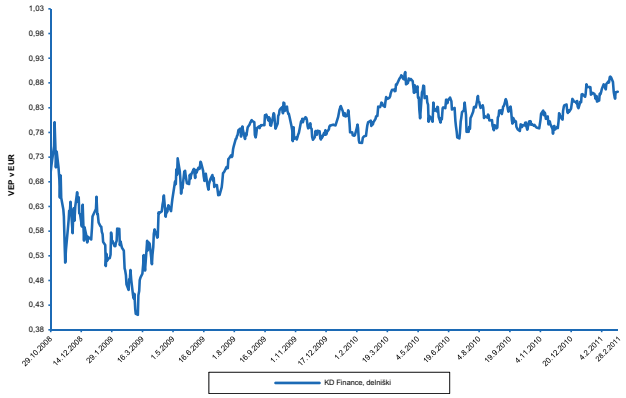
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Finance bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz finančnega sektorja (banke, zavarovalnice in sorodne finančne organizacije), brez geografskih omejitev.
Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške 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 28. 2. 2011	756,90
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 (jan. 2010 - dec. 2010)	2,73%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	28,63%

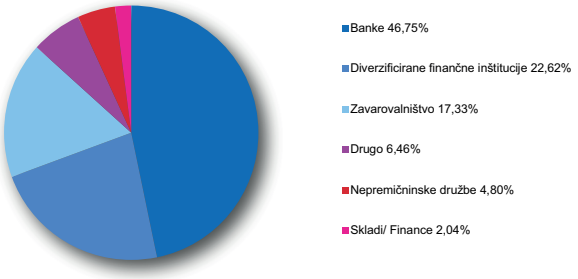
Pretekli donosi[1]	
Letos	4,04%
1-letni	7,72%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,175%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,807%

10 največjih naložb na datum:	**30. 11. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
HSBC HOLDINGS PLC	4,56
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	3,85
VANGUARD REIT ETF	3,76
CHINA CONSTRUCTION BANK	3,55
JPMORGAN CHASE & CO.	3,43
WELLS FARGO & CO.	3,24
BANK OF AMERICA CORPORATION	3,20
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD	2,99
ROYAL BANK OF CANADA	2,79
TRAVELERS COMPANIES INC	2,75

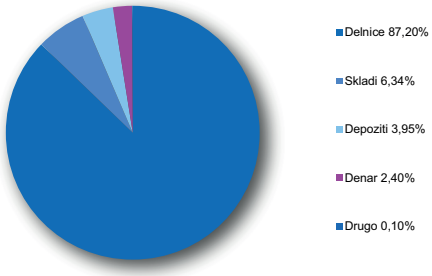
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 28. 2. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 28. 2. 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 februarju je indeks Brazilije zrasel za 1,21 %. Prav tako je indeks Mehike zrasel za 0,10 %, oba premika izražena v lokalnih valutah. Brazilski real je padel za 0,54 % glede na evro. V primerjavi z evrom je mehiški peso padel za 0,66 %. V februarju je čilska centralna banka zvišala temeljno obrestno mero za 25 bazičnih točk na 3,50 %. Njen razlog za to dejanje je v okrepitvi gospodarstva in zvišanju pričakovanj glede stopnje inflacije na kratki rok. Podobno se pričakuje od ostalih držav Latinske Amerike. Viri inflacijskih pričakovanj prihajajo tudi iz zunanjih dejavnikov, kot sta rast cene nafte in hrane na mednarodnem trgu. Brazilija se proti inflaciji bori tudi z odločitvijo, da bo znižala višino stimulacij gospodarstvu za okoli 22 milijard evrov.

Naložbena politika

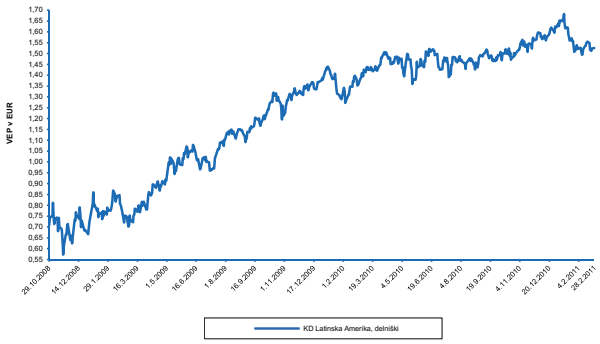
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Latinska Amerika bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz rastočih gospodarstev Latinske Amerike, ne glede na gospodarski sektor. Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 28. 2. 2011	10.878,64
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 (jan. 2010 - dec. 2010)	2,15%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	-41,08%

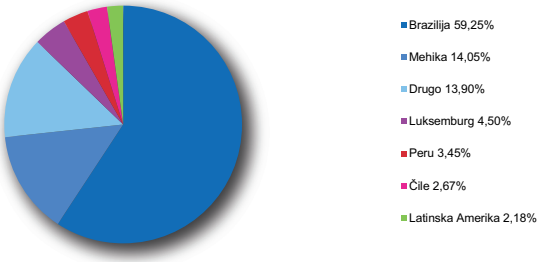
Pretekli donosi[1]	
Letos	-5,87%
1-letni	11,33%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,199%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,748%

10 največjih naložb na datum:	30. 11. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	9,01
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	7,10
AMERICA MOVIL SAB	6,94
COMPANHIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS	4,77
CIA DE MINAS BUENAVENTURA SA	4,49
VALE SA - PREDNOSTNE	4,35
VALE SA - NAVADNE	4,26
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	4,06
PETROLEO BRASILEIRO SA - NAVADNE	3,99
ENERSIS SA	3,75

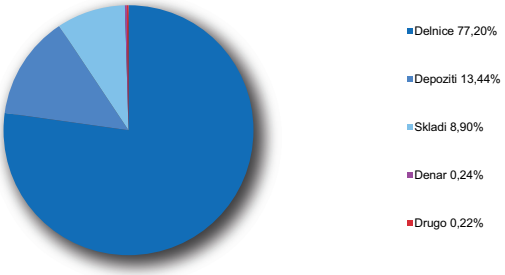
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 28. 2. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 28. 2. 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

Donosnost vzhodnoevropskih delniških trgov je bila februarja mešana. Z naskokom najdonosnejši trg je bila Rusija, medtem ko je ponovno močno zaostala Turčija. Politični in socialni nemiri v severni Afriki in na Bližnjem Vzhodu so močno omajali stabilnost celotne regije. Cena nafte je močno zrasla konec meseca, potem ko so se nemiri razširili tudi na Libijo, ki je pomembna proizvajalka nafte z okoli 2-odstotnim deležem svetovne proizvodnje nafte. Visoke cene nafte so pozitivno vplivale predvsem na ruska energetska podjetja, ki so v februarju zabeležila najvišjo rast cen delnic. V bančnem sektorju je ruska država prodala 10-odstotni delež v drugi največji ruski banki VTB za 3,3 milijarde dolarjev, kar je vrednostno gledano druga najvišja prodaja državnega premoženja po prvi javni ponudbi delnic iste banke pred dobrimi štirimi leti. Na Madžarskem je vlada konec meseca predstavila dolgo pričakovan plan strukturnih reform, usmerjenih k fiskalnemu varčevanju. V predstavljenem dokumentu so obljubili za okoli 3,3 milijarde evrov kumulativnega varčevanja na strani javnih financ do leta 2013 (okoli 3 % BDP), kar je več, kot so pričakovali analitiki. Navkljub temu manjka še veliko podrobnosti in ukrepov, ki bodo zagotovili napovedan obseg varčevanja, zato tržni udeleženci slednjega niso sprejeli s pretiranim optimizmom. V Turčiji analitiki pričakujejo nadaljnja višanja obrestnih mer, s katerimi naj bi centralna banka skušala omejiti rastočo inflacijo, spodbujeno z rastjo cen surovin in hrane. Slednje negativno vpliva na delniški trg.

Naložbena politika

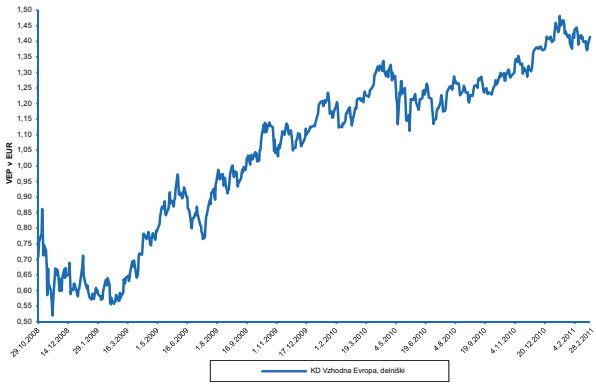
Sredstva delniškega podsklada KD Vzhodna Evropa bodo naložena pretežno v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz vzhodnoevropskih držav, ki poleg Slovenije in vzhodnoevropskih članic Evropske unije zajemajo še Rusijo, Hrvaško, Srbijo, Bosno in Hercegovino, Makedonijo, ter na izdajatelje 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 28. 2. 2011	3.167,23
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 (jan. 2010 - dec. 2010)	2,53%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	-22,95%

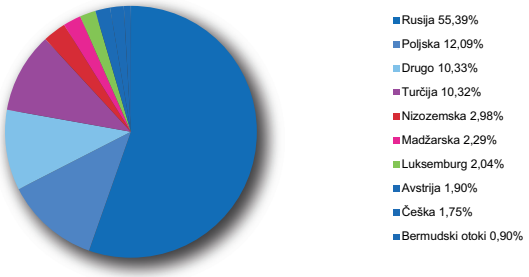
Pretekli donosi[1]	
Letos	1,09%
1-letni	23,67%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,370%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,294%

10 največjih naložb na datum:	**30. 11. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	10,43
GAZPROM OAO	8,88
SBERBANK GDR REG S	8,26
LUKOIL OAO	7,69
ISHARES MSCI TURKEY INVESTABLE MARKET INDEX FUND	4,94
MMC NORILSK NICKEL	4,75
VIMPELCOM LTD	4,25
ROSNEFT OIL COMPANY	4,02
PKO BANK POLSKI SA	3,54
BANK PEKAO SA	3,39

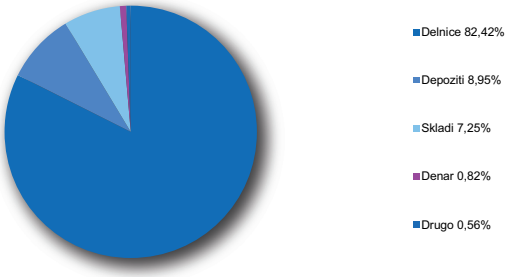
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 28. 2. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 28. 2. 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

Po umiritvi razmer v Egiptu je februar minil v znamenju nadaljevanja nemirov na Bližnjem Vzhodu, predvsem državah, bogatih z nafto in plinom. Zato je bila ta mesec pozornost usmerjena predvsem na surovinske trge, saj se je večina trgovin zaradi negotovih razmer dražila. Nafta je tako presegla 100 dolarjev, dražile pa so se tudi plemenite kovine. Razviti kapitalski trgi so večinoma stopicali na mestu, tako da je bil mesečni prirast rahlo pozitiven, globalni trgi v razvoju pa so se zaradi povečanega strahu vlagateljev v povprečju pocenili, po padcu pa izstopata predvsem Indija in Turčija. Vlagatelji so umikali denar iz trgov v razvoju na razvite trge, v surovine in manjši del v najvarnejše obvezniške naložbe. Naložbe na razvitih trgih so se držale relativno dobro, predvsem zaradi nadpovprečne zastopanosti sektorja energija v portfelju ter zaradi bega globalnih vlagateljev v delnice velikih uveljavljenih podjetij s stabilnimi denarnimi tokovi – dividendami. Slovenski kapitalski trg je februarja nadaljeval s padanjem, slovenski delež portfelja pa še vedno predstavlja približno 45 % portfelja sklada, zaradi česar je bil donos v februarju rahlo negativen. V tem mesecu smo nekoliko povečali predvsem delež denarnih sredstev zaradi bližajočega se preoblikovanja, ki dosegajo približno 10 % sklada.

Naložbena politika

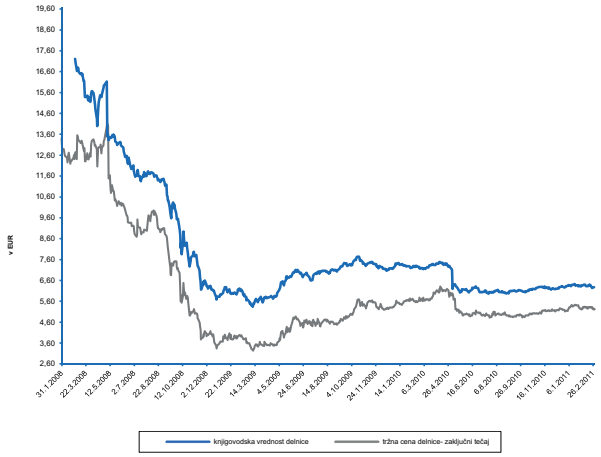
Investicijska družba KD ID, delniška ID, d. d. investira pretežno v delnice, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE. Delež naložb v lastniške vrednostne papirje v skladu z naložbenimi cilji znaša najmanj 70 odstotkov vrednosti sredstev investicijske družbe.

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 (28. 2. 2011)	6,28 EUR
Segment organiziranega trga	trg inv. družb/ Ljubljanska borza
Tip investicijskega sklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (8-9)
Oznaka delnice	KDIR
TER (jan. 2010 - dec. 2010)	1,66%

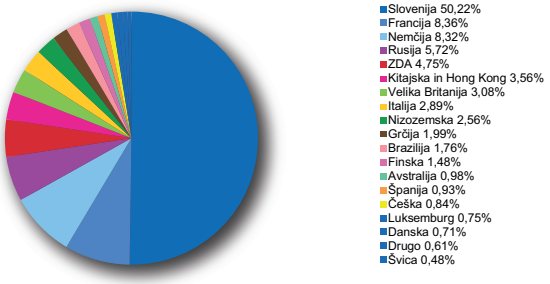
Pretekli donosi[1, 2]	
Letos	1,56%
1-letni	-7,13%
3-letni (kumulativno)	-58,91%

10 največjih naložb na datum:	**30. 11. 2010**
Naložba	**% v sredstvih investicijske družbe**
GORENJE D.D.	7,41
PETROL D.D.	7,23
MERCATOR D.D.	5,68
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	5,38
LUKA KOPER D.D.	4,56
LJUBLJANSKE MLEKARNE D.D.	4,38
UNIOR D.D.	3,89
ŽITO D.D.	3,14
NOVA KBM D.D.	2,71
PLAMA-PUR D.D.	2,35

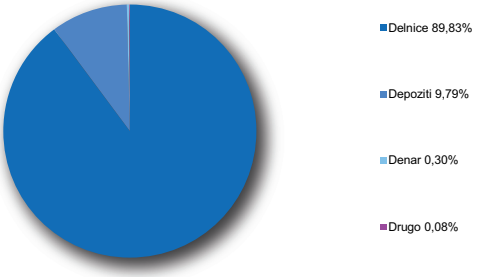
Gibanje tržne cene delnice[1]



Struktura portfelja po državah na datum: 28. 2. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 28. 2. 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