

Ljubljana, 7. 12. 2012

Obvestilo vlagateljem podskladov KD Krovnega sklada in vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni

Spoštovani,

obveščamo vas, da smo dne 7. 12. 2012 pridobili soglasje Agencije za trg vrednostnih papirjev k spremembi pravil upravljanja KD Krovnega sklada.

Pravila upravljanja smo spremenili zlasti zaradi uskladitve z novo zakonodajo, ki ureja področje poslovanja vzajemnih skladov, zaradi izboljšanja primerljivosti poslovanja podskladov s ciljnim indeksi, preoblikovanja vzajemnega sklada KD Delniški dohodkovni v podsklad KD Krovnega sklada KD Dividendni, delniški, ter pripojitve podskladov KD Finance, delniški, in KD Severna Amerika, delniški, k podskladu KD Galileo, fleksibilna struktura naložb, ki se preimenuje v KD Galileo, mešani fleksibilni sklad; KD Nova energija, delniški, k podskladu KD Surovine in energija, delniški, ter KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški, k podskladu KD Novi trgi, delniški.

Ključne spremembe pravil upravljanja so:

- uskladitev naložbenih politik s predpisi: po novem bodo morali imeti delniški podskladi v portfelju najmanj 85 % delnic, obvezniški podsklad pa najmanj 90 % obveznic; poostriža se bodo tudi merila za naložbe sklada denarnega trga; geografske, sektorske in valutne usmeritve v naložbenih politikah so natančneje opredeljene;
- zamenjava merila za ocenjevanje uspešnosti upravljanja premoženja pri večini podskladov;
- vpeljava izstopnih stroškov za tista vplačila, pri katerih vlagatelji na to izrecno pristanejo s podpisom nove pristopne izjave;
- obračunavanje dodatnih stroškov podsklada skladno s spremembami zakonodaje, in sicer zlasti: proporcionalnega deleža stroškov provizij in drugih stroškov svetovalnih družb, povezanih s skupnim



nastopom družbe za upravljanje z drugimi prodajalci pri prodaji sredstev podsklada, zato da bi se dosegla izvedba posla za račun podsklada ugodnejše, kot bi jo bilo mogoče doseči brez skupnega nastopa; stroškov plačilnega prometa, razen če je do njihovega vračila upravičen skrbnik; stroškov obveščanja imetnikov investicijskih kuponov podsklada po drugih predpisih, ki zahtevajo obveščanje imetnikov investicijskih kuponov podsklada; stroškov uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada; stroškov obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila, ki jih lahko skladno z zakonodajo najema družba za upravljanje za račun podsklada; stroškov v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodkov podsklada;

- vpeljava prenosov med podskladi najpozneje od 14. 1. 2013 v obliki hkratnih izplačil in vplačil, ki se bodo obračunala na isti dan;
- vpeljava zaračunavanja dodatnih administrativnih storitev v zvezi s prenosom investicijskih kuponov podsklada na podlagi pravnomočnega sklepa o dedovanju oziroma ob univerzalnem pravnem nasledstvu, v zvezi z vpisom oziroma izbrisom pravic tretjih oseb na investicijskih kuponih podsklada oziroma terjatvah iz investicijskih kuponov podsklada ali v zvezi s pošiljanjem izpisa stanja investicijskih kuponov na zahtevo vlagatelja;
- možnost prekinitve poslovnega razmerja z vlagateljem v določenih primerih;
- odprava omejitve najnižje vrednosti, ki ne bo več omejena z vrednostjo enote premoženja podsklada;
- zamenjava ocene tveganosti naložbe v investicijske kupone podsklada zaradi sprememb zakonodaje.

Ključne spremembe naložbene politike po podskladih prikazujemo v priloženi tabeli.

Spremembe naložbenih politik podskladov bodo povečale preglednost in učinkovitost upravljanja njihovega premoženja, prenos zaračunavanja navedenih stroškov pa bo povečal stroške podskladov oziroma tistih vlagateljev, ki bodo uporabljali dodatne administrativne storitve in izkoristili uvedbo novih tipov pristopne izjave z izstopnimi stroški. Zvišanje upravljaljske provizije podsklada KD Dividendni, delniški, z 1,5 % na 2 % bo povečalo stroške poslovanja podsklada. Z vidika tveganj za vlagatelje ne bo večjih sprememb.

Spremenjena pravila upravljanja začnejo veljati 14. 1. 2013. Imetniki investicijskih kuponov imajo možnost zahtevati izplačilo njihovih odkupnih vrednosti pod pogoji, ki so veljali v prejšnjih pravilih upravljanja, in sicer do:

- 6. 1. 2013 – za podsklade KD Krovnega sklada, ki so udeleženi pri pripojitvi (KD Finance, delniški, KD Severna Amerika, delniški, KD Galileo, fleksibilna struktura naložb, KD Nova energija, delniški, KD Surovine in energija, delniški, KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški, in KD Novi trgi, delniški);
- 13. 1. 2013 – za podsklade KD Krovnega sklada, ki niso udeleženi pri pripojitvi, in za vzajemni sklad KD Delniški dohodkovni.

Besedilo sprememb pravil upravljanja in prečiščeno besedilo spremenjenih pravil upravljanja sta na voljo na spletni strani www.kd-skladi.si, na vašo zahtevo pa vam bomo te dokumente izročili kot tiskovine.

S spoštovanjem,

Luka Podlogar
član uprave

Matej Tomažin
predsednik uprave

Ključne spremembe pravil upravljanja KD Krovnega sklada

PODSKLAD (sprememba imena)	UVRSTITEV PO SKLEPU ATVP	STARO MERILO ZA OCENJEVANJE USPEŠNOSTI UPRAVLJANJA	NOVO MERILO ZA OCENJEVANJE USPEŠNOSTI UPRAVLJANJA	KLJUČNE SPREMEMBE	
MEŠANI SKLAD					
1	KD Galileo, mešani fleksibilni sklad	mešani fleksibilni globalni sklad	60 % MSCI AC World Daily TR Net USD 40 % Markit iBoxx Overall EUR Total Return	60 % MSCI AC World 40 % Markit iBoxx Overall EUR Total Return	1. odprava omejitve deleža naložb v ciljne sklade 2. odprava omejitve deleža kratkoročnih dolžniških naložb 3. opredelitev za globalen sklad - delna sprememba regionalne usmerjenosti 4. uvedba naložb v zamenljive obveznice 5. nova (strožja) opredelitev potrebnih bonitet finančnih instrumentov pri višjih izpostavljenostih posameznim osebam
DELNIŠKI SKLADI - REGIONALNI					
2	KD Dividendi, delniški	delniški globalni sklad	MSCI AC World Daily TR Net USD	MSCI AC World	1. povečanje deleža delnic na 85 % 2. opredelitev za globalen sklad - delna sprememba regionalne usmerjenosti
3	KD Rastko, evropski delniški sklad	delniški sklad Evropa	MSCI Daily TR Net Europe USD	MSCI Europe	1. povečanje deleža delnic na 85 % 2. povečanje deleža, naloženega v delnice regije, na 80 % 3. znižanje deleža, naloženega v ciljne sklade, na 10 % 4. opredelitev za sklad Evrope po kriterijih, določenih v sklepu ATVP o tipih skladov (delna sprememba regionalne usmerjenosti)
4	KD Prvi izbor, sklad delniških skladov	delniški globalni sklad	MSCI AC World Daily TR Net USD	MSCI AC World	1. znižanje deleža naložb v ciljne sklade na 85 % in prilagoditev deleža ostanka sredstev (15 %) v skladu s kriteriji za delniške sklade v sklepu ATVP o tipih skladov 2. povečanje deleža naložb v delniške sklade na 85 % 3. opredelitev za globalen sklad - delna sprememba regionalne usmerjenosti
5	KD Balkan, delniški	delniški sklad Jugovzhodna Evropa	STOXX® Balkan TMI ex Greece & Turkey	STOXX® Balkan TMI ex Greece & Turkey	1. povečanje deleža delnic na 85 % 2. povečanje deleža delniških naložb v regiji na 80 % 3. izločitev Avstrije in vključitev Črne gore v opredelitev regije
6	KD Vzhodna Evropa, delniški	delniški sklad Srednja in Vzhodna Evropa	MSCI Emerging Markets Europe 10/40 Net TR EUR	MSCI Emerging Markets Europe 10/40	povečanje deleža delniških naložb v regiji na 80 %
7	KD Novi trgi, delniški	delniški globalni sklad trgov v razvoju	MSCI Daily TR Net Emerging Markets	MSCI Emerging Markets	povečanje deleža delniških naložb v regiji na 80 %
8	KD Indija-Kitajska, delniški	delniški sklad Azija Pacifik	70 % MSCI Daily TR Net China USD 30 % MSCI Daily TR Net EM India USD	70 % MSCI China 30 % MSCI India	povečanje deleža delniških naložb v regiji na 80 %
9	KD Latinska Amerika, delniški	delniški sklad Latinska Amerika trgi v razvoju	MSCI Daily TR Net Emerging Markets Latin America USD	MSCI Emerging Markets Latin America	povečanje deleža delniških naložb v regiji na 80 %
DELNIŠKI SKLADI - SEKTORSKI					
10	KD Surovine in energija, delniški	delniški sklad sektorja Energetika in sektorja Surovine in predelovalna industrija	40 % MSCI Daily TR World Net Materials USD 60 % MSCI Daily TR World Net Energy USD	40 % MSCI World Materials Sector 60 % MSCI World Energy Sector	povečanje deleža delniških naložb v sektorju na 80 %
11	KD Tehnologija, delniški	delniški sklad sektorja Informacijska tehnologija in sektorja Telekomunikacije	60 % MSCI Daily TR World Net Information Technology USD 25 % MSCI Daily TR World Net Telecommunication Services USD 15 % MSCI Daily TR World Net Biotechnology USD	80 % MSCI World Information Technology 20 % MSCI World Telecommunication Services Sector	povečanje deleža delniških naložb v sektorju na 80 %
12	KD Vitalnost, delniški	delniški sklad sektorja Zdravstvo, sektorja Trajne potrošne dobrine in sektorja Osnovne potrošne dobrine	60 % MSCI Daily TR World Net Health Care USD 25 % MSCI Daily TR World Net Consumer Staples USD 15 % MSCI Daily TR World Net Consumer Discretionary USD	60 % MSCI World Health Care 25 % MSCI World Consumer Staples 15 % MSCI World Consumer Discretionary	povečanje deleža delniških naložb v sektorju na 80 %
OBVEZNIŠKI SKLAD					
13	KD Bond, obvezniški - EUR	splošen obvezniški sklad - EUR	Markit iBoxx Overall EUR Total Return	Markit iBoxx Overall EUR Total Return	1. povečanje deleža naložb v obveznice na 90 % 2. uvedba naložb v zamenljive obveznice (delež do 20 %) 3. nova opredelitev potrebnih bonitet finančnih instrumentov pri višjih izpostavljenostih posameznim osebam in posebnim kategorijam oseb 4. znižanje deleža naložb v ciljne sklade na 10 % 5. povečanje valutne izpostavljenosti evru na 70 % v skladu s kriteriji za valutno izpostavljenost
SKLAD DENARNEGA TRGA					
14	KD MM, sklad denarnega trga - EUR	sklad denarnega trga - EUR	EONIA Net Total Return	EONIA Net Total Return	1. spremembe, ki so povezane z novimi pravili glede dopustnih naložb, izpostavljenosti do posameznih oseb, bonitet finančnih instrumentov itd. za (običajne) sklade denarnega trga 2. povečanje valutne izpostavljenosti evru na 100 % v skladu s kriteriji za valutno izpostavljenost 3. opredelitev za tehtano povprečno zapadlost sklada med 30 in 180 dni



Posebno obvestilo vlagateljem o pripojitvah nekaterih podskladov KD Krovnega sklada

Spoštovani,

obveščamo vas, da bomo zaradi optimizacije poslovanja in stroškov, povezanih s poslovanjem podskladov, pripojili:

**prenosni podsklad
(sklad, ki se ukine)**

KD Nova energija, delniški

KD Severna Amerika, delniški

KD Finance, delniški

**KD EM Infrastruktura in gradbeništvo,
delniški**

**k prevzemnemu podskladu
(skladu, ki ostane)**

KD Surovine in energija, delniški

KD Galileo, mešani fleksibilni sklad*

KD Galileo, mešani fleksibilni sklad*

KD Novi trgi, delniški

*pred preimenovanjem KD Galileo, fleksibilna struktura naložb

Pripojitev treh manjših podskladov KD Severna Amerika, delniški, KD Finance, delniški, ter KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški, bo po našem mnenju relativno zmanjšala stroške njihovega poslovanja in s tem povečala donosnost naložbe v podsklad. Razlog za pripojitev podsklada KD Nova energija, delniški, so predvsem spremenjene razmere v panogi. Menimo, da bo preusmeritev v širše energetske in surovinske področje prinesla višjo donosnost kot vztrajanje pri naložbah samo v zeleno oziroma novo energijo.

Naložbeni cilj vseh podskladov, udeleženih v pripojitvi, je enak, in sicer dolgoročna kapitalna rast. Prenosne podsklade bomo pripojili k tistim prevzemnim podskladom KD Krovnega sklada, ki imajo naložbeno politiko, ki po več merilih najbolj ustreza prevzemnim podskladom, kar bomo podrobneje pojasnili v nadaljevanju. To naj bi izboljšalo strukturo portfeljev ter povečalo razpršenost skupnih naložb prevzemnega in prenosnega podsklada. Pred izvedbo pripojitve predvidevamo uravnoteženje premoženja prenosnih podskladov, ne nameravamo pa izvesti uravnoteženja premoženja prevzemnih podskladov.

Obstoječa sektorska usmeritev podsklada KD Nova energija, delniški, v delniške naložbe s področja obnovljivih virov energije je najbolj podobna perspektivnejši in širši sektorski usmeritvi v delniške naložbe s področja surovin in energije podsklada KD Surovine in energija, delniški. Podobno je tudi trenutna sektorska usmeritev podsklada KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški, v delniške naložbe s področja infrastrukture in gradbeništva trgov v razvoju najbolj primerljiva s sicer širšo naložbeno usmeritvijo podsklada KD Novi trgi, delniški, v delniške naložbe držav v razvoju Azije, Latinske Amerike, Vzhodne in Srednje Evrope ter Afrike. Do večje spremembe bo po našem mnenju prišlo zaradi pripojitve sektorsko usmerjenega podsklada KD Finance, delniški, in geografsko usmerjenega podsklada KD Severna Amerika, delniški, k podskladu KD Galileo, mešani fleksibilni sklad, z globalno naložbeno usmeritvijo. Njegov portfelj se lahko v vsakem trenutku brez omejitev spremeni in prilagodi novim tržnim razmeram ter je sestavljen iz delnic, državnih in podjetniških obveznic, instrumentov denarnega trga, zamenljivih obveznic, enot drugih skladov, depozitov in denarja.

Podobne so tudi druge značilnosti poslovanja prevzemnih in prenosnih skladov. Odstotek vstopnih in izstopnih stroškov se ne razlikuje, zadnji objavljeni celotni stroški poslovanja, ki so bremenili prevzemne podsklade, so bili enaki ali celo nižji kot stroški prenosnih podskladov, primerljiva je tudi upravljavska provizija, ki je višja le pri podskladu KD Galileo, mešani fleksibilni sklad:

Prenosni podsklad (sprememba imena)	Vstopni stroški	Izstopni stroški	Celotni stroški poslovanja	Upravljavska provizija	Prevzemni podsklad	Vstopni stroški	Izstopni stroški	Celotni stroški poslovanja	Upravljavska provizija
KD Nova energija, delniški	3 %	2,5 %	2,07 %	1,89 %	KD Surovine in energija, delniški	3 %	2,5 %	2,07 %	1,89 %
KD Severna Amerika, delniški	3 %	2,5 %	2,26 %	1,80 %	KD Galileo, mešani fleksibilni sklad	3 %	2,5 %	2,19 %	2 %
KD Finance, delniški	3 %	2,5 %	2,58 %	1,89 %	KD Galileo, mešani fleksibilni sklad	3 %	2,5 %	2,19 %	2 %
KD EM Infrastruktura in gradbeništvo	3 %	2,5 %	2,58 %	2 %	KD Novi trgi, delniški	3 %	2,5 %	2,12 %	2 %

Ocenjujemo, da pripojitev ne bo povečala tveganja naložbe posameznega vlagatelja. Pri podskladu KD Finance, delniški, se zaradi pripojitve k podskladu KD Galileo, mešani fleksibilni sklad, celo zniža tveganje za eno kategorijo.

Nižje tveganje Višje tveganje

 Potencialno nižji donos Potencialno višji donos

KD Severna Amerika, delniški	1	2	3	4	5	6	7
KD Galileo, mešani fleksibilni sklad	1	2	3	4	5	6	7
KD Surovine in energija, delniški	1	2	3	4	5	6	7
KD Nova energija, delniški	1	2	3	4	5	6	7
KD Finance, delniški	1	2	3	4	5	6	7
KD Novi trgi, delniški	1	2	3	4	5	6	7
KD EM Infrastruktura in gradbeništvo, delniški	1	2	3	4	5	6	7

Ne glede na to, da se po našem mnenju celotno tveganje podskladov ne bo povečalo, bodo po pripojitvi vlagatelji prenosnih podskladov izpostavljeni dodatnim vrstam tveganj. Naložba v podsklad KD Galileo, mešani fleksibilni sklad, za vlagatelje podsklada KD Finance, delniški, tako prinaša dodatno izpostavljenost operativnemu in kreditnemu tveganju ter tveganju naložb v druge sklade, medtem ko za vlagatelje podsklada KD Severna Amerika, delniški, prinaša izpostavljenost dodatnemu operativnemu in kreditnemu tveganju. Podobno tudi naložba v podsklad KD Surovine in energija, delniški, pomeni izpostavljenost dodatnemu operativnemu tveganju za vlagatelje podsklada KD Nova energija, delniški.

Pravice vlagateljev prenosnega sklada pred pripojitvijo in po njej se ne razlikujejo. Prav tako pripojitev ne bo vplivala na davčni položaj vlagateljev oziroma se bo ob zamenjavi investicijskih kuponov prenosnega sklada za investicijske kupone prevzemnega sklada uveljavil odlog ugotavljanja davčne obveznosti, in sicer do prve naslednje obdavčljive odsvojitve investicijskih kuponov.



Postopek pripojitve poteka tako, da celotno premoženje, pravice in obveznosti prenosnega podsklada preidejo na že obstoječ prevzemni podsklad, prenosni podsklad pa preneha brez posebnega likvidacijskega postopka. Natečeni prihodki prenosnih in prevzemnih podskladov, do katerih pride v vmesnem času (od dneva obračuna do dneva izvedbe pripojitve), se obravnavajo kot prihodki prevzemnega podsklada, stroški, povezani s pripojitvami, pa bremenijo družbo za upravljanje in ne premoženja podskladov.

Postopek pripojitve spremljajo in nadzirajo Agencija za trg vrednostnih papirjev, banka skrbnica in revizijska družba.

Celoten postopek zahteva nekaj časa – za obračun pripojitve in prenos premoženja med podskladi ter izdajo novih investicijskih kuponov. Zato moramo za krajše obdobje delno omejiti njihovo poslovanje. Poleg tega, da vplačila in izplačila pri prenosnih skladih seveda sploh ne bodo več mogoča, ker prenehajo obstajati, osem dni ne bodo mogoča niti pri prevzemnih podskladih (KD Galileo, mešani fleksibilni sklad, KD Surovine in energija, delniški, ter KD Novi trgi, delniški).

To pomeni, da boste lahko do 6. 1. 2013 zahtevali izplačilo odkupne vrednosti investicijskega kupona pod pogoji, ki jih določa 289. člen Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (izstop brez stroškov ali menjava investicijskih kuponov prenosnih in prevzemnih podskladov za investicijske kupone drugih podskladov s podobno naložbeno politiko). Dne 14. 1. 2013 bo izvedena pripojitev, isti dan pa vam bomo izdali investicijske kupone prevzemnih podskladov, s katerimi boste dobili pravice iz naslova imetništva novih kuponov. Vrednost vašega premoženja se s pripojitvijo ne bo spremenila.

Če želite dodatne informacije o pripojitvi, lahko na sedežu družbe bodisi zahtevate izvod pripojitvenih dokumentov bodisi vpogled vanje (revizorjevo poročilo o pripojitvi idr.). Prav tako vam priporočamo, da nove dokumente s ključnimi podatki za vlagatelje prevzemnih podskladov natančno preberete, dostopni so na naši spletni strani www.kd-skladi.si, na sedežu družbe KD Skladi, d. o. o., oziroma jih lahko naročite na telefonski številki 080 80 24.

S spoštovanjem,

Luka Podlogar
član uprave

Matej Tomažin
predsednik uprave