

Mesečna poročila: april 2011



Spletna poslovalnica
www.kd-skladi.net

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



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.

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 donosi¹

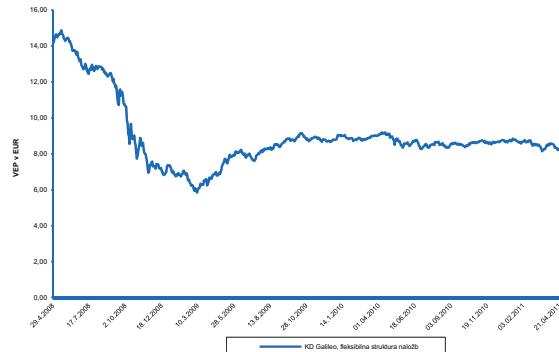
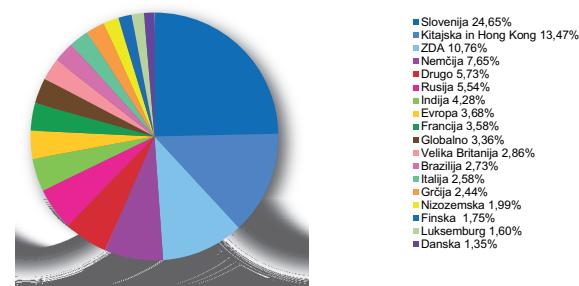
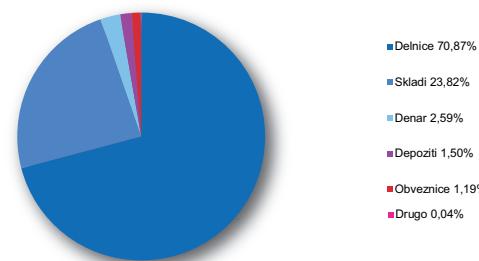
Letos	-4,49%
1-letni	-7,99%
3-letni (kumulativno)	-41,80%
Povprečna tedenska donosnost	-0,143%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,630%

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

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 trgi. 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 velajo sektorske ali geografske omejitve. Globalna usmeritev bo, skupaj z uvedbo varovanja premoženja podsklada z izvedenimi finančnimi instrumenti, omogočila, da bo podsklad še učinkoviteje iskal potencialne naložbene priložnosti po svetu in se prilagajal razmeram na trgu.

Gibanje VEP¹**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 prospelta 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 prihodjni donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, da vlagatelj med v vårčevanjem 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, nekaj odstotno rast, ki pa podskladu spriča 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.

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%

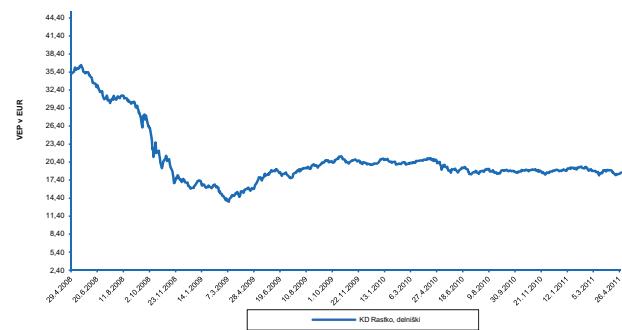
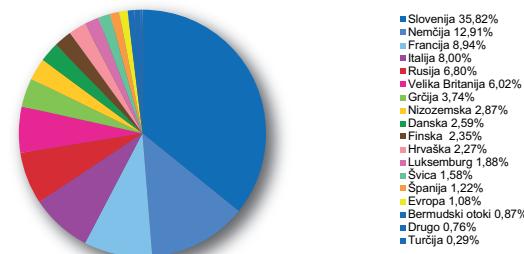
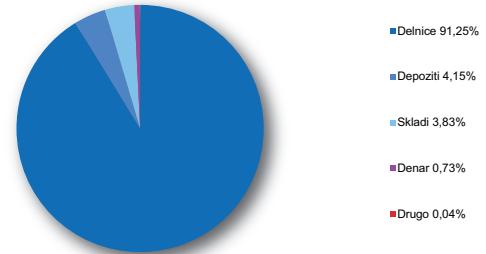
Pretekli donosi¹	
Letos	-1,23%
1-letni	-8,48%
3-letni (kumulativno)	-46,62%
Povprečna tedenska donosnost	-0,154%
Standardni odklon tedenske donosnosti	1,671%

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	

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 omejitve.

Najmanj 70 odstotkov sredstev bo naloženih v delnice in delniške investicijske sklade.

Gibanje VEP¹**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.

Izleček prospektka 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 prihodni 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 leštvico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.

Naložbeni komentar

Evropska centralna banka (ECB) je, kot je s svojo znano sintaksijo »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 dviganja 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.

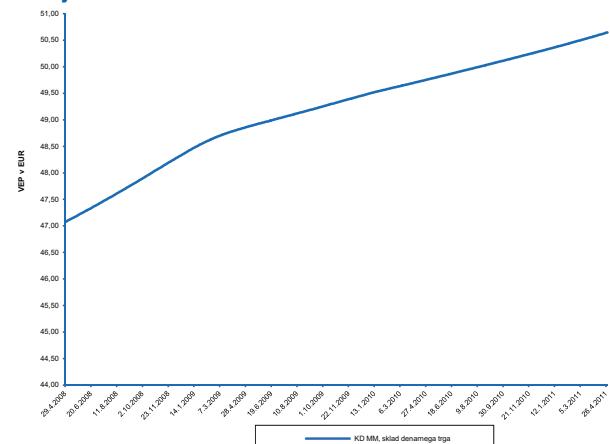
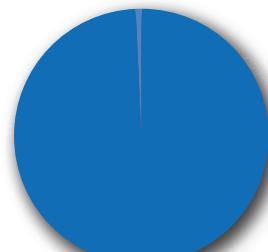
Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	16.5.2005
ČVS (v tisoč EUR) na datum 29. 4. 2011	15.176,46
Tip podsklada	denarni
Ocena tveganja	nizko tvegan (2)
Geografska usmeritev	ves svet
Primerjalni indeks	indeks EONIA Net Total Return (izražen v evrih)
Največji vstopni stroški	ni stroškov
Največji izstopni stroški	ni stroškov
Upravljavška provizija	0,50%
TER (jan. 2010 - dec. 2010)	0,60%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010) ²	-199,92%

Pretekli donosi¹	
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:	
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

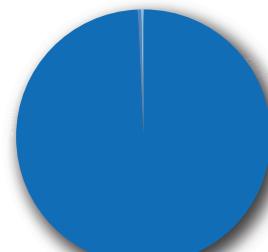
Naložbena politika

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

Gibanje VEP¹**Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 29. 4. 2011**

■ Slovenija 99,30%

■ Drugo 0,70%

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

■ Depoziti 99,30%

■ Drugo 0,43%

■ Denar 0,27%

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.

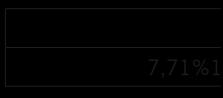
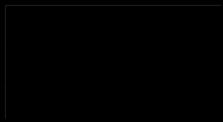
Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodni donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, 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.

²V izračun PTR (stopnje obrata naložb) se vstevajo 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.

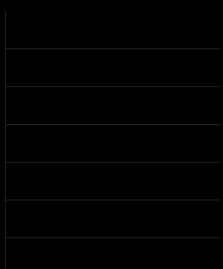


Delniški indeks STOXX®

Balkan TMI ex Greece & Turkey je registrirana blagovna znamka STOXX Limited)*



7,71% 1-letni



Naložbeni komentar

Na splošno so tečaji na delniških trgih v razvoju april zaključili pod ravnimi 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.

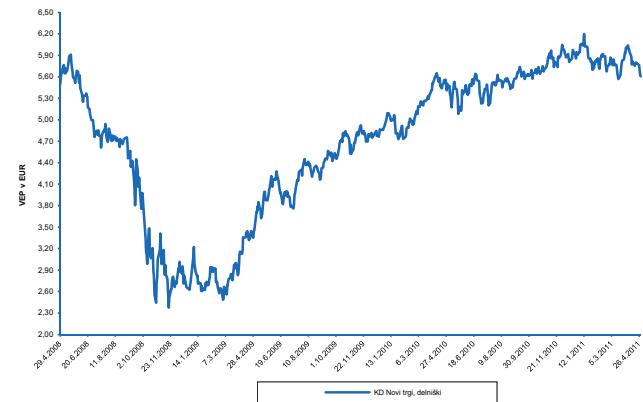
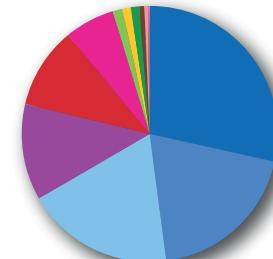
Naložbena politika

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 omejitvev. Pričakovanja o nadaljnjem gospodarskem razvoju teh trgov so zaradi rasti življenskega 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.

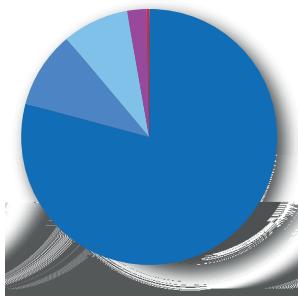
Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 29. 4. 2011	33.874,81
Tip podsklada	delniški
Ocena tveganja	visoko tvegan (9)
Geografska usmeritev	razvijajoči trgi
Primerjalni indeks	delniški indeks Morgan Stanley Capital International (MSCI) Daily TR Net Emerging Markets USD (merjen v evrih)
Največji vstopni stroški	3,00%
Največji izstopni stroški	ni stroškov
Upravljavška provizija	2,00%
TER (jan. 2010 - dec. 2010)	2,11%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	-9,17%

Pretekli donosi¹	
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 VEP¹**Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 29. 4. 2011**

- Kitajska in Hong Kong 28,49%
- Brazilija 19,43%
- Indija 18,68%
- Drugo 12,15%
- Rusija 10,27%
- Slovenija 6,32%
- Mehika 1,22%
- Velika Britanija 1,07%
- Romunija 1,05%
- Južna Koreja 0,65%
- Egipt 0,42%
- Ukrajina 0,24%

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

- Delnice 79,19%
- Denar 9,69%
- Skladi 8,36%
- Drugo 2,46%
- Depoziti 0,29%

¹ Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.

Izvleček prospepta 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 v 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 prihodjni 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 levcico, objavljeno na spletni strani www.kd-skladi.si.

Naložbeni komentar

Tečaji na severnoameriškem delniškem trgu so se aprila sicer večinoma okreplili, 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.

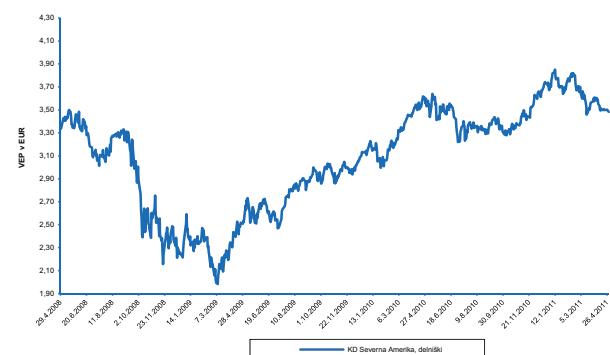
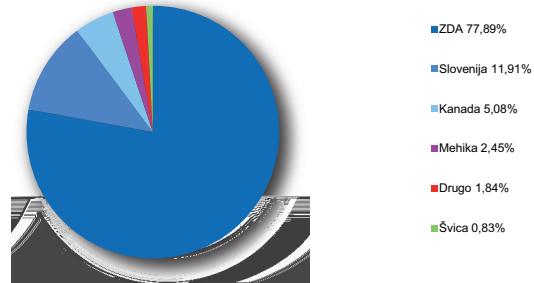
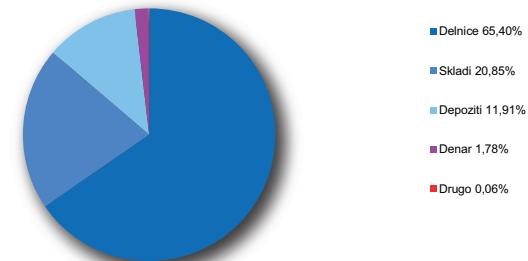
Osebna izkaznica	
Družba za upravljanje	KD Skladi, d. o. o.
Ustanovitev kot vzajemni sklad	14.3.2006
ČVS (v tisoč EUR) na datum 29. 4. 2011	1.761,19
Tip podsklada	delniški
OCENA tveganja	višje tvegan (8)
Geografska usmeritev	Severna Amerika
Primerjalni indeks	delniški indeks Morgan Stanley Capital International (MSCI) Daily TR Net North America USD (merjen v evrih)
Največji vstopni stroški	3,00%
Največji izstopni stroški	ni stroškov
Upravljavška provizija	1,80%
TER (jan. 2010 - dec. 2010)*	2,25%
PTR (jan. 2010 - dec. 2010)	-79,63%

Pretekli donosi¹	
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:	
Naložba	31. 1. 2011 % 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

Naložbena politika

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

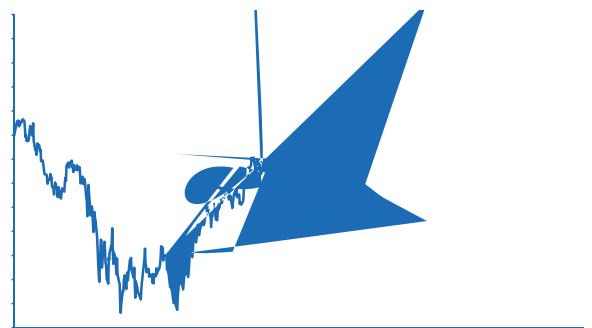
Gibanje VEP¹**Struktura portfelja po državi izdajatelja na datum: 29. 4. 2011****Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 4. 2011**

¹ Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.

Izvleček prospeka 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.

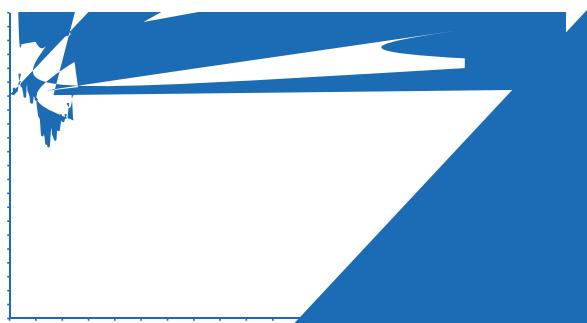
Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato se tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, 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



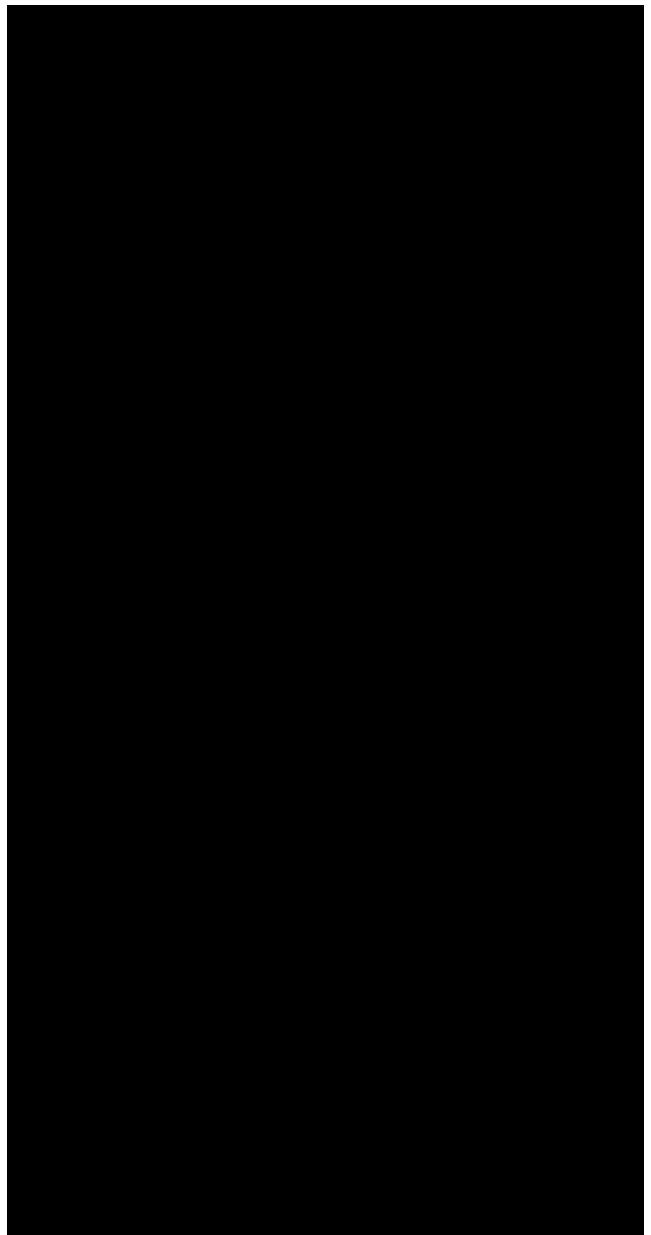
Mesečno poročilo:

april 2011 |



Mesečno poročilo:

april 2011 |



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

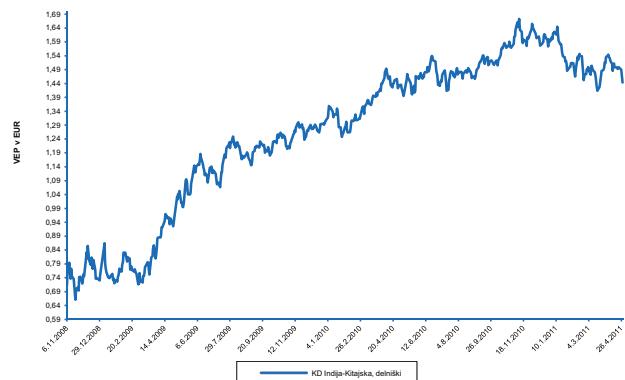
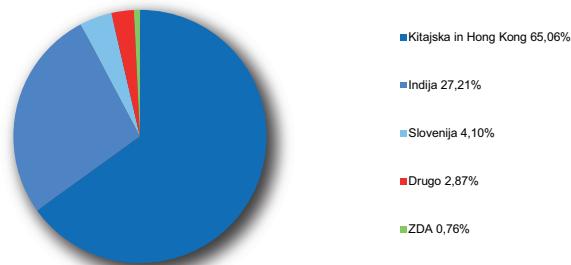
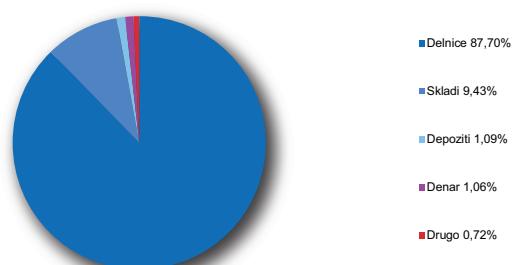
Najmanj 80 odstotkov sredstev delniškega podsklada KD Indija – Kitajska bo naloženih v finančne instrumente, ki se nanašajo na izdajatelje iz Kitajske in Indije, ne glede na gospodarski sektor. Cvetoče gospodarstvo in hitra rast življenskega standarda v teh državah, v katerih živi več kot tretjina svetovnega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

Pretekli donosi¹	
Letos	-9,60%
1-letni	0,64%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,043%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,682%

10 največjih naložb na datum:	
Naložba	31. 1. 2011
	% 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

Gibanje VEP¹**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 prospepta 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 prihodjni 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 hitorazvijajočih 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.

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 infrastrukturno
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%

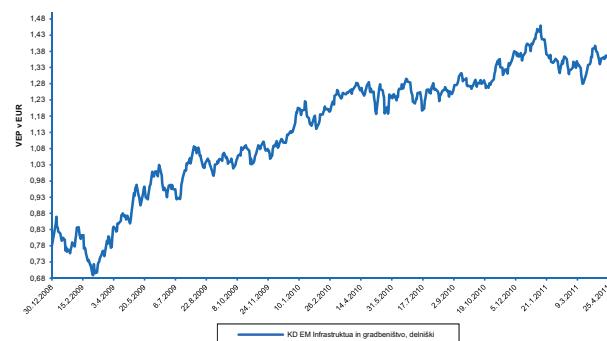
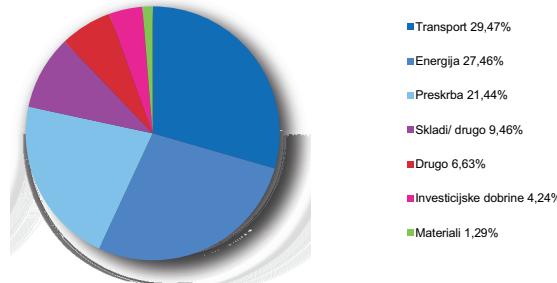
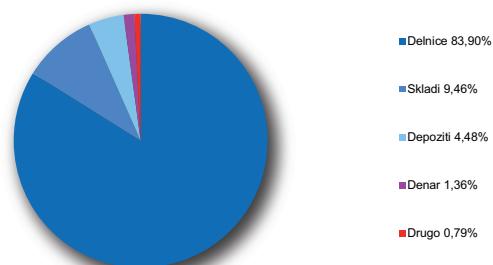
Pretekli donosi¹	
Letos	-5,66%
1-letni	4,70%
3-letni (kumulativno)	N.P.
Povprečna tedenska donosnost	0,140%
Standardni odklon tedenske donosnosti	2,678%

10 največjih naložb na datum:	
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

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 infrastrukturno, 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.

Gibanje VEP¹**Struktura portfelja po sektorjih na datum: 29. 4. 2011****Struktura portfelja po vrsti naložb na datum: 29. 4. 2011**

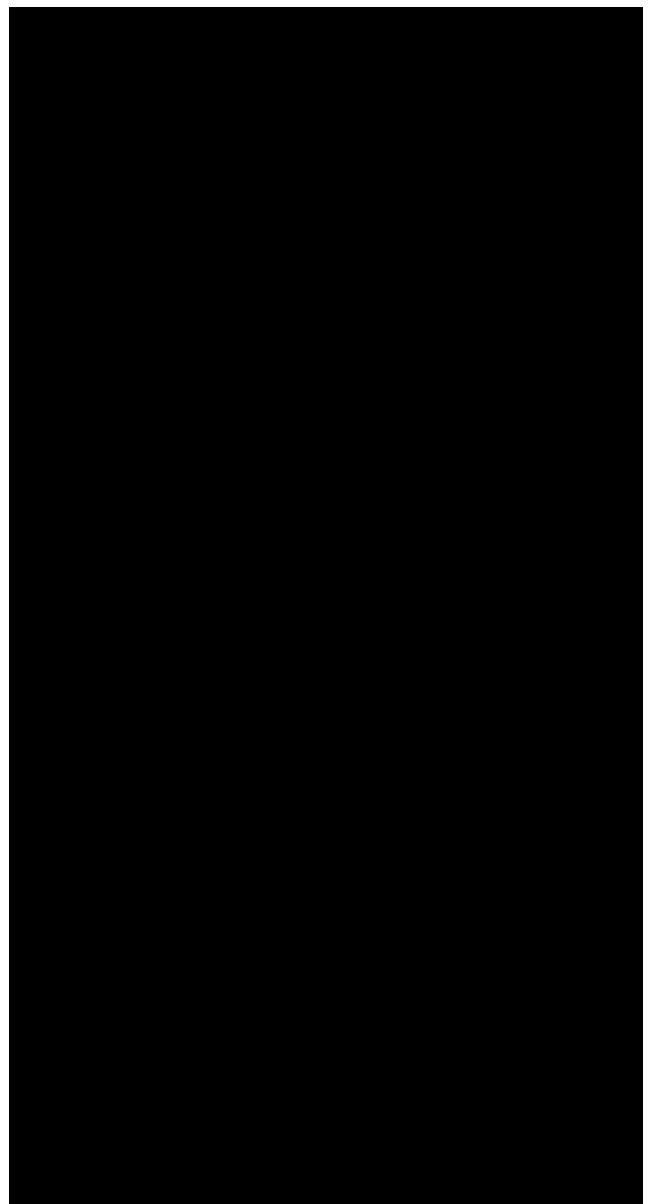
¹ Metodologija izračuna podatkov, navedenih v poročilu, je dostopna na spletni strani www.kd-skladi.si.

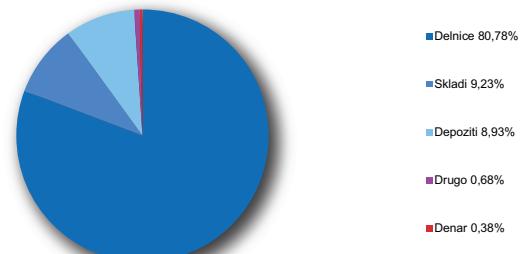
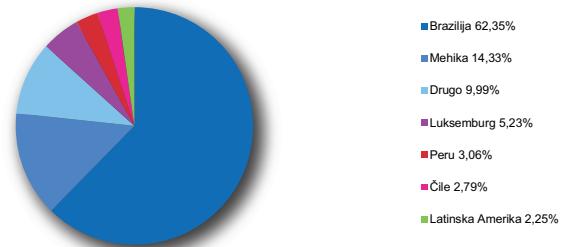
Izvleček prospektka podsklada, prospekt krovnega sklada z vključenimi pravili upravljanja ter letno in polletno poročilo krovnega sklada so vlagateljem med delovnim časom brezplačno na voljo na sedežu družbe in na vpisnih mestih, v elektronski obliki pa na spletni strani www.kd-skladi.si, kjer so objavljena tudi vpisna mesta. Vlagatelj ima pravico zahtevati izročitev dokumentov.

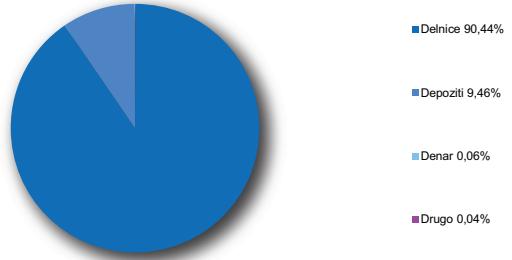
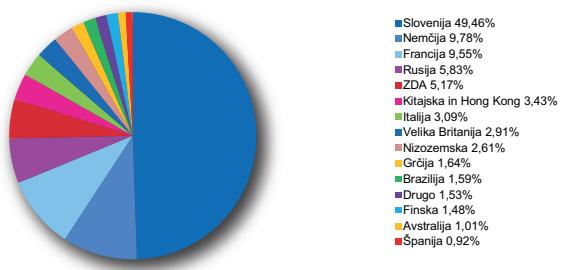
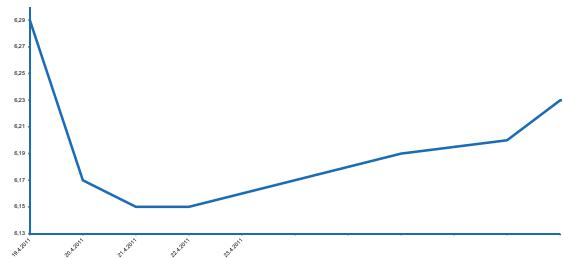
Opozorilo: Pretekli donosi niso zagotovilo za donose v prihodnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada je v veliki meri odvisno od stanja na kapitalskih trgih. Vrednost enote premoženja lahko raste ali pada, zato so tudi prihodnji donosi lahko višji ali nižji kot v preteklosti. Obstaja verjetnost, 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.

Mesečno poročilo:

april 2011 |







080 80 24
www.kd-skladi.si