Mesečna poročila: marec 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

Marec je prinesel na globalnih kapitalskih trgih rahlo negativen donos na mesečnem nivoju, čeprav je bil mesec izredno volatilen. V sredini meseca je panika zaradi potresa in jedrske nesreče na Japonskem povzročila malo paniko na kapitalskih trgih, ki je imela posledico v močni korekciji. Korekcija je bila kar zdrava za trge, saj so trgi po njej znova začeli rasti na krilih dobrih podatkov iz svetovnih gospodarstev. Črni oblaki na obzorju v obliki višjih cen surovin (predvsem nafte) in posledično višje inflacije kažejo, da se nam obetata zelo nemirno poletje in jesen. V korekciji marca je bil najmočneje prizadet japonski kapitalski trg, ki pa v portfelju ni bil zastopan. Smo pa korekcijo izkoristili tako, da smo okrepili naložbe v trge v razvoju (Kitajska, Indija, Turčija) ter v evropske industrijske in finančne družbe. Po dolgem času je pozitiven rezultat k poslovanju sklada prispeval tudi slovenski kapitalski trg, ki še vedno predstavlja slabih 20 % vrednosti portfelja. Pričakujemo, da v obdobju do konca leta zaradi razvoja dogodkov (prodaja Mercatorja, dokapitalizacija NKBM, nekoliko izboljšano poslovanje podjetij) slovenski kapitalski trg ne bo več bistveno negativno vplival na rast vrednosti sklada.

Naložbena politika

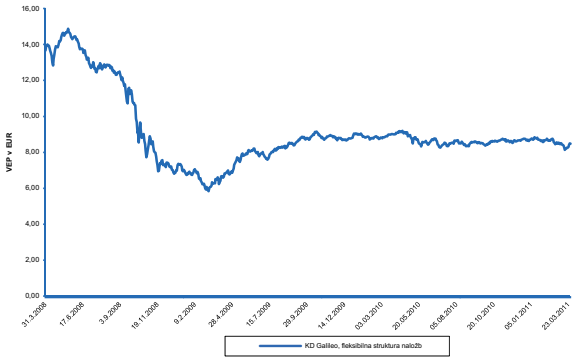
KD Galileo je prvi slovenski investicijski sklad in je 1. januarja 2010 praznoval že 18. rojstni dan. V skladu z naložbeno politiko fleksibilne strukture naložb se struktura naložb KD Galilea prilagaja razmeram na trgih. V obdobjih pozitivnih gibanj na delniških trgih so sredstva podsklada naložena pretežno 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. 3. 2011	128.524,17
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
Največji vstopni stroški	3,00%
Največji izstopni stroški	ni stroškov
Upravljavska provizija	2,00%
TER (jan. 2010 - dec. 2010)	2,13%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	83,75%

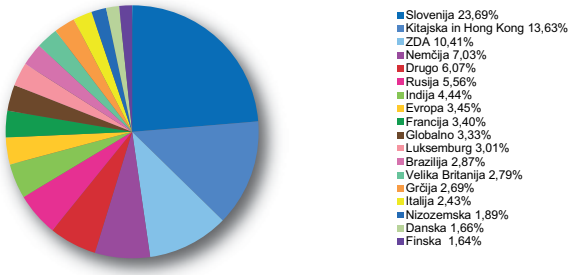
Pretekli donosi[1]	
Letos	-1,72%
1-letni	-5,93%
3-letni (kumulativno)	-37,92%
Povprečna tedenska donosnost	-0,098%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,622%

10 največjih naložb na datum:	**31. 12. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D.	5,52
PETROL D.D.	4,34
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	3,52
MERCATOR D.D.	3,35
GAZPROM OAO	2,40
CHINA MOBILE LTD	2,29
ISHARES FTSE A50 CHINA INDEX	2,22
KRKA D.D.	2,10
E.ON AG	1,99
NOKIA OYJ	1,96

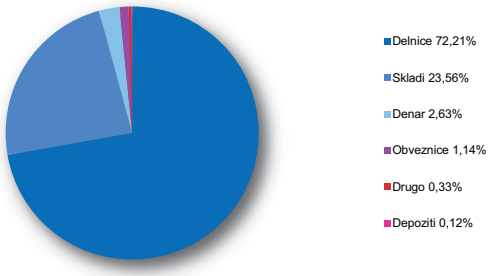
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah izdajatelja na datum: 31. 3. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 3. 2011



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

Naložbeni komentar

Evropski kapitalski trgi so marca zabeležili padec za dobre 3 %, vzroke pa lahko iščemo predvsem v nadaljevanju težav evropskih perifernih držav z zadolženostjo. Tokrat je v težavah Portugalska, govori pa se že o Španiji kot naslednji državi, ki ne bo sposobna sama refinancirati vseh svojih dolgov. Sredi meseca je sicer potres močno korekcijo na evropske trge prinesel potres in nato jedrska nesreča na Japonskem, vendar je do konca meseca učinek tega dogodka zvodenel, štafeto pa so prevzele dolžniške težave. Korekcijo smo izkoristili tako, da smo povečali izpostavljenost v evropskem industrijskem sektorju, v financah in v korekciji tudi na drugem največjem evropskem trgu v razvoju – Turčiji. Marca je nekoliko zmanjšal zaostanek za rastjo globalnih kapitalskih trgov tudi slovenski kapitalski trg, saj so zgodbe okoli dokapitalizacije NKBM in prodaje Mercatorja nekoliko oživile trg. Naša pričakovanja so, da slovenski trg do konca leta ne bo več zaostajal po rasti za evropskimi trgi, saj se apetiti za mejne trge, kamor sodi tudi Slovenija, med evropskimi vlagatelji povečujejo.

Naložbena politika

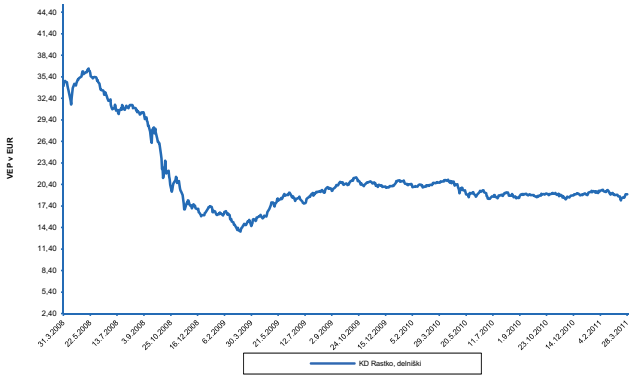
Najmanj 70 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Rastko bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz držav Evropskega gospodarskega prostora (EEA) in Švice, brez drugih geografskih ali sektorskih omejitev.
Najmanj 70 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške 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. 3. 2011	53.691,88
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)
Največji vstopni stroški	3,00%
Največji izstopni stroški	ni stroškov
Upravljavska provizija	1,90%
TER (jan. 2010 - dec. 2010)	2,06%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	57,58%

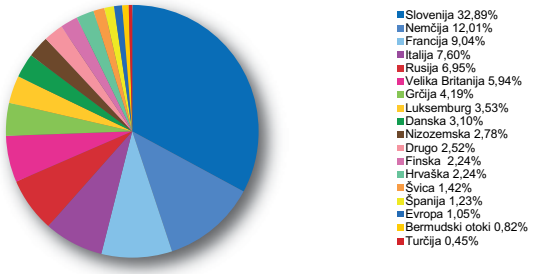
Pretekli donosi[1]	
Letos	-0,18%
1-letni	-8,68%
3-letni (kumulativno)	-44,64%
Povprečna tedenska donosnost	-0,146%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,641%

10 največjih naložb na datum:	31. 12. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D.	5,61
PETROL D.D.	4,87
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	4,24
SALUS D.D.	3,99
GAZPROM OAO	2,87
NOKIA OYJ	2,87
MERCATOR D.D.	2,79
ENI SPA	2,72
TOTAL SA	2,70
LUKA KOPER D.D.	2,62

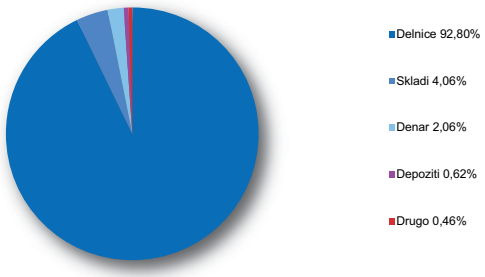
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah izdajatelja na datum: 31. 3. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 3. 2011



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

Naložbeni komentar

Tudi marec je bil na obvezniškem trgu kar razgiban. Na trgu sta bili prisotni dve glavni zgodbi, in sicer se je na trgu jedrne Evrope vgrajeval zaostren ton Evropske centralne banke (ECB) o napovedanih dvigih obrestnih mer. Smo pa bili sredi meseca ob katastrofalni nesreči na Japonskem priča trenutnemu zatekanju v varne naložbe, ki so imeli pozitiven predznak za omenjene obveznice, a so donosi hitro izpuhteli proti koncu meseca. Tako se je 10-letna nemška obveznica, ki je vodilo za evrski obvezniški trg, pocenila. Donosnost do dospetja se je zvišala za 18,3 bazične točke na 3,352 % p.a. Ena bazična točka je 0,01 %. Druga zgodba pa je bila usmerjena v Portugalsko, katere donosnost do dospetja 5-letne državne obveznice se je zvišala za krepkih 227,5 bazičnih točk na 9,448 % p.a. Tako so se aktivni udeleženci trga samo še spraševali, kdaj bodo Portugalci izobesili belo zastavo in zaprosili za pomoč mednarodnih inštitucij, saj so tako visoke obrestne mere nevzdržne.

Naložbena politika

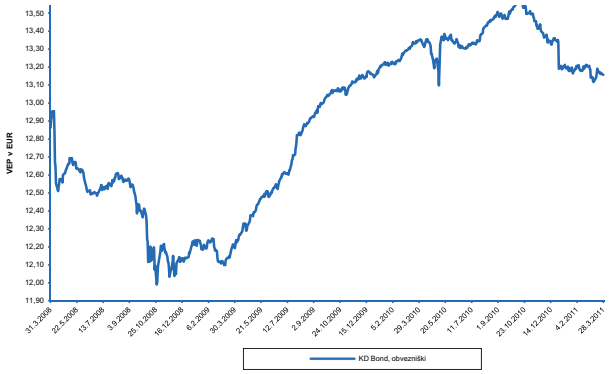
Obvezniški podsklad KD Bond je namenjen vlagateljem, ki iščejo dokaj varno in po donosih boljšo ali vsaj enakovredno naložbo klasičnim oblikam varčevanja (na primer bančnim depozitom). Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v obveznice in obvezniške ciljne sklade, preostanek pa v instrumente 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 31. 3. 2011	8.930,96
Tip podsklada	obvezniški
Ocena tveganja	srednje tvegan (4-5)
Geografska usmeritev	Evropa
Primerjalni indeks	obvezniški indeks Markit iBoxx Overall EUR Total Return
Največji vstopni stroški	2,00%
Največji izstopni stroški	ni stroškov
Upravljavska provizija	0,85%
TER (jan. 2010 - dec. 2010)	0,99%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	-16,40%

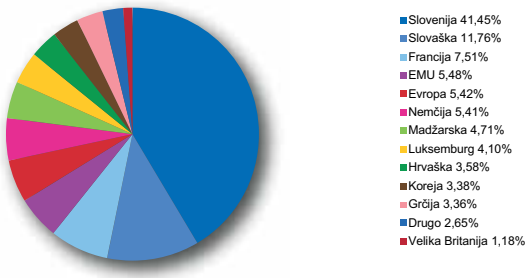
Pretekli donosi[1]	
Letos	-0,41%
1-letni	-1,59%
3-letni (kumulativno)	2,16%
Povprečna tedenska donosnost	-0,026%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,406%

10 največjih naložb na datum:	31. 12. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
SPARKASSE D.D. (DEPOZIT)	10,56
FRANCE D.A.T. 4 04/25/18	5,71
NOVA LJUBLJANSKA BANKA 3 1/4 07/12	5,34
ISHARES MARKIT IBOXX EURO CORPORATE BOND	5,12
ISHARES BARCLAYS CAPITAL EURO INFLATION LINKED BOND	5,03
SLOVAK REPUBLIC 4 3/8 01/15	4,55
OTP BANK 5 3/4 05/11	4,35
TELEKOM SLOVENIJE 4 7/8 12/16	4,27
SLOVAK REPUBLIC 4 04/27/2020	4,23
FACTOR BANKA 11. IZDAJA	4,02

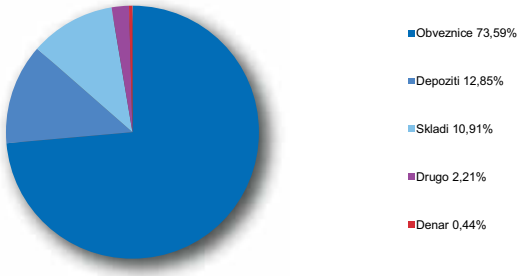
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah izdajatelja na datum: 31. 3. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 3. 2011



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

Naložbeni komentar

Evropska centralna banka (ECB) je nadaljevala politiko nizkih kratkoročnih ključnih obrestnih mer. Vendar so v svoji izjavi prehiteli pričakovanja trga in s skoraj 100-odstotno gotovostjo napovedali dvig obrestne mere na naslednjem sestanku v aprilu. Na podlagi zelo ostrega tona lahko pričakujemo v aprilu začetek serije postopnega dvigovanja obrestnih mer. Posledično je medbančni trg začel vgrajevati višja pričakovanja. Tako se je 6-mesečni EURIBOR zvišal za nadaljnjih 16,7 bazičnih točk na 1,546 % 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

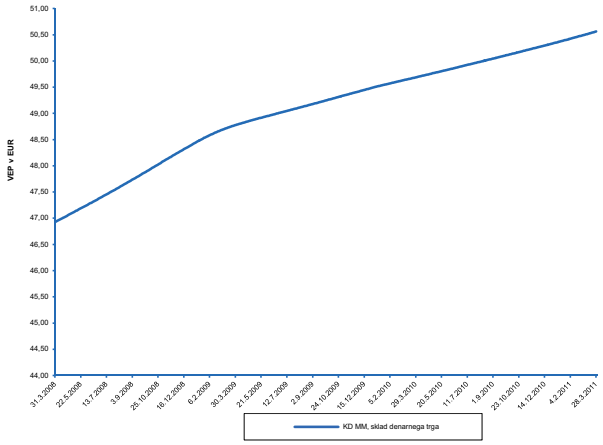
KD MM, sklad denarnega trga, je podsklad brez vstopne in z nizko upravljavsko provizijo, ki nalaga sredstva v instrumente denarnega trga in bančne depozite. Zaradi nizke tveganosti je alternativa bančnim depozitom in je namenjen predvsem vlagateljem, ki želijo imeti za krajši čas zelo varno naložbo in 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 31. 3. 2011	13.292,09
Tip podsklada	denarni
Ocena tveganja	nizko tvegan (2)
Geografska usmeritev	ves svet
Primerjalni indeks	indeks EONIA Net Total Return (izražen v evrih)
Največji vstopni stroški	ni stroškov
Največji izstopni stroški	ni stroškov
Upravljavska provizija	0,50%
TER (jan. 2010 - dec. 2010)	0,60%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)[2]	-199,92%

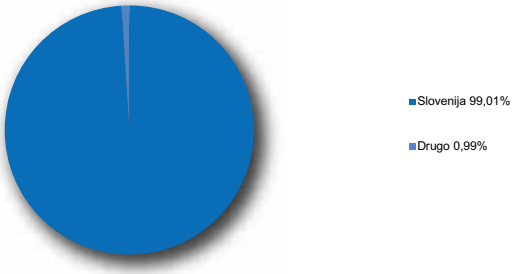
Pretekli donosi[1]	
Letos	0,46%
1-letni	1,76%
3-letni (kumulativno)	7,76%
Povprečna tedenska donosnost	0,033%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,002%

10 največjih naložb na datum:	**31. 12. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (DEPOZIT)	14,82
SPARKASSE D.D. (DEPOZIT)	10,96
SKB BANKA D.D. (DEPOZIT)	5,31
ABANKA VIPA D.D. (DEPOZIT)	4,42
POSTNA BANKA SLOVENIJE D.D. (DEPOZIT)	4,42
BANKA SPARKASSE D.D. (DEPOZIT)	4,42
SKB BANKA D.D. (DEPOZIT)	3,10
GORENJSKA BANKA D.D. (DEPOZIT)	2,65
BANKA CELJE D.D. (DEPOZIT)	2,65
BANKA CELJE D.D. (DEPOZIT)	2,65

Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 3. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 3. 2011

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

Naložbeni komentar

V marcu je bilo gibanje delniških tečajev v razvitem in razvijajočem se svetu umirjeno, vrednost ameriškega dolarja je proti evru padla za dobre 3 %. Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerjalni indeks za globalne trge, je vrednost, merjena v evrih, padla za slab odstotek, portfelj podsklada KD Prvi izbor je primerjalni indeks presegel za slab odstotek.

Naložbena politika

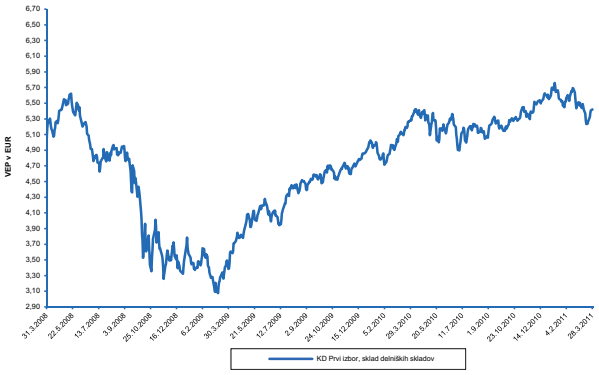
KD Prvi izbor, sklad delniških skladov, investira v široko paleto drugih izbranih investicijskih skladov (ciljnih skladov), s katerimi se trguje na organiziranih trgih (predvsem ETF), in tako zagotavlja optimalno osnovno razpršitev naložb. Sklad je zato primeren tudi za vlagatelje, ki se s skladi srečujejo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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	16.5.2005
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 3. 2011	32.020,25
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)
Največji vstopni stroški	2,00%
Največji izstopni stroški	ni stroškov
Upravljavska provizija	0,85%
TER (jan. 2010 - dec. 2010)*	1,17%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	63,25%

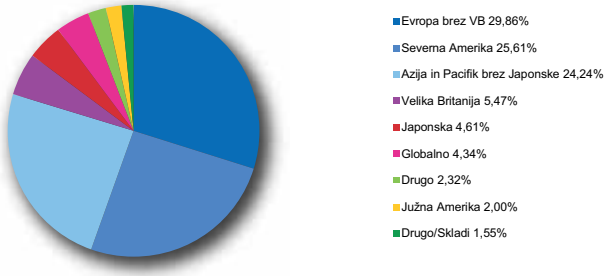
Pretekli donosi[1]	
Letos	-1,88%
1-letni	3,16%
3-letni (kumulativno)	8,36%
Povprečna tedenska donosnost	0,076%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,186%

10 največjih naložb na datum:	**31. 12. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ISHARES FTSE A50 CHINA INDEX	8,19
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	6,56
BNY MELLON S&P 500 INDEX TRACKER	5,41
VANGUARD U.S. 500 STOCK INDEX FUND	5,37
INVESCO FUND II - JAPANESE VALUE EQUITY FUND	5,14
FUND EQUITIES US RELATIVE	5,02
LAZARD GLOBAL ACTIVE FUND PLC	4,75
ISHARES ATX DE	3,98
ISHARES EURO STOXX 50 DE	3,60
ISHARES FTSEUROFIRST 80	3,18

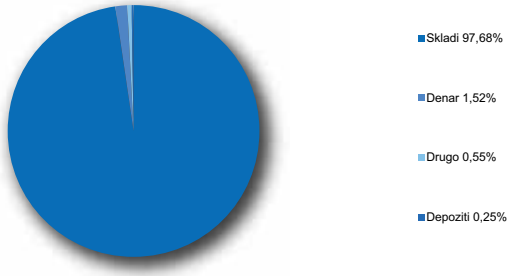
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah izdajatelja na datum: 31. 3. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 3. 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 marca v povprečju okrepili. Vrednost širokega indeksa STOXX Balkan TMI ex Greece & Turkey, ki pokriva večino tržne kapitalizacije v prostem obtoku, se je povečala za 1,8 %. Večina ožjih delniških indeksov posameznih pomembnejših borz je zabeležila rast. Vrednost romunskega indeksa BET se je okrepila za 3,1 %, merjeno v evrih, pri čemer je bil opazen pozitiven prispevek krepitve romunskega leva, vrednost hrvaškega indeksa blue chipov CROBEX pa za 2,8 %, merjeno v evrih. Vrednosti indeksa slovenskih blue chipov SBI TOP se je okrepila za 1,7 %. Vrednost bolgarskega indeksa SOFIX se je zmanjšala za okrogel odstotek, srbskega indeksa BELEX15 pa za 1,8 %, merjeno v evrih. Vrednost enote premoženja podsklada KD Balkan se je marca okrepila za 3,1 %, s čimer je za 1,3 odstotne točke presegla spremembo širokega delniškega indeksa regije. Med glavnimi razlogi za večjo rast gre na eni strani iskati v deželni alokaciji, kjer je pozitivno prispevala predvsem nadpovprečna rast romunskega trga. Dodatni prispevek k rasti je imela tudi odločitev glede sestave uteži posameznih delnic v slovenskem portfelju, denimo nadpovprečne obtežitve družbe Mercator.

Naložbena politika

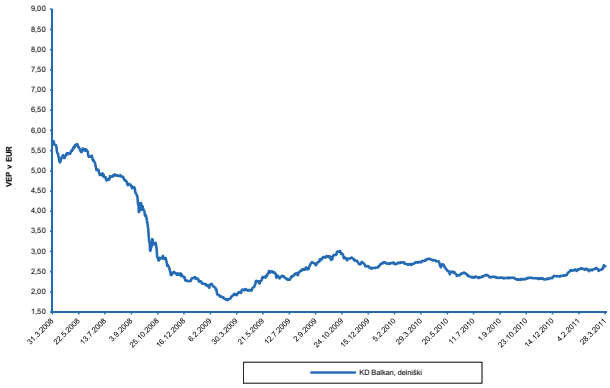
KD Balkan je delniški podsklad z regionalno naložbeno politiko, ki investira na razvijajočih se trgih jugovzhodne Evrope. Najmanj 75 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v finančne instrumente in depozite, ki se nanašajo na izdajatelje oziroma kreditne ustanove z območja Slovenije, Avstrije, Hrvaške, 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 31. 3. 2011	28.677,28
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)*
Največji vstopni stroški	3,00%
Največji izstopni stroški	ni stroškov
Upravljavska provizija	2,49%
TER (jan. 2010 - dec. 2010)	2,91%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	33,46%

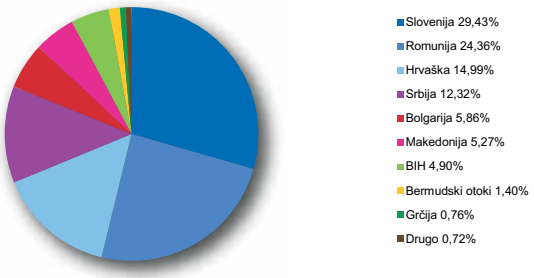
Pretekli donosi[1]	
Letos	9,95%
1-letni	-4,57%
3-letni (kumulativno)	-53,65%
Povprečna tedenska donosnost	-0,044%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,702%

10 največjih naložb na datum:	**31. 12. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
KRKA D.D.	8,55
PETROL D.D.	5,38
AIK BANKA AD	5,26
MERCATOR D.D.	5,19
GORENJE D.D.	4,32
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	4,13
KOMERCIJALNA BANKA SKOPJE	4,00
HRVATSKI TELEKOM DD	3,41
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	3,22
AGROBANKA AD	2,86

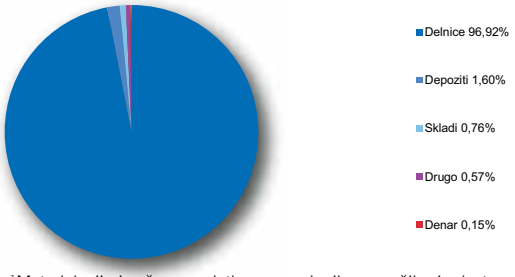
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 3. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 3. 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 marca v povprečju podražili. Vrednost indeksa MSCI Emerging Markets, ki upošteva reinvestiranje neto dividend, se je okrepila za 5,7 %, merjeno v dolarjih, in 2,7 %, merjeno v evrih, saj se je slednji okrepil v primerjavi z dolarjem. Vrednost enote premoženja podsklada KD Novi trgi se je marca sicer okrepila za 2,8 %, s čimer je za 0,1 odstotne točke presegla spremembo širokega delniškega indeksa trgov v razvoju. Med večjimi deželnimi alokacijami v skladu so najbolj dinamično rast zabeležile indijske delnice. Vrednost indeksa MSCI India se je okrepila za 9,4 %, merjeno v lokalni valuti, oziroma kar za 8 %, merjeno v evrih. Med trgi, ki so tokrat zaostajali za rastjo širšega indeksa, sodi brazilski. Vrednost indeksa brazilskih delnic MSCI Brazil se je okrepila za 0,7 %, merjeno v evrih.

Naložbena politika

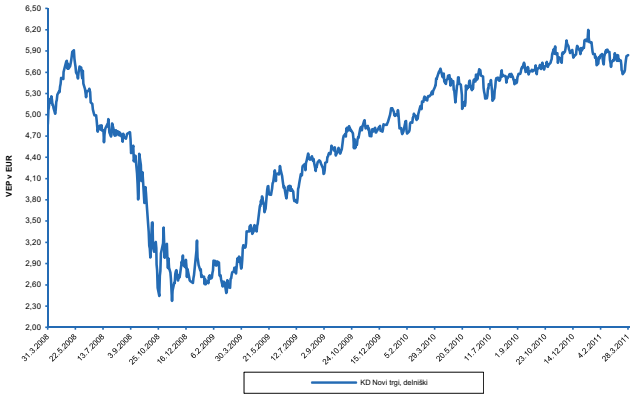
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Novi trgi bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje z območja razvijajočih se trgov Azije, Latinske Amerike, Vzhodne in Srednje Evrope ter Afrike, brez sektorskih omejitev. Pričakovanja o nadaljnjem gospodarskem razvoju teh 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 31. 3. 2011	35.611,61
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)
Največji vstopni stroški	3,00%
Največji izstopni stroški	ni stroškov
Upravljavska provizija	2,00%
TER (jan. 2010 - dec. 2010)	2,11%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	-9,17%

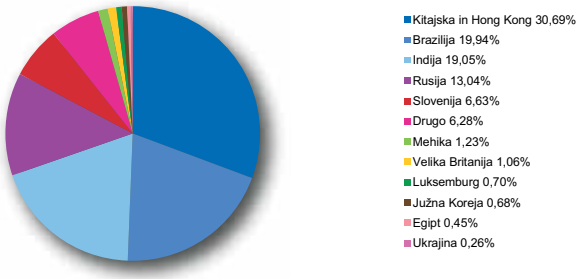
Pretekli donosi[1]	
Letos	0,43%
1-letni	9,57%
3-letni (kumulativno)	21,77%
Povprečna tedenska donosnost	0,203%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,612%

10 največjih naložb na datum:	31. 12. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ICICI BANK LTD	4,54
VALE SA - NAVADNE	4,14
BAIDU INC	4,04
RAIFFEISEN BANKA D.D. (DEPOZIT)	3,97
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	3,87
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	3,82
PETROLEO BRASILEIRO SA - NAVADNE	3,81
GREAT WALL MOTOR COMPANY LTD	3,61
CHINA MOBILE LTD	3,41
BANCO BRADESCO SA	3,37

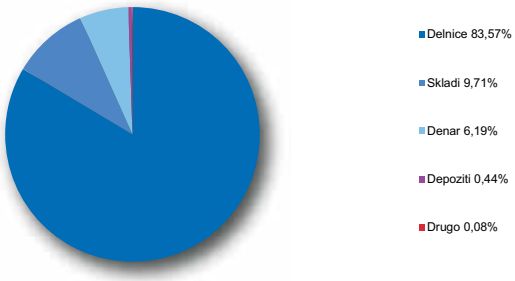
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 3. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 3. 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 marca v povprečju pocenili. Vrednost indeksa severnoameriških delnic MSCI North America, ki upošteva reinvestiranje neto dividend, se je zmanjšala za 0,1 %, merjeno v dolarjih, in 2,9 %, merjeno v evrih, saj se je sledni okrepil v primerjavi z dolarjem. Vrednost enote premoženja podsklada KD Severna Amerika se je v marcu zmanjšala za 3,8 %, s čimer je za 0,9 odstotne točke zaostala za spremembo širokega delniškega indeksa severnoameriške regije. Glavna razloga za manjšo rast vrednosti enote premoženja podsklada gre iskati predvsem v panožni alokaciji, kjer smo držali podpovprečno utež panoge informacijske tehnologije, saj se je vrednost delnic v omenjeni panogi nadpovprečno pocenila. Denimo vrednost indeksa S&P 500 Information Technology se je zmanjšala za 5,4 %, merjeno v evrih.

Naložbena politika

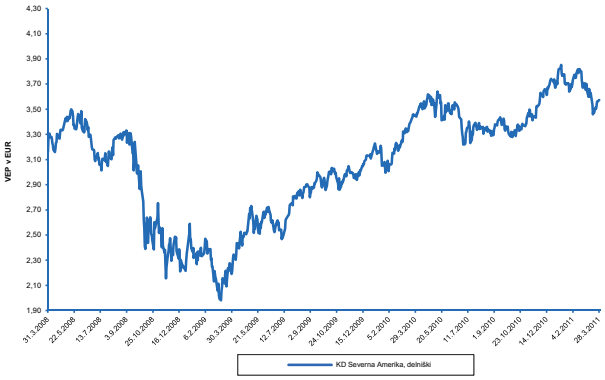
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Severna Amerika bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje z območja ZDA, Kanade in Mehike, brez sektorskih omejitev. Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 3. 2011	1.697,27
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)
Največji vstopni stroški	3,00%
Največji izstopni stroški	ni stroškov
Upravljavska provizija	1,80%
TER (jan. 2010 - dec. 2010)*	2,25%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	-79,63%

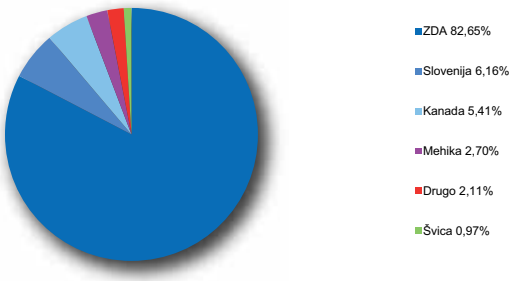
Pretekli donosi[1]	
Letos	-2,65%
1-letni	3,89%
3-letni (kumulativno)	13,02%
Povprečna tedenska donosnost	0,086%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,335%

10 največjih naložb na datum:	**31. 12. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GOOGLE INC	5,66
EXXON MOBIL CORPORATION	4,03
MARKET VECTORS STEEL INDEX FUND	4,00
JOHNSON & JOHNSON	3,97
FRANKLIN RESOURCES INC	3,90
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	3,66
UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	3,30
DOW JONES U.S. UTILITIES SECTOR INDEX FUND	3,25
APPLE INC	3,23
WAL-MART STORES INC	3,11

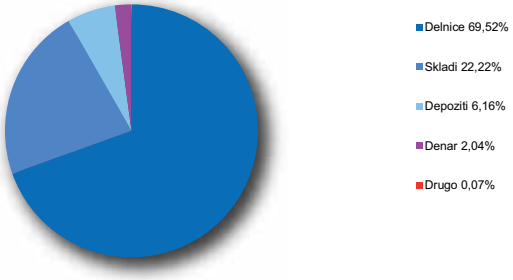
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 3. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 3. 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 7,2 % vrednosti (merjeno v evrih). Med kovinami je rast na londonski blagovni borzi marca zabeležil zgolj svinec, katerega vrednost v evrih je zrasla za 2,5 %, medtem ko so preostale kovine zabeležile negativno rast vrednosti. V razredu plemenitih kovin je občutno rast ponovno zabeležilo srebro, ki se je v marcu podražilo za več kot 8 % (merjeno v evrih), zlato pa je v enakem obdobju v evrih izgubilo dober odstotek vrednosti.

Naložbena politika

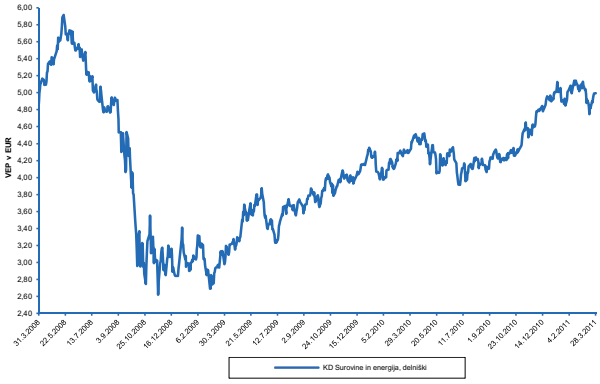
Vedno bolj omejene svetovne zaloge surovin in energije so razlog, zaradi katerega je panožno usmerjen delniški podsklad KD Surovine in energija dolgoročno perspektiven. Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	8.5.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 3. 2011	7.510,35
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)
Največji vstopni stroški	3,00%
Največji izstopni stroški	ni stroškov
Upravljavska provizija	1,89%
TER (jan. 2010 - dec. 2010)	2,09%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	-22,18%

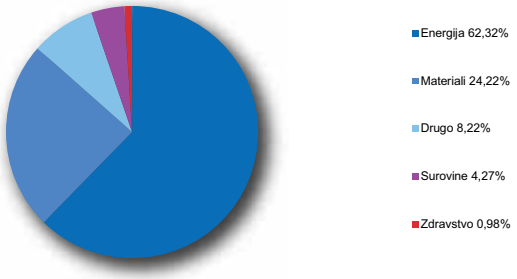
Pretekli donosi[1]	
Letos	2,89%
1-letni	16,14%
3-letni (kumulativno)	3,40%
Povprečna tedenska donosnost	0,324%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,642%

10 največjih naložb na datum:	**31. 12. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (DEPOZIT)	9,37
EXXON MOBIL CORPORATION	8,46
ROYAL DUTCH SHELL PLC	4,09
CHEVRON CORPORATION	3,91
BHP BILLITON LTD	3,45
RIO TINTO PLC	3,36
SCHLUMBERGER LTD	3,13
CNOOC LTD	2,93
MARKET VECTORS GOLD MINERS	2,73
TOTAL SA	2,66

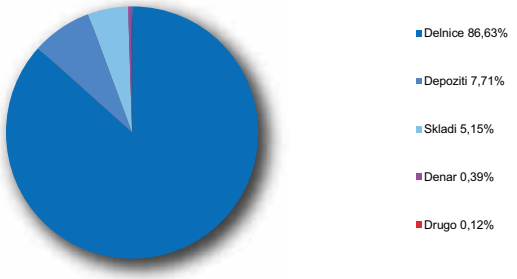
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 3. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 3. 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 marcu zabeležila padec v višini 2,8 %, merjeno v evrih. Ponovno se je nadaljevala rast evra proti ameriškemu dolarju. Rast je tokrat znašala 2,5 %. Primerjalni indeks je v preteklem mesecu izgubil 0,2 odstotne točke več kot podsklad. Večjih sprememb med obtežitvijo sektorjev, v katere podsklad vlaga, ni bilo. Zelo dobro so se tokrat odrezali defenzivni telekomi, z rastjo v višini 2,0 % je sledila je biotehnologija z 0,2-odstotno rastjo. Kar velik padec pa so, merjeno v dolarjih, tokrat zabeležila podjetja iz informacijskega sektorja. Izguba je znašala 3,2 %. Strategije investiranja tudi tokrat nismo bistveno spreminjali. Nekoliko manj smo poinvestirani v podjetja informacijske tehnologije. Malenkost pa smo povečali izpostavljenost v telekome.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.6.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 3. 2011	2.166,62
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)
Največji vstopni stroški	3,00%
Največji izstopni stroški	ni stroškov
Upravljavska provizija	1,89%
TER (jan. 2010 - dec. 2010)	2,26%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	42,94%

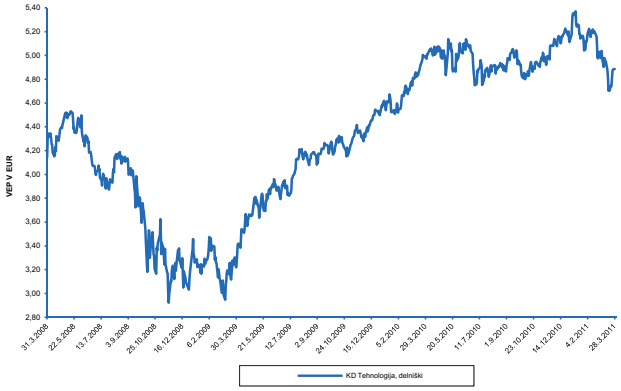
Pretekli donosi[1]	
Letos	-4,35%
1-letni	-1,65%
3-letni (kumulativno)	18,01%
Povprečna tedenska donosnost	-0,019%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,144%

10 največjih naložb na datum:	**31. 12. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	8,03
MICROSOFT CORPORATION	4,23
GOOGLE INC	3,82
CISCO SYSTEMS INC	3,60
CHINA MOBILE LTD	3,60
JOHNSON & JOHNSON	3,57
INTEL CORPORATION	3,53
MERCK & CO. INC	2,91
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	2,90
MOTOROLA INC	2,88

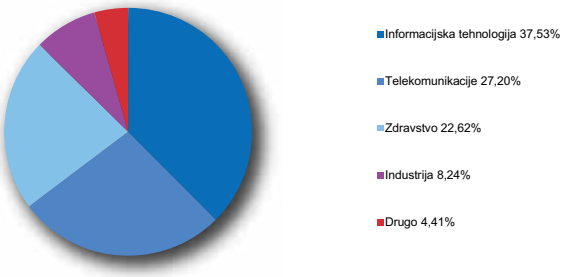
Naložbena politika

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.

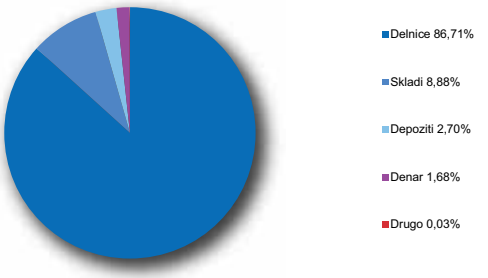
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 3. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 3. 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 marcu je vrednost enote premoženja podsklada KD Nova energija zrasla za 4,69 %, medtem ko je primerljivi indeks, ki sledi gibanju cen delnic podjetij na področju obnovljivih virov, zrasel za 4,94 %, oboje izraženo v evrih. Najbolj donosna industrija je bila vetrna energija, ki je v zadnjem mesecu zrasla za 10,50 %. Tudi ostale industrije v sektorju alternativnih virov energije so bile v marcu pozitivne. Izjema je bila industrija hrambe energije. Glavna razloga za nadpovprečno mesečno rast sta bila problem Japonske z njihovim jedrskim reaktorjem in zmaga stranke Zelenih na nemških deželnih volitvah. Zaradi dogajanj na Japonskem se je sentiment trga do alternativnih virov energije obrnil v pozitivno smer. To se je videlo tudi v zmagi Zelenih, ki so močni podporniki alternativnih virov in nasprotniki jedrske energije.

Naložbena politika

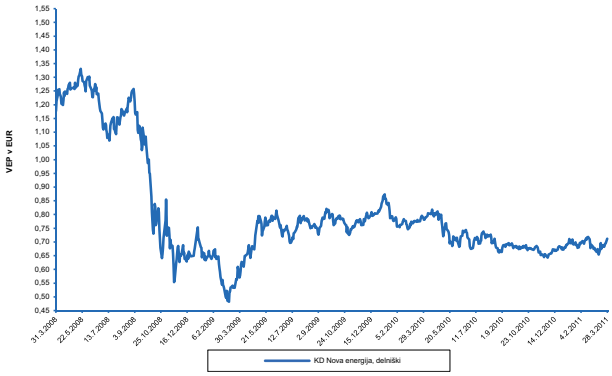
Delniški podsklad KD Nova energija je edini slovenski podsklad, specializiran za »zeleno« energetiko. Zaradi vedno večje potrebe po novih, čistejših virih energije na globalni ravni gre zagotovo za eno od najperspektivnejših panog. Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v finančne instrumente, 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. 3. 2011	13.356,32
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
Največji vstopni stroški	3,00%
Največji izstopni stroški	ni stroškov
Upravljavska provizija	1,89%
TER (jan. 2010 - dec. 2010)	2,09%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	37,61%

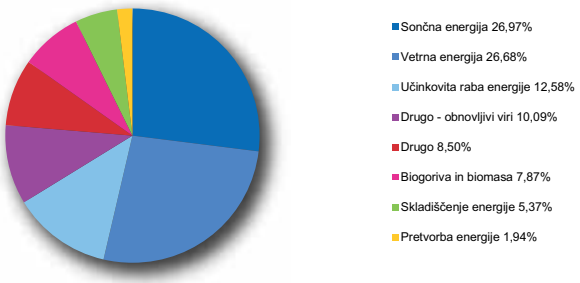
Pretekli donosi[1]	
Letos	6,37%
1-letni	-8,54%
3-letni (kumulativno)	-39,33%
Povprečna tedenska donosnost	-0,221%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,778%

10 največjih naložb na datum:	31. 12. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
POWERSHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	4,28
POWERSHARES NASDAQ OMX CLEAN	3,27
EDF ENERGIES NOUVELLES SA	3,26
ABENGOA SA	3,20
SAFT GROUPE SA	3,09
ITRON INC	3,01
ROCKWOOL INTERNATIONAL A/S	2,86
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	2,74
IBERDROLA RENOVABLES SA	2,71
TRINA SOLAR LTD	2,71

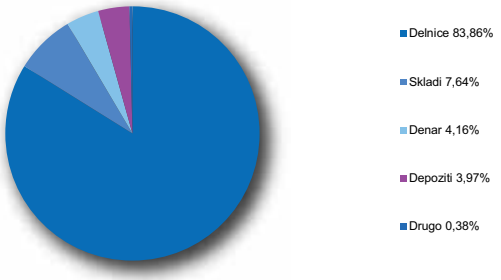
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 3. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 3. 2011



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

Naložbeni komentar

Vrednost enote premoženja podsklada KD Vitalnost je v marcu zabeležila padec v višini 1,8 %, merjeno v evrih. Valutni trgi so v preteklem mesecu nadaljevali s trendom zadnjega leta. Rast evra proti dolarju je tokrat znašala 2,5 %. Primerjalni indeks je v marcu izgubil 0,4 odstotne točke več kot podsklad. Najbolje so se odrezale naložbe iz farmacevtskega sektorja, s padcem v višini 2,4 %, merjeno v evrih. Podoben padec v višini 2,5 % pa so zabeležile osnovne potrošne dobrine. Strm padec, predvsem na račun višjih cen nafte, pa so tokrat zabeležila podjetja iz sektorja diskrecijskih potrošnih dobrin, s padcem v višini 5,4 %, merjeno v evrih. Večjih sprememb v naložbeni politiki ni bilo, dokupovali smo večja farmacevtska podjetja ter tudi manjša, predvsem indijska in kitajska.

Naložbena politika

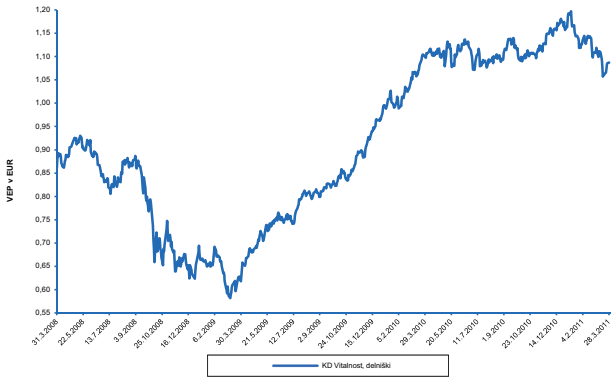
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Vitalnost bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje oziroma podjetja, katerih proizvodi ali storitve neposredno ali posredno ohranjajo življenje, podaljšujejo življenjsko dobo in izboljšujejo kvaliteto življenja ter spadajo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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.11.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 3. 2011	4.480,50
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)
Največji vstopni stroški	3,00%
Največji izstopni stroški	ni stroškov
Upravljavska provizija	1,89%
TER (jan. 2010 - dec. 2010)	2,24%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	-73,44%

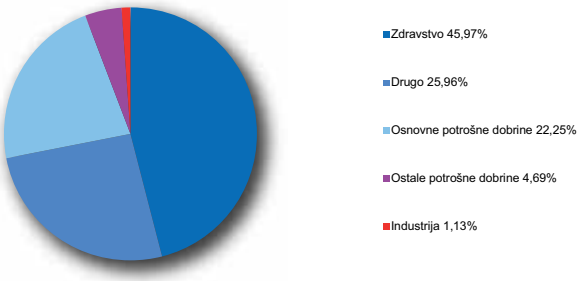
Pretekli donosi[1]	
Letos	-5,74%
1-letni	-0,63%
3-letni (kumulativno)	26,45%
Povprečna tedenska donosnost	-0,014%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,817%

10 največjih naložb na datum:	**31. 12. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
HEALTH CARE SELECT SECTOR	4,54
ISHARES S&P GLOBAL HEALTHCARE	4,08
PFIZER INC	2,96
GILEAD SCIENCES INC	2,88
ASTRAZENECA PLC	2,81
ELI LILLY & CO	2,81
ABBOTT LABORATORIES	2,80
JOHNSON & JOHNSON	2,79
CVS CAREMARK CORP	2,76
WAL-MART STORES INC	2,75

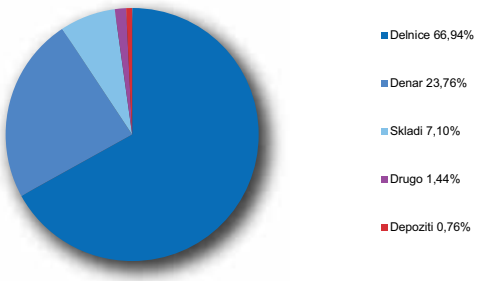
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 3. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 3. 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.

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

Naložbeni komentar

V marcu je bilo gibanje delniških trgov v razvijajočih se azijskih državah rahlo rastoče, Morgan Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerjalni indeks portfelja KD Indija – Kitajska, je vrednost, merjena v ameriških dolarjih, narasla za dobre 4 %, portfelj podsklada KD Indija – Kitajska je primerjalnemu indeksu sledil.

Naložbena politika

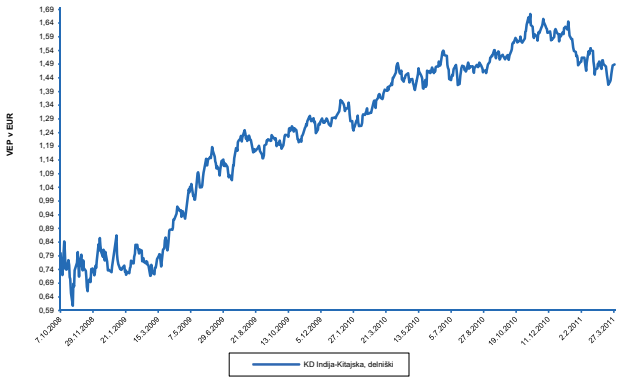
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Indija – Kitajska bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz Kitajske in Indije, ne glede na gospodarski sektor. Cvetoče gospodarstvo in hitra rast življenjskega standarda v teh državah, v katerih živi več kot tretjina svetovnega 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. 3. 2011	24.131,60
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)
Največji vstopni stroški	3,00%
Največji izstopni stroški	ni stroškov
Upravljavska provizija	2,00%
TER (jan. 2010 - dec. 2010)	2,17%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	37,96%

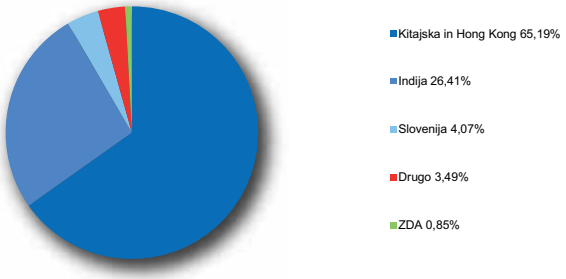
Pretekli donosi[1]	
Letos	-4,87%
1-letni	7,11%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,139%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,707%

10 največjih naložb na datum:	31. 12. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
CHINA CONSTRUCTION BANK	6,79
ISHARES FTSE A50 CHINA INDEX	5,98
ICICI BANK LTD	5,84
PETROCHINA CO LTD	5,67
RELIANCE INDUSTRIES LTD	5,08
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	4,67
LARSEN & TOURBO LTD	4,56
CHINA MOBILE LTD	4,39
RAIFFEISEN BANKA D.D. (DEPOZIT)	4,25
LUKA KOPER D.D.	4,21

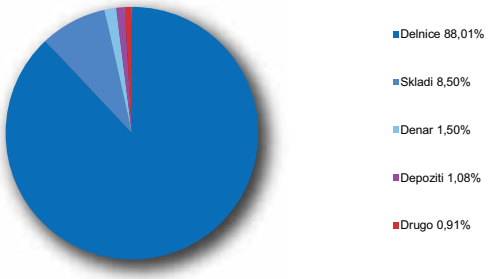
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 3. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 3. 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

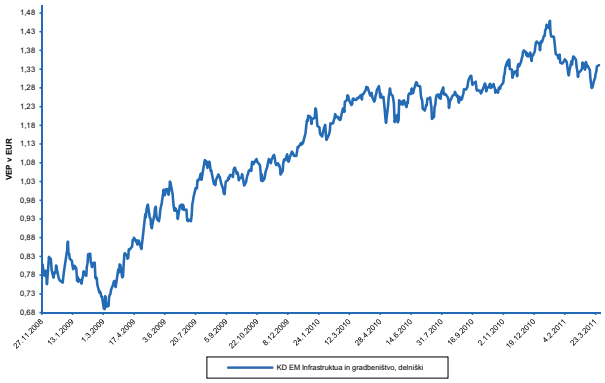
Marca so na področju infrastrukture in gradbeništva v hitrorazvijajočih se regijah pozitivno rast tečajev zabeležile predvsem delnice južnoameriških izdajateljev, medtem ko so azijska podjetja v enakem obdobju izgubila slab odstotek vrednosti (merjeno v evrih). Sektorski zmagovalci meseca marca so bila podjetja, ki se ukvarjajo s preskrbo z elektriko, vodo ali plinom.

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.

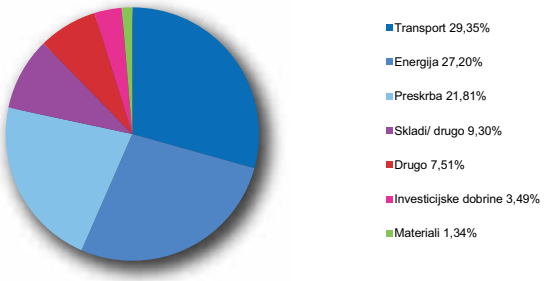
Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 3. 2011	905,09
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Sektorska usmeritev	dejavnosti povezane z infrastrukturo
Primerjalni indeks	delniški indeks Standard and Poor's (S&P) Emerging Markets Infrastructure Net Total Return (izražen v USD, merjen v evrih)
Največji vstopni stroški	3,00%
Največji izstopni stroški	ni stroškov
Upravljavska provizija	2,00%
TER (jan. 2010 - dec. 2010)	2,84%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	-46,03%

Gibanje VEP[1]

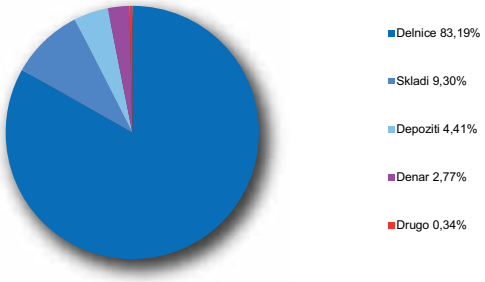


Pretekli donosi[1]	
Letos	-2,90%
1-letni	9,09%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,157%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,622%

Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 3. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 3. 2011



10 največjih naložb na datum:	31. 12. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (DEPOZIT)	13,55
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	9,28
POWERSHARES EMERGING MARKETS INFRASTRUCTURE	9,08
CHINA OILFIELD SERVICES LTD	7,32
CHINA MERCHANTS HOLDINGS INTERNATIONAL COMPANY LTD	6,01
CEMIG SA	3,90
ENERSIS SA	3,75
ZHEJIANG EXPRESSWAY COMPANY	3,50
JIANGSU EXPRESS COMPANY LTD	3,48
KOREA ELECTRIC POWER CORPORATION	3,29

[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 marcu so delniški tečaji podjetij iz sektorja financ padli. Indeks, ki meri gibanje tečajev delnic finančnih institucij po svetu, MSCI World Finance, je padel za 6,2 %, medtem ko je vrednost enote premoženja podsklada KD Finance padla za 4,7 %. Dogajanje na svetovnih kapitalskih trgih je zaznamoval potres na Japonskem, ki dodobra zatresel tudi tečaje finančnih institucij. Pričakovano so najbolj padle japonske banke, ki so v povprečju izgubile nekaj nad 17 %, medtem ko je celotni japonski trg padel za 12 %, merjeno v evrih. Podsklad KD Finance je imel manjšo izpostavljenost do japonskih bank v primerjavi s primerjalnim indeksom, iz česar tudi izvira del presežne donosnosti, ki je bila ustvarjena v marcu.

Naložbena politika

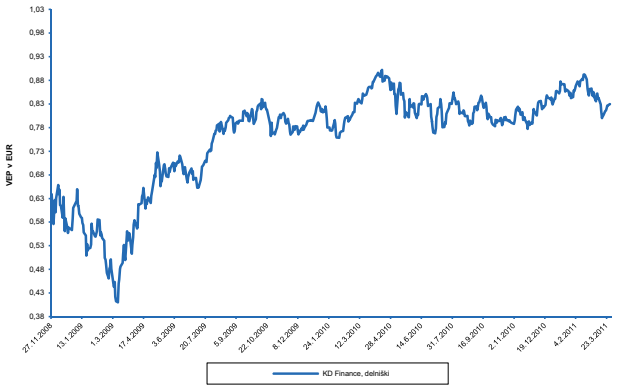
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Finance bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz finančnega sektorja (banke, zavarovalnice in sorodne finančne organizacije), brez geografskih omejitev.
Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške 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. 3. 2011	727,67
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)
Največji vstopni stroški	3,00%
Največji izstopni stroški	ni stroškov
Upravljavska provizija	1,89%
TER (jan. 2010 - dec. 2010)	2,73%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	28,63%

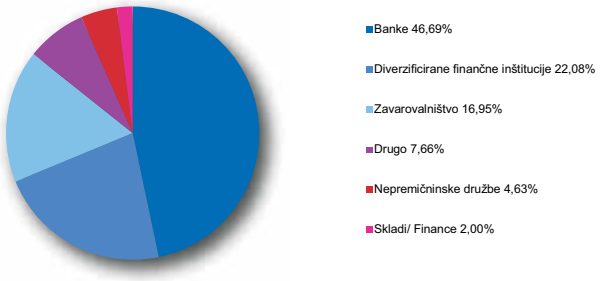
Pretekli donosi[1]	
Letos	-0,94%
1-letni	-4,94%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	-0,048%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,863%

10 največjih naložb na datum:	31. 12. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
HSBC HOLDINGS PLC	4,64
JPMORGAN CHASE & CO.	3,94
VANGUARD REIT ETF	3,34
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	3,27
CHINA CONSTRUCTION BANK	3,25
BANK OF AMERICA CORPORATION	3,24
WELLS FARGO & CO.	3,07
FIFTH THIRD BANCORP	2,85
REGIONS FINANCIAL CORPORATION	2,57
WESTPAC BANKING CORP	2,55

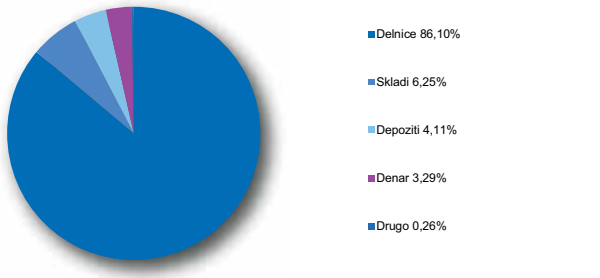
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 31. 3. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 3. 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 marcu je indeks Brazilije zrasel za 1,79 %. Prav tako je indeks Mehike zrasel za 1,14 %, oba premika izražena v lokalnih valutah. Brazilski real je padel za 0,64 % glede na evro. V primerjavi z evrom je tudi mehiški peso padel za 0,87 %. Organizacija združenih narodov je dvignila napovedi za rast regije v letu 2011 s prejšnjih 4,20 % na 4,50 %. Glavni razlog naj bi bila močna rast brazilskega gospodarstva. Hkrati je Mednarodni denarni sklad opozarjal države Latinske Amerike pred nevarnostjo pregrevanja gospodarstev. V začetku marca je brazilska centralna banka dvignila obrestno mero na 11,75 % zaradi strahu pred naraščajočo inflacijo.

Naložbena politika

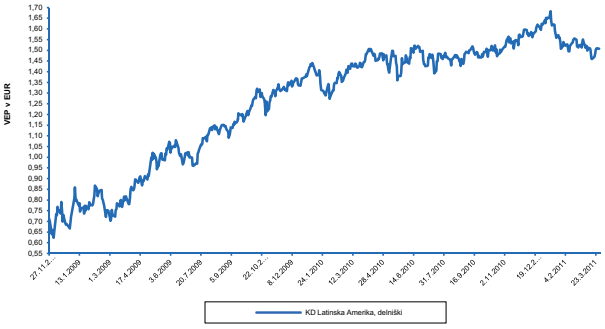
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Latinska Amerika bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz rastočih gospodarstev Latinske Amerike, ne glede na gospodarski sektor. Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 3. 2011	11.033,94
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)
Največji vstopni stroški	3,00%
Največji izstopni stroški	ni stroškov
Upravljavska provizija	2,00%
TER (jan. 2010 - dec. 2010)	2,15%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	-41,08%

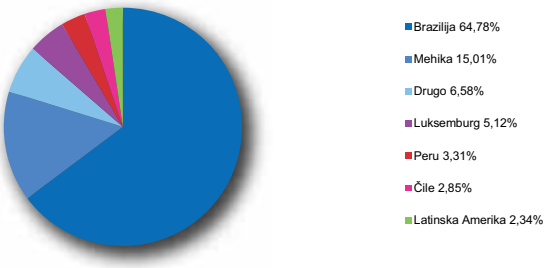
Pretekli donosi[1]	
Letos	-4,66%
1-letni	6,42%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,154%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,799%

10 največjih naložb na datum:	31. 12. 2010
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (DEPOZIT)	9,49
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	6,80
AMERICA MOVIL SAB	6,56
COMPANHIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS	5,08
VALE SA - NAVADNE	4,33
PETROLEO BRASILEIRO SA - NAVADNE	4,33
VALE SA - PREDNOSTNE	4,31
CIA DE MINAS BUENAVENTURA SA	4,04
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	3,87
PETROLEO BRASILEIRO SA - PREDNOSTNE	3,74

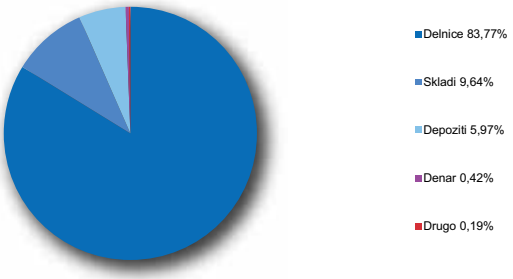
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 3. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 3. 2011



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

Naložbeni komentar

Vzhodnoevropski delniški trgi so marca nadaljevali z rastjo. Podsklad KD Vzhodna Evropa je tako tekom meseca pridobil 2,1 % in zabeležil povsem primerljivo rast kot primerjalni indeks MSCI EM Europe 10/40, merjeno v evrih. Najvišjo rast je v marcu zabeležil češki trg, kjer je k rasti indeksa najbolj prispeval skok cen delnic CEZ. Potres na Japonskem je pretresel tudi finančne trge, močno pa je zrasla tudi cena električne energije. CEZ in ostala vzhodnoevropska energetska podjetja imajo mlajše generacijske kapacitete kot družbe na zahodu, kar bi lahko pomenilo manj stroškov ob predvideni strožji varnostni regulativi, medtem ko na dobičkonosnost podjetij pozitivno vplivajo višje cene električne energije. Tudi turški trg je marca zabeležil lepo rast, potem ko je v prvih dveh mesecih letošnjega leta močno zaostal za ostalimi trgi v regiji. Visoke cene nafte so podpirale ruski trg, ki je zopet začel privabljati interes velikih investicijskih bank, katere so tekom meseca dvignile priporočila glede privlačnosti in rasti ruskega trga. V kontekstu velikih razvijajočih se trgov, vključujoč regijo BRIC, je Rusija eden redkih trgov, ki profitira zaradi visokih cen nafte, medtem ko se ostala gospodarstva spopadajo s problemom rastoče inflacije.

Naložbena politika

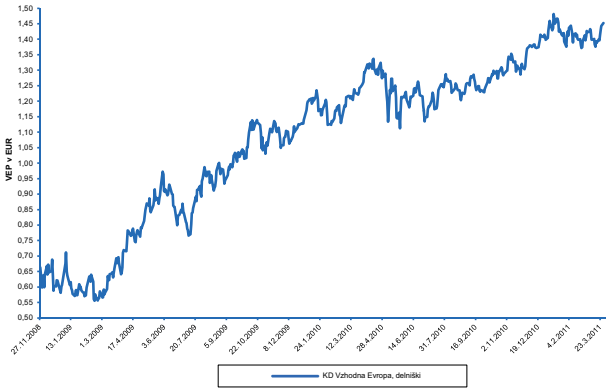
Sredstva delniškega podsklada KD Vzhodna Evropa bodo naložena pretežno v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz vzhodnoevropskih držav, ki poleg Slovenije in vzhodnoevropskih članic Evropske unije zajemajo še Rusijo, Hrvaško, Srbijo, Bosno in Hercegovino, Makedonijo, ter na izdajatelje iz Turčije. Te naložbe skupaj predstavljajo najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada, pri čemer največ 20 odstotkov na območje zahodnega Balkana (Hrvaška, Srbija, Bosna in Hercegovina ter Makedonija).
Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade. Naložbe niso sektorsko omejene.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 31. 3. 2011	3.109,44
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
Največji vstopni stroški	3,00%
Največji izstopni stroški	ni stroškov
Upravljavska provizija	2,15%
TER (jan. 2010 - dec. 2010)	2,53%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	-22,95%

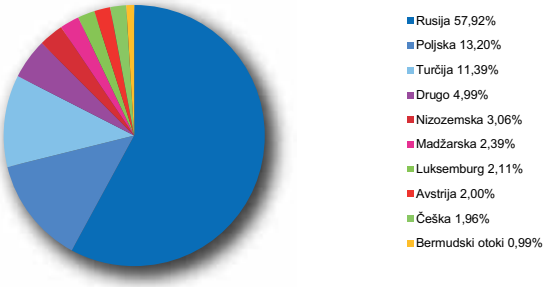
Pretekli donosi[1]	
Letos	2,92%
1-letni	14,00%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,337%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,248%

10 največjih naložb na datum:	**31. 12. 2010**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (DEPOZIT)	10,06
SBERBANK OF RUSSIA	9,42
GAZPROM OAO	9,14
LUKOIL OAO	7,12
MMC NORILSK NICKEL	5,10
ISHARES MSCI TURKEY INVESTABLE MARKET INDEX FUND	4,43
ROSNEFT OIL COMPANY	3,95
VIMPELCOM LTD	3,70
PKO BANK POLSKI SA	3,40
BANK PEKAO SA	3,18

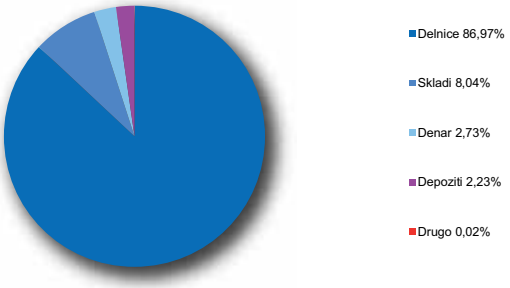
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 31. 3. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 3. 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

Marec je zadnji mesec, ko KD ID še obstaja kot investicijska družba. Aprila bo že vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni. Skladno s tem smo v marcu tudi trgovali na portfelju sklada. Mesec smo začeli z več kot 10 % prostih likvidnih sredstev. S tem denarjem smo izkoristili močno korekcijo v sredini meseca zaradi potresa in jedrske nesreče na Japonskem ter taktično povečali izpostavljenost evropskemu delniškemu trgu skozi ETF. Po drugi strani smo izkoristili rast slovenskega kapitalskega trga ter malo zmanjšali naložbe s tega trga in tako povečali likvidnost sklada. Zmanjšali smo naložbe v Petrol, Mercator in Gorenje. Do konca leta ne pričakujemo več zaostajanja donosnosti slovenskega kapitalskega trga za globalnim, kar nam bo omogočilo dodatno zmanjšanje izpostavljenosti slovenskim naložbam in s tem bolj globalno razpršitev. Dodatno je bil objavljen razpis za prodajo Žita, z njegovo uspešno prodajo pa bi se dodatno povečala likvidnost sklada. Tudi pričakovanja o višjih dividendah pri Krki in Petrolu bosta omogočili, da bosta ti naložbi primernejši za sklad z vidika dividendne donosnosti, ki predstavlja pomemben kriterij za uvrstitev naložbe v sklad.

Naložbena politika

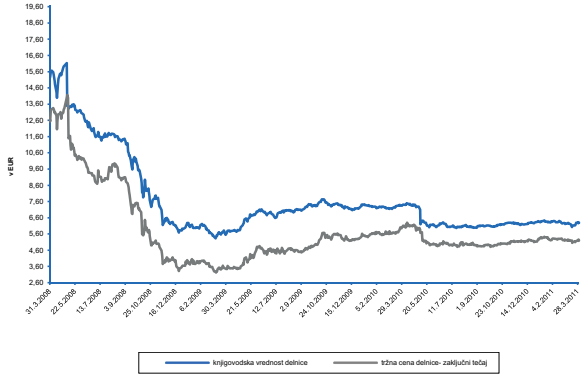
Investicijska družba KD ID, delniška ID, d. d. investira pretežno v delnice, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE. Delež naložb v lastniške vrednostne papirje v skladu z naložbenimi cilji znaša najmanj 70 odstotkov vrednosti sredstev investicijske družbe.

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. 3. 2011)	6,29 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%

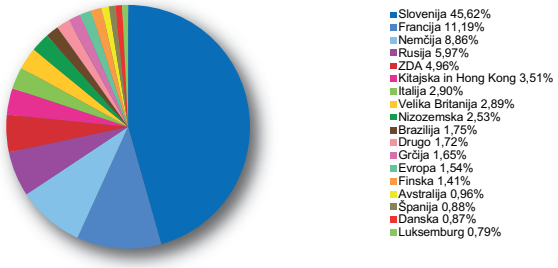
Pretekli donosi[1, 2]	
Letos	1,56%
1-letni	-13,88%
3-letni (kumulativno)	-59,01%

10 največjih naložb na datum:	**31. 12. 2010**
Naložba	**% v sredstvih investicijske družbe**
PETROL D.D.	7,61
GORENJE D.D.	7,45
MERCATOR D.D.	5,69
LUKA KOPER D.D.	4,44
LJUBLJANSKE MLEKARNE D.D.	4,37
UNIOR D.D.	3,88
ŽITO D.D.	3,24
NOVA KBM D.D.	2,69
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	2,53
PLAMA-PUR D.D.	2,34

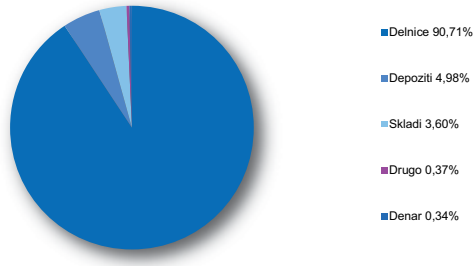
Gibanje tržne cene delnice[1]



Struktura portfelja po državah izdajatelja na datum: 31. 3. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 31. 3. 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