Mesečna poročila: april 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. (1. 4. 2011 – 11. 4. 2011)
KD Delniški dohodkovni, vzajemni sklad (12. 4. 2011 – 29. 4. 2011)

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
KD Delniški dohodkovni, vzajemni sklad ..... stran 21

Naložbeni komentar

April je bil mesec, ki je bil relativno radodaren, saj so razviti trgi in trgi v razvoju prinesli do 5-odstotni donos. Žal temu razvoju ni sledil slovenski trg, ki je aprila beležil močan, skoraj 10-odstotni padec, kar je podskladu prineslo negativno donosnost. Dodatno je negativno na donos podsklada vplivala tudi močna rast evra v primerjavi z dolarjem, saj je nekajodstotna rast trgov v razvoju po preračunu v evre postala negativna. Aprila smo po močni rasti nekaterih delniških naložb nekoliko unovčevali dobičke predvsem na evropskih borzah, tako da smo povečali delež prostih denarnih sredstev, ta denarna sredstva pa smo ohranjali v zelo likvidnem stanju v obliki kratkoročnih depozitov, saj ocenjujemo, da so obveznice v tem trenutku zaradi pričakovanja o dvigu obrestnih mer relativno nezanimive naložbe. Konec aprila je prinesel korekcijo na surovinskih trgih, zaradi česar lahko pričakujemo nekoliko manjše inflacijske pritiske in s tem manj negotovosti na kapitalskih trgih, pa tudi nakupne priložnosti v surovinskem sektorju.

Naložbena politika

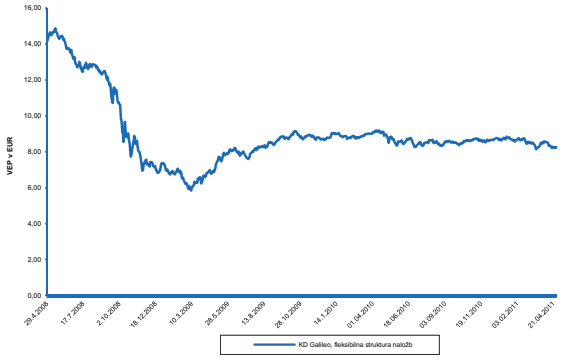
KD Galileo je prvi slovenski investicijski sklad in je 1. januarja 2010 praznoval že 18. rojstni dan. V skladu z naložbeno politiko fleksibilne strukture naložb se struktura naložb KD Galilea prilagaja razmeram na trgih. V obdobjih pozitivnih gibanj na delniških trgih so sredstva podsklada naložena pretežno 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 29. 4. 2011	124.249,07
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%

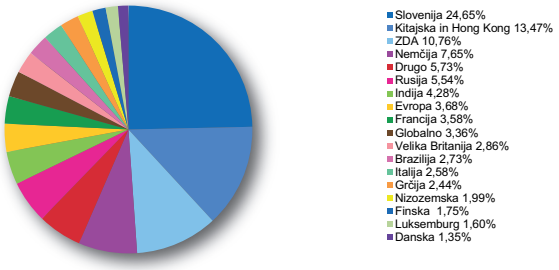
Pretekli donosi[1]	
Letos	-4,49%
1-letni	-7,99%
3-letni (kumulativno)	-41,80%
Povprečna tedenska donosnost	-0,143%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,630%

10 največjih naložb na datum:	**31. 1. 2011**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D.	5,28
PETROL D.D.	4,23
MERCATOR D.D.	3,37
GAZPROM OAO	2,53
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	2,48
ISHARES FTSE A50 CHINA INDEX	2,22
E.ON AG	2,19
ISHARES S&P GLOBAL FINANCIALS SECTOR INDEX FUND	2,10
NOKIA OYJ	2,05
ISHARES DOW JONES US BROKER DEALERS INDEX FUND	2,03

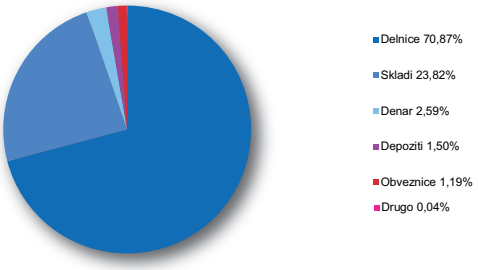
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah izdajatelja na datum: 29. 4. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 4. 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 aprila prinesli zmerno, nekajodstotno rast, ki pa podskladu spričo skoraj 10-odstotnega padca slovenskega delniškega trga ni prinesla pozitivnega donosa, saj kljub aktivnemu zniževanju slovenske naložbe še vedno predstavljajo dobrih 32 % portfelja podsklada. V evropskem delu portfelja so bile najdonosnejše delnice industrijskega in surovinskega sektorja, čeprav se je konec meseca že kazala močnejša korekcija na surovinskih trgih, ki bo prinesla nove nakupne priložnosti. V skladu z naložbeno politiko smo tako na evropskih trgih prodali nekaj naložb in realizirali dobičke (predvsem v industrijskem sektorju, deloma tudi v farmaciji in telekomunikacijah), s tem pa povečali delež prostih denarnih sredstev. Ta sredstva bomo v prihajajočih mesecih reinvestirali nazaj v naložbe, saj v korekciji na surovinskih trgih pričakujemo zanimive naložbene priložnosti.

Naložbena politika

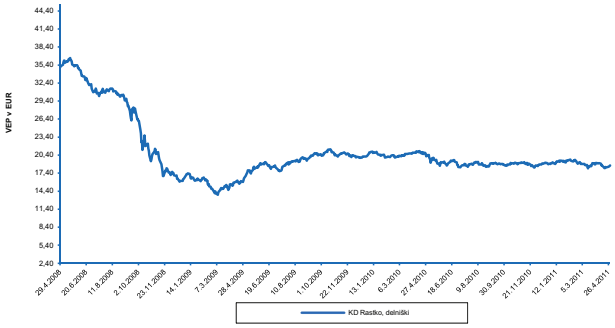
Najmanj 70 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Rastko bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz držav Evropskega gospodarskega prostora (EEA) in Švice, brez drugih geografskih ali sektorskih omejitev.
Najmanj 70 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške 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 29. 4. 2011	52.788,19
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%

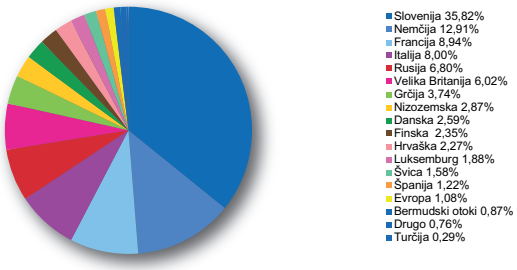
Pretekli donosi[1]	
Letos	-1,23%
1-letni	-8,48%
3-letni (kumulativno)	-46,62%
Povprečna tedenska donosnost	-0,154%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,671%

10 največjih naložb na datum:	31. 1. 2011
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
GORENJE D.D.	5,17
PETROL D.D.	4,56
SALUS D.D.	3,49
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	3,39
GAZPROM OAO	2,92
TOTAL SA	2,88
CINKARNA CELJE	2,88
NOKIA OYJ	2,87
ENI SPA	2,86
MERCATOR D.D.	2,71

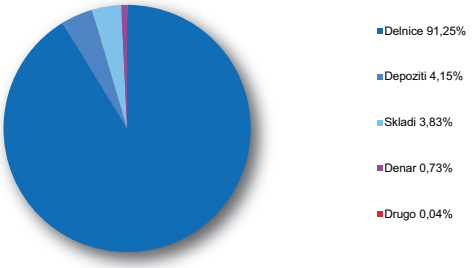
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah izdajatelja na datum: 29. 4. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 4. 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 april je bil na obvezniškem trgu kar razgiban. Na trgu sta bili prisotni dve glavni zgodbi, in sicer sta se na trgu jedrne Evrope vgrajevala dvig obrestne mere Evropske centralne banke in pričakovanja o nadaljnjih dvigih. Vrh pričakovanj smo dosegli sredi meseca, ko se je 10-letna nemška obveznica, ki je vodilo za evrski obvezniški trg, pocenila in se je donosnost do dospetja dvignila na 3,500 % p. a., a so se proti koncu meseca pričakovanja o hitrosti dvigovanja postopoma zniževali in je mesec končala pri 3,202 p. a. Ena bazična točka je 0,01 %. Druga zgodba pa je bila ponovno usmerjena v Portugalsko, katere donosnost do dospetja 5-letne državne obveznice se je zvišala za krepkih 214,2 bazičnih točk na 11,394 % p. a. Tako je bilo dokončno vsem jasno, da bo tudi Portugalska sledila Grčiji in Irski v iskanju pomoči Evrope in Mednarodnega denarnega sklada.

Naložbena politika

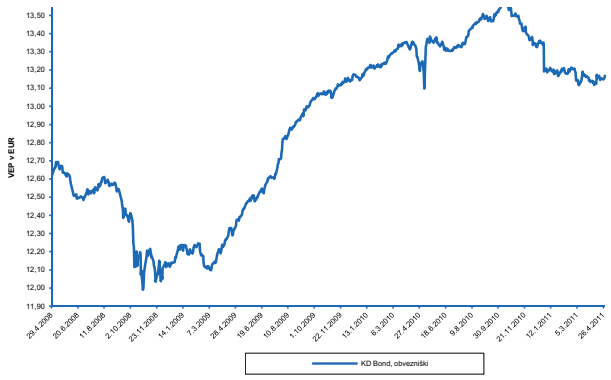
Obvezniški podsklad KD Bond je namenjen vlagateljem, ki iščejo dokaj varno in po donosih boljšo ali vsaj enakovredno naložbo klasičnim oblikam varčevanja (na primer bančnim depozitom). Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v obveznice in obvezniške ciljne sklade, preostanek pa v instrumente 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 29. 4. 2011	8.822,23
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%

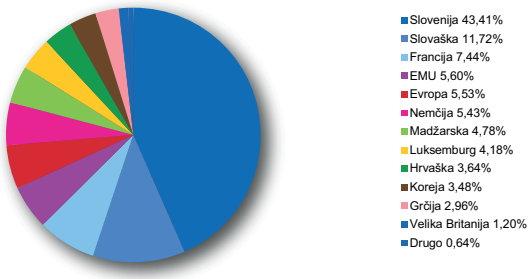
Pretekli donosi[1]	
Letos	-0,21%
1-letni	-0,52%
3-letni (kumulativno)	4,42%
Povprečna tedenska donosnost	-0,009%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,400%

10 največjih naložb na datum:	31. 1. 2011
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
SPARKASSE D.D. (DEPOZIT)	10,88
FRANCE D.A.T. 4 04/25/18	5,82
NOVA LJUBLJANSKA BANKA 3 1/4 07/12	5,51
ISHARES MARKIT IBOXX EURO CORPORATE BOND	5,24
ISHARES BARCLAYS CAPITAL EURO INFLATION LINKED BOND	5,21
OTP BANK 5 3/4 05/11	4,46
SLOVAK REPUBLIC 4 3/8 01/15	4,46
TELEKOM SLOVENIJE 4 7/8 12/16	4,37
SLOVAK REPUBLIC 4 04/27/2020	4,33
FACTOR BANKA 11. IZDAJA	4,16

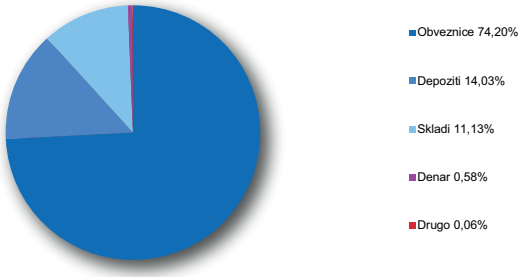
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah izdajatelja na datum: 29. 4. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 4. 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, kot je s svojo znano sintakso »strong vigilance« napovedala na marčevskem sestanku, po pričakovanju trga po daljšem času znova nekoliko zaostrila svojo monetarno politiko. Obrestno mero je dvignila za 0,25 odstotne točke na 1,25 % p. a. Nekako so pa tudi namignili, da bo to začetek serije postopnega dvigovanja obrestnih mer, katere hitrost je odvisna od razvoja inflacije. Tudi na medbančnem trgu smo bili priča višanju obrestnih mer. Tako se je 6-mesečni EURIBOR zvišal za nadaljnjih 13,6 bazičnih točk na 1,682 % p. a. konec meseca. Ena bazična točka je 0,01 %. Na slovenskem medbančnem so nekatere banke v želji, da bi pritegnile čim več depozitov, spet dvignile pribitke 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

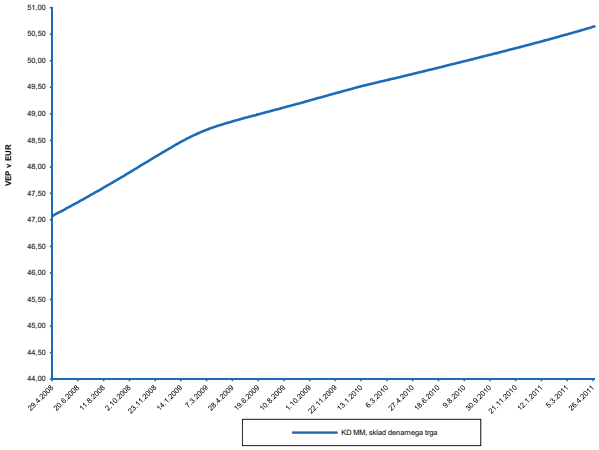
KD MM, sklad denarnega trga, je podsklad brez vstopne in z nizko upravljavsko provizijo, ki nalaga sredstva v instrumente denarnega trga in bančne depozite. Zaradi nizke tveganosti je alternativa bančnim depozitom in je namenjen predvsem vlagateljem, ki želijo imeti za krajši čas zelo varno naložbo in 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 29. 4. 2011	15.176,46
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%

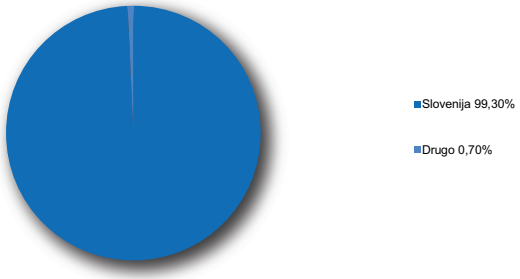
Pretekli donosi[1]	
Letos	0,62%
1-letni	1,79%
3-letni (kumulativno)	7,60%
Povprečna tedenska donosnost	0,034%
Standardni odklon tedenske donosnosti	0,002%

10 največjih naložb na datum:	**31. 1. 2011**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
SPARKASSE D.D. (DEPOZIT)	11,27
RAIFFEISEN BANKA D.D. (DEPOZIT)	9,46
SKB BANKA D.D. (DEPOZIT)	5,46
ABANKA VIPA D.D. (DEPOZIT)	4,55
POSTNA BANKA SLOVENIJE D.D. (DEPOZIT)	4,55
SPARKASSE D.D. (DEPOZIT)	4,55
SKB BANKA D.D. (DEPOZIT)	3,18
GORENJSKA BANKA D.D. (DEPOZIT)	2,73
BANKA CELJE D.D. (DEPOZIT)	2,73
BANKA CELJE D.D. (DEPOZIT)	2,73

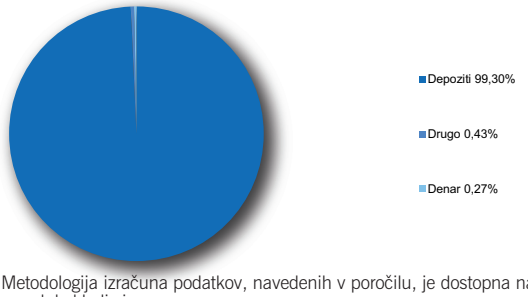
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 29. 4. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 4. 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 aprilu je bilo gibanje delniških tečajev v razvitem in razvijajočem se svetu umirjeno, vrednost ameriškega dolarja je proti evru padla za 4 %. Morgan - Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerjalni indeks za globalne trge, je vrednost, merjena v evrih, padla za slab odstotek, portfelj podsklada KD Prvi izbor je za primerjalnim indeksom zaostal za dober odstotek.

Naložbena politika

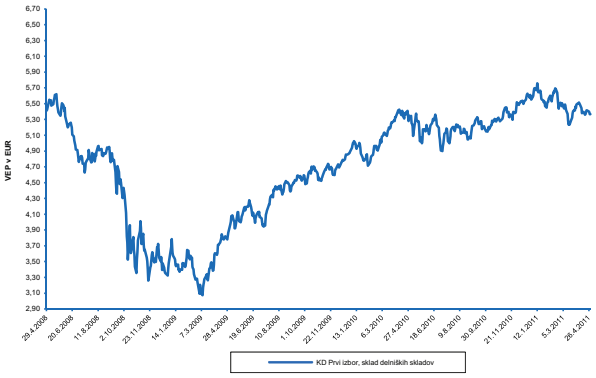
KD Prvi izbor, sklad delniških skladov, investira v široko paleto drugih izbranih investicijskih skladov (ciljnih skladov), s katerimi se trguje na organiziranih trgih (predvsem ETF), in tako zagotavlja optimalno osnovno razpršitev naložb. Sklad je zato primeren tudi za vlagatelje, ki se s skladi srečujejo 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 29. 4. 2011	31.539,14
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%

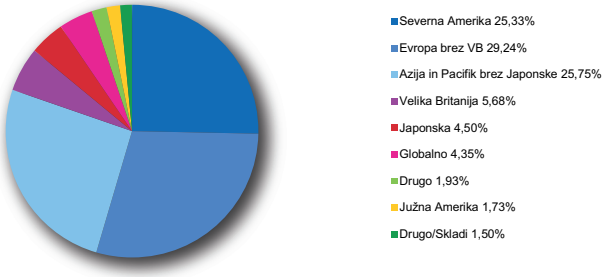
Pretekli donosi[1]	
Letos	-3,34%
1-letni	0,34%
3-letni (kumulativno)	-0,85%
Povprečna tedenska donosnost	0,036%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,176%

10 največjih naložb na datum:	**31. 1. 2011**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
ISHARES FTSE A50 CHINA INDEX	7,93
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	6,49
ISHARES EURO STOXX 50 DE	6,12
BNY MELLON S&P 500 INDEX TRACKER	5,37
VANGUARD U.S. 500 STOCK INDEX FUND	5,32
INVESCO FUND II - JAPANESE VALUE EQUITY FUND	5,06
FUND EQUITIES US RELATIVE	5,03
LAZARD GLOBAL ACTIVE FUND PLC	4,86
LYXOR ETF TURKEY EURO	4,30
LYXOR ETF MSCI INDIA	3,45

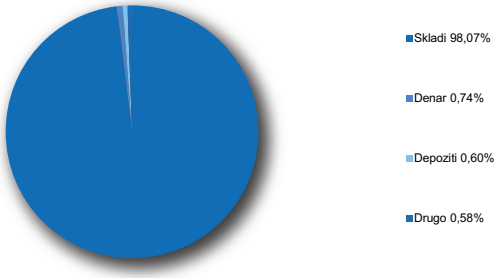
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah izdajatelja na datum: 29. 4. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 4. 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

Aprila so se tečaji na trgih Jugovzhodne Evrope v povprečju pocenili. Vrednost delniškega indeks STOXX® Balkan TMI ex Greece & Turkey, ki pokriva 95 % tržne kapitalizacije v prostem obtoku, se je zmanjšala za 2,0 %, medtem ko se je vrednost enote premoženja delniškega podsklada KD Balkan zmanjšala za 1,9 % in s tem presegla rezultat indeksa za 0,1 odstotne točke. Med glavnimi indeksi posameznih trgov je najbolj upadla vrednost indeksa slovenskih podjetij SBITOP, ki se je pocenila za 5,3 %, sledil je hrvaški delniški indeks CROBEX 10, katerega vrednost se je zmanjšala za 2,2 %, bolgarski delniški indeks SOFIX, katerega vrednost se je zmanjšala za 0,9 %, in makedonski delniški indeks MBI 10, katerega vrednost se je ravno tako zmanjšala za 0,9 %, vse merjeno v evrih. Na drugi strani sta se tudi kot posledica krepitve deviznih tečajev valut držav okrepila vrednost romunskega delniškega indeksa BET (za 1 %) in srbskega delniškega indeksa BELEX15 (za 3,8 %).

Naložbena politika

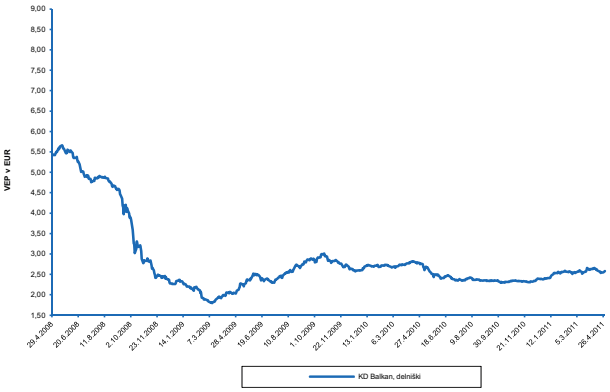
KD Balkan je delniški podsklad z regionalno naložbeno politiko, ki investira na razvijajočih se trgih jugovzhodne Evrope. Najmanj 75 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v finančne instrumente in depozite, ki se nanašajo na izdajatelje oziroma kreditne ustanove z območja Slovenije, Avstrije, Hrvaške, 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 29. 4. 2011	28.309,73
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%

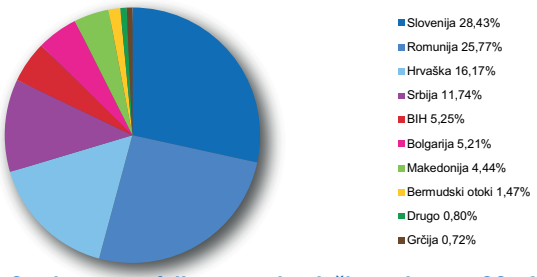
Pretekli donosi[1]	
Letos	7,71%
1-letni	-6,65%
3-letni (kumulativno)	-52,24%
Povprečna tedenska donosnost	-0,116%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,759%

10 največjih naložb na datum:	31. 1. 2011
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
KRKA D.D.	6,03
AIK BANKA AD	5,11
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	5,04
PETROL D.D.	4,86
MERCATOR D.D.	4,76
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	4,34
BANCA TRANSILVANIA	4,06
KOMERCIJALNA BANKA SKOPJE	3,93
GORENJE D.D.	3,80
AGROBANKA AD	3,15

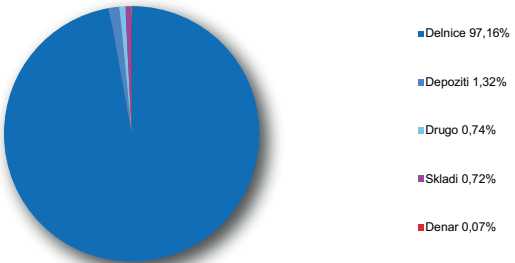
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 29. 4. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 4. 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

Na splošno so tečaji na delniških trgih v razvoju april zaključili pod ravnmi s konca marca, saj se je vrednost primerjalnega indeksa MSCI Emerging Markets zmanjšala za 1,6 %, preračunano v evre. Videli smo izjemna odstopanja v donosih posameznih trgov, kjer so nadpovprečen zdrs zabeležile zlasti države območja BRIC. Vrednost indeksa brazilskih delniških družb MSCI Brazil se je zmanjšala kar za 5,5 %, delnic indijskih družb MSCI India za 5,4 %, ruskih družb MSCI Russia za 4,1 % in delnic kitajskih družb MSCI China za 3,2 %, preračunano v evre. Na drugi strani so nekatere države z večjo utežjo v indeksu MSCI Emerging markets celo zabeležile rast, in sicer se je indeks južnokorejskih delnic MSCI Korea okrepil za 1,9 %, indeks tajvanskih družb MSCI Taiwan za 1,2 %, indeks turških delnic MSCI Turkey pa kar za 4,5 %. Podsklad KD Novi trgi ima večino premoženja znotraj držav BRIC, zato se je naložbena usmeritev odrazila v močnem odstopanju od primerjalnega indeksa in tudi slabšem rezultatu podsklada v aprilu, ko se je vrednost enote premoženja podsklada zmanjšala za 5,4 %. Pričakujemo, da je tovrstno odstopanje trgov znotraj širše skupine nevzdržno in da se bodo v prihodnjih dvanajstih mesecih razlike v donosih v večji meri odpravile.

Naložbena politika

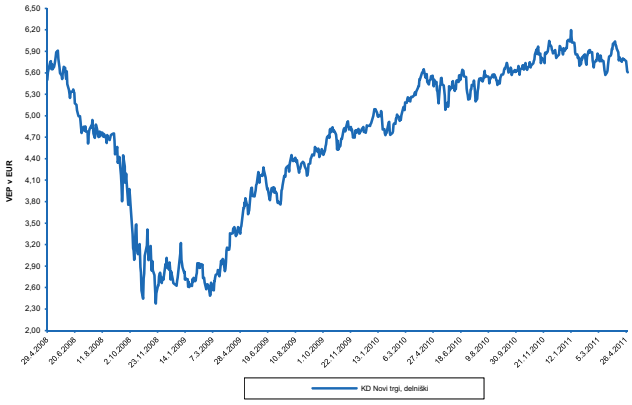
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Novi trgi bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje z območja razvijajočih se trgov Azije, Latinske Amerike, Vzhodne in Srednje Evrope ter Afrike, brez sektorskih omejitev. Pričakovanja o nadaljnjem gospodarskem razvoju teh 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 29. 4. 2011	33.874,81
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%

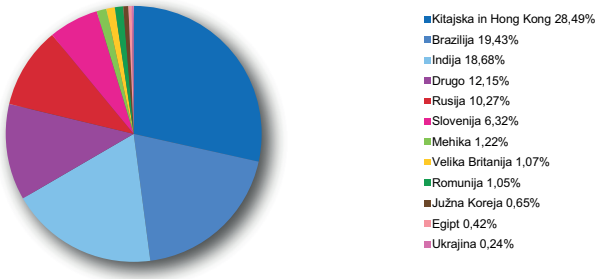
Pretekli donosi[1]	
Letos	-5,00%
1-letni	1,93%
3-letni (kumulativno)	1,92%
Povprečna tedenska donosnost	0,088%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,597%

10 največjih naložb na datum:	**31. 1. 2011**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (DEPOZIT)	4,60
GREAT WALL MOTOR COMPANY LTD	4,58
BAIDU INC	4,51
VALE SA - NAVADNE	4,15
ICICI BANK LTD	3,86
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	3,74
PETROLEO BRASILEIRO SA - NAVADNE	3,67
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	3,44
CHINA MOBILE LTD	3,35
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	3,33

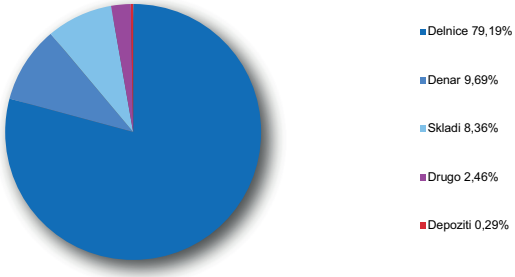
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 29. 4. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 4. 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 severnoameriškem delniškem trgu so se aprila sicer večinoma okrepili, vendar je upad vrednosti dolarja povzročil, da je bila ustvarjena donosnost negativna. Tako se je primerjalni indeks MSCI North America zmanjšal za 1,6 %, preračunano v evre. Vrednost enote premoženja podsklada KD Severna Amerika se je zmanjšala za 2,5 %. Nekoliko slabši rezultat od primerjalnega indeksa je posledica nekaterih večjih aktivnih uteži podsklada, med katerimi velja izpostaviti delnice družbe Google, ki sodijo med največje uteži podsklada, in katerih tečaj je v aprilu upadel za 11,2 %, merjeno v evrih.

Naložbena politika

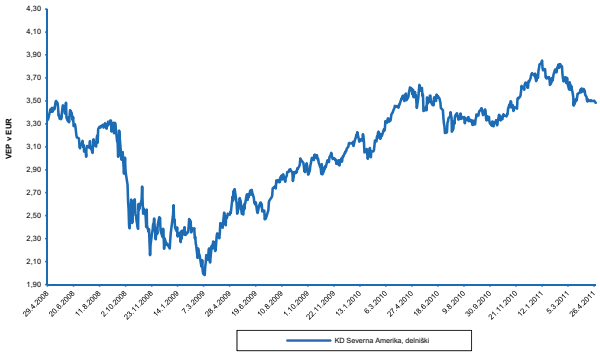
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Severna Amerika bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje z območja ZDA, Kanade in Mehike, brez sektorskih omejitev. Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 29. 4. 2011	1.761,19
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%

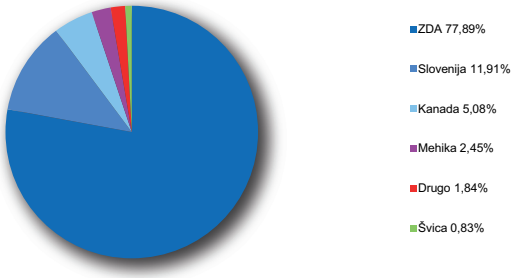
Pretekli donosi[1]	
Letos	-5,12%
1-letni	-3,17%
3-letni (kumulativno)	4,52%
Povprečna tedenska donosnost	-0,002%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,269%

10 največjih naložb na datum:	**31. 1. 2011**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (DEPOZIT)	11,45
GOOGLE INC	4,65
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR FUND	3,78
EXXON MOBIL CORPORATION	3,62
FRANKLIN RESOURCES INC	3,45
MARKET VECTORS STEEL INDEX FUND	3,27
JOHNSON & JOHNSON	3,12
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	3,08
MORGAN STANLEY	2,88
APPLE INC	2,77

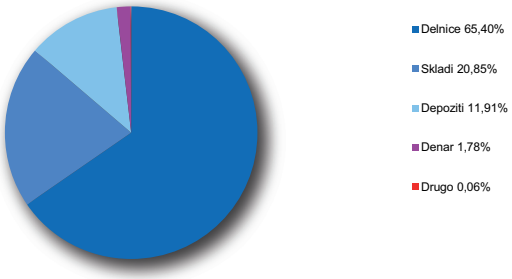
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 29. 4. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 4. 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 ponovno zabeležila rast vrednosti. Merjeno v evrih, se je vrednost sodčka severnoameriške lahke nafte aprila povečala za 6,8 %. Za dobrih 5 % je aprila zrasla tudi vrednost severnoameriškega zemeljskega plina. Med kovinami sta na Londonski blagovni borzi aprila največ izgubila svinec in cink, in sicer je njuna vrednost v evrih padla za 7,6 oziroma za 4,9 %. V razredu plemenitih kovin je občutno rast ponovno zabeležilo srebro, ki se je aprila podražilo za več kot 27 % (merjeno v evrih), zlato pa je v enakem obdobju v evrih pridobilo dobrih 9 % vrednosti.

Naložbena politika

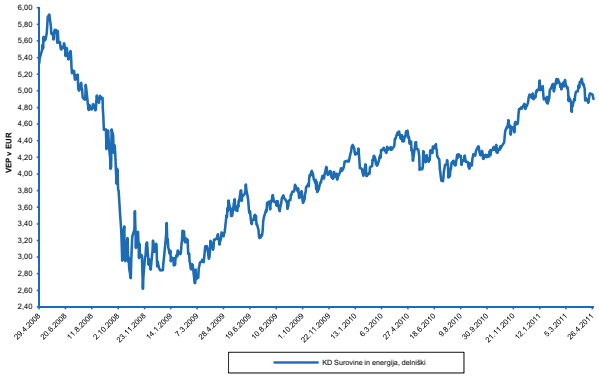
Vedno bolj omejene svetovne zaloge surovin in energije so razlog, zaradi katerega je panožno usmerjen delniški podsklad KD Surovine in energija dolgoročno perspektiven. Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz industrijskih panog pridobivanja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

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	8.5.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 29. 4. 2011	7.536,68
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%

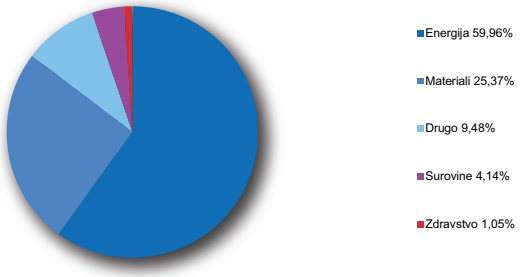
Pretekli donosi[1]	
Letos	0,43%
1-letni	10,95%
3-letni (kumulativno)	-7,75%
Povprečna tedenska donosnost	0,264%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,588%

10 največjih naložb na datum:	**31. 1. 2011**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
EXXON MOBIL CORPORATION	8,83
RAIFFEISEN BANKA D.D. (DEPOZIT)	7,35
ROYAL DUTCH SHELL PLC	4,08
CHEVRON CORPORATION	3,85
SCHLUMBERGER LTD	3,16
BHP BILLITON LTD	3,12
RIO TINTO PLC	3,11
BASF SE	2,89
TOTAL SA	2,78
CNOOC LTD	2,59

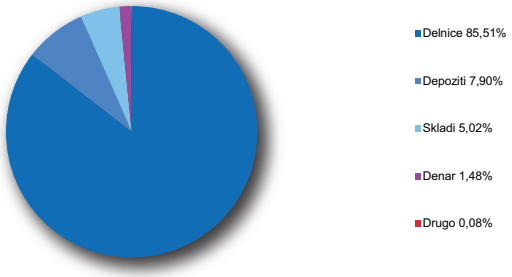
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 29. 4. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 4. 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 aprilu zabeležila padec v višini 1,8 %, merjeno v evrih. Vrednost ameriškega dolarja je tokrat ponovno zelo močno vplivala na rast vrednosti enote premoženja podsklada. Ta je namreč izgubil 4,4 % proti evru. Primerjalni indeks je tokrat pridobil 1,3 odstotne točke več kot podsklad. Na ameriški borzi se je nadaljevala rast tečajev, vendar smo mesec, merjeno v evrih, končali tam, kjer smo ga začeli. Tokrat so se najslabše odrezala podjetja iz informacijskega sektorja, ki so mesec zaključila z izgubo v višini 1,3 %. Sledijo telekomi, prav tako z izgubo v višini dobrega odstotka. Malenkost nad ničlo pa so se obdržala podjetja iz biotehnologije, vse merjeno v evrih. Večjih sprememb v podskladu ni bilo, lahko omenimo malenkostno povečanje izpostavljenosti do informacijskih podjetij.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.6.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 29. 4. 2011	2.162,35
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%

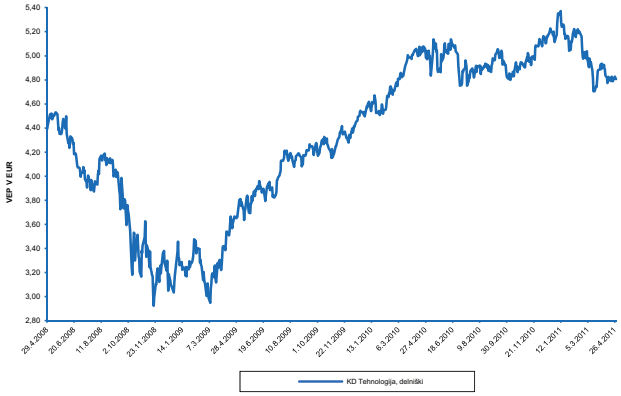
Pretekli donosi[1]	
Letos	-6,23%
1-letni	-4,85%
3-letni (kumulativno)	9,20%
Povprečna tedenska donosnost	-0,047%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,130%

10 največjih naložb na datum:	**31. 1. 2011**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	8,36
MICROSOFT CORPORATION	4,24
GOOGLE INC	3,89
CISCO SYSTEMS INC	3,80
INTEL CORPORATION	3,64
CHINA MOBILE LTD	3,60
JOHNSON & JOHNSON	3,48
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	3,23
EBAY INC	3,08
APPLE INC	3,05

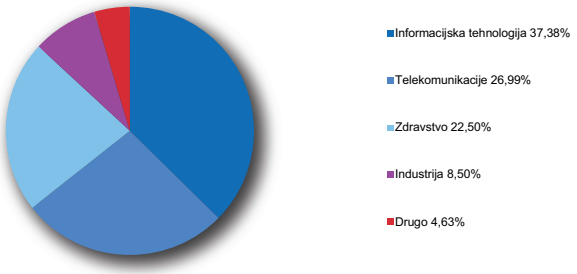
Naložbena politika

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.

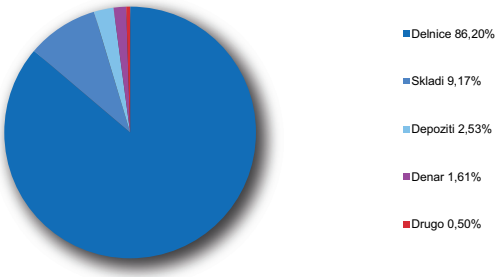
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 29. 4. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 4. 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 aprilu je vrednost enote premoženja podsklada KD Nova energija padla za 5,74 %, medtem ko je primerjalni indeks, ki sledi gibanju cen delnic podjetij na področju obnovljivih virov, padel za 5,47 %, oboje izraženo v evrih. Večina industrij, ki delujejo na področju alternativnih virov energije, je april končala v rdečih številkah. Največji padec je doživela industrija vetrne energije, ki je padla za 10,14 %. Največji padec so doživela azijska podjetja, ki delujejo v industriji vetrne energije. Edina industrija, ki je končala mesec pozitivno, je industrija hrambe energije, ki pa predstavlja le manjši delež KD Nove energije in primerjalnega indeksa. Zrasla je za 0,78 %. V začetku meseca je Svetovna banka izrazila namero zniževanja podpore fosilnim gorivom in dvig finančnih pomoči alternativnim virom energije.

Naložbena politika

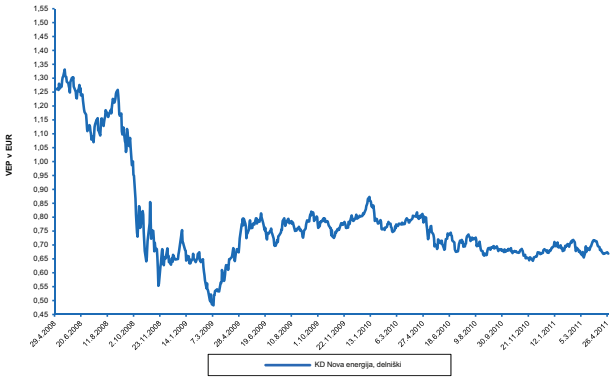
Delniški podsklad KD Nova energija je edini slovenski podsklad, specializiran za »zeleno« energetiko. Zaradi vedno večje potrebe po novih, čistejših virih energije na globalni ravni gre zagotovo za eno od najperspektivnejših panog. Najmanj 80 odstotkov sredstev podsklada bo naloženih v finančne instrumente, 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 29. 4. 2011	12.877,56
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%

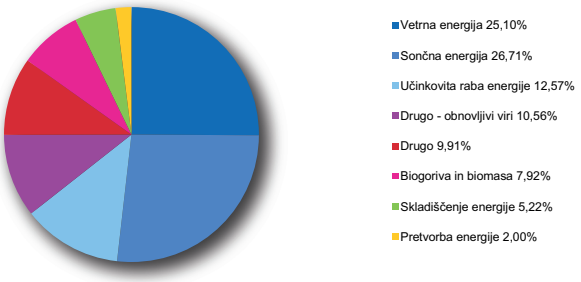
Pretekli donosi[1]	
Letos	0,27%
1-letni	-16,00%
3-letni (kumulativno)	-46,37%
Povprečna tedenska donosnost	-0,264%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,829%

10 največjih naložb na datum:	**31. 1. 2011**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
POWERSHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	4,21
ABENGOA SA	3,51
SAFT GROUPE SA	3,30
POWERSHARES NASDAQ OMX CLEAN	3,23
EDF ENERGIES NOUVELLES SA	3,22
ITRON INC	3,05
TRINA SOLAR LTD	2,91
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	2,90
IBERDROLA RENOVABLES SA	2,79
POWER-ONE INC	2,78

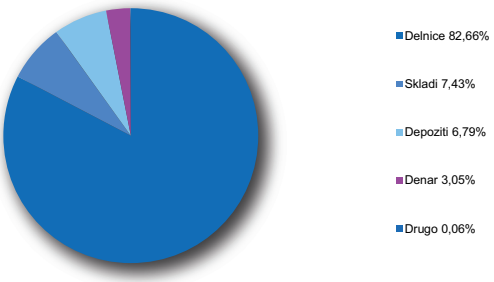
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 29. 4. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 4. 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 aprilu zabeležila padec v višini 0,9 %, merjeno v evrih. Valutni trgi so v zadnjem mesecu pomembno vplivali na rast enote premoženja podsklada. Dolar je namreč izgubil 4,4 % proti evru. Podjetja iz farmacevtskega sektorja so se že drugi mesec zapored odrezala najbolje. Tokrat so pridobila 2,6 %, merjeno v evrih. Sledijo podjetja, ki prodajajo osnovne potrošne dobrine, z rastjo v višini 2 %. Najslabše pa so se odrezala podjetja diskrecijskih dobrin. Njihove vrednosti so se v povprečju povečale za 0,7 %. Večjih sprememb tokrat nismo beležili, lahko omenimo malenkostne nakupe ameriških farmacevtskih podjetij.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.11.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 29. 4. 2011	5.524,09
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%

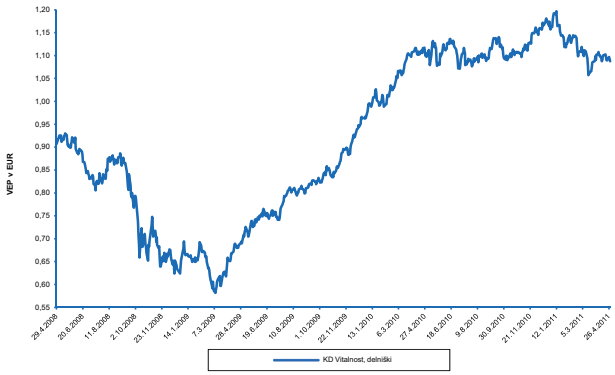
Pretekli donosi[1]	
Letos	-6,41%
1-letni	-1,97%
3-letni (kumulativno)	19,34%
Povprečna tedenska donosnost	-0,010%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,801%

10 največjih naložb na datum:	**31. 1. 2011**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
HEALTH CARE SELECT SECTOR	4,45
ISHARES S&P GLOBAL HEALTHCARE	3,99
PFIZER INC	3,01
GILEAD SCIENCES INC	2,97
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	2,96
ASTRAZENECA PLC	2,91
ABBOTT LABORATORIES	2,79
WAL-MART STORES INC	2,79
SANOFI-AVENTIS SA	2,76
ELI LILLY & CO	2,72

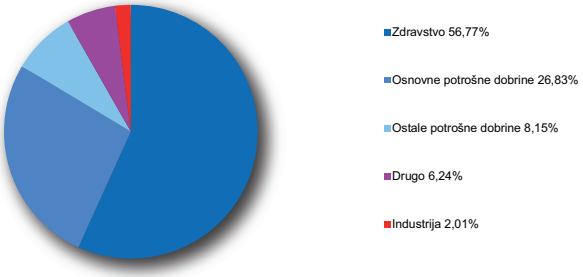
Naložbena politika

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

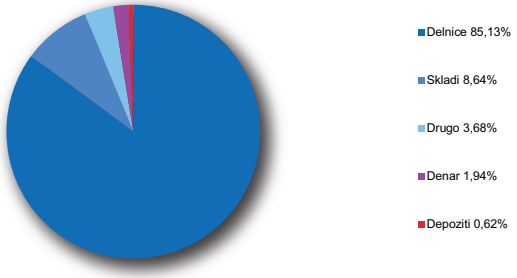
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 29. 4. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 4. 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 aprilu je bilo gibanje delniških tečajev v razvijajočih se azijskih državah umirjeno, vrednost ameriškega dolarja je proti evru padla za 4 %. Morgan - Stanleyjevemu indeksu, ki predstavlja primerjalni indeks portfelja podsklada KD Indija – Kitajska, je vrednost, merjena v ameriških dolarjih, ostala nespremenjena, portfelj podsklada KD Indija – Kitajska je za primerjalnim indeksom zaostal za poldrugi odstotek.

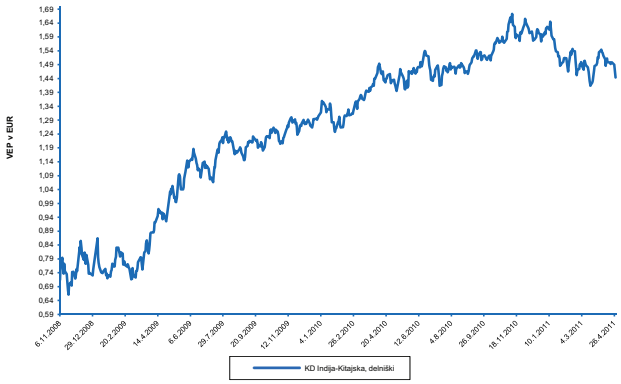
Naložbena politika

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.

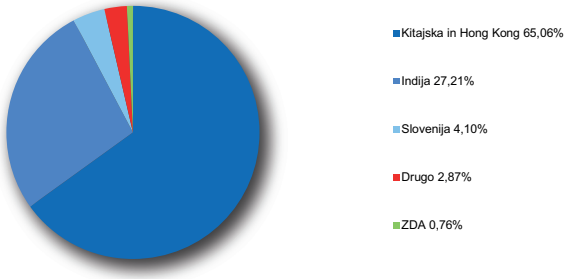
Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	11.8.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 29. 4. 2011	24.081,34
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%

Gibanje VEP[1]

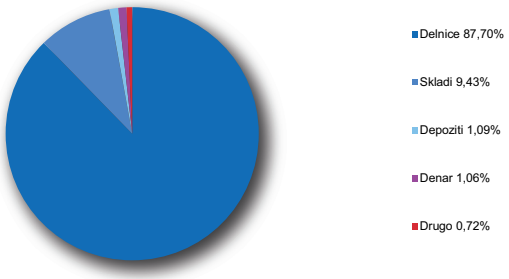


Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 29. 4. 2011



Pretekli donosi[1]	
Letos	-9,60%
1-letni	0,64%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,043%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,682%

Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 4. 2011



10 največjih naložb na datum:	31. 1. 2011
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
CHINA CONSTRUCTION BANK	6,65
ICICI BANK LTD	6,54
ISHARES FTSE A50 CHINA INDEX	5,92
LARSEN & TOURBO LTD	4,77
PETROCHINA CO LTD	4,72
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	4,66
RELIANCE INDUSTRIES LTD	4,61
CHINA MOBILE LTD	4,35
LUKA KOPER D.D.	4,11
LENOVO GROUP LTD	3,41

[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

Aprila so na področju infrastrukture in gradbeništva v hitrorazvijajočih se regijah pozitivno rast tečajev zabeležile zgolj delnice čeških, hongkongških in turških izdajateljev, medtem ko so južnoameriška, ruska in azijska podjetja v enakem obdobju zabeležila negativno rast tečajev. Sektorski prerez izdajateljev nam kaže, da so aprila domala vsi sektorji, z izjemo hrambe in transporta surove nafte in plina, zabeležili negativno rast tečajev.

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.

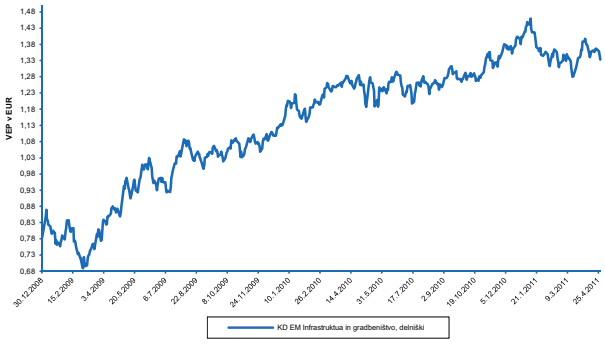
Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 29. 4. 2011	890,76
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%

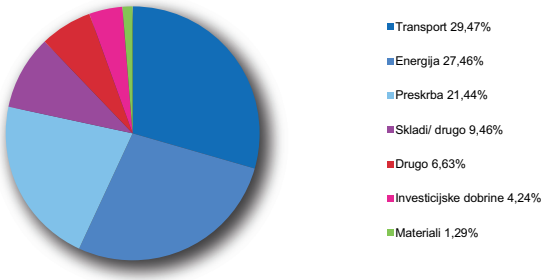
Pretekli donosi[1]	
Letos	-5,66%
1-letni	4,70%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,140%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,678%

10 največjih naložb na datum:	31. 1. 2011
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
POWERSHARES EMERGING MARKETS INFRASTRUCTURE	9,04
RAIFFEISEN BANKA D.D. (DEPOZIT)	8,98
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	8,84
CHINA MERCHANTS HOLDINGS INTERNATIONAL COMPANY LTD	7,85
CHINA OILFIELD SERVICES LTD	7,61
COSCO PACIFIC LTD	3,97
ZHEJIANG EXPRESSWAY COMPANY	3,97
JIANGSU EXPRESS COMPANY LTD	3,88
CEMIG SA	3,77
ENERSIS SA	3,76

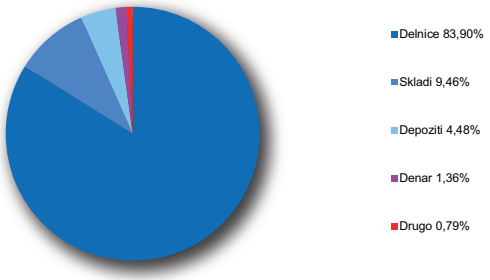
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 29. 4. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 4. 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

Aprila je indeks, ki meri gibanje tečajev delnic finančnih institucij po svetu, MSCI World Finance, padel za 1,3 %, medtem ko je vrednost enote premoženja podsklada KD Finance padla za 1,2 %. Tečaji delnic finančnih institucij so padli v prvi polovici meseca in nato porasli proti koncu meseca. Drugi največji banki v Nemčiji in Italiji, Commerzbank in Intesa Sanpaolo, sta napovedali dokapitalizaciji v skupni vrednosti 13,25 milijard evrov. Commerzbank tako namerava zbrati 8,25 milijard evrov kot del načrta, po katerem bodo državi poplačali 14,3 milijarde evrov, ki so jo prejeli v obliki državne pomoči. Intesa namerava zbrati 5 milijard evrov z namenom povečanja rezerv in kapitalske ustreznosti. Nova Basel pravila od bank zahtevajo skoraj podvojitev kapitalskih rezerv do leta 2019, kar je sprožilo val dokapitalizacij. Glede na ocene naj bi finančne institucije iz Evrope, Bližnjega vzhoda in Afrike letos v obliki dokapitalizacij zbrale okoli 90 milijard dolarjev, v primerjavi z 70,6 milijardami dolarjev lansko leto.

Naložbena politika

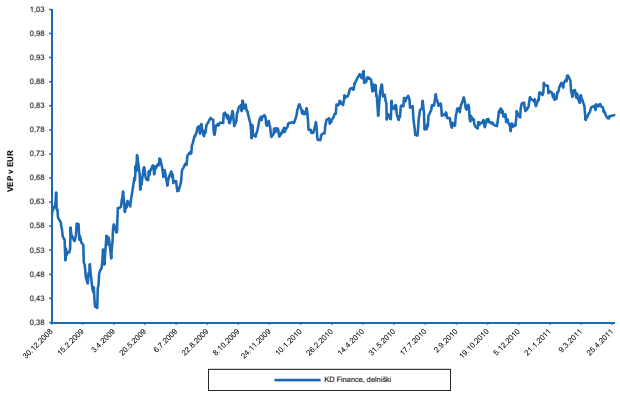
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Finance bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz finančnega sektorja (banke, zavarovalnice in sorodne finančne organizacije), brez geografskih omejitev.
Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške 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 29. 4. 2011	719,23
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%

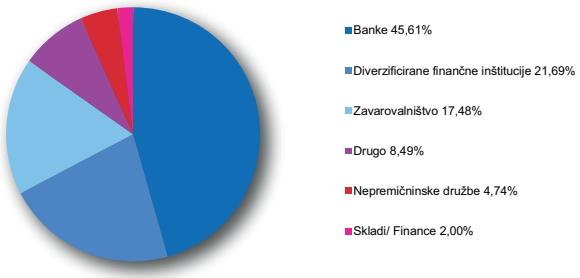
Pretekli donosi[1]	
Letos	-2,45%
1-letni	-7,59%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	-0,083%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,810%

10 največjih naložb na datum:	**31. 1. 2011**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
HSBC HOLDINGS PLC	4,51
RAIFFEISEN BANKA D.D. (DEPOZIT)	4,02
JPMORGAN CHASE & CO.	3,79
VANGUARD REIT ETF	3,13
BANK OF AMERICA CORPORATION	3,02
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	2,96
WELLS FARGO & CO.	2,92
CHINA CONSTRUCTION BANK	2,89
FIFTH THIRD BANCORP	2,62
ING GROEP NV	2,44

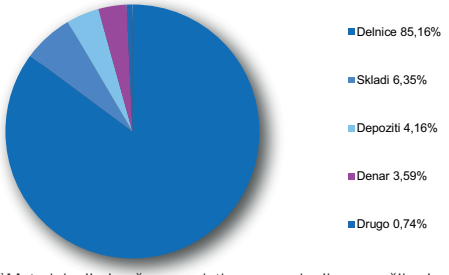
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po sektorjih na datum: 29. 4. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 4. 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

Aprilu je indeks Brazilije padel za 3,58 %. Prav tako je indeks Mehike padel za 1,28 %, oba premika izražena v lokalnih valutah. Brazilski real je padel za 0,98 % glede na evro. V primerjavi z evrom je tudi mehiški peso padel za 0,99 %. Brazilska centralna banka je znova dvignila obrestno mero za dodatne 0,25 odstotne točke na 12,00 %, zaradi bojazni nadaljnjega pregrevanja brazilskega gospodarstva. Zadnja objavljena stopnja inflacije je dosegla 6,44 %, kar je visoko nad 4,50 % ciljno stopnjo inflacije. V Mehiki se je rast inflacije v prvem kvartalu ustavila, zaradi česar je Mehiška centralna banka zadržala obrestno mero nespremenjeno pri 4,50 %.

Naložbena politika

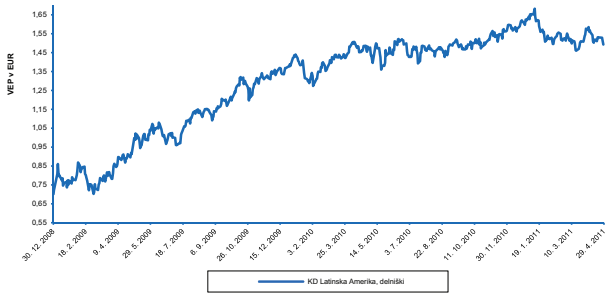
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Latinska Amerika bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz rastočih gospodarstev Latinske Amerike, ne glede na gospodarski sektor. Najmanj 85 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	1.10.2008
ČVS (v tisoč EUR) na datum 29. 4. 2011	11.072,24
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	-7,24%
1-letni	1,49%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,083%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,772%

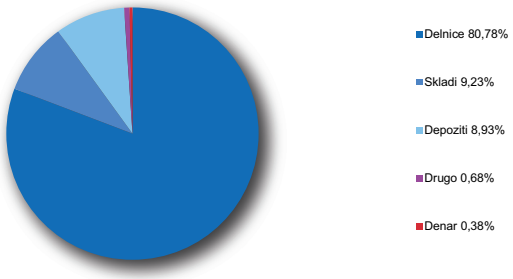
10 največjih naložb na datum:	**31. 1. 2011**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (DEPOZIT)	11,91
AMERICA MOVIL SAB	6,61
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	6,18
VALE SA - PREDNOSTNE	4,66
COMPANHIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS	4,44
VALE SA - NAVADNE	4,43
PETROLEO BRASILEIRO SA - NAVADNE	4,26
BANCO BRADESCO SA	3,88
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	3,80
PETROLEO BRASILEIRO SA - PREDNOSTNE	3,70

Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 29. 4. 2011

Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 4. 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 začetku aprila so vzhodnoevropski delniški trgi porasli, a nato proti koncu meseca padli in aprila zaključili 0,7 % v minusu, merjeno s primerjalnim indeksom MSCI EM Europe 10/40. Podsklad KD Vzhodna Evropa je v enakem obdobju izgubil 1,4 %. Najnižjo donosnost je v aprilu po močni rasti v začetku leta zabeležil ruski trg, medtem ko so ostali srednjeevropski trgi in Turčija mesec končali z rastjo. Ruska industrijska proizvodnja je v marcu porasla za 5,3 %, kar je najnižja rast po novembru 2009. Ruski statistični urad je sporočil, da je BDP v letu 2010 porasel za 4 % , potem ko so v zadnjem četrtletju lanskega leta zabeležili 4,5-odstotno rast. Vlada je znižala napoved gospodarske rasti na 3,5 % v 2012, medtem ko naj bi gospodarska rast letos znašala 4,2 %. Med ostalimi novicami lahko izpostavimo tudi nepričakovan dvig obrestnih mer s strani Ruske centralne banke. Primerjalno obrestno mero so dvignili na 8,25 (za 0,25 odstotne točke) z namenom ublažitve inflacijskih pritiskov. Najdonosnejši trg aprila je bila Madžarska, ki med mednarodnimi investitorji pridobiva na kredibilnosti glede varčevalnega načrta, ki so ga objavili konec februarja. Aprila so dodatno napovedali varčevanje v višini 400 milijard forintov (1,52 milijard evrov) na račun preoblikovanja in opustitve nekaterih javno-zasebnih partnerstev. Tudi turški trg je aprila porastel in tako relativno nadoknadil del letošnje razlike v donosnosti v primerjavi z ruskim trgom.

Naložbena politika

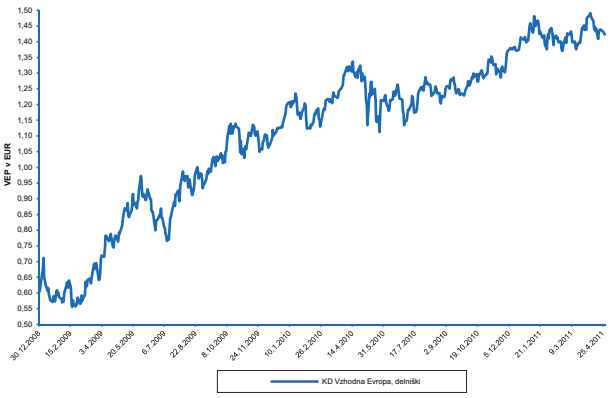
Sredstva delniškega podsklada KD Vzhodna Evropa bodo naložena pretežno v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz vzhodnoevropskih držav, ki poleg Slovenije in vzhodnoevropskih članic Evropske unije zajemajo še Rusijo, Hrvaško, Srbijo, Bosno in Hercegovino, Makedonijo, ter na izdajatelje 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 29. 4. 2011	3.322,72
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%

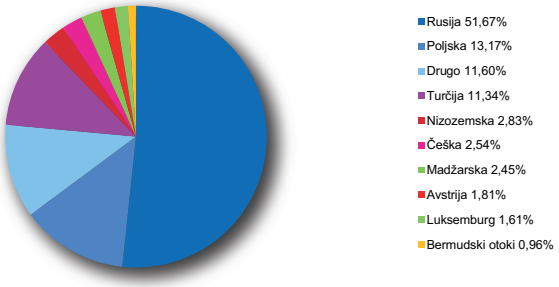
Pretekli donosi[1]	
Letos	1,60%
1-letni	9,38%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,253%
Standardni odklon tedenske donosnosti	3,213%

10 največjih naložb na datum:	**31. 1. 2011**
Naložba	**% v sredstvih podsklada**
RAIFFEISEN BANKA D.D. (DEPOZIT)	13,12
GAZPROM OAO	9,51
SBERBANK OF RUSSIA	7,43
LUKOIL OAO	7,36
ISHARES MSCI TURKEY INVESTABLE MARKET INDEX FUND	5,36
MMC NORILSK NICKEL	5,29
ROSNEFT OIL COMPANY	4,21
VIMPELCOM LTD	3,04
PKO BANK POLSKI SA	2,99
BANK PEKAO SA	2,81

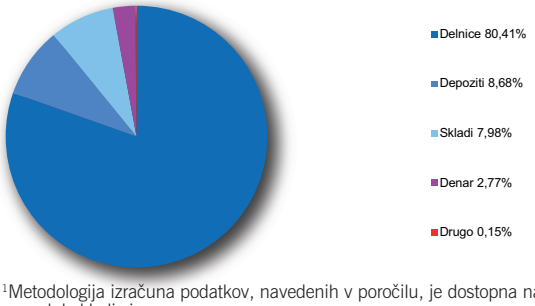
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 29. 4. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 4. 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

12. aprila se je investicijska družba KD ID preoblikovala v vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni. Preoblikovanje je bilo v celoti zaključeno in sedaj sklad posluje kot vsak drugi vzajemni sklad. Nekaj časa bo sicer še trajalo, da bo portfelj zmanjšal naložbe v slovenske delnice ter povečal naložbe v prave dividendne šampione, tako da negativno gibanje slovenskega kapitalskega trga v aprilu še zmeraj negativno vpliva na donosnost sklada, čeprav so razviti trgi beležili nekajodstotno rast. Aprila smo zaradi rasti na globalnih trgih, predvsem na evropskem, nekaj naložb odprodali in realizirali dobičke ter povečali delež prostih denarnih sredstev v celotnih sredstvih sklada. Nadaljevali smo tudi z aktivnostmi za zmanjšanje oziroma odprodajo netržnega deleža portfelja ter za zmanjšanje oziroma zamenjavo nekaterih naložb s slovenskega kapitalskega trga, ki ne ustrezajo definiciji dividendnih šampionov. Pričakujemo, da bo rezultat teh aktivnostih viden v prihajajočih pomladansko-poletnih mesecih.

Naložbena politika

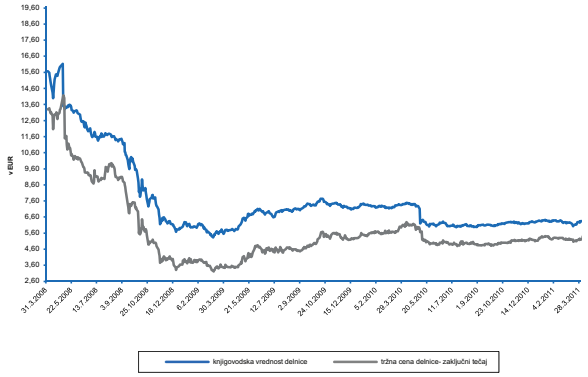
Investicijska družba KD ID, delniška ID, d. d. investira pretežno v delnice, s katerimi se trguje na območju držav članic Evropske unije in EFTE. Delež naložb v lastniške vrednostne papirje v skladu z naložbenimi cilji znaša najmanj 70 odstotkov vrednosti sredstev investicijske družbe.

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 (11. 4. 2011)[3]	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%

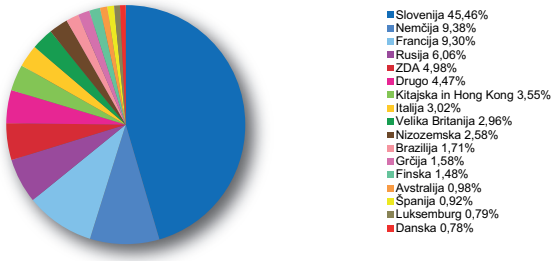
Pretekli donosi[1, 2]	
Letos	5,26%
1-letni	-11,62%
3-letni (kumulativno)	-59,40%

10 največjih naložb na datum:	**11. 1. 2011**
Naložba	**% v sredstvih investicijske družbe**
PETROL D.D.	7,25
GORENJE D.D.	7,23
MERCATOR D.D.	5,60
LJUBLJANSKE MLEKARNE D.D.	4,36
LUKA KOPER D.D.	4,04
UNIOR D.D.	3,88
ŽITO D.D.	3,41
NOVA KBM D.D.	2,35
PLAMA-PUR D.D.	2,34
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	2,28

Gibanje tržne cene delnice[1, 4]



Struktura portfelja po državah izdajatelja na datum: 11. 4. 2011[3]



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 11. 4. 2011[3]

[1]Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletnih straneh www.kd-skladi.si.
[2]Pretekli donosi so izračunani na podlagi zadnjega zaključnega tečaja delnice KD ID, d.d. na Ljubljanski borzi z dne 5.4.2011.
[3]KD ID, delniška investicijska družba, d. d., je zaradi preoblikovanja v vzajemni sklad dne 12. 4. 2011 prenehala.
[4]Trgovanje z delnicami investicijske družbe KD ID, d.d. na Ljubljanski borzi je bilo zaradi izvedbe postopkov v zvezi s preoblikovanjem investicijske družbe v vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni zaustavljeno z dnem 6. 4. 2011. Zaključni tečaji za obdobje 6.4.2011 – 11.4.2011 so na grafu prikazani na podlagi zaključnega tečaja z dne 5.4.2011.
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.

Naložbeni komentar

12. aprila se je investicijska družba KD ID preoblikovala v vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni. Preoblikovanje je bilo v celoti zaključeno in sedaj sklad posluje kot vsak drugi vzajemni sklad. Nekaj časa bo sicer še trajalo, da bo portfelj zmanjšal naložbe v slovenske delnice ter povečal naložbe v prave dividendne šampione, tako da negativno gibanje slovenskega kapitalskega trga v aprilu še zmeraj negativno vpliva na donosnost sklada, čeprav so razviti trgi beležili nekajodstotno rast. Aprila smo zaradi rasti na globalnih trgih, predvsem na evropskem, nekaj naložb odprodali in realizirali dobičke ter povečali delež prostih denarnih sredstev v celotnih sredstvih sklada. Nadaljevali smo tudi z aktivnostmi za zmanjšanje oziroma odprodajo netržnega deleža portfelja ter za zmanjšanje oziroma zamenjavo nekaterih naložb s slovenskega kapitalskega trga, ki ne ustrezajo definiciji dividendnih šampionov. Pričakujemo, da bo rezultat teh aktivnostih viden v prihajajočih pomladansko-poletnih mesecih.

Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	12.4.2011[2]
ČVS (v tisoč EUR) na datum 29. 4. 2011	57.171,82
Tip sklada	delniški
Ocena tveganja	višje tvegan (7-8)
Geografska usmeritev	globalno
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
Izstopna provizija	12,00%[3]
Upravljavska provizija	1,50%
TER (jan. 2010 - dec. 2010)	N.P.
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	N.P.

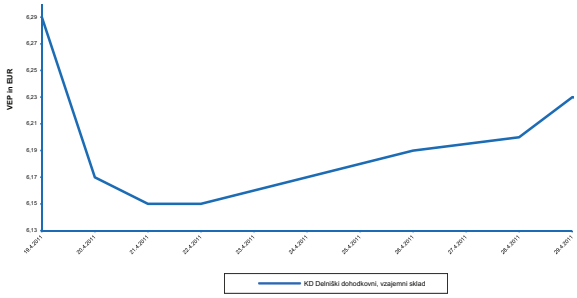
Pretekli donosi	
Letos	N.P.
1-letni donos	N.P.
3-letni donos	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	N.P.
Standardni odklon tedenske donosnosti	N.P.

10 največjih naložb na datum:	**31. 1. 2011**[4]
Naložba	**% v sredstvih sklada**
PETROL D.D.	7,00
GORENJE D.D.	6,71
MERCATOR D.D.	5,56
LJUBLJANSKE MLEKARNE D.D.	4,37
UNIOR D.D.	3,89
LUKA KOPER D.D.	3,87
ŽITO D.D.	3,17
PLAMA-PUR D.D.	2,42
RAIFFEISEN BANKA D.D. (depozit)	2,28
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	2,26

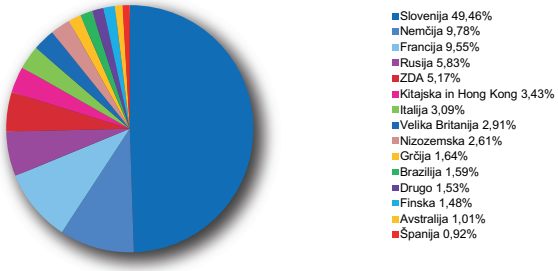
Naložbena politika

V skladu z naložbenim ciljem dolgoročne kapitalske rasti, ki izvira iz naložb v delnice z višjim dividendnim donosom, bo premoženje novega vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni upravljano aktivno, vsaj 70 % njegovih sredstev pa bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade. Za namene varovanja portfelja pred tveganji bodo uporabljene prodajne opcije na delnice, delniške indekse in indekse indeksnih skladov. Za naložbe ni ne geografskih ne sektorskih omejitev (globalni sklad).

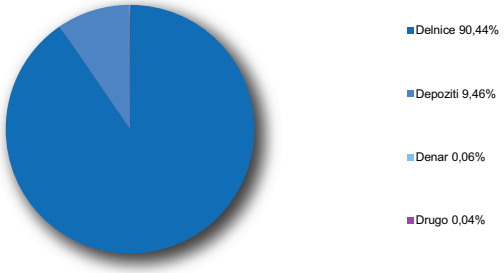
Gibanje VEP[1]



Struktura portfelja po državah izdajatelja na datum: 29. 4. 2011



Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 4. 2011



[1] Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.
Izvleček prospekta, prospekt vzajemnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo 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 vzajemnega sklada 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 sklad. 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 vzajemni sklad znašajo 3 % in se v primeru višjih vplačil znižajo v skladu z lestvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.
[2]Vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni je nastal s preoblikovanjem investicijske družbe KD ID, delniška investicijska družba, d. d., v vzajemni sklad. Podatki o investicijski družbi in njenem poslovanju pred preoblikovanjem v vzajemni sklad so dostopni na spletni strani družbe za upravljanje.
[3]V prvem letu po preoblikovanju investicijske družbe v vzajemni sklad je izstopna provizija 12 %, v drugem letu po preoblikovanju pa 8 %; ta provizija se zaračuna imetnikom investicijskih kuponov, ki so bili v trenutku preoblikovanja delničarji investicijske družbe, pripada pa vzajemnemu skladu in postane sestavni del njegovih sredstev.
[4]Podatki se nanašajo na obdobje, ko je vzajemni sklad posloval še kot investicijska družba.

080 80 24
www.kd-skladi.si